

GUARUJÁ

ALM ESTOCÁSTICO 2026

Data: 27/02/2026



**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**





| Data de Vencimento | Tx. Compra | Tx. Venda | Tx. Indicativas | PU | Intervalo Indicativo | | | |
|--------------------|------------|-----------|-----------------|-----------|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | Mínimo (D+0) | Máximo (D+0) | Mínimo (D+1) | Máximo (D+1) |
| 15/08/2026 | 8,7613 | 8,7273 | 8,7428 | 4666,7788 | 8,2510 | 9,5293 | 8,2156 | 9,5044 |
| 15/05/2027 | 7,8902 | 7,8619 | 7,8759 | 4695,4274 | 7,5631 | 8,1613 | 7,5918 | 8,1888 |
| 15/08/2028 | 7,7821 | 7,7557 | 7,7671 | 4544,9268 | 7,3609 | 8,0532 | 7,4220 | 8,1143 |
| 15/05/2029 | 7,7142 | 7,6852 | 7,7014 | 4579,7083 | 7,2981 | 7,9658 | 7,3549 | 8,0231 |
| 15/08/2030 | 7,7431 | 7,7145 | 7,7310 | 4434,9486 | 7,3659 | 7,9615 | 7,4139 | 8,0097 |
| 15/05/2031 | 7,6798 | 7,6512 | 7,6650 | 4478,4069 | 7,3295 | 7,8913 | 7,3664 | 7,9283 |
| 15/08/2032 | 7,6433 | 7,6102 | 7,6282 | 4353,3110 | 7,3354 | 7,8648 | 7,3435 | 7,8731 |
| 15/05/2033 | 7,6188 | 7,5883 | 7,6009 | 4397,5767 | 7,3300 | 7,8371 | 7,3309 | 7,8381 |
| 15/05/2035 | 7,4644 | 7,4347 | 7,4500 | 4363,9993 | 7,2336 | 7,6931 | 7,2135 | 7,6732 |
| 15/05/2037 | 7,3823 | 7,3495 | 7,3668 | 4329,4652 | 7,1787 | 7,6045 | 7,1555 | 7,5814 |
| 15/08/2040 | 7,2313 | 7,2012 | 7,2171 | 4235,2349 | 7,0832 | 7,4719 | 7,0334 | 7,4223 |
| 15/05/2045 | 7,1268 | 7,0943 | 7,1084 | 4274,8052 | 6,9893 | 7,3556 | 6,9477 | 7,3143 |
| 15/08/2050 | 7,0507 | 7,0253 | 7,0397 | 4181,0649 | 6,9379 | 7,2992 | 6,8838 | 7,2457 |
| 15/05/2055 | 7,0334 | 7,0060 | 7,0155 | 4228,6912 | 6,9127 | 7,2728 | 6,8606 | 7,2213 |
| 15/08/2060 | 7,0116 | 6,9844 | 6,9956 | 4142,1061 | 6,8968 | 7,2564 | 6,8413 | 7,2016 |

| BOLETIM FOCUS - BANCO CENTRAL | | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| INDICADORES DE MERCADO | 2026 | 2027 | 2028 |
| IPCA | 4,71 | 3,91 | 3,60 |
| IGP-M | 3,86 | 4,00 | 3,82 |
| CÂMBIO(US\$/R\$) | 5,37 | 5,40 | 5,46 |
| SELIC | 12,50 | 10,50 | 10,00 |
| PIB | 1,85 | 1,80 | 2,00 |

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 vistos 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.

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.

Art. 145. Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS **poderão ser classificados nas seguintes categorias**, conforme critérios vistos 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 Vista 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**);

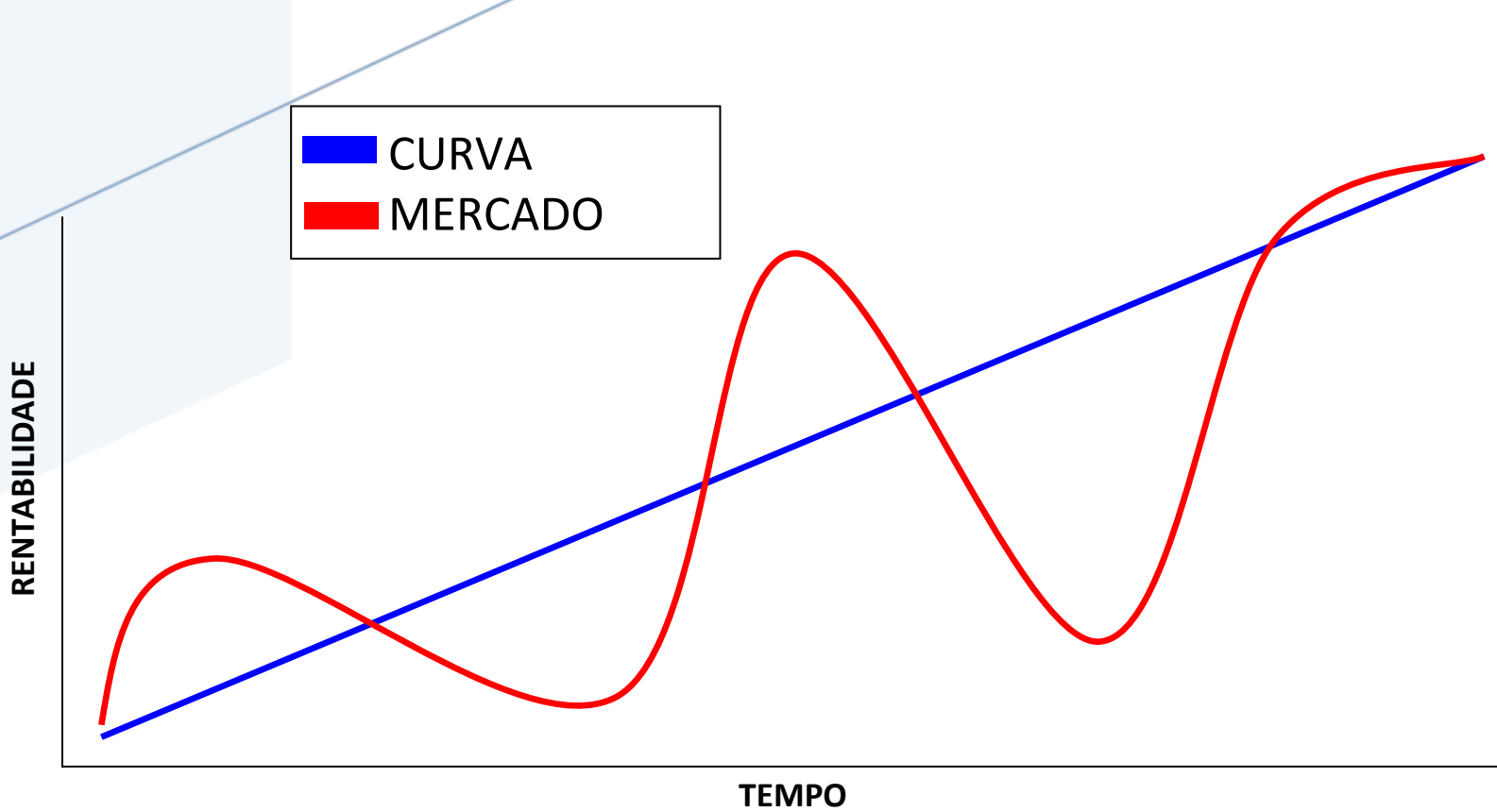
IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

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)

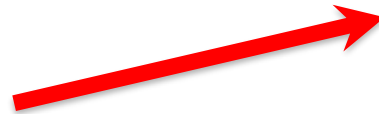
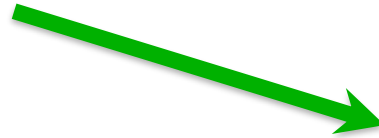


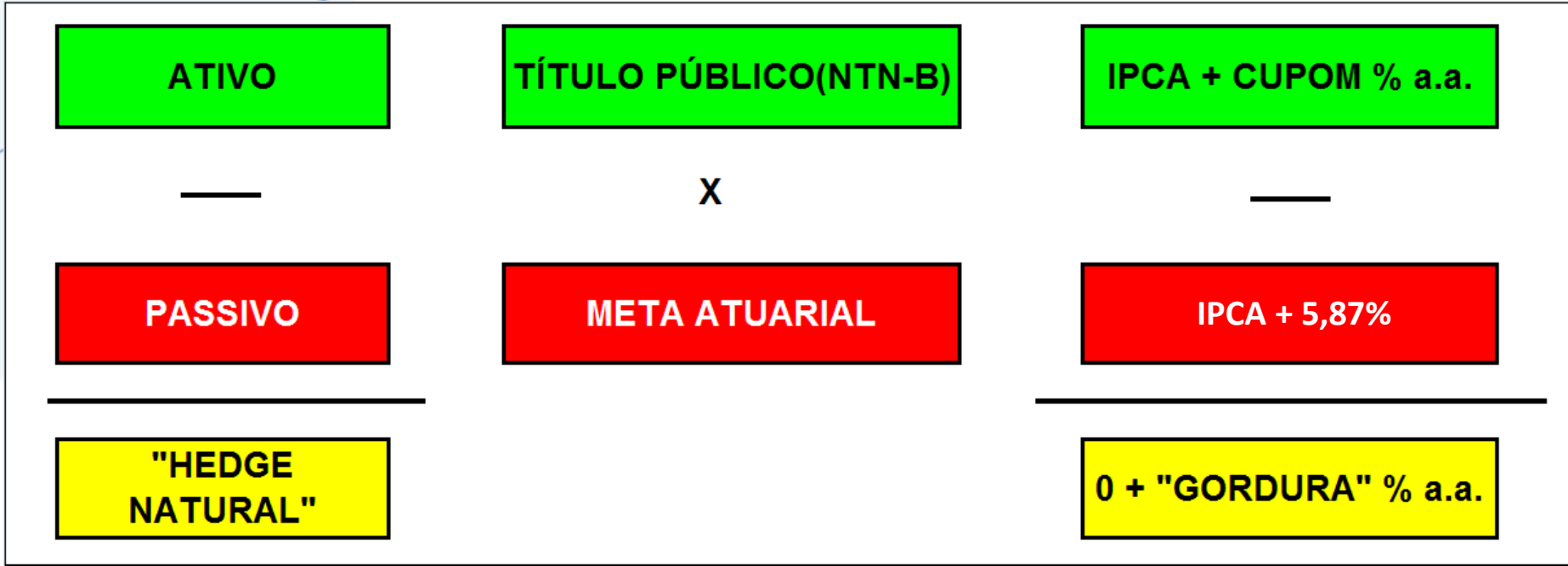
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO

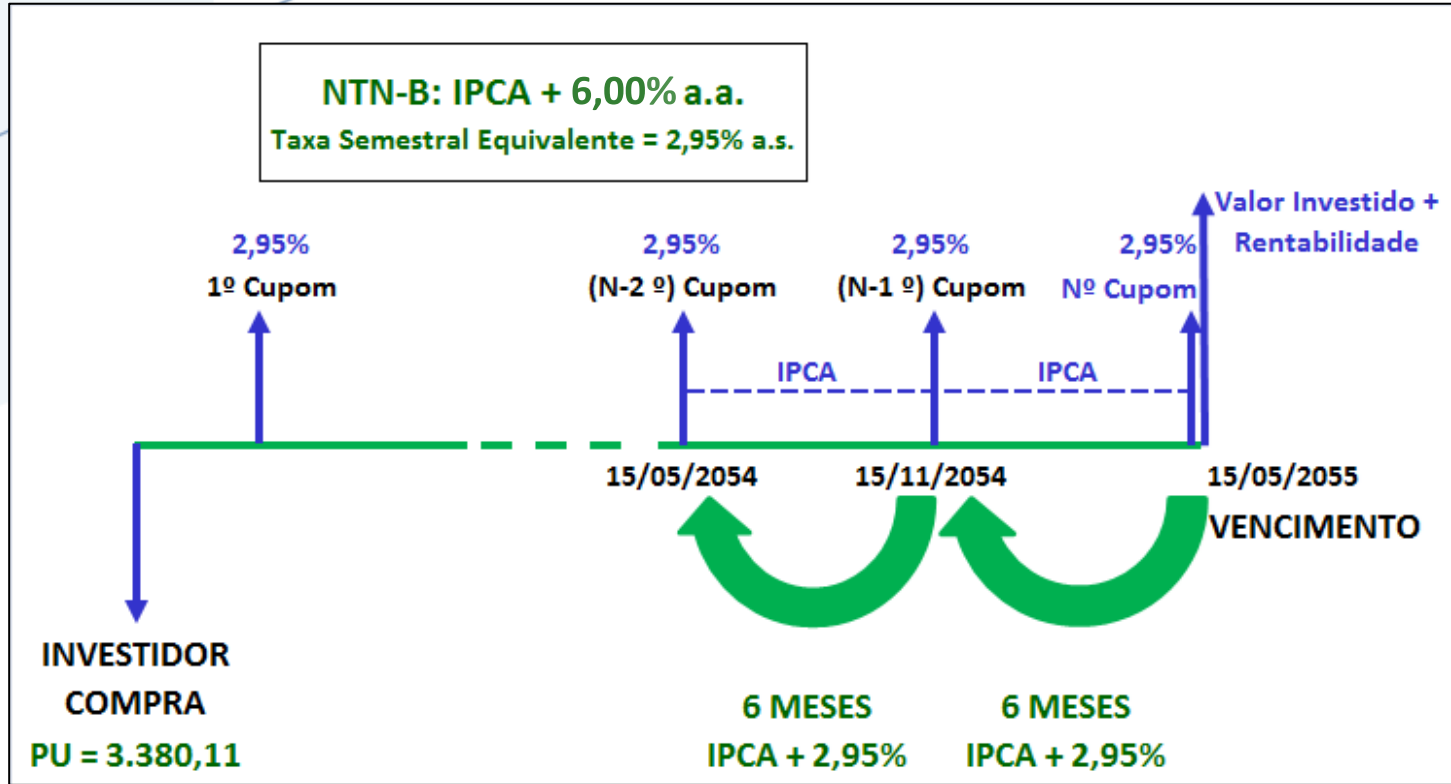


ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)









