

ATA DA 345ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO CONSELHO DELIBERATIVO DA FUNDAÇÃO DE SEGURIDADE SOCIAL DO BANCO ECONÔMICO S/A – ECOS.

Aos 23 (vinte e três) dias do mês de dezembro do ano de 2024 (dois mil e vinte e quatro), terça-feira, às 15h00min, através de vídeo conferência realizada pela plataforma digital TEAMS, por meio do link https://teams.microsoft.com/l/meetup-join/19%3ameeting_MzUyZjk4YWUtZmViMy00OTgxLTlmYTgtYjFjZmJhZDk2MGRi%40thre.ad.v2/0?context=%7b%22Tid%22%3a%225ecc395c-8821-4ad2-a0c6-98f0025a467e%22%2c%22Oid%22%3a%221845e434-0d6c-4c5a-b64e-c93ef106c67a%22%7d, em Reunião Ordinária, através do acesso à plataforma digital disponibilizada confirmaram suas presenças, e ao final também assinam esta ata, os membros do Conselho Deliberativo Marcelo Monteiro Perez e Roney Jorge Martins da Silva, suplente de José Carlos Porto de Castro, ausente por motivo de saúde, e presencialmente na sede da Fundação ECOS, situada na Rua Rubens Guelli, 68, sala 05, Itaigara, Salvador/BA, o Presidente do Conselho Edilson Carvalho Lauria e os Conselheiros Luiz Ovídio Fisher e Reynaldo Giarola, para deliberarem sobre a seguinte **Ordem do Dia: 1) Leitura e apreciação da ata da última reunião deste Conselho; 2) Apresentação dos Balancetes dos Planos de Benefício Definido e de Contribuição Definida bem assim do Plano de Gestão Administrativa – PGA, relativos ao mês de Outubro/2024; 3) Apresentação Cronograma Avaliação Atuarial; 4) Definição do Orçamento para 2025; 5) Definição das Políticas de Investimentos dos Planos BD, CD e PGA – 2025/2029; 6) Aprovação do Calendário/2025 das Reuniões Ordinárias deste Conselho; 7) Transferência de Patrocínio BRASKEM x EAP- Portaria PREVIC 1035/2024; 8) O que ocorrer.** Presente em ambiente virtual o membro suplente Luiz Garcia Hermida, e pessoalmente na sede da Fundação ECOS o Diretor Presidente e de Seguridade Roberto de Sá Dâmaso e o Diretor Administrativo/Financeiro Tiago Novaes Villas-Bôas, bem como o Gerente Sergio Jesus e a Consultora Kátia Dumaresq, para dirimir eventuais dúvidas acerca dos Balancetes. Para secretariar a reunião, foi convidado o advogado Marcelo Braga de Andrade, que também na sede da ECOS secretariou os trabalhos. Aberta a reunião pelo Presidente Edilson Carvalho Lauria, adentrou-se à pauta com os seguintes resultados: **Item 1) Leitura e apreciação da ata da última reunião deste Conselho** – Após lida e aprovada, foi ratificada pelos Conselheiros presentes àquela reunião a Ata da 344ª Reunião Ordinária deste Conselho, ocorrida em 27/11/2024, já assinada eletronicamente pelos Conselheiros presentes àquela reunião. **Item 2) Apresentação dos Balancetes dos Planos de Benefício Definido e de Contribuição Definida bem assim do Plano de Gestão Administrativa – PGA, relativos ao mês de Novembro/2024** – Convidados, o Gerente Financeiro, Sérgio de Jesus, e a Consultora Kátia Dumaresq, apresentaram os principais pontos dos Balancetes de Novembro/2024, já aprovados pelo Conselho Fiscal. A Consultora Katia Dumaresq apresentou Quadro com as movimentações de participantes ocorridas ao longo do ano, e destacou que neste mês no Plano BD houve o encerramento de três Benefícios de Aposentadoria dos quais, dois foram revertidos em Pensão. O quadro social encerrou o mês com 54 (cinquenta e quatro) participantes e 685 (seiscentos e oitenta e cinco) assistidos. O Plano CD encerrou o mês com 26 participantes e 4 assistidos. O Gerente Financeiro Sergio Jesus destacou o comportamento do INPC (0,33%) positivo frente ao IGPM, este último

variou positivamente em 1,30%. Em continuidade, afirmou que, no mês de Novembro, não tivemos variações relevantes no portfólio de investimentos e que o Plano BD apresentou resultado deficitário de R\$4.839, expondo os motivos ensejadores desse resultado. O Gerente também falou sobre as principais variáveis no mês na Renda Fixa e na Renda Variável, pontuando o resultado de ambas as Carteiras no mês, bem como falou sobre a carteira de Imóveis, cujos Imóveis Próprios superaram o *benchmark* no ano. Sergio Jesus concluiu as informações sobre o Plano BD falando sobre Investimento Estruturado e apresentando as curvas de rentabilidade x meta atuarial. O Gerente apresentou, igualmente, os resultados do Plano CD, com ativo de R\$ 9,5milhões e 30 participantes, e apresentou as rentabilidades de cada Perfil de Investimentos. Sergio Jesus concluiu com a apresentação das Despesas Administrativas. **3) Apresentação Cronograma Avaliação Atuarial** – A Consultora Katia Dumaresq realizou apresentação do Cronograma de Avaliação Atuarial, destacando que os trabalhos estão dentro do prazo estipulado. **4) Definição do Orçamento para 2025** – O Relator do tema, Conselheiro Reynaldo Giaróla, apresentou Relatório e Voto aos presentes, anexos e integrantes desta ata, e registrou que 90% das despesas são corrigidas pelo INPC/IPCA, não há o que se discutir, pois teremos uma redução real das despesas frente à inflação, razão pela qual vota no sentido de aprovar a Proposta de Orçamento para 2025 apresentada pela Diretoria Executiva. Em seguida, o Presidente do Conselho Deliberativo colocou o tema em votação, tendo os Conselheiros, por unanimidade, acompanhando o Relator, aprovado o Orçamento para o Exercício de 2025, no importe de R\$ 7.281.934 (sete milhões, duzentos e oitenta e um mil novecentos e trinta e quatro reais) para as Despesas Administrativas, com e sem Gestão; o custeio das Despesas Administrativas em 2025 tendo como fonte principal o resultado dos investimentos. Na ocasião, foi emitida a Resolução CD 004/2024, assinada pelos Conselheiros presentes. **5) Definição das Políticas de Investimentos dos Planos BD, CD e PGA – 2025/2029** – O Conselheiro Relator do tema, Marcelo Monteiro Perez, apresentou Relatório e Voto anexos e integrantes desta ata, e em seguida relatou que a Diretoria Executiva apresenta propostas com base na avaliação conjuntural e principalmente no Estudo de ALM, observando a Resolução CMN 4994/2022, e destacou que as alterações são baseadas no ALM unicamente no tocante aos objetivos de alocações do Plano BD; no Plano CD procedeu igualmente à análise de cada um dos objetivos de alocação, sempre em uma linha de conservadorismo; e no PGA relatou não haver alterações. Apresentou um por um os limites de alocações e respectivas alterações, e votou pela aprovação das propostas encaminhadas pela Diretoria Executiva. Em seguida, o Presidente Edilson Lauria colocou em votação cada uma das Políticas individualmente, tendo os Conselheiros, por unanimidade, aprovado as Políticas de Investimentos dos Planos BD, CD e PGA para os exercícios de 2025 a 2029, emitindo-se as Resoluções 005, 006 e 007/2023 deste Conselho. **6) Aprovação do Calendário/2025 das Reuniões Ordinárias deste Conselho** – Os Conselheiros, por unanimidade, aprovaram o Calendário/2025 das Reuniões Ordinárias, anexo. **7) Transferência de Patrocínio BRASKEM x EAP- Portaria PREVIC 1035/2024** – O Diretor Presidente e de Seguridade Roberto Dâmaso noticiou sobre a publicação, em 10/12/2024, da Portaria PREVIC 1035/2024, que autoriza a transferência de Patrocínio de BRASKEM S.A. e BRASKEM PARTICIPAÇÕES S.A. para a ECONÔMICO AGROPASTORIL INDUSTRIAL S.A.,

