



LDB
EMPRESAS

GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

ALM 1º SEMESTRE DE 2025

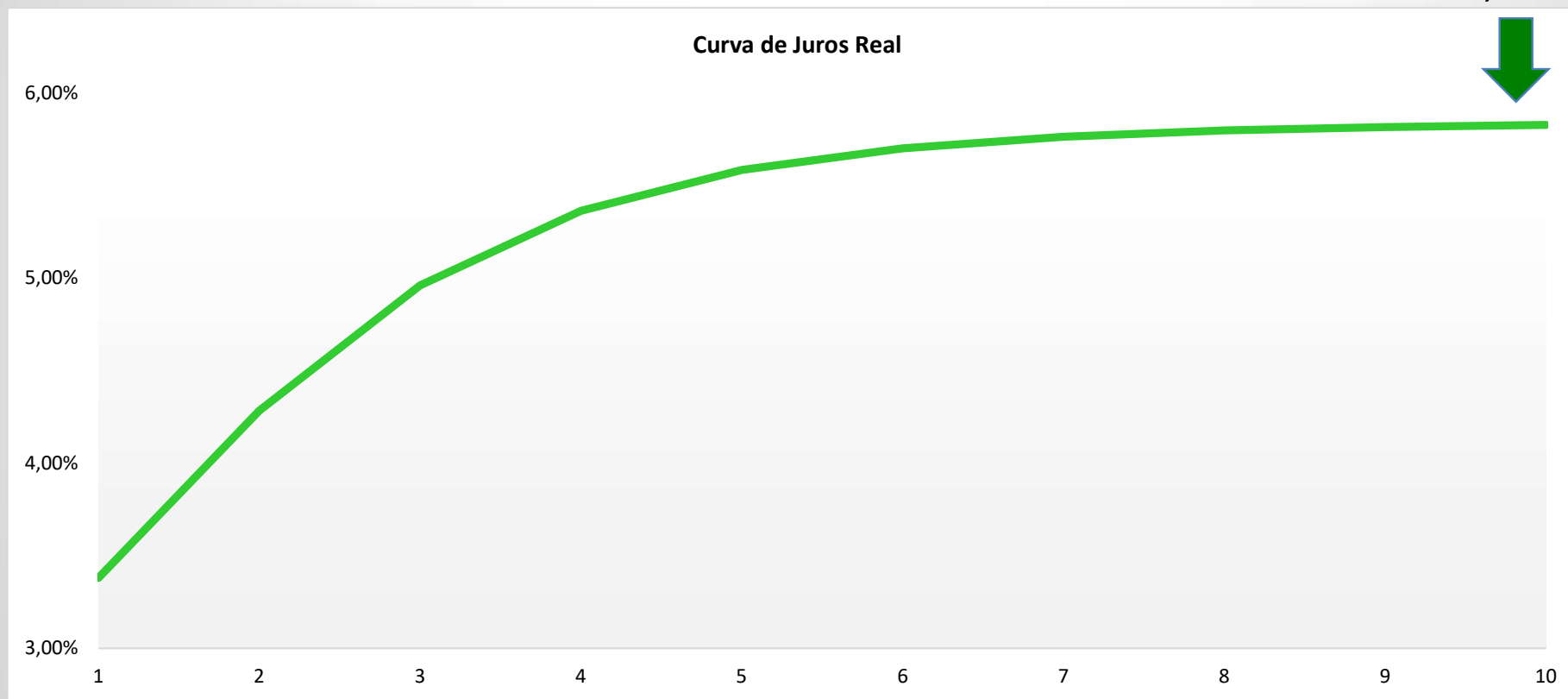
Data: 11/04/2025

CENÁRIO MACROECONÔMICO ATUAL



TAXA DE JUROS: 16/07/2018

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,83% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 09/10/2018

(1º turno: 07/10/18)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,50% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 12/11/2018

(2º turno: 28/10/18)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,11% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 10/12/2018

(Nomes Governo Bolsonaro) 

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,04% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 17/01/2019

(Nova Previdência)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,45% a.a. para 9 anos.



TAXA DE JUROS: 18/03/2019

(Antes Prisão Temer 21/03)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,14% a.a. para 9 anos.



TAXA DE JUROS: 17/02/2020

(Antes Pandemia COVID-19)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 08/04/2021 (Início do Ciclo de Alta da Selic)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.

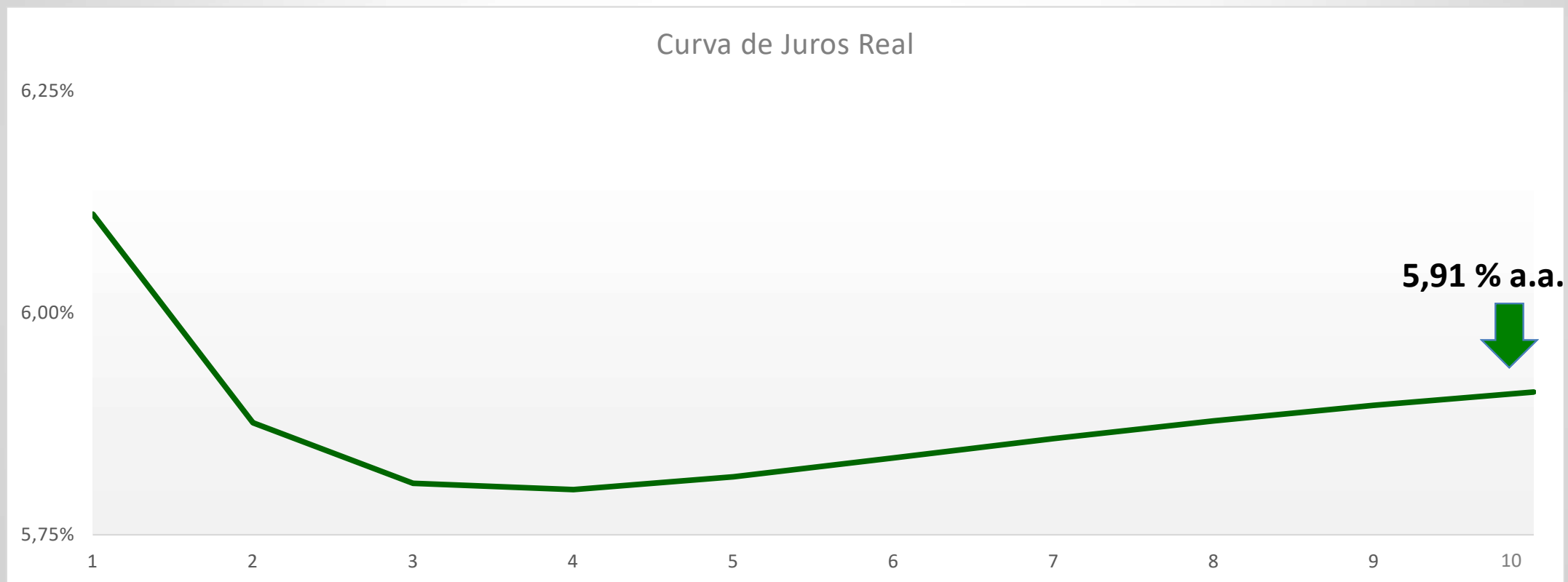


TAXA DE JUROS: 10/03/2022

(Após a invasão da Ucrânia)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,91% a.a. para 10 anos.