* 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, 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!**

* Quando a taxa negociada pelo mercado está **acima** dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTN-Bs), 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

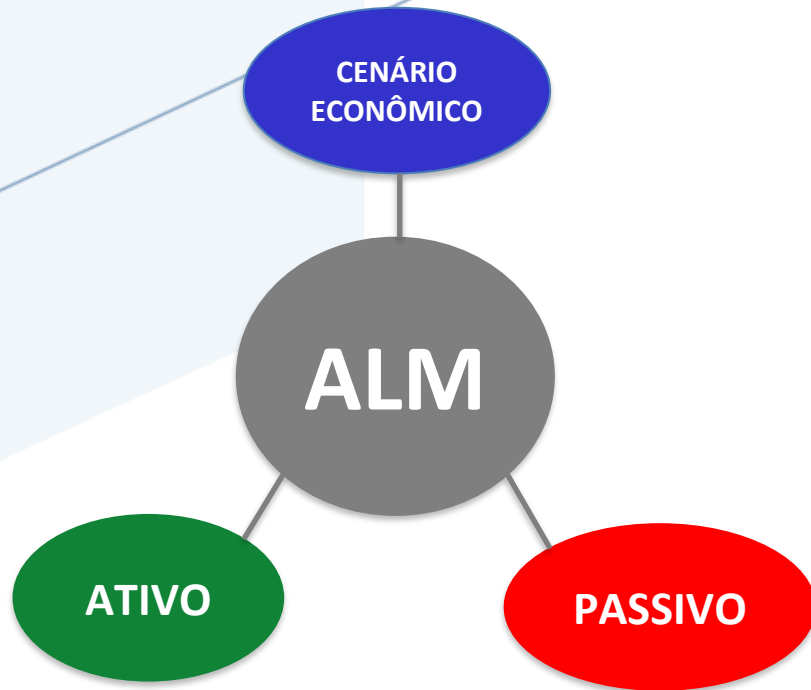
- * Mensuração da necessidade de caixa;
- * Projeção das reservas matemáticas.

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

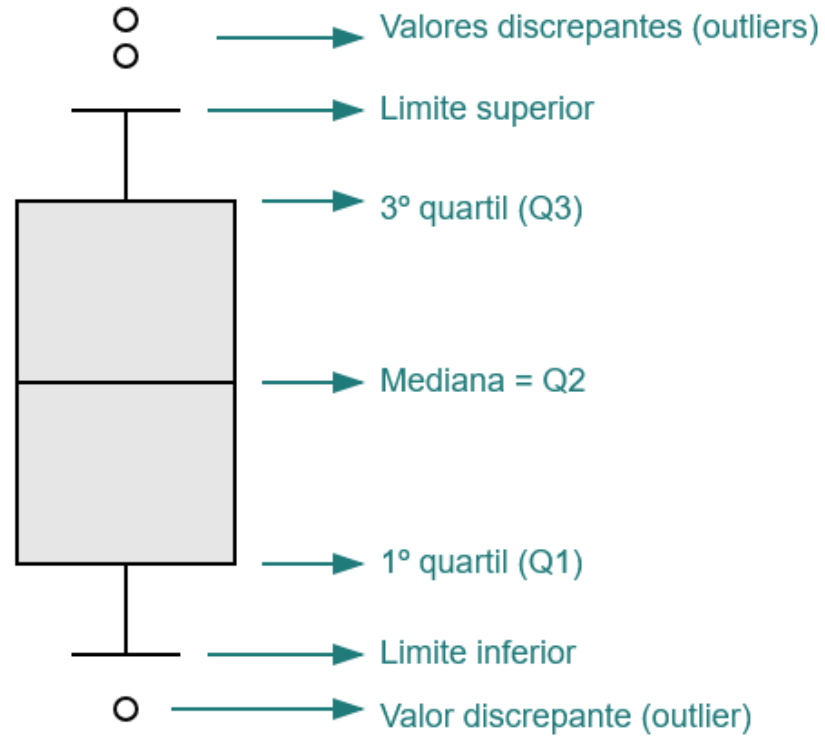
Otimização do Ativo

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

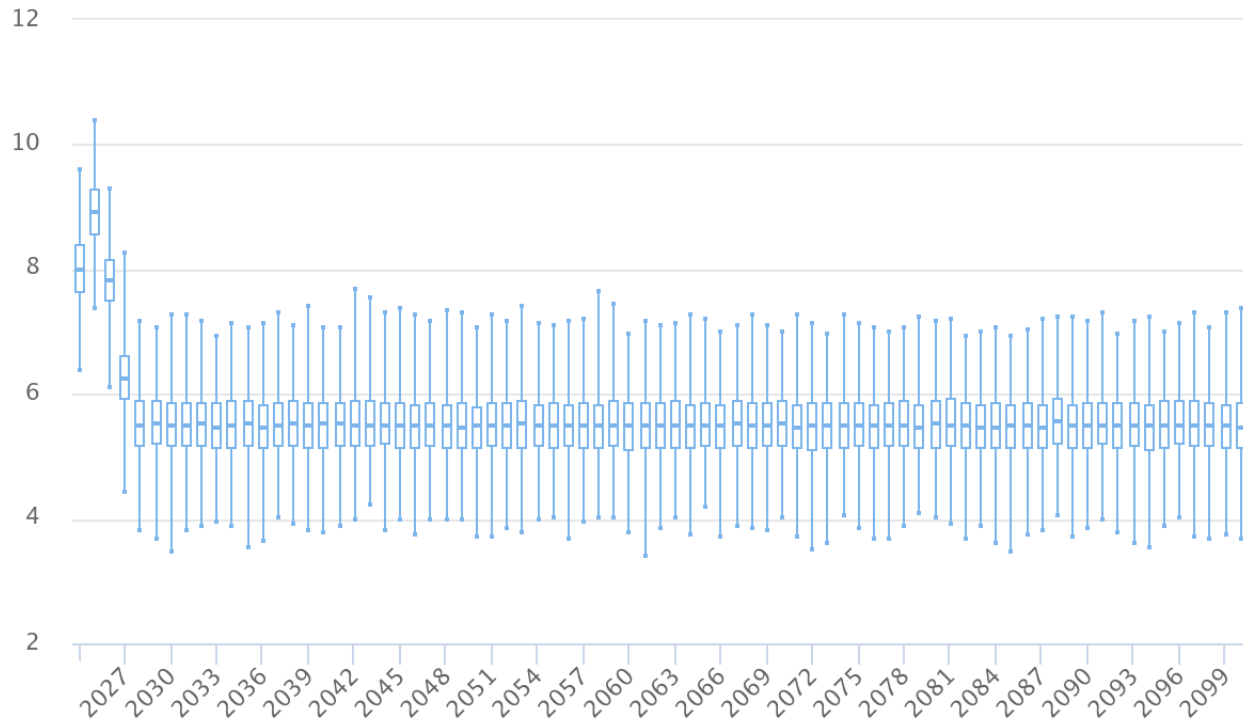
O Boxplot é uma ferramenta estatística utilizada para apresentar dados, alternativo ao histograma. Com ele é possível observar, em um conjunto de dados, a dispersão, assimetria, comprimento da cauda, outliers, etc.

O retângulo do Boxplot contém 50% dos dados. As linhas de fora do retângulo indicam a cauda da distribuição analisada.

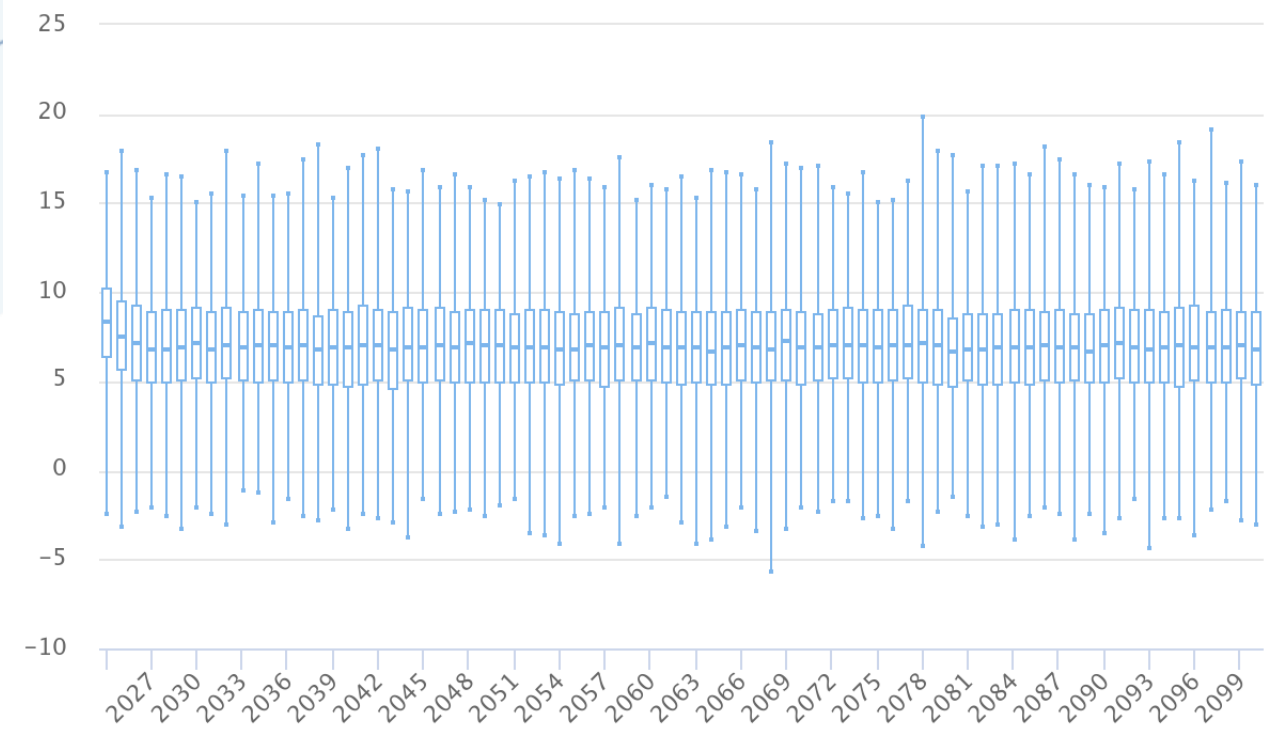
Para cada ano é obtido um Boxplot indicando a dispersão e o nível de confiança do resultado apresentado.



