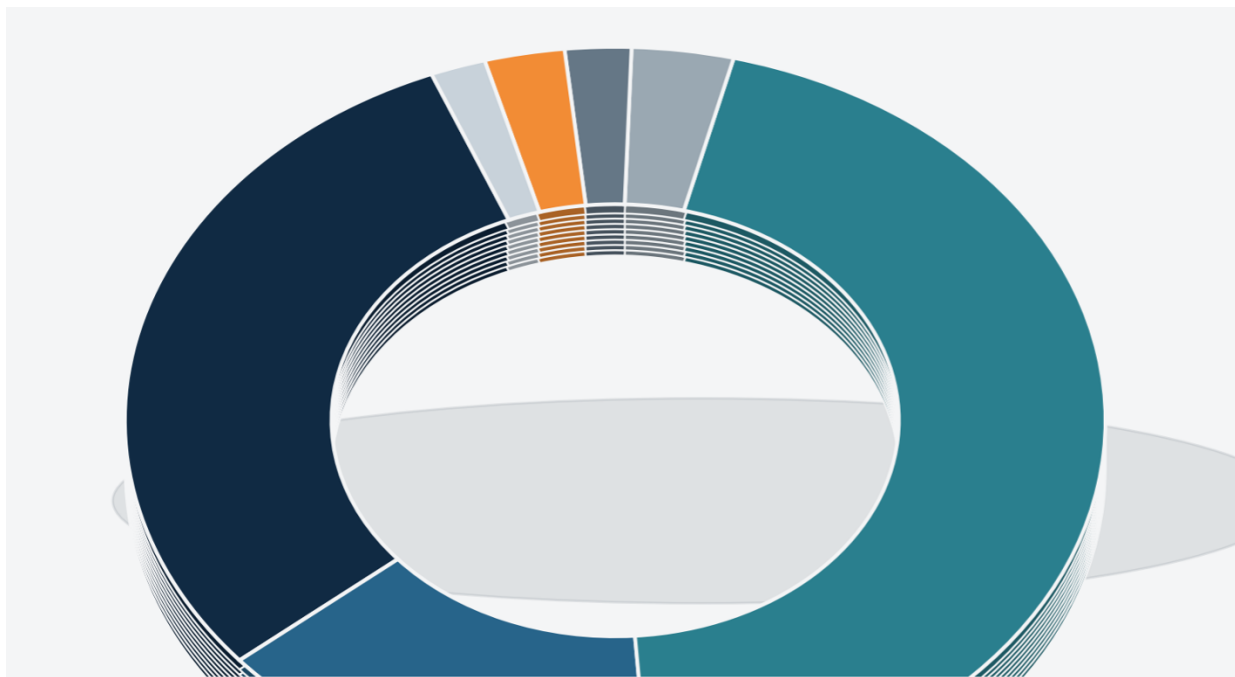


2026 Asset Liability Management

GUARAPREV

Projeções e estratégia para fortalecer a carteira

Horizonte de 75 anos | 2026-2100



PARA USO INSTITUCIONAL E DELIBERAÇÃO DOS COLEGIADOS

Base: DRAA 2026 e carteira de investimentos em 31/07/2026 | Mosaico Consultoria | 13 de setembro de 2026

Resumo executivo

Este estudo integra o passivo atuarial e a carteira de investimentos do GUARAPREV - Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Guaratuba. A análise utiliza o DRAA 2026, o fluxo atuarial oficial de 2026 a 2100, o Relatório de Gestão Atuarial 2026, a carteira de 31 de julho de 2026, a Política de Investimentos 2026 e as expectativas macroeconômicas do Relatório Focus de 28 de agosto de 2026.

O patrimônio total é de R\$ 122,08 milhões e o patrimônio estratégico utilizado nas projeções é de R\$ 118,85 milhões, após a exclusão dos seis fundos sem possibilidade de resgate. O fluxo previdenciário primário permanece positivo até 2029 e se torna negativo em 2030. A principal vulnerabilidade não é de caixa imediato, mas de reinvestimento: 91,82% do patrimônio está concentrado em caixa e pós-fixados de prazo muito curto.

Indicador	Resultado	Interpretação
Patrimônio total em 31/07/2026	R\$ 122.076.608,61	posição contábil da carteira
Patrimônio estratégico	R\$ 118.850.714,67	exclui seis fundos sem resgate
Liquidez D+0/D+1	R\$ 112.090.307,45	91,82% do patrimônio
Legado ilíquido	R\$ 3.225.893,94	recuperação não antecipada
Duração do passivo	16,38 anos	referência econômica para os ativos
Meta atuarial real	5,68% ao ano	IPCA + 5,68%
Taxa mínima modelada	5,4933%	retorno constante que zera o saldo em 2100

Foram calculadas três trajetórias obrigatórias. A carteira atual conserva a composição econômica de 31/07/2026 e recebe retornos variáveis conforme Selic, inflação e os blocos existentes. A carteira sugerida aplica as mesmas hipóteses macroeconômicas à alocação estratégica orientada pelo passivo e pela fronteira restrita. A terceira trajetória utiliza exclusivamente a meta atuarial real de 5,68% ao ano. No cenário-base, as três trajetórias permanecem positivas até 2100, mas a carteira sugerida amplia substancialmente a margem de solvência e reduz a dependência do reinvestimento de curto prazo.

Conclusão	para	o	colegiado
Adotar a alocação sugerida como referência estratégica, com implantação gradual, reserva operacional de aproximadamente R\$ 38,84 milhões, proteção ao IPCA em prazos médio e longo e segregação dos ativos sem resgate. No cenário-base, as três trajetórias permanecem positivas até 2100, mas a estratégia sugerida reduz o risco de reinvestimento e amplia a margem patrimonial. Os resultados são condicionais e devem ser revistos ao menos anualmente.			

Fonte: Elaboração Mosaico com dados atuariais, financeiros e institucionais do GUARAPREV.

Conteúdo

Estrutura do estudo

- 2 Resumo executivo**
Conclusões e indicadores para deliberação
- 4 Introdução objetivo e escopo**
Papel do ALM e limites da análise
- 4 Metodologia do estudo**
Equação patrimonial horizonte e cenários
- 5 Base atuarial e premissas**
População provisões duração e resultado
- 6 Passivo e fluxo de caixa**
Receitas despesas períodos críticos e saldo negativo
- 8 Ativos e riscos**
Carteira mercado crédito liquidez e enquadramento
- 10 Cenário econômico e retornos**
Focus convergência e premissas por bloco
- 11 Projeções patrimoniais**
Carteira atual sugerida e meta atuarial
- 13 Fronteira de Markowitz**
Risco retorno restrições e interpretação
- 14 Cash Flow Matching**
Liquidez imunização e vencimentos
- 14 Alocação e implementação**
Carteira alvo faixas e plano de ação
- 15 Governança e testes de estresse**
Indicadores responsabilidades e gatilhos
- 17 Conclusões e referências**
Recomendações e bases consultadas
- 18 Anexo A**
Fluxo atuarial anual completo
- 21 Anexo B**
Projeções anuais dos três cenários
- 24 Anexo C**
Carteira detalhada e títulos públicos
- 25 Nota técnica e responsabilidade**
Disclosure e assinatura

Relatório preparado para apoiar a decisão de investimento. As operações permanecem sujeitas às aprovações, aos credenciamentos e ao enquadramento aplicável na data de execução.

SEÇÃO 1

Introdução objetivo e escopo

1.1 Função do ALM no RPPS

Asset Liability Management - ALM é o processo de coordenar investimentos e obrigações. Em um RPPS, a análise precisa responder se o patrimônio, as contribuições, o plano de amortização e os rendimentos esperados estarão disponíveis nos períodos em que aposentadorias e pensões deverão ser pagas. A rentabilidade mensal é relevante, mas não descreve sozinha a segurança do plano.

Ativo e passivo reagem de formas diferentes ao ambiente econômico. A queda da Selic reduz o retorno futuro dos pós-fixados; a inflação altera o valor nominal dos compromissos; mudanças na massa de segurados modificam receitas e despesas; e a longevidade aumenta o período de pagamentos. O ALM organiza essas relações em cenários comparáveis e apoia decisões de alocação, liquidez e governança.

1.2 Objetivo

O objetivo é avaliar a capacidade do patrimônio do GUARAPREV de suportar o fluxo projetado até 2100 e propor uma carteira estratégica coerente com a meta de IPCA mais 5,68%, a duração de 16,38 anos, a necessidade de liquidez e os limites aplicáveis ao perfil institucional atual. O estudo também identifica riscos, períodos críticos e ações de implementação.

1.3 Limites

As projeções não substituem a avaliação atuarial, não auditam a base cadastral e não garantem rentabilidade. Elas mostram resultados condicionais sob as informações e premissas adotadas. Alterações no fluxo, no custeio, na legislação, no mercado ou no comportamento dos ativos podem modificar materialmente as conclusões.

SEÇÃO 2

Metodologia do estudo

2.1 Equação patrimonial

O patrimônio de cada ano resulta da remuneração do saldo anterior somada ao fluxo atuarial líquido do exercício. Como a carteira tem data-base de 31/07/2026, o teste patrimonial considera apenas o período de agosto a dezembro para o retorno e o fluxo de 2026. A partir de 2027, aplica-se o fluxo anual completo:

$$\text{Saldo no ano } t = \text{saldo no ano anterior} \times (1 + \text{retorno real no ano } t) + \text{receitas atuariais} - \text{despesas atuariais}.$$

Quando o fluxo é negativo, o modelo utiliza parte dos rendimentos ou do patrimônio para pagar benefícios. O saldo somente se torna negativo quando os recursos teóricos se esgotam. Depois disso, valores abaixo de zero representam insuficiência acumulada, e não uma conta bancária que possa operar negativa.

2.2 Três cenários comparáveis

Cenário	Composição	Retorno aplicado	Finalidade
Carteira atual	posição econômica de 31/07/2026	dinâmico por Selic, inflação e classes atuais	avaliar continuidade
Carteira sugerida	alocação estratégica do ALM	dinâmico com as mesmas hipóteses macro	avaliar diversificação e aderência
Premissa atuarial	sem composição de ativos	5,68% real constante	referência atuarial independente

2.3 Valores reais e horizonte

Os valores são apresentados em moeda de poder aquisitivo constante. O horizonte de 2026 a 2100 permite observar a acumulação inicial, a primeira janela deficitária, o efeito transitório do plano de amortização e a cauda

de benefícios. Para evitar falsa precisão, as premissas posteriores ao horizonte do Focus convergem gradualmente a parâmetros de longo prazo documentados na planilha.

SEÇÃO 3

Base atuarial e premissas

3.1 População coberta

A base reúne 1.894 segurados ativos e 601 aposentados e pensionistas, correspondendo a aproximadamente 3,2 ativos por beneficiário. A massa ainda oferece base contributiva relevante, mas o fluxo oficial passa a apresentar despesas superiores às receitas a partir de 2030. Por isso, a análise deve observar conjuntamente custeio, patrimônio, liquidez e retorno real.

