



LDDB
EMPRESAS

GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

ALM 1º SEMESTRE DE 2024

Data: 04/06/2024

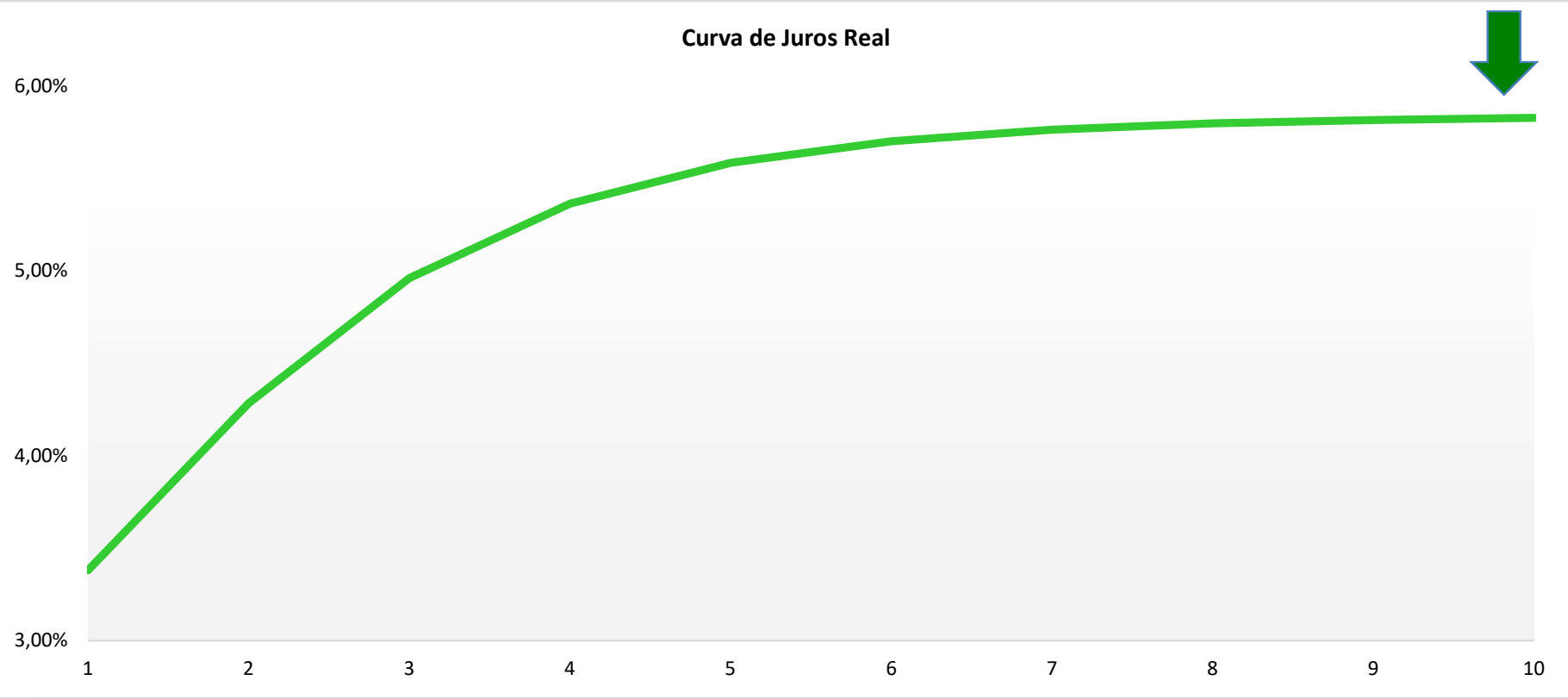
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



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)

