



LDDB
EMPRESAS

GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

ALM 2023

Data: 09/08/2023

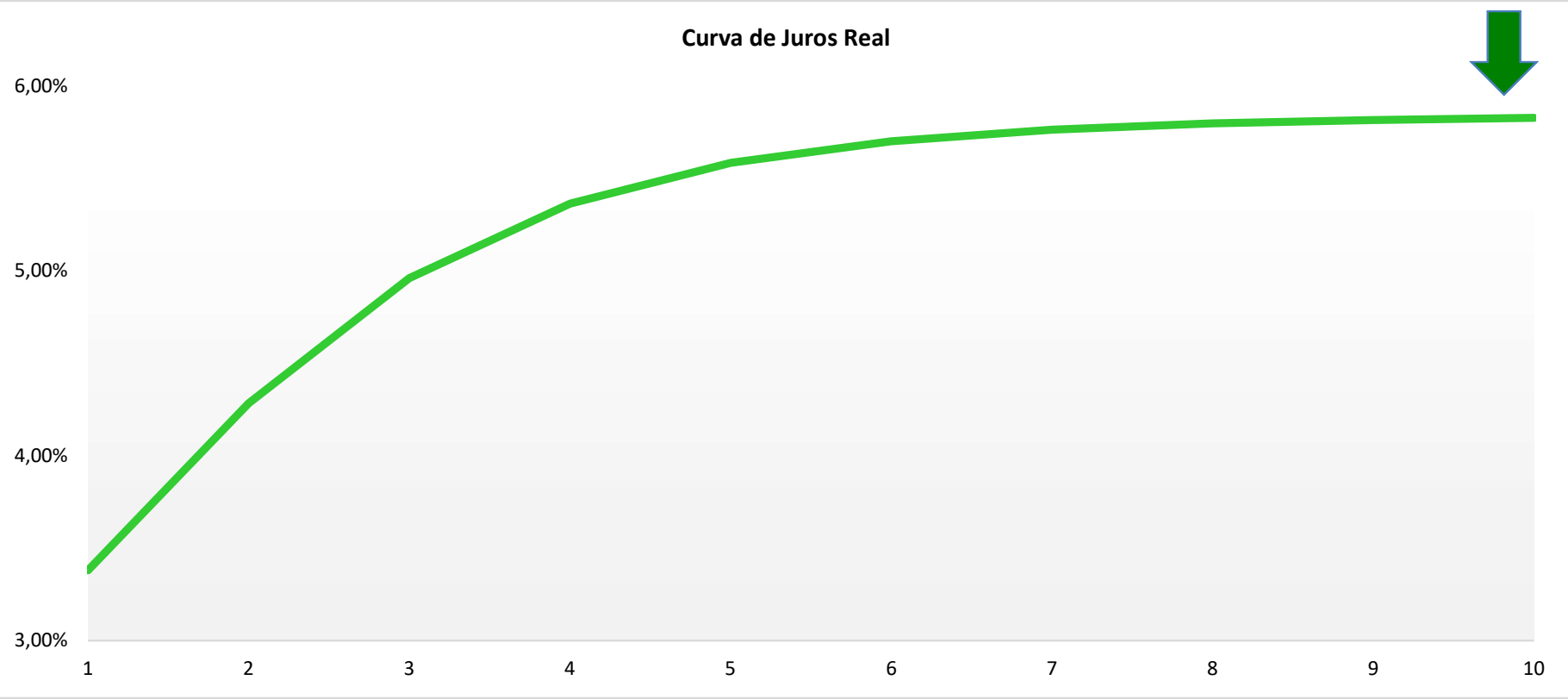
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



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)

