



LDDB
EMPRESAS

GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

ALM OUTUBRO 2022

Data: 30/10/2022

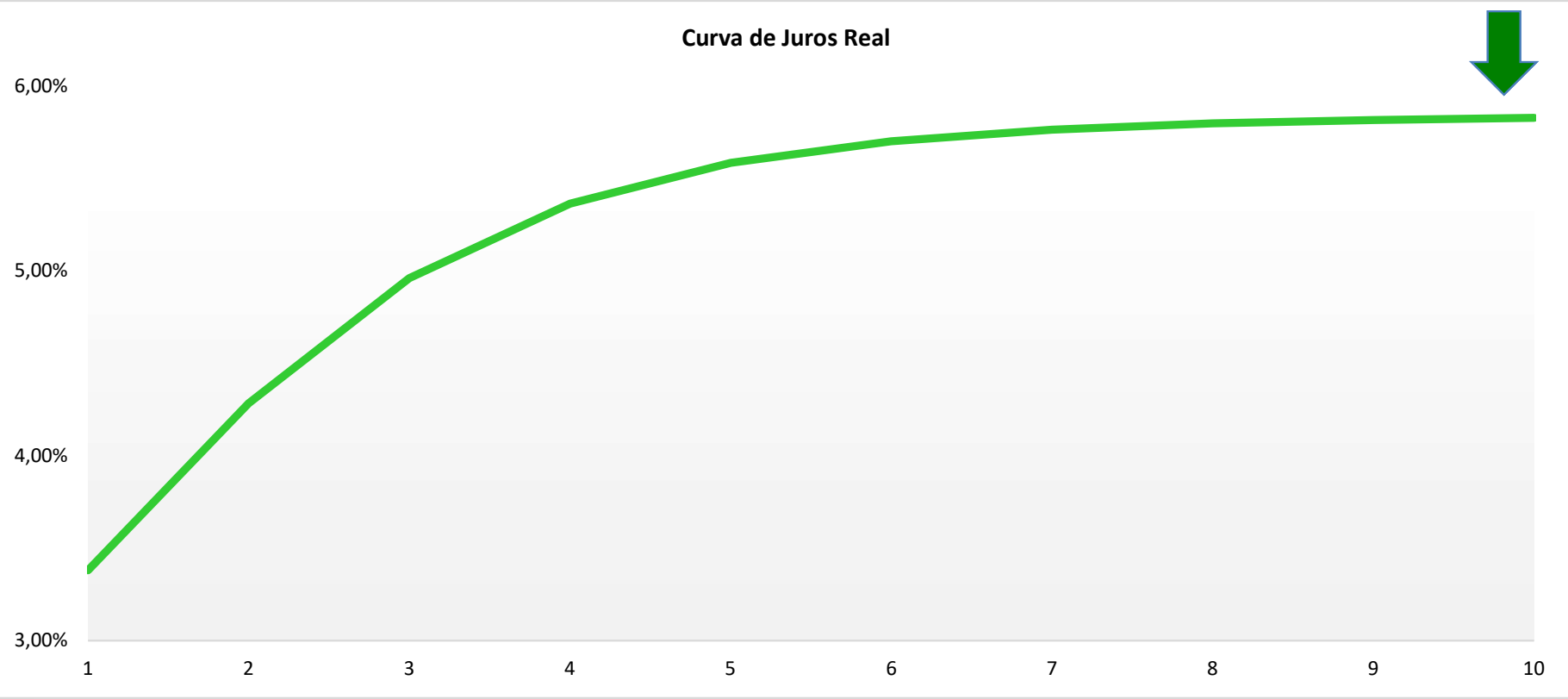
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



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 Novo Governo)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,92% 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)