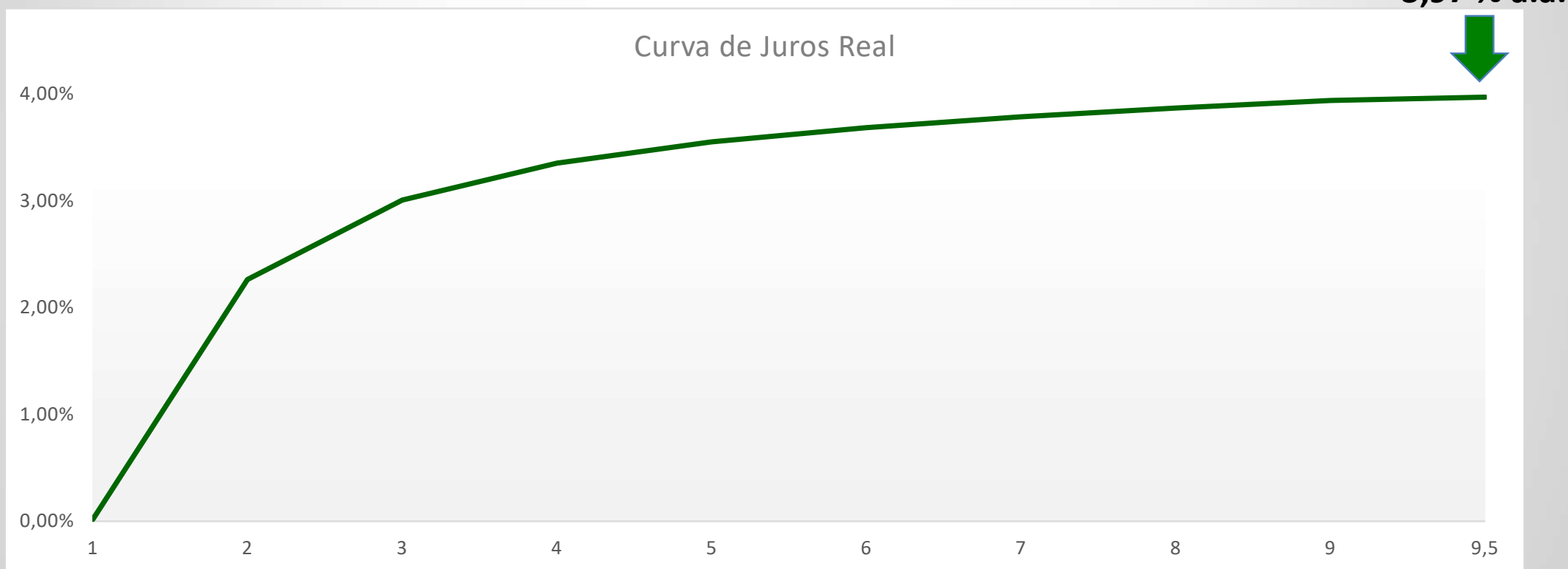


Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



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

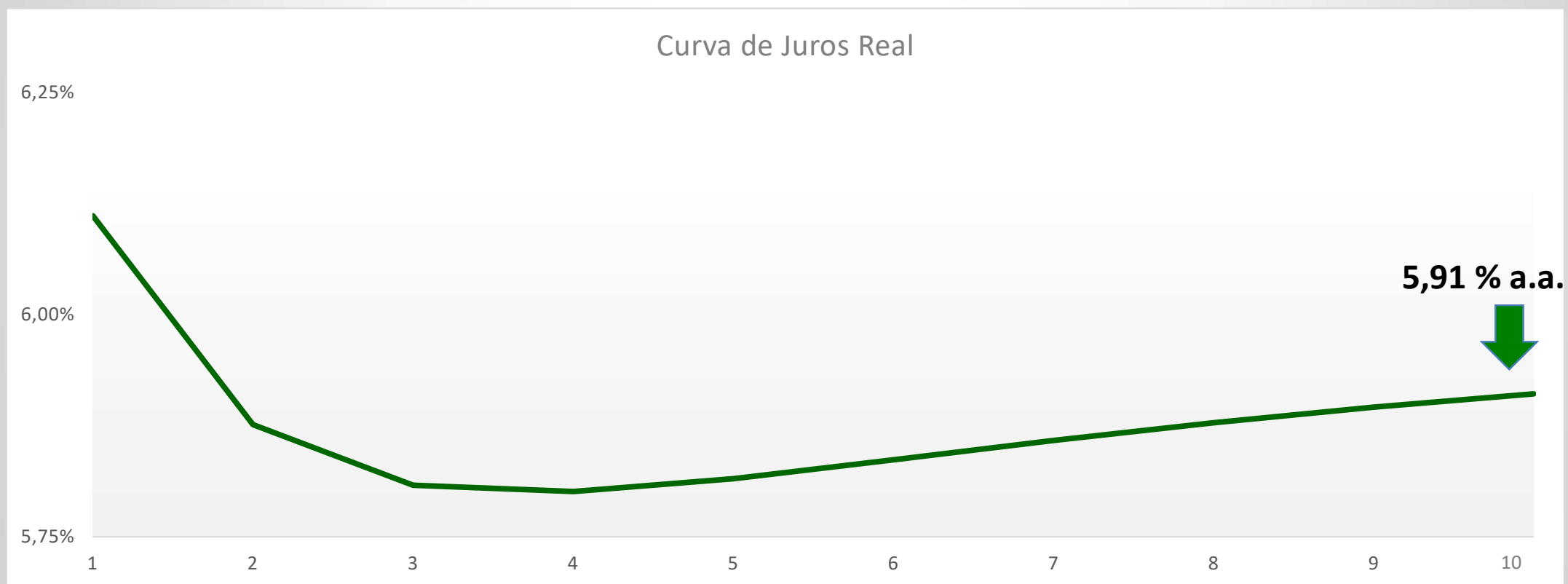
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



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.



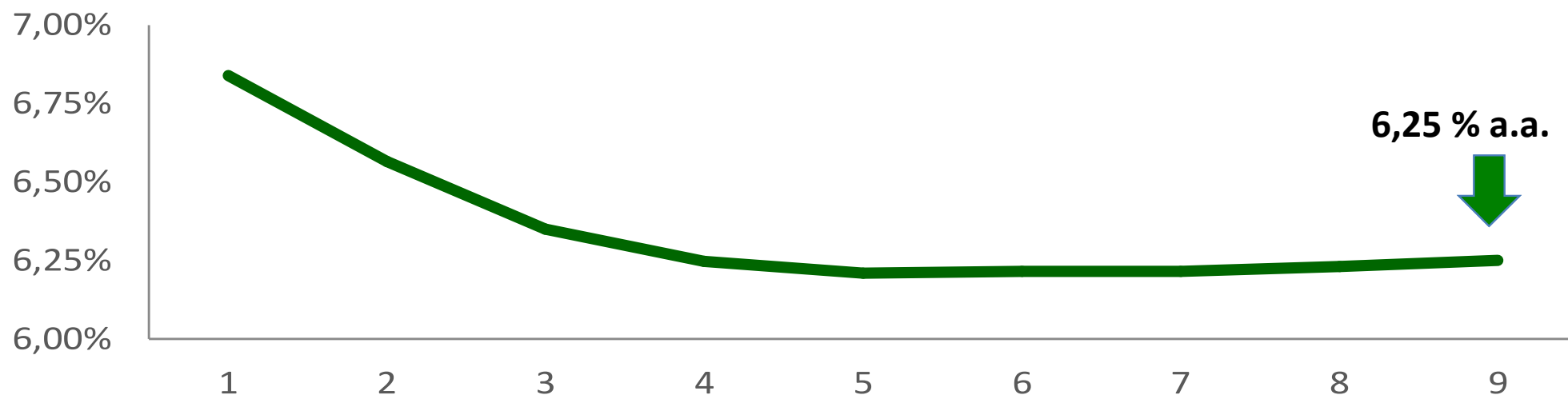
TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 24/05/2024

(Taxa Real P.I. = 5,25% 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	8,9873	8,9495	8,971	4.315,60	8,513	10,2631	8,3923	10,1554
15/05/2025	6,07	6,039	6,0549	4.281,02	5,6978	6,3145	5,7123	6,3298
15/08/2026	6,215	6,1815	6,2016	4.326,79	5,9199	6,359	5,9514	6,3905
15/05/2027	6,1814	6,1502	6,17	4.265,81	5,9151	6,3046	5,9481	6,3378
15/08/2028	6,1955	6,1687	6,1859	4.319,07	5,9628	6,3186	5,9949	6,3508
15/05/2029	6,1728	6,1435	6,1577	4.260,91	5,9462	6,2892	5,9722	6,3152
15/08/2030	6,1053	6,0771	6,0899	4.332,76	5,8863	6,2172	5,9042	6,2352
15/08/2032	6,1451	6,1184	6,13	4.317,34	5,9346	6,2402	5,9494	6,2551
15/05/2033	6,1493	6,1211	6,1337	4.252,55	5,9439	6,2407	5,9575	6,2543
15/05/2035	6,1605	6,1333	6,1466	4.245,00	5,9613	6,2494	5,9779	6,2659
15/08/2040	6,1223	6,0934	6,1053	4.312,60	5,936	6,211	5,9484	6,2234
15/05/2045	6,1658	6,1335	6,15	4.225,11	5,9829	6,2513	5,9981	6,2665
15/08/2050	6,1873	6,1542	6,17	4.270,69	6,009	6,2732	6,021	6,2853
15/05/2055	6,181	6,1413	6,1611	4.209,00	6,0001	6,2618	6,0143	6,2761
15/08/2060	6,1826	6,1478	6,1644	4.265,31	6,0043	6,2644	6,0187	6,2789

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2024	2025
	17/05/2024	17/05/2024
IPCA	3,80%	3,74%
IGPM	2,47%	3,80%
CÂMBIO (US\$/R\$)	5,04	5,05
SELIC	10,00%	9,00%
PIB	2,05%	2,00%

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**);

