

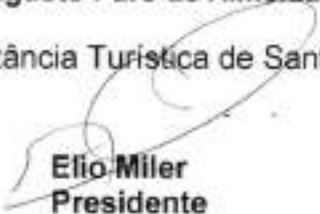



CONVOCAÇÃO

Os Presidentes do Comitê de Investimentos e do Conselho Administrativo do SANTAFÉPREV – Instituto Municipal de Previdência Social de Santa Fé do Sul, com base nos dispositivos da Lei Municipal nº 3.104, de 14 de agosto de 2013, **CONVOCAM**, para o dia 17/07/2024, às 17 h, na sala de Reuniões do Santaféprev, situada na Rua 07, nº 1.167, Centro, nesta Cidade, os membros do Comitê de Investimentos e do Conselho Administrativo, para uma **REUNIÃO CONJUNTA EXTRAORDINÁRIA** para tratar dos seguintes assuntos:

1. **Análise da ALM formulada pela Empresa LDB Consultoria com apresentação do consultor Sr Marcos Augusto Paro de Almeida**

Estância Turística de Santa Fé do Sul, 16 de julho de 2024.


Elio Miler
Presidente


Fernanda Eloisa da Silva
Presidente

Membros:	Assinaturas:
Edna Mara da Silva Ferreira Instituto Totum 896838784292801	
Renata Figueiredo Fortili CGRPPS nº 6.338	
Camila C. Arashi Riato Instituto Totum 941643412612608	
Antonio Elpidio Prado CGRPPS 2.105	
Evandro Carlos Zarpelão Totum CP RPPS CGINV 606730494762608	
José Antônio Vechi CGRPPS 6.340	



ATA DE REUNIÃO CONJUNTA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS E DO CONSELHO ADMINISTRATIVO DO SANTAFÉPREV – INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL.

Aos (17) dezessete dias do mês de julho de 2024, na sala de Reuniões do Santaféprev, situada na Rua Sete nº 1.167, Centro, nesta Cidade, com início às 17h, realizou-se a **PRIMEIRA** reunião conjunta extraordinária, do ano de 2024, realizada entre os membros do Comitê de Investimentos e do Conselho Administrativo atendendo a convocação dos respectivos presidentes, fazendo-se presentes os membros do Comitê e do Conselho Administrativo a saber: Elio Miler, Evandro Carlos Zarpelão, Antonio Elpidio Prado, Renata Figueiredo Fortili e José Antônio Vechi, Fernanda Eloisa da Silva, Edna Mara da Silva Ferreira, e como convidada a contadora Daniela Oliveira Rosa. Havendo quórum o Presidente do Comitê de Investimentos iniciou apresentação da pauta do dia:

Item 1 - Análise da ALM formulada pela empresa LDB CONSULTORIA FINANCEIRA LTDA com apresentação do consultor Sr Marcos Augusto Paro de Almeida - Iniciando a reunião o presidente do Comitê de Investimentos, senhor Elio Miler, convidou através do link

<https://us06web.zoom.us/j/82752221242?pwd=rWZlHUuxqrhaoZzNc1CRBnR1ctaGFa.1>, o

sr. Marcos, para que se fizesse a apresentação do trabalho realizado com relação ao estudo ALM que fora encomendado pela Diretoria Executiva. Em seguida o consultor apresentou-se e ato contínuo começou a explanação sobre os procedimentos relativos ao estudo ALM com relação aos ativos e passivos do SANTAFÉPREV, esclarecendo as bases tomadas para a elaboração daquele levantamento, quais sejam: Cenário Macroeconômico com histórico das taxas de juro reais em diversas ocasiões dados acontecimentos das épocas, Mercado de NTNBS, Boletim Focus; Legislação (recortes da Portaria 1467 de 02/06/2022), Marcação a Mercado, Marcação na Curva/Marcação a Mercado e em seguida a apresentação da ALM (Asset Liability Management) que trata da gestão integrada de Ativos e Passivos do SANTAFÉPREV. Em síntese esclareceu que o estudo toma por base os componentes do ATIVO e do PASSIVO, identificando ao longo dos anos as disponibilidades financeiras (ATIVO) para o cumprimento das obrigações (PASSIVO). Salientou que não existe certo ou errado, apenas o diagnóstico aponta possibilidades de alterações na carteira de investimentos com base na teoria de MARKOWITZ. Esclareceu que o levantamento nos mostra que até 2.032 teremos resultado financeiro positivo, sendo que a partir de 2033 as receitas não mais cobririam as despesas e passaríamos a utilizar a reserva qual seja os ativos patrimoniais garantidores. Apresentou a Matriz de Covariância onde demonstra os retornos ao longo dos anos nos diversos seguimentos de investimentos, como também a Fronteira Eficiente de Markowitz considerada a Taxa Real de 4,86 (meta atuarial constante da Política de Investimentos), salientando que a eficiência de investimentos com menor risco estaria no terceiro ponto. Relacionando esse ponto, deveria o Santaféprev manter em sua carteira 5,29% SELIC, 0,00% IRF-M, 72,85% IMA-B, 10,00% S&P500, 10,00% MSCI AC, 0,00% IFIX e 1,86% SMLL. Aduziu que a carteira do SANTAFÉPREV em Renda Fixa que hoje apresenta o CDI/SELIC 14,33%, IMA-B 79,76% no montante de R\$ 151.626.303,30, poderia segundo o diagnóstico apresentado, ser alterada para CDI ratificando sempre que não existe certo ou errado, poderia ser alterada sem qualquer prejuízo para CDI/SELIC 5,29%, IMA-B 72,85% no montante de R\$ 125.922.334,46. Assim, poderia se reduzir as aplicações em RF, não necessariamente no presente momento, e alocar em Renda Variável com alteração no portfólio para os seguintes percentuais: 10,00% em MSCI AC (investimentos no Exterior), 10,00% em S&P500 e 1,86% SMLL. Observou também que as aplicações em IMA-B poderiam ser feitas através de compras de títulos nas seguintes



proporções: R\$ 19.694.240,55 com vencimento para 2030, R\$ 21.346.874,61 com vencimento para 2035, R\$ 23.784.772,68 com vencimento para 2040, R\$ 25.116.417,46 com vencimento para 2045 e R\$ 27.454.751,09 com vencimento para 2050, desde que observados todos os procedimentos necessários para o atendimento das instruções vigentes, quais sejam credenciamento do corretor, distribuidor e custodiante. Reiterou que não se quer dizer que a atual carteira de investimentos esteja errada. Após esses esclarecimentos o consultor colocou-se a disposição para perguntas. Nesse momento o presidente do comitê de Investimento esclareceu que tendo em vista as atuais taxas referencias dos fundos de vértice do Banco do Brasil e da Caixa Econômica Federal estarem com taxas que suplantam a meta atuarial prevista na PI, se seria oportuno os resgates de R\$ 22.000.000,00 de fundos de gestão daquelas instituições e concomitante aplicações nas mesmas instituições sendo R\$ 10.000.000,00 em fundo de vértice do Banco do Brasil com vencimento para 2026 e R\$ 12.000.000,00 em fundo de vértice da Caixa Econômica Federal com vencimento para 2025. O consultor manifestou que tais movimentações estariam plenamente justificadas e aderentes a Política de Investimento, salientando que os fundos de vértice são compostos por Títulos do Tesouro e em relação aos vértices 2025 e 2026 pode-se considerar como sendo de liquidez a curto prazo e com baixo risco. Encerrada a participação do Consultor, os componentes dos colegiados, tendo em vista que o estudo ALM apontou que tais recursos poderão ser levados até o vencimento daqueles fundos de vértice, sem qualquer implicação de ordem financeira para o SANTAFÉPREV, decidiram por unanimidade ratificar os resgates e aplicações. Ato contínuo decidiram também que a Diretoria Executiva providencie a documentação de Corretoras, Distribuidores e Custodiantes a serem credenciadas visando à eventuais futuras aquisições de Títulos do Tesouro. NADA MAIS havendo a tratar, o Presidente do Comitê colocou em votação os assuntos tratados para manifestação dos componentes do Comitê, os quais foram aprovados por unanimidade. O presidente deu por encerrada a reunião, às 18:00h, lavrando-se a presente ata que vai por todos assinada.

Membros:	Assinaturas:
Elio Miler Presidência C.Inv CGRPPS 6.339	
Fernanda Eloisa da Silva Presidente C. Adm CGRPPS nº 3.174	
Edna Mara da Silva Ferreira Instituto Totum 896838784292801	
Renata Figueiredo Fortili CGRPPS nº 6.338	
Camila C. Arashi Riato Instituto Totum 941643412612608	
Antonio Elpidio Prado CGRPPS 2.105	
Evandro Carlos Zarpelão Totum CP RPPS CGINV 606730494762608	
José Antônio Vechi CGRPPS 6.340	

SANTAFÉPREV

ALM 2024

Data: 15/07/2024



LDB

E M P R E S A S

Handwritten signatures and initials in the bottom left corner.



CENÁRIO MACROECONÔMICO

FT
or
ES

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.

Curva de Juros Real



5,83% a.a.

