



**L D B**  
E M P R E S A S

**GUARUJÁ PREVIDÊNCIA**

**ALM 2º SEMESTRE DE 2025**

Data: 15/10/2025

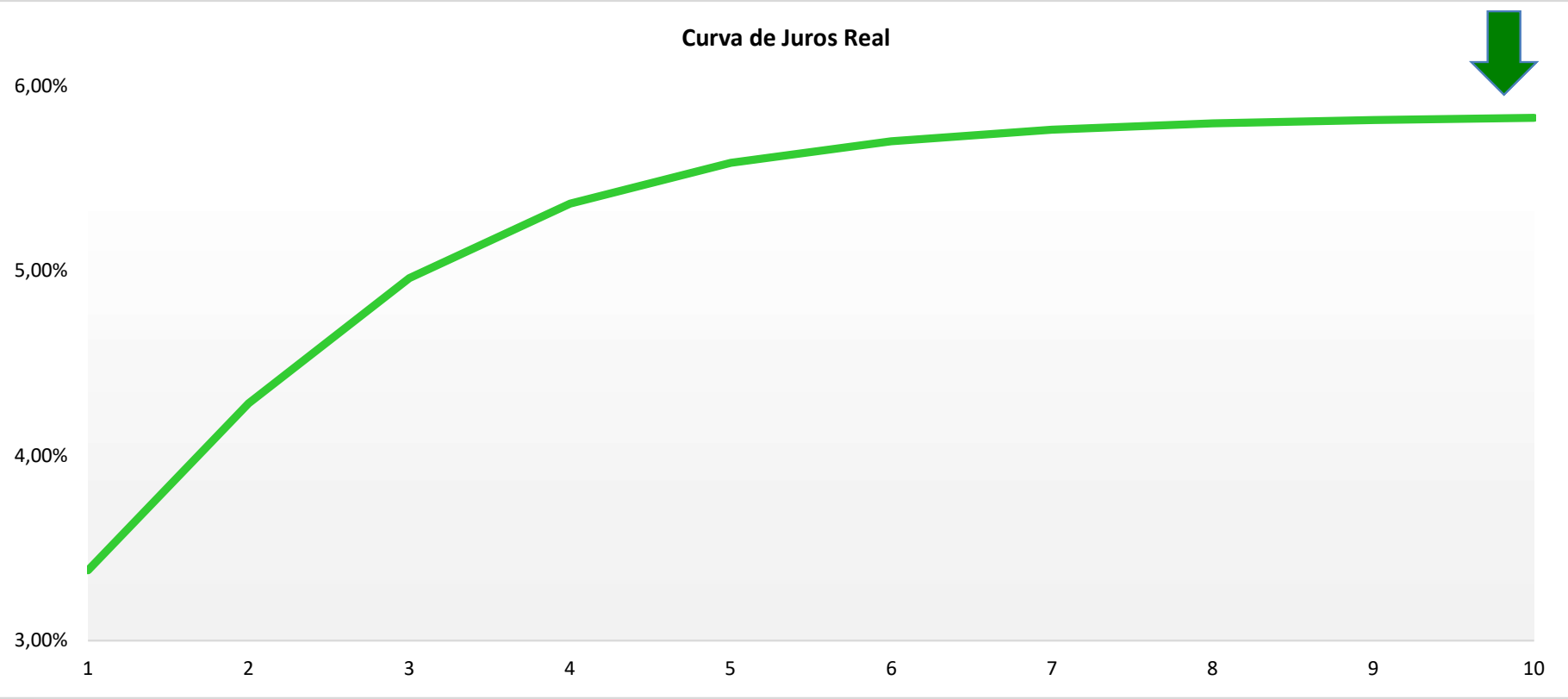
**CENÁRIO  
MACROECONÔMICO  
ATUAL**



# 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)

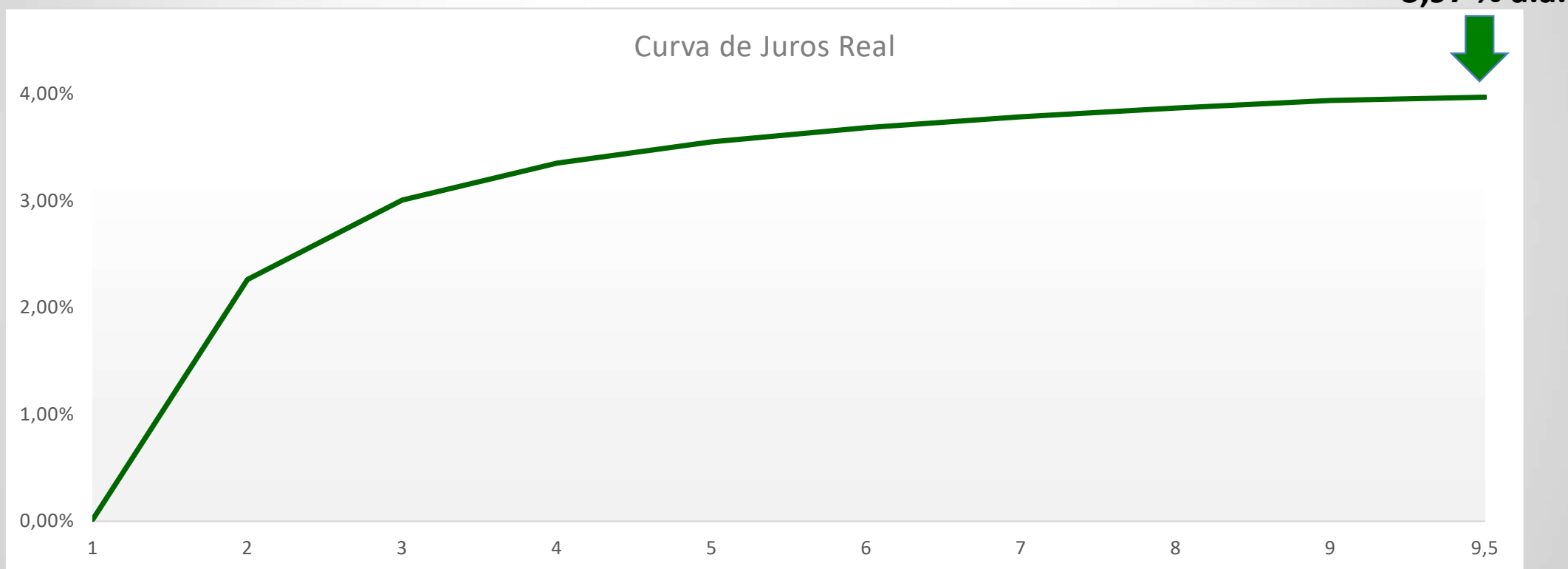


**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



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

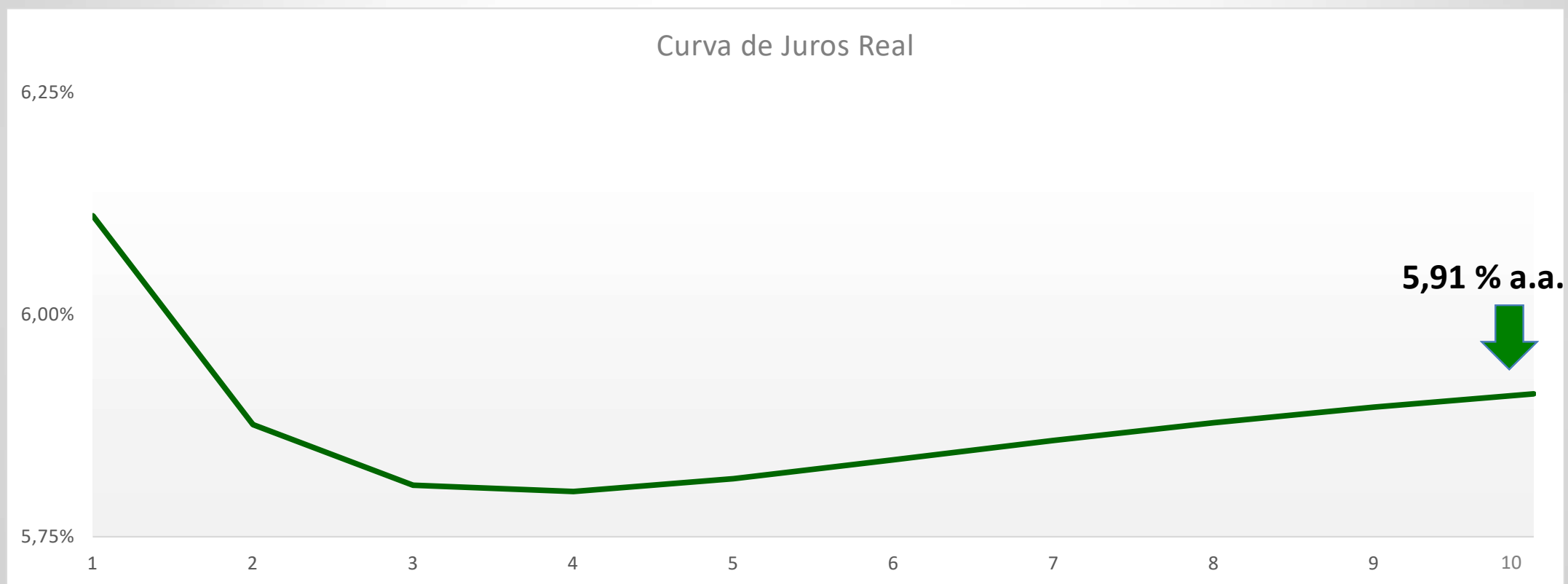
**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



# 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.



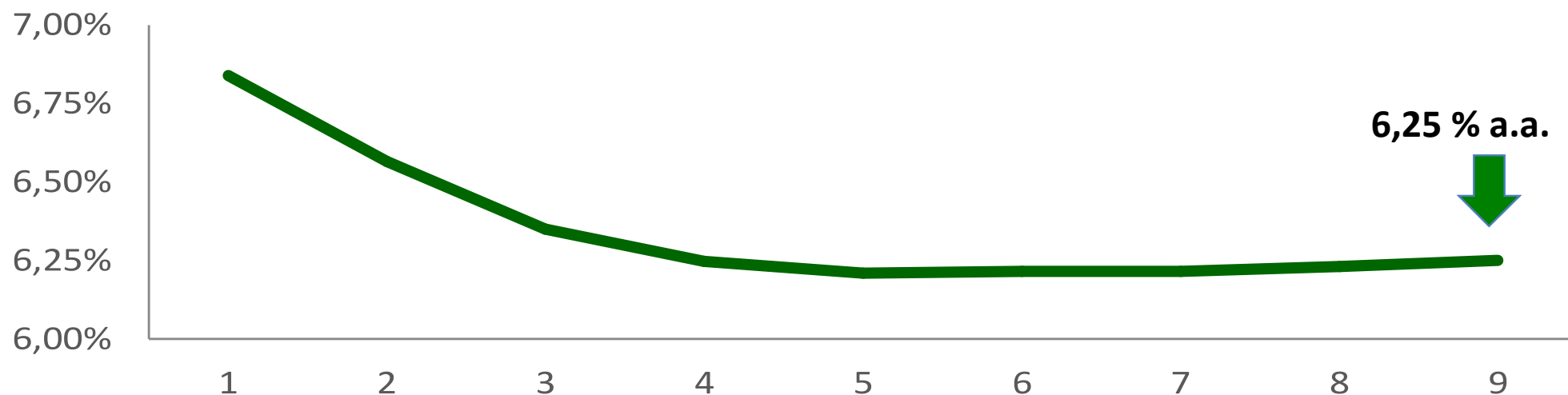
# TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 10/10/2025

(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)
<b>15/08/2026</b>	10,1361	10,0994	<b>10,1007</b>	<b>4.454,99</b>	9,7772	10,5389	9,8198	10,5837
<b>15/05/2027</b>	8,843	8,8127	<b>8,8262</b>	<b>4.488,89</b>	8,5036	9,0888	8,5076	9,0929
<b>15/08/2028</b>	8,3032	8,2711	<b>8,2856</b>	<b>4.351,24</b>	7,9431	8,6323	7,9386	8,6277
<b>15/05/2029</b>	8,1185	8,0945	<b>8,103</b>	<b>4.390,56</b>	7,7528	8,3698	7,7656	8,383
