



40
anos



funep
FUNDAÇÃO NESTLÉ DE PREVIDÊNCIA PRIVADA

RELATÓRIO ANUAL
2024

 INTERATIVO

SUMÁRIO



MENSAGEM **aos Participantes**

O ano de 2024 foi marcado por um forte compromisso e dedicação da nossa equipe. Desde o início do ano, a Funep deu um passo importante ao implementar, pela primeira vez, o Plano de Equacionamento do Déficit do plano PAP. Essa medida, cuidadosamente planejada e com total respaldo legal, foi um movimento estratégico para garantir a saúde financeira do plano e o benefício futuro de seus participantes.

Além disso, conseguimos fortalecer nosso quadro estatutário, atravessando com sucesso mais um ciclo eleitoral na Fundação. Com essa boa prática, unimos forças para continuar avançando com uma gestão sustentável e eficaz, sempre buscando o melhor para todos os envolvidos.

Um marco significativo também foi a fiscalização realizada pelo nosso órgão regulador, a Previc. Ao longo de todo o ano, tivemos a oportunidade de demonstrar, de forma clara e transparente, nossa Governança. Isso foi evidenciado dentro de todos os processos e deliberações da Fundação, que estão sempre pautados na transparência, na prestação de contas e destacando nossa responsabilidade corporativa em convergência aos importantes conceitos de sustentabilidade ASG (Ambiental, Social e Governança). A Previc também contou com a participação ativa da nossa alta governança, que inclui o Conselho Deliberativo, o Conselho Fiscal e a Diretoria Executiva, garantindo que temas estratégicos e a gestão baseada em riscos fossem abordados com a devida

atenção. O processo de fiscalização foi concluído de maneira satisfatória, reafirmando nosso compromisso com a excelência na administração dos planos e com o objetivo de impactar positivamente milhares de vidas.

Neste ano, dedicamos grande esforço ao fomento de nosso plano mais recente, o PAN, aberto aos participantes. Desenvolvemos diversas ações para sua promoção, incluindo a participação em eventos internos da patrocinadora em nível nacional, encontros online e a reformulação do processo de ingresso de novos participantes. Iniciativas focadas na retenção dos participantes e nas novas contribuições também foram realizadas, reforçando nosso compromisso com a sustentabilidade e o futuro crescimento do patrimônio da Funep. Somando a essas iniciativas, lançamos a série de educação financeira “Emoções

que valem ouro”, conectando a saúde financeira à saúde mental.

2024 foi um ano repleto de conquistas, e cada uma delas reflete o empenho e a dedicação da nossa equipe, mantendo o alinhamento ao nosso propósito. Em 2025, celebramos 40 anos de história, sempre com a parceria e valorização do nosso maior bem: você, nosso participante. Já iniciamos as celebrações com a entrega de uma nova Área do Participante em nosso site, mais dinâmica, tecnológica e intuitiva. Acesse agora mesmo e conecte-se ainda mais aos seus benefícios.

Nas páginas seguintes, convidamos você a conhecer os números, as informações mais detalhadas dos nossos planos e os acontecimentos de 2024.

Boa leitura!

“ 2024 foi um ano repleto de conquistas, e cada uma delas reflete o empenho e a dedicação da nossa equipe, mantendo o alinhamento ao nosso propósito. Em 2025, celebraremos 40 anos de história, sempre com a parceria e valorização do nosso maior bem: você, nosso participante. ”



Estrutura Organizacional 2024/2025

Conselho Deliberativo

Gustavo Chiarini Bastos
Presidente do Conselho Deliberativo

Enrique Rueda Noriega
Membro do Conselho Deliberativo

Rui Pedro Varela Ramos
Membro do Conselho Deliberativo

Odete de Paula Ramos
Membro Representante dos Participantes e Assistidos

Fernando Atalião Grecco
Membro Representante dos Participantes e Assistidos

Conselho Fiscal

Reges Alessandro Pigatto
Presidente do Conselho Fiscal

Rafael Martines da Costa
Membro do Conselho Fiscal

Eduardo Borges Teixeira
Membro Representante dos
Participantes e Assistidos

Hilton de Lira Travagli
Membro Representante dos
Participantes e Assistidos

Diretoria Executiva

Fernando Barcellos Du Pin Calmon
Diretor Presidente

Raimundo Cesar Gomes
Diretor Financeiro

Luciene Laurett Rangel
Diretora Administrativa

Richard Porciuncula Coelho Sihman
Diretor de Controle de
Investimentos (AETQ)

Comitê de Investimentos

Germano Laurentino de Oliveira
Presidente do Comitê de Investimentos

Priscila Melo de Carvalho
Membro do Comitê de Investimentos

Angelo Gasparino Sorratini
Membro do Comitê de Investimentos

Yan Souza Andrade
Membro do Comitê de Investimentos

DESTAQUES

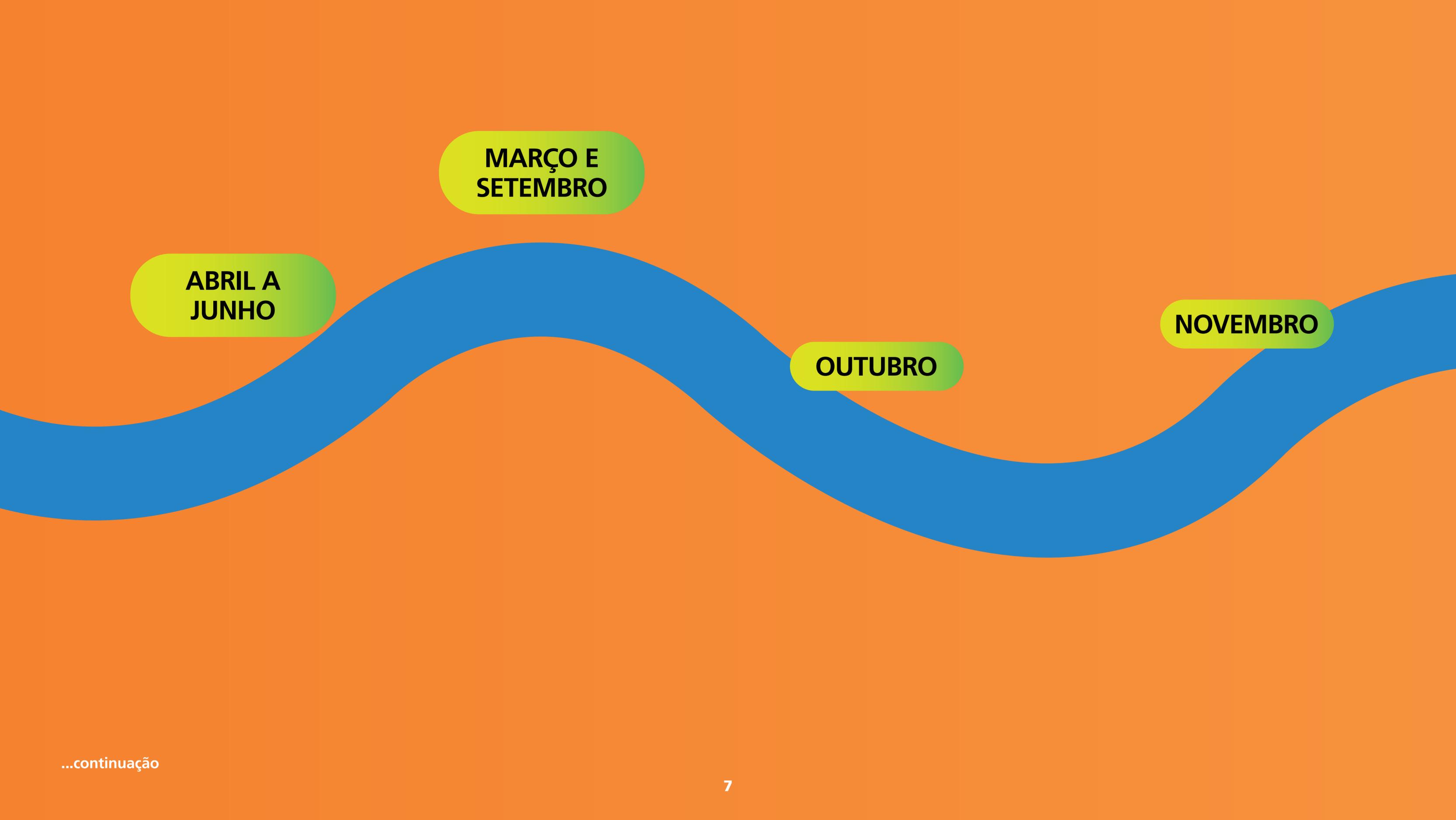
Confira aqui os principais acontecimentos da FUNEPP durante o ano de 2024!