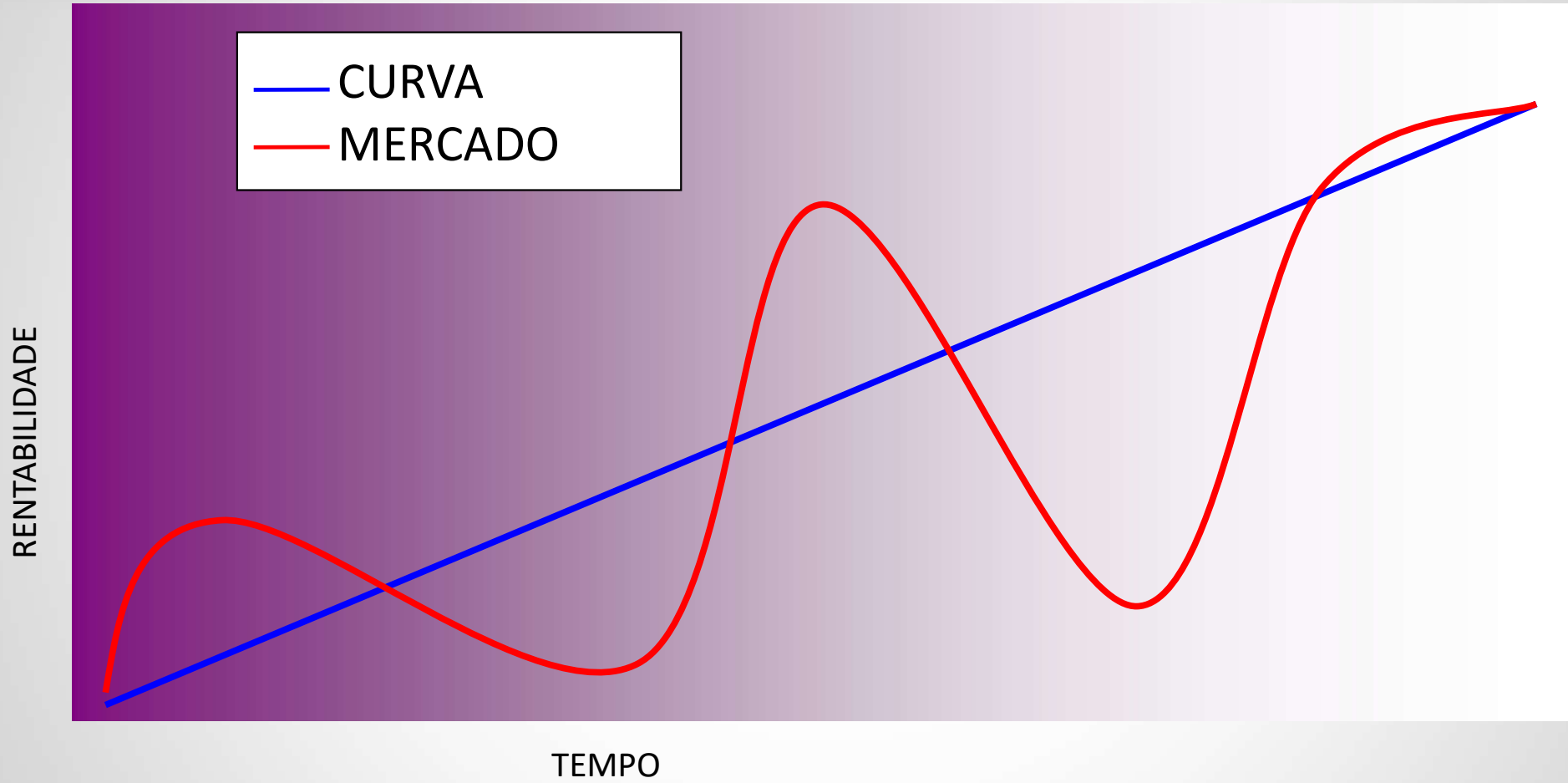
IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

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



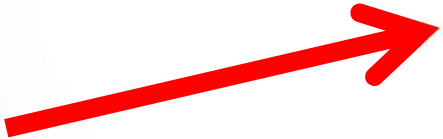
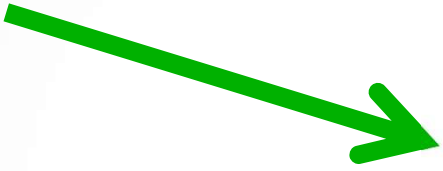


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

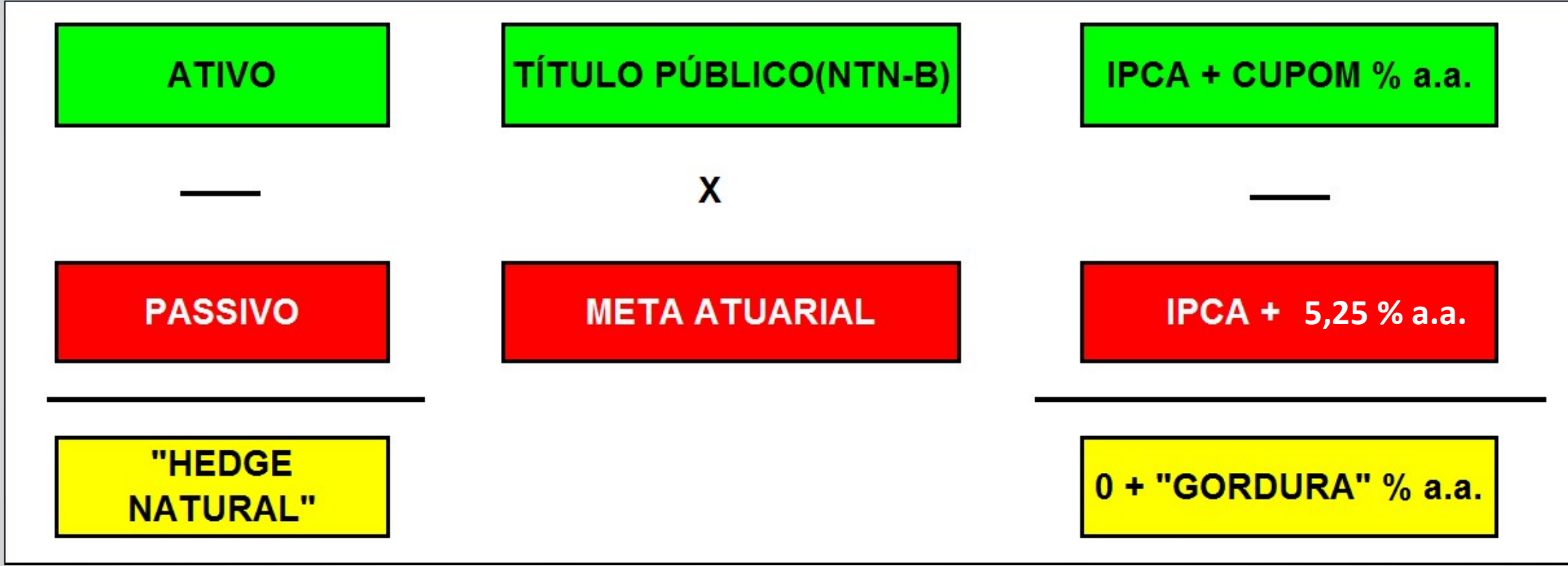
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS
ATIVOS