chancelando a decisão da Diretoria Colegiada da PREVIC proferida desde 2023, destacando que ainda não havia sido concluída a transferência no âmbito técnico da PREVIC em virtude da necessidade desta Portaria, de autoria da Diretoria de Licenciamento. Roberto Dâmaso registrou que foi a primeira operação desta natureza aprovada pela PREVIC, em um ato que prestigia a poupança previdenciária, afastando a necessidade de liquidação de ativos e mantendo os intactos os direitos dos participantes, assistidos e respectivos beneficiários. O Presidente do Conselho, Edilson Lauria, parabenizou a atuação do Diretor Presidente e de Seguridade, Roberto de Sá Dâmaso, pela condução do assunto, sensibilizando e conclamando a ABRAPP a nos apoiar incondicionalmente neste processo, que traz um verdadeiro ganho para todo o sistema de previdência. **8) O que ocorrer. 8.1) Felicitações** – Os presentes se congratularam mutuamente pelo fim do ano e desejaram Feliz Natal e um excelente 2025, tendo o Diretor Presidente e de Seguridade agradecido a todos os presentes pela dedicação e apoio à nossa ECOS ao longo do ano. **Encerramento.** Nada mais havendo a tratar, foi dada por encerrada a reunião da qual eu, Marcelo Braga de Andrade, lavrei a presente ata que, depois de lida e achada conforme, vai assinada pelos Conselheiros presentes. Salvador/BA, 27 de novembro de 2024.//////////

Edilson Carvalho Lauria
Presidente

Roney Jorge Martins da Silva

Reynaldo Giarola

Marcelo Monteiro Perez

Luiz Ovídio Fisher

Senhor Presidente e
membros do Conselho Deliberativo e da Diretoria Executiva da
FUNDAÇÃO ECOS – DESPESAS ADMINISTRATIVAS

A-RELATÓRIO

EXERCÍCIO DE 2.024

As despesas administrativas realizadas até o mês de outubro somadas às estimadas para os dois meses restantes de 2.024 deverão totalizar **R\$-7.292.910,00**, composto de 64,2% de Despesas com Pessoal e Encargos, 16,4% de Serviços de Terceiros 19,4% Demais Despesas.

A legislação vigente estabelece limites de gastos administrativos exclusivamente para as EFPCs patrocinadas pelo poder público, sendo que as patrocinadas pelo setor privado observarão os limites aprovados pelos respectivos Conselhos Deliberativos.

O limite para as Despesas Administrativas aprovado por este Conselho Deliberativo para este exercício é de **R\$-7.340.328,00**. Portanto, as despesas realizadas atingiram **99,4%** do limite aprovado.

O total realizado representa cerca de 0,75% dos investimentos dos fundos administrados pela Fundação Ecos no início do presente exercício.

ESTUDOS ELABORADOS PELA PREVIC – EXERCÍCIO DE 2.021

Estudo das Despesas Administrativas elaborado pela PREVIC demonstra que o conjunto de 251 EFPCs que administravam 1.075 planos realizaram Despesas Administrativas no total de R\$-3.163 milhões, que corresponde a 0,28% do total de R\$-1.117 bilhões de investimentos no final daquele ano.

No mesmo estudo a ECOS aparece com Despesas Administrativas totais de R\$-7.347 mil correspondentes a **0,79%** do investimentos no final daquele ano, sendo 63,2% de despesas com Pessoal e Encargos, 25,3% com Serviços de Terceiros e 11,5% de outras Despesas. O conjunto das 84 EFPCs onde a ECOS está incluída, que são as com Ativos totais entre R\$-500 milhões e R\$-2 bilhões, apresentaram os seguintes índices médios: Pessoal e Encargos 50,5%, Serviços de Terceiros 33,0% e Outras Despesas 16,5%.

PROPOSTA PARA O EXERCÍCIO DE 2.025

A proposta apresentada pela Diretoria Executiva para as Despesas Administrativas da FUNDAÇÃO ECOS no exercício de 2.025 totaliza **R\$-7.281.934,00** sendo **R\$-6.790.882,00** para **DESPESAS COM GESTÃO** e **R\$-491.052,00 mil** para as **DESPESAS SEM GESTÃO**.

O total das Despesas Administrativas proposto representará cerca de 0,76% da soma dos valores estimados dos investimentos administrados pela nossa Fundação Ecos no início do próximo ano e nele 67,5% refere-se a Despesas com Pessoal e Encargos, 16,9% Serviços de Terceiros e 15,6% demais despesas.

No grupo de **DESPESAS COM GESTÃO** o valor proposto supera o que foi realizado durante 2.024 em **3,73%**. Para as Despesas com PESSOAL E ENCARGOS o aumento proposto é de **4,98%** e na conta e na conta SERVIÇOS DE TERCEIROS também, aumento de 2,97%. Em **DESPESAS GERAIS** haverá redução de 3,1% . Nas demais contas o valor proposto é aproximadamente o mesmo realizado em 2.024.

B-PARECER E VOTO

Os acréscimos propostos estão compatíveis com a inflação estimada para o atual exercício de pouco acima de 4,5% tanto pelo IPCA como para o INPC. O INPC corrige mais de 72% da despesa administrativa com gestão da nossa Fundação ECOS. Até novembro deste ano os índices acumulados em 12 meses do INPC e também do IPCA, estavam em 4,84%

Assim sendo meu voto, como relator, é favorável e aprovação pelo nosso Conselho Deliberativo, do limite proposto de **R\$-7.281.934,00 – (Sete milhões, duzentos e oitenta e um mil e novecentos e trinta e quatro reais)** para as Despesas Administrativas da Fundação ECOS no exercício de 2.025.