Indicador	Resultado	Leitura
Segurados ativos	1.894	massa contributiva
Aposentados e pensionistas	601	beneficiários
Relação ativos por beneficiário	3,2	indicador demográfico auxiliar
Folha mensal de benefícios	R\$ 2,22 mi	aposentadorias e pensões

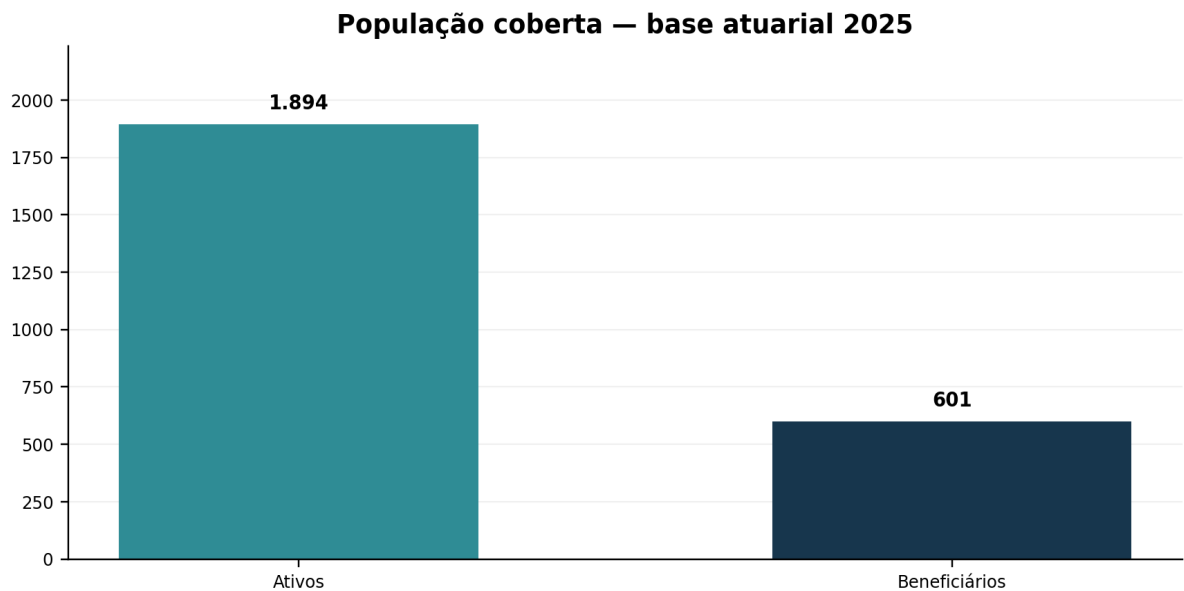


Figura 1 - População coberta considerada no estudo.

3.2 Provisões e equacionamento

As provisões matemáticas representam o valor presente dos compromissos do plano. A reserva de benefícios concedidos é de R\$ 299,15 milhões e a reserva de benefícios a conceder, R\$ 240,12 milhões. O valor atual do plano de amortização é de R\$ 365,00 milhões. O DRAA 2026 registra superávit atuarial de R\$ 4,06 milhões na situação-base.

Componente	Valor	Função
Reserva de benefícios concedidos	R\$ 299,15 mi	benefícios em manutenção
Reserva de benefícios a conceder	R\$ 240,12 mi	direitos dos atuais ativos
Plano de amortização em valor presente	R\$ 365,00 mi	equacionamento do passivo
Resultado atuarial	Superávit de R\$ 4,06 mi	situação-base do DRAA 2026

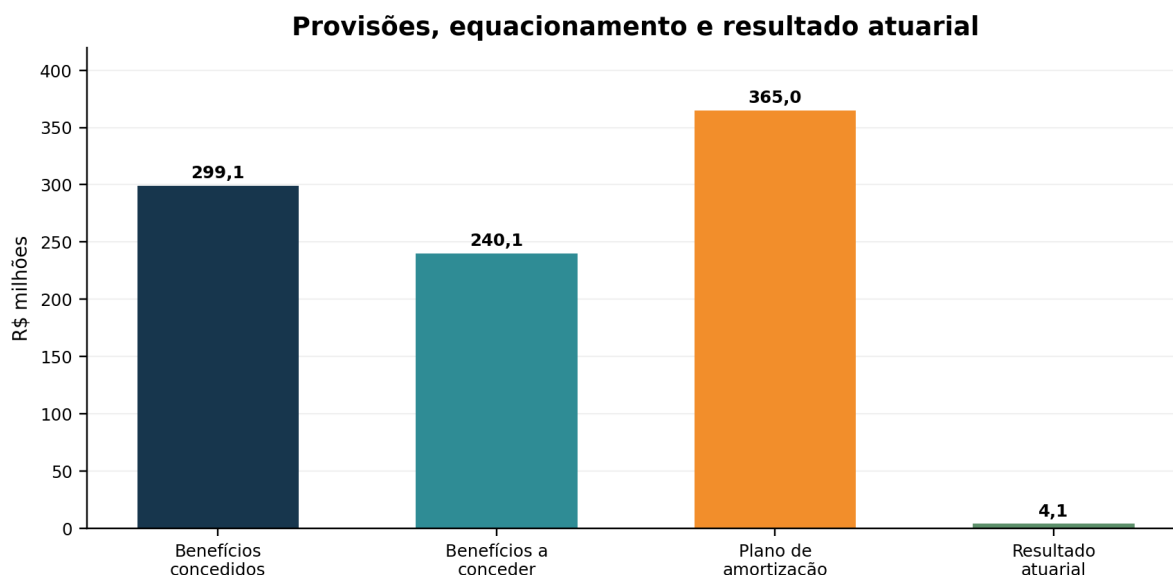


Figura 2 - Provisões, equacionamento e resultado atuarial.

3.3 Taxa de juros e duração

A duração atual do passivo é de 16,38 anos. A taxa de referência de 5,68% resulta da taxa parâmetro de 5,53%, acrescida de 0,15 ponto percentual segundo a metodologia do exercício. O prazo de 18,74 anos pertence à avaliação anterior e foi utilizado apenas para definir a taxa de 2026; as decisões deste ALM utilizam a duração atual de 16,38 anos.

SEÇÃO 4

Passivo e fluxo de caixa

4.1 Receitas e despesas anuais

O fluxo atuarial reúne contribuições, compensação previdenciária, plano de amortização e demais receitas, contrapostos às despesas com benefícios. No fluxo oficial, as receitas superam as despesas entre 2026 e 2029. O primeiro déficit anual ocorre em 2030, quando o fluxo líquido se torna negativo em aproximadamente R\$ 2,51 milhões.

Ano	Receitas	Despesas	Fluxo líquido
2026	R\$ 45.137.095,93	R\$ 36.657.069,58	R\$ 8.480.026,35
2027	R\$ 44.187.311,34	R\$ 37.644.915,48	R\$ 6.542.395,86
2028	R\$ 43.784.051,73	R\$ 40.139.952,48	R\$ 3.644.099,25
2029	R\$ 42.876.655,55	R\$ 42.268.365,73	R\$ 608.289,82
2030	R\$ 41.641.212,19	R\$ 44.155.451,72	-R\$ 2.514.239,53
2031	R\$ 41.747.967,45	R\$ 46.593.021,73	-R\$ 4.845.054,28
2032	R\$ 43.225.311,53	R\$ 48.852.593,12	-R\$ 5.627.281,59
2033	R\$ 44.804.871,21	R\$ 51.369.187,34	-R\$ 6.564.316,13
2034	R\$ 45.150.502,56	R\$ 53.547.731,21	-R\$ 8.397.228,65
2035	R\$ 46.106.703,98	R\$ 54.956.296,64	-R\$ 8.849.592,66

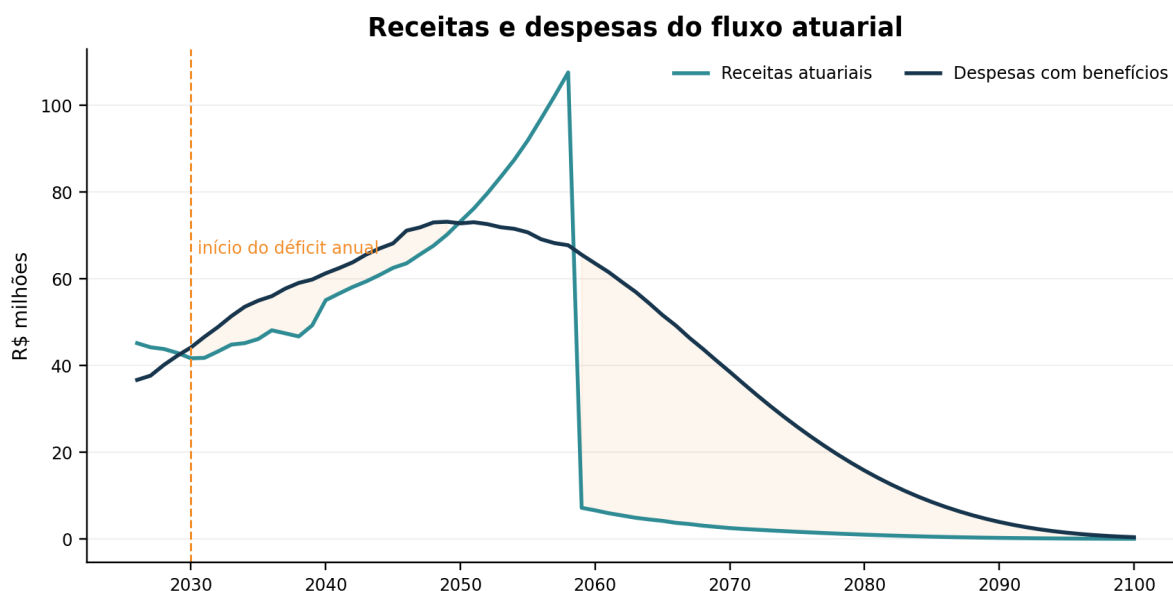


Figura 3 - Trajetória das receitas e despesas atuariais.