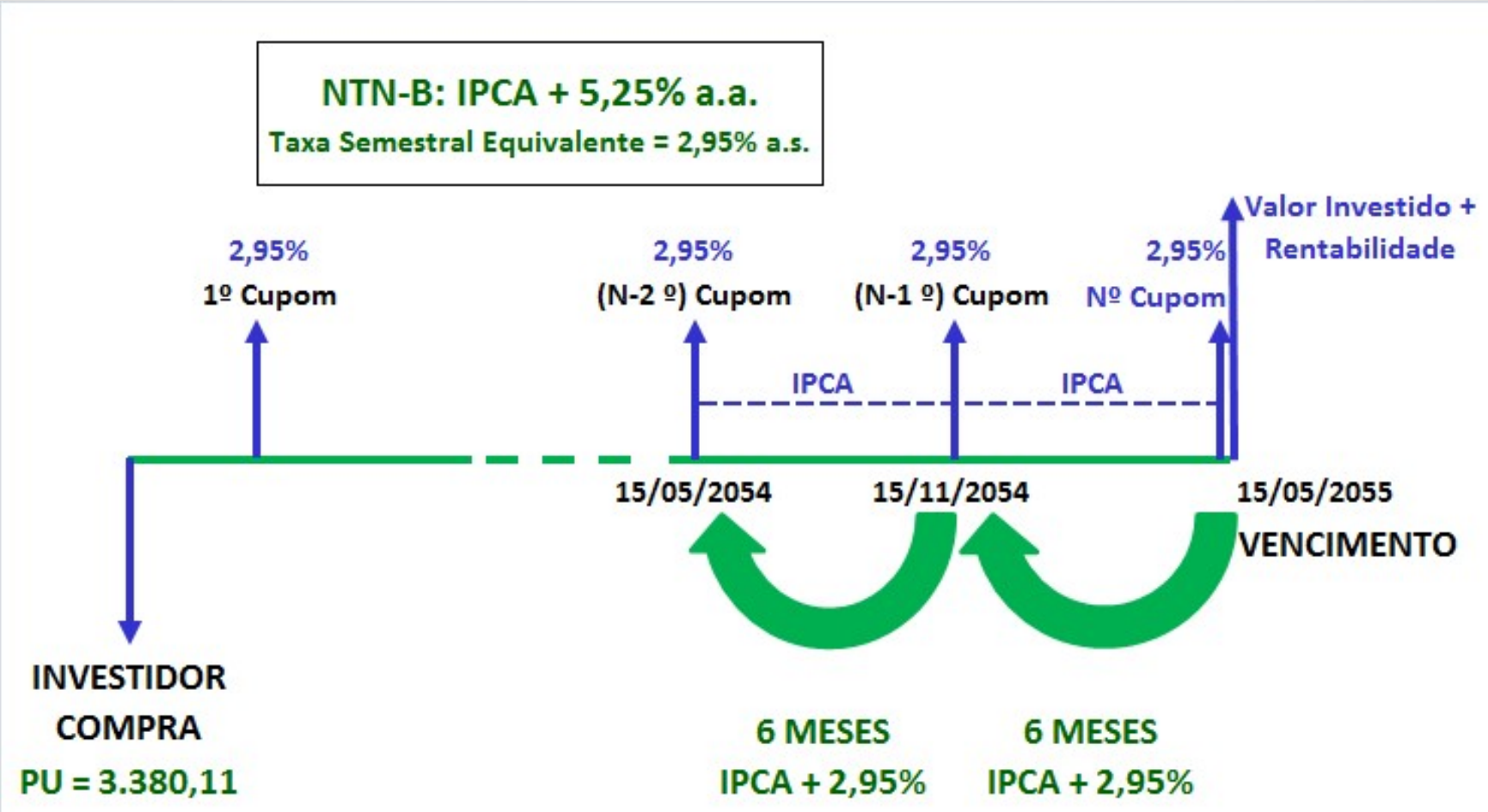
RISCOS ATUARIAIS
PASSIVO



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

FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

(31/12/2010 à 29/02/2024)



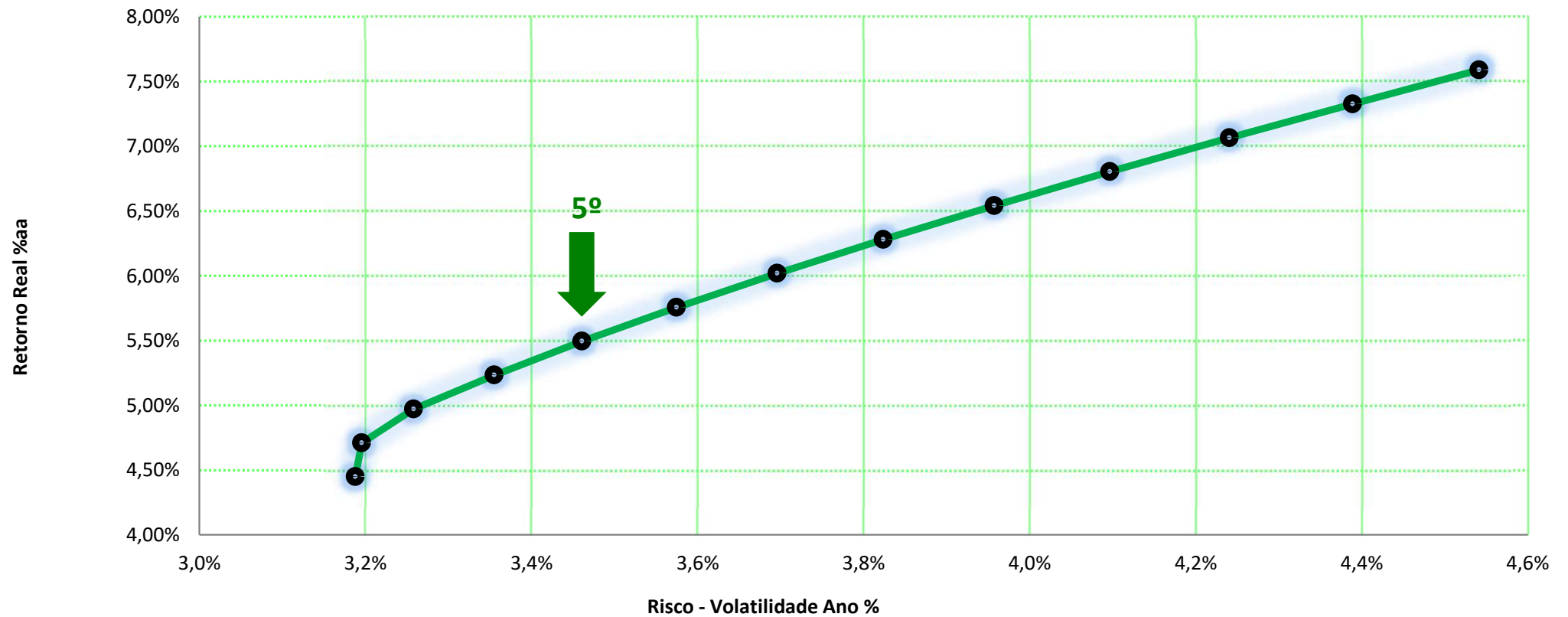
MATRIZ DE COVARIÂNCIA

	<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>	0,00784%	0,01063%	0,00618%	0,00121%	0,00024%	0,01184%	0,01192%
<i>IRF-M</i>	0,01063%	0,04656%	0,06537%	0,01174%	-0,05027%	0,06191%	0,12186%
<i>IMA-B</i>	0,00618%	0,06537%	0,15140%	0,05303%	-0,08441%	0,11977%	0,27907%
<i>SP500</i>	0,00121%	0,01174%	0,05303%	0,60533%	0,34017%	0,13172%	0,51942%
<i>MSCI AC</i>	0,00024%	-0,05027%	-0,08441%	0,34017%	0,68188%	-0,03244%	-0,02345%
<i>IFIX</i>	0,01184%	0,06191%	0,11977%	0,13172%	-0,03244%	0,34554%	0,47380%
<i>SMLL</i>	0,01192%	0,12186%	0,27907%	0,51942%	-0,02345%	0,47380%	1,63261%