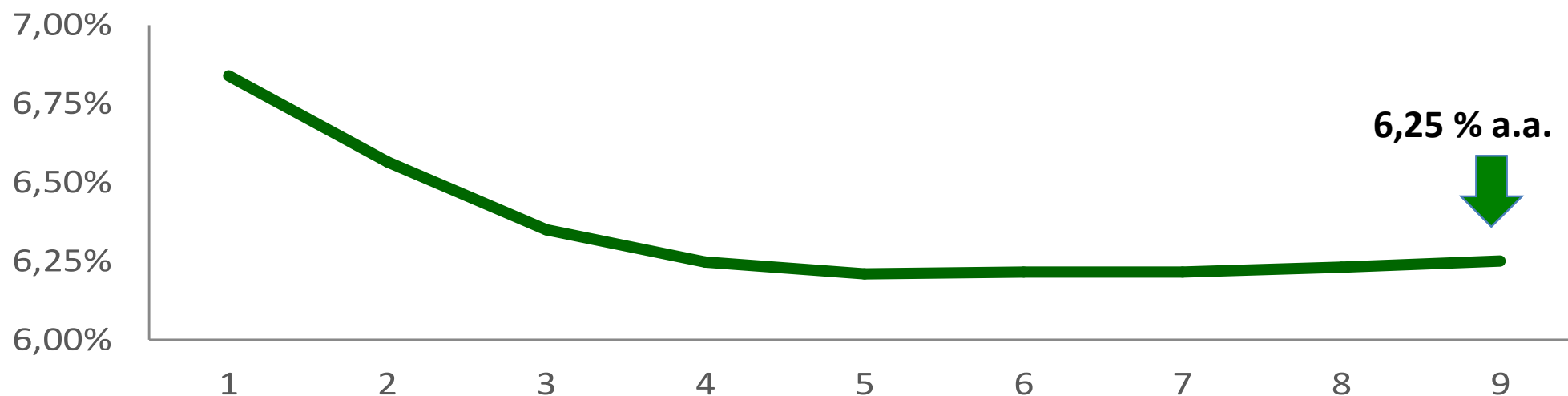
TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(Novo Governo Lula)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 6,25% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real



MERCADO de NTNBS: 04/04/2025

(Taxa Real P.I. = 5,32% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/05/2025	8,3912	8,1493	8,2733	4.573,45	7,0354	8,8741	7,1483	9,0013
15/08/2026	9,3078	9,2695	9,2866	4.336,93	9,0019	9,5837	8,98	9,5616
15/05/2027	8,3285	8,2908	8,31	4.395,93	8,0394	8,6877	7,9712	8,6192
15/08/2028	7,9656	7,9388	7,95	4.274,04	7,6323	8,2716	7,6081	8,2478
15/05/2029	7,7871	7,7531	7,7704	4.324,61	7,4772	8,0444	7,4473	8,0149
15/08/2030	7,6849	7,6518	7,669	4.210,83	7,4108	7,9135	7,3787	7,8815
15/08/2032	7,5937	7,5621	7,5775	4.142,54	7,3656	7,8217	7,3329	7,7891
15/05/2033	7,5528	7,5194	7,5334	4.192,67	7,3063	7,7472	7,3029	7,7438
15/05/2035	7,4926	7,464	7,478	4.143,96	7,2678	7,6749	7,2777	7,6849
15/08/2040	7,3983	7,365	7,3854	3.979,34	7,24	7,5669	7,231	7,5579
15/05/2045	7,4121	7,3755	7,396	3.965,37	7,2637	7,5748	7,2495	7,5605
15/08/2050	7,312	7,2763	7,2932	3.883,29	7,1638	7,4705	7,1535	7,4602
15/05/2055	7,3059	7,2642	7,2834	3.918,54	7,1538	7,4605	7,1452	7,4518
15/08/2060	7,3045	7,2642	7,2838	3.822,77	7,1557	7,4625	7,1465	7,4532

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL		
INDICADORES DE MERCADO	2025	2026
	04/04/2025	04/04/2025
IPCA	5,65%	4,50%
IGPM	5,10%	4,52%
CÂMBIO (US\$/R\$)	5,90	5,99
SELIC	15,00%	12,50%
PIB	1,97%	1,60%

PORTARIA
MTP nº 1.467,
02/06/2022



PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022



Art. 141. A unidade gestora do RPPS, **em caso de negociações diretas com títulos de emissão do Tesouro Nacional**, deverá observar os parâmetros istos no Anexo VIII, da Portaria MTP nº 1.467/22.

Art. 142. É vedada, nos termos de resolução do CMN, a aplicação dos recursos financeiros acumulados pelo RPPS em títulos:

- I** - que não sejam emitidos pelo Tesouro Nacional;
- II** - que não estejam registrados no SELIC; e
- III** - emitidos por Estados, Distrito Federal ou Municípios.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022



Art. 143. Deverão ser observados os princípios e normas de contabilidade aplicáveis ao setor público para o registro dos valores da carteira de investimentos do RPPS, tendo por base metodologias, critérios e fontes de referência para precificação dos ativos, estabelecidos na política de investimentos, as normas da CVM e do Banco Central do Brasil e os parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro.

Art. 144. Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS devem ser registrados inicialmente pelo custo de aquisição, formado pelo valor efetivamente pago, além de corretagens e emolumentos.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022



Art. 145. Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS **poderão ser classificados nas seguintes categorias**, conforme critérios istos no Anexo VIII, da Portaria 1.467/22:

I - disponíveis para negociação futura ou para venda imediata; ou

II - **mantidos até o vencimento.**

Art. 146. **Poderá ser realizada a reclassificação dos ativos da categoria de** mantidos até o vencimento para a categoria de ativos disponíveis para negociação, ou vice-versa, na forma ista no Anexo VIII.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII



Art. 2º. A unidade gestora do RPPS, em caso de negociações diretas com títulos de emissão do Tesouro Nacional, deverá comprovar:

.....

I - a consulta às informações divulgadas por entidades representativas de participantes do mercado financeiro e de capitais reconhecidamente idôneas pela sua transparência e elevado padrão técnico na difusão de preços e taxas dos títulos, e a sua utilização como referência nas negociações **(ANBIMA)**, bem como, ao volume, preços, e taxas das operações registradas no **SELIC**, **antes do efetivo fechamento da operação;**

Art. 2º(Continuação):

II - a utilização de plataformas eletrônicas administradas por sistemas autorizados a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM ou que as aquisições foram efetuadas em ofertas públicas do Tesouro Nacional, por intermédio das instituições regularmente habilitadas;

III - o registro do valor e do volume dos títulos efetivamente negociados; e

Art. 2º(Continuação):

IV - que os títulos estão sob a titularidade do RPPS, com base nas informações de sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira, sejam depositados perante depositário central (SELIC).

Parágrafo único. Além de consulta às taxas e preços na forma do inciso I do caput, no dia das negociações, deverão ser verificados os registros no SELIC das operações do dia anterior, conforme informações divulgadas pelo Banco Central do Brasil ou pelas entidades representativas de participantes do mercado financeiro e de capitais.

Art. 3º. A plataforma eletrônica de negociação deverá garantir que o preço e taxa a ser negociado na aquisição ou venda do título decorra de condições normais de mercado, impossibilitando a criação de condições artificiais de oferta ou de demanda e a adoção de práticas não equitativas pelos participantes.