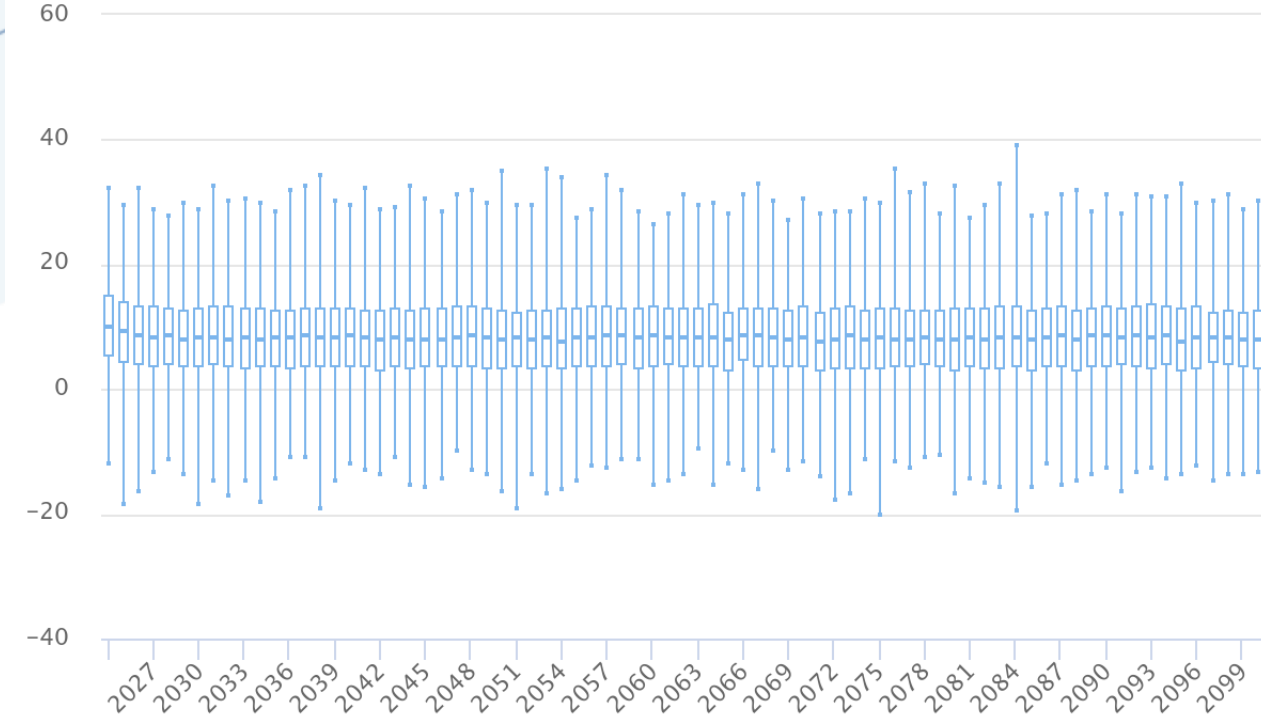
CENÁRIO PROJETADO - CDI (RETORNO REAL - % AO ANO)



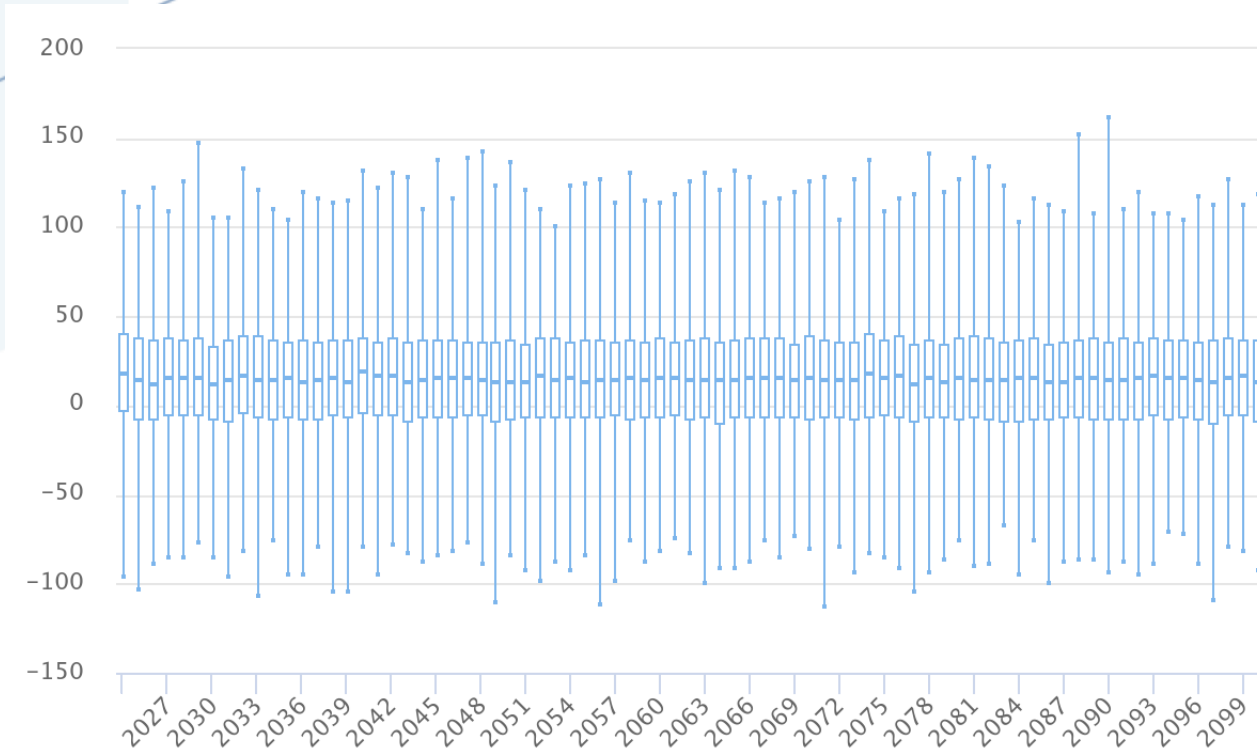
CENÁRIO PROJETADO – IRF-M (RETORNO REAL - % AO ANO)



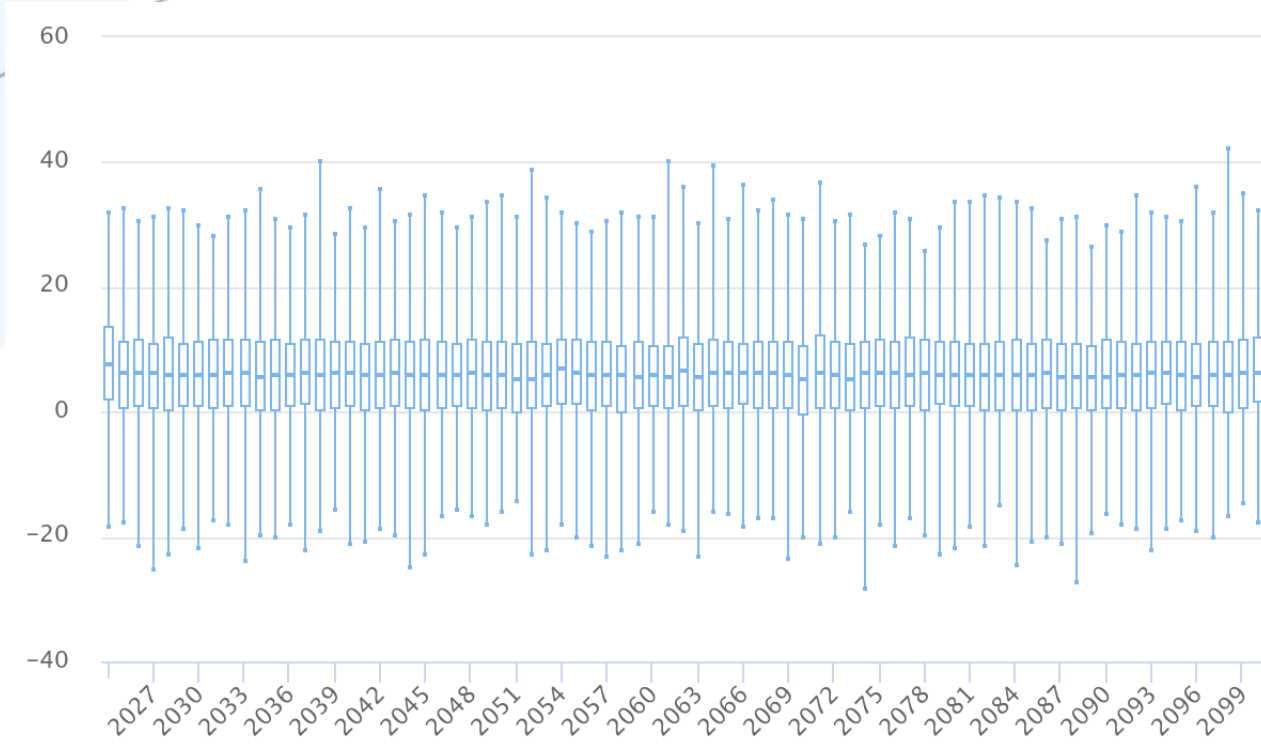
CENÁRIO PROJETADO – IMA-B (RETORNO REAL - % AO ANO)



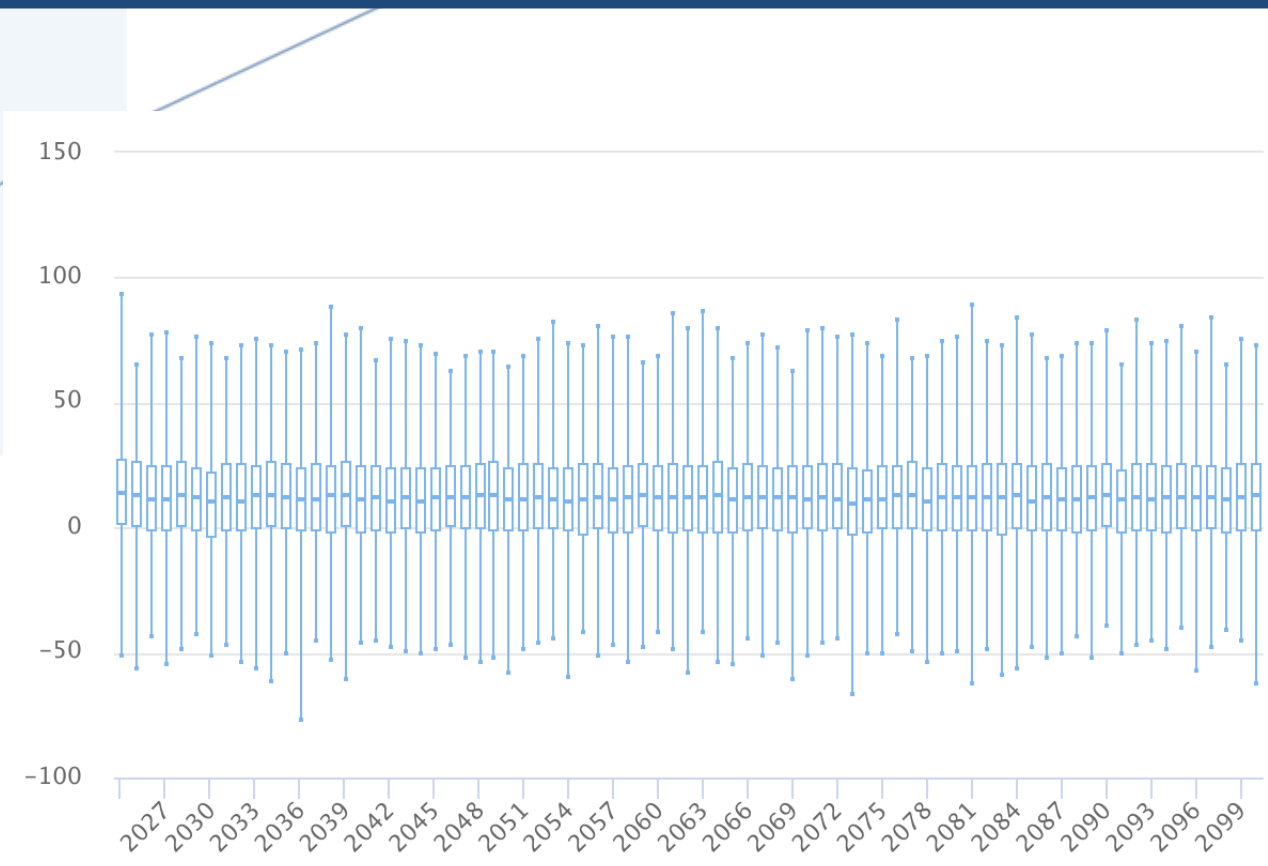
CENÁRIO PROJETADO - IBOVESPA (RETORNO REAL - % AO ANO)



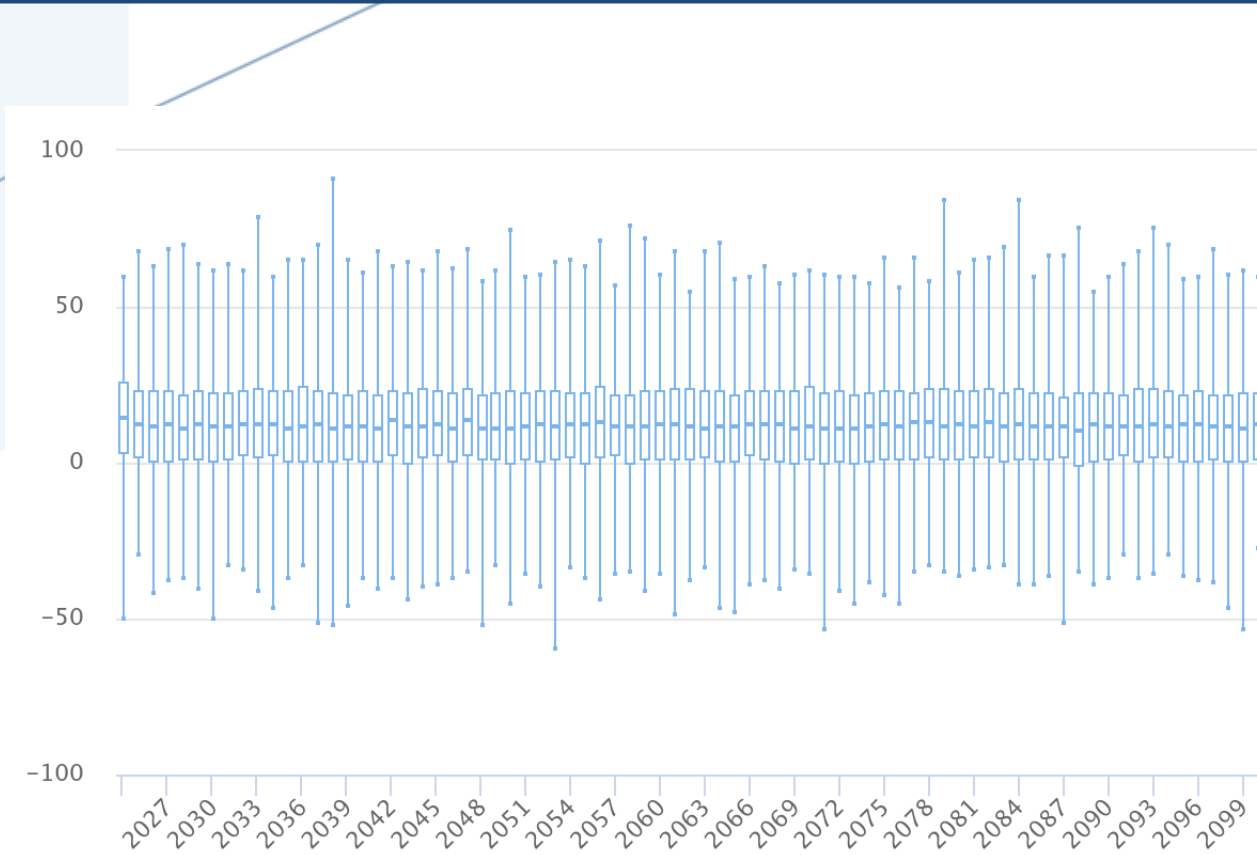
CENÁRIO PROJETADO - IFIX (RETORNO REAL - % AO ANO)