	<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.	0,89%	2,16%	3,89%	7,78%	8,26%	5,88%	12,78%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ Taxa Real P.I. = 5,25% 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%	3,19%	4,26%	0,00%	81,19%	4,55%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,20%	4,26%	0,00%	75,95%	9,79%	10,00%	0,00%	0,00%
3	4,97%	3,26%	4,26%	0,00%	70,73%	15,00%	10,00%	0,00%	0,01%
4	5,23%	3,36%	4,26%	0,00%	68,93%	15,00%	10,00%	0,00%	1,81%
5	5,50%	3,46%	4,26%	0,00%	67,12%	15,00%	10,00%	0,00%	3,62%
6	5,76%	3,57%	4,26%	0,00%	65,32%	15,00%	10,00%	0,00%	5,42%
7	6,02%	3,70%	4,26%	0,00%	63,51%	15,00%	10,00%	0,00%	7,23%
8	6,28%	3,82%	4,26%	0,00%	61,71%	15,00%	10,00%	0,00%	9,03%
9	6,54%	3,96%	4,26%	0,00%	59,91%	15,00%	10,00%	0,00%	10,83%
10	6,80%	4,10%	4,26%	0,00%	58,10%	15,00%	10,00%	0,00%	12,64%
11	7,07%	4,24%	4,26%	0,00%	56,30%	15,00%	10,00%	0,00%	14,44%
12	7,33%	4,39%	4,26%	0,00%	54,49%	15,00%	10,00%	0,00%	16,25%
13	7,59%	4,54%	4,26%	0,00%	52,69%	15,00%	10,00%	0,00%	18,05%



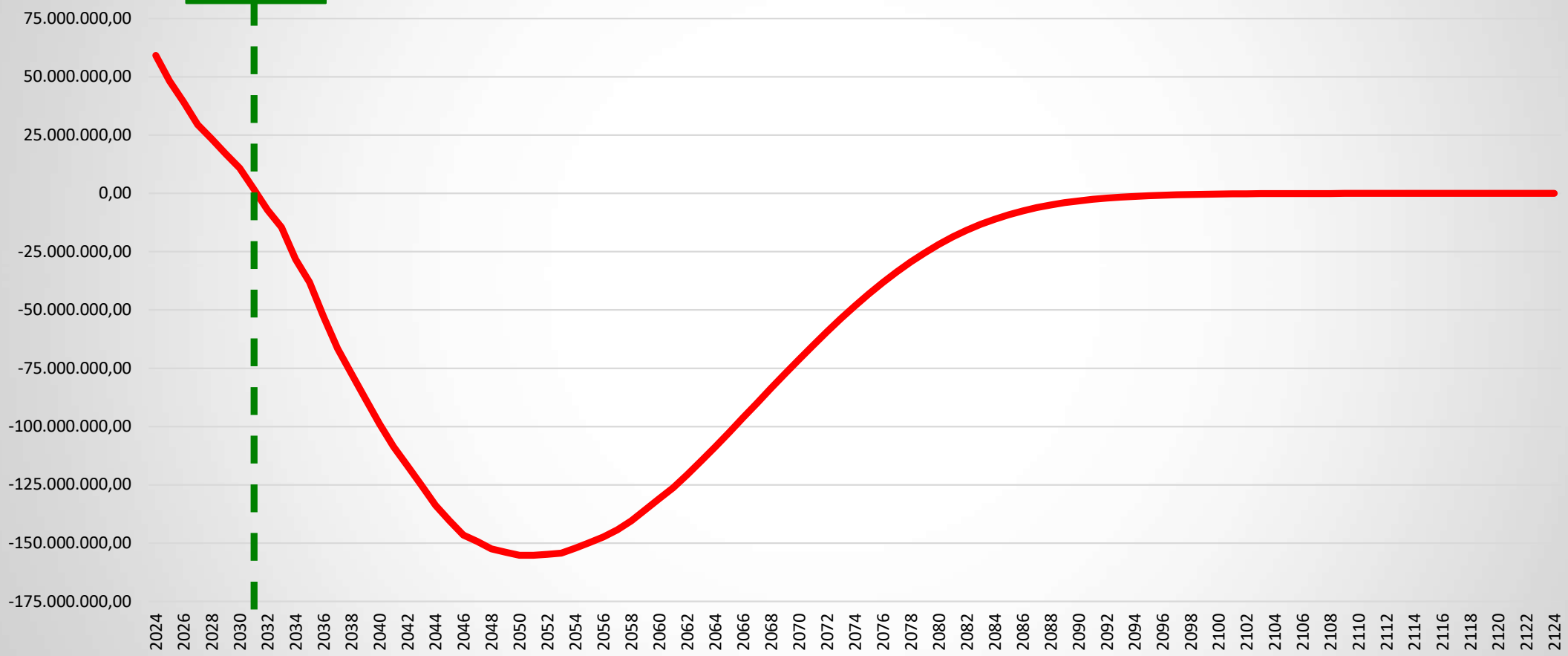
PLANO PREVIDENCIÁRIO
GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

PASSIVO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 2024



2031

Resultado (Receitas - Despesas) Previdenciário Guarujá Previdência 2024



PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/04/2024: R\$ 1.013.956.852,27



ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ PREVIDENCIÁRIO		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	4,26%	43.194.561,91
IMA-B	67,12%	680.605.655,73
SMLL	3,62%	36.667.421,57
MSCI AC	10,00%	101.395.685,23
S&P500	15,00%	152.093.527,84
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	1.013.956.852,27

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/04/2024: R\$ 1.013.956.852,27



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 67,12% = R\$ 680.605.655,73

NTN-B	15/05/2025	15/08/2026	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	3,39%	2,95%	2,31%	5,32%	6,96%	20,35%	26,98%
ALOCAÇÃO (R\$)	23.038.501,45	20.108.184,15	15.711.377,00	36.188.704,74	47.365.903,87	138.483.561,71	183.594.044,80
ATUAL PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ	22.954.370,08	20.039.278,01	15.577.326,70	36.093.876,46	47.270.413,41	138.356.356,29	183.395.688,32
DIFERENÇA	84.131,37	68.906,14	134.050,30	94.828,28	95.490,46	127.205,42	198.356,48
PUs NTNBS em 24/05/2024	4.281,02	4.326,79	4.332,76	4.245,00	4.312,60	4.270,69	4.209,00
QUANTIDADES de NTNBS	20	16	31	22	22	30	47



LIÇÃO DE CASA FEITA



PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/04/2024: R\$ 1.013.956.852,27



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 67,12% = R\$ 680.605.655,73

NTN-B	15/05/2045
ALOCAÇÃO (%)	31,75%
ALOCAÇÃO (R\$)	216.115.378,00
ATUAL PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ	147.644.798,48
DIFERENÇA	68.470.579,52
PUs NTNBS em 24/05/2024	4.225,11
QUANTIDADES de NTNBS	16.206



LIÇÃO DE CASA A FAZER!!!