<b>15/08/2030</b>	8,0453	8,025	<b>8,0355</b>	<b>4.252,93</b>	7,6988	8,2138	7,7315	8,2465
<b>15/08/2032</b>	7,9547	7,9314	<b>7,9403</b>	<b>4.160,90</b>	7,6449	8,1125	7,6849	8,1526
<b>15/05/2033</b>	7,9017	7,878	<b>7,893</b>	<b>4.204,84</b>	7,6003	8,0518	7,6527	8,1042
<b>15/05/2035</b>	7,7718	7,7424	<b>7,7603</b>	<b>4.158,67</b>	7,489	7,9043	7,5528	7,9682
<b>15/08/2040</b>	7,5483	7,52	<b>7,54</b>	<b>4.007,95</b>	7,3125	7,647	7,3822	7,7169
<b>15/05/2045</b>	7,468	7,4396	<b>7,4576</b>	<b>4.021,31</b>	7,2624	7,5753	7,31	7,6228
<b>15/08/2050</b>	7,3831	7,3559	<b>7,37</b>	<b>3.925,86</b>	7,1892	7,4984	7,2291	7,5384
<b>15/05/2055</b>	7,3473	7,3016	<b>7,3262</b>	<b>3.974,62</b>	7,1545	7,4645	7,1865	7,4966
<b>15/08/2060</b>	7,3619	7,325	<b>7,3476</b>	<b>3.865,34</b>	7,173	7,4839	7,2085	7,5195

(www.anbima.com.br)

## BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2025	2026
	10/10/2025	10/10/2025
IPCA	4,72%	4,28%
IGPM	0,95%	4,20%
CÂMBIO (US\$/R\$)	5,45	5,50
SELIC	15,00%	12,25%
PIB	2,16%	1,80%