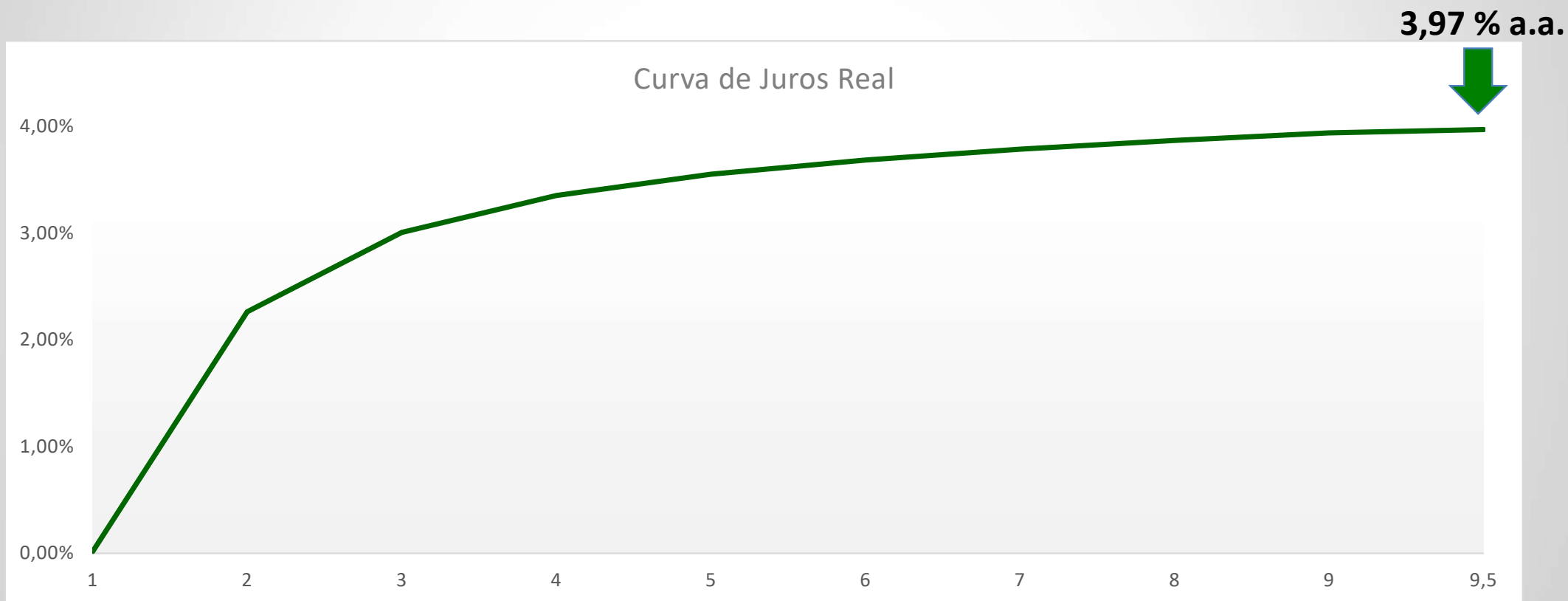


Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



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

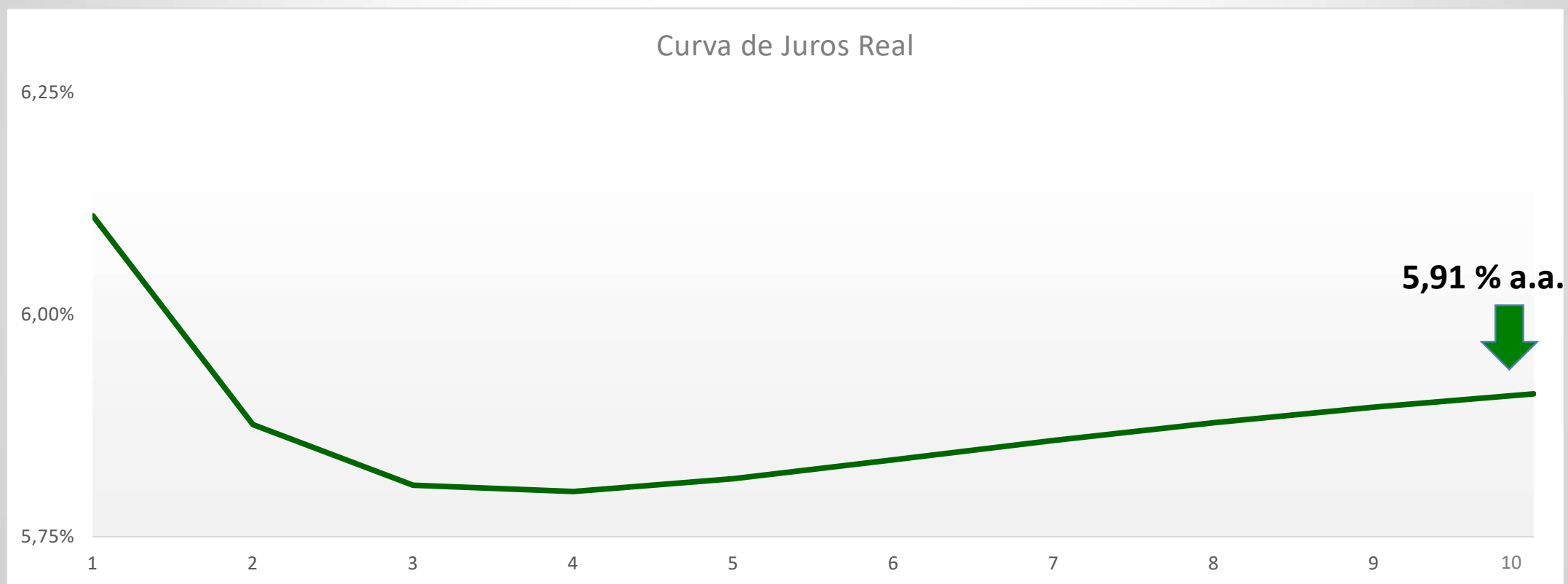
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



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.



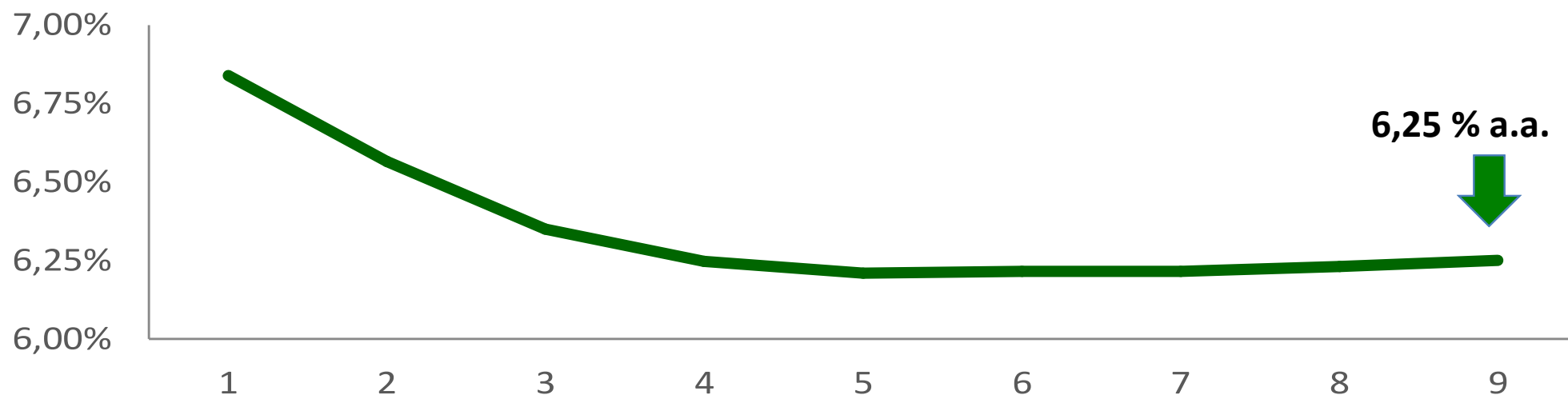
TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 09/08/2023

(Taxa Real P.I. = 5,23% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2024	6,7043	6,6776	6,6921	4.219,82	6,3733	7,1111	6,3732	7,1111
15/05/2025	5,4911	5,4636	5,4766	4.221,60	5,1874	5,7555	5,1919	5,7605
15/08/2026	4,9623	4,9379	4,9525	4.362,27	4,691	5,2038	4,6732	5,1861
15/05/2027	4,9626	4,936	4,95	4.329,91	4,6862	5,1753	4,6718	5,161
15/08/2028	4,9941	4,9674	4,98	4.427,85	4,7192	5,1863	4,7126	5,1798
15/08/2030	4,9877	4,9598	4,9729	4.492,53	4,7218	5,1566	4,7288	5,1636
15/08/2032	5,0928	5,057	5,0733	4.516,52	4,845	5,2455	4,8496	5,2502
15/05/2033	5,1816	5,1498	5,1639	4.444,90	4,9327	5,3223	4,9465	5,3362
15/05/2035	5,1719	5,1423	5,154	4.489,08	4,9365	5,3015	4,9504	5,3155
15/08/2040	5,2598	5,2301	5,2429	4.593,74	5,0587	5,3834	5,0615	5,3863
15/05/2045	5,345	5,3138	5,33	4.539,91	5,1595	5,4715	5,1595	5,4715
15/08/2050	5,3823	5,35	5,3627	4.621,06	5,2069	5,5104	5,1996	5,5031
15/05/2055	5,3571	5,3261	5,3411	4.601,46	5,1931	5,4913	5,1825	5,4808
15/08/2060	5,3609	5,3247	5,3435	4.683,79	5,1958	5,4898	5,1884	5,4825

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2023	2024
	04/08/2023	04/08/2023
IPCA	4,84%	3,88%
IGPM	-3,44%	4,00%
CÂMBIO (R\$/US\$)	4,90	5,00
SELIC	11,75%	9,00%
PIB	2,26%	1,30%

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**);