**JANEIRO A
DEZEMBRO**

JANEIRO

continua...



**ABRIL A
JUNHO**

**MARÇO E
SETEMBRO**

OUTUBRO

NOVEMBRO

...continuação

Funep 40 anos

de compromisso com a vida

Longevidade! Essa é a palavra que define nossa trajetória – e seguirá nos inspirando pelos próximos anos. São **40 anos de história**, evolução e dedicação a um futuro melhor. Mais do que viver mais, acreditamos em viver com qualidade, propósito e realização.

Ao longo dessas quatro décadas, assumimos um papel de destaque no mercado da previdência complementar brasileira. Mas nossa missão vai além da gestão de planos: **impactamos vidas, fortalecemos sonhos e contribuimos para uma sociedade mais segura e preparada.**

Temos orgulho em dizer que são **40 anos de conquistas, R\$ 4 bilhões em patrimônio e cerca de 25 mil participantes que confiam em nossa jornada todos os dias.**

Seguimos firmes em nosso compromisso, garantindo informações claras, acessíveis e confiáveis – porque acreditamos que conhecimento transforma e constrói um futuro sólido.

Funep – Seguimos juntos rumo a mais anos de conquistas e vitórias!

40
anos


funep
FUNDAÇÃO NESTLÉ DE PREVIDÊNCIA PRIVADA



Funepp e o ASG: responsabilidade em cada ação

O conceito **ASG - Ambiental, Social e Governança** - traduz a integração de práticas que visam minimizar impactos negativos ambientais, promover o desenvolvimento social e assegurar elevados padrões de governança corporativa. Mais do que uma diretriz, é a expressão do nosso compromisso.

A **Funepp** reconhece a relevância dos princípios **ASG** e os promove como fundamentais para a sustentabilidade e a perenidade dos planos de benefícios. Todas as decisões são tomadas a partir da análise das relações entre patrocinadores, participantes e o fortalecimento de uma cultura de bem-estar, com mapeamento contínuo dos impactos internos e externos.

A gestão responsável da Fundação se reflete, como exemplo, na utilização efetiva do conceito **ASG** em nossa área de Investimentos. A Política de Investimentos de cada plano contempla uma seção específica de procedimentos e critérios para avaliação de riscos, incluindo um subcapítulo dedicado ao risco relacionado à sustentabilidade. Investimos em fundos com foco predominante em práticas **ASG** e temos a exigência de que nossos gestores de recursos sejam signatários do **PRI (Principle Responsible Investments)**, a fim de sermos engajadores no mercado - como alocadores de recursos - refletindo nosso compromisso com investimentos mais sustentáveis.

No que se refere à **Governança ("G")**, destaca-se a forte atuação estratégica da Fundação. A gestão de riscos, a prestação de contas e a transparência em todas as nossas atividades são pilares que orientam o relacionamento com nossos diversos *stakeholders*, evidenciando a seriedade e a robustez da nossa Governança.

No eixo **Social ("S")**, o propósito natural da **Funepp** já contempla iniciativas que fomentam o desenvolvimento econômico e social do país. Entendemos que os princípios **ASG** fazem parte da essência das entidades fechadas de previdência complementar. Nossas ações de **Educação Financeira e Previdenciária** exem-

plificam essa atuação, com destaque para o **Programa de Perfis de Investimentos**, que empodera os participantes a escolherem a opção mais adequada à sua personalidade e momento de vida. Esse processo é enriquecido com lives informativas, onde são apresentados cenários macroeconômicos, rentabilidades e conteúdos relevantes. Também investimos em comunicações diversas e atrativas: realizamos encontros presenciais com novos participantes, disponibilizamos vídeos legendados e com tradução em Libras, além de lançarmos recentemente a nova Área do Participante, com atributos tecnológicos que garantem acessibilidade a diferentes perfis de usuários.

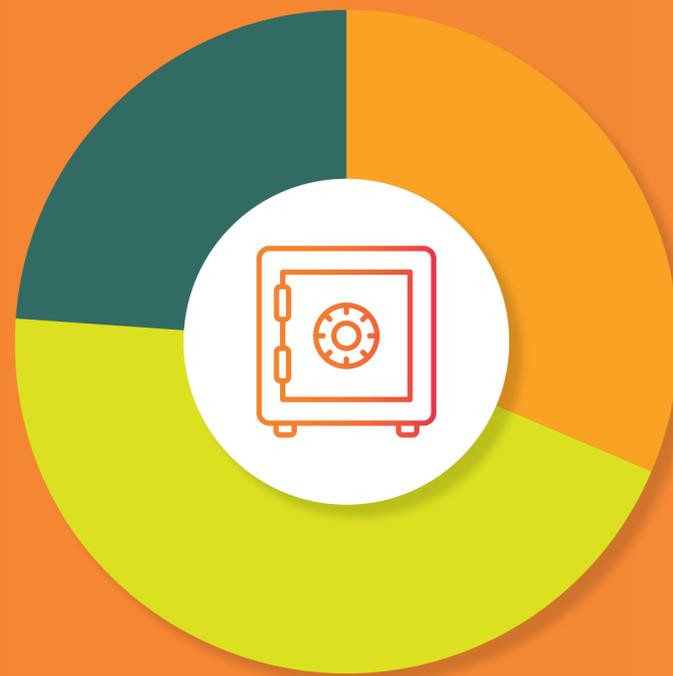
No pilar **Ambiental ("A")**, destacamos a modernização de processos internos com foco na sustentabilidade. Nos últimos anos, **a Fundação digitalizou cerca de 80% dos formulários anteriormente impressos**, reduzindo significativamente o consumo de papel, fortalecendo a proteção de dados e diminuindo o impacto ambiental, inclusive pela menor necessidade de transporte físico de documentos.