**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.

**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.

**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**);

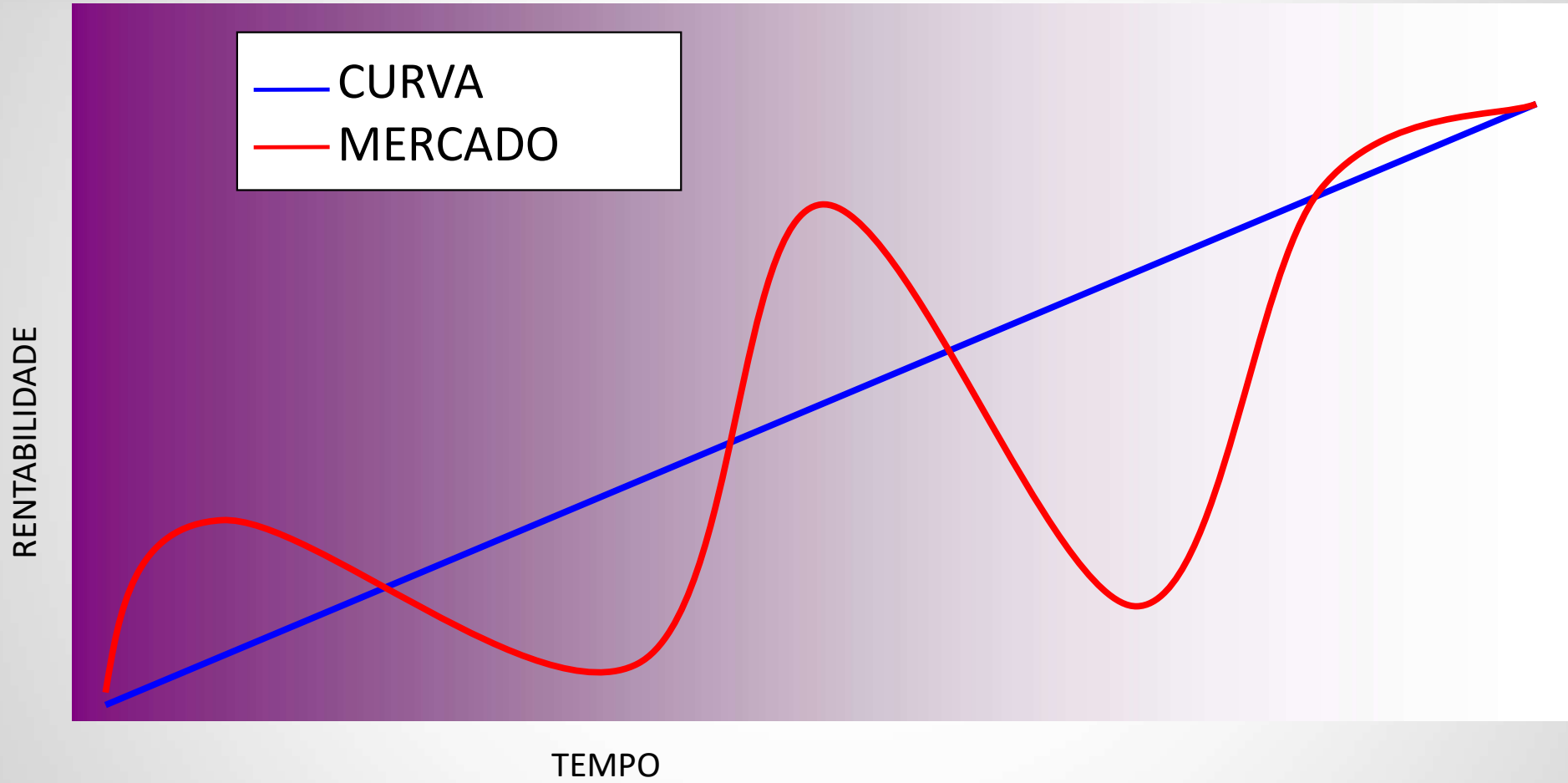
**IV** - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

**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



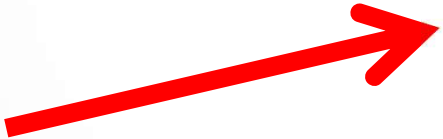
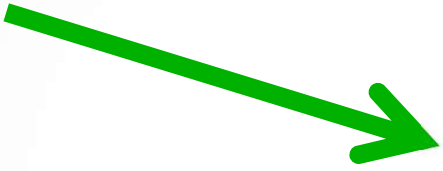


***ASSET LIABILITY  
MANAGEMENT (ALM)***

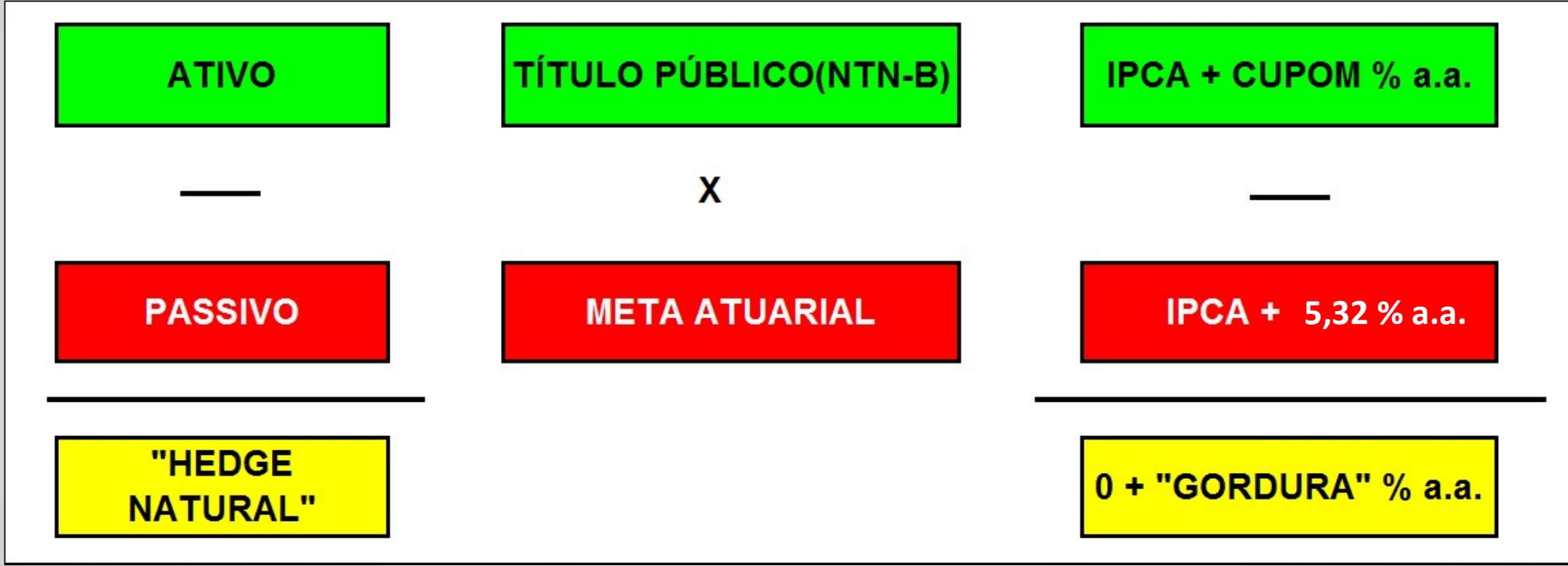
# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS  
**ATIVOS**