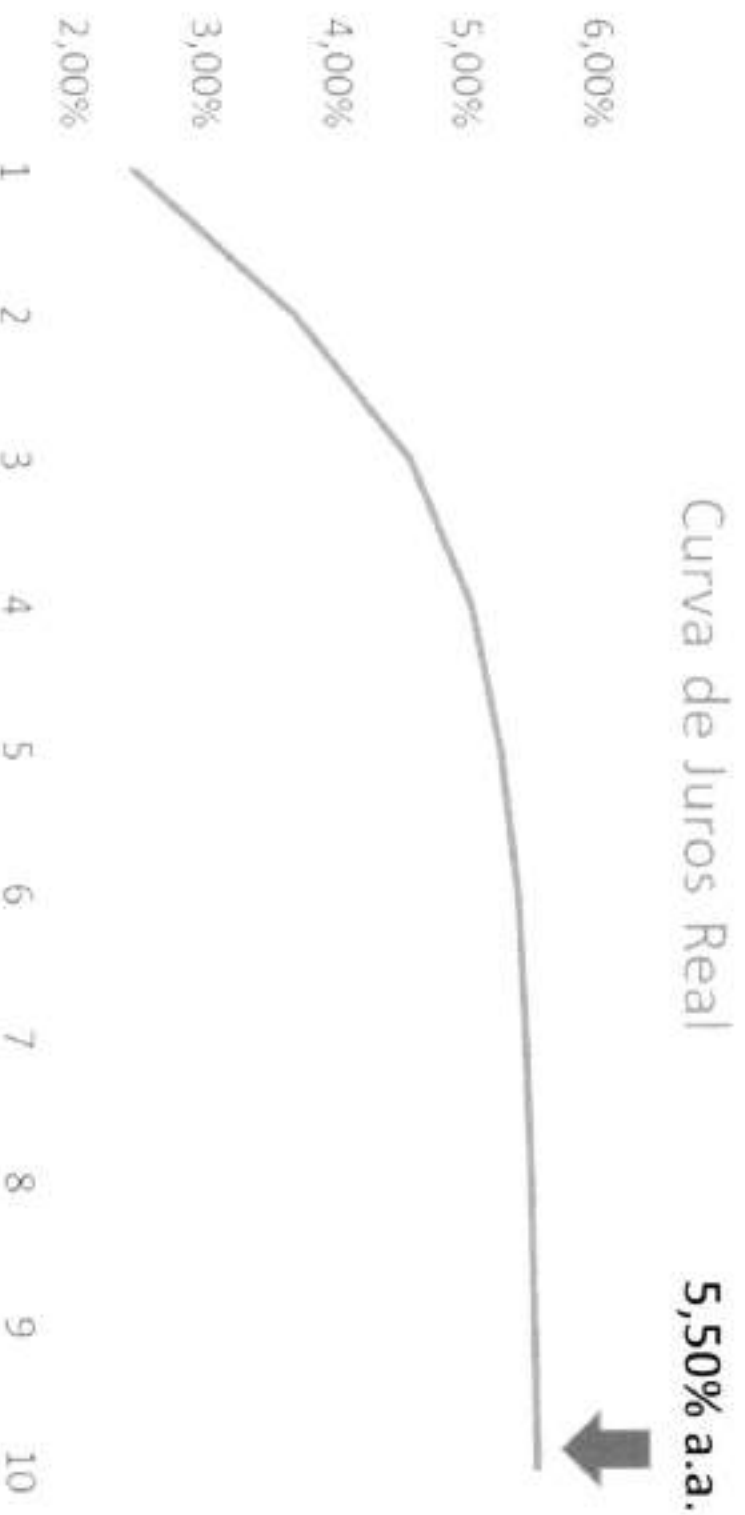
Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including the name 'P. S. A.' and other illegible markings.

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.



Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a signature and the text "A Q 6 7 8 9 10".

TAXA DE JUROS: 12/11/2018

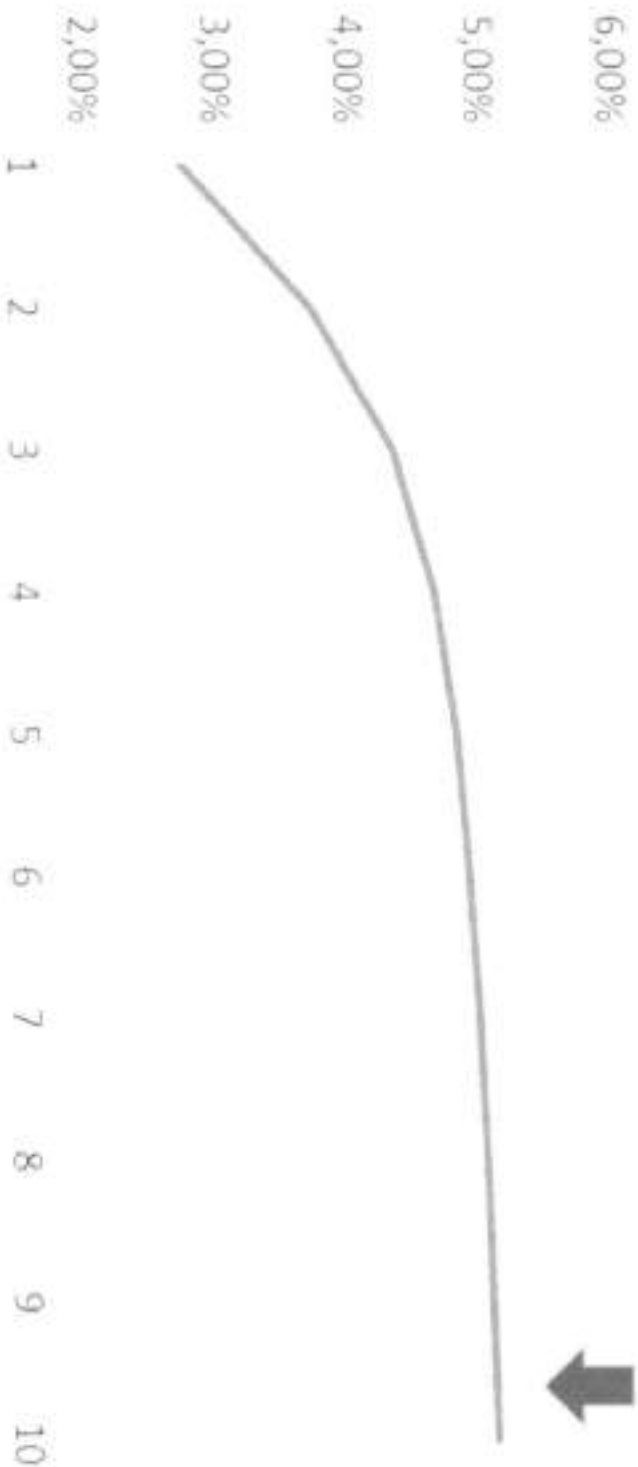
(2º turno: 28/10/18)



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.

Curva de Juros Real

5,11% a.a.



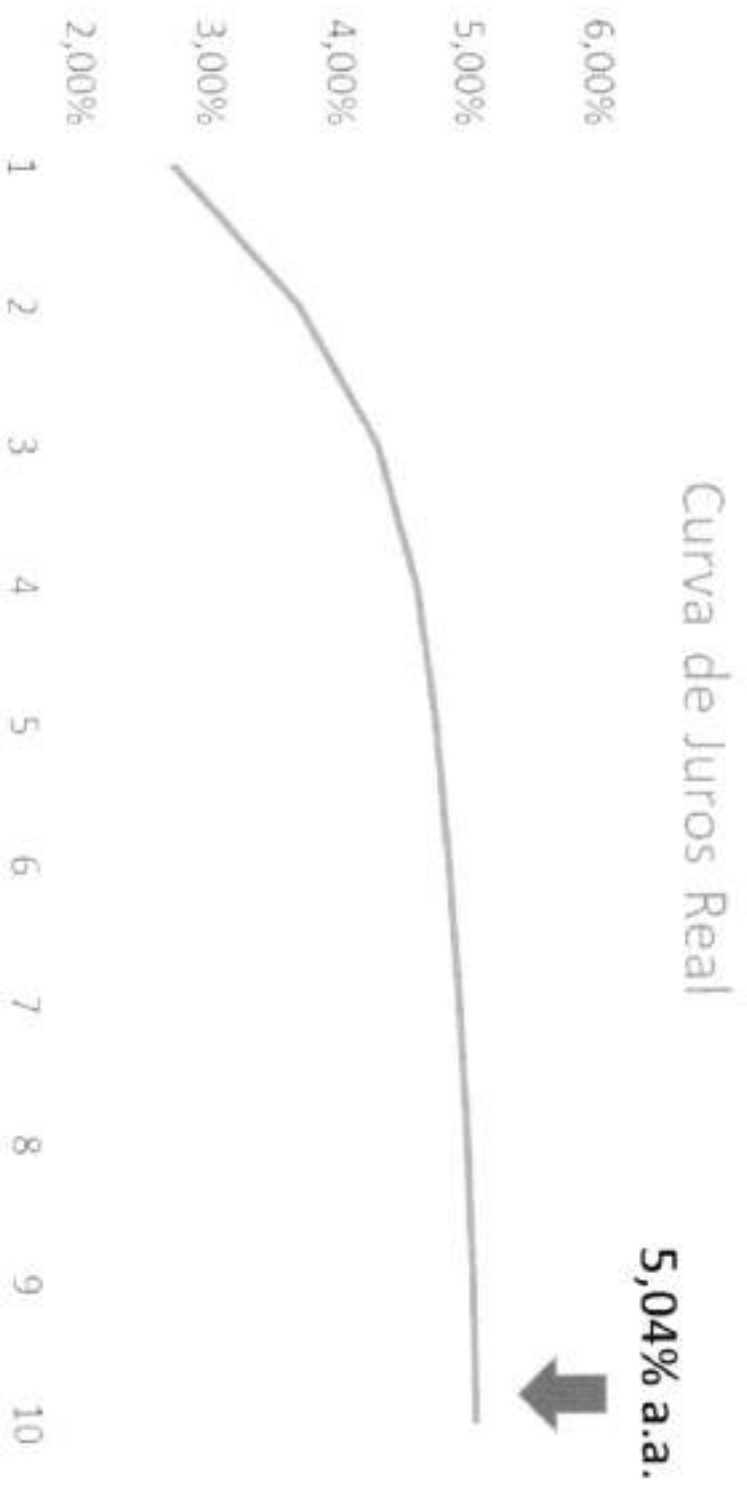
Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a signature and a circled 'F'.

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.



Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a signature and some scribbles.