Art. 4º. Para comprovação de operações realizadas em ofertas públicas do Tesouro Nacional, a unidade gestora deverá arquivar os documentos de comunicação com a instituição que participou do leilão.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII



Art. 5º. Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS **poderão ser classificados nas seguintes categorias**, conforme critérios estabelecidos no referido Anexo VIII:

I - disponíveis para negociação futura ou para venda imediata; ou

II - **mantidos até o vencimento.**

Art. 7º. Os ativos da categoria de mantidos até o vencimento deverão ser contabilizados pelos seus custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, **devendo ser atendidos os seguintes parâmetros:**

I - demonstração da capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - PASSIVO**);

II - demonstração, de forma inequívoca, pela unidade gestora, da intenção de mantê-los até o vencimento (**DECLARAÇÃO FORMAL**);

Art. 7º.(Continuação):

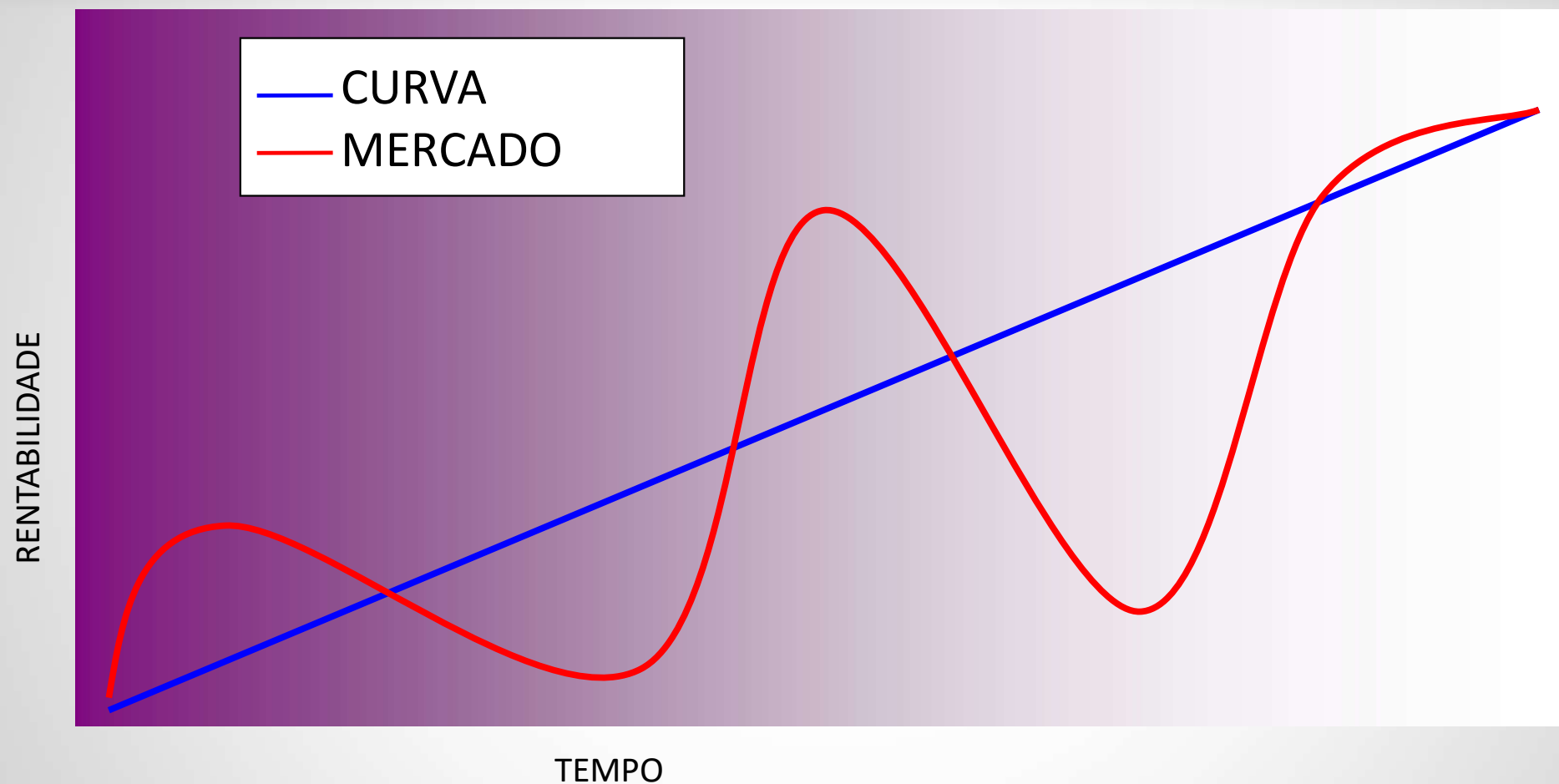
III - compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - ATIVO**);

IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

V - obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos ativos adquiridos, ao impacto nos resultados atuariais e aos requisitos e procedimentos contábeis, na hipótese de alteração da forma de precificação dos ativos.

MARCAÇÃO
A MERCADO
(MtM)

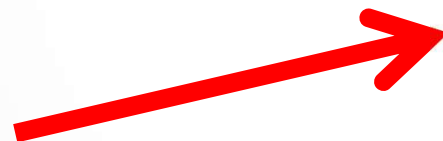
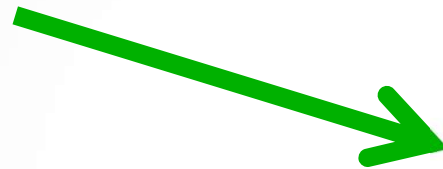
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



An abstract geometric pattern composed of numerous green triangles of varying shades, arranged in a complex, overlapping fashion that forms a large, stylized arrow-like shape pointing towards the bottom right.

ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

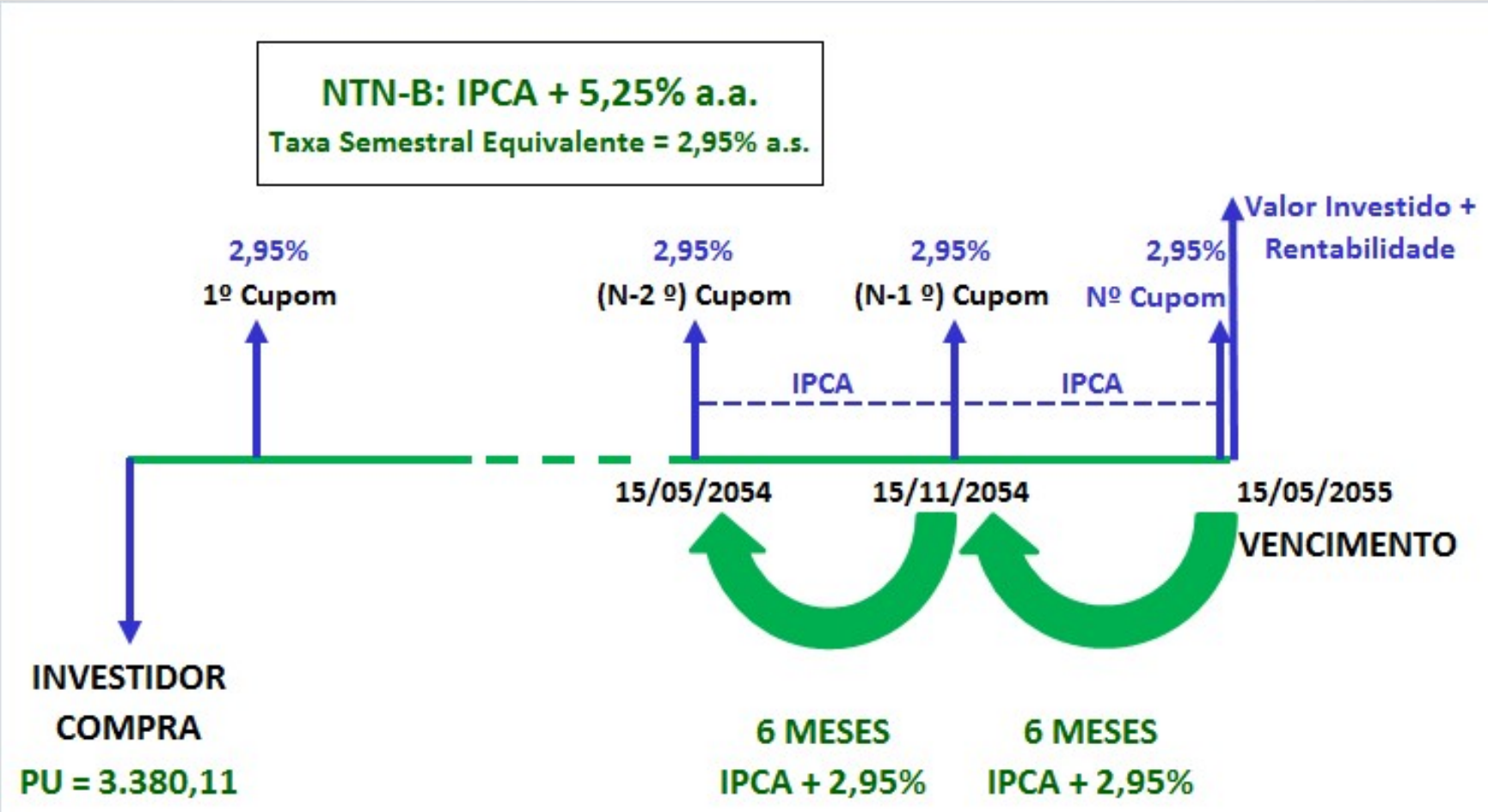


GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



ATIVO	TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)	IPCA + CUPOM % a.a.
—	X	—
PASSIVO	META ATUARIAL	IPCA + 5,32 % a.a.
"HEDGE NATURAL"		0 + "GORDURA" % a.a.

TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B: IPCA + 6% a.a.



TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B

* Quando a taxa negociada pelo mercado está **abaixo** dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTN-Bs), o título está sendo negociado com **Ágio**, ou seja, está **mais caro** e, consequentemente, adquire-se uma **quantidade menor de títulos**, uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma **taxa menor!**

TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B

* Quando a taxa negociada pelo mercado está **acima** dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTNBs), o título está sendo negociado com **Deságio**, ou seja, está **mais barato** e, conseqüentemente, adquire-se uma **quantidade maior de títulos**, uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma **taxa maior!**

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



A Gestão de **Ativos** e **Passivos** permitirá avaliar as projeções dos riscos atuariais e financeiros.

E como tudo isso é analisado?

Passivo

- * Mensuração da necessidade de caixa;
- * Projeção das reservas matemáticas.

Ativo

- * Controle de liquidez;
- * Acompanhamento da solvência;
- * Projeções de retorno da carteira.





Cenários dos Benchmarks

Obtenção de retornos e volatilidades

Projeção do Passivo

Valor anual de fluxo de caixa

Otimização do Ativo

Otimização da carteira
Mitigação de risco de liquidez
Mitigação de risco de solvência
Ponto ótimo entre Risco e Retorno

MATRIZ DE COVARIÂNCIA

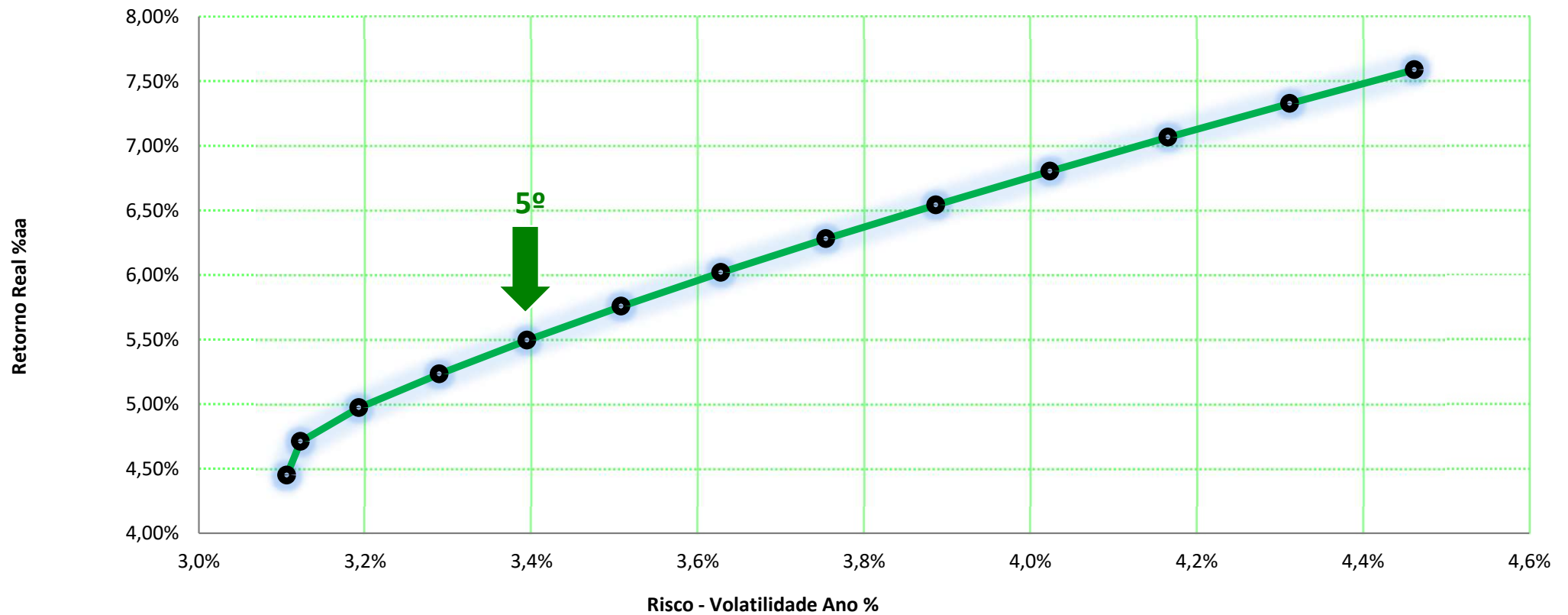
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,00764%	0,01013%	0,00573%	0,00235%	0,00119%	0,00994%	0,01233%
<i>IRF-M</i>	0,01013%	0,04646%	0,06423%	0,01343%	-0,04947%	0,05897%	0,12562%
<i>IMA-B</i>	0,00573%	0,06423%	0,14586%	0,05361%	-0,07918%	0,11531%	0,27417%
<i>SP500</i>	0,00235%	0,01343%	0,05361%	0,58526%	0,33290%	0,11976%	0,49710%
<i>MSCI AC</i>	0,00119%	-0,04947%	-0,07918%	0,33290%	0,66780%	-0,03357%	-0,02511%
<i>IFIX</i>	0,00994%	0,05897%	0,11531%	0,11976%	-0,03357%	0,33275%	0,44806%
<i>SMLL</i>	0,01233%	0,12562%	0,27417%	0,49710%	-0,02511%	0,44806%	1,57522%

	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
Retornos a.a.	1,64%	0,00%	3,50%	8,50%	11,50%	0,00%	18,00%
Volatilidade a.a.	0,87%	2,16%	3,82%	7,65%	8,17%	5,77%	12,55%

FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ* Taxa Real P.I. = 5,32% a.a.