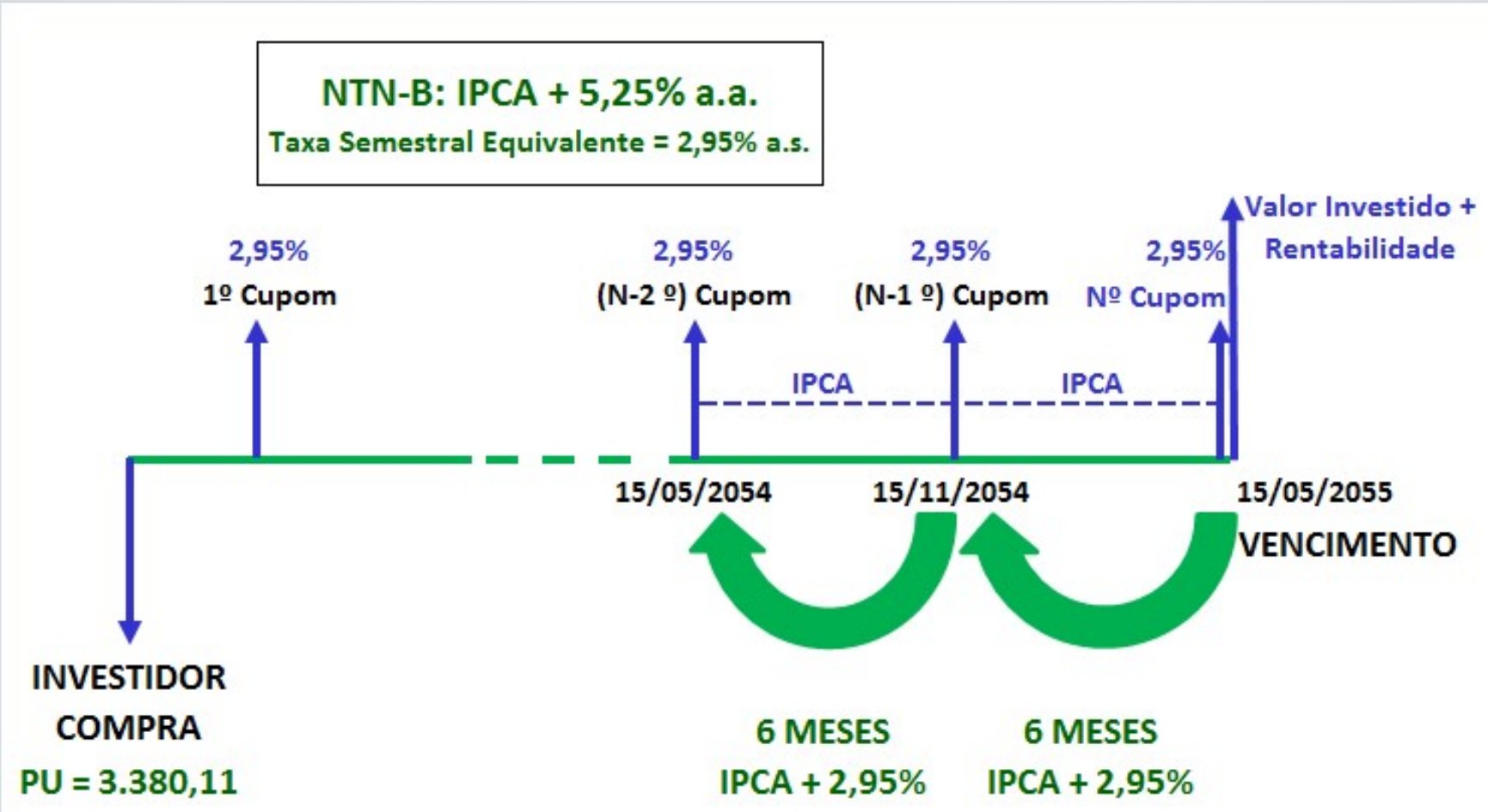
RISCOS ATUARIAIS  
**PASSIVO**



# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



# 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 NTNBs), o título está sendo negociado com **Ágio**, ou seja, está **mais caro** e, conseqüentemente, 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!**

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

## Passivo

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

## Ativo

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

E como tudo isso é analisado?





## 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

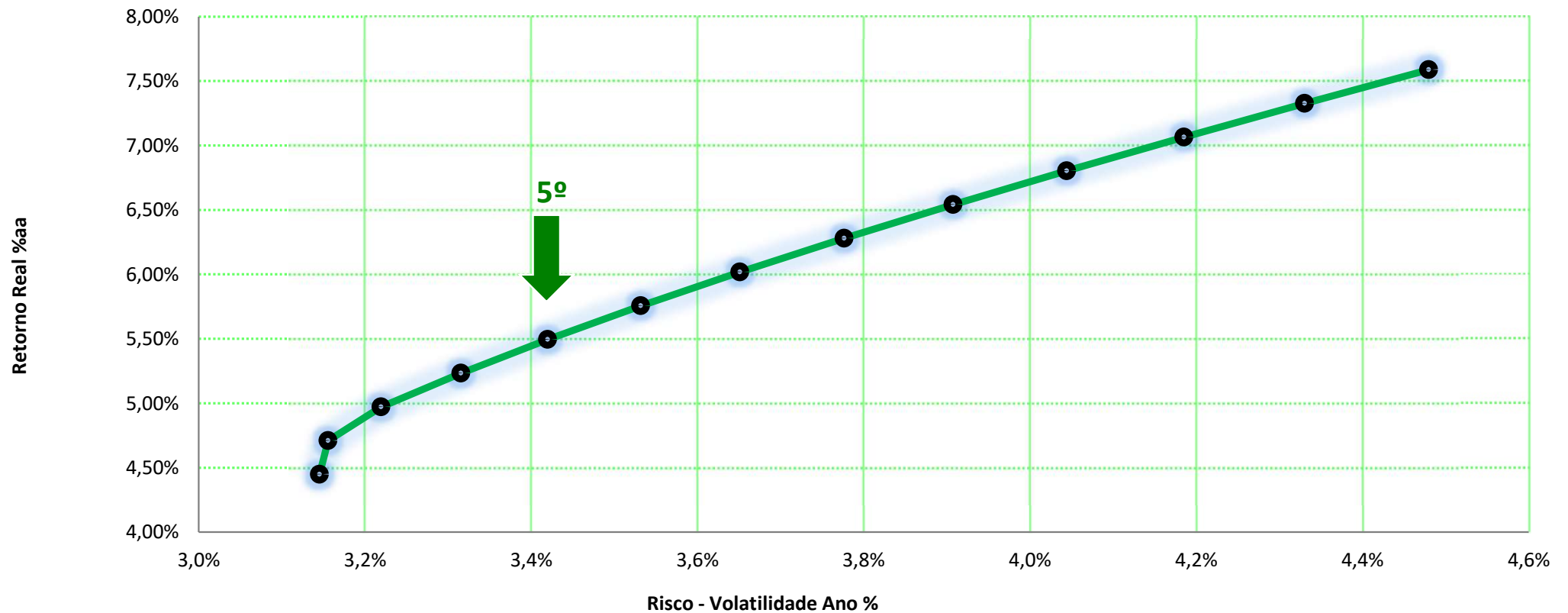
## MATRIZ DE COVARIÂNCIA

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

	<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.	<b>1,64%</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,50%</b>	<b>8,50%</b>	<b>11,50%</b>	<b>0,00%</b>	<b>18,00%</b>
Volatilidade a.a.	<b>0,87%</b>	<b>2,16%</b>	<b>3,82%</b>	<b>7,65%</b>	<b>8,17%</b>	<b>5,77%</b>	<b>12,55%</b>

# 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%	3,15%	4,11%	0,00%	81,39%	4,50%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,16%	4,11%	0,00%	76,16%	9,73%	10,00%	0,00%	0,00%
3	4,97%	3,22%	4,11%	0,00%	70,93%	14,96%	10,00%	0,00%	0,00%
4	5,23%	3,32%	4,11%	0,00%	69,10%	15,00%	10,00%	0,00%	1,79%
<b>5</b>	<b>5,50%</b>	<b>3,42%</b>	<b>4,11%</b>	<b>0,00%</b>	<b>67,29%</b>	<b>15,00%</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,60%</b>
6	5,76%	3,53%	4,11%	0,00%	65,49%	15,00%	10,00%	0,00%	5,40%
7	6,02%	3,65%	4,11%	0,00%	63,68%	15,00%	10,00%	0,00%	7,21%
8	6,28%	3,78%	4,11%	0,00%	61,88%	15,00%	10,00%	0,00%	9,01%
9	6,54%	3,91%	4,11%	0,00%	60,07%	15,00%	10,00%	0,00%	10,82%
10	6,80%	4,04%	4,11%	0,00%	58,27%	15,00%	10,00%	0,00%	12,62%
11	7,07%	4,19%	4,11%	0,00%	56,47%	15,00%	10,00%	0,00%	14,42%
12	7,33%	4,33%	4,11%	0,00%	54,66%	15,00%	10,00%	0,00%	16,23%
13	7,59%	4,48%	4,11%	0,00%	52,86%	15,00%	10,00%	0,00%	18,03%