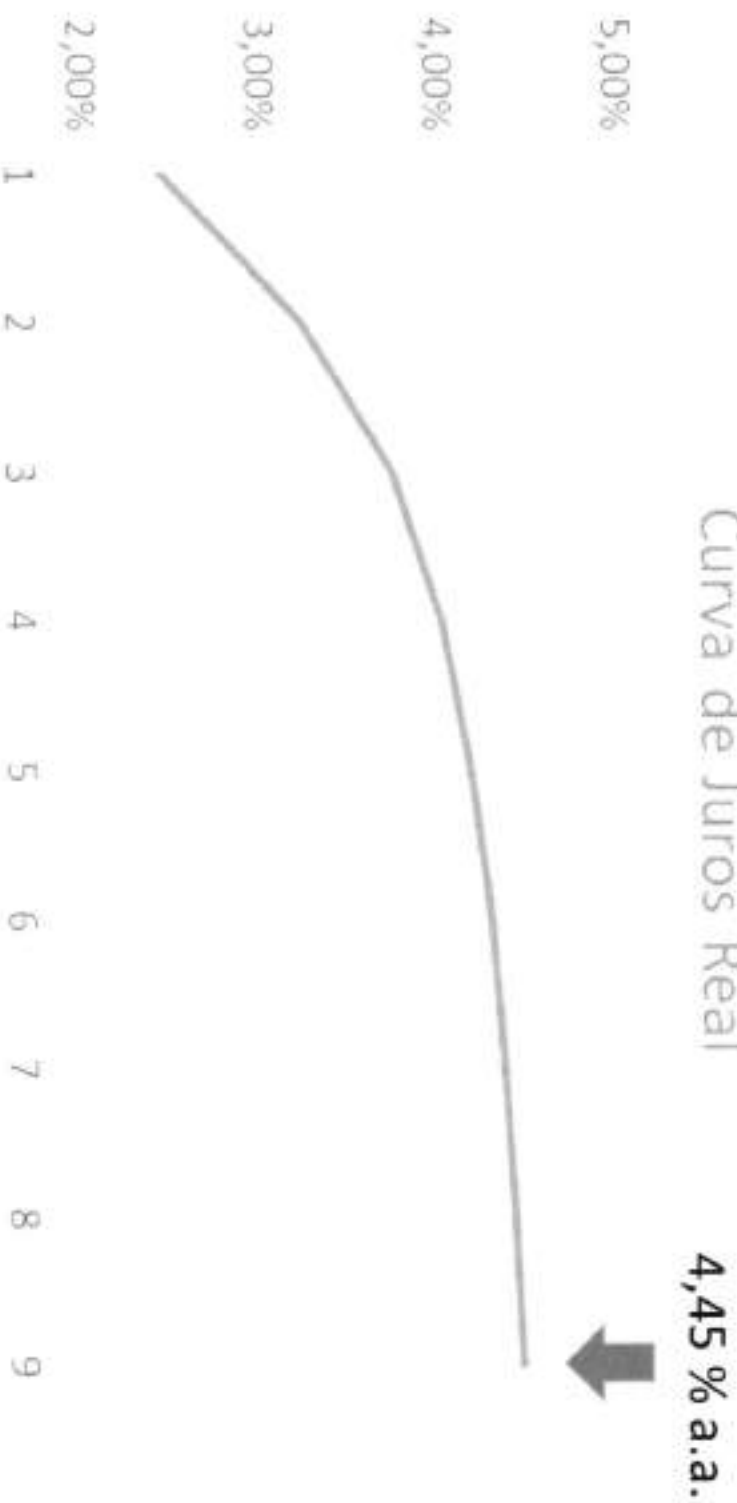
TAXA DE JUROS: 17/01/2019

(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.

Curva de Juros Real



Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a signature and some illegible scribbles.

TAXA DE JUROS: 18/03/2019

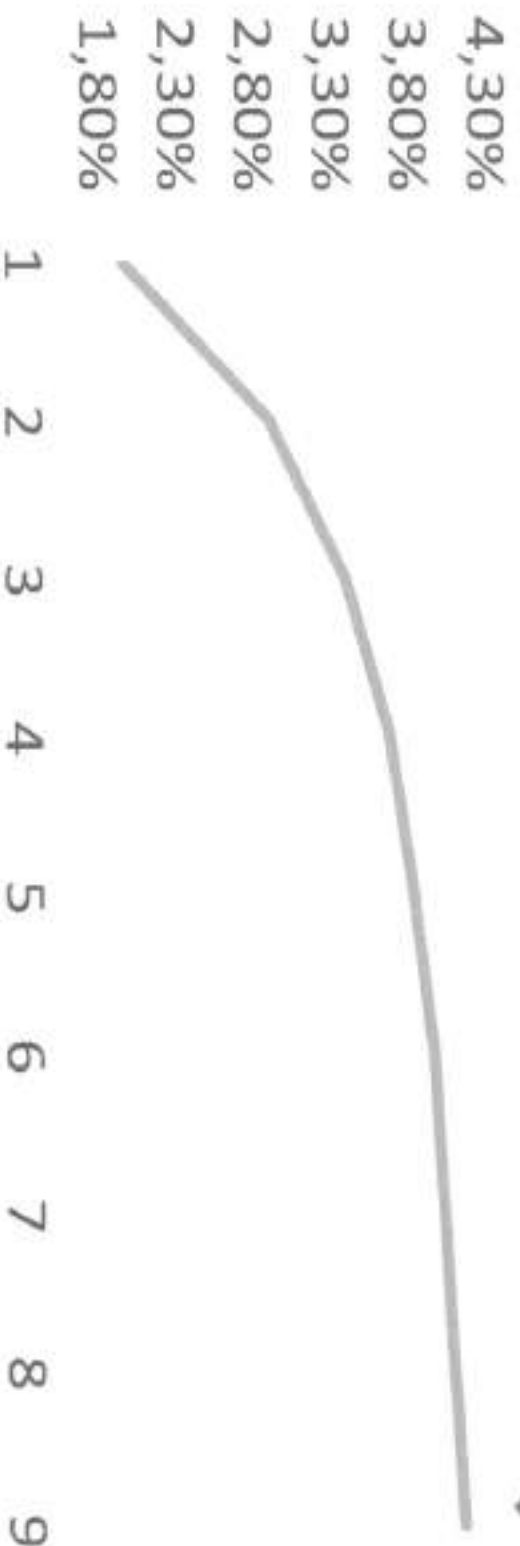
(Antes Prisão Temer 21/03)



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.

Curva de Juros Real

4,14% a.a.



Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a signature and the number '9'.

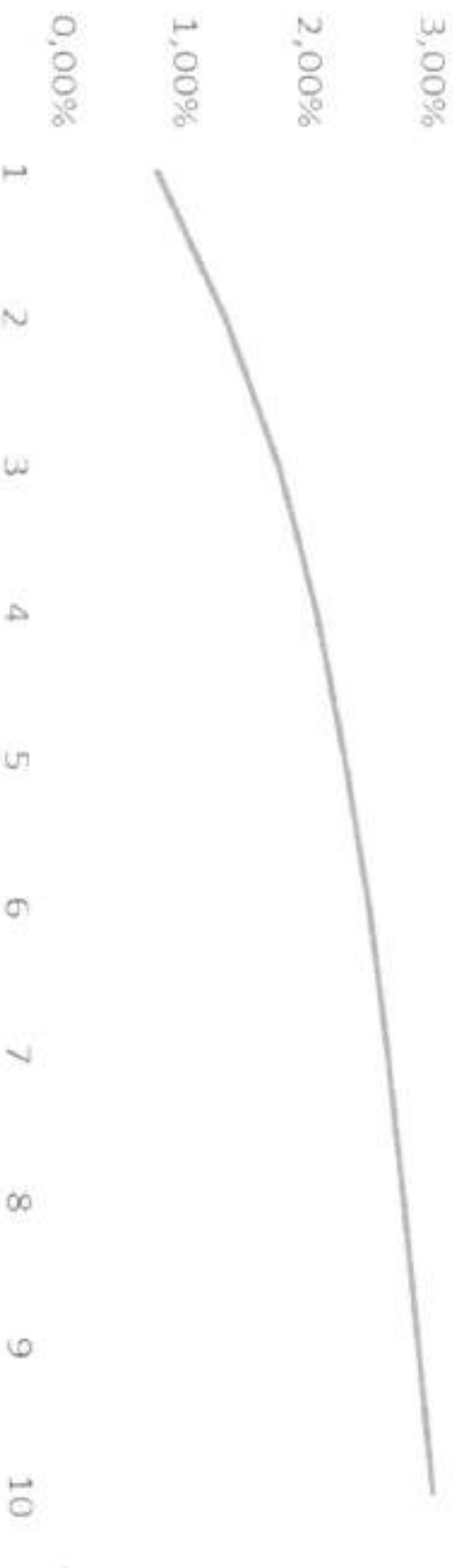
TAXA DE JUROS: 17/02/2020

(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.