As referidas despesas serão custeadas com os resultados dos investimentos conforme previsão no inciso IV do Art. 3 da Resolução CNPC 48/2021.

Salvador, 18 de dezembro de 2.024

Conselheiro Relator

Reynaldo Giarola

POLÍTICAS DE INVESTIMENTOS QUINQUÊNIO 2025-2029

Com base nas diretrizes normativas apontadas, especialmente, pela Resolução CMN nº 4.994/2022, a Fundação ECOS apresentou as Políticas de Investimentos dos Planos BD, CD e PGA, para o próximo quinquênio.

Observa-se que as políticas de investimentos dos planos estão embasadas em avaliação conjuntural, passando por cenários de médio e longo prazos, associados com estudo de administração de ativos e passivos – (ALM), no caso da política inerente ao plano BD e de estudos de otimização de resultado do binômio (Risco x Retorno) – Fronteiras Eficientes, que permitem compor maior rentabilidade com menor risco para as carteiras dos perfis do plano CD.

Observa-se, também, que as políticas de investimentos estão alicerçadas pelo princípio da prudência, com os limites quantitativos impostos pela legislação e com os objetivos específicos de cada plano de benefício, considerando, ainda, no caso do plano CD, as características das carteiras de seus perfis.

As políticas demonstram os principais riscos inerentes aos investimentos previstos por elas, e consignam os respectivos limites e tolerância, estabelecendo políticas de prevenção e contingenciamento compatíveis com sua estrutura e cenários existentes, de modo a servir de referência para ações de monitoramento.

Em anexo, demonstro as mudanças das variáveis (premissas) mais relevantes e das macroalocações, quando comparadas àquelas consignadas nas políticas vigentes, além de ratificar os benchmarks por segmento.

Diante do exposto, manifesto-me favorável à aprovação das Políticas de Investimentos dos Planos de benefícios BD e CD e do PGA, conforme proposta apresentada pela Diretoria Executiva.

É o meu Voto.

Salvador, 23 de dezembro de 2024

Documento assinado digitalmente

gov.br

MARCELO MONTEIRO PEREZ
Data: 19/12/2024 15:18:50-0300
Verifique em <https://validar.itf.gov.br>

Marcelo Monteiro Perez

Resumo das principais mudanças ocorridas na Política de Investimentos-Plano BD (2025-2029)

#	Política de Investimentos 2024-2028	Política de Investimentos 2025-2029	Justificativas																																																																																																																																																									
01. FLUXO DO PASSIVO ATUARIAL	<p>PASSIVO – Fluxo de Obrigações Financeiras</p>	<p>Fluxo de Caixa Atuarial: Despesas - Receitas</p>	Segue Fluxo das Obrigações financeiras atualizadas.																																																																																																																																																									
	<p>02. CENÁRIO</p> <p>Mediana da expectativa de retorno por Benchmark</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>CDI/Selic</th> <th>IPCA/INPC</th> <th>Ibovespa</th> <th>IFIX</th> <th>IMA-B</th> <th>MSCI World BRL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>12,00</td><td>4,63</td><td>16,48</td><td>12,72</td><td>13,38</td><td>14,53</td></tr> <tr><td>2</td><td>10,88</td><td>4,18</td><td>14,76</td><td>10,79</td><td>11,48</td><td>15,24</td></tr> <tr><td>3</td><td>9,38</td><td>3,91</td><td>13,20</td><td>10,38</td><td>10,69</td><td>14,40</td></tr> <tr><td>4</td><td>8,63</td><td>3,50</td><td>12,43</td><td>9,54</td><td>10,00</td><td>14,62</td></tr> <tr><td>5</td><td>8,25</td><td>3,50</td><td>11,50</td><td>9,32</td><td>9,48</td><td>11,44</td></tr> <tr><td>6</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>7</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>8</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>9</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>10¹</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> </tbody> </table> <p>¹ Para os anos posteriores, os benchmarks tornam-se constantes, utilizando os valores projetados no décimo ano para a perpetuidade.</p>	Ano		CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL	1	12,00	4,63	16,48	12,72	13,38	14,53	2	10,88	4,18	14,76	10,79	11,48	15,24	3	9,38	3,91	13,20	10,38	10,69	14,40	4	8,63	3,50	12,43	9,54	10,00	14,62	5	8,25	3,50	11,50	9,32	9,48	11,44	6	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	7	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	8	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	9	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	10 ¹	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	<p>Mediana da expectativa de retorno por Benchmark</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>CDI/Selic</th> <th>IPCA/INPC</th> <th>Ibovespa</th> <th>IFIX</th> <th>IMA-B</th> <th>MSCI World BRL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>13,50</td><td>4,59</td><td>22,58</td><td>13,52</td><td>15,91</td><td>22,33</td></tr> <tr><td>2</td><td>11,00</td><td>4,50</td><td>19,88</td><td>11,27</td><td>13,35</td><td>19,64</td></tr> <tr><td>3</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>4</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>5</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>6</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>7</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>8</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>9</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>10¹</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> </tbody> </table> <p>¹ Para os anos posteriores, os benchmarks tornam-se constantes, utilizando os valores projetados no décimo ano para a perpetuidade.</p>	Ano	CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL	1	13,50	4,59	22,58	13,52	15,91	22,33	2	11,00	4,50	19,88	11,27	13,35	19,64	3	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	4	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	5	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	6	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	7	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	8	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	9	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	10 ¹	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33
Ano	CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL																																																																																																																																																						
1	12,00	4,63	16,48	12,72	13,38	14,53																																																																																																																																																						
2	10,88	4,18	14,76	10,79	11,48	15,24																																																																																																																																																						
3	9,38	3,91	13,20	10,38	10,69	14,40																																																																																																																																																						
4	8,63	3,50	12,43	9,54	10,00	14,62																																																																																																																																																						
5	8,25	3,50	11,50	9,32	9,48	11,44																																																																																																																																																						
6	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																						
7	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																						
8	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																						
9	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																						
10 ¹	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																						
Ano	CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL																																																																																																																																																						
1	13,50	4,59	22,58	13,52	15,91	22,33																																																																																																																																																						
2	11,00	4,50	19,88	11,27	13,35	19,64																																																																																																																																																						
3	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																						
4	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																						
5	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																						
6	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																						
7	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																						
8	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																						
9	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																						
10 ¹	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																						
<p>03. MACROALOCAÇÃO E LIMITES</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">SEGMENTO</th> <th rowspan="2">LIMITE LEGAL</th> <th rowspan="2">ALOCAÇÃO OBJETIVO</th> <th colspan="2">LIMITES</th> </tr> <tr> <th>INFERIOR</th> <th>SUPERIOR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Renda Fixa</td><td>100%</td><td>78,66%</td><td>60%</td><td>90%</td></tr> <tr><td>Renda Variável</td><td>70%</td><td>6,42%</td><td>4%</td><td>15%</td></tr> <tr><td>Estruturado</td><td>20%</td><td>5,27%</td><td>2%</td><td>12%</td></tr> <tr><td>Exterior</td><td>10%</td><td>1,39%</td><td>0%</td><td>5%</td></tr> <tr><td>Imobiliário</td><td>20%</td><td>7,37%</td><td>4%</td><td>20%</td></tr> <tr><td>Operações com Participantes</td><td>15%</td><td>0,89%</td><td>0,5%</td><td>2%</td></tr> </tbody> </table>	SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES		INFERIOR	SUPERIOR	Renda Fixa	100%	78,66%	60%	90%	Renda Variável	70%	6,42%	4%	15%	Estruturado	20%	5,27%	2%	12%	Exterior	10%	1,39%	0%	5%	Imobiliário	20%	7,37%	4%	20%	Operações com Participantes	15%	0,89%	0,5%	2%	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">SEGMENTO</th> <th rowspan="2">LIMITE LEGAL</th> <th rowspan="2">ALOCAÇÃO OBJETIVO</th> <th colspan="2">LIMITES</th> </tr> <tr> <th>INFERIOR</th> <th>SUPERIOR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Renda Fixa</td><td>100%</td><td>81,50%</td><td>75%</td><td>90%</td></tr> <tr><td>Renda Variável</td><td>70%</td><td>6,00%</td><td>4%</td><td>12%</td></tr> <tr><td>Estruturado</td><td>20%</td><td>4,00%</td><td>2%</td><td>8%</td></tr> <tr><td>Exterior</td><td>10%</td><td>0,00%</td><td>0%</td><td>5%</td></tr> <tr><td>Imobiliário</td><td>20%</td><td>7,50%</td><td>4%</td><td>12%</td></tr> <tr><td>Operações com Participantes</td><td>15%</td><td>1,00%</td><td>0,5%</td><td>2%</td></tr> </tbody> </table> <p>Fonte: ALM I9 Advisory</p>	SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES		INFERIOR	SUPERIOR	Renda Fixa	100%	81,50%	75%	90%	Renda Variável	70%	6,00%	4%	12%	Estruturado	20%	4,00%	2%	8%	Exterior	10%	0,00%	0%	5%	Imobiliário	20%	7,50%	4%	12%	Operações com Participantes	15%	1,00%	0,5%	2%	Alocação objetiva alterada após ponderação do estudo do ALM, elaborado pela I9 Advisory.																																																																																
SEGMENTO				LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES																																																																																																																																																						
	INFERIOR	SUPERIOR																																																																																																																																																										
Renda Fixa	100%	78,66%	60%	90%																																																																																																																																																								
Renda Variável	70%	6,42%	4%	15%																																																																																																																																																								
Estruturado	20%	5,27%	2%	12%																																																																																																																																																								
Exterior	10%	1,39%	0%	5%																																																																																																																																																								
Imobiliário	20%	7,37%	4%	20%																																																																																																																																																								
Operações com Participantes	15%	0,89%	0,5%	2%																																																																																																																																																								
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES																																																																																																																																																									
			INFERIOR	SUPERIOR																																																																																																																																																								
Renda Fixa	100%	81,50%	75%	90%																																																																																																																																																								
Renda Variável	70%	6,00%	4%	12%																																																																																																																																																								
Estruturado	20%	4,00%	2%	8%																																																																																																																																																								
Exterior	10%	0,00%	0%	5%																																																																																																																																																								
Imobiliário	20%	7,50%	4%	12%																																																																																																																																																								
Operações com Participantes	15%	1,00%	0,5%	2%																																																																																																																																																								