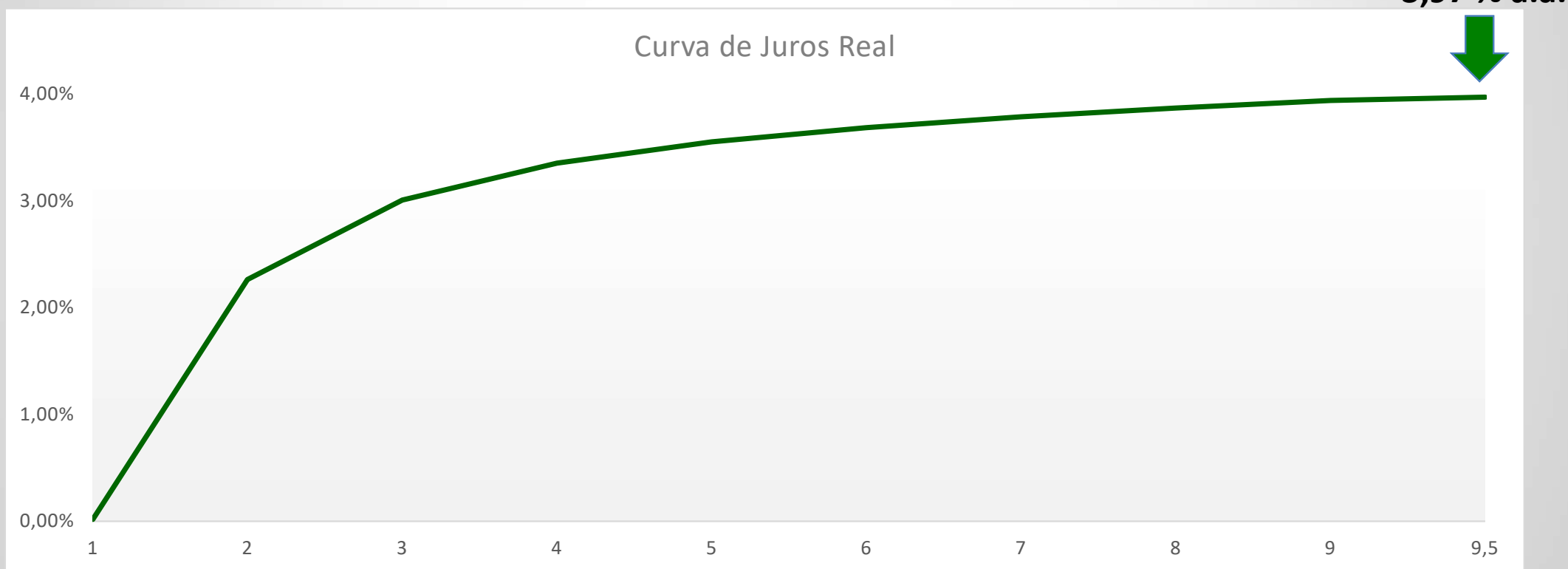


Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



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

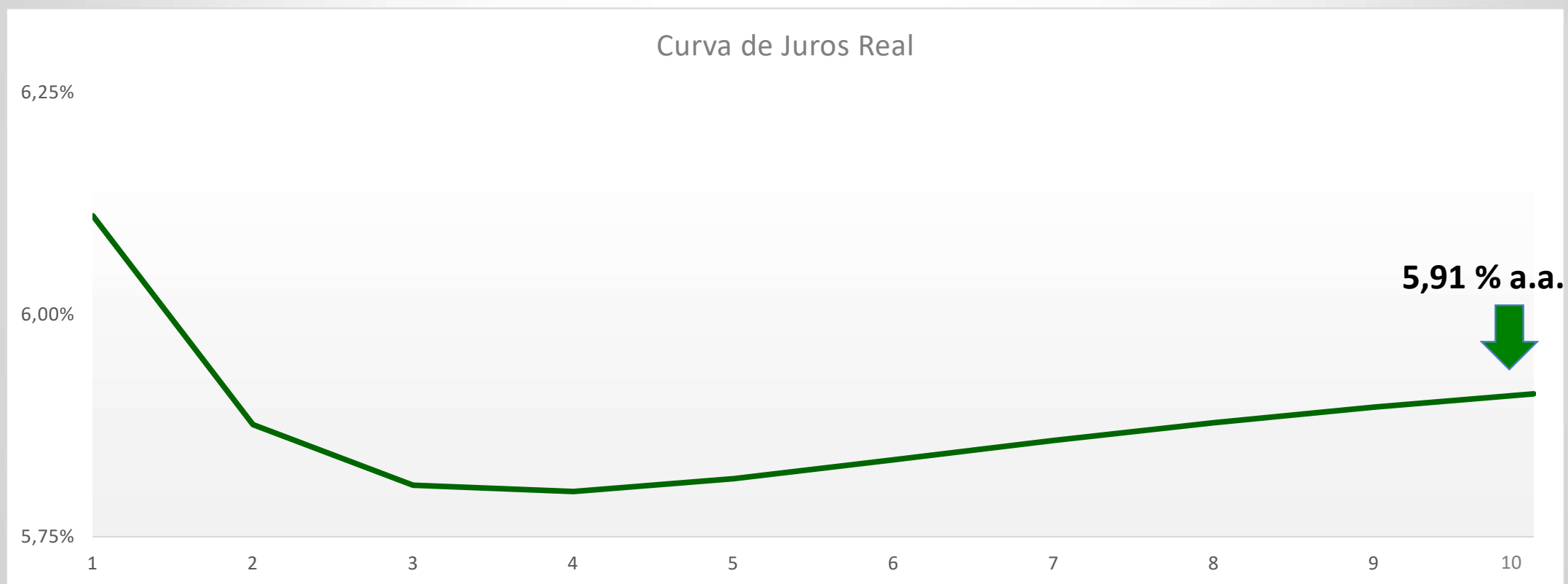
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



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.



MERCADO de NTNBS: 14/10/2022

(Taxa Real da P.I. 4,92% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/03/2023	7	6,958	6,9694	3.951,21	6,3355	8,521	6,0924	8,295
15/05/2023	6,9964	6,9522	6,97	4.025,16	6,5639	8,1652	6,3182	7,932
15/08/2024	6,3593	6,3293	6,344	3.963,77	6,1226	6,7116	6,0872	6,6761
15/05/2025	5,8133	5,7852	5,8	4.064,43	5,5693	6,1552	5,5247	6,1107
15/08/2026	5,703	5,6765	5,69	4.025,80	5,4115	5,9692	5,3966	5,9542
15/05/2027	5,7437	5,7183	5,73	4.087,37	5,4309	5,9798	5,4215	5,9704
15/08/2028	5,755	5,7275	5,74	4.036,33	5,4467	5,9598	5,4341	5,9472
15/08/2030	5,7392	5,7062	5,72	4.057,05	5,4493	5,9057	5,4423	5,8987
15/08/2032	5,8248	5,7985	5,8102	4.042,89	5,5665	5,985	5,555	5,9736
15/05/2035	5,8352	5,8076	5,82	4.111,68	5,5939	5,9761	5,5865	5,9686
15/08/2040	5,7918	5,7571	5,7725	4.088,75	5,5585	5,9013	5,5631	5,9059
15/05/2045	5,8744	5,8477	5,8636	4.118,08	5,6435	5,9673	5,6659	5,9895
15/08/2050	5,8774	5,8491	5,8643	4.065,84	5,6522	5,9633	5,6746	5,9855
15/05/2055	5,8774	5,8473	5,8642	4.130,16	5,6573	5,9627	5,6792	5,9844
15/08/2060	5,8954	5,8466	5,8734	4.069,32	5,669	5,9701	5,692	5,9928

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2022	2023
	21/10/2022	21/10/2022
IPCA	5,60%	4,94%
IGPM	7,01%	4,57%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,20	5,20
SELIC	13,75%	11,25%
PIB	2,76%	0,63%

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 previstos 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 previstos 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 prevista 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**);

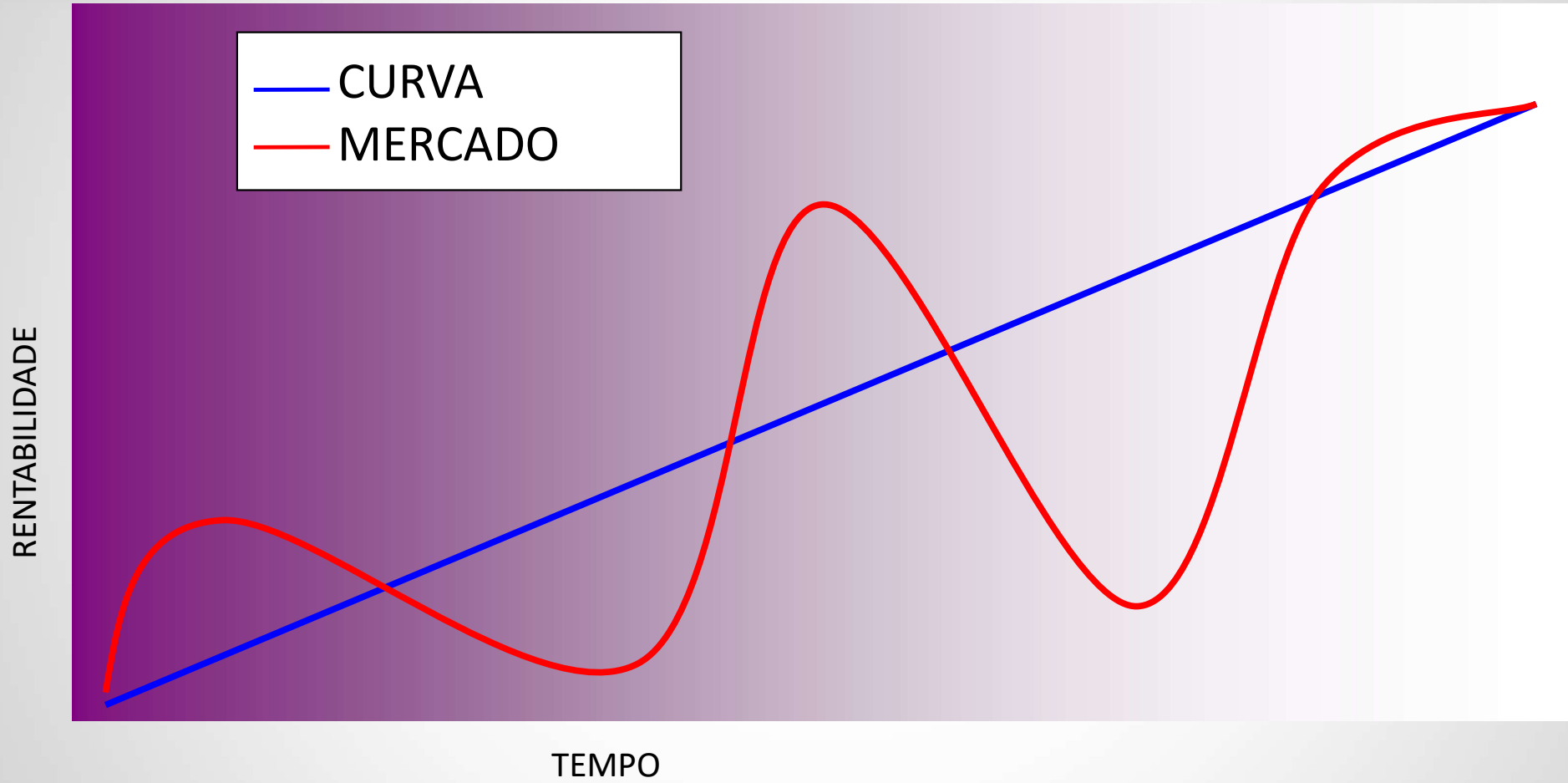
IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