Fronteira Eficiente de Markowitz



CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	4,45%	3,11%	5,23%	0,00%	79,85%	4,92%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,12%	5,23%	0,00%	74,62%	10,15%	10,00%	0,00%	0,00%
3	4,97%	3,19%	5,23%	0,00%	69,70%	14,91%	10,00%	0,00%	0,16%
4	5,23%	3,29%	5,23%	0,00%	67,83%	15,00%	10,00%	0,00%	1,94%
5	5,50%	3,39%	5,23%	0,00%	66,03%	15,00%	10,00%	0,00%	3,74%
6	5,76%	3,51%	5,23%	0,00%	64,22%	15,00%	10,00%	0,00%	5,55%
7	6,02%	3,63%	5,23%	0,00%	62,42%	15,00%	10,00%	0,00%	7,35%
8	6,28%	3,75%	5,23%	0,00%	60,62%	15,00%	10,00%	0,00%	9,15%
9	6,54%	3,89%	5,23%	0,00%	58,81%	15,00%	10,00%	0,00%	10,96%
10	6,80%	4,02%	5,23%	0,00%	57,01%	15,00%	10,00%	0,00%	12,76%
11	7,07%	4,17%	5,23%	0,00%	55,20%	15,00%	10,00%	0,00%	14,57%
12	7,33%	4,31%	5,23%	0,00%	53,40%	15,00%	10,00%	0,00%	16,37%
13	7,59%	4,46%	5,23%	0,00%	51,59%	15,00%	10,00%	0,00%	18,18%



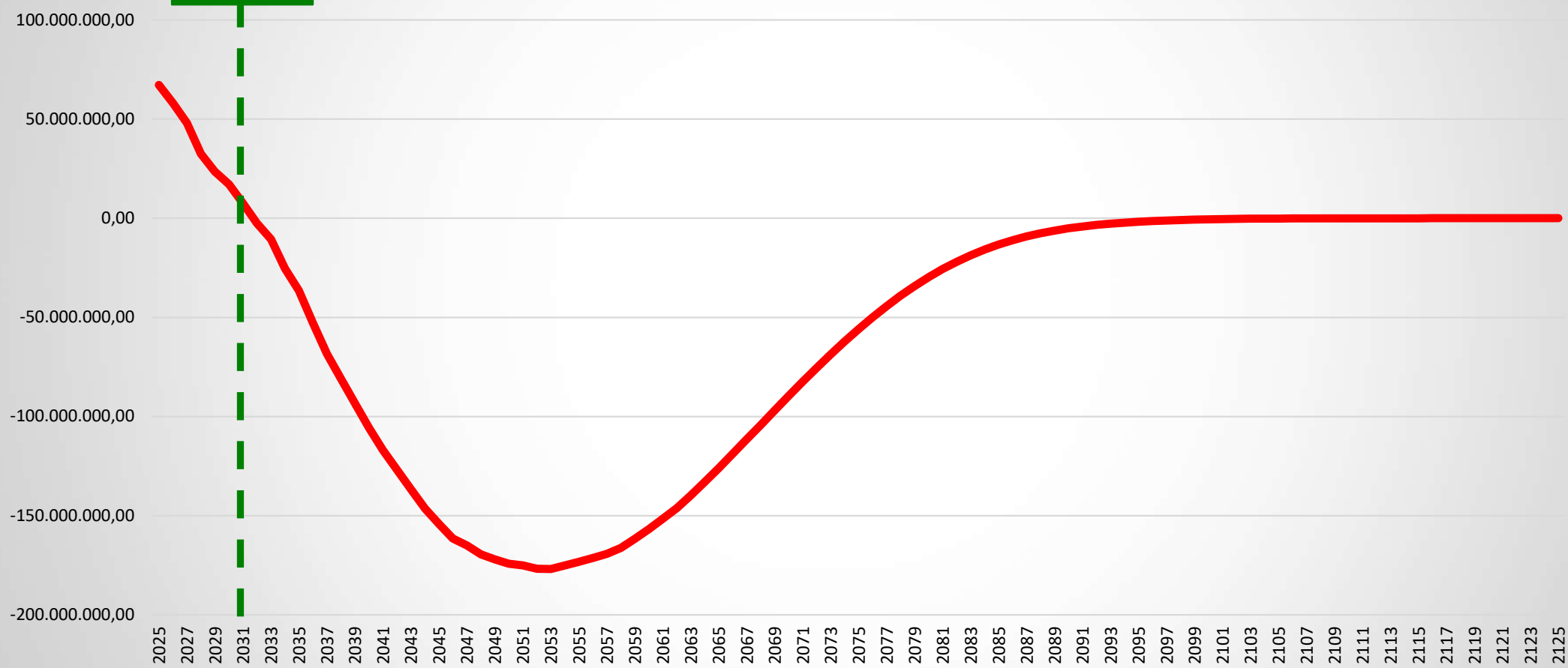
PLANO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

PASSIVO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 2025



2031

Resultado (Receitas - Despesas) Previdenciário GUARUJÁ 2025



ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ PREVIDENCIÁRIO		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	5,23%	59.780.293,87
IMA-B	66,03%	754.730.308,21
SMLL	3,74%	42.759.386,52
MSCI AC	10,00%	114.302.665,15
S&P500	15,00%	171.453.997,72
IFIX	0,00%	0,00
TOTAL	100,00%	1.143.026.651,46

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 66,03% = R\$ 754.730.308,21

NTNBs	15/08/2028	15/08/2030	15/08/2032	15/05/2035
ALOCAÇÃO (%)	0,68%	2,20%	1,95%	5,13%
ALOCAÇÃO (R\$)	5.132.166,10	16.588.602,46	14.717.241,01	38.722.415,07
ATUAL GUARUJÁ	4.831.538,97	16.075.870,79	14.335.258,68	38.329.619,64
DIFERENÇA	300.627,13	512.731,67	381.982,33	392.795,43
PUs em 04/04/2025	4.274,04	4.210,83	4.142,54	4.143,96
QUANTIDADES de NTNBs	70	122	92	95



LIÇÃO DE CASA FEITA



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 66,03% = R\$ 754.730.308,21

NTNBs	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	29,13%	18,99%	26,61%
ALOCAÇÃO (R\$)	219.887.758,74	143.348.904,84	200.870.373,15
ATUAL GUARUJÁ	219.086.653,26	142.646.967,51	200.646.874,92
DIFERENÇA	801.105,48	701.937,33	223.498,23
PUs em 04/04/2025	3.965,37	3.883,29	3.918,54
QUANTIDADES de NTNBS	202	181	57

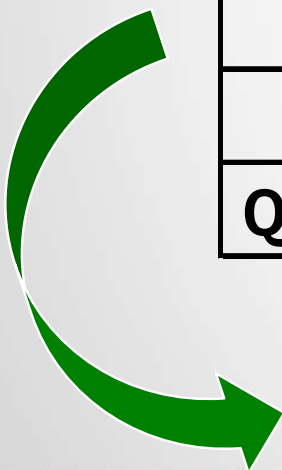


LIÇÃO DE CASA FEITA



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 66,03% = R\$ 754.730.308,21

NTNBs	15/08/2040
ALOCAÇÃO (%)	15,30%
ALOCAÇÃO (R\$)	115.462.846,84
ATUAL GUARUJÁ	48.744.980,67
DIFERENÇA	66.717.866,17
PUs em 04/04/2025	3.979,34
QUANTIDADES de NTNBs	16.766



LIÇÃO DE CASA A FAZER!!!