CENÁRIO PROJETADO – S&P (RETORNO REAL - % AO ANO)



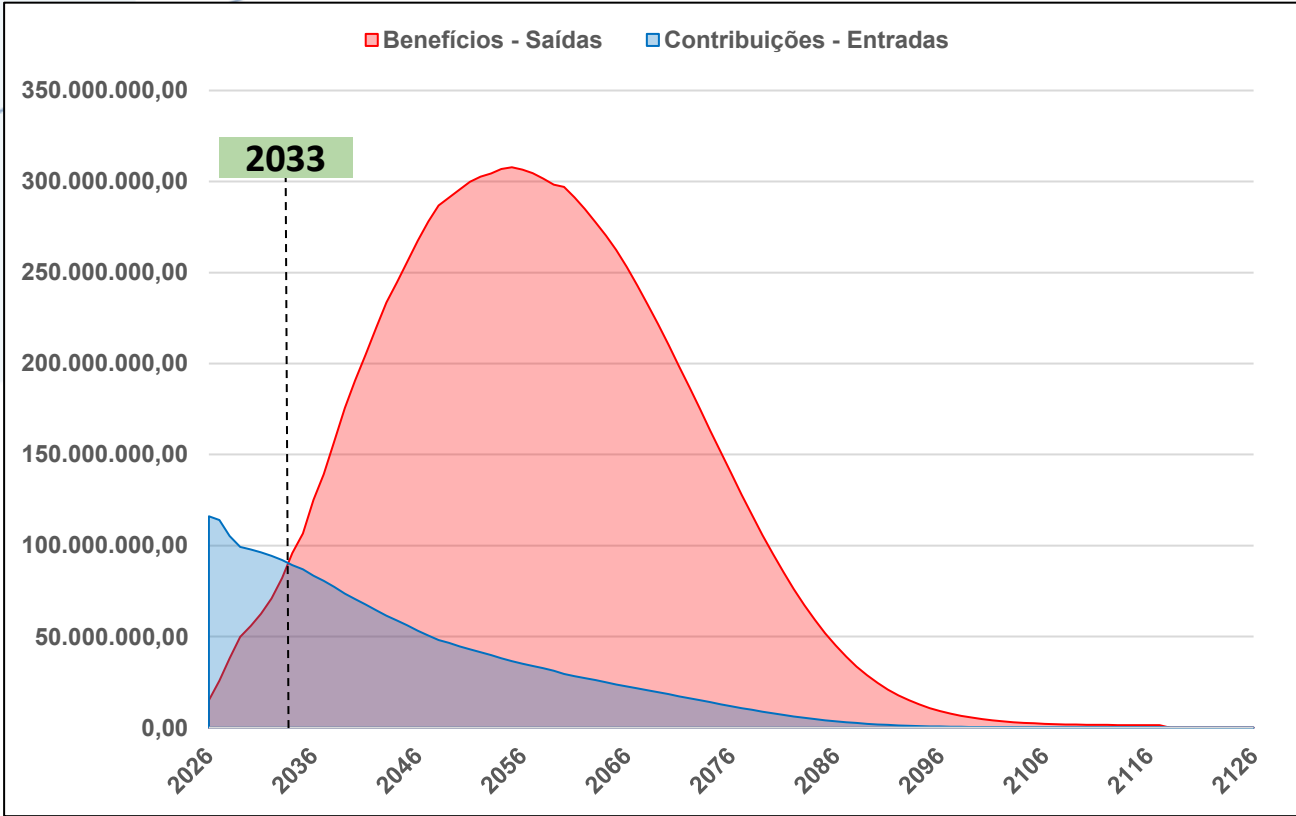
CENÁRIO PROJETADO - MSCI (RETORNO REAL - % AO ANO)



PLANO PREVIDENCIÁRIO



EVOLUÇÃO DO PASSIVO - FLUXO ATUARIAL - PLANO PREVIDENCIÁRIO



| Carteira Simuladas | Retorno Real | Volatilidade | CDI | Ibovespa | IMA-B | IPCA | IRF-M | MSCI World | S&P 500 | IFIX |
|--------------------|--------------|--------------|-------|----------|-------|-------|-------|------------|---------|------|
| 1 | 8,52 | 4,06 | 7,83 | 9,82 | 5,00 | 65,00 | 0,00 | 2,34 | 10,00 | 0,00 |
| 2 | 8,46 | 3,92 | 13,69 | 9,44 | 5,00 | 60,00 | 0,00 | 1,87 | 10,00 | 0,00 |
| 3 | 8,39 | 3,73 | 9,90 | 8,90 | 5,00 | 65,00 | 0,00 | 1,20 | 10,00 | 0,00 |
| 4 | 8,31 | 3,54 | 16,05 | 8,39 | 5,00 | 60,00 | 0,00 | 0,56 | 10,00 | 0,00 |
| 5 | 8,26 | 3,39 | 11,94 | 7,96 | 5,00 | 65,00 | 0,00 | 5,10 | 5,00 | 0,00 |
| 6 | 8,26 | 3,39 | 11,94 | 7,96 | 5,00 | 65,00 | 0,00 | 5,10 | 5,00 | 0,00 |
| 7 | 8,17 | 3,16 | 18,09 | 6,91 | 2,78 | 60,00 | 0,00 | 0,00 | 10,00 | 2,22 |
| 8 | 8,13 | 3,00 | 6,60 | 7,09 | 0,00 | 72,98 | 0,00 | 7,84 | 5,00 | 0,00 |
| 9 | 8,03 | 2,92 | 6,91 | 4,41 | 0,00 | 72,81 | 0,00 | 6,17 | 7,48 | 2,22 |
| 10 | 7,80 | 2,27 | 38,63 | 3,70 | 7,63 | 40,00 | 0,00 | 2,35 | 5,48 | 2,22 |
| 11 | 7,73 | 2,09 | 30,10 | 3,38 | 7,08 | 50,00 | 0,00 | 2,17 | 5,05 | 2,22 |
| 12 | 7,73 | 2,14 | 18,63 | 4,07 | 0,00 | 67,78 | 0,00 | 2,19 | 5,11 | 2,22 |
| 13 | 7,72 | 2,10 | 23,87 | 3,98 | 0,00 | 62,78 | 0,00 | 2,15 | 5,01 | 2,22 |
| 14 | 7,60 | 1,83 | 20,33 | 3,39 | 0,00 | 67,78 | 0,00 | 1,88 | 4,39 | 2,22 |
| 15 | 7,57 | 1,75 | 25,82 | 3,20 | 0,00 | 62,78 | 0,00 | 1,79 | 4,19 | 2,22 |
| 16 | 7,54 | 1,68 | 34,00 | 2,70 | 0,00 | 55,29 | 0,00 | 0,00 | 5,79 | 2,22 |
| 17 | 7,47 | 1,53 | 22,01 | 2,72 | 0,00 | 67,80 | 0,00 | 0,00 | 5,24 | 2,22 |
| 18 | 7,42 | 1,40 | 27,75 | 2,42 | 2,78 | 60,02 | 0,00 | 0,00 | 4,80 | 2,22 |
| 19 | 7,27 | 1,06 | 30,05 | 1,70 | 2,41 | 60,00 | 0,00 | 0,00 | 3,62 | 2,22 |

| SUGESTÃO DE CARTEIRA ÓTIMA | | |
|----------------------------|---------------|-------------------------|
| Indexador | Porcentagem % | Valor R\$ |
| IPCA (NTN-B) | 70,83 | 989.242.114,14 |
| S&P | 7,48 | 104.473.414,88 |
| CDI | 6,91 | 96.471.252,72 |
| MSCI | 6,17 | 86.128.511,34 |
| IBOVESPA | 4,41 | 61.630.696,34 |
| IFIX | 2,22 | 30.964.884,29 |
| IPCA | 1,98 | 27.686.211,15 |
| Total | 100,00 | 1.396.597.084,86 |

* APÓS O VENCIMENTO DOS ATIVOS, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI;

* AS SUGESTÕES PRESENTES NESTE ESTUDO, REFEREM-SE A COMPOSIÇÃO DE INDEXADORES PRESENTES NA CARTEIRA DO INSTITUTO.

TÍTULOS PÚBLICOS - 27/02/2026: R\$ 872.937.226,19 (62,50%)



| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|---------------------------------|--------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| Artigo 7º III | NTN-B 2028 (CURVA) | IPCA (NTN-B) | 5.060.915,18 | 0,36 | 5.060.915,18 | 0,36 | 0,00 | 0,00 |
| | NTN-B 2030 (CURVA) | | 18.255.524,86 | 1,31 | 79.057.603,81 | 5,66 | 60.802.078,95 | 4,35 |
| | NTN-B 2032 (CURVA) | | 22.941.781,51 | 1,64 | 22.941.781,51 | 1,64 | 0,00 | 0,00 |
| | NTN-B 2035 (CURVA) | | 41.046.436,12 | 2,94 | 41.046.436,12 | 2,94 | 0,00 | 0,00 |
| | NTN-B 2040 (CURVA) | | 129.860.190,39 | 9,30 | 129.860.190,39 | 9,30 | 0,00 | 0,00 |
| | NTN-B 2045 (CURVA) | | 277.036.368,11 | 19,84 | 277.036.368,11 | 19,84 | 0,00 | 0,00 |
| | NTN-B 2050 (CURVA) | | 157.460.446,07 | 11,27 | 157.460.446,07 | 11,27 | 0,00 | 0,00 |
| | NTN-B 2055 (CURVA) | | 221.275.563,95 | 15,84 | 221.275.563,95 | 15,84 | 0,00 | 0,00 |
| | NTN-B 2060 (CURVA) | | 0,00 | 0,00 | 55.502.809,00 | 3,97 | 55.502.809,00 | 3,97 |
| Total | | | 872.937.226,19 | 62,50 | 989.242.114,14 | 70,83 | 116.304.887,95 | 8,33 |

*** AUMENTAR ALOCAÇÃO EM NTN-B VENC.: 2030 E 2060 COM PRECIFICAÇÃO NA CURVA EM UM TOTAL DE R\$ 116.304.887,95 (8,33%).**

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|---------------------------------|---|------------|----------------------|-------------|----------------------|---------------|-----------------|-------------|
| Artigo 7º I | CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA ⁽¹⁾ | IPCA | 1.911.085,11 | 0,14 | 27.686.211,15 | 1,98 | 0,00 | 0,00 |
| | CAIXA BRASIL 2030 III TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA ⁽¹⁾ | | 4.674.717,22 | 0,33 | | | | |
| Artigo 10º III | BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP MULTIESTRATÉGIA ⁽¹⁾ | | 8.481.706,51 | 0,61 | | | | |
| | BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FIC FIP ⁽¹⁾ | | 2.928.071,34 | 0,21 | | | | |
| | PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA ⁽¹⁾ | | 9.345.208,57 | 0,67 | | | | |
| Artigo 12º | EMPRESTIMO CONSIGNADO | 345.422,40 | 0,02 | | | | | |
| Total | | | 27.686.211,15 | 1,98 | 27.686.211,15 | 1,98 | 0,00 | 0,00 |

*** MANTER A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IPCA;**

(1) APÓS O VENCIMENTO DOS ATIVOS, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI;

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|------------------------------------|---|-----------|--------------|------------|---------------------|------------------|-----------------|-------------|
| Artigo 10º I | ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FIF MULTIMERCADO | IMA-B | 2.795.806,67 | 0,20 | 0,00 | 0,00 | -2.795.806,67 | -0,20 |
| Total | | | 2.795.806,67 | 0,20 | 0,00 | 0,00 | -2.795.806,67 | -0,20 |

* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IMA-B, EM UM TOTAL DE **R\$ - 2.795.806,67 (-0,20%)**;