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



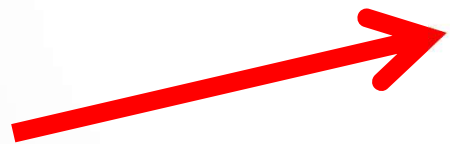
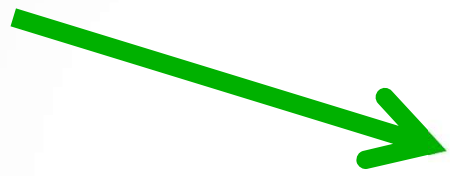


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

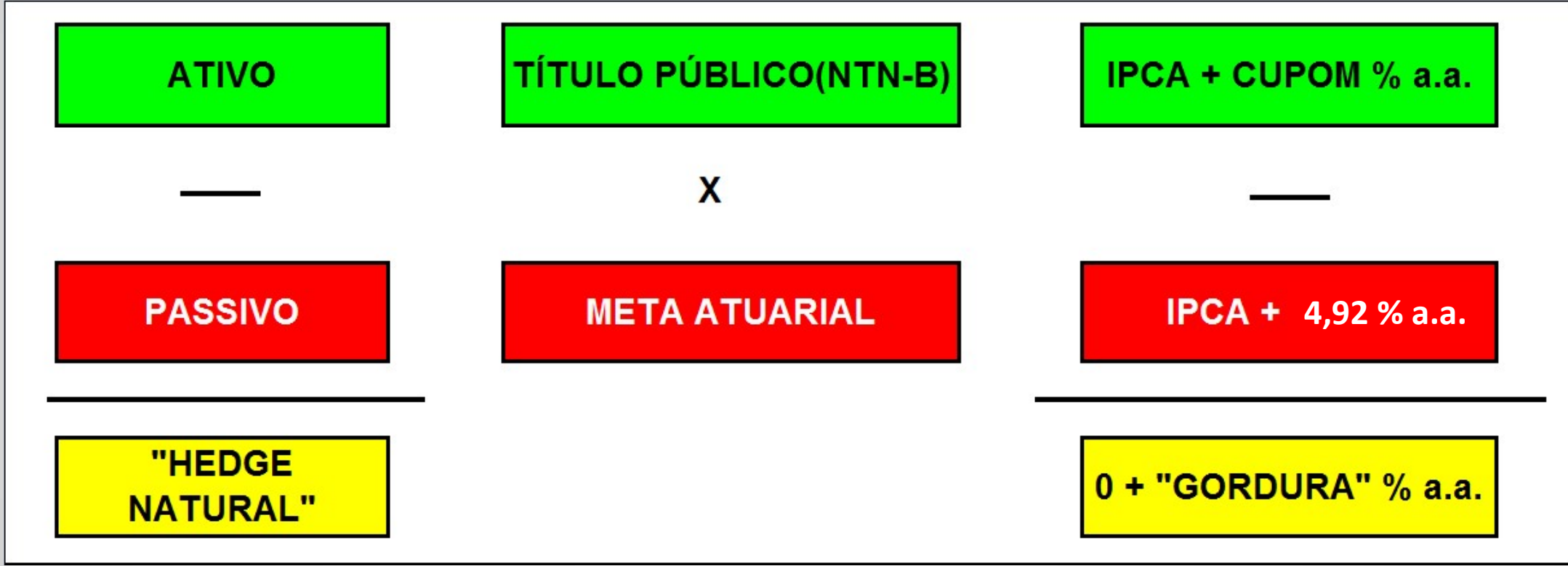
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS
ATIVOS