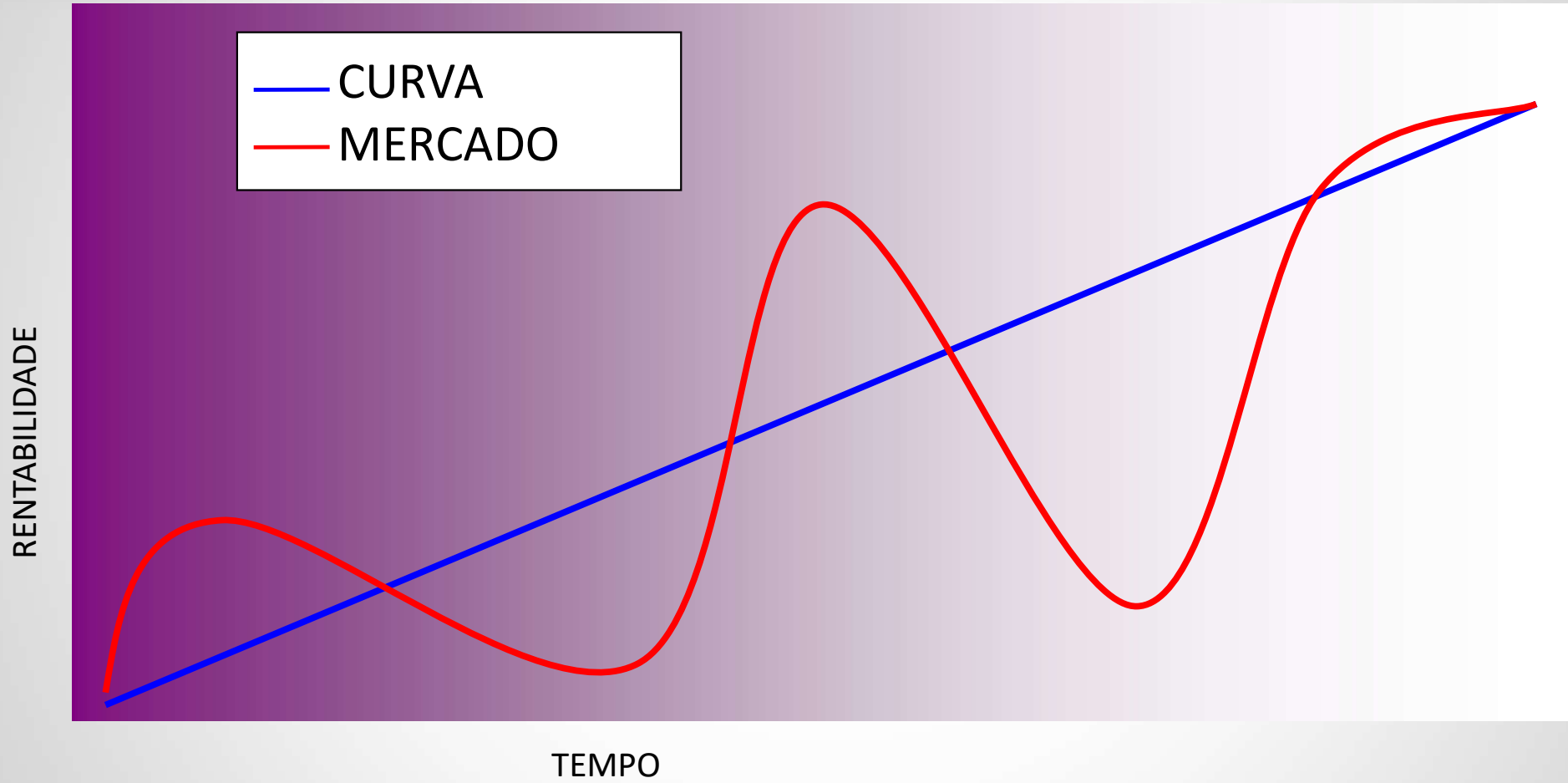
IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

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



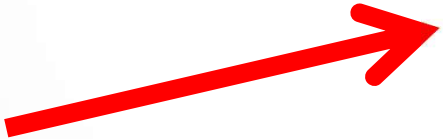
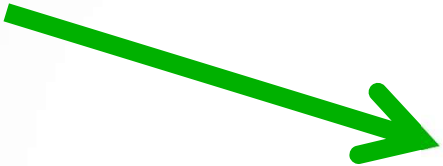


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

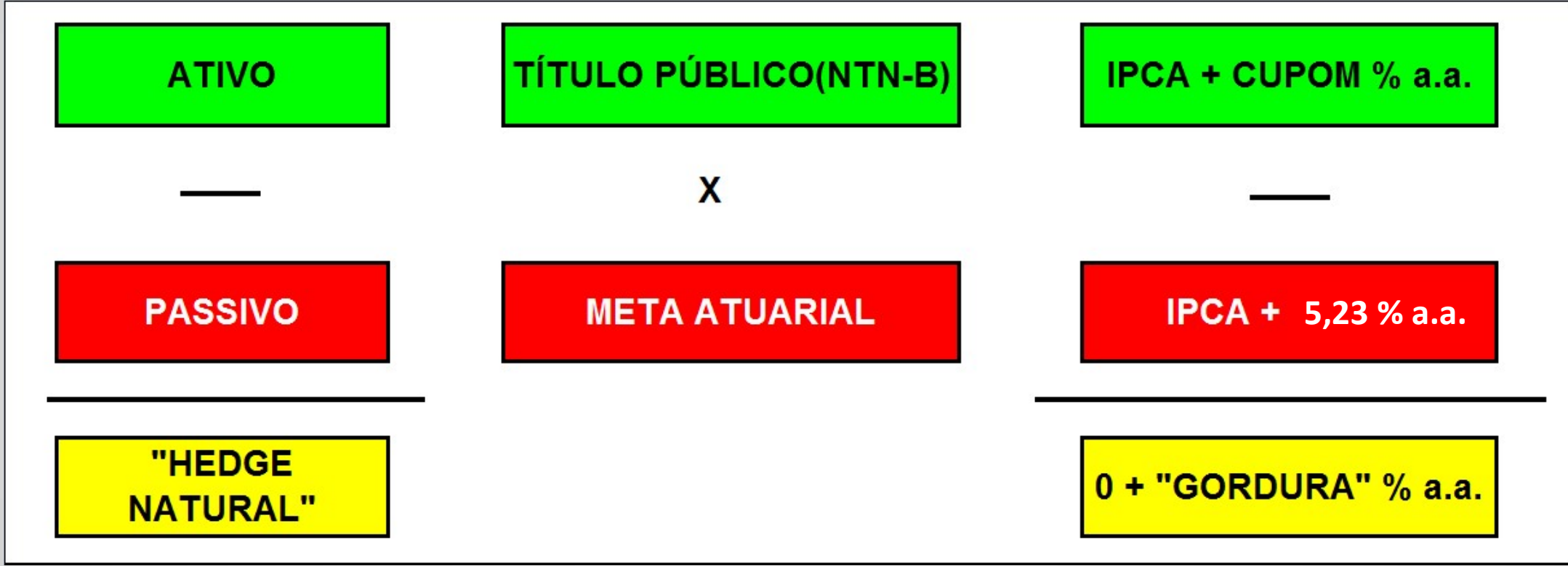
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS
ATIVOS