Curva de Juros Real

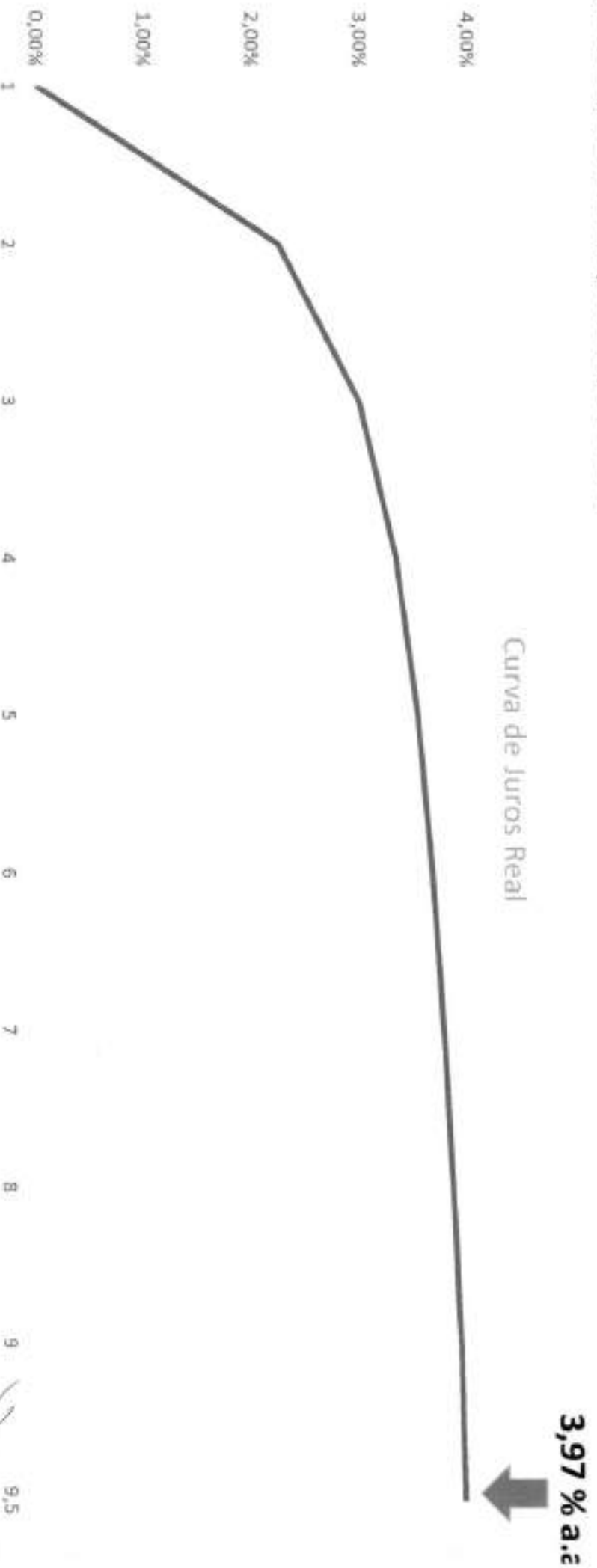


Handwritten notes at the bottom of the page include the number '9', a circled '10', and a circled '10' with a checkmark, likely indicating the 10-year term and its corresponding rate.

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.



Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a signature and the number 9,5.

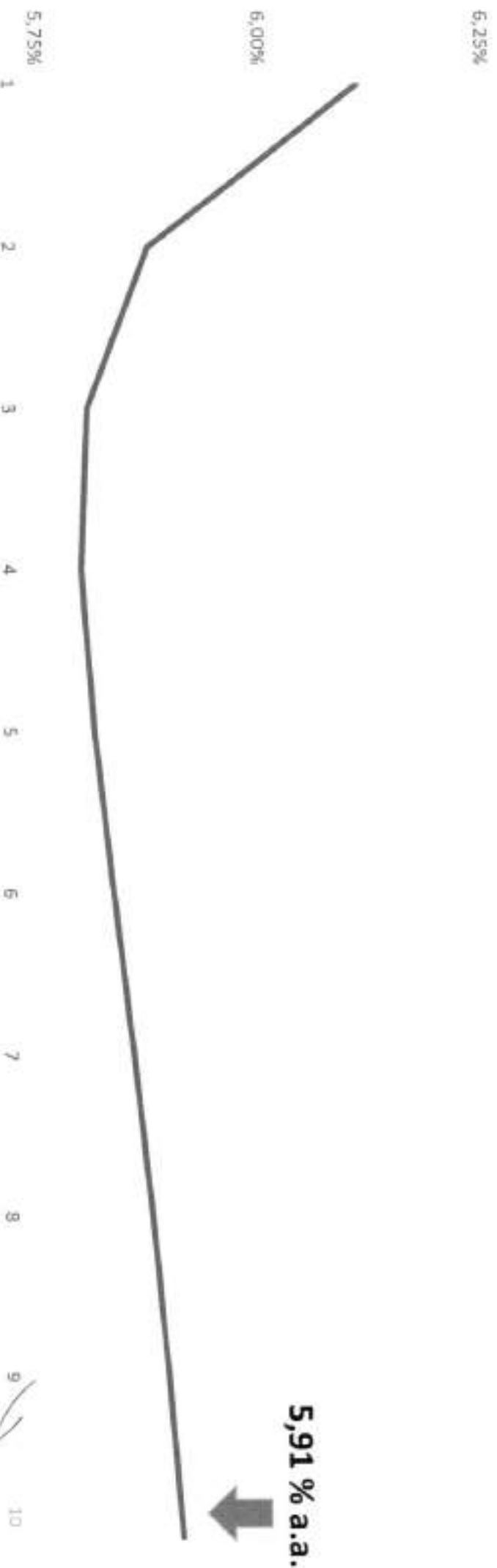
TAXA DE JUROS: 10/03/2022

(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.

Curva de Juros Real



Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a signature and the text "10/03/22".

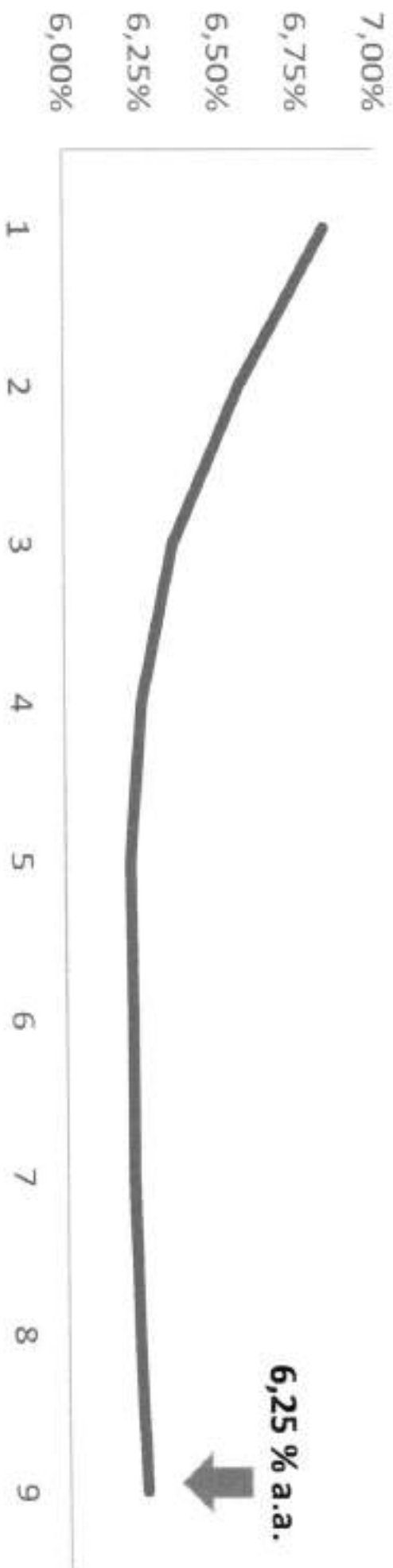
TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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



Handwritten notes and signatures at the bottom of the page.

MERCADO de NTNBS: 12/07/2024

(Taxa Real P.I. = 4,86% 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	7,7188	7,5819	7,6662	4.394,76	6,8866	9,2025	6,8085	9,1415
15/05/2025	6,0985	6,0644	6,08	4.337,80	5,7297	6,3389	5,7399	6,3521
15/08/2026	6,311	6,2746	6,2902	4.378,71	6,0603	6,4772	6,0434	6,4606
15/05/2027	6,2696	6,2346	6,253	4.315,02	6,0668	6,4181	6,0566	6,4083
15/08/2028	6,242	6,206	6,2232	4.372,41	6,0736	6,4088	6,053	6,3882
15/05/2029	6,1774	6,1477	6,16	4.318,44	6,0097	6,3391	5,9886	6,3181
15/08/2030	6,1221	6,0838	6,1028	4.388,59	5,9499	6,2562	5,9425	6,2489
15/08/2032	6,1732	6,1373	6,1538	4.369,65	5,999	6,2784	6	6,2795
15/05/2033	6,1721	6,138	6,1529	4.304,84	6,0083	6,2799	6,0025	6,2741
15/05/2035	6,1613	6,126	6,143	4.303,82	6,0124	6,2767	5,9977	6,262
15/08/2040	6,1037	6,0738	6,0878	4.378,35	5,9664	6,2222	5,95	6,2057
15/05/2045	6,2242	6,1928	6,21	4.253,59	6,0738	6,3262	6,0736	6,326
15/08/2050	6,2322	6,1962	6,2144	4.305,19	6,0823	6,3326	6,0789	6,3292
15/05/2055	6,1885	6,1498	6,1695	4.261,46	6,0351	6,2842	6,0352	6,2841
15/08/2060	6,2301	6,1882	6,207	4.297,98	6,0758	6,324	6,0728	6,3209

(www.ambima.com.br)

[Handwritten signatures and initials]

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2024	2025
	05/07/2024	05/07/2024
IPCA	4,02%	3,88%
IGPM	3,40%	3,90%
CÂMBIO (US\$/R\$)	5,20	5,20
SELIC	10,50%	9,50%
PIB	2,10%	1,97%

[Handwritten signatures and initials]

PORTARIA
MTP nº 1.467,
02/06/2022

Portaria


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.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

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.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

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


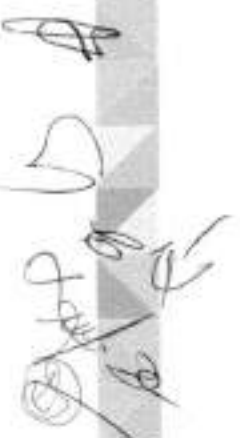





Art. 2º(Continuação):

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.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII



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.

SD
10


[Handwritten signature]

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII  **LDDB**
EMPRESAS

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.