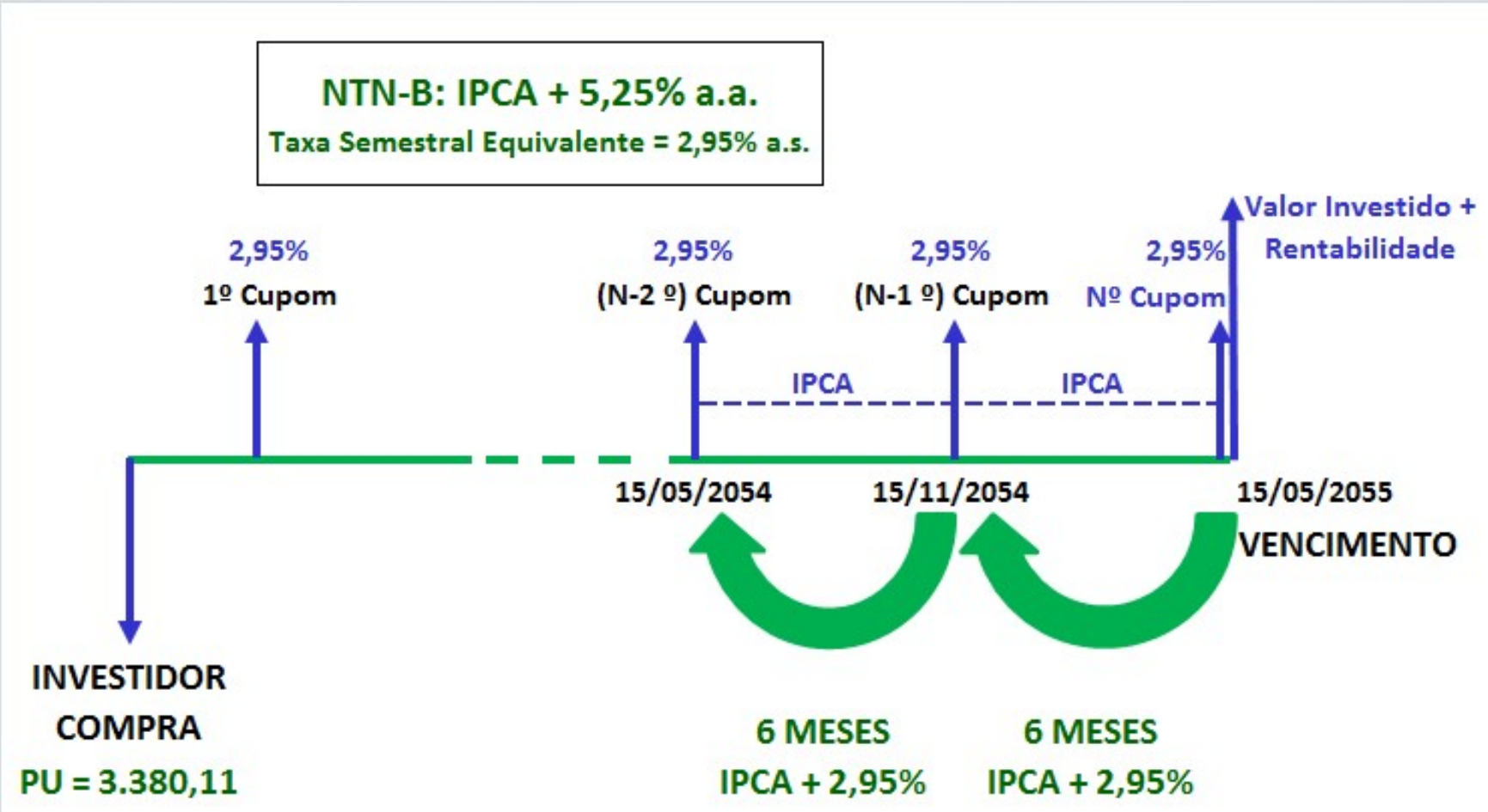
RISCOS ATUARIAIS
PASSIVO



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

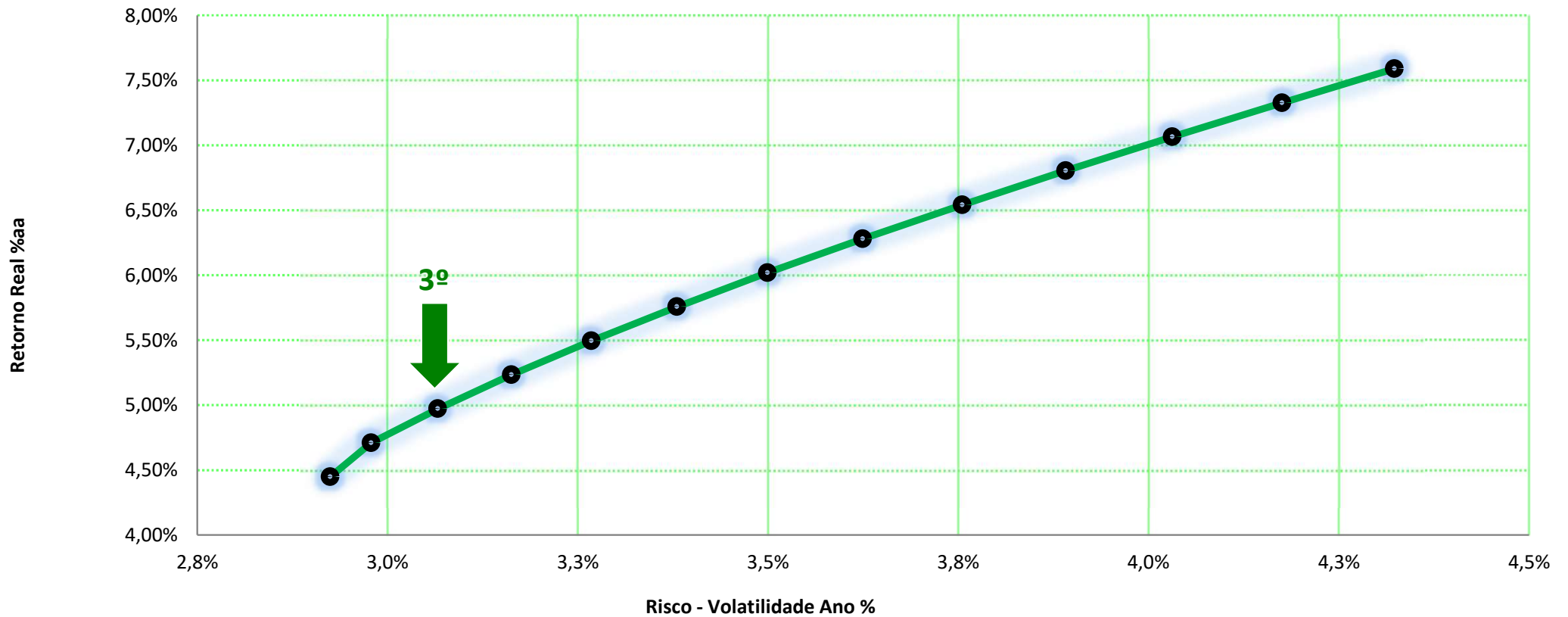
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,006%	0,009%	0,007%	-0,001%	-0,001%	0,010%	0,007%
<i>IRF-M</i>	0,009%	0,048%	0,072%	0,006%	-0,060%	0,063%	0,113%
<i>IMA-B</i>	0,007%	0,072%	0,170%	0,053%	-0,096%	0,130%	0,290%
<i>SP500</i>	-0,001%	0,006%	0,053%	0,522%	0,297%	0,152%	0,462%
<i>MSCI AC</i>	-0,001%	-0,060%	-0,096%	0,297%	0,693%	-0,027%	-0,051%
<i>IFIX</i>	0,010%	0,063%	0,130%	0,152%	-0,027%	0,369%	0,474%
<i>SMLL</i>	0,007%	0,113%	0,290%	0,462%	-0,051%	0,474%	1,526%

	<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.	1,78%	0,00%	3,50%	8,50%	11,50%	0,00%	18,00%
Volatilidade a.a.	0,81%	2,19%	4,12%	7,22%	8,33%	6,07%	12,35%

FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ* Taxa Real PI = 4,92% 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%	2,92%	15,00%	0,00%	66,86%	8,14%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	2,98%	15,00%	0,00%	63,84%	10,00%	10,00%	0,00%	1,16%
3	4,97%	3,07%	15,00%	0,00%	62,03%	10,00%	10,00%	0,00%	2,97%
4	5,23%	3,16%	15,00%	0,00%	60,23%	10,00%	10,00%	0,00%	4,77%
5	5,50%	3,27%	15,00%	0,00%	58,42%	10,00%	10,00%	0,00%	6,58%
6	5,76%	3,38%	15,00%	0,00%	56,62%	10,00%	10,00%	0,00%	8,38%
7	6,02%	3,50%	15,00%	0,00%	54,81%	10,00%	10,00%	0,00%	10,19%
8	6,28%	3,62%	15,00%	0,00%	53,01%	10,00%	10,00%	0,00%	11,99%
9	6,54%	3,76%	15,00%	0,00%	51,21%	10,00%	10,00%	0,00%	13,79%
10	6,80%	3,89%	15,00%	0,00%	49,40%	10,00%	10,00%	0,00%	15,60%
11	7,07%	4,03%	15,00%	0,00%	47,60%	10,00%	10,00%	0,00%	17,40%
12	7,33%	4,18%	15,00%	0,00%	45,79%	10,00%	10,00%	0,00%	19,21%
13	7,59%	4,32%	15,00%	0,00%	43,99%	10,00%	10,00%	0,00%	21,01%