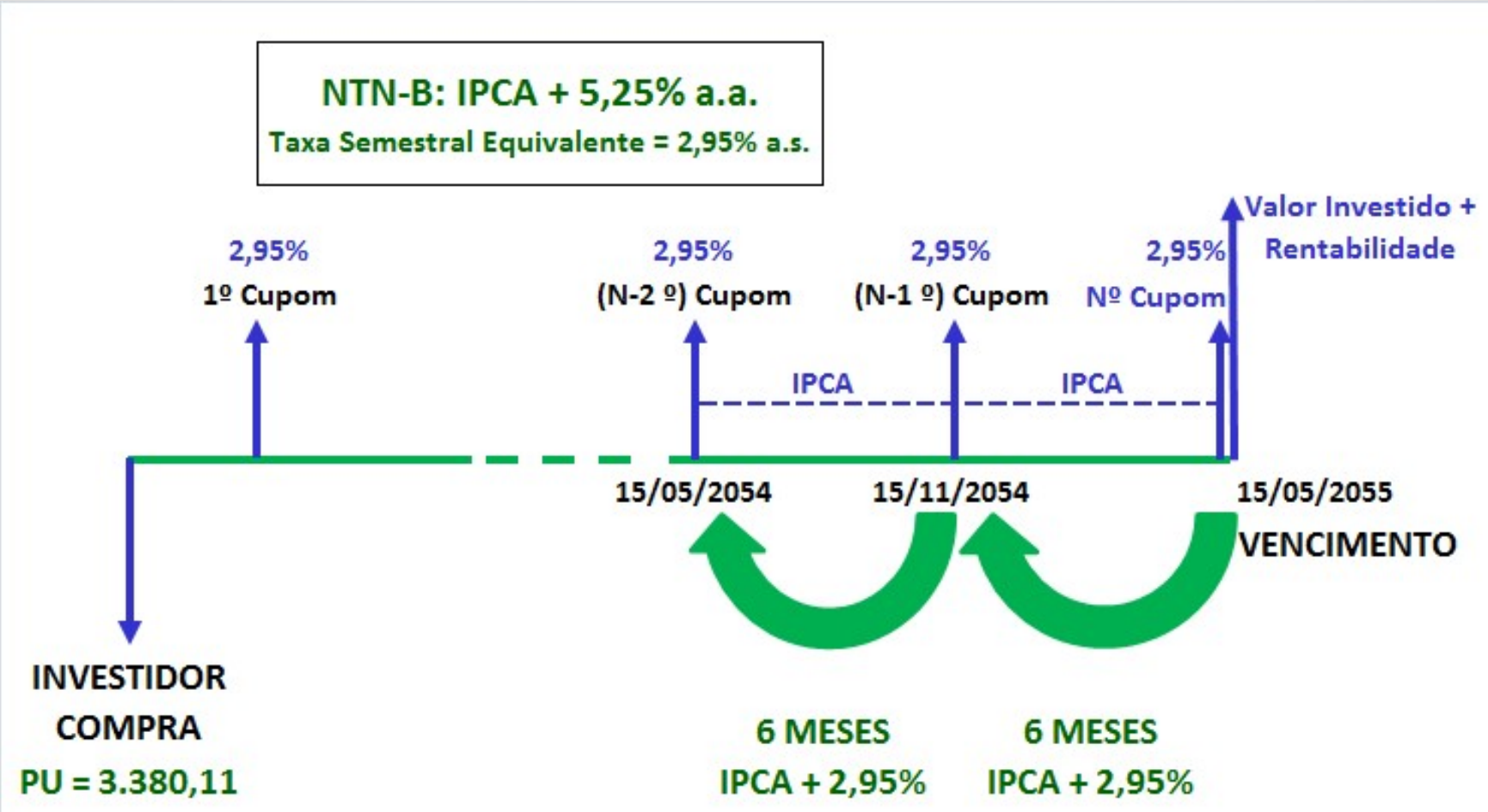
RISCOS ATUARIAIS
PASSIVO



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

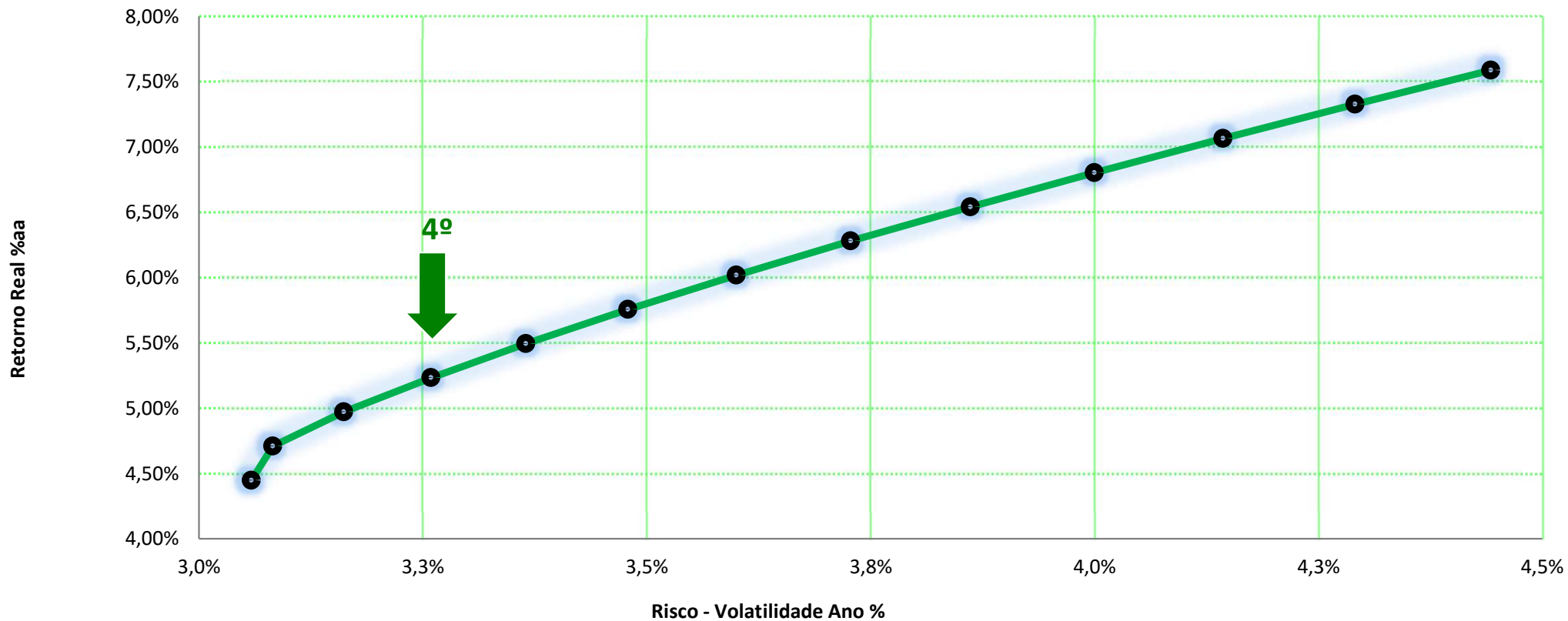
MATRIZ DE COVARIÂNCIA

	<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>	0,00776%	0,01064%	0,00627%	0,00005%	0,00083%	0,01117%	0,00978%
<i>IRF-M</i>	0,01064%	0,04805%	0,06792%	0,00536%	-0,05663%	0,06373%	0,11883%
<i>IMA-B</i>	0,00627%	0,06792%	0,15913%	0,04696%	-0,09534%	0,12514%	0,28355%
<i>SP500</i>	0,00005%	0,00536%	0,04696%	0,61106%	0,34811%	0,13194%	0,50301%
<i>MSCI AC</i>	0,00083%	-0,05663%	-0,09534%	0,34811%	0,72443%	-0,03779%	-0,05385%
<i>IFIX</i>	0,01117%	0,06373%	0,12514%	0,13194%	-0,03779%	0,35770%	0,47424%
<i>SMLL</i>	0,00978%	0,11883%	0,28355%	0,50301%	-0,05385%	0,47424%	1,59924%