O compromisso **ASG** também é reafirmado com nossa representação no **CTUS — Comitê de Sustentabilidade da ABRAPP** — contribuindo para o avanço dos temas de sustentabilidade em todas as suas vertentes.



FUNEPP em números

Patrimônio de Cobertura dos Planos (Em 31/12/2024) (Em R\$)



TOTAL: R\$ **4.103.110.859**

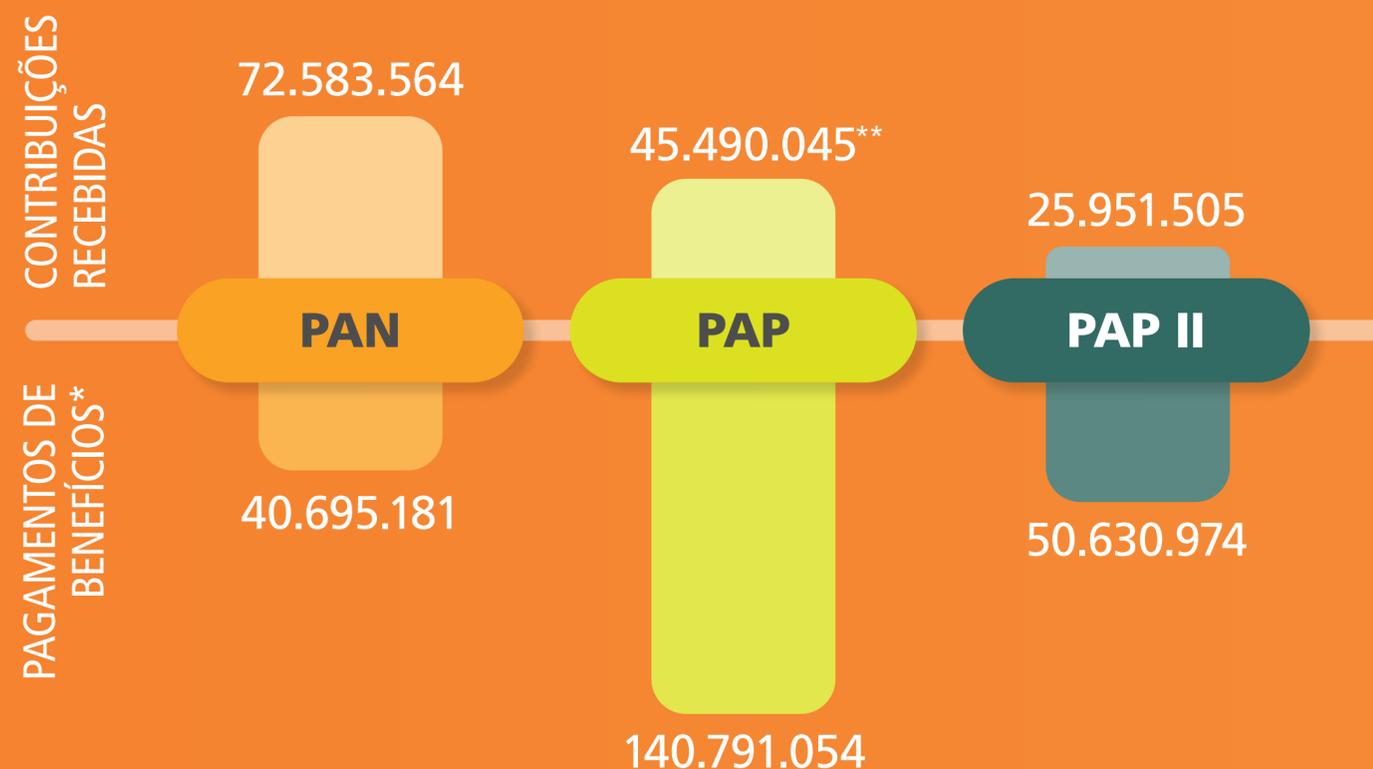
Patrocinadoras

-  **Chocolates Garoto Ltda**
-  **CPW Brasil Ltda**
-  **DPA Brasil – Dairy Partners Americas Brasil Ltda**
-  **DPA Nordeste – Dairy Partners Américas Nordeste Produtos Alimentícios Ltda**
-  **Fundação Nestlé de Previdência Privada**
-  **Nestlé Brasil Ltda**
-  **Nestlé Nordeste Alimentos e Bebidas Ltda**
-  **Nestlé Stores Ltda**

FUNEPP em números

Contribuições recebidas e Benefícios pagos em 2024

(Em milhares de Reais)



* Houve, ainda, R\$ 47 milhões pagos. Resgates (R\$ 43 mi) e Portabilidade para outros fundos de previdência (R\$ 4 mi).

** Os valores demonstrados já consideram os pagamentos de contribuições a título do déficit apurado no plano PAP.

Número de Participantes (Em 31/12/2024)

	PAN	PAP	PAP II	TOTAL
Ativos e Autopatrocinados***	19.671	358	829	20.858
<i>Tempo até a aposentadoria (anos)</i>	22	13	14	21
BPD aguardando	802	170	185	1.157
Aposentadoria	521	1.076	520	2.117
Aposentadoria por invalidez	-	99	-	99
Pensão por morte (grupos familiares)	56	266	47	369
TOTAL DE PARTICIPANTES	21.072	1.982	1.595	24.621

*** 52% contribuem para os planos da FUNEPP.

Despesas do Plano

A gestão das nossas despesas administrativas é realizada dentro das melhores práticas de mercado, e temos buscado cada vez mais a otimização dos custos, por meio de uma administração mais eficiente e segura, em linha com o nosso dever fiduciário.

Neste contexto, em 2024 as despesas administrativas da entidade mantiveram-se dentro das projeções e abaixo dos níveis de inflação dos últimos anos. Quando comparamos com as demais entidades fechadas classificadas com o mesmo porte e complexidade que a FUNEPP (nível S2, pela segmentação da Previc), nossos custos estão bem mais competitivos, (representando 0,22% dos recursos garantidores versus 0,37% das demais entidades classificadas também como S2) conforme dados divulgados em seu último relatório. Esse resultado reforça e reflete o comprometimento na administração dos nossos recursos vis a vis os desafios em trazer cada vez mais excelência e praticidade em nossos serviços aos nossos participantes.