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|---------------------------------|----------------------------|-----------|---------------|------------|------------------|---------------|-----------------|-------------|
| Artigo 7º I | ICATU VANGUARDA PRE FIXADO | IRF-M | 13.997.295,65 | 1,00 | 0,00 | 0,00 | -13.997.295,65 | -1,00 |
| Total | | | 13.997.295,65 | 1,00 | 0,00 | 0,00 | -13.997.295,65 | -1,00 |

* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IRF-M, EM UM TOTAL DE **R\$ - 13.997.295,65 (-1,00%)**;

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|------------------------------------|--|-----------------------|----------------|----------------------|---------------------|------------------------|-----------------|-------------|
| Artigo 7º I | CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES | CDI | 157,87 | 0,00 | 96.471.252,72 | 6,91 | -115.533.769,34 | -8,27 |
| | CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | | 1.134.022,13 | 0,08 | | | | |
| Artigo 7º V | BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES | | 481.181,92 | 0,03 | | | | |
| | BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM | | 122.260.136,77 | 8,75 | | | | |
| | ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RF | | 8.813.050,55 | 0,63 | | | | |
| | SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RF REFERENCIADO DI | | 18.068.474,89 | 1,29 | | | | |
| | WESTERN ASSET DI MAX RENDA FIXA REFERENCIADO FI | | 61.247.997,93 | 4,39 | | | | |
| Total | | 212.005.022,06 | 15,18 | 96.471.252,72 | 6,91 | -115.533.769,34 | -8,27 | |

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI/SELIC, EM UM TOTAL DE R\$ - 115.533.769,34 (-8,27%).**

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|---------------------------------|---|-----------|-----------------------|-------------|----------------------|---------------|-----------------------|--------------|
| Artigo 8º I | AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL | IBOVESPA | 9.003.491,50 | 0,64 | 61.630.696,34 | 4,41 | -47.717.626,82 | -3,41 |
| | BAHIA AM VALUATION | | 3.756.491,99 | 0,27 | | | | |
| | BTG PACTUAL ABSOLUTO INST | | 40.835.348,53 | 2,92 | | | | |
| | CONSTÂNCIA FUNDAMENTO | | 7.861.258,86 | 0,56 | | | | |
| | VINCI TOTAL RETURN INSTITUCIONAL | | 16.597.000,21 | 1,19 | | | | |
| Artigo 10º I | RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO ⁽¹⁾ | | 31.294.732,07 | 2,24 | | | | |
| Total | | | 109.348.323,16 | 7,82 | 61.630.696,34 | 4,41 | -47.717.626,82 | -3,41 |

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IBOVESPA, EM UM TOTAL DE R\$ -47.717.626,82 (-3,41%);**

(1) APÓS O VENCIMENTO DOS ATIVOS, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI;

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|---------------------------------|--------------------------------------|-----------|----------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------------|-------------|
| Artigo 10º I | SICREDI MULTIMERCADO BOLSA AMERICANA | S&P | 40.733.804,35 | 2,92 | 104.473.414,88 | 7,48 | 63.739.610,53 | 4,56 |
| Artigo 8º II | COTAS DE ETF ⁽¹⁾ | | 0,00 | 0,00 | | | | |
| Total | | | 40.733.804,35 | 2,92 | 104.473.414,88 | 7,48 | 63.739.610,53 | 4,56 |

* **AUMENTAR** ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO COM EXPOSIÇÃO AO S&P, EM UM TOTAL DE **R\$ 63.739.610,53 (4,56%)**;

(1) EXEMPLOS DE POSSIBILIDADE DE EXPOSIÇÃO AO BENCHMARK ATRAVÉS DE OUTROS ARTIGOS DA RESOLUÇÃO CMN 5.272/25.

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|---------------------------------|---|-----------|----------------------|-------------|----------------------|---------------|-----------------|-------------|
| Artigo 8º III | WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I | MSCI | 43.812.732,79 | 3,14 | 86.128.511,34 | 6,17 | 0,00 | 0,00 |
| Artigo 9º II | GENIAL MS US GROWTH FIF | | 5.195.775,39 | 0,37 | | | | |
| Artigo 9º III | MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIF IE | | 11.533.417,77 | 0,83 | | | | |
| | SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS IS MULTIMERCADO IE | | 25.586.585,39 | 1,83 | | | | |
| Artigo 8º II | COTAS DE ETF ⁽¹⁾ | | 0,00 | 0,00 | | | | |
| Total | | | 86.128.511,34 | 6,17 | 86.128.511,34 | 6,17 | 0,00 | 0,00 |

*** MANTER A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO COM EXPOSIÇÃO AO MSCI;**

(1) EXEMPLOS DE POSSIBILIDADE DE EXPOSIÇÃO AO BENCHMARK ATRAVÉS DE OUTROS ARTIGOS DA RESOLUÇÃO CMN 5.272/25.

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|------------------------------------|---|-----------|----------------------|-------------|----------------------|------------------|-----------------|-------------|
| Artigo 11º | BTG HOSPITALIDADE RETORNO TOTAL FII - BTHR11 | IFIX | 28.599.995,48 | 2,05 | 30.964.884,29 | 2,22 | 0,00 | 0,00 |
| | CAIXA RIO BRAVO FII - CXRI11 | | 1.012.350,00 | 0,07 | | | | |
| | FII MACAM SHOPPING - BLUE11 | | 1.352.538,81 | 0,10 | | | | |
| Total | | | 30.964.884,29 | 2,22 | 30.964.884,29 | 2,22 | 0,00 | 0,00 |

*** MANTER A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IFIX;**

A alocação segue exclusivamente as sugestões dos benchmarks utilizados no Estudo ALM, com o ajuste dos percentuais dos ativos já existentes na carteira, não havendo restrições para que tais benchmarks sejam acessados por outros enquadramentos.

Ressalta-se que a escolha dos produtos fica a critério da unidade gestora, observados os credenciamentos vigentes e as especificidades previstas na Resolução CMN nº 5.272, de 2025.

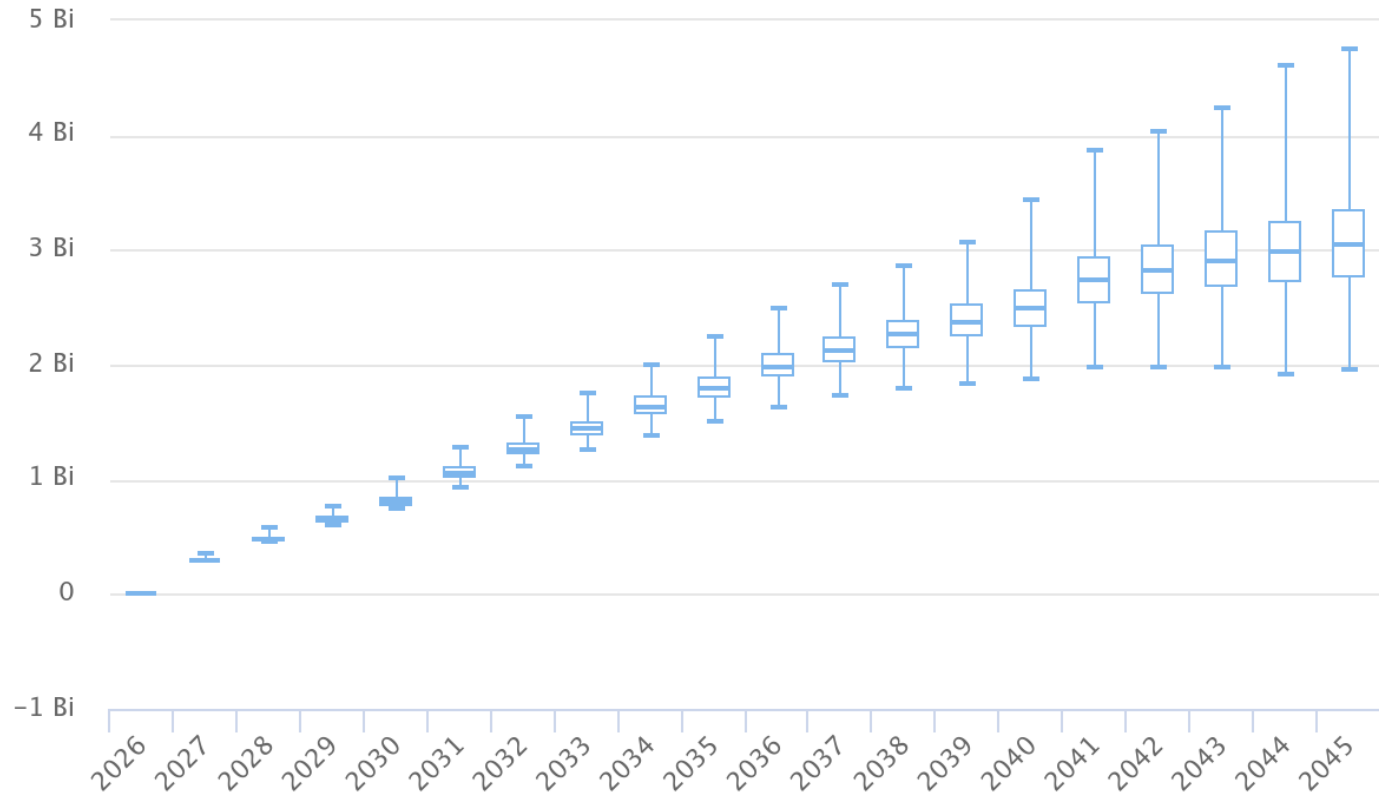
ALOCAÇÃO SUGERIDA POR ENQUADRAMENTO - PLANO PREVIDENCIÁRIO



| Artigo | Ativos | Carteira Atual | | Política de Investimentos - Sugestão | | | Limite Legal |
|----------------|---|-------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|----------|--------------|
| | | Valor (R\$) | % Carteira | Mín | Objetivo | Máx | |
| Artigo 7º I | Fundos e ETFs 100% Títulos Públicos | 21.717.277,98 | 1,56 | 0 | 0,55 | 100 | 100 |
| Artigo 7º II | Títulos Públicos - oferta pública / plataforma eletrônica | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| Artigo 7º III | Títulos Públicos - intermediação (balcão) | 872.937.226,19 | 62,50 | 0 | 70,83 | 100 | 100 |
| Artigo 7º IV | Operações compromissadas com títulos públicos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Artigo 7º V | Fundos e ETFs Renda Fixa | 210.870.842,06 | 15,10 | 0 | 6,83 | 80 | 80 |
| Artigo 7º VI | Títulos de instituições financeiras | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 | 20 |
| Artigo 7º VII | Fundos Renda Fixa – crédito privado | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 | 20 |
| Artigo 7º VIII | Fundos de debêntures de infraestrutura | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 |
| Artigo 7º IX | Subclasse sênior de FIDC ou FIC-FIDC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 |
| Artigo 8º I | Fundos de ações | 78.053.591,09 | 5,59 | 0 | 2,17 | 40 | 40 |
| Artigo 8º II | ETF de ações | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40 |
| Artigo 8º III | Fundos e ETFs BDR - ações | 43.812.732,79 | 3,14 | 0 | 3,14 | 10 | 10 |
| Artigo 8º IV | ETF internacional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Artigo 9º I | Fundos Renda Fixa – dívida externa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Artigo 9º II | Investimento no exterior – investidor qualificado | 5.195.775,39 | 0,37 | 0 | 0,37 | 10 | 10 |
| Artigo 9º III | Investimento no exterior – investidor em geral | 37.120.003,16 | 2,66 | 0 | 2,66 | 10 | 10 |
| Artigo 10 I | Fundos multimercado | 74.824.343,09 | 5,36 | 0 | 9,72 | 15 | 15 |
| Artigo 10 II | FIAGRO | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Artigo 10 III | Fundo de Participação | 20.754.986,42 | 1,49 | 0 | 1,49 | 10 | 10 |
| Artigo 10 IV | Fundos de ações – Mercado de Acesso | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Artigo 11 | Fundo de Investimento Imobiliário | 30.964.884,29 | 2,22 | 0 | 2,22 | 20 | 20 |
| Artigo 12 | Empréstimos Consignados | 345.422,40 | 0,02 | 0 | 0,02 | 10 | 10 |
| Total | | 1.396.597.084,86 | 100,00 | - | 100,00 | - | - |

O gráfico de liquidez representa a diferença entre as receitas dos investimentos (juros, principal, vencimento e liquidez imediata) e o pagamento dos benefícios (fluxo de caixa atuarial). O reinvestimento do montante, resultado da diferença entre as receitas e despesas, foi realizado através da projeção da taxa 95% SELIC/CDI.