	<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.	0,88%	2,19%	3,99%	7,82%	8,51%	5,98%	12,65%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ Taxa Real P.I. = 5,23% 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%	3,06%	9,18%	0,00%	74,43%	6,39%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,08%	9,18%	0,00%	69,20%	11,62%	10,00%	0,00%	0,00%
3	4,97%	3,16%	9,18%	0,00%	65,26%	14,88%	10,00%	0,00%	0,68%
4	5,23%	3,26%	9,18%	0,00%	63,38%	15,00%	10,00%	0,00%	2,44%
5	5,50%	3,37%	9,18%	0,00%	61,57%	15,00%	10,00%	0,00%	4,25%
6	5,76%	3,48%	9,18%	0,00%	59,77%	15,00%	10,00%	0,00%	6,05%
7	6,02%	3,60%	9,18%	0,00%	57,96%	15,00%	10,00%	0,00%	7,86%
8	6,28%	3,73%	9,18%	0,00%	56,16%	15,00%	10,00%	0,00%	9,66%
9	6,54%	3,86%	9,18%	0,00%	54,35%	15,00%	10,00%	0,00%	11,47%
10	6,80%	4,00%	9,18%	0,00%	52,55%	15,00%	10,00%	0,00%	13,27%
11	7,07%	4,14%	9,18%	0,00%	50,74%	15,00%	10,00%	0,00%	15,08%
12	7,33%	4,29%	9,18%	0,00%	48,94%	15,00%	10,00%	0,00%	16,88%
13	7,59%	4,44%	9,18%	0,00%	47,13%	15,00%	10,00%	0,00%	18,69%



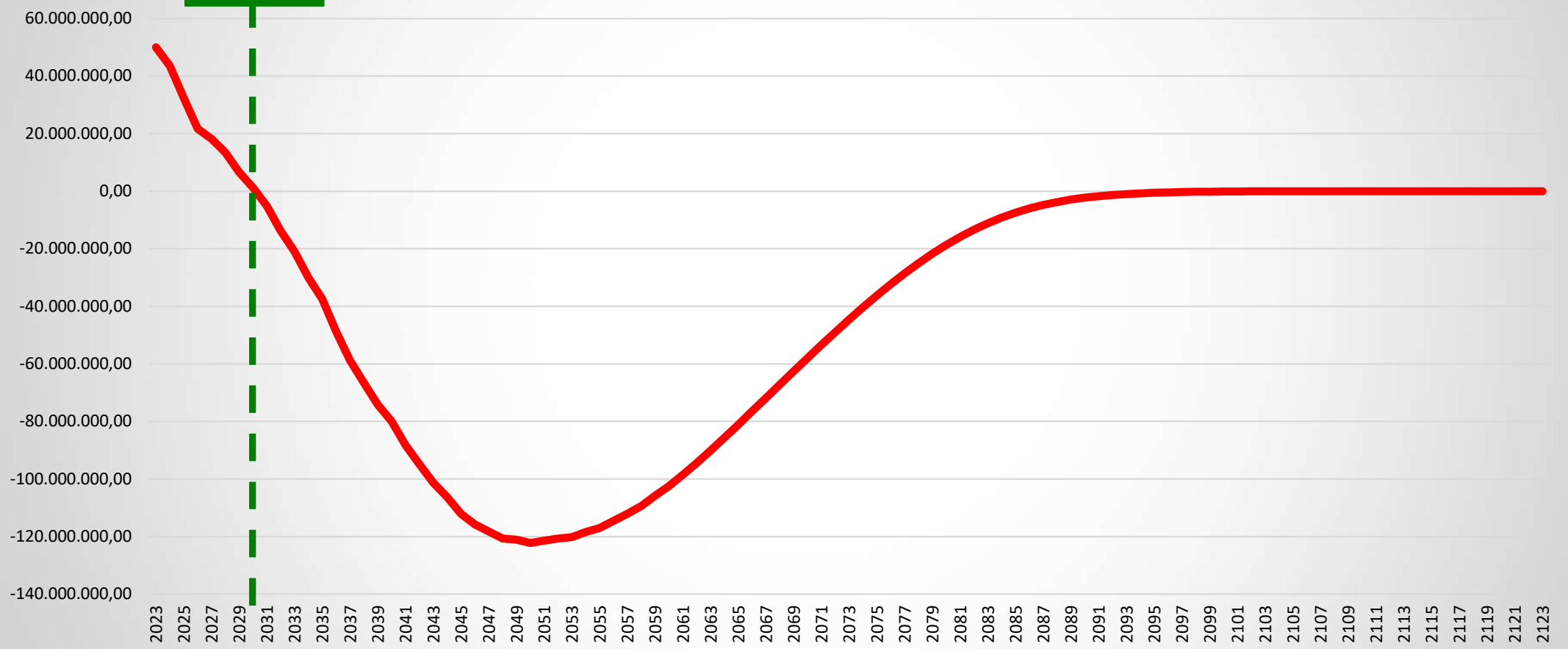
PLANO PREVIDENCIÁRIO
GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

PASSIVO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 2023



2030

Resultado (Receitas - Despesas) PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 2023



PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/06/2023: R\$ 851.605.783,20



ALOCAÇÃO MARKOWITZ PLANO PREVIDENCIÁRIO		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	9,18%	78.177.410,90
IMA-B	63,38%	539.715.628,73
SMLL	2,44%	20.811.297,78
MSCI AC	10,00%	85.160.578,32
S&P500	15,00%	127.740.867,48
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	851.605.783,20

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/06/2023: R\$ 851.605.783,20 

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 63,38% = R\$ 539.715.628,73

NTNB	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	2,86%	6,41%	8,33%	24,06%	32,21%
ALOCAÇÃO (R\$)	15.444.164,48	34.574.292,95	44.946.694,44	129.837.310,70	173.849.531,39
ATUAL PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ	15.202.017,66	34.209.001,01	44.786.855,40	129.436.301,00	173.681.149,41
DIFERENÇA	242.146,82	365.291,94	159.839,04	401.009,70	168.381,98
PUs NTNBS em 09/08/2023	4.492,53	4.489,08	4.593,74	4.621,06	4.601,46
QUANTIDADES de NTNBS	54	81	35	87	37



LIÇÃO DE CASA FEITA



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 63,38% = R\$ 539.715.628,73

NTNB	15/05/2045
ALOCAÇÃO (%)	26,14%
ALOCAÇÃO (R\$)	141.063.634,77
ATUAL PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ	90.257.191,89
DIFERENÇA	50.806.442,88
PUs NTNBS em 09/08/2023	4.539,91
QUANTIDADES de NTNBS	11.191



LIÇÃO DE CASA A FAZER!!!



PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ RF 30/06/2023: R\$ 727.495.975,23 (85,43%)

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/2030	15.202.017,66	609.596.897,44	1,79%	71,58%	IMA-B	63,38%	539.715.628,73	-69.881.268,71	-8,21%
	NTN-B 15/05/2035	34.209.001,01		4,02%						
	NTN-B 15/08/2040	44.786.855,40		5,26%						
	NTN-B 15/05/2045	90.257.191,89		10,60%						
	NTN-B 15/08/2050	129.436.301,00		15,20%						
	NTN-B 15/05/2055	173.681.149,41		20,39%						
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA BRASIL TP RF LP	6.020.538,41		0,71%						
	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP RF	8.443.195,19		0,99%						
	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	1.938.548,61		0,23%						
	CAIXA BRASIL 2030 III TP FI RF	4.730.835,40		0,56%						
	FI CAIXA BR IDKA IPCA 2A TP RF LP	21.089.376,49		2,48%						
	FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP	71.450.999,69		8,39%						
Artigo 7º V, Alínea b	BB PREVIDENCIARIO RF TP X FI	2.845.807,27		0,33%						
	BB PREV RF CRÉD PRIV IPCA III FI	5.505.080,01	0,65%							
Artigo 7º III, Alínea a	WESTERN FI MAX RENDA FIXA DI REF	65.023.123,54	117.899.077,79	7,64%	13,84%	CDI/SELIC	9,18%	78.177.410,90	-39.721.666,89	-4,66%
	BB PREV RF FLUXO FIC	399.267,17		0,05%						
	FI CAIXA BR DISPONIBILIDADES RF	426.034,99		0,05%						
	BRANCO FI RF REF DI PREMIUM	13.077.764,77		1,54%						
	ITAÚ INSTIT GLOB DIN RF LP FIC FI	38.972.887,32		4,58%						
TOTAL		727.495.975,23	727.495.975,23	85,43%	85,43%	-	72,56%	617.893.039,62	-109.602.935,61	-12,87%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (9,18%) = R\$ 78.177.410,90
- * IMA-B (63,38%) = R\$ 539.715.628,73
- * TOTAL RF = 72,56% = R\$ 617.893.039,62

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (13,84%) = R\$ 117.899.077,79
- * IMA-B (71,58%) = R\$ 609.596.897,44
- * TOTAL RF = 85,43% = R\$ 727.495.975,23

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS QUE NÃO SEJAM ATRELADOS AO IMA-B, DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$ 69.881.268,71 (8,21%)**;
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 39.721.666,89 (4,66%)**;
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$109.602.935,61 (12,87%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ RV 30/06/2023: R\$ 56.700.413,95 (6,66%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	CONSTANCIA FIA	5.731.975,26	56.700.413,95	0,67%	6,66%	SMLL	2,44%	20.811.297,78	-35.889.116,17	-4,21%
	BTG PACTUAL ABS INSTIT FIC FIA	34.333.249,69		4,03%						
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	2.321.880,57		0,27%						
	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FIA	3.489.113,99		0,41%						
	OCCAM FIC FIA	4.796.816,12		0,56%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA	6.027.378,32		0,71%						
TOTAL		56.700.413,95	56.700.413,95	6,66%	6,66%	-	2,44%	20.811.297,78	-35.889.116,17	-4,21%

ALOCAÇÃO MODELO:

*** SMLL (2,44%) = R\$ 20.811.297,78**

*** TOTAL = 2,44% = R\$ 20.811.297,78**


ALOCAÇÃO ATUAL:

*** SMLL (6,66%) = R\$ 56.700.413,95**

*** TOTAL RV = 6,66% = R\$ 56.700.413,95**

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 35.889.116,17 (4,21%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ INVº EXTERIOR 30/06/2023 = R\$ 34.269.500,53 (4,02%) 

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	ACCESS USA COMPANIES FIA IE	4.535.282,74	34.269.500,53	0,53%	4,02%	MSCI AC	10,00%	85.160.578,32	50.891.077,79	5,98%
	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	3.055.828,75		0,36%						
	MS GLOBAL OPPORT ADVIS FIC FIA IE	2.557.679,65		0,30%						
	SANTANDER GLOB EQUITY ESG R\$ MULT IE FI	15.018.381,82		1,76%						
	SCHRODER SUSTENT GLOBAIS FIC FIA IE	9.102.327,57		1,07%						
Artigo 9º III	FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1	0,00		0,00%						
TOTAL		34.269.500,53	34.269.500,53	4,02%	4,02%	-	10,00%	85.160.578,32	50.891.077,79	5,98%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 85.160.578,32

ALOCAÇÃO ATUAL =

4,02% = R\$ 34.269.500,53

*** EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º, III, NUM TOTAL DE R\$ 50.891.077,79 (5,98%).**

*** 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 II FI MULTIMERCADO	23.415.005,72	28.736.527,37	2,75%	3,37%	S&P500	15,00%	127.740.867,48	99.004.340,11	11,63%
	ICATU LONG BIASED FI MULTIMERCADO	2.157.601,66		0,25%						
Artigo 10 II	FIC FIP BTG PACTUAL TIMBERLAND I	3.163.919,99		0,37%						
TOTAL		28.736.527,37	28.736.527,37	3,37%	3,37%	-	15,00%	127.740.867,48	99.004.340,11	11,63%

ALOCAÇÃO MODELO =

15,0% = R\$ 127.740.867,48

#ALOCAÇÃO ATUAL =

3,37% = R\$ 28.736.527,37

* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 99.004.340,11 (11,63%).

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

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ FII 30/06/2023 = R\$ 4.403.366,12 (0,52%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	CXRI11	1.180.200,00	4.403.366,12	0,14%	0,52%	IFIX	0,00%	0,00	-4.403.366,12	-0,52%
	FII MACAM SHOPPING	3.223.166,12		0,38%						
TOTAL		4.403.366,12	4.403.366,12	0,52%	0,52%	-	0,00%	0,00	-4.403.366,12	-0,52%

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE R\$ 4.403.366,12 (0,52%).**

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

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/06/2023 x MARKOWITZ x PI 2023