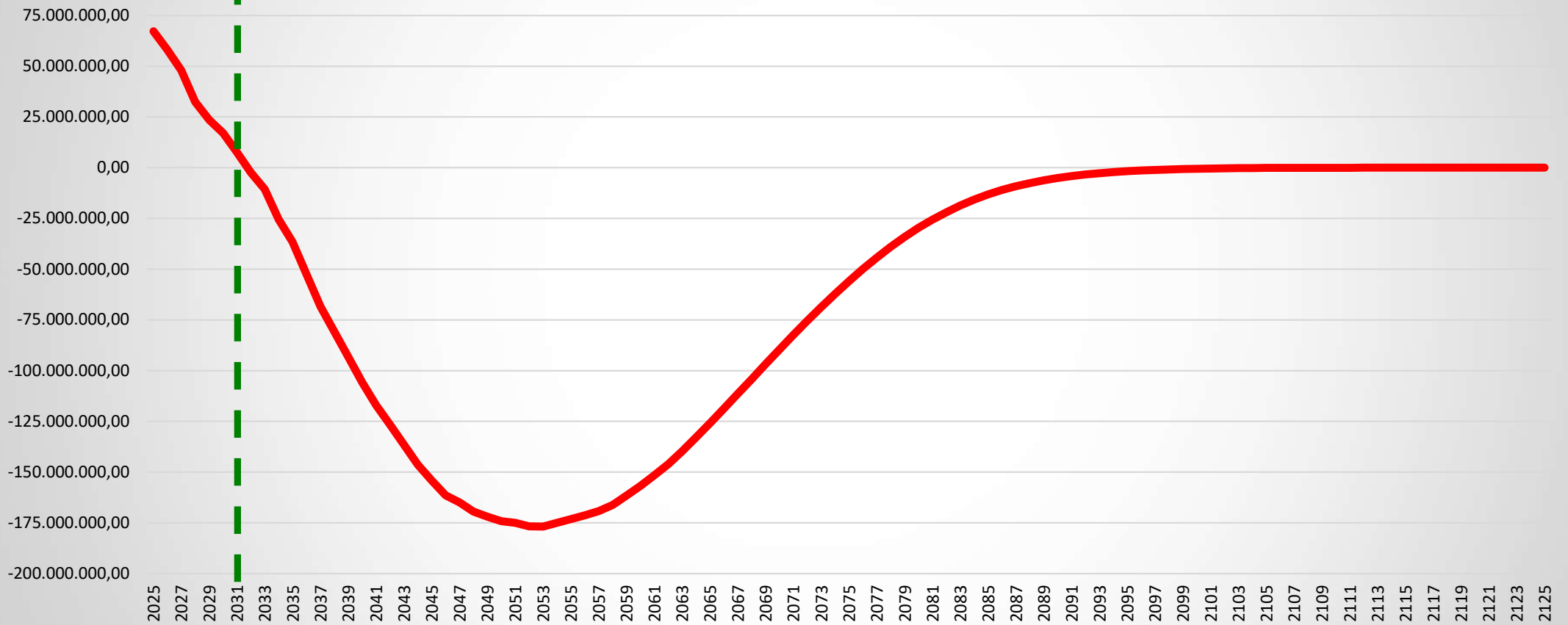
**PLANO PREVIDENCIÁRIO**  
**GUARUJÁ PREVIDÊNCIA**

# PASSIVO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 2025



2031

Resultado (Receitas - Despesas) Previdenciário Guarujá



# PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/09/2025: R\$ 1.268.336.441,41



<b>ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ PLANO PREVIDENCIÁRIO</b>		
<b>BENCHMARKS</b>	<b>% ALOCAÇÃO</b>	<b>R\$</b>
<b>SELIC/CDI</b>	<b>4,11%</b>	<b>52.128.627,74</b>
<b>IMA-B</b>	<b>67,29%</b>	<b>853.501.652,85</b>
<b>SMLL</b>	<b>3,60%</b>	<b>45.622.050,46</b>
<b>MSCI AC</b>	<b>10,00%</b>	<b>126.833.644,14</b>
<b>S&amp;P500</b>	<b>15,00%</b>	<b>190.250.466,21</b>
<b>IFIX</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.268.336.441,41</b>

**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 67,29% = R\$ 853.501.652,85**

NTNBs	15/08/2028	15/08/2030	15/08/2032	15/05/2035
ALOCAÇÃO (%)	0,60%	2,03%	2,58%	4,64%
ALOCAÇÃO (R\$)	5.117.671,60	17.326.083,55	22.015.995,97	39.602.476,69
ATUAL PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ	5.004.619,15	17.232.625,02	21.953.163,37	39.534.510,79
DIFERENÇA	113.052,45	93.458,53	62.832,60	67.965,90
PUs em 10/10/2025	4.351,24	4.252,93	4.160,90	4.158,67
QUANTIDADES de NTNBS	26	22	15	16



**LIÇÃO DE CASA FEITA**



**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 67,29% = R\$ 853.501.652,85**

<b>NTNBs</b>	<b>15/08/2040</b>	<b>15/08/2050</b>	<b>15/05/2055</b>
<b>ALOCAÇÃO (%)</b>	<b>14,64%</b>	<b>17,79%</b>	<b>25,01%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	124.953.196,28	151.877.304,80	213.464.933,48
<b>ATUAL PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ</b>	124.607.161,47	151.594.442,12	213.099.635,30
<b>DIFERENÇA</b>	<b>346.034,81</b>	<b>282.862,68</b>	<b>365.298,18</b>
<b>PUs em 10/10/2025</b>	4.007,95	3.925,86	3.974,62
<b>QUANTIDADES de NTNBS</b>	<b>86</b>	<b>72</b>	<b>92</b>



**LIÇÃO DE CASA FEITA**



**PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/09/2025: R\$ 1.268.336.441,41**



**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 67,29% = R\$ 853.501.652,85**

<b>NTNBs</b>	<b>15/05/2045</b>
<b>ALOCAÇÃO (%)</b>	<b>32,71%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	279.143.990,47
<b>ATUAL PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ</b>	232.636.764,50
<b>DIFERENÇA</b>	<b>46.507.225,97</b>
<b>PUs em 10/10/2025</b>	4.021,31
<b>QUANTIDADES de NTNBS</b>	<b>11.565</b>



**LIÇÃO DE CASA A FAZER!!!**

**PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ RF 30/09/2025: R\$ 1.018.811.072,17 (80,33%)  
+ EMPRÉSTIMO CONSIGNADO = R\$ 367.045,74 (0,03%)**



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/28	5.004.619,15	825.207.134,00	0,39%	65,06%	IMA-B	67,29%	853.501.652,85	28.294.518,85	2,23%
	NTN-B 15/08/30	17.232.625,02		1,36%						
	NTN-B 15/08/32	21.953.163,37		1,73%						
	NTN-B 15/05/35	39.534.510,79		3,12%						
	NTN-B 15/08/40	124.607.161,47		9,82%						
	NTN-B 15/05/45	232.636.764,50		18,34%						
	NTN-B 15/08/50	151.594.442,12		11,95%						
	NTN-B 15/05/55	213.099.635,30		16,80%						
Artigo 7º I, Alínea b	CAIXA BR 2030 III TP FI RF	4.557.213,48	0,36%							
	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	1.863.128,77	0,15%							
	ICATU VANG PREFIXADO FIRF LP	13.123.870,03	1,03%							
Artigo 7º III, Alínea a	BB PREV RF FLUXO FIC	9.312.851,10	0,73%	15,29%	CDI/SELIC	4,11%	52.128.627,74	-141.842.356,17	-11,18%	
	BRANCO FIF RF REF DI PREMIUM	101.031.504,36	7,97%							
	FIC FI CAIXA BR DISPONIB RF SIMPLES	11.815,74	0,00%							
	ITAÚ INSTIT JANEIRO RF LP FIF	8.297.289,55	0,65%							
	SANTANDER INSTIT PREM RF REF DI FIF	17.071.241,84	1,35%							
	WESTERN ASSET DI MAX RF REF FIF	57.879.235,58	4,56%							
Artigo 12	EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	367.045,74	0,03%							
<b>TOTAL</b>		<b>1.019.178.117,91</b>	<b>R\$ 1.019.178.117,91</b>	<b>80,36%</b>	<b>80,36%</b>	<b>-</b>	<b>71,40%</b>	<b>905.630.280,60</b>	<b>-113.547.837,31</b>	<b>-8,95%</b>