Resumo das principais mudanças ocorridas na Política de Investimentos-Plano BD (2025-2029)

08. QUADRO RENTABILIDADE	Plano BD							Plano BD							Atualização dos valores do histórico de rentabilidade dos últimos 5 anos.
	Rentabilidade - TIR (%)							Rentabilidade - TIR (%)							
	Segmento / Emissor / Ativo	Até out/23	2022	2021	2020	2019	Acumulado jan/19 a out/23	Segmento / Emissor / Ativo	Até set./24	2023	2022	2021	2020	Acumulado jan./20 a set./24	
	RENDA FIXA	9,17	11,81	17,90	14,12	11,91	83,79	RENDA FIXA	7,15	11,76	11,81	17,90	14,12	80,07	
	RENDA VARIÁVEL	15,40	-5,39	-11,41	-0,88	43,57	41,83	RENDA VARIÁVEL	-2,81	22,35	-5,39	-11,41	-0,88	3,68	
	EMPRÉSTIMOS	7,43	10,57	15,71	9,91	8,50	64,08	EMPRÉSTIMOS	6,81	8,42	10,57	15,71	9,91	63,06	
	Imobiliário / IMÓVEIS	10,72	16,84	14,40	4,44	13,57	75,59	Imobiliário / IMÓVEIS	7,95	15,38	16,84	14,40	4,44	72,80	
	INV. ESTRUTURADO	40,24	14,57	-6,43	1,55	10,00	67,56	INV. ESTRUTURADO	9,71	45,47	14,57	-6,43	1,55	72,48	
	INV. NO EXTERIOR	/	/	/	/	/	/	INV. NO EXTERIOR	/	/	/	/	/	/	
	TIR BRUTA DOS INVESTIMENTOS	10,96	10,53	11,70	10,70	14,80	75,42	TIR BRUTA DOS INVESTIMENTOS	6,52	14,51	10,53	11,70	10,70	67,72	
TIR LÍQUIDA DOS INVESTIMENTOS	10,32	9,75	10,80	9,85	13,95	69,02	TIR LÍQUIDA DOS INVESTIMENTOS	5,92	13,57	9,75	10,80	9,85	61,51		
META ATUARIAL = INPC + 4,00%	6,46	10,17	14,57	9,96	9,41	61,64	META ATUARIAL = INPC + 4,00%	6,38	7,86	10,17	14,57	9,96	59,23		

Resumo das principais mudanças ocorridas na Política de Investimentos - Plano CD (2025-2029)