A FUNEPP está sempre buscando eficiência em seus processos internos e na administração dos seus planos de

benefícios, o que também impacta na gestão da carteira de investimentos. Com o projeto de harmonização dos planos finalizado em 2023, conseguimos reduzir o número de fundos de investimentos na carteira, viabilizando uma maior otimização da gestão dos fundos de investimentos.

Adicionalmente, o monitoramento constante dos nossos gestores de recursos, bem como as carteiras de investimentos, permite que os órgãos de governança da FUNEPP tomem sempre as melhores decisões com o intuito de buscar diligência e melhores retornos. Todo esse processo envolve, ao longo do tempo, ajustes de mandatos, troca de gestores e alterações de estratégias de investimentos.

Como resultado desses processos, conseguimos reduzir em 25% nossos custos comparativamente ao ano de 2023.

Informações contábeis, de população e de auditoria seguem disponíveis em nosso site, de forma completa e em conformidade com o encaminhamento obrigatório ao órgão fiscalizador.

DESpesas ADMINISTRATIVAS PREVIDENCIAIS (Em R\$ mil)

	31/12/2024	31/12/2023
Pessoal e encargos	2.857	3.031
Treinamentos/Congressos e Seminários	23	36
Viagens e estadias	24	-
Serviços de terceiros	4.082	3.518
Despesas Gerais	295	305
Tributos	704	684
Total	7.985	7.574

DESpesas COM INVESTIMENTOS (Em R\$ mil)

	31/12/2024	31/12/2023
Total	6.610	8.879

Plano de Equacionamento do Déficit

Ao falarmos sobre o ano de 2024 da FUNEPP, é fundamental reconhecer o importante papel dos participantes e assistidos do PAP como parceiros essenciais para o equilíbrio financeiro do plano, especialmente no que diz respeito ao pagamento das contribuições extraordinárias.

Para cobrir o déficit, foram arrecadados R\$ 6,5 milhões em contribuições de participantes e assistidos. Este valor, somado aos R\$ 35 milhões aportados pelas empresas patrocinadoras, foi crucial para a saúde financeira do plano e sua capacidade contínua de pagar todos os benefícios a todos os participantes vinculados ao PAP.

O desafio permanece para 2025, e a FUNEPP, guiada pelo seu dever fiduciário, aposta novamente na combinação de sucesso que inclui gestão atuarial, gestão de investimentos e execução orçamentária. Todos esses aspectos serão acompanhados e aplicados de forma rigorosa na operação do plano.

O novo plano de custeio, que entrará em vigor em abril, reflete a boa gestão e os resultados positivos de 2024,

com a redução dos percentuais de contribuição para a cobertura do déficit:

- Participantes ativos, autopatrocinados e em BPD passarão a contribuir com 0,33% da folha, em comparação aos 0,45% aplicados anteriormente.
- Aposentados e pensionistas contribuirão com 7,5% de seu benefício, em vez dos 7,9% anteriores.

Note que houve a redução do percentual de contribuição para o déficit de 2024 para 2025. Contudo, é importante destacar que essa situação não implica que necessariamente haverá redução em todos os anos. Diversas variáveis são levadas em consideração e, embora o percentual cobrado tenha uma tendência de estabilidade, pode haver tanto reduções, como ocorreu em 2025, quanto aumentos futuros.

Do lado das empresas patrocinadoras, serão aportados R\$ 37 milhões em 2025 (em 2024, foram R\$ 34 milhões), reafirmando seu compromisso com o plano PAP e sua situação econômico-financeira.

Olhando para o futuro

Conforme apresentado nesse relatório, o plano PAP termina o ano de 2024 com um superávit de R\$ 15 milhões. Esse valor, registrado em 31/12/2024 foi integralmente alocado em Reserva de Contingência, que é utilizada para mitigar o efeito de flutuações nos resultados futuros.

Do ponto de vista desse plano de equacionamento, o valor superavitário não tem influência. A razão disso é que esse montante é constituído para a gestão de ganhos e perdas atuariais que são inerentes ao plano PAP. Tendo em vista a saudabilidade do plano e sua capacidade de pagar benefícios, e com a responsabilidade de tornar o resultado superavitário ainda mais consistente, é fundamental a manutenção dessa Reserva de Contingência.

A FUNEPP segue trabalhando e acompanhando de perto os resultados, de forma a gerenciar os impactos do atual déficit na saúde atuarial e financeira do plano.

Informações atuariais

Consolidado

Anualmente, a FUNEPP contrata uma consultoria especializada para analisar os números dos nossos planos e elaborar o Parecer Atuarial. Este documento apresenta a situação econômico-actuarial dos planos ao final de cada ano, resumida na tabela ao lado. Nela, você pode verificar o patrimônio que garantirá os benefícios do plano, as provisões matemáticas totais (que representam todas as obrigações do plano com seus participantes) e os fundos, que são utilizados conforme a necessidade de cada plano. A diferença entre o Patrimônio de Cobertura e as Provisões Matemáticas indica a posição financeira da Fundação em 31/12/2024. Nas páginas seguintes, você encontrará os resultados detalhados de cada plano da FUNEPP e o que cada valor representa.

FUNEPP CONSOLIDADO		
ITEM	31/12/2024	
Patrimônio de Cobertura do Plano	4.103.110.859	Valor que a FUNEPP possui para cobrir os benefícios futuros dos participantes.
Provisões Matemáticas	4.087.763.419	Valor calculado pela consultoria e que deve ser provisionado pela FUNEPP para cumprir com as suas obrigações com os participantes e assistidos.
Benefícios Concedidos – BD	2.049.611.177	Divisão das Provisões Matemáticas, que demonstra valores a serem pagos atualmente aos assistidos.
Benefícios Concedidos – CD	895.149.368	
Benefícios a Conceder – BD	643.579.123	Divisão das Provisões Matemáticas, que demonstra valores a serem pagos no futuro aos participantes ativos.
Benefícios a Conceder – CD	608.774.536	
Serviço Passado	-	
Déficit Equacionado	-109.350.785	
Equilíbrio Técnico Superávit/(Déficit)	15.347.440	Resultado da diferença entre Patrimônio de Cobertura do Plano e Provisões Matemáticas. Se for positivo, existe superávit no plano e, se negativo, déficit.
Fundo Administrativo	1.900.089	Fundos com funções específicas diferentes do pagamento de benefícios dos participantes.
Fundo de Investimentos	-	
Fundo Previdenciais*	25.782.837	

*Fundo foi utilizado para abater contribuições.