## ALOCAÇÃO MODELO:

- \* CDI/SELIC (4,11%) = R\$ 52.128.627,74
- \* IMA-B (67,29%) = R\$ 853.501.652,85
- \* TOTAL RF = 71,40% = R\$ 905.630.280,60

## ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* CDI/SELIC (15,29%) = R\$ 193.970.983,91
- \* CONSIGNADO (0,03%) = R\$ 367.045,74
- \* IMA-B (65,06%) = R\$ 825.207.134,00
- \* TOTAL RF + CONSIGNADO = 80,36% = R\$ 1.019.178.117,91

## DIAGNÓSTICO:

- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS NTNBS, DO ARTIGO 7º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 28.294.518,85 (2,23%)**;
- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 141.842.356,17 (11,18%)**;
- \* NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$113.547.837,31 (8,95%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

# PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ RV 30/09/2025: R\$ 67.933.174,42 (5,36%)



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	7.602.781,86	67.933.174,42	0,60%	5,36%	SMLL	3,60%	45.622.050,46	-22.311.123,96	-1,76%
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	2.944.631,31		0,23%						
	BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTIT FIC FIA	36.544.367,85		2,88%						
	CONSTANCIA FUNDAMENTO FI DE ACOES	6.406.993,52		0,51%						
	VINCI TOTAL RETURN INSTIT FIA	14.434.399,88		1,14%						
<b>TOTAL</b>		<b>67.933.174,42</b>	<b>R\$ 67.933.174,42</b>	<b>5,36%</b>	<b>5,36%</b>	<b>-</b>	<b>3,60%</b>	<b>45.622.050,46</b>	<b>-22.311.123,96</b>	<b>-1,76%</b>

## ALOCAÇÃO MODELO:

\* SMLL (3,60%) = R\$ 45.622.050,46

\* TOTAL = 3,60% = R\$ 45.622.050,46

## ALOCAÇÃO ATUAL:

\* SMLL (5,36%) = R\$ 67.933.174,42

\* TOTAL RV = 5,36% = R\$ 67.933.174,42

## DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 22.311.123,96 (1,76%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

**PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ INVº EXTERIOR 30/09/2025 = R\$ 96.116.186,12 (7,58%)**



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	GENIAL MS US GROWTH FIF	6.655.614,53	96.116.186,12	0,52%	7,58%	MSCI AC	10,00%	126.833.644,14	30.717.458,02	2,42%
	MS GLOBAL OPPORT ADVISORY FIC FIA IE	12.898.845,52		1,02%						
	SANTANDER GO GLOB EQUITY ESG R\$ MULTIM IE	23.537.607,52		1,86%						
Artigo 9º III	WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	53.024.118,55		4,18%						
<b>TOTAL</b>		<b>96.116.186,12</b>	<b>R\$ 96.116.186,12</b>	<b>7,58%</b>	<b>7,58%</b>	<b>-</b>	<b>10,00%</b>	<b>126.833.644,14</b>	<b>30.717.458,02</b>	<b>2,42%</b>

**# ALOCAÇÃO MODELO =**

**# ALOCAÇÃO ATUAL =**

**10,0% = R\$ 126.833.644,14**

**7,58% = R\$ 96.116.186,12**

**\* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º, II OU III, NUM TOTAL DE R\$30.717.458,02 (2,42%).**

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

**PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ INVESTIMº ESTRUTURADOS 30/09/2025: R\$ 81.676.353,15 (6,44%)**



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	ICATU VANG IGARATÉ LONG BIASED FIF MULTIM	2.594.262,05	81.676.353,15	0,20%	6,44%	S&P500	15,00%	190.250.466,21	108.574.113,06	8,56%
	RIO BRAVO PROT PORT FIF MULTIMERCADO	28.513.127,90		2,25%						
	SICREDI FIF MULTIMERCADO BOLSA AMERICANA LP	38.273.268,21		3,02%						
Artigo 10 II	FIP BTG PACTUAL INFRA III FEEDER MULTIESTRATÉGIA	411.019,21		0,03%						
	FIC FIP BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I	2.443.055,26		0,19%						
	FIP PÁTRIA PE VII ADVIS MULTIESTRATÉGIA CLASSE C	9.441.620,52		0,74%						
<b>TOTAL</b>		<b>81.676.353,15</b>	<b>R\$ 81.676.353,15</b>	<b>6,44%</b>	<b>6,44%</b>	<b>-</b>	<b>15,00%</b>	<b>190.250.466,21</b>	<b>108.574.113,06</b>	<b>8,56%</b>

**# ALOCAÇÃO MODELO =**

**15,0% = R\$ 190.250.466,21**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =**

**6,44% = R\$ 81.676.353,15**

**\* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 108.574.113,06 (8,56%).**

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

**PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ FII 30/09/2025 = R\$ 3.432.609,81 (0,27%)**



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	948.150,00	3.432.609,81	0,07%	0,27%	IFIX	0,00%	0,00	-3.432.609,81	-0,27%
	FI IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING - BLUE11	2.484.459,81		0,20%						
<b>TOTAL</b>		<b>3.432.609,81</b>	<b>R\$ 3.432.609,81</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,27%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>-3.432.609,81</b>	<b>-0,27%</b>