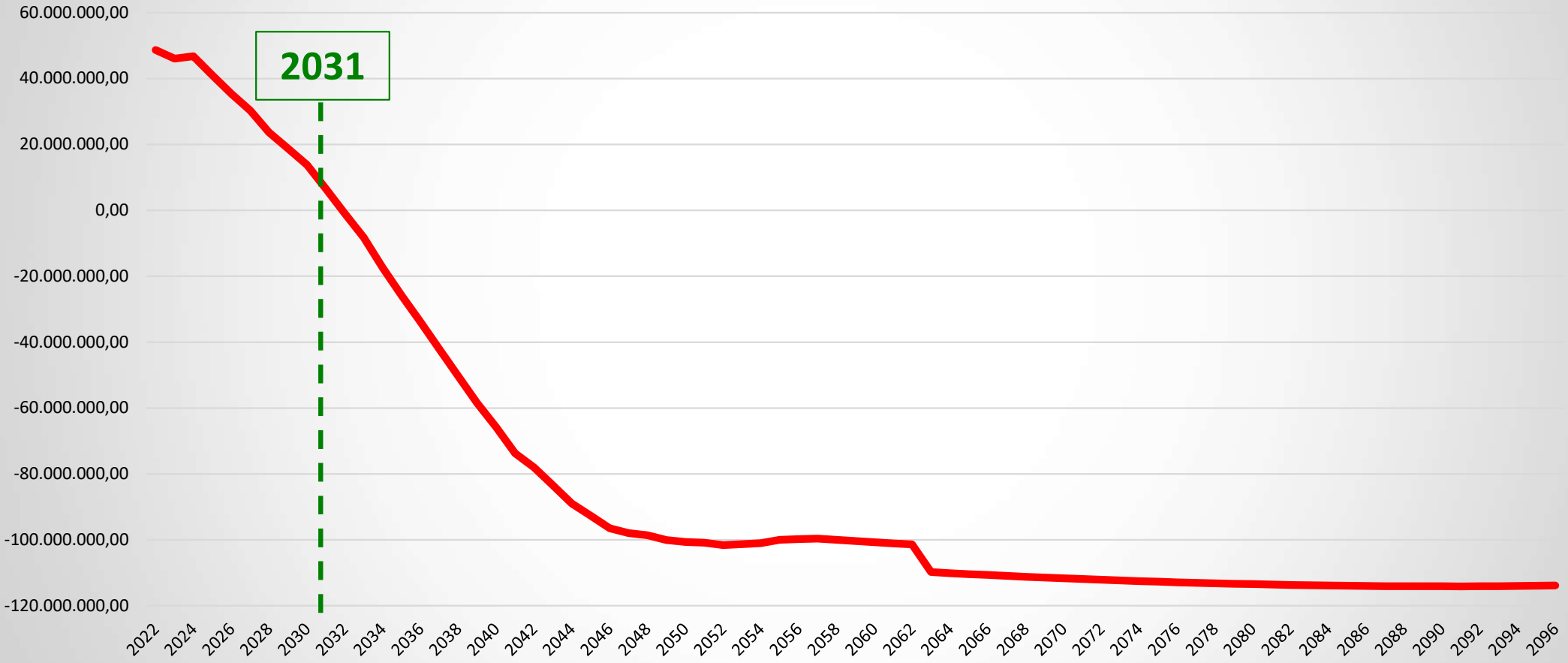


PLANO PREVIDENCIÁRIO
GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

PASSIVO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 2022



Resultado (Receitas - Despesas) Previdenciário Guarujá



PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/09/2022: R\$ 735.839.622,40



ALOCAÇÃO MARKOWITZ PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	15,00%	110.375.943,36
IMA-B	62,03%	456.455.363,48
SMLL	2,97%	21.840.391,08
MSCI AC	10,00%	73.583.962,24
S&P500	10,00%	73.583.962,24
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	735.839.622,40

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/09/2022: R\$ 735.839.622,40



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 62,03% = R\$ 456.455.363,48

NTNBs	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040
ALOCAÇÃO (%)	3,18%	7,30%	9,82%
ALOCAÇÃO (R\$)	14.505.809,43	33.322.538,87	44.832.014,00
ATUAL PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREV	14.334.194,40	32.277.423,84	44.552.315,79
DIFERENÇA	171.615,03	1.045.115,03	279.698,21
PUs NTNBS em 14/10/2022	4.057,05	4.111,68	4.088,75
QUANTIDADES de NTNBS	42	254	68

LIÇÃO DE CASA FEITA!

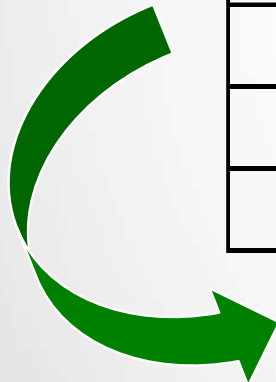


PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/09/2022: R\$ 735.839.622,40



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 62,03% = R\$ 456.455.363,48

NTNBs	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	18,71%	26,54%	34,45%
ALOCAÇÃO (R\$)	85.399.370,78	121.143.427,51	157.252.202,90
ATUAL PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREV	58.382.303,49	74.108.065,01	100.699.687,44
DIFERENÇA	27.017.067,29	47.035.362,50	56.552.515,46
PUs NTNBS em 14/10/2022	4.118,08	4.065,84	4.130,16
QUANTIDADES de NTNBS	6.561	11.568	13.693



LIÇÃO DE CASA A FAZER!

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ RF 30/09/2022: R\$ 523.921.178,47 (71,20%)



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	14.334.194,40	457.376.369,26	1,95%	62,16%	IMA-B	62,03%	456.455.363,48	-921.005,78	-0,13%
	NTN-B 15/05/2035	32.277.423,84		4,39%						
	NTN-B 15/08/2040	44.552.315,79		6,05%						
	NTN-B 15/05/2045	58.382.303,49		7,93%						
	NTN-B 15/08/2050	74.108.065,01		10,07%						
	NTN-B 15/05/2055	100.699.687,44		13,69%						
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP RF	8.020.000,36		1,09%						
	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	1.786.470,40		0,24%						
	CAIXA BRASIL 2030 III TP FI RF	4.351.938,72		0,59%						
	FI CAIXA IDKA IPCA 2A TP RF LP	19.328.026,59		2,63%						
	FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP	53.502.714,09		7,27%						
	FI CAIXA BRASIL DISPONIB RF	315.573,53		0,04%						
	BB PREV RF IPCA	3.924.338,30		0,53%						
Artigo 7º V, Alínea b	BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB X FI	2.703.010,08	0,37%							
	BB PREV RF CRÉD PRIVADO IPCA III FI	5.034.552,88	0,68%							
Artigo 7º III, Alínea a	ICATU FI RF INFLACAO CRED PRIV	10.617.919,52	1,44%							
	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	23.437.834,82	3,19%							
Artigo 7º III, Alínea a	WESTERN ASSET DI MAX RF REF FI	12.984.240,37	66.544.809,21	1,76%	9,04%	CDI/SELIC	15,00%	110.375.943,36	43.831.134,15	5,96%
	BB PREV RF FLUXO FIC	136.209,23		0,02%						
	ITAÚ INSTIT GLOBAL DINÂM RF LP FIC FI	35.450.479,67		4,82%						
	XP INFLAÇÃO REF IPCA FI RF LP	17.973.879,94		2,44%						
TOTAL		523.921.178,47	523.921.178,47	71,20%	71,20%	-	77,03%	566.831.306,84	42.910.128,37	5,83%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (15,0%) = R\$ 110.375.943,36
- * IMA-B (62,03%) = R\$ 456.455.363,48
- * TOTAL RF = 77,03% = R\$ 566.831.306,84