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ RF 28/02/2025: R\$ 898.078.593,67 (78,57%)

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/2028	4.831.538,97	708.652.074,63	0,42%	62,00%	IMA-B	66,03%	754.730.308,21	46.078.233,58	4,03%
	NTN-B 15/08/2030	16.075.870,79		1,41%						
	NTN-B 15/08/2032	14.335.258,68		1,25%						
	NTN-B 15/05/2035	38.329.619,64		3,35%						
	NTN-B 15/08/2040	48.744.980,67		4,26%						
	NTN-B 15/05/2045	219.086.653,26		19,17%						
	NTN-B 15/08/2050	142.646.967,51		12,48%						
	NTN-B 15/05/2055	200.646.874,92		17,55%						
Artigo 7º I, Alínea b	CAIXA BR 2030 III TP FI RF	4.392.864,82		0,38%						
	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	1.796.412,26		0,16%						
	ICATU VANGUARDA PRE FI RF LP	11.541.712,88		1,01%						
Artigo 7º V, Alínea b	BB PREV RF CRÉD PRIV IPCA III FI	6.223.320,23		0,54%						
Artigo 7º III, Alínea a	BB PREV RF FLUXO FIC	7.030.886,98	189.426.519,04	0,62%	16,57%	CDI/SELIC	5,23%	59.780.293,87	-129.646.225,17	-11,34%
	BRADERSCO FIF RF REF DI PREMIUM	93.315.900,55		8,16%						
	FIC FI CAIXA BR DISPONIB RF SIMPLES	515,26		0,00%						
	ITAÚ INSTIT GLOBAL DINÂM RF LP FIC FI	23.157.702,98		2,03%						
	SANTANDER INSTIT PREM RF REF DI FIF	7.720.213,31		0,68%						
	WESTERN ASSET DI MAX RF REF FI	58.201.299,96		5,09%						
TOTAL		898.078.593,67	898.078.593,67	78,57%	78,57%	-	71,26%	814.510.602,08	-83.567.991,59	-7,31%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (5,23%) = R\$ 59.780.293,87
- * IMA-B (66,03%) = R\$ 754.730.308,21
- * TOTAL RF = 71,26% = R\$ 814.510.602,08

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (16,57%) = R\$ 189.426.519,04
- * IMA-B (62,00%) = R\$ 708.652.074,63
- * TOTAL RF = 78,57% = R\$ 898.078.593,67

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS NTNBS, DO ARTIGO 7º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 46.078.233,58 (4,03%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 129.646.225,17 (11,34%);**
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$83.567.991,59 (7,31%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ RV 28/02/2025: R\$ 55.660.642,04 (4,87%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTIT FIC FIA	6.137.508,73	55.660.642,04	0,54%	4,87%	SMLL	3,74%	42.759.386,52	-12.901.255,52	-1,13%
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	2.262.963,89		0,20%						
	BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTIT FIQ FIA	29.986.940,63		2,62%						
	CONSTANCIA FUNDAMENTO FIA	5.529.251,64		0,48%						
	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FIA	3.518.358,64		0,31%						
	VINCI TOTAL RETURN INSTIT FIA	8.225.618,51		0,72%						
TOTAL		55.660.642,04	55.660.642,04	4,87%	4,87%	-	3,74%	42.759.386,52	-12.901.255,52	-1,13%

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (3,74%) = R\$ 42.759.386,52

* TOTAL = 3,74% = R\$ 42.759.386,52

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (4,87%) = R\$ 55.660.642,04

* TOTAL RV = 4,87% = R\$ 55.660.642,04

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 12.901.255,52 (1,13%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ INVº EXTERIOR 28/02/2025 = R\$ 113.534.689,22 (9,93%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	ACCESS USA COMPANIES FIA IE	7.696.732,77	113.534.689,22	0,67%	9,93%	MSCI AC	10,00%	114.302.665,15	767.975,93	0,07%
	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	5.651.198,54		0,49%						
	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	12.896.244,38		1,13%						
	SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG R\$ IS MULTIM IE	20.993.462,84		1,84%						
	SCHRODER SUSTENT AÇÕES GLOBAIS USD FIF AÇÕES IS IE	13.101.833,51		1,15%						
Artigo 9º III	WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	53.195.217,18		4,65%						
TOTAL		113.534.689,22	113.534.689,22	9,93%	9,93%	-	10,00%	114.302.665,15	767.975,93	0,07%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 114.302.665,15

ALOCAÇÃO ATUAL =

9,93% = R\$ 113.534.689,22

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º, III, NUM TOTAL DE R\$ 767.975,93 (0,07%).**

*** REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ INVESTIMº ESTRUTURADOS 28/02/2025: R\$ 71.195.701,48 (6,23%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	ICATU VANG IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	2.371.980,31	71.195.701,48	0,21%	6,23%	S&P500	15,00%	171.453.997,72	100.258.296,24	8,77%
	RIO BRAVO PROT PORTFÓLIO MULTIMERCADO	25.599.558,04		2,24%						
	SICREDI FIC FIM BOLSA AMERICANA LP	32.490.891,46		2,84%						
Artigo 10 II	BTG PACTUAL INFRA III FEEDER FIP MULTIESTRATÉGIA	659.182,65		0,06%						
	BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FIC DE FIP	2.389.655,56		0,21%						
	PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA C	7.684.433,46		0,67%						
TOTAL		71.195.701,48	71.195.701,48	6,23%	6,23%	-	15,00%	171.453.997,72	100.258.296,24	8,77%

ALOCAÇÃO MODELO =

#ALOCAÇÃO ATUAL =

15,0% = R\$ 171.453.997,72

6,23% = R\$ 71.195.701,48

- * AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 100.258.296,24 (8,77%).
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ FII 28/02/2025 = R\$ 4.557.025,05 (0,40%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	CXRI11	1.005.000,00	4.557.025,05	0,09%	0,40%	IFIX	0,00%	0,00	-4.557.025,05	-0,40%
	FII MACAM SHOPPING - BLUE11	3.552.025,05		0,31%						
TOTAL		4.557.025,05	4.557.025,05	0,40%	0,40%	-	0,00%	0,00	-4.557.025,05	-0,40%

