

GUARUJÁPREV

RELATÓRIO DE DILIGÊNCIA

2º SEMESTRE 2024



**GUARUJÁ
PREVIDÊNCIA**

Laydianne Rosa
Analista Previdenciária Economista



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

SUMÁRIO

1. OBJETIVO	2
2. METODOLOGIA DE ACOMPANHAMENTO DOS INVESTIMENTOS	2
3. CREDENCIAMENTO	7
4. INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....	9
5. FUNDO DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES	24
5.1. BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FIC DE FIP	26
5.2. PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA.....	29
5.3. BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP MULTIESTRATÉGIA.....	32
6. FUNDO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS	34
6.1. FII MACAM SHOPPING.....	34
6.2. CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO.....	38
7. RISCO DA CARTEIRA	41
7.1 VOLATILIDADE.....	41
7.2 VALUE AT RISK – VAR.....	45
7.3 ANÁLISE DE LIQUIDEZ	49
8. ANÁLISE DE LASTROS DOS ATIVOS	53
8.1 TÍTULOS PÚBLICOS – COMPRA DIRETA.....	60
9. CONCLUSÃO	63



INFORMAÇÕES GERAIS

1. OBJETIVO

Com o propósito de assegurar maior transparência à gestão dos ativos da carteira da GuarujáPrev e fortalecer as práticas de governança, este relatório apresenta os resultados do processo de diligência realizado no segundo semestre de 2024. As atividades seguem em conformidade com as diretrizes do Programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social (Pró-Gestão RPPS), bem como com os princípios de boas práticas do mercado financeiro.

A diligência compreendeu a avaliação técnica dos fundos de investimentos que compõem o portfólio da GuarujáPrev, com foco na análise da solidez patrimonial, fiscal, jurídica e comercial das instituições investidas. Este processo foi conduzido com base em informações provenientes das próprias administradoras e gestoras dos fundos, complementadas por fontes secundárias confiáveis de domínio público, tais como:

- Bases regulatórias (CVM, BACEN, ANBIMA);
- Agências de classificação de risco;
- Entidades do sistema financeiro nacional;
- Publicações especializadas (jornais, periódicos econômicos, relatórios setoriais);
- Plataformas e softwares de suporte à análise de investimentos institucionais.

A estrutura deste relatório visa fornecer ao segurado da GuarujáPrev e aos Conselhos informações claras, embasadas e acionáveis, capazes de demonstrar as decisões estratégicas de alocação, permanência ou desinvestimento, com foco na sustentabilidade financeira de longo prazo do regime previdenciário.

2. METODOLOGIA DE ACOMPANHAMENTO DOS INVESTIMENTOS

Ao longo do segundo semestre de 2024, o Núcleo de Investimentos, em conjunto com o Comitê de Investimentos da GuarujáPrev, realizou o monitoramento contínuo dos ativos da carteira, com acompanhamento diário e sistemático. Essa atividade incluiu a análise de cenários macroeconômicos e setoriais, leitura de relatórios técnicos (tais como



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 

@guarujaprevidencia 

@guarujaprevidencia 

guarujaprevidencia.sp.gov.br 

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio 
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

o Boletim Focus do Banco Central), avaliação das rentabilidades consolidadas, aderência à meta atuarial vigente, controle de riscos, verificação da conformidade com a Política de Investimentos institucional e aderência ao arcabouço legal aplicável aos Regimes Próprios de Previdência Social.

Como parte integrante do processo de diligência, foram executadas as seguintes ações estruturadas:



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

a) Atualização do Credenciamento das Instituições Financeiras

Em conformidade com o Ato Normativo nº 02/2023, aprovado pela Diretoria Executiva, o processo de credenciamento das instituições financeiras foi conduzido com base em critérios padronizados que asseguram a verificação da integridade da relação institucional com gestoras, administradoras, distribuidoras, custodiante, corretoras, agentes autônomos de investimentos, emissores de ativos de renda fixa e fundos de investimentos.

A atualização periódica do credenciamento tem como objetivo verificar e atestar a capacidade patrimonial, regularidade fiscal, conformidade jurídica e solidez comercial das instituições que compõem ou venham a compor a carteira de investimentos da GuarujáPrev.

A relação completa das instituições atualmente credenciadas encontra-se disponível para consulta pública no portal institucional da autarquia:
<https://www.guarujaprevidencia.sp.gov.br>

b) Relatórios de Investimentos

b.1 – Relatório de Gestão de Risco

O **Relatório de Gestão de Riscos** é elaborado mensalmente pelo Núcleo de Investimentos da GuarujáPrev e submetido à apreciação do Comitê de Investimentos e da Diretoria Executiva. Esse relatório tem como finalidade oferecer uma visão consolidada dos principais indicadores de risco da carteira, permitindo a identificação tempestiva de distorções, correções de alocação e suporte à tomada de decisão estratégica.

Paralelamente, o Comitê de Investimentos elabora seu relatório técnico mensal, complementando os dados com análises conjunturais, comentários táticos sobre os mercados e recomendações operacionais.