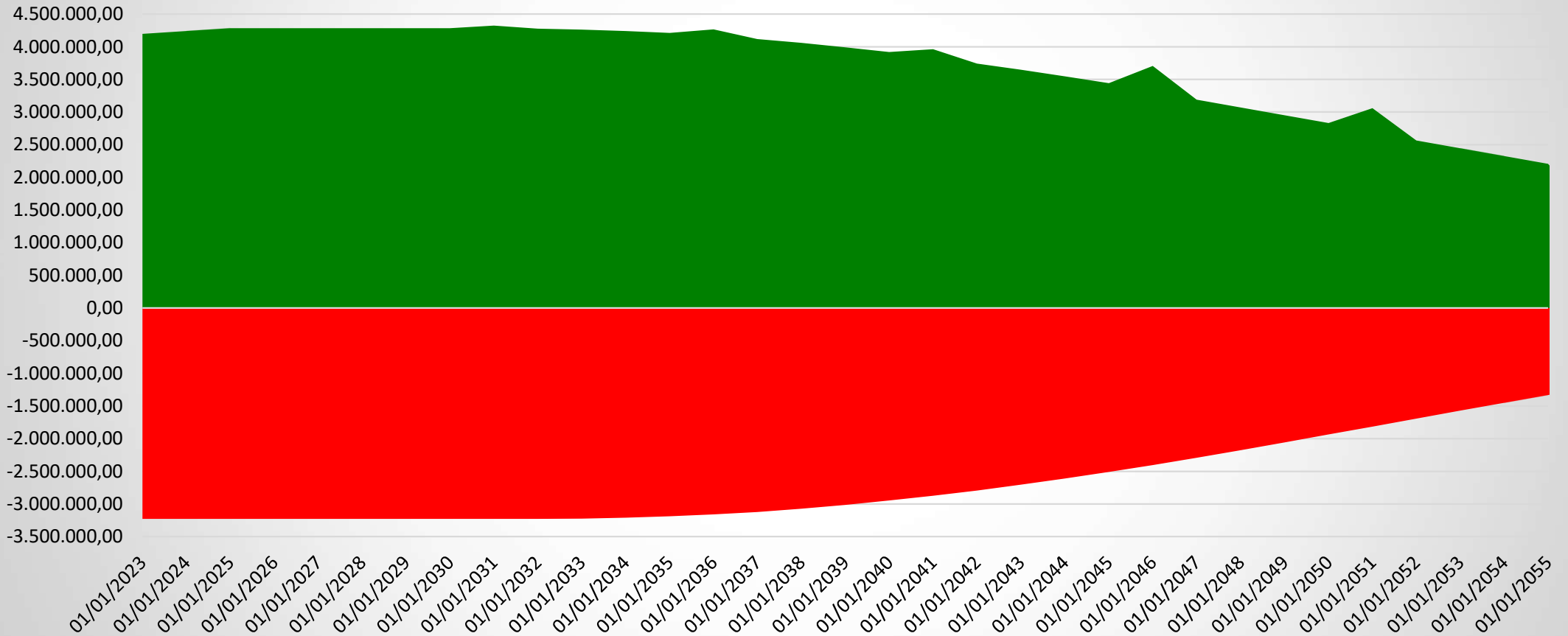
ALOCAÇÃO OBJETIVO PLANO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 3
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	487.572.516,37	57,25%	71,58%	IMA-B	63,38%	10,00%	57,25%	54,75%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	116.519.301,06	13,68%				0,00%	5,48%	3,40%	60,00%	100,00%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF Crédito Privado	5.505.080,01	0,65%				0,00%	0,65%	2,07%	15,00%	15,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	117.899.077,79	13,84%	13,84%	CDI/SELIC	9,18%	0,00%	9,18%	15,00%	60,00%	75,00%
Artigo 12, II	Empréstimo Consignado	0,00	0,00%				0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	56.700.413,95	6,66%	6,66%	SMLL	2,44%	0,00%	2,44%	10,00%	25,00%	45,00%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	34.269.500,53	4,02%	4,02%	MSCI AC	10,00%	0,00%	5,00%	5,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível 1	0,00	0,00%				0,00%	5,00%	1,00%	10,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	25.572.607,38	3,00%	3,37%	S&P500	15,00%	0,00%	13,00%	7,77%	12,00%	15,00%
Artigo 10 II	Fundo Investimento Participação	3.163.919,99	0,37%				0,00%	2,00%	0,75%	2,00%	10,00%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	4.403.366,12	0,52%	0,52%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,26%	2,00%	15,00%
TOTAL		851.605.783,20	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 2023



Ativo x Passivo (Milhares)





PLANO FINANCEIRO
GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

FINANCEIRO GUARUJÁ 30/06/2023: R\$ 263.994.240,14



ALOCAÇÃO MARKOWITZ PLANO FINANCEIRO		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	9,18%	24.234.671,24
IMA-B	63,38%	167.309.593,37
SMLL	2,44%	6.451.415,49
MSCI AC	10,00%	26.399.424,01
S&P500	15,00%	39.599.136,02
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	263.994.240,14

FINANCEIRO GUARUJÁ RF 30/06/2023: R\$ 224.682.768,75 (85,11%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/2024	29.366.250,82	86.229.898,15	11,12%	32,66%	IMA-B	63,38%	167.309.593,37	81.079.695,22	30,71%
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA IDKA IPCA 2A TP RF LP	14.376.480,25		5,45%						
	FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP	42.487.167,08		16,09%						
Artigo 7º III, Alínea a	WESTERN DI MAX RENDA FIXA REF FI	49.982.137,16	138.452.870,60	18,93%	52,45%	CDI/SELIC	9,18%	24.234.671,24	-114.218.199,36	-43,27%
	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	10.493.238,31		3,97%						
	BB PREV RF FLUXO FIC	1.226.048,60		0,46%						
	FI CAIXA BRASIL DISPONIB RF	32.916,10		0,01%						
	BRADESCO FI RF REF DI PREMIUM	31.911.006,30		12,09%						
	ITAÚ INSTIT GLOBAL DIN RF LP FIC FI	44.807.524,13		16,97%						
TOTAL		224.682.768,75	224.682.768,75	85,11%	85,11%	-	72,56%	191.544.264,61	-33.138.504,14	-12,55%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (9,18%) = R\$ 24.234.671,24
- * IMA-B (63,38%) = R\$ 167.309.593,37
- * TOTAL RF = 72,56% = R\$ 191.544.264,61

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (52,45%) = R\$ 138.452.870,60
- * IMA-B (32,66%) = R\$ 86.229.898,15
- * TOTAL RF = 85,11% = R\$ 224.682.768,75

DIAGNÓSTICO:

- * **EFETUAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS AO IMA-B, DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$ 81.079.695,22 (30,71%)**;
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 114.218.199,36 (43,27%)**;
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$33.138.504,14 (12,55%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FINANCEIRO GUARUJÁ RV 30/06/2023: R\$ 29.522.540,14 (11,18%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	CONSTANCIA FIA	5.992.749,54	29.522.540,14	2,27%	11,18%	SMLL	2,44%	6.451.415,49	-23.071.124,65	-8,74%
	BTG PACTUAL ABS INSTIT FIC FIA	4.920.162,31		1,86%						
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	3.599.705,45		1,36%						
	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FIA	4.483.447,27		1,70%						
	OCCAM FIC FIA	5.644.592,63		2,14%						
	ITAU INSTIT PHOENIX FICFIA	1.000.324,47		0,38%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA	3.881.558,47		1,47%						
TOTAL		29.522.540,14	29.522.540,14	11,18%	11,18%	-	2,44%	6.451.415,49	-23.071.124,65	-8,74%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (2,44%) = R\$ 6.451.415,49
- * TOTAL = 2,44% = R\$ 6.451.415,49

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (11,18%) = R\$ 29.522.540,14
- * TOTAL RV = 11,18% = R\$ 29.522.540,14

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 23.071.124,65 (8,74%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FINANCEIRO GUARUJÁ INVº EXTERIOR 30/06/2023 = R\$ 9.788.931,25 (3,71%)



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	959.272,24	9.788.931,25	0,36%	3,71%	MSCI AC	10,00%	26.399.424,01	16.610.492,76	6,29%
	MS GLOBAL OPPORT ADVIS FIC FIA IE	7.056.394,20		2,67%						
	SCHRODER SUSTENT GLOBAIS FIC FIA IE	1.773.264,81		0,67%						
Artigo 9º III	FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1	0,00		0,00%						
TOTAL		9.788.931,25	9.788.931,25	3,71%	3,71%	-	10,00%	26.399.424,01	16.610.492,76	6,29%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 26.399.424,01

ALOCAÇÃO ATUAL =

3,71% = R\$ 9.788.931,25

* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º, III, NUM TOTAL DE R\$ 16.610.492,76 (6,29%).