#	Política de Investimentos 2024-2028	Política de Investimentos 2025-2029	Justificativas																																																																																																																																																										
01 CENÁRIO	<p>Mediana da expectativa de retorno por Benchmark</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>CDI/Selic</th> <th>IPCA/INPC</th> <th>Ibovespa</th> <th>IFIX</th> <th>IMA-B</th> <th>MSCI World BRL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>12,00</td><td>4,63</td><td>16,48</td><td>12,72</td><td>13,38</td><td>14,53</td></tr> <tr><td>2</td><td>10,88</td><td>4,18</td><td>14,76</td><td>10,79</td><td>11,48</td><td>15,24</td></tr> <tr><td>3</td><td>9,38</td><td>3,91</td><td>13,20</td><td>10,38</td><td>10,69</td><td>14,40</td></tr> <tr><td>4</td><td>8,63</td><td>3,50</td><td>12,43</td><td>9,54</td><td>10,00</td><td>14,62</td></tr> <tr><td>5</td><td>8,25</td><td>3,50</td><td>11,50</td><td>9,32</td><td>9,48</td><td>11,44</td></tr> <tr><td>6</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>7</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>8</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>9</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>10¹</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> </tbody> </table> <p><small>¹ Para os anos posteriores, os benchmarks tornam-se constantes, utilizando os valores projetados no décimo ano para a perpetuidade.</small></p>	Ano	CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL	1	12,00	4,63	16,48	12,72	13,38	14,53	2	10,88	4,18	14,76	10,79	11,48	15,24	3	9,38	3,91	13,20	10,38	10,69	14,40	4	8,63	3,50	12,43	9,54	10,00	14,62	5	8,25	3,50	11,50	9,32	9,48	11,44	6	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	7	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	8	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	9	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	10 ¹	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	<p>Mediana da expectativa de retorno por Benchmark</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>CDI/Selic</th> <th>IPCA/INPC</th> <th>Ibovespa</th> <th>IFIX</th> <th>IMA-B</th> <th>MSCI World BRL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>13,50</td><td>4,59</td><td>22,58</td><td>13,52</td><td>15,91</td><td>22,33</td></tr> <tr><td>2</td><td>11,00</td><td>4,50</td><td>19,88</td><td>11,27</td><td>13,35</td><td>19,64</td></tr> <tr><td>3</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>4</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>5</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>6</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>7</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>8</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>9</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>10¹</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> </tbody> </table> <p><small>¹ Para os anos posteriores, os benchmarks tornam-se constantes, utilizando os valores projetados no décimo ano para a perpetuidade.</small></p>	Ano	CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL	1	13,50	4,59	22,58	13,52	15,91	22,33	2	11,00	4,50	19,88	11,27	13,35	19,64	3	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	4	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	5	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	6	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	7	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	8	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	9	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	10 ¹	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	<p>Tabelas de expectativas utilizadas na elaboração do ALM pela I9 Advisory.</p>
Ano	CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL																																																																																																																																																							
1	12,00	4,63	16,48	12,72	13,38	14,53																																																																																																																																																							
2	10,88	4,18	14,76	10,79	11,48	15,24																																																																																																																																																							
3	9,38	3,91	13,20	10,38	10,69	14,40																																																																																																																																																							
4	8,63	3,50	12,43	9,54	10,00	14,62																																																																																																																																																							
5	8,25	3,50	11,50	9,32	9,48	11,44																																																																																																																																																							
6	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																							
7	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																							
8	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																							
9	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																							
10 ¹	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																							
Ano	CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL																																																																																																																																																							
1	13,50	4,59	22,58	13,52	15,91	22,33																																																																																																																																																							
2	11,00	4,50	19,88	11,27	13,35	19,64																																																																																																																																																							
3	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
4	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
5	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
6	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
7	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
8	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
9	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
10 ¹	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
02. MACROALOCAÇÃO E LIMITES	<p>PLANO CD - CONSOLIDADO</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">SEGMENTO</th> <th rowspan="2">LIMITE LEGAL</th> <th rowspan="2">ALOCAÇÃO OBJETIVO</th> <th colspan="2">LIMITES</th> </tr> <tr> <th>INFERIOR</th> <th>SUPERIOR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5">Conservador (baixo risco)</td> </tr> <tr><td>Renda Fixa</td><td>100%</td><td>90%</td><td>70%</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Estruturado</td><td>20%</td><td>10%</td><td>0%</td><td>15%</td></tr> <tr><td>Imobiliário</td><td>20%</td><td>0%</td><td>0%</td><td>15%</td></tr> <tr><td>Exterior</td><td>10%</td><td>0%</td><td>0%</td><td>10%</td></tr> <tr> <td colspan="5">Arrojado (médio / alto risco)</td> </tr> <tr><td>Renda Fixa</td><td>100%</td><td>40%</td><td>30%</td><td>70%</td></tr> <tr><td>Renda Variável</td><td>70%</td><td>40%</td><td>30%</td><td>50%</td></tr> <tr><td>Exterior</td><td>10%</td><td>10%</td><td>0%</td><td>10%</td></tr> <tr><td>Estruturado</td><td>20%</td><td>10%</td><td>0%</td><td>20%</td></tr> <tr><td>Imobiliário</td><td>20%</td><td>0%</td><td>0%</td><td>15%</td></tr> </tbody> </table>	SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES		INFERIOR	SUPERIOR	Conservador (baixo risco)					Renda Fixa	100%	90%	70%	100%	Estruturado	20%	10%	0%	15%	Imobiliário	20%	0%	0%	15%	Exterior	10%	0%	0%	10%	Arrojado (médio / alto risco)					Renda Fixa	100%	40%	30%	70%	Renda Variável	70%	40%	30%	50%	Exterior	10%	10%	0%	10%	Estruturado	20%	10%	0%	20%	Imobiliário	20%	0%	0%	15%	<p>PLANO CD - CONSOLIDADO</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">SEGMENTO</th> <th rowspan="2">LIMITE LEGAL</th> <th rowspan="2">ALOCAÇÃO OBJETIVO</th> <th colspan="2">LIMITES</th> </tr> <tr> <th>INFERIOR</th> <th>SUPERIOR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5">Conservador (baixo risco)</td> </tr> <tr><td>Renda Fixa</td><td>100%</td><td>90%</td><td>70%</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Estruturado</td><td>20%</td><td>10%</td><td>0%</td><td>15%</td></tr> <tr><td>Imobiliário</td><td>20%</td><td>0%</td><td>0%</td><td>15%</td></tr> <tr><td>Exterior</td><td>10%</td><td>0%</td><td>0%</td><td>10%</td></tr> <tr> <td colspan="5">Arrojado (médio / alto risco)</td> </tr> <tr><td>Renda Fixa</td><td>100%</td><td>48%</td><td>30%</td><td>70%</td></tr> <tr><td>Renda Variável</td><td>70%</td><td>40%</td><td>30%</td><td>50%</td></tr> <tr><td>Exterior</td><td>10%</td><td>10%</td><td>0%</td><td>10%</td></tr> <tr><td>Estruturado</td><td>20%</td><td>2%</td><td>0%</td><td>20%</td></tr> <tr><td>Imobiliário</td><td>20%</td><td>0%</td><td>0%</td><td>15%</td></tr> </tbody> </table> <p><small>Fonte: ALM I9 Advisory</small></p>	SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES		INFERIOR	SUPERIOR	Conservador (baixo risco)					Renda Fixa	100%	90%	70%	100%	Estruturado	20%	10%	0%	15%	Imobiliário	20%	0%	0%	15%	Exterior	10%	0%	0%	10%	Arrojado (médio / alto risco)					Renda Fixa	100%	48%	30%	70%	Renda Variável	70%	40%	30%	50%	Exterior	10%	10%	0%	10%	Estruturado	20%	2%	0%	20%	Imobiliário	20%	0%	0%	15%	<p>Alocação objetiva alterada após ponderação do estudo do ALM, elaborado pela I9 Advisory.</p>																														
SEGMENTO	LIMITE LEGAL				ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES																																																																																																																																																							
		INFERIOR	SUPERIOR																																																																																																																																																										