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (9,04%) = R\$ 66.544.809,21
- * IMA-B (62,16%) = R\$ 457.376.369,26
- * TOTAL RF = 71,20% = R\$ 523.921.178,47

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, EM FUNDOS QUE NÃO SEJAM ATRELADOS AO IMA-B, NUM TOTAL DE **R\$ 921.005,78 (0,13%);**
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 43.831.134,15 (5,96%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$42.910.128,37 (5,83%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ RV 30/09/2022: R\$ 108.675.955,85 (14,77%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	ICATU DIVIDENDOS FIA	10.001.143,72	108.675.955,85	1,36%	14,77%	SMLL	2,97%	21.840.391,08	-86.835.564,77	-11,80%
	BTG INSTIT DIVID FIA	6.927.191,86		0,94%						
	CONSTANCIA FUNDAMENTO FI DE ACOES	5.421.041,62		0,74%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC DE FIA	7.493.312,90		1,02%						
	WA ASSET VALUATION FIA	2.065.323,70		0,28%						
	BTG ABSOLUTO INSTIT FICFIA	33.520.452,49		4,56%						
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	2.248.024,12		0,31%						
	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FIA	3.379.068,03		0,46%						
	OCCAM FIC FIA	4.660.157,27		0,63%						
	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	24.201.660,92		3,29%						
	BRADESCO FIA IBOVESPA PLUS	3.041.524,94		0,41%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS RPPS FICFIA	5.717.054,28		0,78%						
TOTAL	108.675.955,85	108.675.955,85	14,77%	14,77%	SMLL	2,97%	21.840.391,08	-86.835.564,77	-11,80%	

ALOCAÇÃO MODELO:

*** SMLL (2,97%) = R\$ 21.840.391,08**

*** TOTAL = 2,97% = R\$ 21.840.391,08**

ALOCAÇÃO ATUAL:

*** SMLL (14,77%) = R\$ 108.675.955,85**

*** TOTAL RV = 14,77% = R\$ 108.675.955,85**

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 86.835.564,77 (11,80%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ INVº EXTERIOR 30/09/2022 = R\$ 48.446.802,42 (6,58%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	ACCESS USA COMPANIES FIA IE	3.912.101,65	48.446.802,42	0,53%	6,58%	MSCI AC	10,00%	73.583.962,24	25.137.159,82	3,42%
	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	2.941.004,31		0,40%						
	MS GLOBAL OPPORT ADVIS FIC FIA IE	2.063.995,72		0,28%						
	SANTANDER GLOBAL EQUITY ESG REAIS MULT IE FI	11.915.472,97		1,62%						
	SCHRODER SUSTENT AÇÕES GLOBAIS FIC DE FIA IE	8.024.275,83		1,09%						
Artigo 9º III	SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	19.589.951,94		2,66%						
TOTAL		48.446.802,42	48.446.802,42	6,58%	6,58%	-	10,00%	73.583.962,24	25.137.159,82	3,42%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 73.583.962,24

ALOCAÇÃO ATUAL =

6,58% = R\$ 48.446.802,42

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º, NUM TOTAL DE R\$25.137.159,82 (3,42%).**

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

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ INVESTº ESTRUTURADOS 30/09/2022: R\$ 53.746.735,66 (7,30%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	23.519.887,13	53.746.735,66	3,20%	7,30%	S&P500	10,00%	73.583.962,24	19.837.226,58	2,70%
	SAFRA S P REAIS PB FI MULTIMERCADO	18.847.912,85		2,56%						
	BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO	4.837.388,78		0,66%						
	ICATU LONG BIASED FI MULTIMERCADO	1.815.792,69		0,25%						
Artigo 10 II	FIP LA SHOPPING CENTERS	1.586.202,83		0,22%						
	BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FIC DE FIP	3.139.551,38		0,43%						
TOTAL		53.746.735,66	53.746.735,66	7,30%	7,30%	-	10,00%	73.583.962,24	19.837.226,58	2,70%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 73.583.962,24

#ALOCAÇÃO ATUAL =

7,30 % = R\$ 53.746.735,66

* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 19.837.226,58 (2,70%).

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

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ FUNDOS IMOBILIÁRIOS 30/09/2022 = R\$ 1.048.950,00 (0,14%) 

4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	CXRI11	1.048.950,00	0,14%	IFIX	0,00%	0,00	-1.048.950,00	-0,14%
TOTAL		1.048.950,00	0,14%	-	0,00%	0,00	-1.048.950,00	-0,14%

*** DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE **R\$ 1.048.950,00 (0,14%)**.

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

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 30/09/2022 x MARKOWITZ x PI 2022