4.2 Leitura por períodos

Período	Fluxo acumulado	Interpretação
2026 a 2029	+ R\$ 19,27 mi	acumulação inicial
2030 a 2049	- R\$ 135,75 mi	primeira janela de consumo
2050 a 2058	+ R\$ 161,17 mi	efeito transitório do plano de amortização
2059 a 2100	- R\$ 906,26 mi	segunda janela após o fim do plano

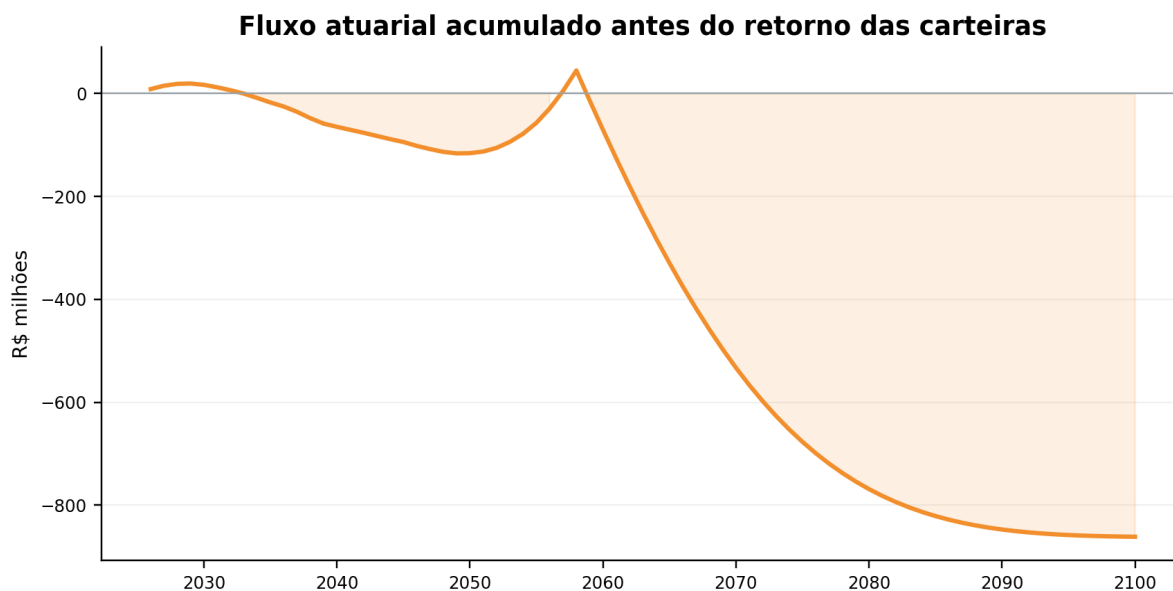


Figura 4 - Fluxo atuarial acumulado antes dos retornos das carteiras.

4.3 Por que o fluxo pode ser negativo

Fluxo negativo significa que, naquele ano, as entradas previdenciárias são inferiores às despesas. Isso pode ocorrer mesmo quando o patrimônio cresce, porque os investimentos geram retorno e o plano de amortização produz efeitos em períodos específicos. No ALM, fluxo e retorno são apresentados separadamente para mostrar quanto do pagamento depende do custeio e quanto depende da política de investimentos.

Leitura correta do saldo
O primeiro déficit anual ocorre em 2030, mas isso não equivale à insolvência imediata. O patrimônio inicial e seus rendimentos absorvem a diferença. O indicador crítico é a trajetória patrimonial de cada cenário, e não o sinal isolado do fluxo anual.

SEÇÃO 5

Ativos e riscos

5.1 Composição econômica

A carteira de R\$ 122,08 milhões possui 91,82% em caixa e pós-fixados de curtíssimo prazo. Esse perfil reduz a oscilação imediata e facilita os resgates, mas amplia o risco de reinvestimento: quando a Selic cair, o retorno futuro tende a convergir para níveis menores. O passivo tem duração de 16,38 anos, o que recomenda combinar liquidez com proteção explícita à inflação em prazos médio e longo.

Bloco	Valor	% do patrimônio	Função
Liquidez e pós-fixados	R\$ 112.090.307,45	91,82%	pagamentos e baixa oscilação
Proteção explícita ao IPCA	R\$ 0,00	0,00%	a construir gradualmente
Letra Financeira Daycoval	R\$ 4.094.424,92	3,35%	carrego contratual
Renda variável — Tarpon	R\$ 2.665.982,30	2,18%	posição preservada; D+92
Legado ilíquido	R\$ 3.225.893,94	2,64%	seis fundos sem resgate

Carteira atual — composição econômica

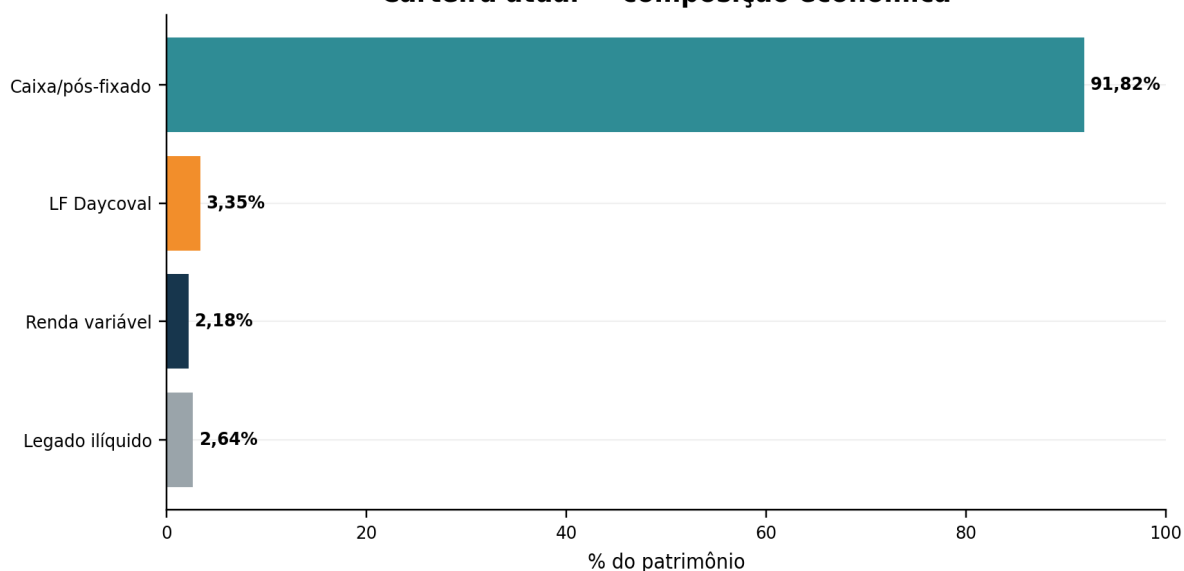


Figura 5 - Composição econômica da carteira em 31 de julho de 2026.

5.2 Risco de mercado

Risco de mercado é a possibilidade de perda por variações de taxas, preços e índices. Ativos prefixados ou indexados ao IPCA podem apresentar oscilação relevante antes do vencimento. Essa volatilidade não significa necessariamente perda permanente quando o ativo é mantido até o vencimento e possui fluxo compatível com o passivo, mas exige controle de duration, marcação e liquidez.

5.3 Risco de crédito

Risco de crédito é a possibilidade de o emissor, devedor ou contraparte não cumprir suas obrigações. O GUARAPREV possui Letra Financeira do Daycoval e fundos legados em liquidação; por isso, a análise individual

deve alcançar emissores, ativos subjacentes, contrapartes e prestadores de serviço, sem dispensar credenciamento e diligência prévia.

5.4 Risco de liquidez e legados

A liquidez D+0/D+1 totaliza R\$ 112,09 milhões, ou 91,82% do patrimônio. A Letra Financeira de R\$ 4,09 milhões possui liquidez contratual, a posição em renda variável de R\$ 2,67 milhões tem prazo D+92 e os seis fundos em liquidação somam R\$ 3,23 milhões sem possibilidade de resgate. A reserva operacional proposta é de R\$ 38,84 milhões, suficiente para aproximadamente doze meses de benefícios brutos projetados para 2027.

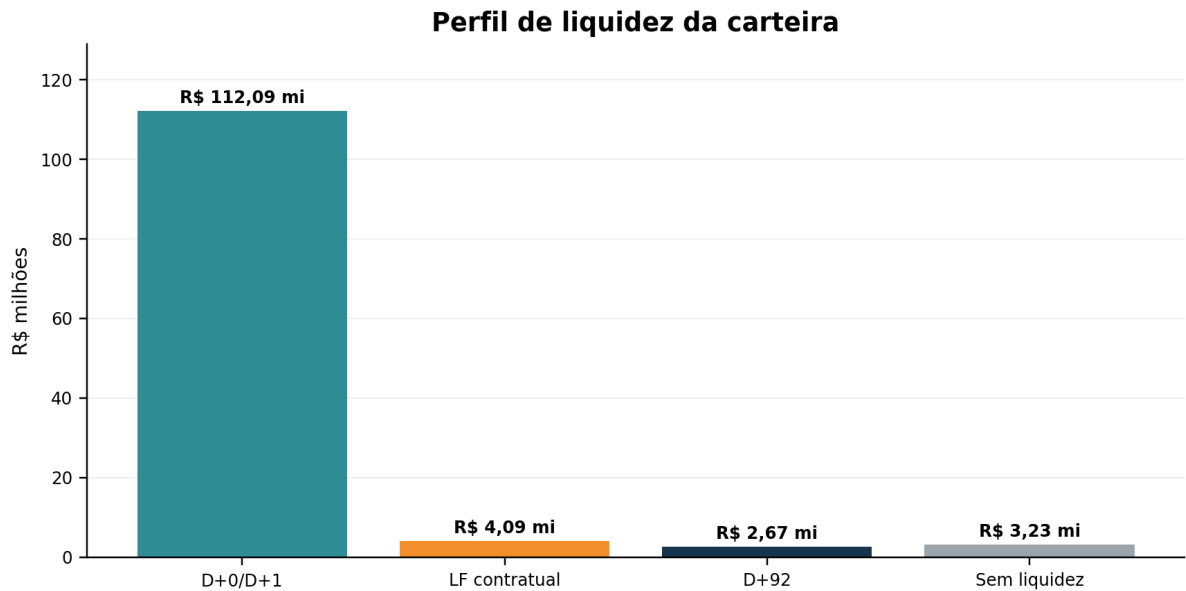


Figura 6 - Perfil de liquidez e segregação dos legados.

5.5 Enquadramento e capacidade institucional

A execução deve observar a Resolução CMN nº 5.272/2025, a Portaria MTP nº 1.467/2022 e a Política de Investimentos 2026. O relatório analítico contém posições anteriores hoje sujeitas a tratamento passivo para novas aplicações, e a Política apresenta inconsistências de classificação institucional que devem ser corrigidas. Enquanto a rota de aquisição direta de títulos públicos não estiver adequadamente prevista, a estratégia de proteção ao IPCA deve priorizar veículos 100% Títulos do Tesouro Nacional compatíveis com a política vigente.

SEÇÃO 6

Cenário econômico e retornos

6.1 Premissas macroeconômicas

As projeções de 2026 a 2029 utilizam as medianas do Relatório Focus de 28 de agosto de 2026: IPCA de 5,01%, 4,28%, 3,80% e 3,50%; Selic de 13,75%, 12,00%, 10,50% e 10,00%; e crescimento do PIB de 1,92%, 1,50%, 1,98% e 2,00%. A partir de 2030, o modelo adota convergência gradual para IPCA de 3,00% e Selic de 8,50%.