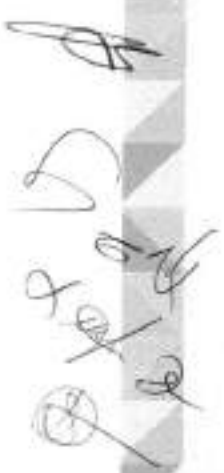
[Handwritten signatures and initials]

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII 

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):

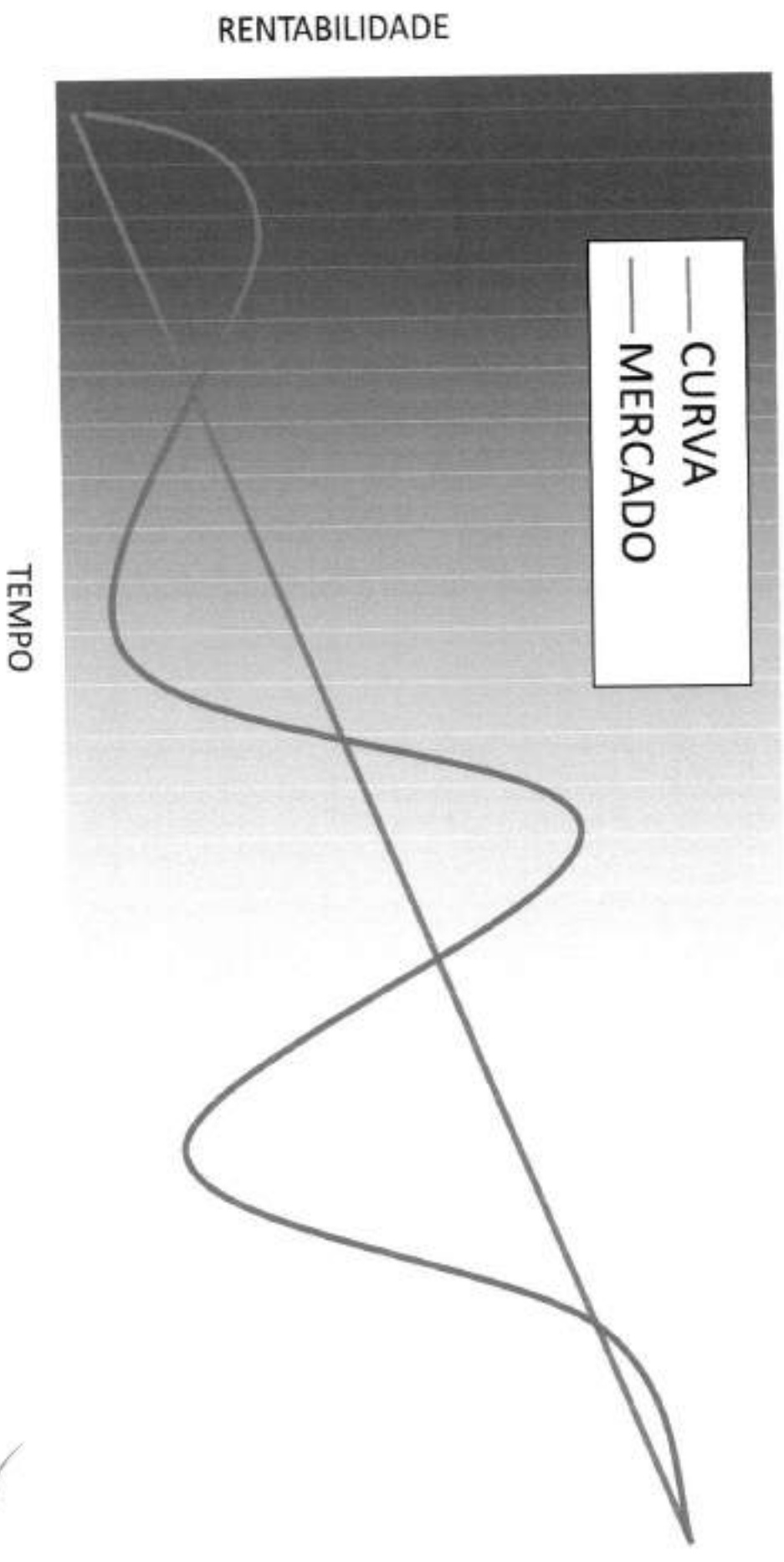
- III - compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - ATIVO**);
- IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e
- V - obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos ativos adquiridos, 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)

Handwritten notes and scribbles in the bottom right corner, including a signature and some illegible text.

MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO

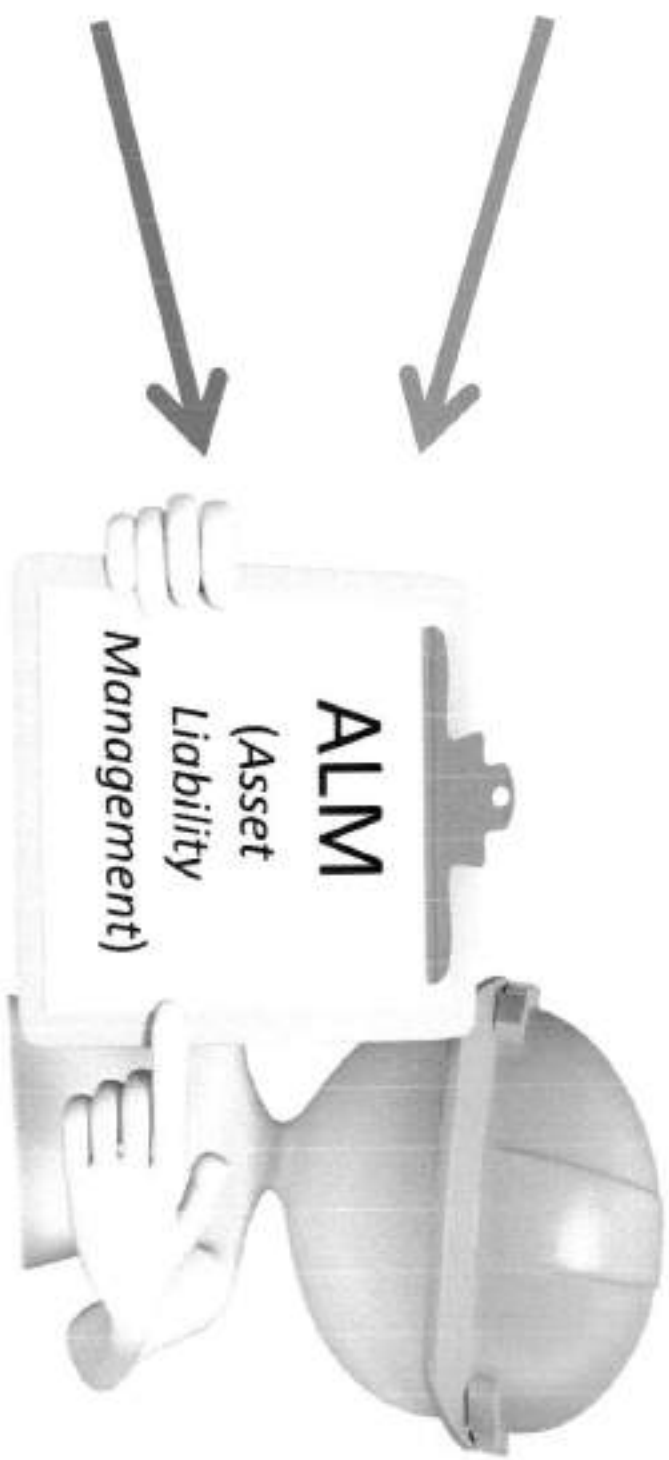
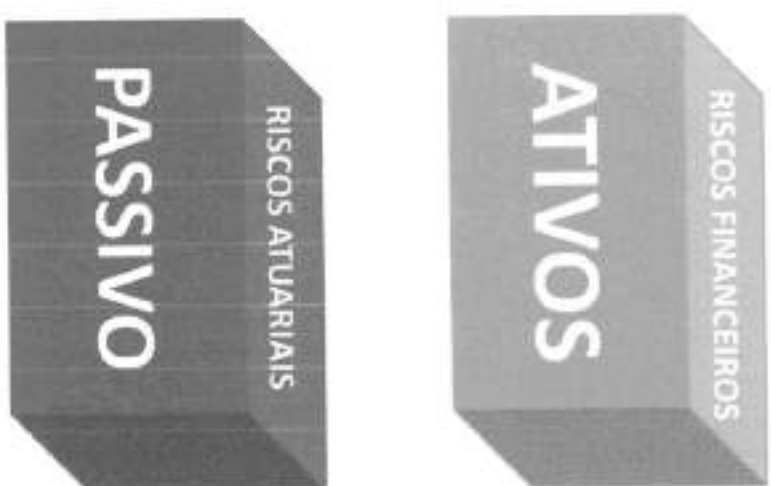


Handwritten notes and symbols at the bottom of the page, including a circle with a cross, a circle with a dot, and various scribbles.

ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

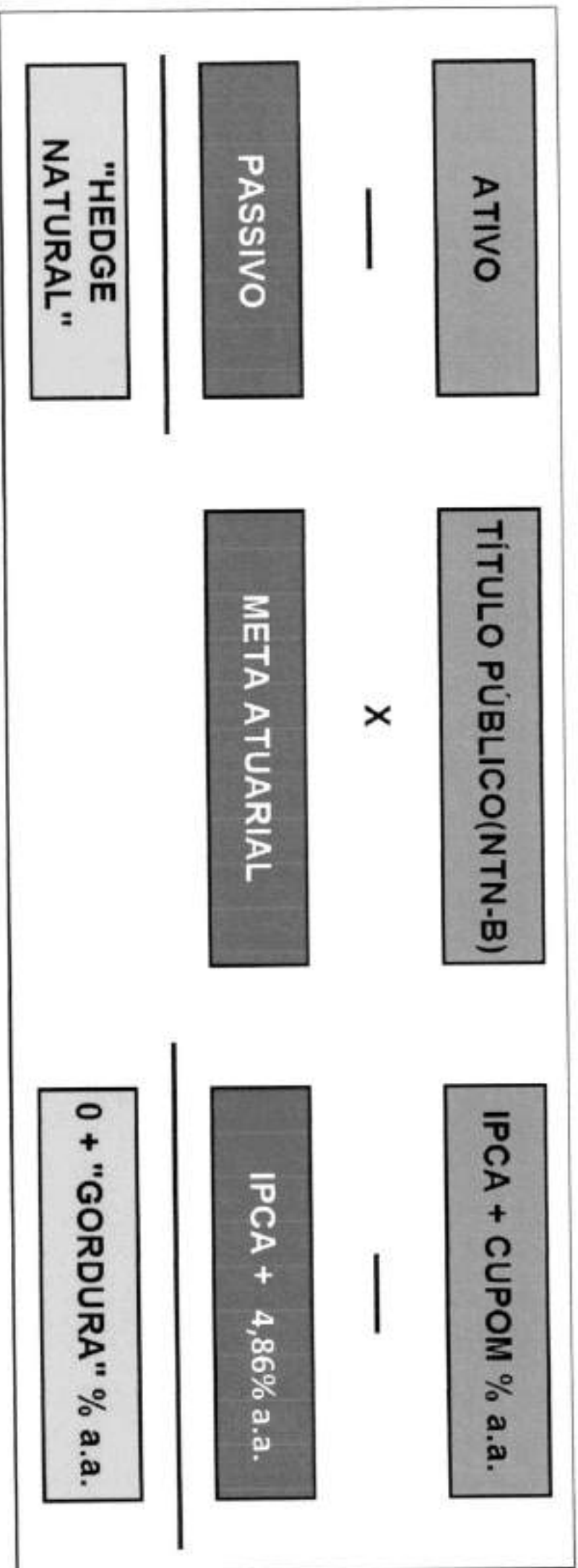
Handwritten notes: $\frac{A}{L}$ and $\frac{A}{E}$