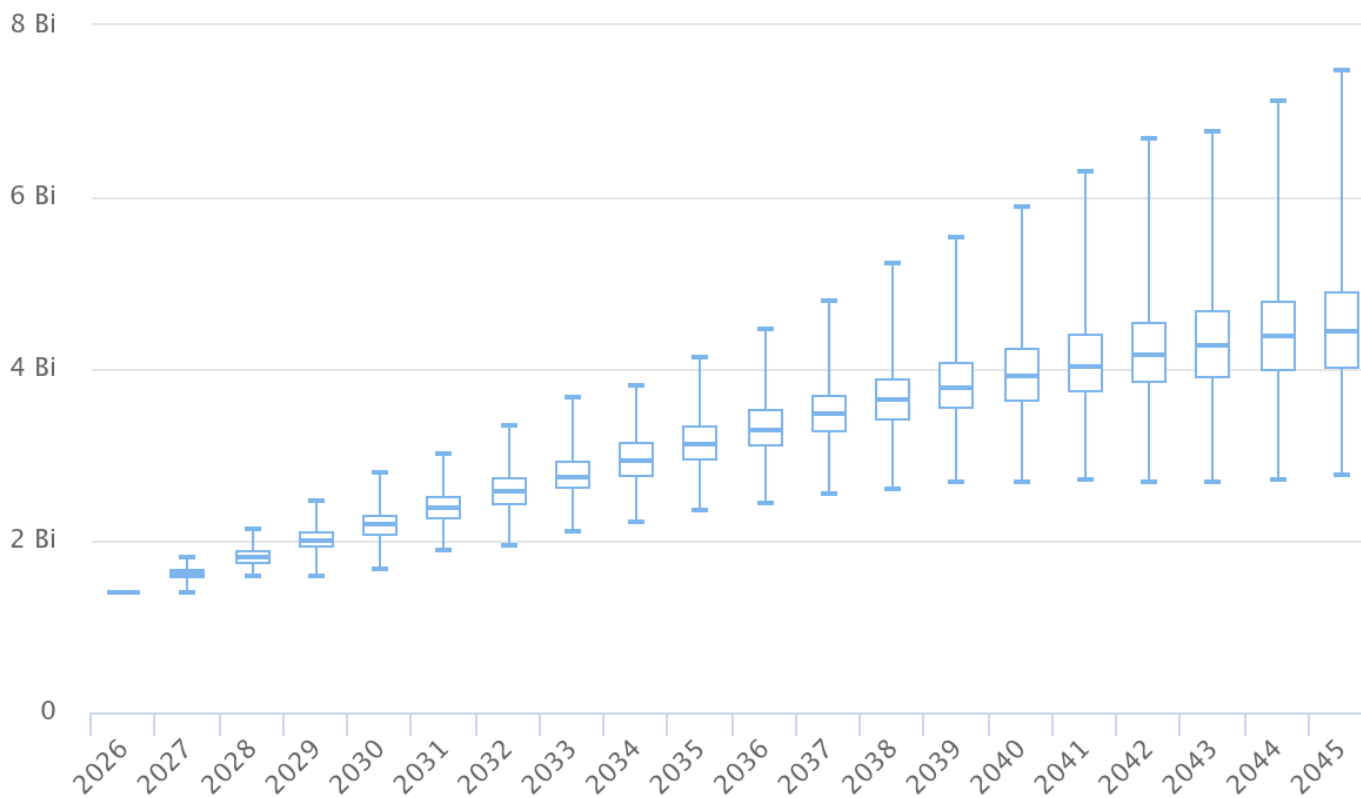
O gráfico demonstra que a carteira sugerida (mesmo com aumento da alocação em papéis na curva) indica probabilidade praticamente nula do caixa rodar negativo.



O gráfico de projeção do patrimônio destacado a seguir, representa a evolução do total de ativos financeiros do Plano (líquido do pagamento do fluxo de caixa atuarial).

Considerando a sugestão da Carteira Ótima e a realocação em CDI dos lucros obtidos, provenientes da arrecadação, de eventuais vencimentos de ativos e do pagamento de cupons de juros, é possível observar um crescimento positivo dos ativos financeiros do Plano nos próximos anos.

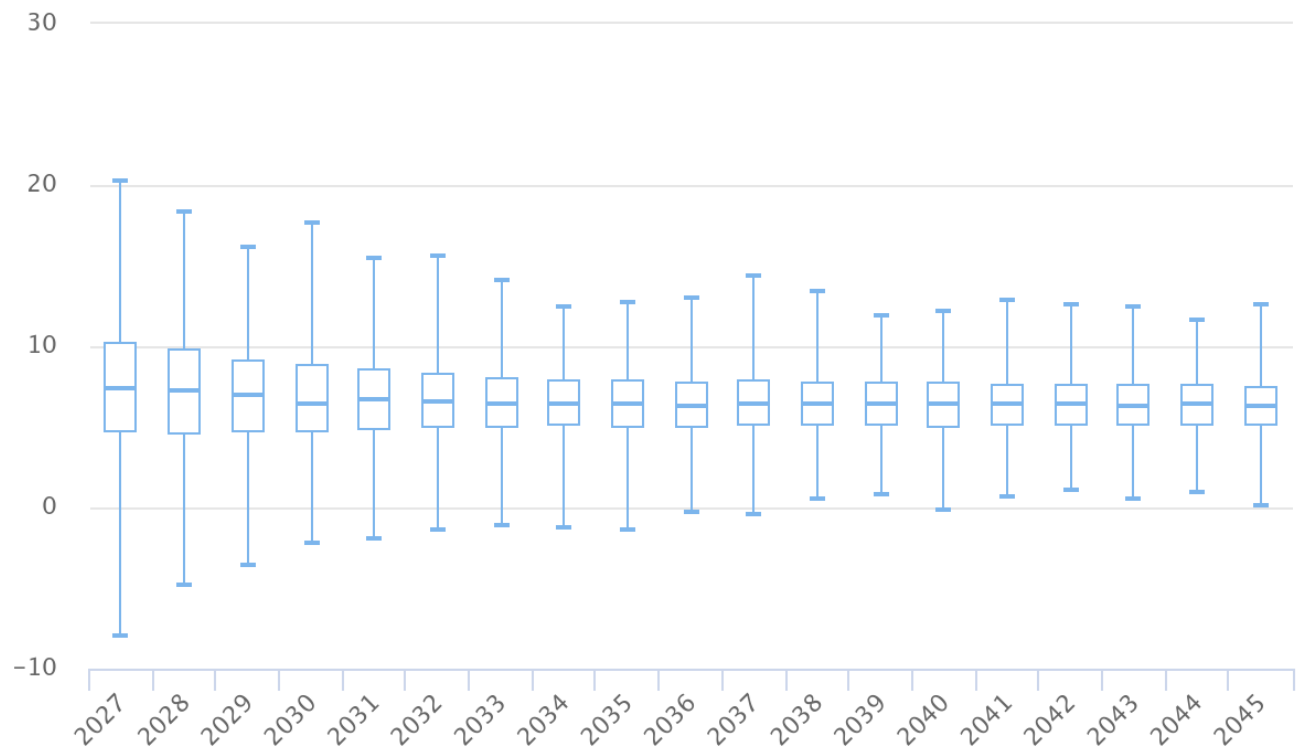
EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO - PLANO PREVIDENCIÁRIO



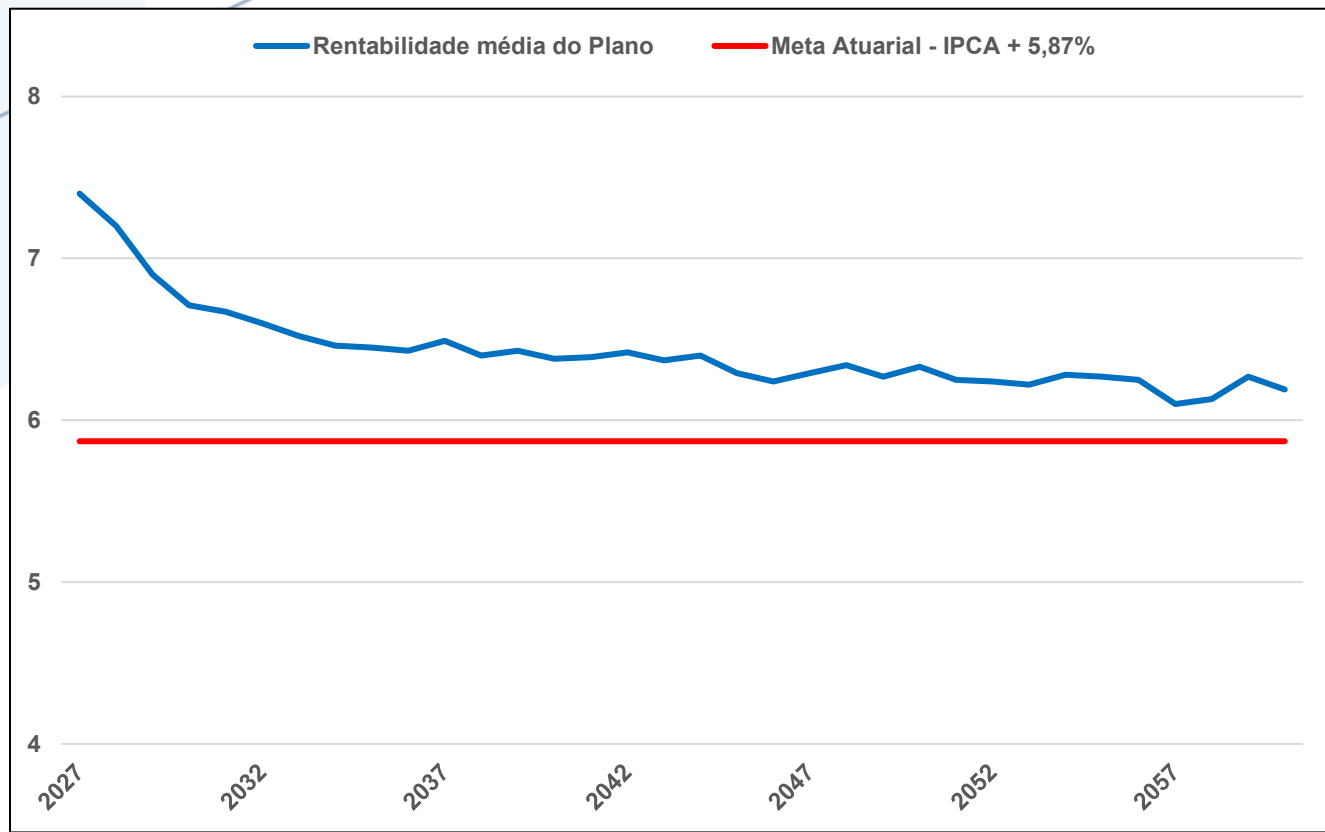
O gráfico de projeção da rentabilidade representa a evolução do retorno total de ativos financeiros utilizando a Carteira Ótima ao longo dos próximos anos.

Os gráficos a seguir demonstram a probabilidade reduzida de rentabilidade negativa e indicam um retorno médio esperado da carteira superior à meta de rentabilidade atualmente adotada pelo Instituto.