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ RF 30/04/2024: R\$ 860.299.876,26 (84,85%)

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/05/2025	22.954.370,08	699.602.596,57	2,26%	69,00%	IMA-B	67,12%	680.605.655,73	-18.996.940,84	-1,87%
	NTN-B 15/08/2026	20.039.278,01		1,98%						
	NTN-B 15/08/2030	15.577.326,70		1,54%						
	NTN-B 15/05/2035	36.093.876,46		3,56%						
	NTN-B 15/08/2040	47.270.413,41		4,66%						
	NTN-B 15/05/2045	147.644.798,48		14,56%						
	NTN-B 15/08/2050	138.356.356,29		13,65%						
NTN-B 15/05/2055	183.395.688,32	18,09%								
Artigo 7º I, Alínea b	ICATU VANG PRE FIXADO FI RF LP	11.880.109,82	699.602.596,57	1,17%	69,00%	IMA-B	67,12%	680.605.655,73	-18.996.940,84	-1,87%
	FI CAIXA BR 2024 IV TP RF	8.724.442,61		0,86%						
	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	1.874.564,44		0,18%						
	CAIXA BRASIL 2030 III TP FI RF	4.576.119,01		0,45%						
	ITAÚ INSTIT RF IMA-B 5 FIC FI	5.759.984,14		0,57%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B TP RF LP	46.666.704,65		4,60%						
BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB X FI	2.929.338,79	0,29%								
Artigo 7º V, Alínea b	BB PREV RF CRÉDITO PRIV IPCA III FI	5.859.225,36		0,58%						
Artigo 7º III, Alínea a	WESTERN ASSET DI MAX RF REF FI	62.632.981,98	160.697.279,69	6,18%	15,85%	CDI/SELIC	4,26%	43.194.561,91	-117.502.717,78	-11,59%
	BTG PACTUAL EXPLORER INSTIT FI RF LP	9.052.480,80		0,89%						
	BB PREV RF FLUXO FIC	961.560,80		0,09%						
	FIC FI CAIXA BRASIL DISP RF SIMPLES	955.309,55		0,09%						
	BRADESCO FI RF REF DI PREMIUM	65.941.960,10		6,50%						
	ITAÚ INSTIT GLOB DIN RF LP FIC FI	21.152.986,46		2,09%						
TOTAL		860.299.876,26	860.299.876,26	84,85%	84,85%	-	71,38%	723.800.217,63	-136.499.658,63	-13,46%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (4,26%) = R\$ 43.194.561,91
- * IMA-B (67,12%) = R\$ 680.605.655,73
- * TOTAL RF = 71,38% = R\$ 723.800.217,63

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (15,85%) = R\$ 160.697.279,69
- * IMA-B (69,00%) = R\$ 699.602.596,57
- * TOTAL RF = 84,85% = R\$ 860.299.876,26

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS QUE NÃO SEJAM ATRELADOS AO IMA-B, DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$ 18.996.940,84 (1,87%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 117.502.717,78 (11,59%);**
 - * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$136.499.658,63 (13,46%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ RV 30/04/2024: R\$ 65.478.772,80 (6,46%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	VINCI TOTAL RETURN INSTIT FIA	8.411.166,11	65.478.772,80	0,83%	6,46%	SMLL	3,62%	36.667.421,57	-28.811.351,23	-2,84%
	CONSTANCIA FUNDAMENTO FIA	5.687.573,61		0,56%						
	BTG ABS INSTIT FIC FIA	34.290.945,59		3,38%						
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	2.334.604,21		0,23%						
	DAYCOVAL IBOVSPA ATIVO FIA	3.631.703,60		0,36%						
	OCCAM FIC FIA	4.954.630,94		0,49%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS RPPS FIC FIA	6.168.148,74		0,61%						
TOTAL		65.478.772,80	65.478.772,80	6,46%	6,46%	-	3,62%	36.667.421,57	-28.811.351,23	-2,84%

ALOCAÇÃO MODELO:

*** SMLL (3,62%) = R\$ 36.667.421,57**

*** TOTAL = 3,62% = R\$ 36.667.421,57**

ALOCAÇÃO ATUAL:

*** SMLL (6,46%) = R\$ 65.478.772,80**

*** TOTAL RV = 6,46% = R\$ 65.478.772,80**

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 28.811.351,23 (2,84%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ INVº EXTERIOR 30/04/2024 = R\$ 47.621.671,04 (4,70%) 

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	ACCESS USA COMPANIES FIA IE	5.830.061,42	47.621.671,04	0,57%	4,70%	MSCI AC	10,00%	101.395.685,23	53.774.014,19	5,30%
	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	3.549.445,07		0,35%						
	MS GLOBAL OPPORT ADVISORY FIC FIA IE	3.322.809,52		0,33%						
	SANTANDER GO GLOB EQU ESG REAIS MULT IE FI	17.607.312,67		1,74%						
	SCHRODER SUSTENT AÇÕES GLOBAIS FIC FIA IE	10.917.105,56		1,08%						
Artigo 9º III	WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	6.394.936,80	0,63%							
TOTAL		47.621.671,04	47.621.671,04	4,70%	4,70%	-	10,00%	101.395.685,23	53.774.014,19	5,30%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 101.395.685,23

ALOCAÇÃO ATUAL =

4,70% = R\$ 47.621.671,04

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º, III, NUM TOTAL DE R\$ 53.774.014,19 (5,30%).**

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

PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ INVESTIMº ESTRUTURADOS 30/04/2024: R\$ 34.039.466,99 (3,36%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	ICATU IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	2.323.274,80	34.039.466,99	0,23%	3,36%	S&P500	15,00%	152.093.527,84	118.054.060,85	11,64%
	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	25.076.761,00		2,47%						
Artigo 10 II	FIP PÁTRIA VII ADV MULTISTRATÉGIA CLASSE C	3.235.439,85		0,32%						
	FIC FIP BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I	3.403.991,34		0,34%						
TOTAL		34.039.466,99	34.039.466,99	3,36%	3,36%	-	15,00%	152.093.527,84	118.054.060,85	11,64%

ALOCAÇÃO MODELO =

15,0% = R\$ 152.093.527,84

#ALOCAÇÃO ATUAL =

3,36% = R\$ 34.039.466,99

*** EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 118.054.060,85 (11,64%).**

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



PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ FII 30/04/2024 = R\$ 6.517.065,18 (0,64%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	CXRI11	1.187.400,00	6.517.065,18	0,12%	0,64%	IFIX	0,00%	0,00	-6.517.065,18	-0,64%
	FII MACAM SHOPPING	5.329.665,18		0,53%						
TOTAL		6.517.065,18	6.517.065,18	0,64%	0,64%	-	0,00%	0,00	-6.517.065,18	-0,64%

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE R\$ 6.517.065,18 (0,64%).**

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



PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ 30/04/2024 x MARKOWITZ x PI 2024