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



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	FUNDOS MULTIMERCADOS S&P500	0,00	0,00%	S&P500	15,00%	39.599.136,02	39.599.136,02	15,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	15,00%	39.599.136,02	39.599.136,02	15,00%

ALOCAÇÃO MODELO =

#ALOCAÇÃO ATUAL =

15,0% = R\$ 39.599.136,02

0,0 % = R\$ 0,00

* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 39.599.136,02 (15,0%).

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

FINANCEIRO GUARUJÁ FII 30/06/2023 = 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 30/06/2023 x MARKOWITZ x PI 2023



ALOCAÇÃO OBJETIVO PLANO FINANCEIRO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 3
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	29.366.250,82	11,12%	32,66%	IMA-B	63,38%	10,00%	11,12%	30,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	56.863.647,33	21,54%				0,00%	52,25%	30,00%	60,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	138.452.870,60	52,45%	52,45%	CDI/SELIC	9,18%	0,00%	9,18%	25,00%	60,00%	75,00%
Artigo 12, II	Empréstimo Consignado	0,00	0,00%				0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	
Artigo 8º I	Fundos de Ações	29.522.540,14	11,18%	11,18%	SMLL	2,44%	0,00%	2,44%	10,00%	25,00%	45,00%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	9.788.931,25	3,71%	3,71%	MSCI AC	10,00%	0,00%	5,00%	5,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível 1	0,00	0,00%				0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	0,00	0,00%	0,00%	S&P500	15,00%	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	15,00%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
TOTAL		263.994.240,14	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-



**PLANO CONSOLIDADO
GUARUJÁ PREVIDÊNCIA**

CONSOLIDADO GUARUJÁ 30/06/2023: R\$ 1.115.600.023,34



ALOCAÇÃO MARKOWITZ CONSOLIDADO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA		
<i>BENCHMARKS</i>	<i>% ALOCAÇÃO</i>	<i>R\$</i>
SELIC/CDI	9,18%	102.412.082,14
IMA-B	63,38%	707.025.222,09
SMLL	2,44%	27.262.713,27
MSCI AC	10,00%	111.560.002,33
S&P500	15,00%	167.340.003,50
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	1.115.600.023,34

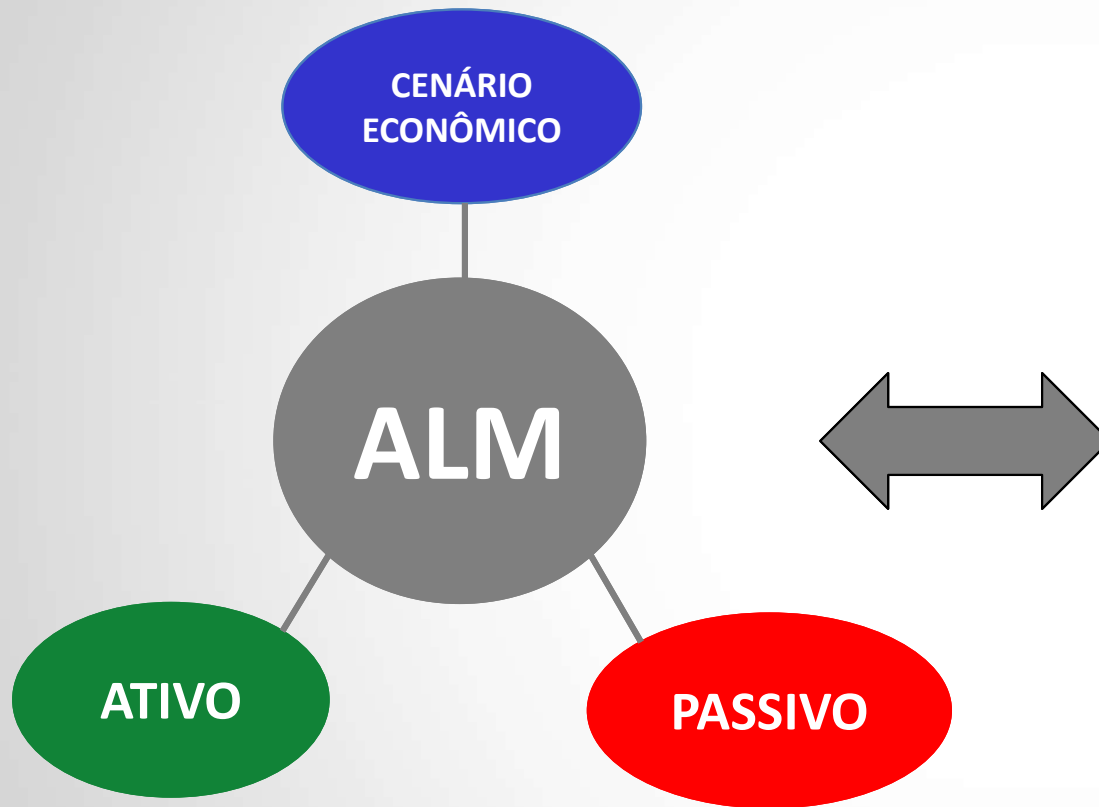
CONSOLIDADO GUARUJÁ 30/06/2023 x MARKOWITZ x PI 2023



ALOCAÇÃO OBJETIVO CONSOLIDADO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 3
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	516.938.767,19	46,34%	62,37%	IMA-B	63,38%	10,00%	46,34%	45,50%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	173.382.948,39	15,54%				0,00%	16,55%	10,41%	60,00%	100,00%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF Crédito Privado	5.505.080,01	0,49%				0,00%	0,49%	1,73%	15,00%	15,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	256.351.948,39	22,98%	22,98%	CDI/SELIC	9,18%	0,00%	9,18%	18,79%	60,00%	75,00%
Artigo 12, II	Empréstimos Consignados	0,00	0,00%				0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	86.222.954,09	7,73%	7,73%	SMLL	2,44%	0,00%	2,44%	10,84%	25,00%	45,00%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	44.058.431,78	3,95%	3,95%	MSCI AC	10,00%	0,00%	5,00%	5,42%	10,00%	10,00%
Artigo 9º III	Fundos Ações BDR Nível 1	0,00	0,00%				0,00%	5,00%	0,00%	10,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	25.572.607,38	2,29%	2,58%	S&P500	15,00%	0,00%	13,00%	6,46%	12,00%	15,00%
Artigo 10 II	Fundo de Investimento Participação	3.163.919,99	0,28%				0,00%	2,00%	0,63%	2,00%	10,00%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	4.403.366,12	0,39%	0,39%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,22%	2,00%	15,00%
TOTAL		1.115.600.023,34	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	100,0%	-	-

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

11 3214-0372
Av. Angélica, 2.503, Cj 75 - São Paulo - SP
www.ldbempresas.com.br