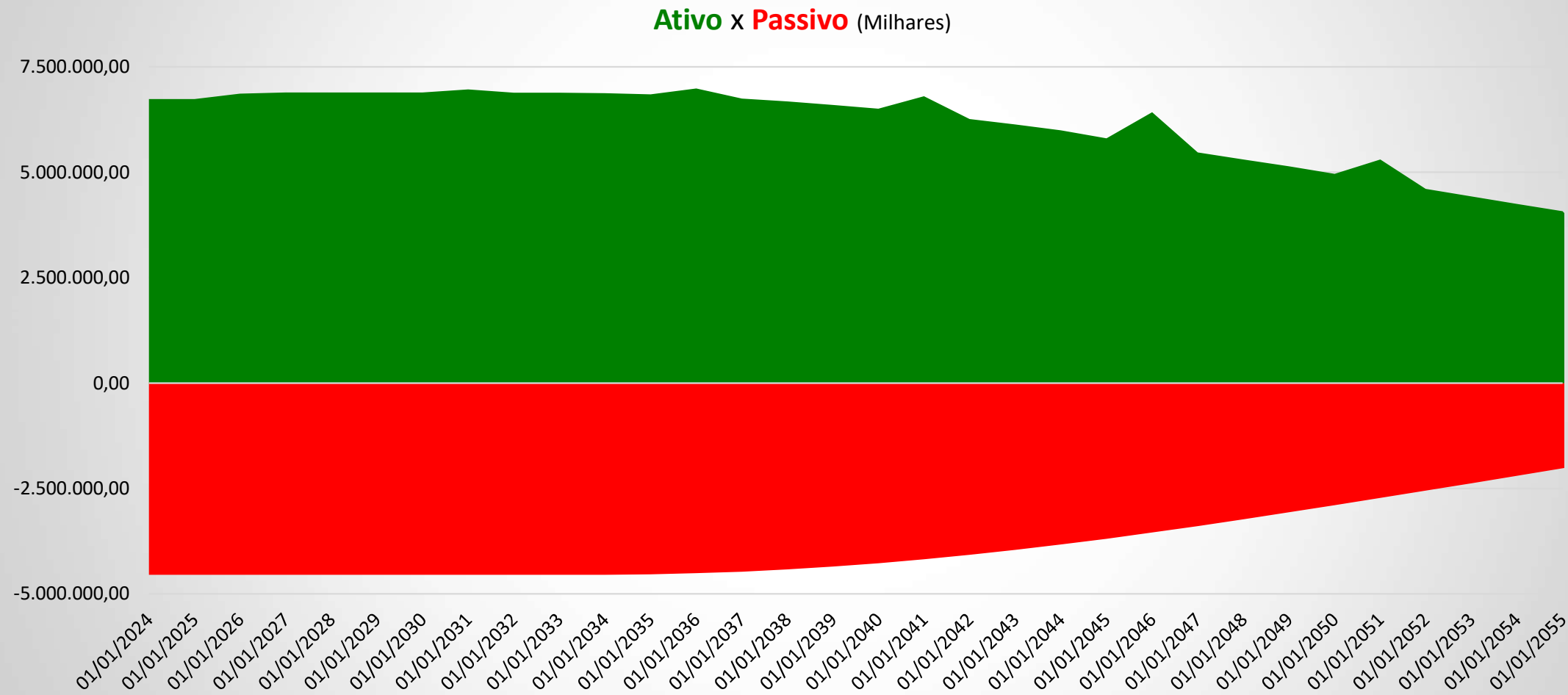
* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE **R\$ 4.557.025,05 (0,40%)**.

* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 28/02/2025 x MARKOWITZ x PI 2025

ALOCAÇÃO OBJETIVO PLANO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA											
Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	684.697.764,44	59,90%	62,00%	IMA-B	66,03%	0,0%	63,93%	59,36%	100,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	17.730.989,96	1,55%				0,0%	1,55%	1,79%	100,0%	100,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	6.223.320,23	0,54%				0,0%	0,54%	2,00%	5,0%	20,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	189.426.519,04	16,57%	16,57%	CDI/SELIC	5,23%	0,0%	5,23%	17,00%	60,0%	80,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	55.660.642,04	4,87%	4,87%	SMLL	3,74%	0,0%	3,74%	4,00%	30,0%	50,0%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	60.339.472,04	5,28%	9,93%	MSCI AC	10,00%	0,0%	5,28%	5,00%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	53.195.217,18	4,65%				0,0%	4,72%	3,25%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	60.462.429,81	5,29%	6,23%	S&P500	15,00%	0,0%	10,00%	5,00%	10,0%	15,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	10.733.271,67	0,94%				0,0%	5,00%	1,50%	5,0%	15,0%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	4.557.025,05	0,40%	0,40%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,60%	5,0%	20,0%
TOTAL		1.143.026.651,46	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 2025





PLANO FINANCEIRO

GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ FINANCEIRO		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	5,23%	18.385.299,23
IMA-B	66,03%	232.115.663,18
SMLL	3,74%	13.150.556,23
MSCI AC	10,00%	35.153.535,82
S&P500	15,00%	52.730.303,73
IFIX	0,00%	0,00
TOTAL	100,00%	351.535.358,20

FINANCEIRO GUARUJÁ RF 28/02/2025: R\$ 297.745.182,39 (84,70%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/05/2025	23.691.795,50	120.013.655,07	6,74%	34,14%	IMA-B	66,03%	232.115.663,18	112.102.008,11	31,89%
	NTN-B 15/08/2026	86.348.240,18		24,56%						
	FI CAIXA BR TP RF LP	7.205.432,03		2,05%						
	ICATU VANGUARDA PRE FIRF LP	2.768.187,36		0,79%						
Artigo 7º III, Alínea a	BB PREV RF FLUXO FIC	986.503,55	177.731.527,32	0,28%	50,56%	CDI/SELIC	5,23%	18.385.299,23	-159.346.228,09	-45,33%
	BB RF ATIVA PLUS LP FIC FI	6.738.733,27		1,92%						
	BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM	85.826.128,41		24,41%						
	ITAÚ INSTIT GLOB DINÂM RF LP FIC FI	26.619.479,63		7,57%						
	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	12.242.268,09		3,48%						
	SANTANDER INSTIT PREM RF REF DI	8.812.273,83		2,51%						
	WESTERN ASSET DI MAX RF REF FI	36.506.140,54		10,38%						
TOTAL		297.745.182,39	297.745.182,39	84,70%	84,70%	-	71,26%	250.500.962,42	-47.244.219,97	-13,44%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (5,23%) = R\$ 18.385.299,23
- * IMA-B (66,03%) = R\$ 232.115.663,18
- * TOTAL RF = 71,26% = R\$ 250.500.962,42

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (50,56%) = R\$ 177.731.527,32
- * IMA-B (34,14%) = R\$ 120.013.655,07
- * TOTAL RF = 84,70% = R\$ 297.745.182,39

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-Bs COM PRAZO DE VENCIMENTO ATÉ 15/08/2028 E MARCAR A MERCADO, E/OU, **EFETUAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS AO IMA-B, DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$ 112.102.008,11 (31,89%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 159.346.228,09 (45,33%);**
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$47.244.219,97 (13,44%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FINANCEIRO GUARUJÁ RV 28/02/2025: R\$ 12.608.358,39 (3,59%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC FIA	3.952.481,11	12.608.358,39	1,12%	3,59%	SMLL	3,74%	13.150.556,23	542.197,84	0,15%
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	3.508.364,54		1,00%						
	BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIQ FIA	4.297.309,94		1,22%						
	ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FICFI	850.202,80		0,24%						
TOTAL		12.608.358,39	12.608.358,39	3,59%	3,59%	-	3,74%	13.150.556,23	542.197,84	0,15%

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (3,74%) = R\$ 13.150.556,23

* TOTAL = 3,74% = R\$ 13.150.556,23

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (3,59%) = R\$ 12.608.358,39

* TOTAL RV = 3,59% = R\$ 12.608.358,39

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE R\$ 542.197,84 (0,15%);
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FINANCEIRO GUARUJÁ INVº EXTERIOR 28/02/2025 = R\$ 17.058.453,84 (4,85%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	1.773.999,23	17.058.453,84	0,50%	4,85%	MSCI AC	10,00%	35.153.535,82	18.095.081,98	5,15%
	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	12.732.028,30		3,62%						
	SCHRODER SUST AÇÕES GLOBAIS USD FIF AÇÕES IS IE	2.552.426,31		0,73%						
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível 1	0,00		0,00%						
TOTAL		17.058.453,84	17.058.453,84	4,85%	4,85%	-	10,00%	35.153.535,82	18.095.081,98	5,15%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 35.153.535,82

ALOCAÇÃO ATUAL =
4,85% = R\$ 17.058.453,84

- * EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º, III, NUM TOTAL DE R\$ 18.095.081,98 (5,15%).
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FINANCEIRO GUARUJÁ INVESTº ESTRUTURADOS 28/02/2025: R\$ 24.123.363,58 (6,86%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	RIO BRAVO PROT PORTF II FIF MULTIMERCADO	9.529.157,46	24.123.363,58	2,71%	6,86%	S&P500	15,00%	52.730.303,73	28.606.940,15	8,14%
	SICREDI FIC FIM BOLSA AMERICANA LP	14.594.206,12		4,15%						
TOTAL		24.123.363,58	24.123.363,58	6,86%	6,86%	-	15,00%	52.730.303,73	28.606.940,15	8,14%

ALOCAÇÃO MODELO =

15,0% = R\$ 52.730.303,73

#ALOCAÇÃO ATUAL =

6,86 % = R\$ 24.123.363,58

* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE **R\$ 28.606.940,15 (8,14%)**.

* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FINANCEIRO GUARUJÁ FII 28/02/2025 = R\$ 0,00 (0,0%)

4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	FUNDO INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	0,00	0,00%	IFIX	0,00%	0,00	0,00	0,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00%

*** NÃO EFETUAR ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11!!!**

*** REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

FINANCEIRO GUARUJÁ 28/02/2025 x MARKOWITZ x PI 2025



ALOCÇÃO OBJETIVO PLANO FINANCEIRO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	110.040.035,68	31,30%	34,14%	IMA-B	66,03%	0,0%	33,01%	33,4%	100,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	9.973.619,39	2,84%				0,0%	33,01%	2,4%	100,0%	100,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	177.731.527,32	50,56%	50,56%	CDI/SELIC	5,23%	0,0%	5,23%	48,0%	60,0%	80,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	12.608.358,39	3,59%	3,59%	SMLL	3,74%	0,0%	3,74%	2,5%	30,0%	50,0%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	17.058.453,84	4,85%	4,85%	MSCI AC	10,00%	0,0%	5,00%	5,0%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	0,00	0,00%				0,0%	5,00%	3,3%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	24.123.363,58	6,86%	6,86%	S&P500	15,00%	0,0%	15,00%	6,2%	10,0%	15,0%
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,6%	5,0%	20,0%
TOTAL		351.535.358,20	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-



PLANO CONSOLIDADO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

CONSOLIDADO GUARUJÁ 28/02/2025: R\$ 1.494.562.009,66



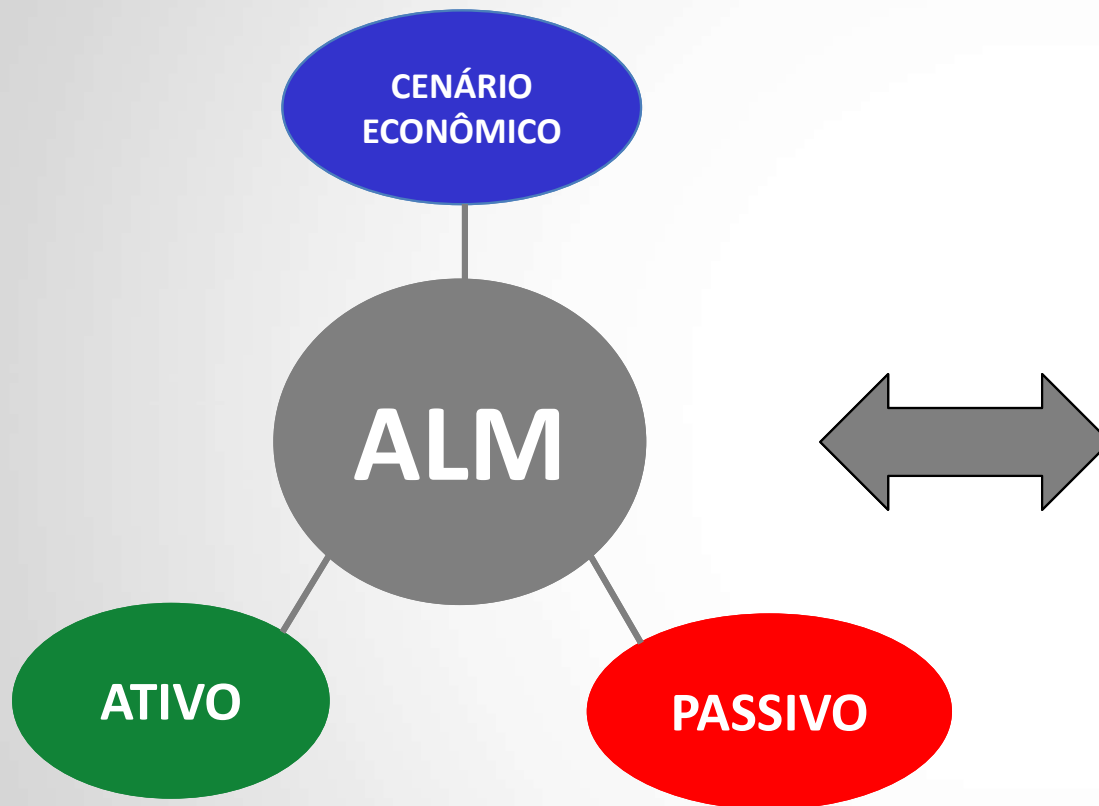
ALOCÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ CONSOLIDADO		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	5,23%	78.165.593,11
IMA-B	66,03%	986.845.971,39
SMLL	3,74%	55.909.942,75
MSCI AC	10,00%	149.456.200,97
S&P500	15,00%	224.184.301,45
IFIX	0,00%	0,00
TOTAL	100,00%	1.494.562.009,66

CONSOLIDADO GUARUJÁ 28/02/2025 x MARKOWITZ x PI 2025



ALOCAÇÃO OBJETIVO CONSOLIDADO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA											
Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	794.737.800,12	53,18%	55,45%	IMA-B	66,03%	0,0%	63,76%	59,36%	100,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	27.704.609,35	1,85%				0,0%	1,85%	1,79%	100,0%	100,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	6.223.320,23	0,42%				0,0%	0,42%	2,00%	5,0%	20,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	367.158.046,36	24,57%	24,57%	CDI/SELIC	5,23%	0,0%	5,23%	17,00%	60,0%	80,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	68.269.000,43	4,57%	4,57%	SMLL	3,74%	0,0%	3,74%	4,00%	30,0%	50,0%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	77.397.925,88	5,18%	8,74%	MSCI AC	10,00%	0,0%	5,18%	5,00%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	53.195.217,18	3,56%				0,0%	4,82%	3,25%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	84.585.793,39	5,66%	6,38%	S&P500	15,00%	0,0%	10,00%	5,00%	10,0%	15,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	10.733.271,67	0,72%				0,0%	5,00%	1,50%	5,0%	15,0%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	4.557.025,05	0,30%	0,30%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,60%	5,0%	20,0%
TOTAL		1.494.562.009,66	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

ALM: CONCLUSÃO



CURRICULUM VITAE: RONALDO DE OLIVEIRA, MSc.



Bacharel em Estatística pela Universidade de São Paulo (IME/USP – 1993 à 1997);

* **Estatístico:** CONRE 3ª Região nº 1.649;

Bacharel em Direito pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC/SP – 1994 à 1998);

* **Advogado:** OAB/SP nº 162.211;

Mestre em Engenharia Elétrica pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (POLI/USP – 1999 à 2003);

Bacharel em Ciências Atuariais pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC/SP - 2003 à 2007).

* **Atuário:** registro nº 0002207/RJ.

**MUITO
OBRIGADO!**



RONALDO DE OLIVEIRA
ronaldo@ldbempresas.com.br
11 9 4360-0600

Av. Rebouças, 3.507, 1º andar, São Paulo, SP, Pinheiros,
CEP: 05401-400
www.ldbempresas.com.br