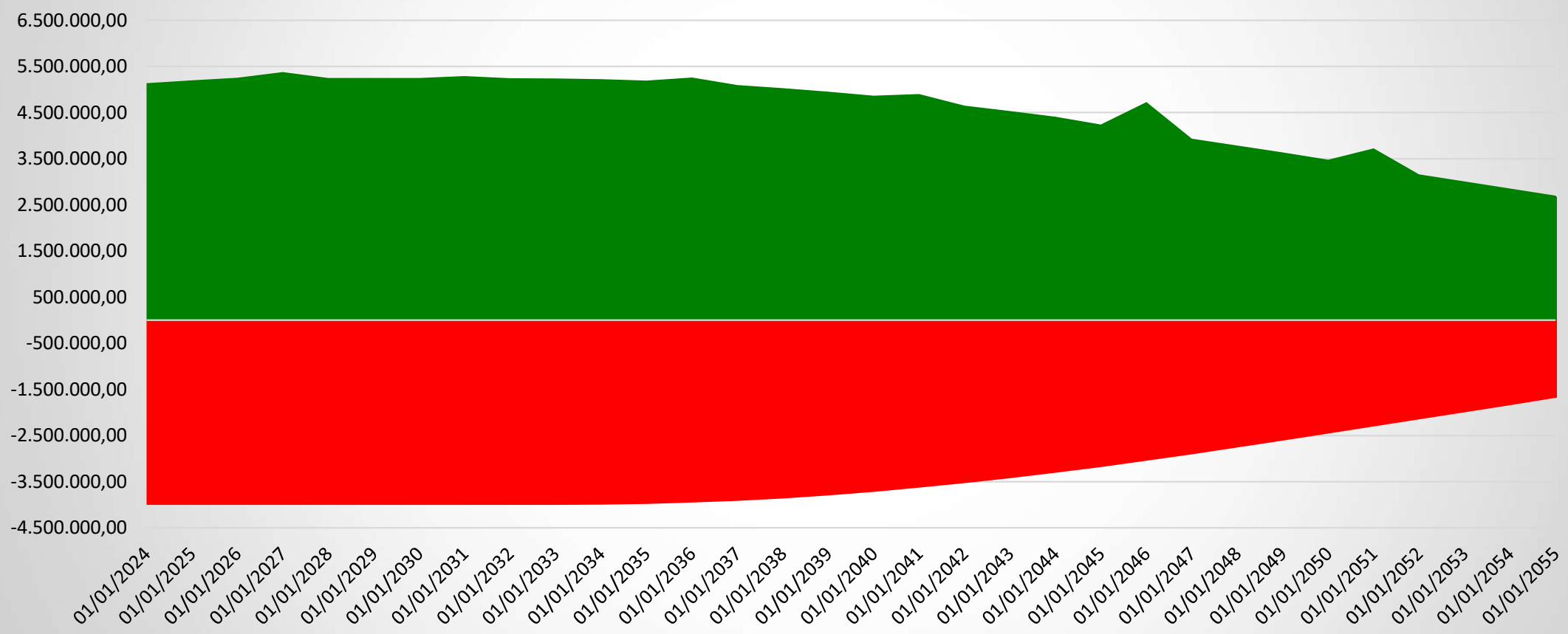
ALOCAÇÃO OBJETIVO PLANO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

4.963/21	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	611.332.107,75	60,29%	69,00%	IMA-B	67,12%	20,0%	64,76%	46,5%	80,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	82.411.263,46	8,13%				10,0%	1,79%	16,6%	70,0%	100,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	5.859.225,36	0,58%				0,0%	0,58%	0,5%	8,0%	20,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	160.697.279,69	15,85%	15,85%	CDI/SELIC	4,26%	2,0%	4,26%	7,0%	60,0%	80,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	65.478.772,80	6,46%	6,46%	SMLL	3,62%	0,0%	3,62%	4,0%	25,0%	50,0%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	41.226.734,24	4,07%	4,70%	MSCI AC	10,00%	0,0%	4,07%	5,0%	8,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	6.394.936,80	0,63%				0,0%	5,93%	3,1%	8,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	27.400.035,80	2,70%	3,36%	S&P500	15,00%	0,0%	13,50%	13,5%	15,0%	15,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	6.639.431,19	0,65%				0,0%	1,50%	1,5%	5,0%	15,0%
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	6.517.065,18	0,64%	0,64%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,5%	3,0%	20,0%
TOTAL		1.013.956.852,27	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA 2024



Ativo x Passivo (Milhares)





PLANO FINANCEIRO
GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

FINANCEIRO GUARUJÁ 30/04/2024: R\$ 266.881.314,28



ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ FINANCEIRO		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	4,26%	11.369.143,99
IMA-B	67,12%	179.140.691,74
SMLL	3,62%	9.651.149,98
MSCI AC	10,00%	26.688.131,43
S&P500	15,00%	40.032.197,14
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	266.881.314,28

FINANCEIRO GUARUJÁ RF 30/04/2024: R\$ 224.608.491,67 (84,16%)



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	26.002.716,75	70.715.064,04	9,74%	26,50%	IMA-B	67,12%	179.140.691,74	108.425.627,70	40,63%
	NTN-B 15/08/2024 (6,461000%)	882.914,06		0,33%						
	NTN-B 15/08/2024 (6,600000%)	4.253.560,24		1,59%						
	NTN-B 15/08/2024 (6,610000%)	3.392.421,62		1,27%						
	NTN-B 15/08/2024 (6,620000%)	167.894,39		0,06%						
Artigo 7º I, Alínea b	ICATU VANG PRE FIXADO FIRF LP	2.849.349,15	70.715.064,04	1,07%	26,50%	IMA-B	67,12%	179.140.691,74	108.425.627,70	40,63%
	FIC FI CAIXA AUTOMÁTICO POLIS RF CP	139.485,48		0,05%						
	FI CAIXA BRASIL TP RF LP	6.599.244,06		2,47%						
	ITAÚ INSTIT RF IMA-B 5 FIC FI	3.037.107,64		1,14%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B TP RF LP	18.873.901,23		7,07%						
	FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP	4.516.469,42		1,69%						
Artigo 7º III, Alínea a	WESTERN ASSET DI MAX RF REF	43.203.870,84	153.893.427,63	16,19%	57,66%	CDI/SELIC	4,26%	11.369.143,99	-142.524.283,64	-53,40%
	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	11.109.719,88		4,16%						
	BTG PACTUAL EXP INSTIT FI RF LP	11.757.819,89		4,41%						
	BB PREV RF FLUXO FIC	2.150.866,40		0,81%						
	BRADESCO FI RF REFDI PREMIUM	61.356.066,66		22,99%						
	ITAÚ INSTIT GLOB DIN RF LP FIC FI	24.315.083,96		9,11%						
TOTAL		224.608.491,67	224.608.491,67	84,16%	84,16%	-	71,38%	190.509.835,73	-34.098.655,94	-12,78%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (4,26%) = R\$ 11.369.143,99
- * IMA-B (67,12%) = R\$ 179.140.691,74
- * TOTAL RF = 71,38% = R\$ 190.509.835,73

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (57,66%) = R\$ 153.893.427,63
- * IMA-B (26,50%) = R\$ 70.715.064,04
- * TOTAL RF = 84,16% = R\$ 224.608.491,67

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-Bs COM PRAZO DE VENCIMENTO 15/08/2026 E MARCAR A MERCADO, **E/OU**, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS AO IMA-B, DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$ 108.425.627,70 (40,63%)**;
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 142.524.283,64 (53,40%)**;
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$34.098.655,94 (12,78%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FINANCEIRO GUARUJÁ RV 30/04/2024: R\$ 29.864.472,21 (11,19%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	CONSTANCIA FUNDAMENTO FIA	5.946.327,85	29.864.472,21	2,23%	11,19%	SMLL	3,62%	9.651.149,98	-20.213.322,23	-7,57%
	BTG PAC ABS INSTIT FIC FIA	4.914.099,87		1,84%						
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	3.619.431,44		1,36%						
	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FIA	4.666.672,30		1,75%						
	OCCAM FIC FIA	5.830.299,22		2,18%						
	ITAU INSTIT ACOES PHOENIX FICFI	915.428,62		0,34%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS RPPS FIC FIA	3.972.212,91		1,49%						
TOTAL		29.864.472,21	29.864.472,21	11,19%	11,19%	-	3,62%	9.651.149,98	-20.213.322,23	-7,57%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (3,62%) = R\$ 9.651.149,98
- * TOTAL = 3,62% = R\$ 9.651.149,98

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (11,19%) = R\$ 29.864.472,21
- * TOTAL RV = 11,19% = R\$ 29.864.472,21

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 20.213.322,23 (7,57%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FINANCEIRO GUARUJÁ INVº EXTERIOR 30/04/2024 = R\$ 12.408.350,40 (4,65%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	1.114.226,09	12.408.350,40	0,42%	4,65%	MSCI AC	10,00%	26.688.131,43	14.279.781,03	5,35%
	MS GLOBAL OPPORT ADV FIC FIA IE	9.167.314,55		3,43%						
	SCHRODER SUSTENT AÇÕES GLOBAIS FIC FIA IE	2.126.809,76		0,80%						
TOTAL		12.408.350,40	12.408.350,40	4,65%	4,65%	-	10,00%	26.688.131,43	14.279.781,03	5,35%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 26.688.131,43

ALOCAÇÃO ATUAL =

4,65% = R\$ 12.408.350,40

* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º, III, NUM TOTAL DE R\$ 14.279.781,03 (5,35%).