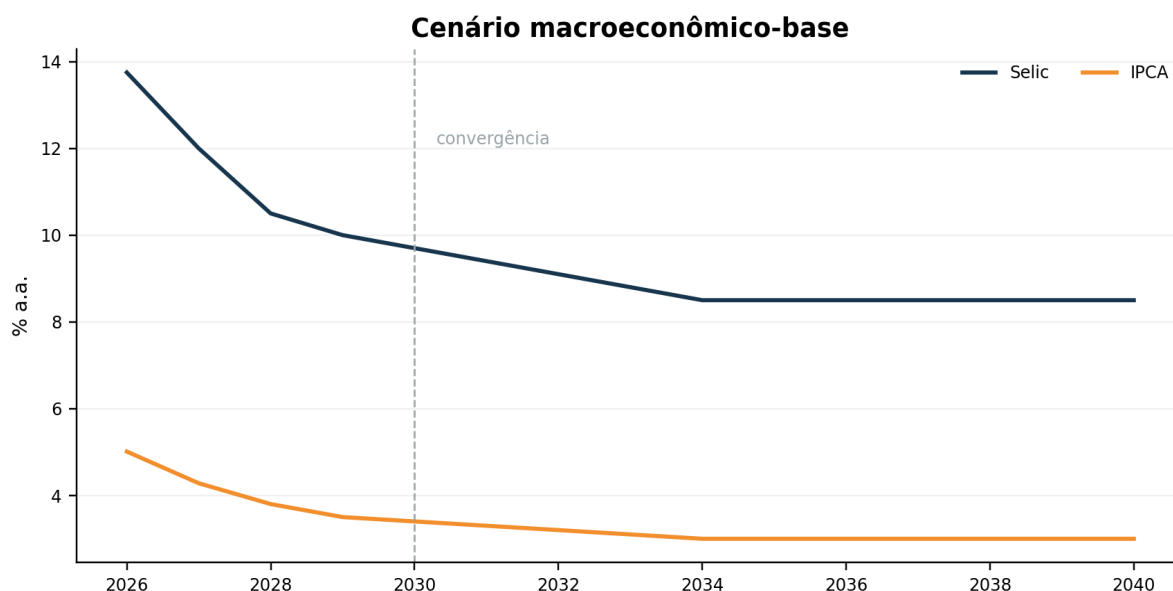


Figura 7 - Cenário macroeconômico utilizado no modelo.

6.2 Retorno por classe

Bloco	Premissa real	Observação
Liquidez e pós-fixados	Selic descontada pelo IPCA	converge com o cenário macro
IPCA médio	8,15% até 2035	depois, reinvestimento pelo CDI real
IPCA longo	7,50% até 2050	depois, reinvestimento pelo CDI real
Letra Financeira	CDI real	proxy do carregamento contratual
Renda variável	5,68% real	proxy prudencial sem alfa não observado

As taxas reais utilizadas para os blocos de IPCA são referências de planejamento e não cotações garantidas. O modelo usa 8,15% real para o bloco de prazo médio até 2035 e 7,50% real para o bloco de prazo longo até 2050, com reinvestimento posterior pelo CDI real. Antes de cada operação, a taxa disponível deve ser comparada com a meta, o vencimento, a marcação, a liquidez e o fluxo do passivo.

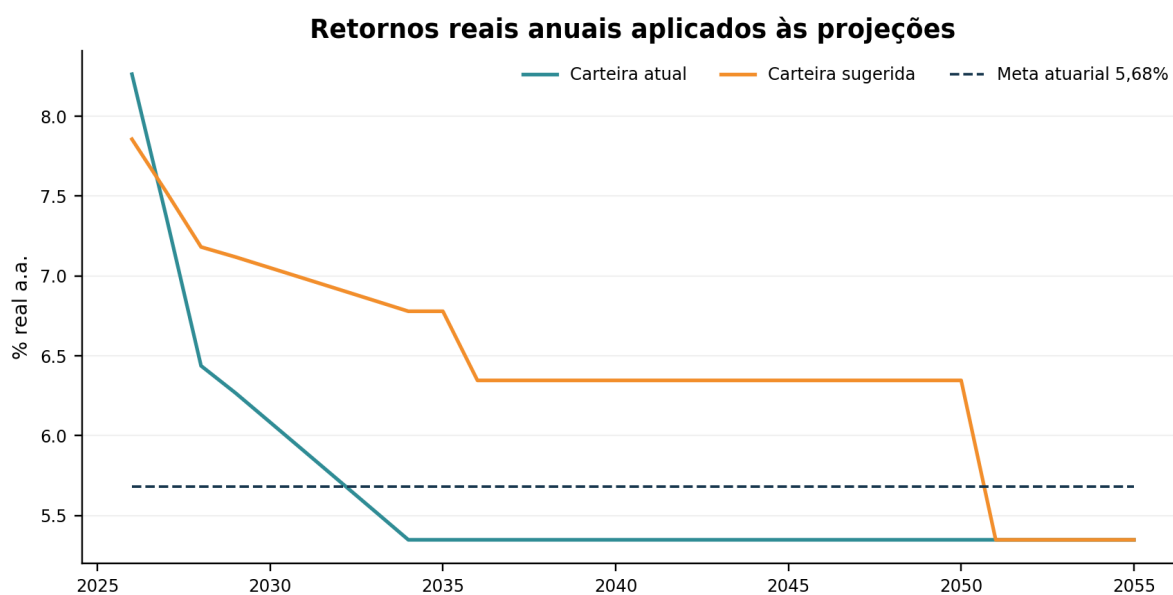


Figura 8 - Retornos reais aplicados às carteiras atual e sugerida.

Projeções patrimoniais

7.1 Carteira atual

A carteira atual apresenta retorno real geométrico de 5,71% ao ano entre 2027 e 2042. No cenário-base, o saldo chega a R\$ 256,42 milhões em 2050 e R\$ 513,43 milhões em 2060, encerrando 2100 com R\$ 160,74 milhões. A solvência é preservada, mas a trajetória fica mais exposta à queda estrutural da Selic e ao risco de reinvestimento.

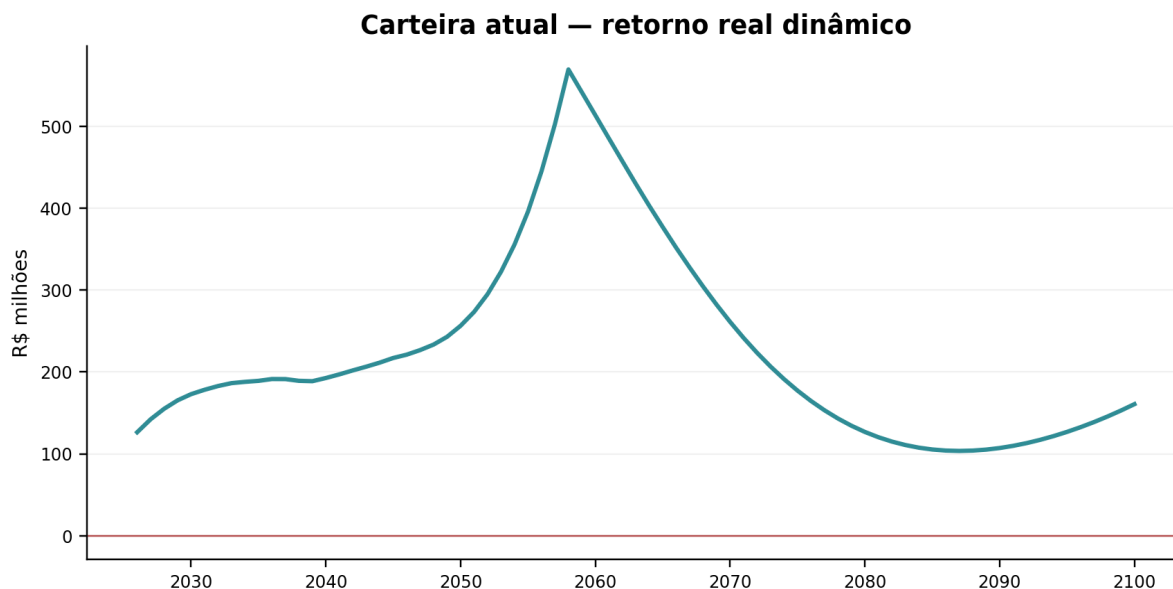


Figura 9 - Projeção da carteira atual com retorno real dinâmico.

7.2 Carteira sugerida

A carteira sugerida combina 30% em caixa e pós-fixados, 15% em proteção ao IPCA de prazo médio, 45% em proteção ao IPCA de prazo longo, mantém a Letra Financeira e a posição de renda variável sem aumento, segrega os legados e cria reserva tática de 1,82%. O retorno real geométrico projetado entre 2027 e 2042 é de 6,72% ao ano. O saldo chega a R\$ 353,08 milhões em 2050, R\$ 676,17 milhões em 2060 e R\$ 1,47 bilhão em 2100 no cenário-base.

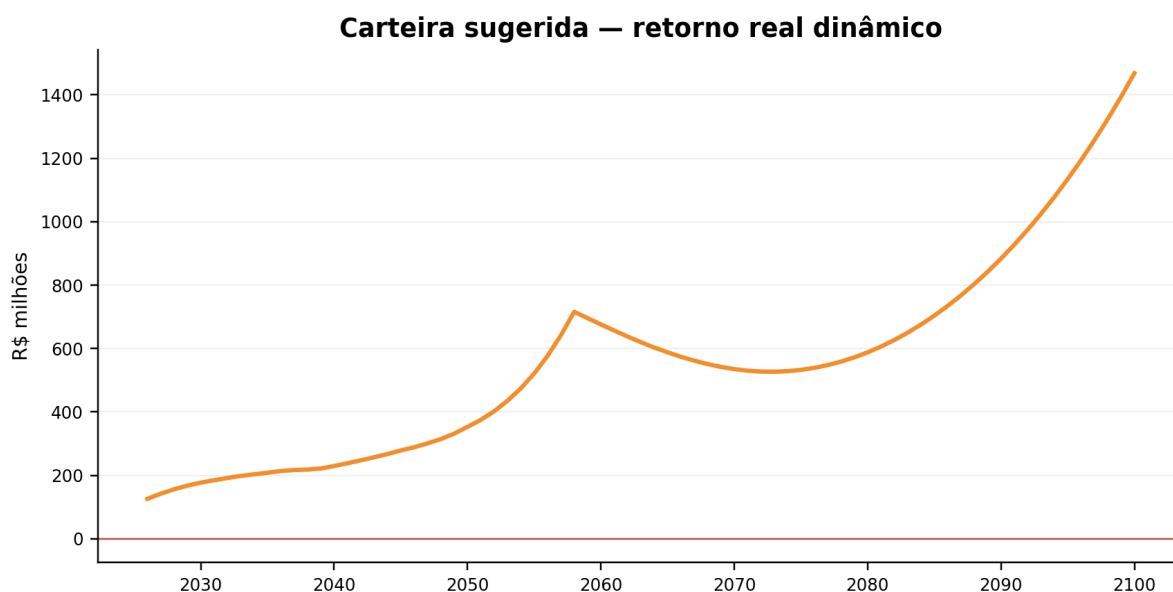


Figura 10 - Projeção da carteira sugerida com retorno real dinâmico.