Informações atuariais

PAN

O Plano PAN, que é o principal do programa de previdência da Nestlé oferecido a novos colaboradores, continua sua trajetória de crescimento e consolidação. Como é estruturado em Contribuição Definida, não há riscos atuariais associados, o que proporciona tranquilidade financeira tanto para os participantes quanto para os patrocinadores. Em 2024, o patrimônio de cobertura aumentou em cerca de R\$ 110 milhões, impulsionado pelo aumento nas contribuições e pelo bom desempenho dos investimentos. Além disso, as ações de educação previdenciária de 2025 tiveram um impacto significativo, gerando aproximadamente R\$ 40 milhões, que fortalecerão o patrimônio financeiro dos nossos participantes.

PLANO PAN		
ITEM	31/12/2024	
Patrimônio de Cobertura do Plano	1.316.460.653,32	Valor que a FUNEPP possui para cobrir os benefícios futuros dos participantes.
Provisões Matemáticas	1.316.460.653,32	Valor calculado pela consultoria e que deve ser provisionado pela FUNEPP para cumprir com as suas obrigações com os participantes e assistidos.
Benefícios Concedidos – Saldos dos Assistidos	403.873.990,72	Divisão das Provisões Matemáticas, que demonstra valores a serem pagos atualmente aos assistidos.
Benefícios a Conceder – Saldo das Patrocinadoras	441.334.564,82	Divisão das Provisões Matemáticas, que demonstra valores a serem pagos no futuro aos participantes ativos.
Benefícios a Conceder – Saldo dos Participantes	471.252.097,78	
Serviço Passado	-	
Déficit Equacionado	-	
Equilíbrio Técnico	-	Resultado da diferença entre Patrimônio de Cobertura do Plano e Provisões Matemáticas. Se for positivo, existe superávit no plano e, se negativo, déficit.
Fundos	9.260.557	Fundos com funções específicas diferentes do pagamento de benefícios dos participantes.
Fundo Administrativo	523.300	
Fundo de Investimentos	-	
Fundos Previdenciais*	8.737.257	

* Fundo foi utilizado para abater contribuições.

Informações atuariais

PAP

O Plano PAP, que assume praticamente todo o risco de Benefício Definido da FUNEPP, requer um gerenciamento mais sofisticado para controlar sua situação financeira. Ao longo dos anos, foram implementadas ações para mitigar e controlar os riscos atuariais, sempre visando a preservação dos direitos dos participantes. Começamos 2024 com um déficit de R\$ 22 milhões e, ao longo de todo o ano, houve um esforço conjunto para que o resultado ao final do ano fosse positivo. A gestão atuarial cuidadosa, com a adequação das premissas atuariais comprovadas por estudos específicos, juntamente com o pagamento das contribuições e o retorno dos investimentos acima da meta atuarial, gerou um resultado de R\$ 37 milhões, revertendo a posição financeira, em 31/12/2024, para um superávit de R\$ 15 milhões. Olhando para o futuro, continuaremos a gerenciar de perto os fatores que impactam o PAP e, em conjunto com o cumprimento integral do Plano de Custeio, estamos confiantes de que esses bons resultados se tornarão cada vez mais consistentes.

PLANO PAP		
ITEM	31/12/2024	
Patrimônio de Cobertura do Plano	1.794.755.424	Valor que a FUNEPP possui para cobrir os benefícios futuros dos participantes.
Provisões Matemáticas	1.779.491.939	Valor calculado pela consultoria e que deve ser provisionado pela FUNEPP para cumprir com as suas obrigações com os participantes e assistidos.
Benefícios Concedidos - BD	1.645.737.186	Divisão das Provisões Matemáticas, que demonstra valores a serem pagos atualmente aos assistidos.
Benefícios Concedidos - CD	8.034.000	
Benefícios a Conceder - BD	53.192.954	Divisão das Provisões Matemáticas, que demonstra valores a serem pagos no futuro aos participantes ativos.
Benefícios a Conceder - CD	164.628.544	
Serviço Passado	-	
Déficit Equacionado	(92.100.745)	
Equilíbrio Técnico Superávit/(Déficit)	15.263.484	Resultado da diferença entre Patrimônio de Cobertura do Plano e Provisões Matemáticas. Se for positivo, existe superávit no plano e, se negativo, déficit.
Fundo Administrativo	818.153	
Fundo de Investimentos	-	
Fundos Previdenciais*	11.009.093	
Dívidas Contratadas**	275.411.794	

*Fundo foi utilizado para abater contribuições.

**O valor registrado a título de dívidas contratadas já compõe o patrimônio de cobertura do plano, nos moldes da planificação contábil Previc.

Informações atuariais

PAP II

O Plano PAP II combina elementos dos planos PAN e PAP. Por um lado, há a Garantia Mínima como componente de Benefício Definido, mas não há a opção de renda mensal vitalícia. Essa estrutura, junto com as ações de redução de riscos implementadas nos últimos anos, proporciona ao PAP II uma certa estabilidade ao longo do tempo. Em 2024, a posição financeira do plano é de equilíbrio, com um excedente que resulta em um superávit de R\$ 84 mil. Além disso, o plano conta com valores alocados em Fundos Previdenciais, que desempenham um papel importante na manutenção da estabilidade financeira do plano, permitindo a mitigação de flutuações inesperadas. O desafio do PAP II para 2025 e os anos seguintes será continuar a entregar uma rentabilidade igual ou superior à meta atuarial, à medida que sua população de ativos, autopatrocinados e BPDs se aproxima do momento da aposentadoria.

PLANO PAP II		
ITEM	31/12/2024	
Patrimônio de Cobertura do Plano	991.894.782	Valor que a FUNEPP possui para cobrir os benefícios futuros dos participantes.
Provisões Matemáticas	991.810.827	Valor calculado pela consultoria e que deve ser provisionado pela FUNEPP para cumprir com as suas obrigações com os participantes e assistidos.
Benefícios Concedidos - BD	-	Divisão das Provisões Matemáticas, que demonstra valores a serem pagos atualmente aos assistidos.
Benefícios Concedidos - CD	445.780.803	
Benefícios a Conceder - BD	119.134.071	Divisão das Provisões Matemáticas, que demonstra valores a serem pagos no futuro aos participantes ativos.
Benefícios a Conceder - CD	444.145.992	
Serviço Passado	-	
Déficit Equacionado	(17.250.040)	
Equilíbrio Técnico Superávit/(Déficit)	83.956	Resultado da diferença entre Patrimônio de Cobertura do Plano e Provisões Matemáticas. Se for positivo, existe superávit no plano e, se negativo, déficit.
Fundo Administrativo	558.636	
Fundo de Investimentos	-	
Fundos Previdenciais*	6.036.487	

* Fundo foi utilizado para abater contribuições.