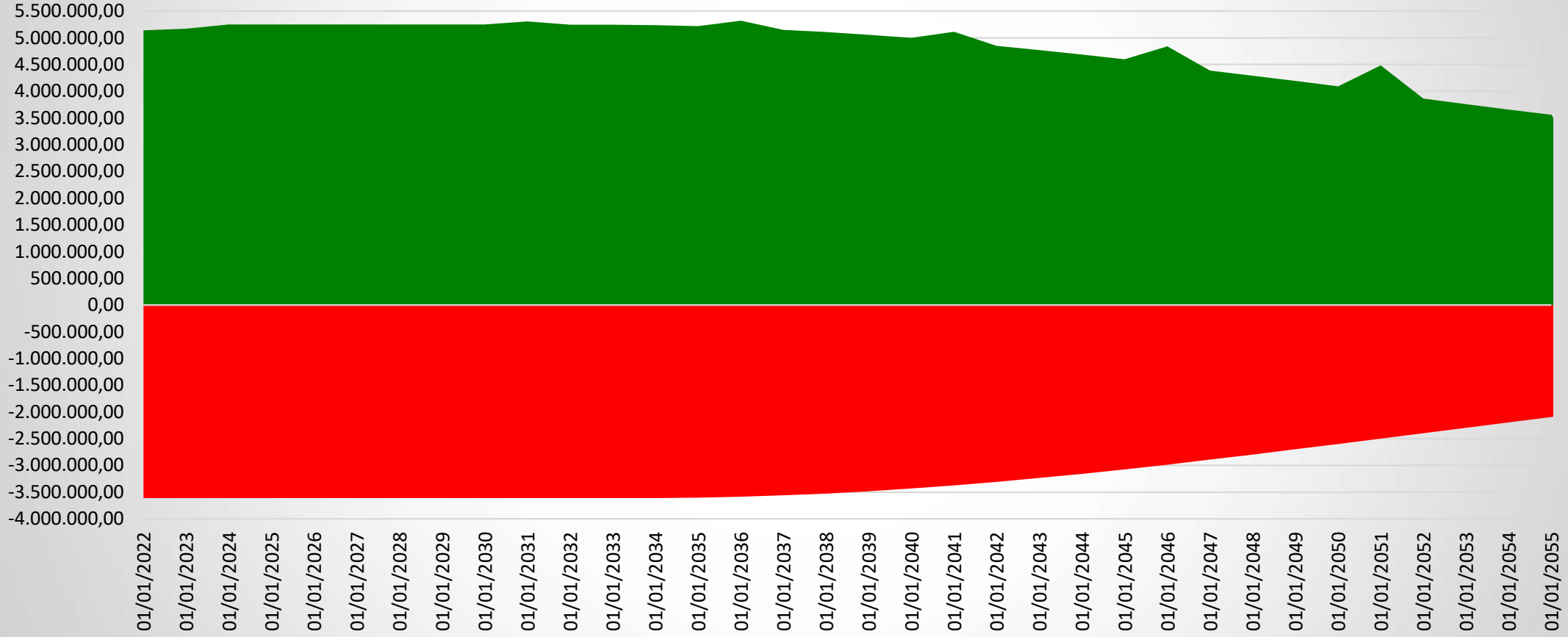
ALOCAÇÃO OBJETIVO PLANO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 3
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	324.353.989,97	44,08%	62,16%	IMA-B	62,03%	0,0%	56,40%	44,8%	100,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	93.932.072,07	12,77%				0,0%	3,51%	12,2%	100,0%	100,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	15.652.472,40	2,13%				0,0%	2,13%	2,0%	15,0%	15,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	23.437.834,82	3,19%					0,00%			
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	66.544.809,21	9,04%	9,04%	CDI/SELIC	15,00%	0,0%	15,00%	12,7%	75,0%	75,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	108.675.955,85	14,77%	14,77%	SMLL	2,97%	0,0%	2,97%	11,1%	45,0%	45,0%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	28.856.850,48	3,92%	6,58%	MSCI AC	10,00%	0,0%	5,00%	5,0%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível I	19.589.951,94	2,66%				0,0%	5,00%	4,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	49.020.981,45	6,66%	7,30%	S&P500	10,00%	0,0%	9,36%	7,7%	15,0%	15,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	4.725.754,21	0,64%				0,0%	0,64%	0,5%	10,0%	10,0%
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	1.048.950,00	0,14%	0,14%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,1%	15,0%	15,0%
TOTAL		735.839.622,40	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	-

HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 2022



Ativo x Passivo (Milhares)





PLANO FINANCEIRO
GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

FINANCEIRO GUARUJÁ 30/09/2022: R\$ 219.468.931,18



ALOCAÇÃO MARKOWITZ FINANCEIRO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	15,00%	32.920.339,68
IMA-B	62,03%	136.140.767,23
SMLL	2,97%	6.514.038,03
MSCI AC	10,00%	21.946.893,12
S&P500	10,00%	21.946.893,12
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	219.468.931,18

FINANCEIRO GUARUJÁ RF 30/09/2022: R\$ 156.807.227,22 (71,45%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	ICATU INFLAÇÃO CURTA FI RF LP	5.529.876,41	62.783.464,68	2,52%	28,61%	IMA-B	62,03%	136.140.767,23	73.357.302,55	33,42%
	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	13.175.780,37		6,00%						
	FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP	33.685.435,37		15,35%						
	FI CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF	28.739,84		0,01%						
Artigo 7º V, Alínea b	ICATU FI RF INFLACAO CRED PRIV	4.437.639,55	62.783.464,68	2,02%	28,61%	IMA-B	62,03%	136.140.767,23	73.357.302,55	33,42%
Artigo 7º III, Alínea a	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	2.184.683,60		1,00%						
Artigo 7º III, Alínea a	BRANCO INST FIC FI RF IMA-B 5	3.741.309,54	94.023.762,54	1,70%	42,84%	CDI/SELIC	15,00%	32.920.339,68	-61.103.422,86	-27,84%
	WESTERN DI MAX RF REF FI	4.027.687,47		1,84%						
	BB PREV RF FLUXO FIC	348.384,70		0,16%						
	ICATU RF FI PLUS LONGO PRAZO	29.616.254,95		13,49%						
	ITAÚ INSTIT GLOB DINÂM RF LP FIC FI	39.305.056,56		17,91%						
XP INFLAÇÃO REF IPCA FI RF LP	20.726.378,86	9,44%								
TOTAL		156.807.227,22	156.807.227,22	71,45%	71,45%	-	77,03%	169.061.106,91	12.253.879,69	5,58%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (15,0%) = R\$ 32.920.339,68
- * IMA-B (62,03%) = R\$ 136.140.767,23
- * TOTAL RF = 77,03% = R\$ 169.061.106,91

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (42,84%) = R\$ 94.023.762,54
- * IMA-B (28,61%) = R\$ 62.783.464,68
- * TOTAL RF = 71,45% = R\$ 156.807.227,22

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, EM FUNDOS ATRELADOS AO IMA-B, NUM TOTAL DE **R\$ 73.357.302,55 (33,42%)**;
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 61.103.422,86 (27,84%)**;
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$12.253.879,69 (5,58%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FINANCEIRO GUARUJÁ RV 30/09/2022: R\$ 52.092.291,95 (23,74%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	ICATU DIVIDENDOS FIA	10.350.425,51	52.092.291,95	4,72%	23,74%	SMLL	2,97%	6.514.038,03	-45.578.253,92	-20,77%
	CONSTANCIA FUNDAMENTO FIA	5.667.670,07		2,58%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FICFIA	13.211.781,95		6,02%						
	BTG ABSOLUTO INSTIT FICFIA	4.803.683,56		2,19%						
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	3.485.202,81		1,59%						
	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FIA	4.342.040,24		1,98%						
	OCCAM FIC FIA	5.483.781,06		2,50%						
	ITAU INSTIT ACOES PHOENIX FICFI	1.065.993,20		0,49%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS RPPS FICFIA	3.681.713,55		1,68%						
TOTAL		52.092.291,95	52.092.291,95	23,74%	23,74%	-	2,97%	6.514.038,03	-45.578.253,92	-20,77%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (2,97%) = R\$ 6.514.038,03
- * TOTAL = 2,97% = R\$ 6.514.038,03

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (23,74%) = R\$ 52.092.291,95
- * TOTAL RV = 23,74% = R\$ 52.092.291,95

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 45.578.253,92 (20,77%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FINANCEIRO GUARUJÁ INVº EXTERIOR 30/09/2022 = R\$ 10.569.412,01 (4,82%)



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	923.227,06	10.569.412,01	0,42%	4,82%	MSCI AC	10,00%	21.946.893,12	11.377.481,11	5,18%
	MS GLOBAL OPPORT ADVISORY FIC FIA IE	5.694.367,33		2,59%						
	SCHRODER SUSTENTAB AÇÕES GLOBAIS FICFIA IE	1.563.244,77		0,71%						
Artigo 9º III	SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	2.388.572,85		1,09%						
TOTAL		10.569.412,01	10.569.412,01	4,82%	4,82%	-	10,00%	21.946.893,12	11.377.481,11	5,18%

ALOCAÇÃO MODELO =

ALOCAÇÃO ATUAL =

10,0% = R\$ 21.946.893,12

4,82 % = R\$ 10.569.412,01

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º, NUM TOTAL DE R\$11.377.481,11 (5,18%).**

*** 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	Fundo Investimento Multimercado S&P500	0,00	0,00%	S&P500	10,00%	21.946.893,12	21.946.893,12	10,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	10,00%	21.946.893,12	21.946.893,12	10,00%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 21.946.893,12

#ALOCAÇÃO ATUAL =
0,0 % = R\$ 0,00

* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 21.946.893,12 (10,0%).