7.3 Premissa atuarial

A terceira projeção aplica exatamente 5,68% real ao ano, independentemente da composição dos ativos. O saldo chega a R\$ 253,35 milhões em 2050, R\$ 524,46 milhões em 2060 e R\$ 392,26 milhões em 2100. A taxa permanece apenas cerca de 0,187 ponto percentual acima da taxa mínima modelada de 5,4933%, razão pela qual a margem deve ser monitorada.

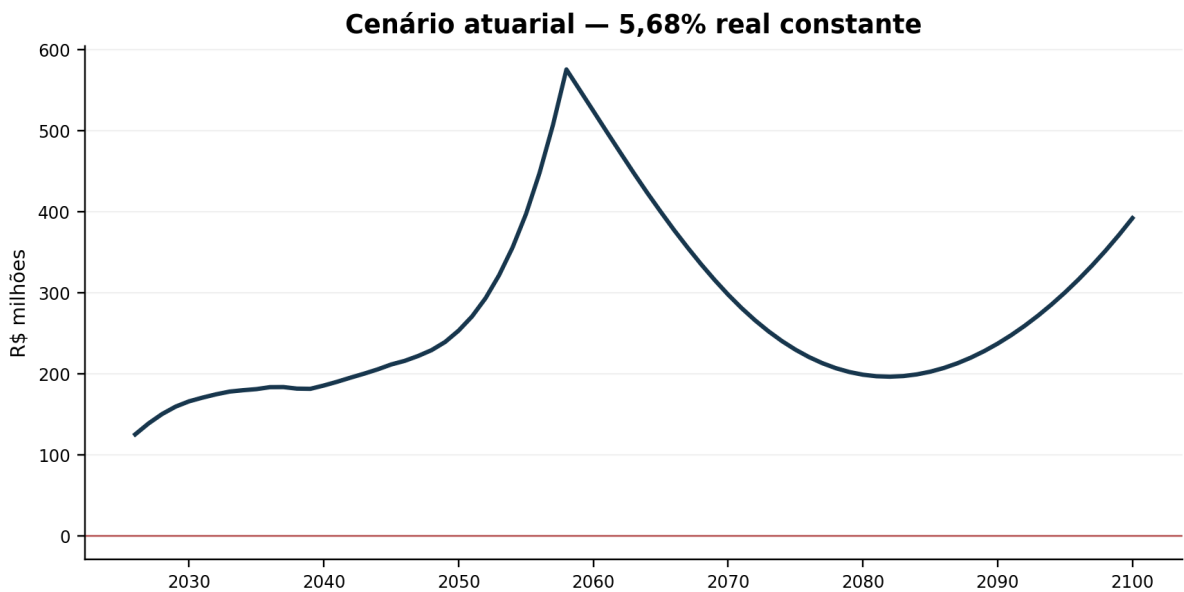


Figura 11 - Projeção patrimonial com a meta atuarial real constante.

7.4 Comparação

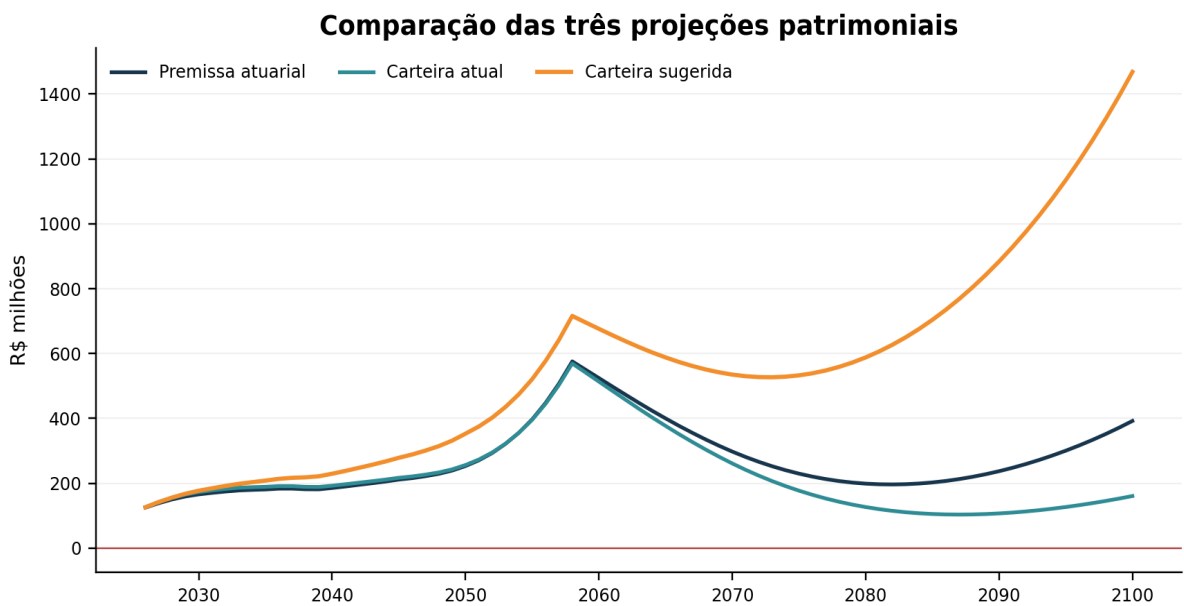


Figura 12 - Comparação das três trajetórias patrimoniais.

Cenário	Retorno de referência	Primeiro saldo negativo	Saldo em 2100
Premissa atuarial	5,68% real constante	não ocorre	R\$ 392.264.059,67
Carteira atual	5,71% real*	não ocorre	R\$ 160.741.462,00
Carteira sugerida	6,72% real*	não ocorre	R\$ 1.468.304.657,89

* Média geométrica entre 2027 e 2042. Nos demais anos aplicam-se as taxas dinâmicas da planilha.

Interpretação

prudencial

A vantagem da carteira sugerida decorre das taxas reais admitidas para os blocos indexados ao IPCA. Se essas taxas não estiverem disponíveis ou se houver venda antecipada em condições desfavoráveis, o resultado será menor. A recomendação deve ser executada por faixas e atualizada conforme o mercado.

SEÇÃO 8

Fronteira de Markowitz

8.1 Fundamento

A seleção de carteiras de Markowitz relaciona retorno esperado, volatilidade e covariância. A diversificação produz benefício quando os ativos não respondem de forma idêntica aos mesmos eventos. Para cada retorno-alvo, a fronteira eficiente reúne combinações de menor risco estimado. O resultado é instrumento de decisão e não substitui a análise de liquidez, crédito, legislação e aderência ao passivo.

8.2 Restrições institucionais

Bloco	Faixa no bloco investível	Critério
Liquidez e pós-fixados	20% a 75%	reserva operacional e flexibilidade
IPCA médio	0% a 30%	proteção intermediária
IPCA longo	25% a 55%	duration e cauda do passivo
Letra Financeira Daycoval	3,45% fixos	posição contratual preservada
Renda variável	2,24% fixos	posição preservada; sem aumento
Reserva tática	0% a 10%	rebalanceamento

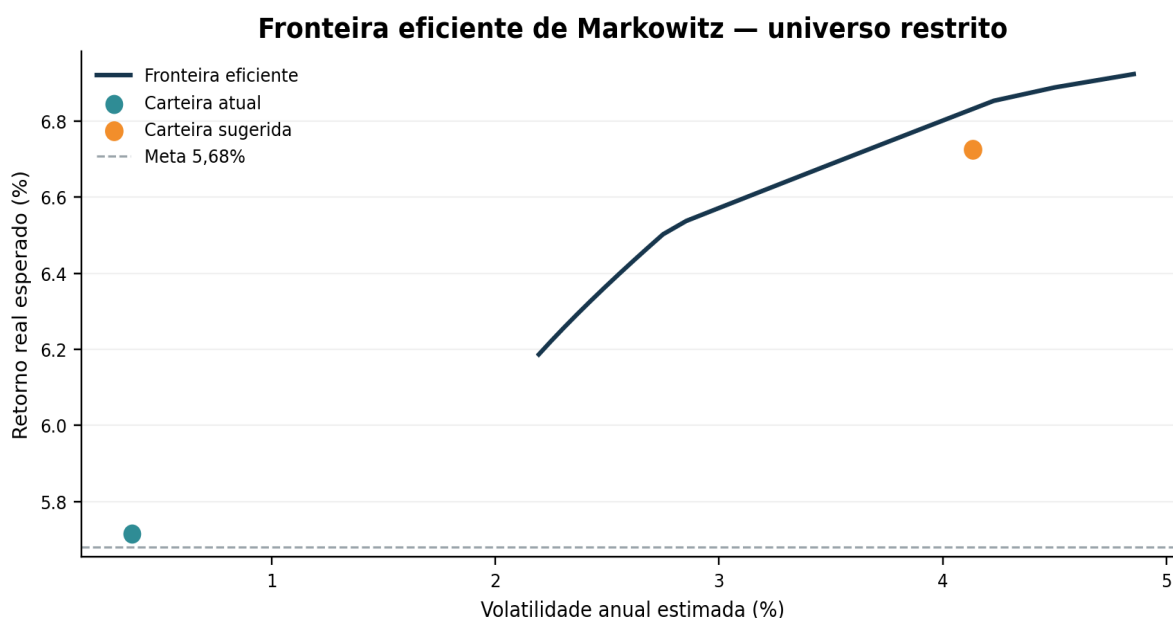


Figura 13 - Fronteira eficiente do universo restrito do GUARAPREV.

A carteira atual apresenta retorno real esperado de 5,71% e volatilidade proxy de 0,38%. A carteira sugerida apresenta retorno esperado de 6,73% e volatilidade proxy de 4,13%. A taxa mínima constante que zera o saldo teórico em 2100 é de aproximadamente 5,4933% ao ano.

As volatilidades e correlações são proxies documentadas na planilha. Elas permitem comparar alternativas de forma transparente, mas não devem ser interpretadas como estimativas definitivas. A fronteira deve ser

recalibrada quando houver séries históricas atualizadas, novos produtos, mudanças na carteira ou alteração do fluxo atuarial.