Cenário econômico 2024-2025

O ano de 2024 foi caracterizado por um ambiente de incerteza política e econômica no Brasil e no mundo. O agravamento da crise fiscal e a reversão da política monetária no Brasil adicionaram desafios ao cenário doméstico, enquanto as eleições nos Estados Unidos e as políticas econômicas da China moldaram o panorama global.

A economia brasileira enfrentou um ano de desafios significativos. A deterioração fiscal fez com que o Banco Central iniciasse uma política monetária restritiva, com a Selic encerrando o ano em 12,25%. Adicionalmente os fatores externos agravaram a instabilidade econômica brasileira. A eleição de Donald Trump e suas propostas de políticas expansionistas influenciaram ainda mais a desvalorização do real frente ao dólar. A escalada de tensões no Oriente Médio representou riscos ao mercado de petróleo e às rotas comerciais estratégicas. A volatilidade no mercado financeiro se intensificou, refletindo com quedas consecutivas do Ibovespa.

Em 2025, três fatores serão determinantes para economia no Brasil: o cenário internacional, em especial as novas

políticas tarifárias e imigratórias dos EUA, as medidas fiscais e a política monetária. A expectativa é de que o Banco Central (Bacen) mantenha um ciclo de aperto acelerado e estimativas de mercado já apontam uma Selic de 15% até o final do ano. Já no cenário internacional, a expectativa é de crescimento da economia dos EUA, sustentado pela expansão da demanda doméstica. O mercado espera uma postura mais cautelosa do Banco Central americano (Fed), com uma continuidade do ciclo de corte de juros de forma comedida. Na zona do Euro, os desafios serão significativos. As ameaças de Trump de impor tarifas sobre as importações europeias, pode reduzir o modesto crescimento projetado. Já para a China, o crescimento da economia deve desacelerar. Os desafios por lá são: demografia, os prolongados impactos do estouro da bolha imobiliária em 2021 e a ausência de ganhos de produtividade. Em suma, 2025 será um ano com bastante incertezas tanto no mercado doméstico, quanto internacional podendo afetar principalmente os ativos de risco – que possuem maior volatilidade embutida.





Investimentos

Informações de investimentos

Política de Investimentos PAN

Define as diretrizes de aplicação dos recursos do PAN.

LIMITES DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS POR SEGMENTO PARA 2025

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	91,40%	60,00%	100,00%
Renda Variável	70%	3,65%	0,00%	15,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	1,71%	0,00%	7,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	3,25%	0,00%	10,00%

Perfil Super Conservador

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	100,00%	100,00%	100,00%
Renda Variável	70%	0,00%	0,00%	0,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	0,00%	0,00%	0,00%

Perfil Conservador

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	91,60%	84,00%	100,00%
Renda Variável	70%	2,50%	0,00%	6,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	2,90%	0,00%	4,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	3,00%	0,00%	6,00%

Perfil Moderado

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	76,90%	65,00%	89,00%
Renda Variável	70%	11,50% ²	9,00%	20,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	3,10%	0,00%	5,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	8,50%	2,00%	10,00%

Perfil Agressivo

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	56,40%	46,00%	78,00%
Renda Variável	70%	29,00% ³	19,00%	36,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	5,60%	0,00%	8,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	9,00%	3,00%	10,00%

Informações de investimentos

Política de Investimentos PAP

Define as diretrizes de aplicação dos recursos do PAP.

LIMITES DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS POR SEGMENTO PARA 2025

PAP Consolidado

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	93,90%	76,00%	100,00%
Renda Variável	70%	0,05%	0,00%	7,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	5,34%	0,00%	7,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	0,71%	0,00%	10,00%

Perfil Super Conservador

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	98,25%	95,00%	100,00%
Renda Variável	70%	0,00%	0,00%	0,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	1,75%	0,00%	5,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	0,00%	0,00%	0,00%

Perfil Conservador

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	91,60%	78,00%	100,00%
Renda Variável	70%	2,50%	0,00%	6,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	2,90%	0,00%	4,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	3,00%	0,00%	6,00%

Perfil Moderado

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	86,00%	71,00%	100,00%
Renda Variável	70%	6,00%	0,00%	12,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	2,00%	0,00%	7,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	6,00%	0,00%	10,00%

Informações de investimentos

Política de Investimentos PAP II

Define as diretrizes de aplicação dos recursos do PAP II.

LIMITES DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS POR SEGMENTO PARA 2025

PAP II Sem Perfil Consolidado

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	86,39%	72,00%	100,00%
Renda Variável	70%	3,99%	0,00%	10,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	3,24%	0,00%	8,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	6,38%	0,00%	10,00%

Perfil Super Conservador

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	100,00%	100,00%	100,00%
Renda Variável	70%	0,00%	0,00%	0,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	0,00%	0,00%	0,00%

Perfil Conservador

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	91,60%	84,00%	100,00%
Renda Variável	70%	2,50%	0,00%	6,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	2,90%	0,00%	4,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	3,00%	0,00%	6,00%

Perfil Moderado

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	76,90%	65,00%	89,00%
Renda Variável	70%	11,50% ²	9,00%	20,00%
Estruturado	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	3,10%	0,00%	5,00%
Operações com participantes	15%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	10%	8,50%	2,00%	10,00%

Política de Investimentos PGA

Define as diretrizes de aplicação dos recursos do PGA.

ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO				
SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	100,00%	95,00%	100,00%
Renda Variável	100%	0,00%	0,00%	5,00%

Informações de investimentos

Demonstrativo dos Investimentos PAN

Segmento	PAN - Super Conservador		PAN - Conservador		PAN - Moderado		PAN - Agressivo	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%	R\$	%
Renda Fixa	R\$ 427.703.698,61	100,00%	R\$ 266.085.083,99	92,33%	R\$ 129.888.845,09	70,31%	R\$ 16.700.448,25	55,92%
Renda Variável			R\$ 10.506.513,87	3,65%	R\$ 33.260.425,38	18,00%	R\$ 8.324.857,90	27,87%
Investimentos no Exterior			R\$ 3.774.186,97	1,31%	R\$ 16.131.185,14	8,73%	R\$ 3.405.567,56	11,40%
Fundo Imobiliário			R\$ 7.809.325,65	2,71%	R\$ 5.460.534,45	2,96%	R\$ 1.435.561,21	4,81%
Total	R\$ 427.703.698,61		R\$ 288.175.110,48		R\$ 184.740.990,06		R\$ 29.866.434,92	

Ciclo Super Conservador		Ciclo Conservador		Ciclo Moderado		Ciclo Agressivo	
R\$	%	R\$	%	R\$	%	R\$	%
R\$ 5.367.267,10	100,00%	R\$ 18.014.862,87	94,82%	R\$ 245.041.660,36	73,17%	R\$ 16.754.574,40	48,96%
		R\$ 460.722,50	2,42%	R\$ 58.359.305,64	17,43%	R\$ 10.622.742,35	31,04%
		R\$ 176.013,83	0,93%	R\$ 22.631.149,38	6,76%	R\$ 4.939.947,41	14,44%
		R\$ 347.349,11	1,83%	R\$ 8.854.935,54	2,64%	R\$ 1.901.162,15	5,56%
R\$ 5.367.267,10		R\$ 18.998.948,31		R\$ 334.887.050,92		R\$ 34.218.426,31	