**\* DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE R\$ 3.432.609,81 (0,27%).**

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

# PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/09/2025 x MARKOWITZ x PI 2025



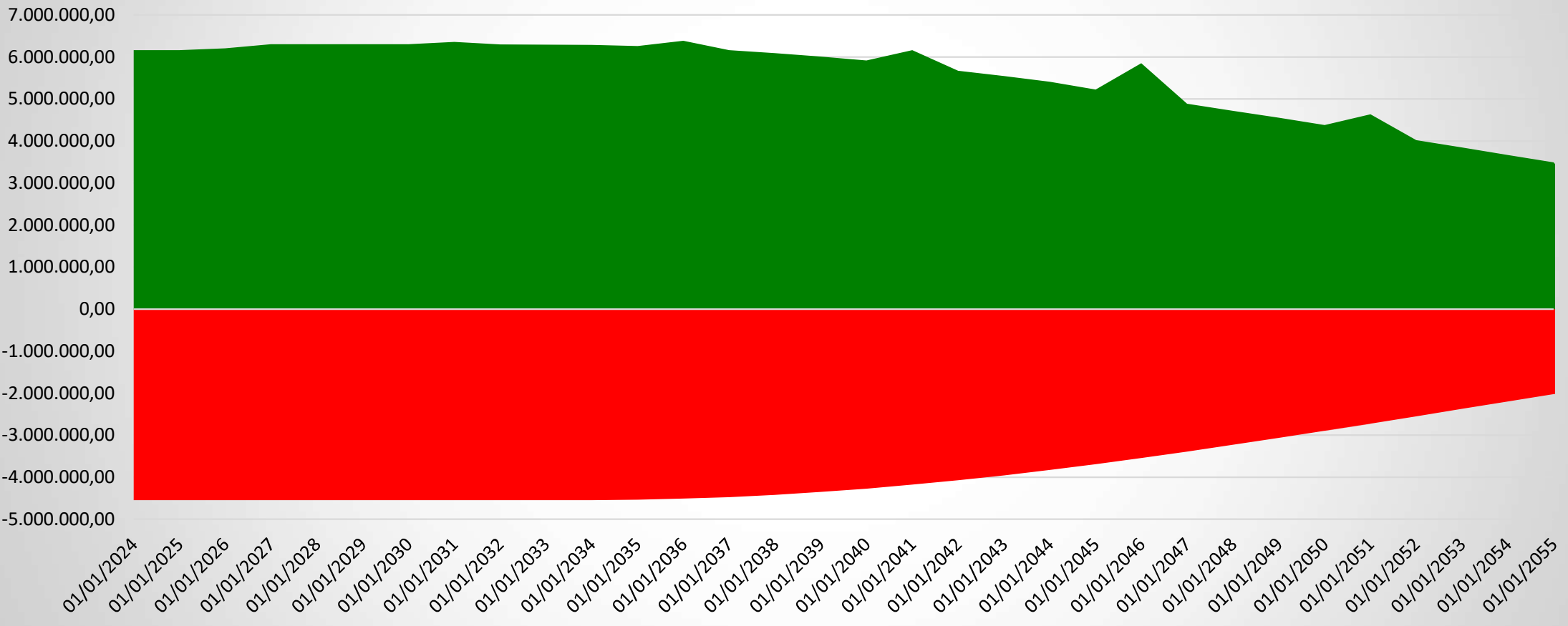
## ALOCAÇÃO OBJETIVO PLANO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	805.662.921,72	63,52%	65,06%	IMA-B	67,29%	0,00%	65,75%	59,36%	100,00%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	19.544.212,28	1,54%				0,00%	1,54%	1,79%	100,00%	100,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	193.603.938,17	15,26%	15,26%	CDI/SELIC	4,11%	0,00%	3,61%	17,00%	60,00%	80,0%
Artigo 12	Empréstimos Consignados	367.045,74	0,03%	0,03%			0,00%	0,50%	0,50%	10,00%	10,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	67.933.174,42	5,36%	5,36%	SMLL	3,60%	0,00%	3,60%	4,00%	30,00%	50,0%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	43.092.067,57	3,40%	7,58%	MSCIAC	10,00%	0,00%	5,00%	5,00%	10,00%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	53.024.118,55	4,18%				0,00%	5,00%	3,25%	10,00%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	69.380.658,16	5,47%	6,44%	S&P500	15,00%	0,00%	13,50%	5,00%	10,00%	15,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	12.295.694,99	0,97%				0,00%	1,50%	1,50%	5,00%	15,0%
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	3.432.609,81	0,27%	0,27%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,60%	5,00%	20,0%
<b>TOTAL</b>		<b>1.268.336.441,41</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	-	-

# HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 2025



Ativo x Passivo (Milhares)





**PLANO FINANCEIRO**  
**GUARUJÁ PREVIDÊNCIA**

# FINANCEIRO GUARUJÁ 30/09/2025: R\$ 386.808.278,79



ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ PLANO FINANCEIRO		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	4,11%	15.897.820,26
IMA-B	67,29%	260.294.898,50
SMLL	3,60%	13.913.490,33
MSCI AC	10,00%	38.680.827,88
S&P500	15,00%	58.021.241,82
IFIX	0,00%	0,00
TOTAL	100,00%	386.808.278,79

# FINANCEIRO GUARUJÁ RF 30/09/2025: R\$ 326.759.108,33 (84,48%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/26	116.707.531,47	173.949.581,22	30,17%	44,97%	IMA-B	67,29%	260.294.898,50	86.345.317,28	22,32%
	NTN-B 15/05/27	44.380.546,75		11,47%						
	NTN-B 15/08/28	9.713.847,93		2,51%						
Artigo 7º I, Alínea b	ICATU VANG PRE FIXADO FIRF LP	3.147.655,07		0,81%						
Artigo 7º III, Alínea a	BB PREV RF FLUXO FIC	1.869.728,28	152.809.527,11	0,48%	39,51%	CDI/SELIC	4,11%	15.897.820,26	-136.911.706,85	-35,40%
	BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM	100.767.447,46		26,05%						
	ITAÚ INSTIT RF LP FIF	4.618.022,70		1,19%						
	SANTANDER INSTIT PREM RF REF DI FIF	11.193.528,14		2,89%						
	WESTERN ASSET DI MAX RF REF	34.360.800,53		8,88%						
<b>TOTAL</b>		<b>326.759.108,33</b>	<b>R\$ 326.759.108,33</b>	<b>84,48%</b>	<b>84,48%</b>	<b>-</b>	<b>71,40%</b>	<b>R\$ 276.192.718,76</b>	<b>-R\$ 50.566.389,57</b>	<b>-13,07%</b>

## ALOCAÇÃO MODELO:

- \* CDI/SELIC (4,11%) = R\$ 15.897.820,26
- \* IMA-B (67,29%) = R\$ 260.294.898,50
- \* TOTAL RF = 71,40% = R\$ 276.192.718,76

## ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* CDI/SELIC (39,51%) = R\$ 152.809.527,11
- \* IMA-B (44,97%) = R\$ 173.949.581,22
- \* TOTAL RF = 84,48% = R\$ 326.759.108,33

## DIAGNÓSTICO:

- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-Bs COM PRAZO DE VENCIMENTO ATÉ 15/08/2032 E MARCAR A MERCADO, **E/OU**, **EFETUAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS AO IMA-B, DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$ 86.345.317,28 (22,32%)**;
- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 136.911.706,85 (35,40%)**;
- \* NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$50.566.389,57 (13,07%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

# FINANCEIRO GUARUJÁ RV 30/09/2025: R\$ 15.736.113,93 (4,07%)



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	4.896.099,23	15.736.113,93	1,27%	4,07%	SMLL	3,60%	13.913.490,33	<b>-1.822.623,60</b>	<b>-0,47%</b>
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	4.565.181,15		1,18%						
	BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTIT FIC FIA	5.237.028,92		1,35%						
	ITAU INSTIT ACOES PHOENIX FICFI	1.037.804,63		0,27%						
<b>TOTAL</b>		<b>15.736.113,93</b>	<b>R\$ 15.736.113,93</b>	<b>4,07%</b>	<b>4,07%</b>	<b>-</b>	<b>3,60%</b>	<b>R\$ 13.913.490,33</b>	<b>-R\$ 1.822.623,60</b>	<b>-0,47%</b>

## ALOCAÇÃO MODELO:

**\* SMLL (3,60%) = R\$ 13.913.490,33**

**\* TOTAL = 3,60% = R\$ 13.913.490,33**

## ALOCAÇÃO ATUAL:

**\* SMLL (4,07%) = R\$ 15.736.113,93**

**\* TOTAL RV = 4,07% = R\$ 15.736.113,93**

### DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 1.822.623,60 (0,47%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

# FINANCEIRO GUARUJÁ INVº EXTERIOR 30/09/2025 = R\$ 17.357.593,19 (4,49%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	GENIAL MS US GROWTH FIF	2.089.301,05	17.357.593,19	0,54%	4,49%	MSCI AC	10,00%	38.680.827,88	21.323.234,69	5,51%
	MS GLOBAL OPPORT ADVIS FIC FIA IE	12.734.596,32		3,29%						
	SCHRODER SUSTENT AÇÕES GLOBAIS USD FIA IS IE	2.533.695,82		0,66%						
Artigo 9º III	FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1	0,00		0,00%						
<b>TOTAL</b>		<b>17.357.593,19</b>	<b>R\$ 17.357.593,19</b>	<b>4,49%</b>	<b>4,49%</b>	<b>-</b>	<b>10,00%</b>	<b>R\$ 38.680.827,88</b>	<b>R\$ 21.323.234,69</b>	<b>5,51%</b>

**# ALOCAÇÃO MODELO =**

**10,0% = R\$ 38.680.827,88**

**# ALOCAÇÃO ATUAL =**

**4,49% = R\$ 17.357.593,19**

**\* AUMENTAR/EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º, II OU III, NUM TOTAL DE R\$ 21.323.234,69 (5,51%).**

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

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	RIO BRAVO PROT PORT II FIF MULTIMERCADO	9.763.938,58	26.955.463,34	2,52%	6,97%	S&P500	15,00%	58.021.241,82	31.065.778,48	8,03%
	SICREDI FIF CIC MULTIM BOLSA AMERICANA LP	17.191.524,76		4,44%						
TOTAL		26.955.463,34	R\$ 26.955.463,34	6,97%	6,97%	-	15,00%	R\$ 58.021.241,82	R\$ 31.065.778,48	8,03%

# ALOCAÇÃO MODELO =

15,0% = R\$ 58.021.241,82

#ALOCAÇÃO ATUAL =

6,97% = R\$ 26.955.463,34

\* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE **R\$ 31.065.778,48 (8,03%)**.