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

FINANCEIRO GUARUJÁ FUNDOS IMOBILIÁRIOS 30/09/2022 = R\$ 0,00 (0,0%)



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	Fundos de Investimentos Imobiliários	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 PREVIDÊNCIA 30/09/2022 x MARKOWITZ x PI 2022



ALOCAÇÃO OBJETIVO PLANO FINANCEIRO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 3
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	52.419.831,99	23,88%	28,61%	IMA-B	62,03%	0,0%	60,01%	12,2%	100,0%	100,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	4.437.639,55	2,02%				0,0%	2,02%	2,0%	15,0%	15,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	5.925.993,14	2,70%				0,00%				
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	94.023.762,54	42,84%	42,84%	CDI/SELIC	15,00%	0,0%	15,00%	12,7%	75,0%	75,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	52.092.291,95	23,74%	23,74%	SMLL	2,97%	0,0%	2,97%	11,1%	45,0%	45,0%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	8.180.839,16	3,73%	4,82%	MSCI AC	10,00%	0,0%	5,00%	5,0%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Ações - BDR Nível I	2.388.572,85	1,09%				0,0%	5,00%	4,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	0,00	0,00%	0,00%	S&P500	10,00%	0,0%	10,00%	7,7%	15,0%	15,0%
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,1%	15,0%	15,0%
TOTAL		219.468.931,18	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-



**PLANO CONSOLIDADO
GUARUJÁ PREVIDÊNCIA**

CONSOLIDADO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 30/09/2022: R\$ 955.308.553,58



ALOCAÇÃO MARKOWITZ CONSOLIDADO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	15,00%	143.296.283,04
IMA-B	62,03%	592.596.130,71
SMLL	2,97%	28.354.429,11
MSCI AC	10,00%	95.530.855,36
S&P500	10,00%	95.530.855,36
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	955.308.553,58

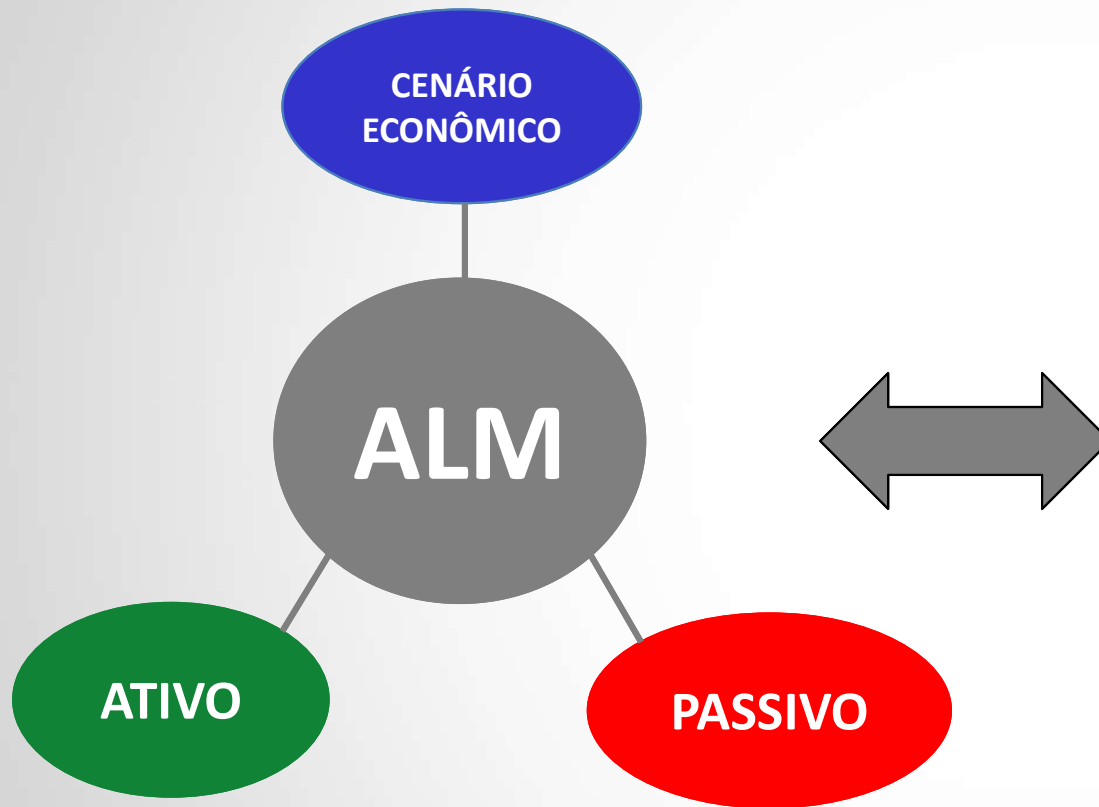
CONSOLIDADO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 30/09/2022 x MARKOWITZ x PI 2022



ALOCAÇÃO OBJETIVO CONSOLIDADO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 3
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	324.353.989,97	33,95%	54,45%	IMA-B	62,03%	0,0%	43,44%	44,8%	80,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	146.351.904,06	15,32%				0,0%	15,32%	12,2%	50,0%	100,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	20.090.111,95	2,10%				0,0%	2,10%	2,0%	5,0%	15,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	29.363.827,96	3,07%				1,17%				
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	160.568.571,75	16,81%	16,81%	CDI/SELIC	15,00%	0,0%	15,00%	12,7%	50,0%	75,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	160.768.247,80	16,83%	16,83%	SMLL	2,97%	0,0%	2,97%	11,1%	20,0%	45,0%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	37.037.689,64	3,88%	6,18%	MSCI AC	10,00%	0,0%	5,00%	5,0%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível I	21.978.524,79	2,30%				0,0%	5,00%	4,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	49.020.981,45	5,13%	5,63%	S&P500	10,00%	0,0%	9,51%	7,7%	10,0%	15,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	4.725.754,21	0,49%				0,0%	0,49%	0,5%	2,0%	10,0%
Artigo 11	Fundos Investimento Imobiliário	1.048.950,00	0,11%	0,11%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,1%	1,0%	15,0%
TOTAL		955.308.553,58	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%			

ALM: CONCLUSÃO



CURRICULUM VITAE: RONALDO DE OLIVEIRA, MSc.



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

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

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

* **Advogado:** OAB/SP nº 162.211;

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

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

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



**MUITO
OBRIGADO!**

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

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