SEÇÃO 9

Cash Flow Matching

9.1 Imunização e liquidez

Cash Flow Matching procura alinhar recebimentos dos ativos com pagamentos do passivo. Em vez de depender exclusivamente da venda futura de cotas, a estratégia utiliza caixa, vencimentos e instrumentos indexados ao IPCA em horizontes coerentes com as necessidades. O objetivo é reduzir o risco de reinvestimento e evitar vendas em períodos adversos.

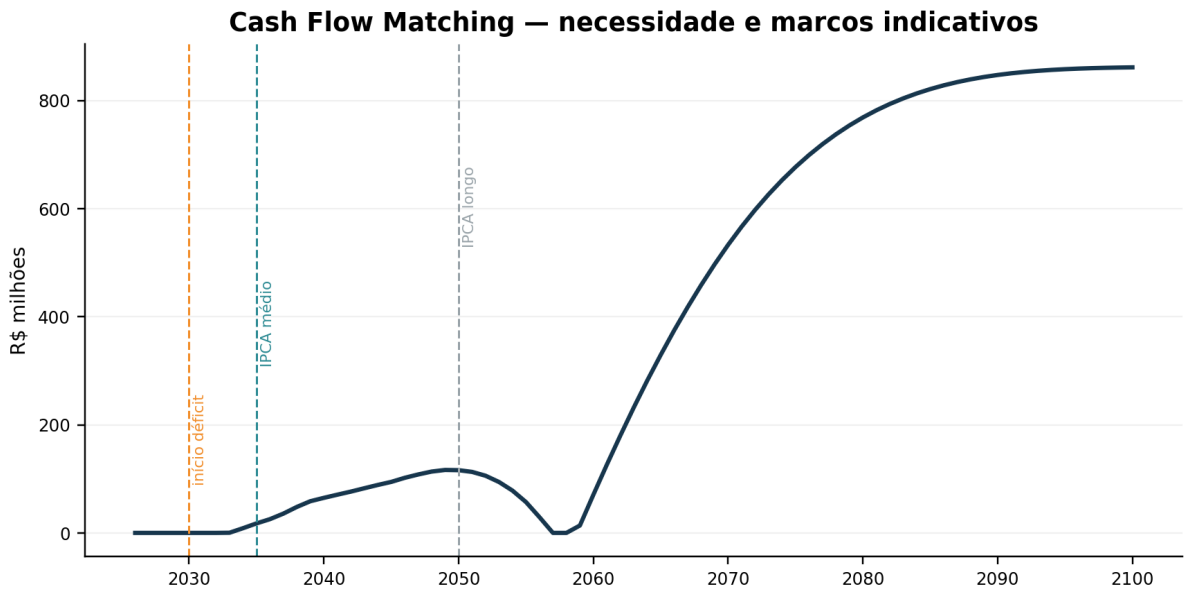


Figura 14 - Necessidade acumulada antes dos retornos e marcos indicativos de vencimento.

Camada	Horizonte	Valor de referência	Finalidade
Reserva imediata	0 a 12 meses	R\$ 38,84 mi	benefícios e margem operacional
Curto prazo	2027 a 2031	coberto pela reserva	absorver início dos déficits
Proteção média	2032 a 2035	R\$ 18,31 mi	inflação e fluxo intermediário
Proteção longa	2036 a 2050+	R\$ 54,93 mi	duration e cauda do passivo
Posições contratuais/legadas	conforme ativo	R\$ 7,32 mi	carrego e recuperação sem contar como liquidez

Os valores são referências estratégicas, não ordens de compra. A seleção final deve considerar taxas reais disponíveis, vencimentos, cupons, marcação na curva ou a mercado, custos, custódia, liquidez e enquadramento. O fluxo deve ser revisado anualmente para que a escada de vencimentos acompanhe as necessidades efetivas.

Alocação e implementação

10.1 Carteira estratégica

Bloco	Atual	Alvo	Movimento indicativo	Função
Liquidez e pós-fixados	91,82%	30,00%	- R\$ 75,47 mi	reserva e rebalanceamento
IPCA médio	0,00%	15,00%	+ R\$ 18,31 mi	proteção intermediária
IPCA longo	0,00%	45,00%	+ R\$ 54,93 mi	duration e inflação
LF Daycoval	3,35%	3,35%	R\$ 0	carrego contratual
Renda variável	2,18%	2,18%	R\$ 0	posição preservada
Legado ilíquido	2,64%	2,64%	R\$ 0	segregação e recuperação
Reserva tática	0,00%	1,82%	+ R\$ 2,22 mi	rebalanceamento



Figura 15 - Comparação da alocação atual com a carteira estratégica.

A migração indicativa líquida para ativos indexados ao IPCA é de aproximadamente R\$ 73,25 milhões. A implantação deve ocorrer em 4 a 6 etapas, por instrumentos elegíveis e sem comprometer a reserva operacional. Os percentuais são alvos de longo prazo e devem ser administrados por faixas, evitando giro excessivo e vendas precipitadas das posições legadas.

10.2 Plano de ação

Prazo	Ação	Responsável	Evidência
0 a 30 dias	validar fluxo, carteira, custeio e segregar os seis legados	Gestão e Atuária	termo de validação e cadastro
0 a 30 dias	segregar a reserva operacional de R\$ 38,84 milhões	Gestão	posição D+0/D+1
30 a 90 dias	aprovar faixas e revisar a Política/DPIN quando necessário	Comitê e Conselhos	atas e Política
60 a 180 dias	formar os blocos de IPCA em 4 a 6 etapas	Comitê de Investimentos	APR, taxas e pareceres
mensal	conciliar contribuições, aportes e benefícios	Financeiro	relatório por competência
trimestral	revisar liquidez, risco, duration e aderência	Comitê	painel de ALM

Prazo	Ação	Responsável	Evidência
anual	recalcular o estudo com nova avaliação atuarial	Gestão e Atuária	nova versão aprovada

SEÇÃO 11

Governança e testes de estresse

11.1 Monitoramento

O ALM é um processo recorrente. A gestão produz e concilia informações; o Comitê de Investimentos avalia cenários e operações; os conselhos supervisionam aderência e riscos; e a atuária valida alterações do passivo. As decisões devem registrar premissas, alternativas avaliadas, preços e impacto sobre liquidez e fluxo.

Indicador	Periodicidade	Gatilho	Providência
Reserva de liquidez	mensal	inferior a R\$ 38,84 milhões	repor antes de alongar
Custeio e amortização	mensal	atraso ou valor divergente	cobrar e recalcular impacto
Alocação por bloco	mensal	fora da faixa aprovada	justificar ou rebalancear
Retorno real	mensal e 12 meses	desvio persistente da meta	analisar atribuição
VaR e volatilidade	mensal	acima do limite interno	reavaliar risco
Duration	trimestral	descasamento material	ajustar vencimentos
Saldo projetado	trimestral	redução relevante da margem	plano corretivo
Fluxo atuarial	anual ou evento relevante	nova avaliação, lei ou cadastro	refazer o ALM

11.2 Testes de estresse

Os testes mostram a sensibilidade da carteira sugerida a premissas adversas. Foram avaliados choque temporário de 2 pontos percentuais nos retornos, redução permanente de 1 ponto percentual, queda de 10% nas receitas de 2027 a 2036 e combinação do choque temporário com a redução de receitas. Eles não estimam probabilidades; demonstram consequências.

Cenário	Primeiro saldo negativo	Saldo teórico em 2100
Base sugerida	não ocorre	R\$ 1.468.304.657,89
Choque -2 p.p. em 2027-2031	não ocorre	R\$ 719.703.889,19
Retorno -1 p.p. permanente	2076	- R\$ 379.182.091,52
Receitas -10% em 2027-2036	2076	- R\$ 456.053.145,09
Choque combinado	2070	- R\$ 1.161.085.260,30

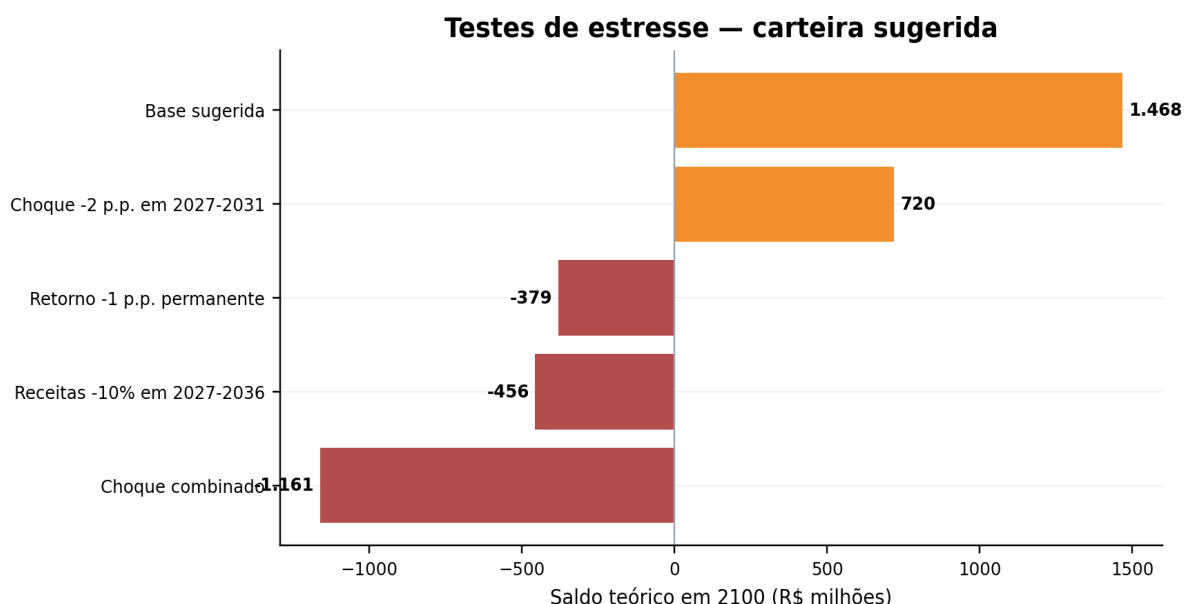


Figura 16 - Resultado dos testes de estresse sobre a carteira sugerida.

O choque temporário de -2 p.p. entre 2027 e 2031 ainda preserva saldo positivo até 2100 no modelo. Já a redução permanente de 1 p.p. e a queda de 10% nas receitas produzem insuficiência a partir de 2076, enquanto o choque combinado antecipa a insuficiência para 2070. O resultado reforça que a sustentabilidade depende simultaneamente dos investimentos, do custeio, da liquidez e das premissas atuariais.

SEÇÃO 12

Conclusões e recomendações

O GUARAPREV apresenta superávit atuarial de R\$ 4,06 milhões, elevada liquidez e fluxo anual positivo até 2029, seguido de uma primeira janela deficitária entre 2030 e 2049. O principal risco estrutural da carteira é a combinação entre passivo de longa duração e concentração de 91,82% em aplicações curtas, que oferece estabilidade imediata, mas expõe o plano à redução dos juros e ao reinvestimento de longo prazo.