Informações de investimentos

Demonstrativo dos Investimentos PAP

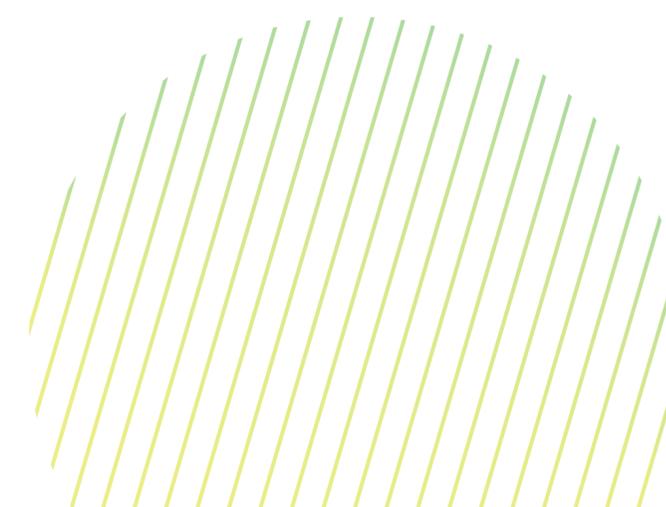
Segmento	PAP		PAP - Super Conservador		PAP - Conservador		PAP - Moderado	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%	R\$	%
Renda Fixa	R\$ 1.337.145.913,64	87,76%	R\$ 4.633.750,65	98,49%	R\$ 763.249,33	86,89%	R\$ 485.556,64	84,45%
Renda Variável	R\$ 64.930.868,32	4,26%			R\$ 36.989,93	4,21%	R\$ 27.200,89	4,73%
Investimentos no Exterior	R\$ 45.801.641,70	3,01%			R\$ 54.146,16	6,16%	R\$ 31.776,36	5,53%
Fundo Imobiliário	R\$ 26.805.490,11	1,76%			R\$ 1.210,02	0,14%	R\$ 14.661,66	2,55%
Imóvel	R\$ 48.926.190,02	3,21%	R\$ 70.894,62	1,51%	R\$ 22.822,39	2,60%	R\$ 15.752,23	2,74%
Total	R\$ 1.523.610.103,79		R\$ 4.704.645,27		R\$ 878.417,83		R\$ 574.947,78	

Demonstrativo dos Investimentos PAP II

Segmento	PAP II		PAP II - Super Conservador		PAP II - Conservador		PAP II - Moderado	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%	R\$	%
Renda Fixa	R\$ 459.400.866,20	82,86%	R\$ 265.834.550,40	100,00%	R\$ 135.617.170,37	91,98%	R\$ 20.809.594,70	69,56%
Renda Variável	R\$ 41.876.066,99	7,55%			R\$ 5.628.395,30	3,82%	R\$ 5.220.049,39	17,45%
Investimentos no Exterior	R\$ 21.984.640,75	3,97%			R\$ 1.988.893,64	1,35%	R\$ 3.031.734,99	10,13%
Fundo Imobiliário	R\$ 31.178.797,03	5,62%			R\$ 4.208.176,55	2,85%	R\$ 856.465,74	2,86%
Total	R\$ 554.440.370,97		R\$ 265.834.550,40		R\$ 147.442.635,86		R\$ 29.917.844,82	

Demonstrativo dos Investimentos PGA

Segmento	PGA	
	R\$	%
Renda Fixa	R\$ 3.748.570,64	100,00%
Total	R\$ 3.748.570,64	



Informações de investimentos

Demonstrativo dos Investimentos PAN

ALOCAÇÃO POR GESTOR

Gestor	PAN - Super Conservador		PAN - Conservador		PAN - Moderado		PAN - Agressivo	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%	R\$	%
Itaú			R\$ 53.971.644,77	18,73%	R\$ 19.448.149,32	10,53%	R\$ 1.811.740,74	6,37%
BlackRock			R\$ 3.774.186,97	1,31%	R\$ 16.131.185,14	8,73%	R\$ 3.405.567,56	11,98%
Western			R\$ 55.483.149,92	19,25%	R\$ 14.983.590,63	8,11%	R\$ 1.800.877,25	6,33%
BNP Paribas	R\$ 427.703.698,61	100,00%	R\$ 113.981.535,61	39,55%	R\$ 87.279.886,86	47,24%	R\$ 14.524.500,48	51,09%
Kinea			R\$ 7.809.325,65	2,71%	R\$ 5.460.534,45	2,96%	R\$ 1.435.561,21	5,05%
JGP			R\$ 26.634.756,46	9,24%	R\$ 20.756.553,76	11,24%	R\$ 2.732.116,81	9,61%
Icatu			R\$ 26.520.511,10	9,20%	R\$ 20.681.089,90	11,19%	R\$ 2.720.509,66	9,57%
Total	R\$ 427.703.698,61	100,00%	R\$ 288.175.110,48	100,00%	R\$ 184.740.990,06	100,00%	R\$ 28.430.873,71	100,00%

Ciclo Super Conservador		Ciclo Conservador		Ciclo Moderado		Ciclo Agressivo	
R\$	%	R\$	%	R\$	%	R\$	%
		R\$ 2.912.244,53	15,33%	R\$ 31.479.081,95	9,40%	R\$ 2.774.038,89	8,11%
		R\$ 176.013,83	0,93%	R\$ 22.631.149,38	6,76%	R\$ 4.939.947,41	14,44%
		R\$ 2.860.500,99	15,06%	R\$ 31.145.979,23	9,30%	R\$ 2.742.550,29	8,01%
R\$ 5.367.267,10	100%	R\$ 10.304.875,56	54,24%	R\$ 173.647.111,82	51,85%	R\$ 14.609.406,01	42,69%
		R\$ 347.349,11	1,83%	R\$ 8.854.935,54	2,64%	R\$ 1.901.162,15	5,56%
		R\$ 1.205.509,91	6,35%	R\$ 33.688.822,34	10,06%	R\$ 3.638.245,91	10,63%
		R\$ 1.192.454,38	6,28%	R\$ 33.439.970,66	9,99%	R\$ 3.613.075,65	10,56%
R\$ 5.367.267,10	100%	R\$ 18.998.948,31	100,00%	R\$ 334.887.050,92	100,00%	R\$ 34.218.426,31	100,00%