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



Handwritten signature and initials

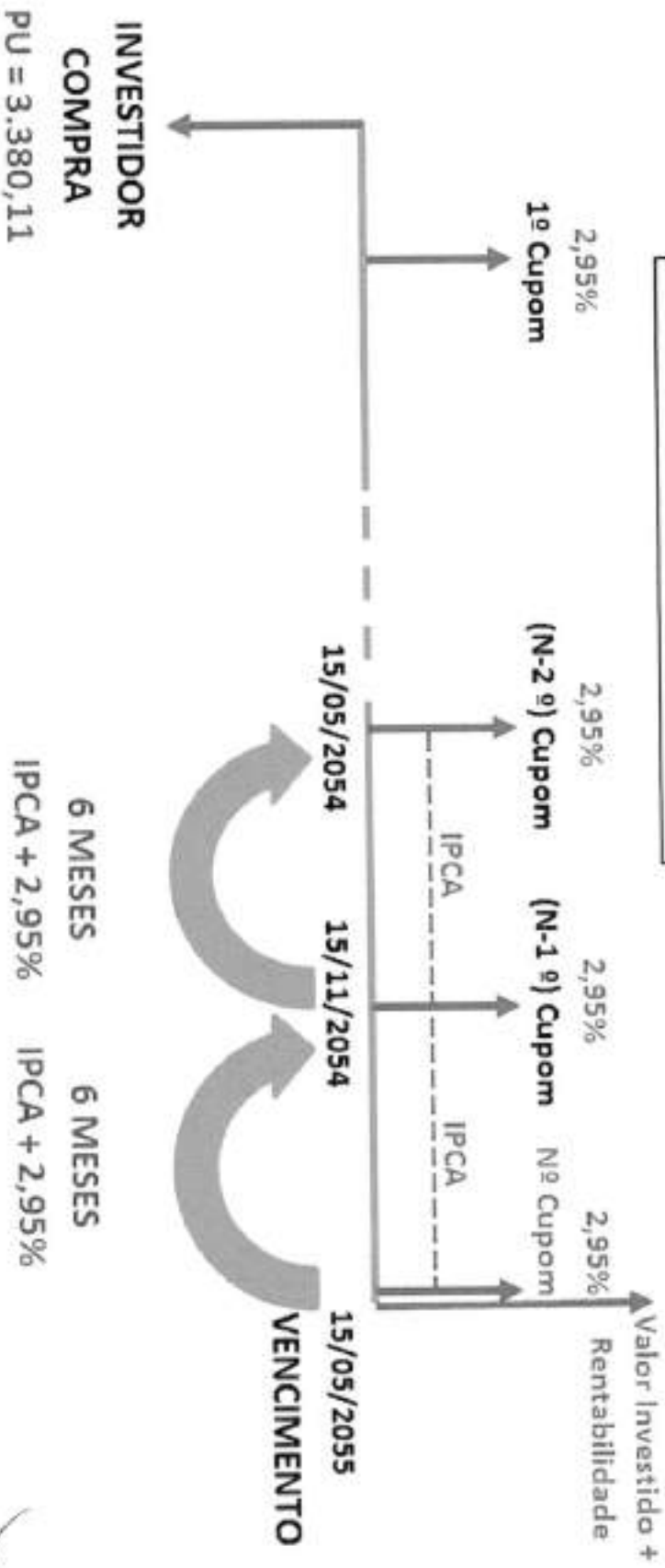
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



Handwritten signatures and initials at the bottom left of the page.

TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B: IPCA + 6% a.a.

NTN-B: IPCA + 5,25% a.a.
Taxa Semestral Equivalente = 2,95% a.s.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

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!**

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including the letters 'F', 'S', and 'D' and several illegible signatures.

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!**

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a signature and the number '598'.

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

E como tudo isso é analisado?

Passivo

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

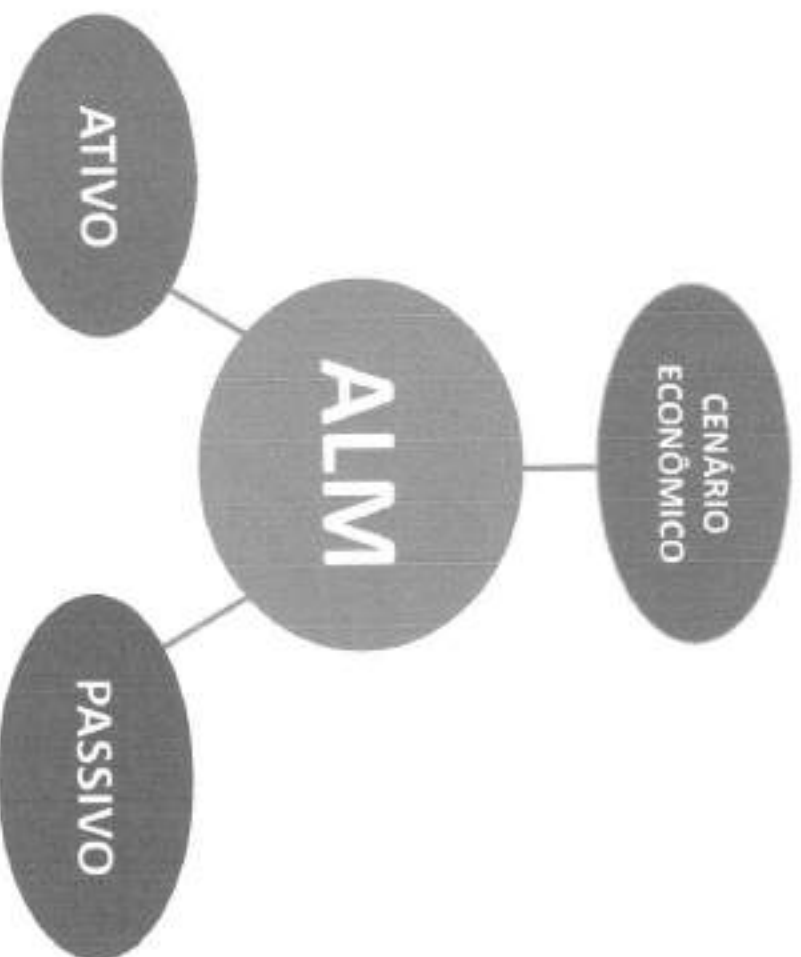
Ativo

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



Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a large question mark and several illegible signatures.

ALM: ESTRUTURA



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



G b t

PASSIVO PREVIDENCIÁRIO SANTA FÉ PREV 2024



2025 2032

Resultado (Receitas - Despesas) SANTA FÉ PREV 2024



Handwritten notes and signatures at the bottom left of the page.

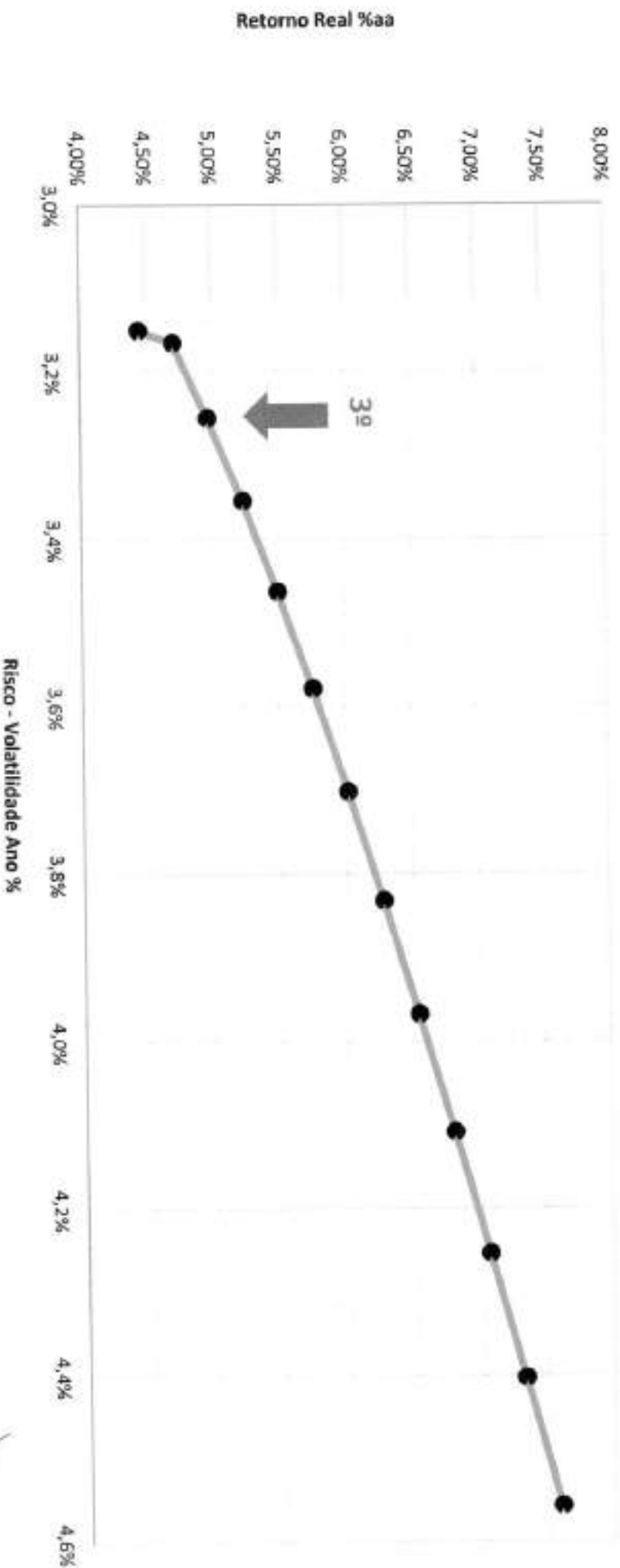
MATRIZ DE COVARIÂNCIA

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

	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IFIX	SMLL
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



Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a signature and some scribbles.

CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



CGF
EXTERNA
ESRUBU RAO

N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	4,45%	3,15%	5,29%	0,00%	79,77%	4,94%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,17%	5,29%	0,00%	74,65%	10,00%	10,00%	0,00%	0,06%
3	4,97%	3,26%	5,29%	0,00%	72,85%	10,00%	10,00%	0,00%	1,86%
4	5,23%	3,35%	5,29%	0,00%	71,04%	10,00%	10,00%	0,00%	3,67%
5	5,50%	3,46%	5,29%	0,00%	69,24%	10,00%	10,00%	0,00%	5,47%
6	5,76%	3,58%	5,29%	0,00%	67,43%	10,00%	10,00%	0,00%	7,28%
7	6,02%	3,70%	5,29%	0,00%	65,63%	10,00%	10,00%	0,00%	9,08%
8	6,28%	3,83%	5,29%	0,00%	63,82%	10,00%	10,00%	0,00%	10,89%
9	6,54%	3,97%	5,29%	0,00%	62,02%	10,00%	10,00%	0,00%	12,69%
10	6,80%	4,11%	5,29%	0,00%	60,21%	10,00%	10,00%	0,00%	14,50%
11	7,07%	4,25%	5,29%	0,00%	58,41%	10,00%	10,00%	0,00%	16,30%
12	7,33%	4,40%	5,29%	0,00%	56,61%	10,00%	10,00%	0,00%	18,10%
13	7,59%	4,56%	5,29%	0,00%	54,80%	10,00%	10,00%	0,00%	19,91%

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page.

ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	5,29%	8.525.278,09
IMA-B	72,85%	117.397.056,38
SMLL	1,86%	3.004.366,30
MSCI AC	10,00%	16.115.837,60
S&P500	10,00%	16.115.837,60
IFIX	0,00%	0,00
TOTAL	100,00%	161.158.375,95

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a signature and some illegible scribbles.

SANTAFÉPREV 28/06/2024: R\$ 161.158.375,95



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 72,85% = R\$ 117.397.056,38

	117.397.056,38				
	NTNB	NTNB			
ALOCAÇÃO (%)	15/08/2030 16,78%	15/05/2035 18,18%	15/08/2040 20,26%	15/05/2045 21,39%	15/08/2050 23,39%
ALOCAÇÃO (R\$)	19.694.240,55	21.346.874,61	23.784.772,68	25.116.417,46	27.454.751,09
ATUAL SANTAFÉPREV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	19.694.240,55	21.346.874,61	23.784.772,68	25.116.417,46	27.454.751,09
PUS NTNBS em 12/07/2024	4.388,59	4.303,82	4.378,35	4.253,59	4.305,19
QUANTIDADES de NTNBS	4.488	4.960	5.432	5.905	6.377

LIÇÃO DE CASA A FAZER!

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a date "12/07" and several illegible signatures.

ALOCAÇÃO MODELO:

* CDI/SELIC (5,29%) = R\$ 8.525.278,09

* IMA-B (72,85%) = R\$ 117.397.056,38


* TOTAL RF = 78,14% = R\$ 125.922.334,46

ALOCAÇÃO ATUAL:

* CDI/SELIC (14,33%) = R\$ 23.091.056,63

* IMA-B (79,76%) = R\$ 128.535.246,67

* TOTAL RF = 94,09% = R\$ 151.626.303,30


A 5 7 10 12
A 5 7 10 12

SANTAFÉPREV RF 28/06/2024: R\$ 151.626.303,30 (94,09%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	BB RF ALOC ATT RET TOT FIC FI	15.097.305,43	128.535.246,67	9,37%	79,76%	IMA-B	72,85%	117.397.056,38	-11.138.190,29	-6,91%
	BB PREV RF IMA-B TP FI	10.118.405,74		6,28%						
	BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	2.128.648,17		1,32%						
	BB PREV RF IMA-B5+ TP FI	1.755.038,45		1,09%						
	BB PREV RF IRE FM	1.228.008,06		0,76%						
	BB PREV RF IDKA 2 TP FI	8.703.303,51		5,40%						
	BB PREV RF TP VERTICE 2024 FI	2.868.029,16		1,78%						
	BB PREV RF TP XXI FI	29.135.516,18		18,08%						
	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP RF	11.687.245,35		7,25%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	10.081.280,91		6,26%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B 5+ TP RF LP	7.821.472,37		4,85%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B TP RF LP	3.417.110,56		2,12%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B TP RF LP	825.203,21		0,51%						
	FIC FI CAIXA BR GESTÃO ESTRAT RF	17.991.572,89		11,16%						
FIC FI CAIXA BR IDKA PRE 2A RF LP	3.587.935,47	2,23%								
SANTANDER RF IMA-B PREM FIC FI LP	2.089.171,21	1,30%								
Artigo 7º I, Alínea b	SICREDI FI RF LIQUIDEZ EMP REF DI	3.754.922,47		2,33%						
	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	13.425.054,65		8,33%						
	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	2.858.641,99		1,77%						
Artigo 7º III, Alínea a	FI RECUPERACAO BR RF LONGO PRAZO	17.684,91	23.091.056,63	0,01%	14,33%	CDI/SELIC	5,29%	8.525.278,09	-14.565.778,54	-9,04%
	SANTANDER RF REF DI INSTIT PREM FIC FI	3.034.752,61		1,88%						
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC TRENDBANK B.F. MULT-SEN 2	0		0,00%						
TOTAL		151.626.303,30	151.626.303,30	94,09%	94,09%	-	78,14%	125.922.334,46	-25.703.968,84	-15,95%

Handwritten signature and initials: B A, 27/10/24, and a circled mark.

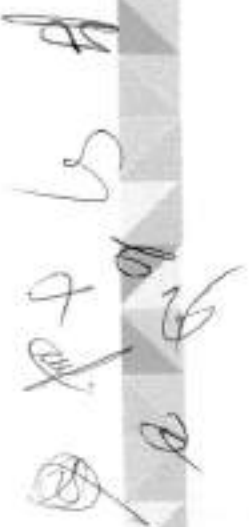
DIAGNÓSTICO:

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTOS QUE NÃO SEJAM ATRELADOS AO IMA-B, DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE R\$ 11.138.190,29 (6,91%);**

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE R\$ 14.565.778,54 (9,04%);**

*** NO TOTAL, DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE R\$25.703.968,84 (15,95%);**

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



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller initials on the right.

SANTAFÉPREV RV 28/06/2024: R\$ 4.339.393,54 (2,69%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	4UM SMALL CAPS FIA	638.989,41	4.339.393,54	0,40%	2,69%	SMILL	1,86%	3.004.366,30	-1.335.027,24	-0,83%
	BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIA	2.374.935,01		1,47%						
	BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FI	1.325.469,12	0,82%							
TOTAL		4.339.393,54	4.339.393,54	2,69%	2,69%	-	1,86%	3.004.366,30	-1.335.027,24	-0,83%

BF
 SQ
 8
 8

SANTAFÉPREV X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RV



ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (1,86%) = R\$ 3.004.366,30
- * TOTAL = 1,86% = R\$ 3.004.366,30

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (2,69%) = R\$ 4.339.393,54
- * TOTAL RV = 2,69% = R\$ 4.339.393,54

Handwritten signatures and initials:
A
S
T
D
P
R

SANTAFÉPREV X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL



DIAGNÓSTICO:

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE R\$ 1.335.027,24 (0,83%);**

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

A series of handwritten signatures and initials in black ink, including a large signature at the top, several smaller initials, and a circled mark at the bottom right.

SANTAFÉPREV INVº EXTERIOR 28/06/2024 = R\$ 705.799,35 (0,44%)



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	705.799,35	0,44%	MSCI AC	10,00%	16.115.837,60	15.410.038,25	9,56%
TOTAL		705.799,35	0,44%	-	10,00%	16.115.837,60	15.410.038,25	9,56%

ALOCAÇÃO MODELO =

ALOCAÇÃO ATUAL =

10,0% = R\$ 16.115.837,60

0,44% = R\$ 705.799,35

* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL I, DO ARTIGO 9º, III, NUM
TOTAL DE R\$15.410.038,25 (9,56%).

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

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS FIC FI	3.385.003,16	4.486.879,76	2,10%	2,78%	S&P500	10,00%	16.115.837,60	11.628.957,84	7,22%
	FIP CONQUEST EMPRESAS EMERGENTES	-326.814,99		-0,20%						
Artigo 10 II	FIP FP2	1.428.691,59		0,89%						
	TOTAL	4.486.879,76	4.486.879,76	2,78%	2,78%	-	10,00%	16.115.837,60	11.628.957,84	7,22%

ALOCAÇÃO MODELO =

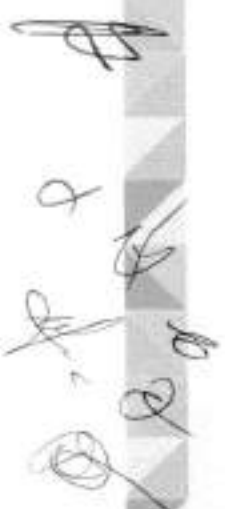
10,0% = R\$ 16.115.837,60

ALOCAÇÃO ATUAL =

2,78% = R\$ 4.486.879,76

* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 11.628.957,84 (7,22%).