No cenário-base, as três trajetórias permanecem positivas até 2100, porém a carteira sugerida produz maior margem patrimonial e melhor aderência econômica ao passivo. A conclusão não é promessa de retorno: o resultado depende do cumprimento do custeio, da disponibilidade das taxas reais, da atualização do fluxo e da disciplina de execução. A proteção inflacionária deve ser formada gradualmente e acompanhada quanto à marcação a mercado.

Recomendação ao colegiado

1. Adotar a alocação sugerida como referência estratégica e aprovar faixas operacionais.
2. Manter aproximadamente R\$ 38,84 milhões em liquidez compatível com doze meses de benefícios brutos.
3. Migrar gradualmente cerca de R\$ 73,25 milhões para proteção ao IPCA de médio e longo prazos.
4. Segregar os seis fundos sem resgate, bloquear novos aportes e reportar recuperações somente quando realizadas.
5. Revisar a Política de Investimentos antes de compras diretas de títulos públicos; até lá, priorizar veículos 100% TPF elegíveis.
6. Conciliar mensalmente o custeio e atualizar o ALM a cada avaliação atuarial ou alteração material do fluxo.

Síntese

final

A estratégia sugerida melhora a aderência econômica entre ativos e passivos e reduz a dependência do reinvestimento de curto prazo. Sua implantação deve combinar taxa real atrativa, liquidez suficiente, documentação da decisão e monitoramento contínuo.

Referências

1. BRASIL. Conselho Monetário Nacional. Resolução CMN nº 5.272, de 18 de dezembro de 2025.
2. BRASIL. Ministério do Trabalho e Previdência. Portaria MTP nº 1.467, de 2 de junho de 2022, e alterações.
3. BANCO CENTRAL DO BRASIL. Focus - Relatório de Mercado. 28 de agosto de 2026.
4. MARKOWITZ, Harry. Portfolio Selection. The Journal of Finance, v. 7, n. 1, 1952.
5. GUARAPREV. Avaliação atuarial do exercício de 2026 e fluxo atuarial de 2026 a 2100.
6. GUARAPREV. Política de Investimentos 2026.
7. GUARAPREV. Relatório da carteira de investimentos. Base 31 de julho de 2026.
8. GUARAPREV. Relatório de Gestão Atuarial 2026.

Critérios de elaboração

A Mosaico estruturou a metodologia, a redação, os cálculos e as ilustrações deste documento com dados exclusivos do GUARAPREV. As hipóteses não provenientes de fonte oficial são identificadas como proxies ou critérios do modelo e permanecem editáveis na planilha de apoio.

Fluxo atuarial de 2026 a 2050

Receitas, despesas e fluxo líquido anual em valores reais. O fluxo líquido é somado ao patrimônio após a aplicação do retorno de cada cenário.

Ano	Receitas	Despesas	Fluxo líquido
2026	R\$ 45.137.096	R\$ 36.657.070	R\$ 8.480.026
2027	R\$ 44.187.311	R\$ 37.644.915	R\$ 6.542.396
2028	R\$ 43.784.052	R\$ 40.139.952	R\$ 3.644.099
2029	R\$ 42.876.656	R\$ 42.268.366	R\$ 608.290
2030	R\$ 41.641.212	R\$ 44.155.452	-R\$ 2.514.240
2031	R\$ 41.747.967	R\$ 46.593.022	-R\$ 4.845.054
2032	R\$ 43.225.312	R\$ 48.852.593	-R\$ 5.627.282
2033	R\$ 44.804.871	R\$ 51.369.187	-R\$ 6.564.316
2034	R\$ 45.150.503	R\$ 53.547.731	-R\$ 8.397.229
2035	R\$ 46.106.704	R\$ 54.956.297	-R\$ 8.849.593
2036	R\$ 48.106.354	R\$ 55.980.180	-R\$ 7.873.826
2037	R\$ 47.408.386	R\$ 57.721.170	-R\$ 10.312.783
2038	R\$ 46.686.330	R\$ 59.032.569	-R\$ 12.346.240
2039	R\$ 49.248.938	R\$ 59.816.474	-R\$ 10.567.536
2040	R\$ 55.048.545	R\$ 61.254.099	-R\$ 6.205.554
2041	R\$ 56.594.042	R\$ 62.458.346	-R\$ 5.864.304
2042	R\$ 58.090.362	R\$ 63.781.180	-R\$ 5.690.819
2043	R\$ 59.370.379	R\$ 65.575.146	-R\$ 6.204.767
2044	R\$ 60.871.209	R\$ 66.977.642	-R\$ 6.106.433
2045	R\$ 62.504.909	R\$ 68.157.670	-R\$ 5.652.761
2046	R\$ 63.546.715	R\$ 71.094.128	-R\$ 7.547.413
2047	R\$ 65.611.865	R\$ 71.836.512	-R\$ 6.224.647
2048	R\$ 67.609.212	R\$ 72.987.082	-R\$ 5.377.870
2049	R\$ 70.158.824	R\$ 73.140.695	-R\$ 2.981.872
2050	R\$ 73.208.853	R\$ 72.775.711	R\$ 433.142

Fonte: Fluxo atuarial oficial do GUARAPREV.

Fluxo atuarial de 2051 a 2075

Receitas, despesas e fluxo líquido anual em valores reais. O fluxo líquido é somado ao patrimônio após a aplicação do retorno de cada cenário.

Ano	Receitas	Despesas	Fluxo líquido
2051	R\$ 76.208.984	R\$ 73.032.087	R\$ 3.176.896
2052	R\$ 79.700.376	R\$ 72.596.296	R\$ 7.104.081
2053	R\$ 83.506.629	R\$ 71.872.216	R\$ 11.634.413
2054	R\$ 87.435.895	R\$ 71.514.364	R\$ 15.921.530
2055	R\$ 91.897.225	R\$ 70.702.498	R\$ 21.194.728
2056	R\$ 96.987.573	R\$ 69.094.560	R\$ 27.893.014
2057	R\$ 102.175.745	R\$ 68.209.196	R\$ 33.966.549
2058	R\$ 107.574.395	R\$ 67.724.858	R\$ 39.849.537
2059	R\$ 7.160.753	R\$ 65.534.097	-R\$ 58.373.344
2060	R\$ 6.578.205	R\$ 63.526.318	-R\$ 56.948.113
2061	R\$ 5.921.563	R\$ 61.535.999	-R\$ 55.614.436
2062	R\$ 5.394.957	R\$ 59.225.839	-R\$ 53.830.882
2063	R\$ 4.866.819	R\$ 56.981.957	-R\$ 52.115.138
2064	R\$ 4.481.939	R\$ 54.373.913	-R\$ 49.891.974
2065	R\$ 4.155.337	R\$ 51.621.225	-R\$ 47.465.888
2066	R\$ 3.693.737	R\$ 49.176.698	-R\$ 45.482.961
2067	R\$ 3.417.127	R\$ 46.364.170	-R\$ 42.947.043
2068	R\$ 3.044.327	R\$ 43.815.400	-R\$ 40.771.073
2069	R\$ 2.762.648	R\$ 41.129.967	-R\$ 38.367.319
2070	R\$ 2.484.209	R\$ 38.518.582	-R\$ 36.034.373
2071	R\$ 2.285.995	R\$ 35.828.003	-R\$ 33.542.008
2072	R\$ 2.112.414	R\$ 33.189.354	-R\$ 31.076.940
2073	R\$ 1.945.000	R\$ 30.646.811	-R\$ 28.701.812
2074	R\$ 1.784.066	R\$ 28.202.964	-R\$ 26.418.899
2075	R\$ 1.629.875	R\$ 25.859.955	-R\$ 24.230.080

Fonte: Fluxo atuarial oficial do GUARAPREV.

Fluxo atuarial de 2076 a 2100

Receitas, despesas e fluxo líquido anual em valores reais. O fluxo líquido é somado ao patrimônio após a aplicação do retorno de cada cenário.

Ano	Receitas	Despesas	Fluxo líquido
2076	R\$ 1.482.682	R\$ 23.620.162	-R\$ 22.137.480
2077	R\$ 1.342.771	R\$ 21.486.480	-R\$ 20.143.709
2078	R\$ 1.210.421	R\$ 19.462.097	-R\$ 18.251.676
2079	R\$ 1.085.811	R\$ 17.549.373	-R\$ 16.463.562
2080	R\$ 969.122	R\$ 15.750.832	-R\$ 14.781.709
2081	R\$ 860.440	R\$ 14.067.908	-R\$ 13.207.467
2082	R\$ 759.843	R\$ 12.501.892	-R\$ 11.742.049
2083	R\$ 667.280	R\$ 11.052.435	-R\$ 10.385.155
2084	R\$ 582.635	R\$ 9.718.170	-R\$ 9.135.536
2085	R\$ 505.677	R\$ 8.495.924	-R\$ 7.990.247
2086	R\$ 436.078	R\$ 7.381.272	-R\$ 6.945.194
2087	R\$ 373.452	R\$ 6.369.089	-R\$ 5.995.637
2088	R\$ 317.429	R\$ 5.454.712	-R\$ 5.137.283
2089	R\$ 267.641	R\$ 4.633.680	-R\$ 4.366.039
2090	R\$ 223.713	R\$ 3.901.763	-R\$ 3.678.050
2091	R\$ 185.272	R\$ 3.254.699	-R\$ 3.069.427
2092	R\$ 151.945	R\$ 2.688.284	-R\$ 2.536.339
2093	R\$ 123.361	R\$ 2.198.064	-R\$ 2.074.703
2094	R\$ 99.094	R\$ 1.778.382	-R\$ 1.679.287
2095	R\$ 78.726	R\$ 1.423.192	-R\$ 1.344.466
2096	R\$ 61.811	R\$ 1.125.748	-R\$ 1.063.937
2097	R\$ 47.921	R\$ 879.322	-R\$ 831.401
2098	R\$ 36.632	R\$ 677.245	-R\$ 640.613
2099	R\$ 27.565	R\$ 513.435	-R\$ 485.870
2100	R\$ 20.384	R\$ 382.356	-R\$ 361.972

Fonte: Fluxo atuarial oficial do GUARAPREV.