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

# FINANCEIRO GUARUJÁ FII 30/09/2025 = 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 30/09/2025 x MARKOWITZ x PI 2025



## ALOCAÇÃO OBJETIVO PLANO FINANCEIRO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	170.801.926,15	44,16%	44,97%	IMA-B	67,29%	0,00%	66,48%	33,44%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	3.147.655,07	0,81%				0,00%	0,81%	2,36%	100,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	152.809.527,11	39,51%	39,51%	CDI/SELIC	4,11%	0,00%	4,11%	48,00%	60,00%	80,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	15.736.113,93	4,07%	4,07%	SMLL	3,60%	0,00%	3,60%	2,50%	30,00%	50,00%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	17.357.593,19	4,49%	4,49%	MSCI AC	10,00%	0,00%	5,00%	5,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	0,00	0,00%				0,00%	5,00%	3,33%	10,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	26.955.463,34	6,97%	6,97%	S&P500	15,00%	0,00%	15,00%	6,20%	10,00%	15,00%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,60%	5,00%	20,00%
<b>TOTAL</b>		<b>386.808.278,79</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	-	-



**PLANO CONSOLIDADO  
GUARUJÁ PREVIDÊNCIA**

# CONSOLIDADO GUARUJÁ 30/09/2025: R\$ 1.655.144.720,20



ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ CONSOLIDADO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA		
<i>BENCHMARKS</i>	% ALOCAÇÃO	R\$
<b>SELIC/CDI</b>	<b>4,11%</b>	<b>68.026.448,00</b>
<b>IMA-B</b>	<b>67,29%</b>	<b>1.113.796.551,36</b>
<b>SMLL</b>	<b>3,60%</b>	<b>59.535.540,79</b>
<b>MSCI AC</b>	<b>10,00%</b>	<b>165.514.472,02</b>
<b>S&amp;P500</b>	<b>15,00%</b>	<b>248.271.708,03</b>
<b>IFIX</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.655.144.720,20</b>

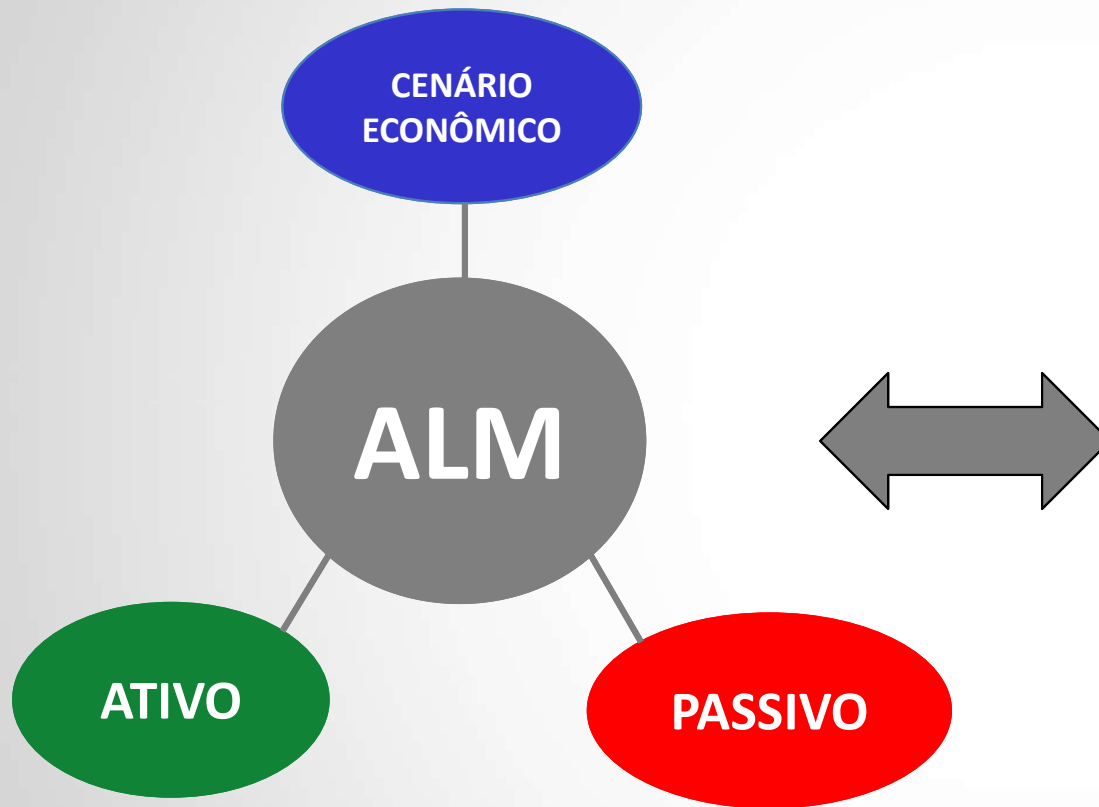
# CONSOLIDADO GUARUJÁ 30/09/2025 x MARKOWITZ x PI 2025



## ALOCAÇÃO OBJETIVO PLANO CONSOLIDADO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	976.464.847,87	59,00%	60,37%	IMA-B	67,29%	20,00%	65,92%	53,16%	80,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	22.691.867,35	1,37%				10,00%	1,37%	1,93%	70,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	346.413.465,28	20,93%	20,95%	CDI/SELIC	4,11%	2,00%	3,73%	24,41%	60,00%	80,00%
Artigo 12	Empréstimos Consignados	367.045,74	0,02%				0,00%	0,38%	0,38%	5,00%	10,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	83.669.288,35	5,06%	5,06%	SMLL	3,60%	0,00%	3,60%	3,64%	25,00%	50,00%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	60.449.660,76	3,65%	6,86%	MSCI AC	10,00%	0,00%	5,00%	5,00%	8,00%	10,00%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	53.024.118,55	3,20%				0,00%	5,00%	3,07%	8,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	96.336.121,50	5,82%	6,56%	S&P500	15,00%	0,00%	14,26%	5,29%	15,00%	15,00%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	12.295.694,99	0,74%				0,00%	0,74%	1,14%	5,00%	15,00%
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	3.432.609,81	0,21%	0,21%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,46%	3,00%	20,00%
TOTAL		1.655.144.720,20	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

# ALM: CONCLUSÃO





**JORDANNO B. N. DOS SANTOS**

**[jordanno.santos@i9advisory.com](mailto:jordanno.santos@i9advisory.com)**

**Av. Rebouças, 3.507, 1º andar, São Paulo, SP, Pinheiros,  
CEP: 05401-400**

**[www.ldbempresas.com.br](http://www.ldbempresas.com.br)**

**MUITO  
OBRIGADO!**