Informações de investimentos

Demonstrativo dos Investimentos PAP

ALOCAÇÃO POR GESTOR

Gestor	PAP*		PAP - Super Conservador*		PAP - Conservador*		PAP - Moderado*	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%	R\$	%
Itaú		0,00%			R\$ 109.330,29	12,78%	R\$ 34.959,34	6,25%
BlackRock	R\$ 45.801.641,70	3,11%			R\$ 54.146,16	6,33%	R\$ 31.776,36	5,68%
Western		0,00%			R\$ 124.696,59	14,57%	R\$ 36.810,87	6,58%
BNP Paribas	R\$ 1.352.517.991,92	91,72%	R\$ 4.633.750,65	100,00%	R\$ 471.106,66	55,06%	R\$ 382.178,50	68,34%
Kinea	R\$ 26.805.490,11	1,82%			R\$ 1.210,02	0,14%	R\$ 14.661,66	2,62%
JGP	R\$ 25.436.614,69	1,72%			R\$ 1.369,64	0,16%	R\$ 17.234,56	3,08%
Icatu	R\$ 24.122.175,35	1,64%			R\$ 93.736,08	10,96%	R\$ 41.574,26	7,43%
Total	R\$ 1.474.683.913,77	100,00%	R\$ 4.633.750,65	100,00%	R\$ 855.595,44	100,00%	R\$ 559.195,55	100,00%

* PAP e Perfis tem valores de imóvel físico e portanto não estão considerados na abertura dos gestores

Demonstrativo dos Investimentos PAP II

ALOCAÇÃO POR GESTOR

Gestor	PAP II		PAP II - Super Conservador		PAP II - Conservador		PAP II - Moderado	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%	R\$	%
Itaú	R\$ 62.898.640,75	11,34%			R\$ 28.951.737,96	19,64%	R\$ 3.040.191,80	10,16%
BlackRock	R\$ 21.984.640,75	3,97%			R\$ 1.988.893,64	1,35%	R\$ 3.031.734,99	10,13%
Western	R\$ 62.148.288,95	11,21%			R\$ 30.952.652,14	20,99%	R\$ 3.025.491,99	10,11%
BNP Paribas	R\$ 235.986.767,16	42,56%	R\$ 265.834.550,40	100,00%	R\$ 52.872.575,04	35,86%	R\$ 13.453.055,59	44,97%
Vinci Partners	R\$ 48.553.668,73					0,00%		0,00%
Kinea	R\$ 31.178.797,03	5,62%			R\$ 4.208.176,55	2,85%	R\$ 856.465,74	2,86%
JGP	R\$ 46.900.716,84	8,46%			R\$ 14.265.339,40	9,68%	R\$ 3.263.400,74	10,91%
Icatu	R\$ 44.788.850,76	8,08%			R\$ 14.203.261,13	9,63%	R\$ 3.247.503,97	10,85%
Total	R\$ 554.440.370,97	91,24%	R\$ 265.834.550,40	100,00%	R\$ 147.442.635,86	100,00%	R\$ 29.917.844,82	100,00%

Demonstrativo dos Investimentos PGA

ALOCAÇÃO POR GESTOR

Gestor	PGA	
	R\$	%
Western	R\$ 1.460.494,67	38,96%
BNP Paribas	R\$ 2.288.075,97	61,04%
Total	R\$ 3.748.570,64	

Rentabilidade 2024

A entidade não possui ativos em carteira própria ou fundos exclusivos em default.

A entidade utiliza aspectos de sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança na análise de riscos

Plano	Rent acumulada dez/2024	Benchmark	Descrição do Benchmark
Pan Super Conservador	10,64%	10,87%	CDI
Pan Conservador	10,07%	10,79%	19% CDI + 18% (CDI + 1,2% a.a.) + 55% (CDI +1,0% a.a.) + 4% IBRX + 3% IFIX + 1% MSCI WORLD(BRL)
Pan Moderado	9,37%	10,28%	23% CDI + 20% (CDI + 1,2% a.a.) + 28% (CDI +1,0% a.a.) + 18,00% IBRX+ 3% IFIX + 8% MSCIWORLD (BRL)
Pan Agressivo	7,73%	7,37%	10% CDI + 20% (CDI + 1,2% a.a.) + 20% (CDI +1,0% a.a.) + 6% IFIX + 32% IBRX + 12% MSCIWORLD (BRL)
Ciclo Super Conservador	10,51%	10,87%	CDI
Ciclo Conservador	10,03%	10,79%	19% CDI + 18% (CDI + 1,2% a.a.) + 55% (CDI +1,0% a.a.) + 4% IBRX + 3% IFIX + 1% MSCI WORLD(BRL)
Ciclo Moderado	9,06%	10,28%	23% CDI + 20% (CDI + 1,2% a.a.) + 28% (CDI +1,0% a.a.) + 18,00% IBRX+ 3% IFIX + 8% MSCIWORLD (BRL)
Ciclo Agressivo	7,66%	7,37%	10% CDI + 20% (CDI + 1,2% a.a.) + 20% (CDI +1,0% a.a.) + 6% IFIX + 32% IBRX + 12% MSCIWORLD (BRL)
PAP II Sem Perfil	9,66%	4,45%	13% (INPC + 4,15% a.a.) + 44% CDI + 13% (CDI +1,2% a.a.) + 21% (CDI + 1,0% a.a.) + 6% IBRX + 3%IFIX
PAP II Super Conservador	10,57%	10,87%	CDI
PAP II Conservador	10,03%	10,66%	19% CDI + 18% (CDI + 1,2% a.a.) + 55% (CDI +1,0% a.a.) + 4% IBRX + 3% IFIX + 1% MSCI WORLD(BRL)
PAP II Moderado	9,16%	9,70%	23% CDI + 20% (CDI + 1,2% a.a.) + 28% (CDI +1,0% a.a.) + 18,00% IBRX+ 3% IFIX + 8% MSCIWORLD (BRL)
PAP Sem Perfil	10,48%	10,02%	78% (INPC + 4,91% a.a.) + 13% CDI + 4% IFIX + 5%IBrX
PAP Super Conservador	10,61%	10,19%	38% (INPC + 4,91% a.a.) + 60% CDI + 2% IFIX
PAP Conservador	10,47%	11,75%	6% (INPC + 4,91% a.a.) + 35% CDI + 10% (CDI +1,2% a.a.) + 37% (CDI + 1,0% a.a.) + 2% IBrX + 5%IFIX + 5% MSCI WORLD (BRL)
PAP Moderado	9,84%	10,80%	33% (INPC + 4,91% a.a.) + 10% CDI + 10% (CDI +1,2% a.a.) + 32% (CDI + 1,0% a.a.) + 5% IBrX + 5%IFIX + 5% MSCI WORLD (BRL)

40
anos

**funep**
FUNDAÇÃO NESTLÉ DE PREVIDÊNCIA PRIVADA

Rua Dr. Rubens Gomes Bueno, 691 | Edifício Torre Sigma
Várzea de Baixo | São Paulo/SP | 04730-000
www.funep.com.br