Conservador (baixo risco)																																																																																																																																																													
Renda Fixa	100%	90%	70%	100%																																																																																																																																																									
Estruturado	20%	10%	0%	15%																																																																																																																																																									
Imobiliário	20%	0%	0%	15%																																																																																																																																																									
Exterior	10%	0%	0%	10%																																																																																																																																																									
Arrojado (médio / alto risco)																																																																																																																																																													
Renda Fixa	100%	40%	30%	70%																																																																																																																																																									
Renda Variável	70%	40%	30%	50%																																																																																																																																																									
Exterior	10%	10%	0%	10%																																																																																																																																																									
Estruturado	20%	10%	0%	20%																																																																																																																																																									
Imobiliário	20%	0%	0%	15%																																																																																																																																																									
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES																																																																																																																																																										
			INFERIOR	SUPERIOR																																																																																																																																																									
Conservador (baixo risco)																																																																																																																																																													
Renda Fixa	100%	90%	70%	100%																																																																																																																																																									
Estruturado	20%	10%	0%	15%																																																																																																																																																									
Imobiliário	20%	0%	0%	15%																																																																																																																																																									
Exterior	10%	0%	0%	10%																																																																																																																																																									
Arrojado (médio / alto risco)																																																																																																																																																													
Renda Fixa	100%	48%	30%	70%																																																																																																																																																									
Renda Variável	70%	40%	30%	50%																																																																																																																																																									
Exterior	10%	10%	0%	10%																																																																																																																																																									
Estruturado	20%	2%	0%	20%																																																																																																																																																									
Imobiliário	20%	0%	0%	15%																																																																																																																																																									
07. QUADRO RENTABILIDADE	<p>Plano CD</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Segmento / Emissor / Ativo</th> <th colspan="6">Rentabilidade - TIR (%)</th> </tr> <tr> <th>Até out/23</th> <th>2022</th> <th>2021</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>Acumulado jan/19 a out/23</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>RENDA FIXA</td><td>10,97</td><td>11,25</td><td>7,27</td><td>0,82</td><td>6,80</td><td>42,61</td></tr> <tr><td>RENDA VARIÁVEL</td><td>5,59</td><td>-9,04</td><td>-11,11</td><td>-3,31</td><td>42,04</td><td>17,91</td></tr> <tr><td>IMOBILIÁRIO</td><td>-0,88</td><td>-0,56</td><td>1,20</td><td>/</td><td>/</td><td>-0,10</td></tr> <tr><td>INV. ESTRUTURADO</td><td>4,33</td><td>17,84</td><td>2,99</td><td>6,59</td><td>3,15</td><td>39,82</td></tr> <tr><td>TIR BRUTA DOS INVESTIMENTOS</td><td>9,47</td><td>8,37</td><td>3,19</td><td>0,57</td><td>12,83</td><td>38,99</td></tr> </tbody> </table>	Segmento / Emissor / Ativo	Rentabilidade - TIR (%)						Até out/23	2022	2021	2020	2019	Acumulado jan/19 a out/23	RENDA FIXA	10,97	11,25	7,27	0,82	6,80	42,61	RENDA VARIÁVEL	5,59	-9,04	-11,11	-3,31	42,04	17,91	IMOBILIÁRIO	-0,88	-0,56	1,20	/	/	-0,10	INV. ESTRUTURADO	4,33	17,84	2,99	6,59	3,15	39,82	TIR BRUTA DOS INVESTIMENTOS	9,47	8,37	3,19	0,57	12,83	38,99	<p>Plano CD</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Segmento / Emissor / Ativo</th> <th colspan="6">Rentabilidade - TIR (%)</th> </tr> <tr> <th>Até set./24</th> <th>2023</th> <th>2022</th> <th>2021</th> <th>2020</th> <th>Acumulado jan./20 a set./24</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>RENDA FIXA</td><td>6,60</td><td>13,80</td><td>11,25</td><td>7,27</td><td>0,82</td><td>45,97</td></tr> <tr><td>RENDA VARIÁVEL</td><td>-0,17</td><td>18,73</td><td>-9,04</td><td>-11,11</td><td>-3,31</td><td>-3,88</td></tr> <tr><td>IMOBILIÁRIO</td><td>/</td><td>-0,88</td><td>-0,56</td><td>1,20</td><td>/</td><td>-0,10</td></tr> <tr><td>INV. ESTRUTURADO</td><td>0,27</td><td>7,70</td><td>17,84</td><td>2,99</td><td>6,59</td><td>41,82</td></tr> <tr><td>TIR BRUTA DOS INVESTIMENTOS</td><td>5,69</td><td>13,50</td><td>8,37</td><td>3,19</td><td>0,57</td><td>34,81</td></tr> </tbody> </table>	Segmento / Emissor / Ativo	Rentabilidade - TIR (%)						Até set./24	2023	2022	2021	2020	Acumulado jan./20 a set./24	RENDA FIXA	6,60	13,80	11,25	7,27	0,82	45,97	RENDA VARIÁVEL	-0,17	18,73	-9,04	-11,11	-3,31	-3,88	IMOBILIÁRIO	/	-0,88	-0,56	1,20	/	-0,10	INV. ESTRUTURADO	0,27	7,70	17,84	2,99	6,59	41,82	TIR BRUTA DOS INVESTIMENTOS	5,69	13,50	8,37	3,19	0,57	34,81	<p>Atualização dos valores do histórico de rentabilidade dos últimos 5 anos.</p>																																																										
Segmento / Emissor / Ativo	Rentabilidade - TIR (%)																																																																																																																																																												
	Até out/23	2022	2021	2020	2019	Acumulado jan/19 a out/23																																																																																																																																																							
RENDA FIXA	10,97	11,25	7,27	0,82	6,80	42,61																																																																																																																																																							
RENDA VARIÁVEL	5,59	-9,04	-11,11	-3,31	42,04	17,91																																																																																																																																																							
IMOBILIÁRIO	-0,88	-0,56	1,20	/	/	-0,10																																																																																																																																																							
INV. ESTRUTURADO	4,33	17,84	2,99	6,59	3,15	39,82																																																																																																																																																							
TIR BRUTA DOS INVESTIMENTOS	9,47	8,37	3,19	0,57	12,83	38,99																																																																																																																																																							
Segmento / Emissor / Ativo	Rentabilidade - TIR (%)																																																																																																																																																												
	Até set./24	2023	2022	2021	2020	Acumulado jan./20 a set./24																																																																																																																																																							
RENDA FIXA	6,60	13,80	11,25	7,27	0,82	45,97																																																																																																																																																							
RENDA VARIÁVEL	-0,17	18,73	-9,04	-11,11	-3,31	-3,88																																																																																																																																																							
IMOBILIÁRIO	/	-0,88	-0,56	1,20	/	-0,10																																																																																																																																																							
INV. ESTRUTURADO	0,27	7,70	17,84	2,99	6,59	41,82																																																																																																																																																							
TIR BRUTA DOS INVESTIMENTOS	5,69	13,50	8,37	3,19	0,57	34,81																																																																																																																																																							