Projeções patrimoniais de 2026 a 2050

Ano	Premissa atuarial	Carteira atual	Carteira sugerida
2026	R\$ 125.151.608	R\$ 126.381.802	R\$ 126.189.130
2027	R\$ 138.802.615	R\$ 142.231.577	R\$ 142.226.412
2028	R\$ 150.330.703	R\$ 155.031.610	R\$ 156.084.756
2029	R\$ 159.477.777	R\$ 165.355.312	R\$ 167.804.135
2030	R\$ 166.021.875	R\$ 172.900.600	R\$ 177.121.664
2031	R\$ 170.606.863	R\$ 178.256.821	R\$ 184.645.231
2032	R\$ 174.670.052	R\$ 182.819.097	R\$ 191.786.486
2033	R\$ 178.026.994	R\$ 186.368.349	R\$ 198.353.968
2034	R\$ 179.741.699	R\$ 187.937.050	R\$ 203.402.916
2035	R\$ 181.101.435	R\$ 189.137.272	R\$ 208.341.761
2036	R\$ 183.514.171	R\$ 191.377.443	R\$ 213.689.114
2037	R\$ 183.624.992	R\$ 191.298.447	R\$ 216.936.848
2038	R\$ 181.708.652	R\$ 189.181.771	R\$ 218.357.223
2039	R\$ 181.462.168	R\$ 188.730.611	R\$ 221.646.438
2040	R\$ 185.563.664	R\$ 192.617.307	R\$ 229.506.364
2041	R\$ 190.239.376	R\$ 197.053.092	R\$ 238.206.326
2042	R\$ 195.354.154	R\$ 201.899.563	R\$ 247.631.864
2043	R\$ 200.245.504	R\$ 206.491.248	R\$ 257.141.590
2044	R\$ 205.513.016	R\$ 211.426.805	R\$ 267.353.129
2045	R\$ 211.533.394	R\$ 217.079.958	R\$ 278.666.354
2046	R\$ 216.001.077	R\$ 221.140.758	R\$ 288.802.854
2047	R\$ 222.045.292	R\$ 226.741.474	R\$ 300.905.373
2048	R\$ 229.279.594	R\$ 233.488.461	R\$ 314.622.684
2049	R\$ 239.320.804	R\$ 242.992.237	R\$ 331.606.482
2050	R\$ 253.347.367	R\$ 256.419.236	R\$ 353.083.070

Valores abaixo de zero, se houver, representam insuficiência acumulada após o esgotamento teórico do patrimônio.

Projeções patrimoniais de 2051 a 2075

Ano	Premissa atuarial	Carteira atual	Carteira sugerida
2051	R\$ 270.914.394	R\$ 273.307.989	R\$ 375.140.860
2052	R\$ 293.406.412	R\$ 295.027.041	R\$ 402.305.361
2053	R\$ 321.706.309	R\$ 322.437.839	R\$ 435.452.799
2054	R\$ 355.900.758	R\$ 355.601.529	R\$ 474.659.893
2055	R\$ 397.310.649	R\$ 395.811.824	R\$ 521.236.758
2056	R\$ 447.770.907	R\$ 444.870.625	R\$ 577.002.578
2057	R\$ 507.170.843	R\$ 502.626.349	R\$ 641.823.975
2058	R\$ 575.827.684	R\$ 569.353.513	R\$ 715.994.644
2059	R\$ 550.161.353	R\$ 541.425.989	R\$ 695.908.662
2060	R\$ 524.462.405	R\$ 513.430.289	R\$ 676.173.825
2061	R\$ 498.637.434	R\$ 485.271.214	R\$ 656.717.358
2062	R\$ 473.129.158	R\$ 457.389.903	R\$ 638.004.022
2063	R\$ 447.887.756	R\$ 429.733.401	R\$ 620.005.745
2064	R\$ 423.435.806	R\$ 402.821.149	R\$ 603.268.187
2065	R\$ 400.021.072	R\$ 376.895.867	R\$ 588.061.684
2066	R\$ 377.259.309	R\$ 351.567.175	R\$ 574.024.951
2067	R\$ 355.740.594	R\$ 327.419.965	R\$ 561.773.530
2068	R\$ 335.175.588	R\$ 304.157.468	R\$ 551.042.942
2069	R\$ 315.846.242	R\$ 282.054.777	R\$ 542.142.295
2070	R\$ 297.751.935	R\$ 261.103.105	R\$ 535.098.639
2071	R\$ 281.122.237	R\$ 241.523.421	R\$ 530.170.693
2072	R\$ 266.013.040	R\$ 223.361.793	R\$ 527.444.296
2073	R\$ 252.420.769	R\$ 206.604.112	R\$ 526.947.235
2074	R\$ 240.339.370	R\$ 191.233.238	R\$ 528.706.507
2075	R\$ 229.760.566	R\$ 177.229.235	R\$ 532.748.673

Valores abaixo de zero, se houver, representam insuficiência acumulada após o esgotamento teórico do patrimônio.

Projeções patrimoniais de 2076 a 2100

Ano	Premissa atuarial	Carteira atual	Carteira sugerida
2076	R\$ 220.673.486	R\$ 164.568.976	R\$ 539.099.592
2077	R\$ 213.064.031	R\$ 153.225.489	R\$ 547.783.893
2078	R\$ 206.914.392	R\$ 143.167.449	R\$ 558.824.615
2079	R\$ 202.203.568	R\$ 134.359.676	R\$ 572.243.846
2080	R\$ 198.907.021	R\$ 126.762.766	R\$ 588.062.515
2081	R\$ 196.997.473	R\$ 120.333.857	R\$ 606.301.320
2082	R\$ 196.444.880	R\$ 115.026.585	R\$ 626.980.851
2083	R\$ 197.217.794	R\$ 110.792.404	R\$ 650.123.100
2084	R\$ 199.284.229	R\$ 107.581.422	R\$ 675.752.487
2085	R\$ 202.613.327	R\$ 105.344.024	R\$ 703.897.678
2086	R\$ 207.176.570	R\$ 104.032.036	R\$ 734.592.968
2087	R\$ 212.948.562	R\$ 103.599.446	R\$ 767.879.226
2088	R\$ 219.906.757	R\$ 104.002.078	R\$ 803.803.799
2089	R\$ 228.031.422	R\$ 105.197.484	R\$ 842.420.661
2090	R\$ 237.305.557	R\$ 107.144.803	R\$ 883.790.523
2091	R\$ 247.715.085	R\$ 109.804.876	R\$ 927.981.236
2092	R\$ 259.248.962	R\$ 113.140.283	R\$ 975.068.107
2093	R\$ 271.899.600	R\$ 117.115.686	R\$ 1.025.134.555
2094	R\$ 285.664.210	R\$ 121.699.086	R\$ 1.078.273.691
2095	R\$ 300.545.471	R\$ 126.862.401	R\$ 1.134.589.229
2096	R\$ 316.552.517	R\$ 132.582.351	R\$ 1.194.196.735
2097	R\$ 333.701.299	R\$ 138.840.707	R\$ 1.257.224.250
2098	R\$ 352.014.920	R\$ 145.624.514	R\$ 1.323.812.909
2099	R\$ 371.523.497	R\$ 152.925.823	R\$ 1.394.117.099
2100	R\$ 392.264.060	R\$ 160.741.462	R\$ 1.468.304.658

Valores abaixo de zero, se houver, representam insuficiência acumulada após o esgotamento teórico do patrimônio.

Carteira detalhada e posições especiais

C.1 Posição detalhada

CNPJ	Ativo	Saldo	Liquidez
63.197.387/0001-38	BB FLUXO SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 5.179.184,27	D+0/D+1
63.197.167/0001-04	BB PERFIL SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 794.900,35	D+0/D+1
04.857.834/0001-79	BB TESOIRO SELIC RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 8.415.165,67	D+0/D+1
11.046.645/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 64.204.553,90	D+0/D+1
63.637.997/0001-05	BRDESCO FUNDO PARANOÁ RENDA FIXA	R\$ 1.006.218,91	D+0/D+1
06.175.696/0001-73	ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 1.912.008,94	D+0/D+1
03.399.411/0001-90	BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 1.317.614,41	D+0/D+1
23.215.008/0001-70	CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 12.384.802,29	D+0/D+1
03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 16.664.981,83	D+0/D+1
11.784.036/0001-20	LME REC IMA-B FI RENDA FIXA	R\$ 1.638.573,15	Sem liquidez
62.232.889/0001-90	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL	R\$ 4.094.424,92	Contratual
09.315.625/0001-17	SECURITY FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 837.014,87	Sem liquidez
12.440.789/0001-80	LME REC IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	R\$ 247.370,33	Sem liquidez
39.346.123/0001-14	TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA	R\$ 2.665.982,30	D+92
12.231.743/0001-51	AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 200.217,18	Sem liquidez
15.798.354/0001-09	LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 0,01	Sem liquidez
19.391.026/0001-36	AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	R\$ 302.718,40	Sem liquidez
-	Disponibilidade	R\$ 210.876,88	Imediata

C.2 Posições com liquidez contratual ou inexistente

Ativo	CNPJ	Liquidez	Saldo em 31/07/2026
LME REC IMA-B FI RENDA FIXA	11.784.036/0001-20	Sem liquidez	R\$ 1.638.573,15
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL	62.232.889/0001-90	Contratual	R\$ 4.094.424,92
SECURITY FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	09.315.625/0001-17	Sem liquidez	R\$ 837.014,87
LME REC IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	12.440.789/0001-80	Sem liquidez	R\$ 247.370,33
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA	39.346.123/0001-14	D+92	R\$ 2.665.982,30
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	12.231.743/0001-51	Sem liquidez	R\$ 200.217,18
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	15.798.354/0001-09	Sem liquidez	R\$ 0,01
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	19.391.026/0001-36	Sem liquidez	R\$ 302.718,40

As posições fora da liquidez imediata totalizam aproximadamente R\$ 9,99 milhões, entre Letra Financeira, renda variável D+92 e seis fundos sem resgate. A liquidez D+0/D+1 de R\$ 112,09 milhões equivale a aproximadamente 2,98 vezes os benefícios brutos projetados para 2027, permitindo que a estratégia de longo prazo seja implantada sem pressupor venda antecipada dessas posições.

Nota de elaboração técnica e aviso legal

Ferramenta de apoio

O estudo foi elaborado pela consultoria técnica responsável com base nos documentos disponibilizados pelo GUARAPREV. Foram utilizadas ferramentas de inteligência artificial como apoio à organização textual, cálculos auxiliares, produção gráfica e revisão de linguagem, sem substituição da análise técnica, da curadoria documental e da validação final pela consultoria.

Responsabilidade e riscos

Este documento destina-se ao uso institucional do RPPS e não representa oferta, solicitação de compra ou venda, garantia de rentabilidade ou recomendação individual de produto. Os resultados decorrem de hipóteses que podem não se realizar. Riscos atuariais, de mercado, crédito, liquidez, reinvestimento, custeio, legal, operacional e sistêmico podem alterar as conclusões.

A implementação permanece sujeita à legislação, à Política de Investimentos, ao credenciamento, às análises individuais, às APR, às consultas de preços e taxas e às deliberações das instâncias competentes. A Mosaico não realizou auditoria contábil, jurídica ou cadastral dos documentos recebidos.

MOSAICO CONSULTORIA FINANCEIRA LTDA.

CNPJ 15.621.336/0001-49

Pery de Oliveira Neto

Consultor de Valores Mobiliários

Revisado em 13 de setembro de 2026