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



SANTAFÉPREV FUNDOS IMOBILIÁRIOS 28/06/2024 = R\$ 0,00 (0,0%)



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	FUNDOS INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	0,00	0,00%	FIX	0,00%	0,00	0,00	0,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00%

*** NÃO EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11!!!**

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

[Handwritten signatures and initials]

SANTAFÉPREV 28/06/2024 x MARKOWITZ x PI 2024



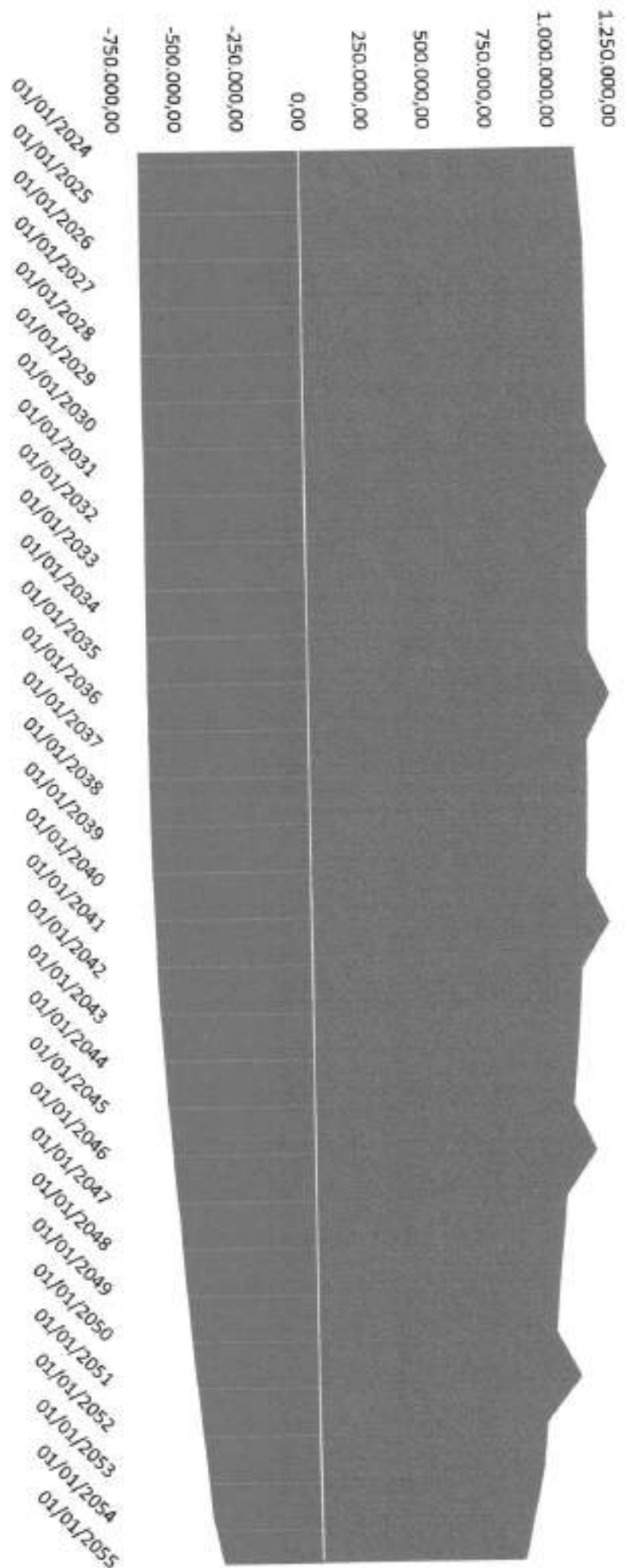
4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos Públicos Federais	0,00	0,00%	79,76%	I-M-A-B	72,85%	0,00%	45,74%	0,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	128.535.246,67	79,76%					27,11%			
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	3.754.922,47	2,33%				0,00%	2,65%	76,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	19.336.134,16	12,00%	14,33%	CDI/SELIC	5,29%	0,00%	2,65%	11,00%	60,00%	60,00%
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	0,00	0,00%				0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	4.339.393,54	2,69%	2,69%	SMLL	1,86%	0,00%	1,86%	8,00%	30,00%	30,00%
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nivel I	705.799,35	0,44%	0,44%	MSCIAC	10,00%	0,00%	10,00%	0,30%	10,00%	10,00%
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	3.385.003,16	2,10%	2,78%	S&P500	10,00%	0,00%	9,32%	4,20%	10,00%	10,00%
Artigo 10º II	Fundo de Participação	1.101.876,60	0,68%				0,00%	0,68%	0,50%	5,00%	5,00%
Artigo 11	Fundos Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%
TOTAL		161.158.375,95	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	-

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO SANTA FÉ PREV 2024

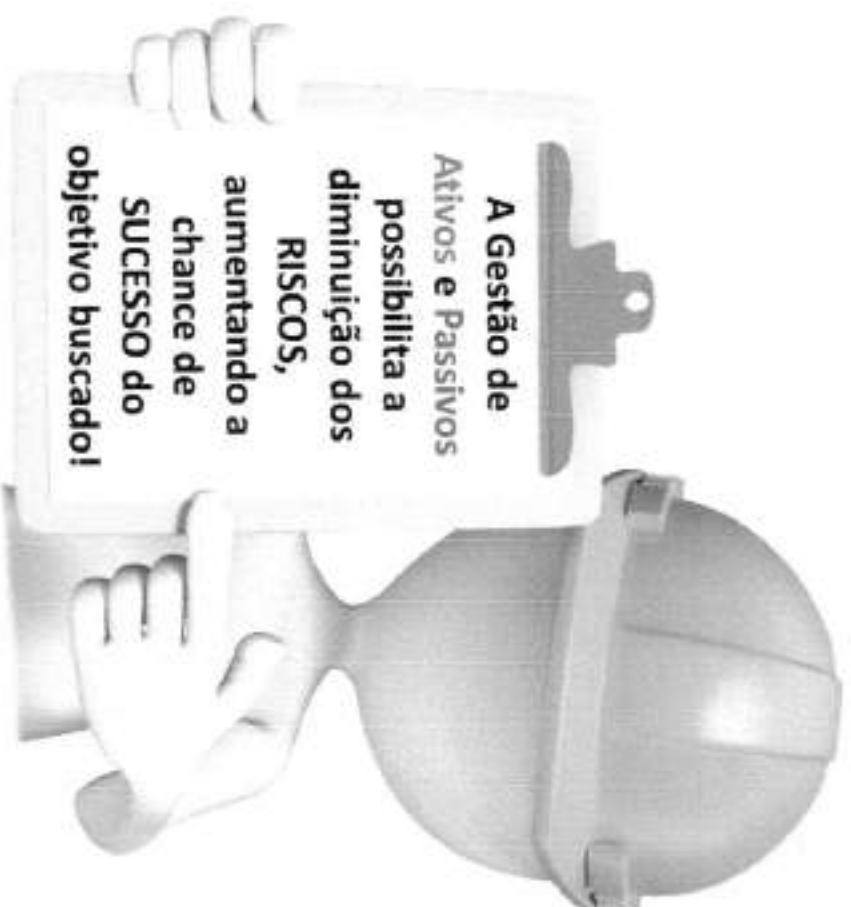
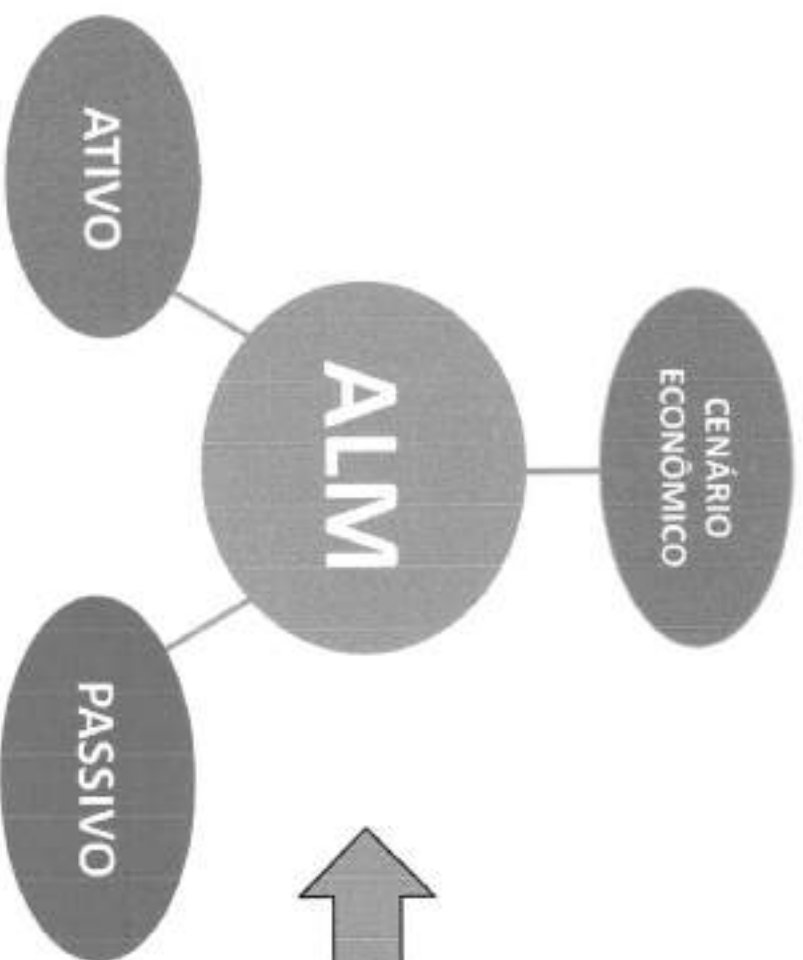


Ativo X Passivo (Milhares)



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

ALM: CONCLUSÃO



10/27/2014
C. T. P.

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.

S O R



**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

59
b R
R
R