Resumo das principais mudanças ocorridas na Política de Investimentos - PGA (2025-2029)

#	Política de Investimentos 2024-2028	Política de Investimentos 2025-2029	Justificativas																																																																																																																																																										
01 CENÁRIO	<p>Mediana da expectativa de retorno por Benchmark</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>CDI/Selic</th> <th>IPCA/INPC</th> <th>Ibovespa</th> <th>IFIX</th> <th>IMA-B</th> <th>MSCI World BRL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>12,00</td><td>4,63</td><td>16,48</td><td>12,72</td><td>13,38</td><td>14,53</td></tr> <tr><td>2</td><td>10,88</td><td>4,18</td><td>14,76</td><td>10,79</td><td>11,48</td><td>15,24</td></tr> <tr><td>3</td><td>9,38</td><td>3,91</td><td>13,20</td><td>10,38</td><td>10,69</td><td>14,40</td></tr> <tr><td>4</td><td>8,63</td><td>3,50</td><td>12,43</td><td>9,54</td><td>10,00</td><td>14,62</td></tr> <tr><td>5</td><td>8,25</td><td>3,50</td><td>11,50</td><td>9,32</td><td>9,48</td><td>11,44</td></tr> <tr><td>6</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>7</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>8</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>9</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> <tr><td>10¹</td><td>8,00</td><td>3,50</td><td>11,24</td><td>9,07</td><td>9,32</td><td>11,18</td></tr> </tbody> </table> <p><small>¹ Para os anos posteriores, os benchmarks tornam-se constantes, utilizando os valores projetados no décimo ano para a perpetuidade.</small></p>	Ano	CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL	1	12,00	4,63	16,48	12,72	13,38	14,53	2	10,88	4,18	14,76	10,79	11,48	15,24	3	9,38	3,91	13,20	10,38	10,69	14,40	4	8,63	3,50	12,43	9,54	10,00	14,62	5	8,25	3,50	11,50	9,32	9,48	11,44	6	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	7	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	8	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	9	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	10 ¹	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18	<p>Mediana da expectativa de retorno por Benchmark</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>CDI/Selic</th> <th>IPCA/INPC</th> <th>Ibovespa</th> <th>IFIX</th> <th>IMA-B</th> <th>MSCI World BRL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>13,50</td><td>4,59</td><td>22,58</td><td>13,52</td><td>15,91</td><td>22,33</td></tr> <tr><td>2</td><td>11,00</td><td>4,50</td><td>19,88</td><td>11,27</td><td>13,35</td><td>19,64</td></tr> <tr><td>3</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>4</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>5</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>6</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>7</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>8</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>9</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> <tr><td>10¹</td><td>10,00</td><td>4,50</td><td>18,80</td><td>11,27</td><td>12,33</td><td>18,56</td></tr> </tbody> </table> <p><small>¹ Para os anos posteriores, os benchmarks tornam-se constantes, utilizando os valores projetados no décimo ano para a perpetuidade.</small></p>	Ano	CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL	1	13,50	4,59	22,58	13,52	15,91	22,33	2	11,00	4,50	19,88	11,27	13,35	19,64	3	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	4	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	5	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	6	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	7	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	8	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	9	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	10 ¹	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56	<p>Tabelas de expectativas utilizadas na elaboração do ALM pela I9 Advisory.</p>
Ano	CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL																																																																																																																																																							
1	12,00	4,63	16,48	12,72	13,38	14,53																																																																																																																																																							
2	10,88	4,18	14,76	10,79	11,48	15,24																																																																																																																																																							
3	9,38	3,91	13,20	10,38	10,69	14,40																																																																																																																																																							
4	8,63	3,50	12,43	9,54	10,00	14,62																																																																																																																																																							
5	8,25	3,50	11,50	9,32	9,48	11,44																																																																																																																																																							
6	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																							
7	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																							
8	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																							
9	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																							
10 ¹	8,00	3,50	11,24	9,07	9,32	11,18																																																																																																																																																							
Ano	CDI/Selic	IPCA/INPC	Ibovespa	IFIX	IMA-B	MSCI World BRL																																																																																																																																																							
1	13,50	4,59	22,58	13,52	15,91	22,33																																																																																																																																																							
2	11,00	4,50	19,88	11,27	13,35	19,64																																																																																																																																																							
3	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
4	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
5	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
6	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
7	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
8	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
9	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
10 ¹	10,00	4,50	18,80	11,27	12,33	18,56																																																																																																																																																							
02. QUADRO RENTABILIDADE	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Plano PGA</th> <th colspan="6">Rentabilidade - TIR (%)</th> </tr> <tr> <th>Até out/23</th> <th>2022</th> <th>2021</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>Acumulado jan/19 a out/23</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Segmento / Emissor / Ativo</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>RENDA FIXA</td> <td>10,63</td> <td>11,18</td> <td>4,48</td> <td>2,72</td> <td>5,92</td> <td>39,37</td> </tr> <tr> <td>CDI</td> <td>11,02</td> <td>12,39</td> <td>4,42</td> <td>2,77</td> <td>5,96</td> <td>41,88</td> </tr> <tr> <td>RF / CDI (%)</td> <td>96,46</td> <td>90,23</td> <td>101,36</td> <td>98,19</td> <td>99,33</td> <td>94,01</td> </tr> </tbody> </table>	Plano PGA	Rentabilidade - TIR (%)						Até out/23	2022	2021	2020	2019	Acumulado jan/19 a out/23	Segmento / Emissor / Ativo							RENDA FIXA	10,63	11,18	4,48	2,72	5,92	39,37	CDI	11,02	12,39	4,42	2,77	5,96	41,88	RF / CDI (%)	96,46	90,23	101,36	98,19	99,33	94,01	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Plano PGA</th> <th colspan="6">Rentabilidade - TIR (%)</th> </tr> <tr> <th>Até set./24</th> <th>2023</th> <th>2022</th> <th>2021</th> <th>2020</th> <th>Acumulado jan./20 a set./24</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Segmento / Emissor / Ativo</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>RENDA FIXA</td> <td>7,36</td> <td>12,40</td> <td>11,18</td> <td>4,48</td> <td>2,72</td> <td>43,24</td> </tr> <tr> <td>CDI</td> <td>7,99</td> <td>13,04</td> <td>12,39</td> <td>4,42</td> <td>2,77</td> <td>47,22</td> </tr> <tr> <td>RF / CDI (%)</td> <td>92,12</td> <td>95,09</td> <td>90,23</td> <td>101,36</td> <td>98,19</td> <td>91,57</td> </tr> </tbody> </table>	Plano PGA	Rentabilidade - TIR (%)						Até set./24	2023	2022	2021	2020	Acumulado jan./20 a set./24	Segmento / Emissor / Ativo							RENDA FIXA	7,36	12,40	11,18	4,48	2,72	43,24	CDI	7,99	13,04	12,39	4,42	2,77	47,22	RF / CDI (%)	92,12	95,09	90,23	101,36	98,19	91,57	<p>Atualização dos valores do histórico de rentabilidade dos últimos 5 anos.</p>																																																																								
Plano PGA	Rentabilidade - TIR (%)																																																																																																																																																												
	Até out/23	2022	2021	2020	2019	Acumulado jan/19 a out/23																																																																																																																																																							
Segmento / Emissor / Ativo																																																																																																																																																													
RENDA FIXA	10,63	11,18	4,48	2,72	5,92	39,37																																																																																																																																																							
CDI	11,02	12,39	4,42	2,77	5,96	41,88																																																																																																																																																							
RF / CDI (%)	96,46	90,23	101,36	98,19	99,33	94,01																																																																																																																																																							
Plano PGA	Rentabilidade - TIR (%)																																																																																																																																																												
	Até set./24	2023	2022	2021	2020	Acumulado jan./20 a set./24																																																																																																																																																							
Segmento / Emissor / Ativo																																																																																																																																																													
RENDA FIXA	7,36	12,40	11,18	4,48	2,72	43,24																																																																																																																																																							
CDI	7,99	13,04	12,39	4,42	2,77	47,22																																																																																																																																																							
RF / CDI (%)	92,12	95,09	90,23	101,36	98,19	91,57																																																																																																																																																							