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

FINANCEIRO GUARUJÁ INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS 30/04/2024: R\$ 0,00 (0,0%)



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%	40.032.197,14	40.032.197,14	15,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	15,00%	40.032.197,14	40.032.197,14	15,00%

**# ALOCAÇÃO MODELO =
15,0% = R\$ 40.032.197,14**

**#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\$ 40.032.197,14 (15,0%).**

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



FINANCEIRO GUARUJÁ FII 30/04/2024 = 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 30/04/2024 x MARKOWITZ x PI 2024



ALOCAÇÃO OBJETIVO PLANO FINANCEIRO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	34.699.507,06	13,00%	26,50%	IMA-B	67,12%	20,0%	64,76%	46,5%	80,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	36.015.556,98	13,49%				10,0%	2,36%	16,6%	70,0%	100,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	153.893.427,63	57,66%	57,66%	CDI/SELIC	4,26%	2,0%	4,26%	7,0%	60,0%	80,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	29.864.472,21	11,19%	11,19%	SMLL	3,62%	0,0%	3,62%	4,0%	25,0%	50,0%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	12.408.350,40	4,65%	4,65%	MSCI AC	10,00%	0,0%	4,65%	5,0%	8,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível 1	0,00	0,00%				0,0%	5,35%	3,1%	8,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	0,00	0,00%	0,00%	S&P500	15,00%	0,0%	15,00%	13,5%	15,0%	15,0%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,5%	3,0%	20,0%
TOTAL		266.881.314,28	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-



**PLANO CONSOLIDADO
GUARUJÁ PREVIDÊNCIA**

CONSOLIDADO GUARUJÁ 30/04/2024: R\$ 1.280.838.166,56



ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ CONSOLIDADO		
<i>BENCHMARKS</i>	<i>% ALOCAÇÃO</i>	<i>R\$</i>
SELIC/CDI	4,26%	54.563.705,90
IMA-B	67,12%	859.746.347,47
SMLL	3,62%	46.318.571,55
MSCI AC	10,00%	128.083.816,66
S&P500	15,00%	192.125.724,98
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	1.280.838.166,56



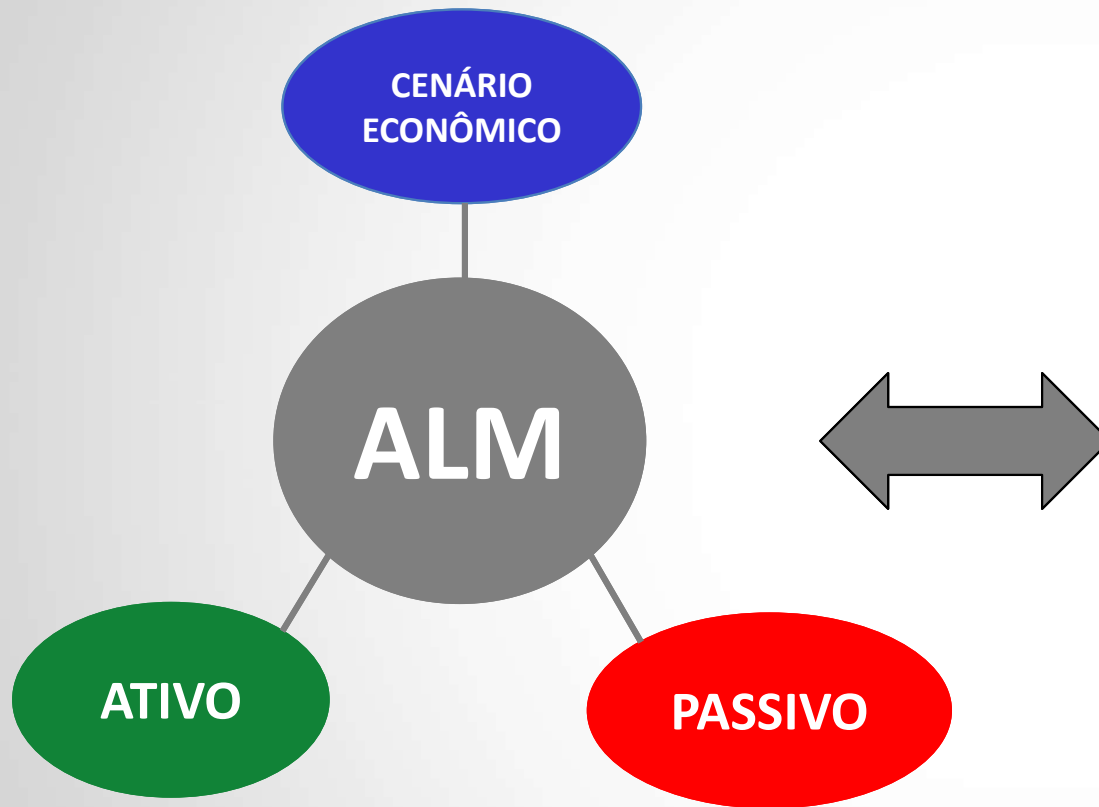
CONSOLIDADO GUARUJÁ 30/04/2024 x MARKOWITZ x PI 2024



ALOCAÇÃO OBJETIVO CONSOLIDADO GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	646.031.614,81	50,44%	60,14%	IMA-B	67,12%	20,0%	64,76%	46,48%	80,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	118.426.820,44	9,25%				10,0%	1,91%	16,63%	70,0%	100,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	5.859.225,36	0,46%				0,0%	0,46%	0,50%	8,0%	20,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	314.590.707,32	24,56%	24,56%	CDI/SELIC	4,26%	2,0%	4,26%	6,96%	60,0%	80,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	95.343.245,02	7,44%	7,44%	SMLL	3,62%	0,0%	3,62%	3,97%	25,0%	50,0%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	53.635.084,64	4,19%	4,69%	MSCI AC	10,00%	0,0%	4,19%	5,00%	8,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	6.394.936,80	0,50%				0,0%	5,81%	3,08%	8,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	27.400.035,80	2,14%	2,66%	S&P500	15,00%	0,0%	13,47%	13,47%	15,0%	15,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	6.639.431,19	0,52%				0,0%	1,53%	1,53%	5,0%	15,0%
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	6.517.065,18	0,51%	0,51%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,47%	3,0%	20,0%
TOTAL		1.280.838.166,56	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