RENTABILIDADE CARTEIRA - PLANO PREVIDENCIÁRIO



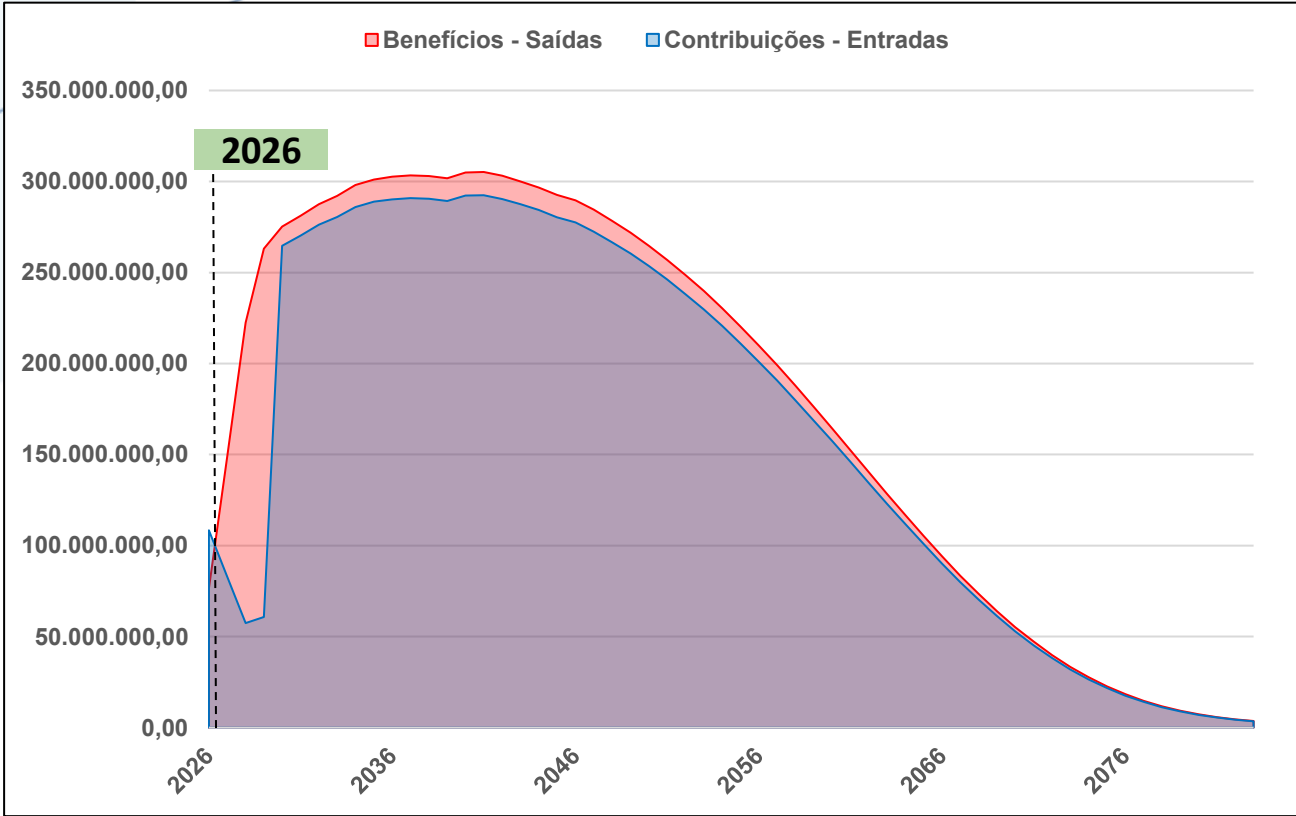
RENTABILIDADE MÉDIA DA CARTEIRA X META ATUARIAL - PLANO PREVIDENCIÁRIO



PLANO FINANCEIRO



EVOLUÇÃO DO PASSIVO - FLUXO ATUARIAL - PLANO FINANCEIRO



| Carteira Simuladas | Retorno Real | Volatilidade | CDI | Ibovespa | IMA-B | IPCA | IRF-M | MSCI World | S&P 500 | IFIX |
|--------------------|--------------|--------------|-------|----------|-------|-------|-------|------------|---------|------|
| 1 | 8,52 | 4,06 | 7,83 | 9,82 | 5,00 | 65,00 | 0,00 | 2,34 | 10,00 | 0,00 |
| 2 | 8,46 | 3,92 | 13,69 | 9,44 | 5,00 | 60,00 | 0,00 | 1,87 | 10,00 | 0,00 |
| 3 | 8,39 | 3,73 | 9,90 | 8,90 | 5,00 | 65,00 | 0,00 | 1,20 | 10,00 | 0,00 |
| 4 | 8,31 | 3,54 | 16,05 | 8,39 | 5,00 | 60,00 | 0,00 | 0,56 | 10,00 | 0,00 |
| 5 | 8,26 | 3,39 | 11,94 | 7,96 | 5,00 | 65,00 | 0,00 | 5,10 | 5,00 | 0,00 |
| 6 | 8,26 | 3,39 | 11,94 | 7,96 | 5,00 | 65,00 | 0,00 | 5,10 | 5,00 | 0,00 |
| 7 | 8,17 | 3,16 | 18,09 | 6,91 | 2,78 | 60,00 | 0,00 | 0,00 | 10,00 | 2,22 |
| 8 | 8,13 | 3,00 | 6,60 | 7,09 | 0,00 | 72,98 | 0,00 | 7,84 | 5,00 | 0,00 |
| 9 | 8,03 | 2,92 | 6,91 | 4,41 | 0,00 | 72,81 | 0,00 | 6,17 | 7,48 | 2,22 |
| 10 | 7,80 | 2,27 | 38,63 | 3,70 | 7,63 | 40,00 | 0,00 | 2,35 | 5,48 | 2,22 |
| 11 | 7,73 | 2,09 | 30,10 | 3,38 | 7,08 | 50,00 | 0,00 | 2,17 | 5,05 | 2,22 |
| 12 | 7,73 | 2,14 | 18,63 | 4,07 | 0,00 | 67,78 | 0,00 | 2,19 | 5,11 | 2,22 |
| 13 | 7,72 | 2,10 | 23,87 | 3,98 | 0,00 | 62,78 | 0,00 | 2,15 | 5,01 | 2,22 |
| 14 | 7,60 | 1,83 | 20,33 | 3,39 | 0,00 | 67,78 | 0,00 | 1,88 | 4,39 | 2,22 |
| 15 | 7,57 | 1,75 | 25,82 | 3,20 | 0,00 | 62,78 | 0,00 | 1,79 | 4,19 | 2,22 |
| 16 | 7,54 | 1,68 | 34,00 | 2,70 | 0,00 | 55,29 | 0,00 | 0,00 | 5,79 | 2,22 |
| 17 | 7,47 | 1,53 | 22,01 | 2,72 | 0,00 | 67,80 | 0,00 | 0,00 | 5,24 | 2,22 |
| 18 | 7,42 | 1,40 | 27,75 | 2,42 | 2,78 | 60,02 | 0,00 | 0,00 | 4,80 | 2,22 |
| 19 | 7,27 | 1,06 | 30,05 | 1,70 | 2,41 | 60,00 | 0,00 | 0,00 | 3,62 | 2,22 |

| SUGESTÃO DE CARTEIRA ÓTIMA | | |
|----------------------------|---------------|-----------------------|
| Indexador | Porcentagem % | Valor R\$ |
| IPCA (NTN-B) | 72,98 | 305.338.059,01 |
| MSCI | 7,84 | 32.818.006,40 |
| IBOVESPA | 7,09 | 29.648.157,84 |
| CDI | 6,60 | 27.621.864,09 |
| S&P | 5,00 | 20.918.305,00 |
| Total | 100,00 | 418.366.099,93 |

* APÓS O VENCIMENTO DOS ATIVOS, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI;

* AS SUGESTÕES PRESENTES NESTE ESTUDO, REFEREM-SE A COMPOSIÇÃO DE INDEXADORES PRESENTES NA CARTEIRA DO INSTITUTO.

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|---------------------------------|--------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|---------------|-----------------------|--------------|
| Artigo 7º III | NTN-B 2026 (CURVA) | IPCA (NTN-B) | 118.102.975,42 | 28,23 | 118.102.975,42 | 28,23 | 0,00 | 0,00 |
| | NTN-B 2027 (CURVA) | | 45.107.790,31 | 10,78 | 123.277.403,96 | 29,47 | 78.169.613,65 | 18,69 |
| | NTN-B 2028 (CURVA) | | 24.961.635,37 | 5,97 | 24.961.635,37 | 5,97 | 0,00 | 0,00 |
| | NTN-B 2032 (CURVA) | | 0,00 | 0,00 | 38.996.044,26 | 9,32 | 38.996.044,26 | 9,32 |
| Total | | | 188.172.401,10 | 44,98 | 305.338.059,01 | 72,99 | 117.165.657,91 | 28,01 |

* **AUMENTAR ALOCAÇÃO EM NTN-B VENC.: 2027 E 2032 COM PRECIFICAÇÃO NA CURVA EM UM TOTAL DE R\$ 117.165.657,91 (28,01%).**

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|---------------------------------|----------------------------|-----------|--------------|------------|------------------|---------------|-----------------|-------------|
| Artigo 7º I | ICATU VANGUARDA PRE FIXADO | IRF-M | 3.357.139,21 | 0,80 | 0,00 | 0,00 | -3.357.139,21 | -0,80 |
| Total | | | 3.357.139,21 | 0,80 | 0,00 | 0,00 | -3.357.139,21 | -0,80 |

* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IRF-M, EM UM TOTAL DE **R\$ - 3.357.139,21 (-0,80%)**;

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|---------------------------------|---|-----------|-----------------------|--------------|----------------------|---------------|------------------------|---------------|
| Artigo 7º I | CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | CDI | 1.164.182,80 | 0,28 | 27.621.864,09 | 6,60 | -138.252.203,05 | -33,05 |
| Artigo 7º V | BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES | | 64.889,97 | 0,02 | | | | |
| | BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM | | 113.034.319,38 | 27,02 | | | | |
| | ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RF | | 4.905.079,82 | 1,17 | | | | |
| | SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RF REFERENCIADO DI | | 11.760.269,30 | 2,81 | | | | |
| | WESTERN ASSET DI MAX RENDA FIXA REFERENCIADO FI | | 34.945.325,87 | 8,35 | | | | |
| Total | | | 165.874.067,14 | 39,65 | 27.621.864,09 | 6,60 | -138.252.203,05 | -33,05 |

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI/SELIC, EM UM TOTAL DE R\$ - 138.252.203,05 (-33,05%).**

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|------------------------------------|--|-----------|----------------------|-------------|----------------------|------------------|---------------------|-------------|
| Artigo 8º I | AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL | IBOVESPA | 5.798.139,23 | 1,39 | 31.669.865,43 | 7,57 | 2.021.707,59 | 0,48 |
| | BAHIA AM VALUATION | | 5.823.841,63 | 1,39 | | | | |
| | BTG PACTUAL ABSOLUTO INST | | 5.851.952,40 | 1,40 | | | | |
| | ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX | | 1.310.164,34 | 0,31 | | | | |
| Artigo 10º I | RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II ⁽¹⁾ | | 10.864.060,24 | 2,60 | | | | |
| Total | | | 29.648.157,84 | 7,09 | 31.669.865,43 | 7,57 | 2.021.707,59 | 0,48 |

* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IBOVESPA, EM UM TOTAL DE
R\$ 2.021.707,59 (0,48%);

⁽¹⁾ APÓS O VENCIMENTO DOS ATIVOS, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM
EXPOSIÇÃO AO CDI;

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|---------------------------------|--------------------------------------|-----------|----------------------|-------------|----------------------|---------------|---------------------|-------------|
| Artigo 10º I | SICREDI MULTIMERCADO BOLSA AMERICANA | S&P | 18.296.744,41 | 4,37 | 20.918.305,00 | 5,00 | 2.621.560,59 | 0,63 |
| Artigo 8º II | COTAS DE ETF ⁽¹⁾ | | 0,00 | 0,00 | | | | |
| Total | | | 18.296.744,41 | 4,37 | 20.918.305,00 | 5,00 | 2.621.560,59 | 0,63 |

* **AUMENTAR** ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO COM EXPOSIÇÃO AO S&P, EM UM TOTAL DE **R\$ 2.621.560,59 (0,63%)**;

(1) EXEMPLOS DE POSSIBILIDADE DE EXPOSIÇÃO AO BENCHMARK ATRAVÉS DE OUTROS ARTIGOS DA RESOLUÇÃO CMN 5.272/25.

| Enquadramento Res. CMN 5.272/25 | Ativos | Benchmark | Valor (R\$) | % Carteira | ALM Sugestão R\$ | ALM Sugestão% | Diferença (R\$) | Diferença % |
|---------------------------------|---|-----------|----------------------|-------------|----------------------|---------------|----------------------|-------------|
| Artigo 9º II | GENIAL MS US GROWTH FIF | MSCI | 1.631.034,81 | 0,39 | 32.818.006,40 | 7,84 | 19.800.416,17 | 4,73 |
| Artigo 9º III | MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIF IE | | 11.386.555,42 | 2,72 | | | | |
| Artigo 8º II | COTAS DE ETF ⁽¹⁾ | | 0,00 | 0,00 | | | | |
| Total | | | 13.017.590,23 | 3,11 | 32.818.006,40 | 7,84 | 19.800.416,17 | 4,73 |

* **AUMENTAR** ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO COM EXPOSIÇÃO AO MSCI, EM UM TOTAL DE **R\$ 19.800.416,17 (4,73%)**;

(1) EXEMPLOS DE POSSIBILIDADE DE EXPOSIÇÃO AO BENCHMARK ATRAVÉS DE OUTROS ARTIGOS DA RESOLUÇÃO CMN 5.272/25.

A alocação segue exclusivamente as sugestões dos benchmarks utilizados no Estudo ALM, com o ajuste dos percentuais dos ativos já existentes na carteira, não havendo restrições para que tais benchmarks sejam acessados por outros enquadramentos.

Ressalta-se que a escolha dos produtos fica a critério da unidade gestora, observados os credenciamentos vigentes e as especificidades previstas na Resolução CMN nº 5.272, de 2025.