Calendário Conselho Deliberativo 2025

MES	DATA	DIA DA SEMANA	HORARIO	N.º DA REUNIAO
Janeiro	29	Quarta-feira	15:00hs	346
Fevereiro	26	Quarta-feira	15:00hs	347
Março	31	Segunda-feira	15:00hs	348
Abril	30	Quarta-feira	15:00hs	349
Mai	29	Quinta-feira	15:00hs	350
Junho	30	Segunda-feira	15:00hs	351
Julho	31	Quinta-feira	15:00hs	352
Agosto	28	Quinta-feira	15:00hs	353
Setembro	30	Terça-feira	15:00hs	354
Outubro	30	Quinta-feira	15:00hs	355
Novembro	27	Quinta-feira	15:00hs	356
Dezembro	23	Terça-feira	15:00hs	357

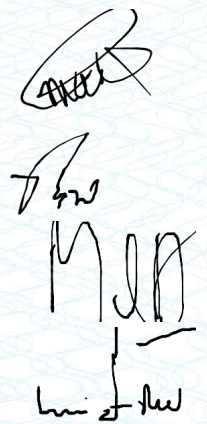
ATA Deliberativo 345 23 12 2024 Com Anexos pdf
Código do documento 722acef5-afd1-4427-b989-60d55880a877



Assinaturas

-  Edilson Carvalho Lauria
eclauria@uol.com.br
Assinou
-  Roney Jorge Martins da Silva
roneymartins@hotmail.com
Assinou
-  REYNALDO GIAROLA
reynaldogiarola@gmail.com
Assinou
-  Marcelo Monteiro Perez
celoperez@gmail.com
Assinou
-  Luiz Ovídio Fisher
luizfisher@terra.com.br
Assinou

Edilson Carvalho Lauria



Eventos do documento

10 Jan 2025, 09:46:36

Documento 722acef5-afd1-4427-b989-60d55880a877 **criado** por ROBERTO DE SÁ DÂMASO (6f557c9a-6f9e-4c8b-8f09-8e8048dc0253). Email:ecos@fundacaoecos.org.br. - DATE_ATOM: 2025-01-10T09:46:36-03:00

10 Jan 2025, 09:50:15

Assinaturas **iniciadas** por ROBERTO DE SÁ DÂMASO (6f557c9a-6f9e-4c8b-8f09-8e8048dc0253). Email:ecos@fundacaoecos.org.br. - DATE_ATOM: 2025-01-10T09:50:15-03:00

10 Jan 2025, 10:16:54

MARCELO MONTEIRO PEREZ **Assinou** (6f9f84e2-caca-41ea-ba29-238f7ce8b918) - Email: celoperez@gmail.com - IP: 177.57.211.5 (177-57-211-5.3g.claro.net.br porta: 6406) - **Geolocalização: -12.97944522077727 -38.45407588974573** - Documento de identificação informado: 931.424.985-91 - DATE_ATOM: 2025-01-10T10:16:54-03:00

10 Jan 2025, 10:35:04

REYNALDO GIAROLA **Assinou** (524613cd-5ddb-4286-a720-df8e645f67b1) - Email: reynaldogiarola@gmail.com - IP:

177.115.40.87 (177-115-40-87.user.vivozap.com.br porta: 63406) - [Geolocalização: -23.611069 -46.7058149](#) - Documento de identificação informado: 000.839.178-53 - DATE_ATOM: 2025-01-10T10:35:04-03:00

10 Jan 2025, 14:04:34

EDILSON CARVALHO LAURIA **Assinou** (7dc33a56-d204-487a-8eb1-79d21e1b0488) - Email: eclauria@uol.com.br - IP: 187.44.205.202 (187.44.205.202 porta: 10624) - [Geolocalização: -12.9956345 -38.4705292](#) - Documento de identificação informado: 039.960.427-87 - DATE_ATOM: 2025-01-10T14:04:34-03:00

11 Jan 2025, 18:20:57

LUIZ OVÍDIO FISHER **Assinou** (b9668e2c-048a-4354-9c07-a84bdd098483) - Email: luizfisher@terra.com.br - IP: 187.62.240.200 (187.62.240.200 porta: 7216) - Documento de identificação informado: 001.938.875-68 - DATE_ATOM: 2025-01-11T18:20:57-03:00

13 Jan 2025, 09:30:07

RONEY JORGE MARTINS DA SILVA **Assinou** (b7241f6f-234d-4798-b546-028a6e0d12d5) - Email: roneyjmartins@hotmail.com - IP: 179.105.128.243 (b36980f3.virtua.com.br porta: 41894) - Documento de identificação informado: 001.928.215-04 - DATE_ATOM: 2025-01-13T09:30:07-03:00

Hash do documento original

(SHA256):0adfb5c6ee21a25126b6df137ef65daa8b662269058dadcdb15e70f1a0d50bac

(SHA512):f0a023f5b352e2d2fbb9404cd33ff85f6f4e13a33ee9533b1d43a6a44689d30633b58ef89f052330c84c05d5de4e56e6b10c0e2a8275e8f5e609adc4438d0dfc

Esse log pertence **única e exclusivamente** aos documentos de HASH acima



Esse documento está assinado e certificado pela D4Sign

Integridade certificada no padrão ICP-BRASIL

Assinaturas eletrônicas e físicas têm igual validade legal, conforme **MP 2.200-2/2001** e **Lei 14.063/2020**.