ALOCAÇÃO SUGERIDA POR ENQUADRAMENTO - PLANO FINANCEIRO

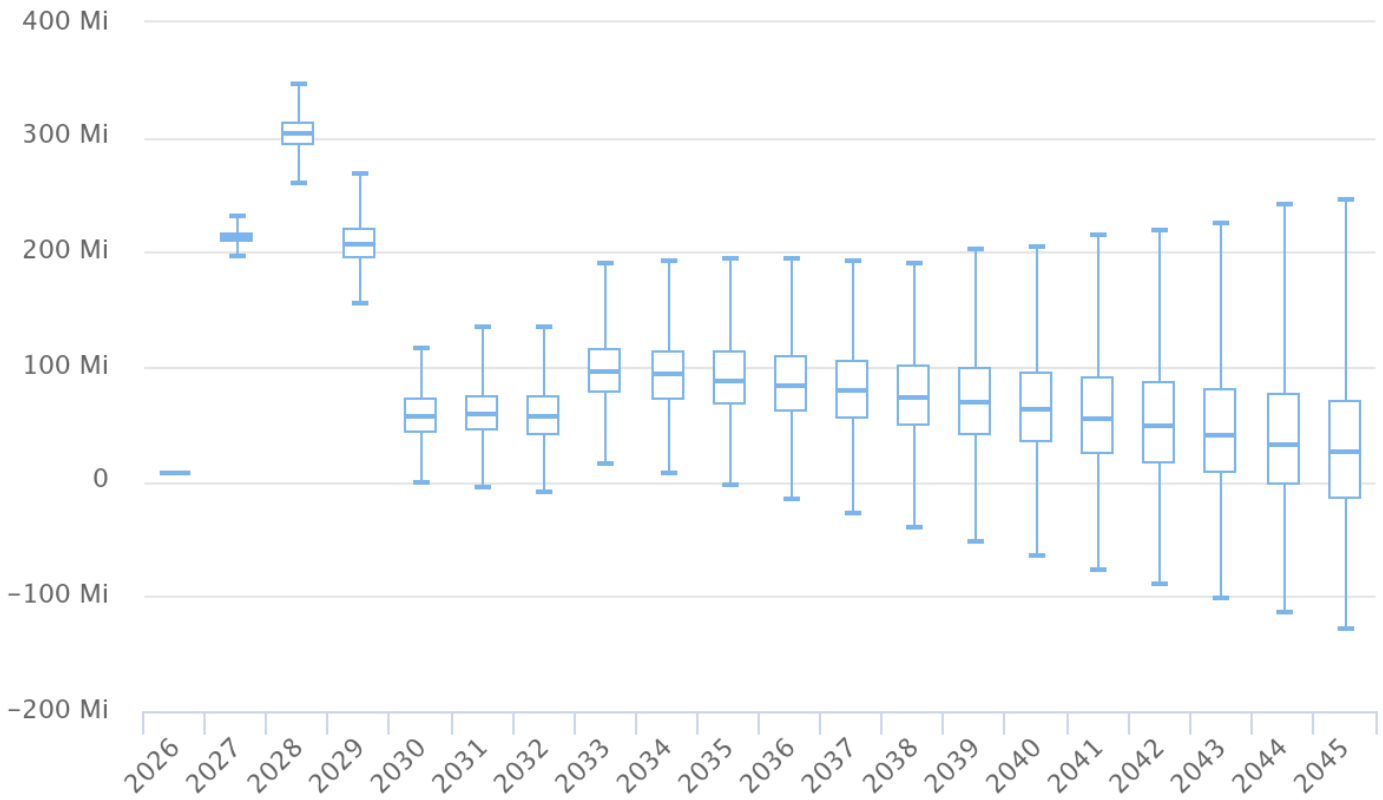


| Artigo | Ativos | Carteira Atual | | Política de Investimentos - Sugestão | | | Limite Legal |
|----------------|---|-----------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|----------|--------------|
| | | Valor (R\$) | % Carteira | Mín | Objetivo | Máx | |
| Artigo 7º I | Fundos e ETFs 100% Títulos Públicos | 4.521.322,01 | 1,08 | 0 | 0,28 | 100 | 100 |
| Artigo 7º II | Títulos Públicos - oferta pública / plataforma eletrônica | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| Artigo 7º III | Títulos Públicos - intermediação (balcão) | 188.172.401,10 | 44,98 | 0 | 72,99 | 100 | 100 |
| Artigo 7º IV | Operações compromissadas com títulos públicos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Artigo 7º V | Fundos e ETFs Renda Fixa | 164.709.884,34 | 39,37 | 0 | 6,32 | 80 | 80 |
| Artigo 7º VI | Títulos de instituições financeiras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 |
| Artigo 7º VII | Fundos Renda Fixa – crédito privado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 |
| Artigo 7º VIII | Fundos de debêntures de infraestrutura | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 |
| Artigo 7º IX | Subclasse sênior de FIDC ou FIC-FIDC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 |
| Artigo 8º I | Fundos de ações | 18.784.097,60 | 4,49 | 0 | 4,97 | 40 | 40 |
| Artigo 8º II | ETF de ações | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40 |
| Artigo 8º III | Fundos e ETFs BDR - ações | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Artigo 8º IV | ETF internacional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Artigo 9º I | Fundos Renda Fixa – dívida externa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Artigo 9º II | Investimento no exterior – investidor qualificado | 1.631.034,81 | 0,39 | 0 | 0,98 | 10 | 10 |
| Artigo 9º III | Investimento no exterior – investidor em geral | 11.386.555,42 | 2,72 | 0 | 6,86 | 10 | 10 |
| Artigo 10 I | Fundos multimercado | 29.160.804,65 | 6,97 | 0 | 7,60 | 15 | 15 |
| Artigo 10 II | FIAGRO | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Artigo 10 III | Fundo de Participação | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Artigo 10 IV | Fundos de ações – Mercado de Acesso | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Artigo 11 | Fundo de Investimento Imobiliário | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 |
| Artigo 12 | Empréstimos Consignados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Total | | 418.366.099,93 | 100,00 | - | 100,00 | - | - |

O gráfico de liquidez representa a diferença entre as receitas dos investimentos (juros, principal, vencimento e liquidez imediata) e o pagamento dos benefícios (fluxo de caixa atuarial). O reinvestimento do montante, resultado da diferença entre as receitas e despesas, foi realizado através da projeção da taxa 95% SELIC/CDI.

O gráfico demonstra que a carteira sugerida (mesmo com aumento da alocação em papéis na curva) indica probabilidade baixa do caixa rodar negativo no curto prazo. No entanto, no longo prazo, a probabilidade aumenta.

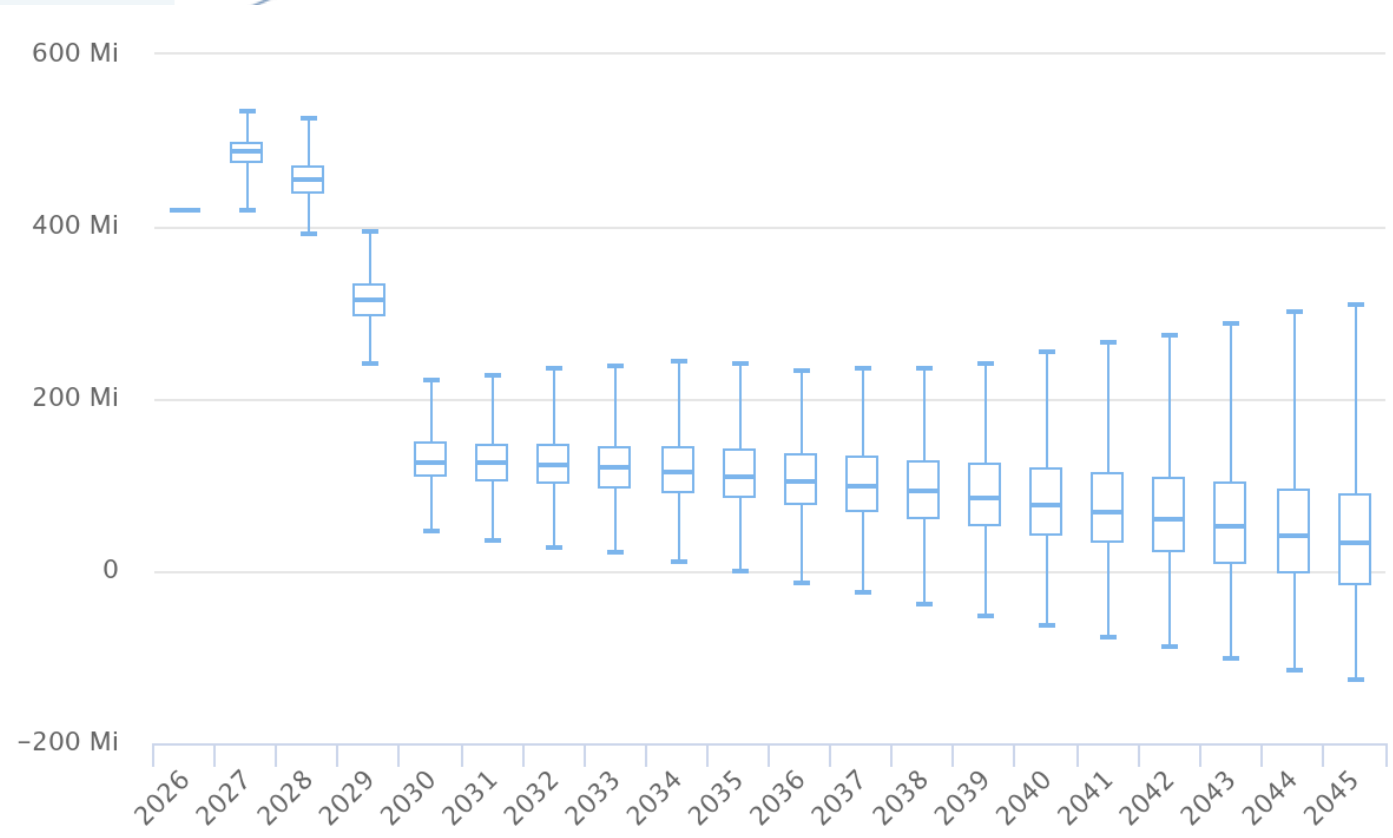
LIQUIDEZ - PLANO FINANCEIRO



O gráfico de projeção do patrimônio destacado a seguir, representa a evolução do total de ativos financeiros do Plano (líquido do pagamento do fluxo de caixa atuarial).

Considerando a sugestão da Carteira Ótima e a realocação em CDI dos lucros obtidos, provenientes da arrecadação, de eventuais vencimentos de ativos e do pagamento de cupons de juros, é possível observar um crescimento positivo dos ativos financeiros do Plano nos próximos anos. No entanto, no longo prazo, como já destacado na avaliação atuarial, a tendência é de redução do patrimônio líquido do plano.

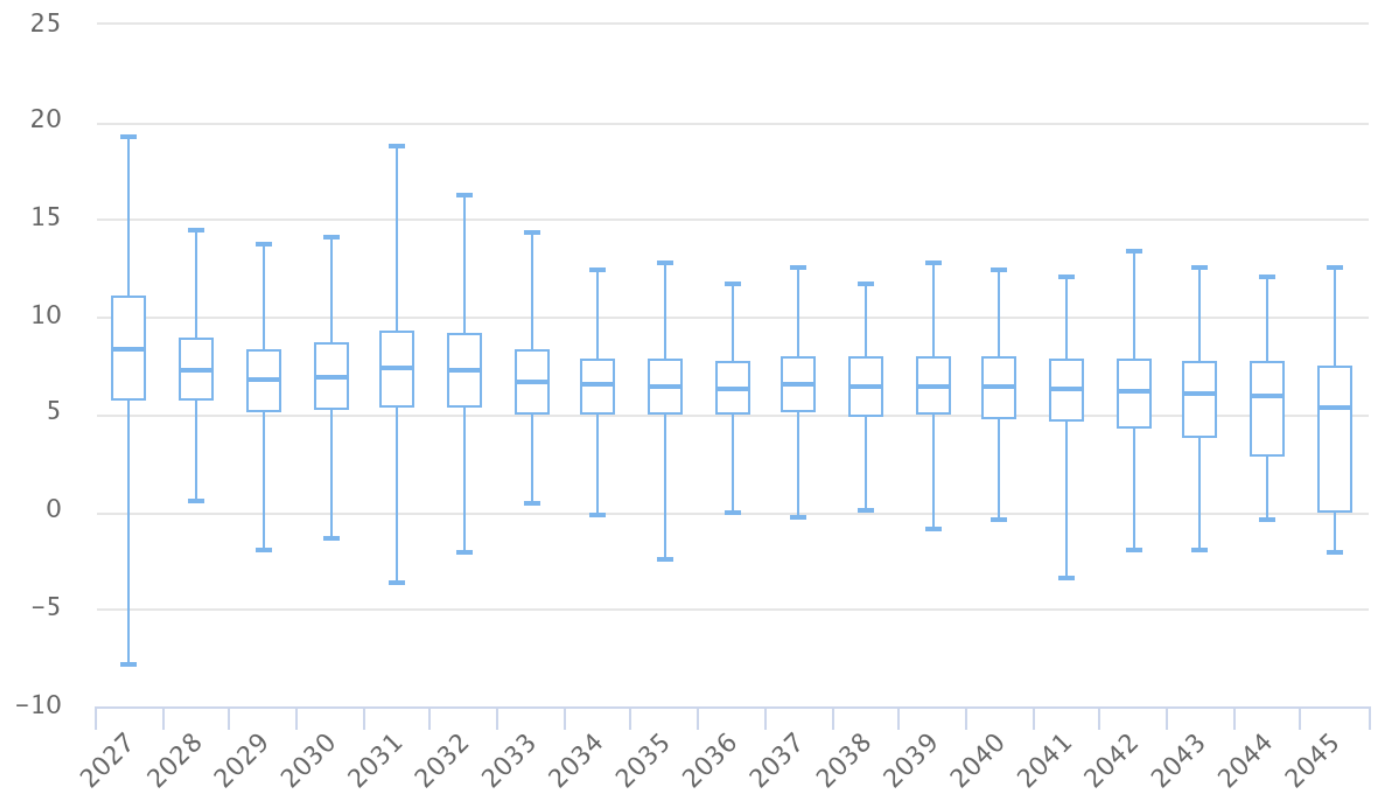
EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO - PLANO FINANCEIRO



O gráfico de projeção da rentabilidade representa a evolução do retorno total de ativos financeiros utilizando a Carteira Ótima ao longo dos próximos anos.

Os gráficos a seguir demonstram um retorno médio superior à meta de rentabilidade atualmente utilizada pelo Instituto. No entanto, dada a redução do patrimônio a rentabilidade tende a ser reduzida no em prazos mais longos.

RENTABILIDADE CARTEIRA - PLANO FINANCEIRO



RENTABILIDADE MÉDIA DA CARTEIRA X META ATUARIAL - PLANO FINANCEIRO