Os principais indicadores de risco analisados incluem:

- **Volatilidade**

(σ):

Reflete a dispersão dos retornos dos ativos em relação à sua média histórica, sendo uma



métrica fundamental para mensuração de risco de mercado. Utiliza-se a **volatilidade anualizada** como padrão de comparação entre ativos. Ativos com maior volatilidade tendem a apresentar retornos esperados mais altos, mas com maior incerteza.

- **Índice de Sharpe:**

Avalia a relação risco-retorno ajustado, medindo quanto de retorno excedente (acima do ativo livre de risco) foi obtido por unidade de risco assumido. A fórmula é expressa por:

$$\text{Índice Sharpe} = \frac{\text{retorno do ativo} - \text{retorno ativo livre de risco}}{\text{volatilidade do ativo}}$$

- **Value at Risk (VaR):**

Estimativa estatística da perda máxima potencial de uma carteira em um determinado intervalo de tempo e com nível de confiança pré-estabelecido. Utiliza metodologias baseadas em distribuição normal dos retornos e considera medidas como desvio padrão e intervalos de confiança de 95%.

b.2 – Relatório de Rentabilidade e Aderência

Mensalmente, o Núcleo de Investimentos elabora o **Relatório de Rentabilidade e Aderência**, que apresenta a performance dos fundos de investimento frente à **meta atuarial vigente**. O relatório tem como principal objetivo fornecer subsídios analíticos ao Comitê de Investimentos, permitindo a avaliação da eficiência dos ativos na geração de retornos compatíveis com os compromissos atuariais do regime.

Cabe ao Comitê interpretar os dados apresentados, identificar fundos com performance abaixo do esperado e recomendar medidas corretivas como rebalanceamentos ou substituições de gestores.

c) Acompanhamento Fundos de Investimentos em Participações

A gestão dos Fundos de Investimentos em Participações é acompanhada de forma contínua, com foco em **transparência operacional, mitigação de riscos de longo prazo e proteção do capital investido**. As atividades incluem:

- Monitoramento mensal de extratos e informes periódicos;



- Consulta sistemática ao site da CVM para verificação de fatos relevantes;
- Participação ativa em assembleias de cotistas;
- Reuniões periódicas com gestores e administradores;
- Articulação com outros cotistas institucionais, especialmente RPPS, para troca de percepções estratégicas.

Governança do Fluxo de Monitoramento

A estrutura de governança da GuarujáPrev assegura um processo contínuo, integrado e transparente de monitoramento dos investimentos, com responsabilidades bem definidas entre os órgãos técnicos e deliberativos.

O Núcleo de Investimentos é responsável pela elaboração mensal de dois relatórios estratégicos:

- Relatório de Gestão de Riscos, com análise dos principais indicadores de risco de mercado, crédito, liquidez e aderência às diretrizes da Política de Investimentos;
- Relatório de Rentabilidade e Aderência, que consolida os desempenhos dos fundos investidos e sua compatibilidade com a meta atuarial vigente.

Estes documentos subsidiam o trabalho do Comitê de Investimentos, que realiza a análise técnica dos dados, identifica eventuais desvios e formula recomendações de alocação, permanência ou desinvestimento. Com base nessa análise, o Comitê orienta a Diretoria Executiva quanto às movimentações estratégicas a serem executadas.

A Diretoria Executiva, por sua vez, em conjunto com os economistas do Instituto, consolida relatórios gerenciais mensais que monitoram a evolução do risco, retorno e perfil financeiro de cada veículo de investimento. Este material visa embasar as decisões de gestão de forma mais abrangente e institucional.

Além disso, o Comitê de Investimentos elabora seu próprio relatório técnico mensal, no qual sintetiza os principais resultados da carteira, contextualiza o cenário macroeconômico e registra suas recomendações formais.

Os Conselhos Fiscal e de Administração recebem mensalmente todas as movimentações financeiras, atas de reuniões e os relatórios emitidos pelo Comitê de Investimentos, assegurando acompanhamento contínuo e fiscalização independente.



De forma complementar, com periodicidade trimestral, os membros do Comitê de Investimentos realizam apresentação presencial da carteira consolidada ao Conselho de Administração, fortalecendo a transparência, o controle social e a legitimidade do processo de alocação de recursos.

A tabela abaixo mostra como está estruturado o ciclo de diligência e acompanhamento dos investimentos da GuarujáPrev.

Tabela 01: Ciclo de Diligência e acompanhamento dos investimentos da GuarujáPrev

Atividade	Responsável	Frequência
Relatório de Risco e Rentabilidade	Núcleo de Investimentos	Mensal
Análise Técnica e Recomendações	Comitê de Investimentos	Mensal
Relatórios de Acompanhamento	Diretoria Executiva e Economistas	Mensal
Avaliação e Deliberação	Conselhos Fiscal e de Administração	Mensal
Apresentação da Carteira Consolidada	Comitê ao Conselho de Administração	Trimestral

Fonte: GuarujáPrev

3. CREDENCIAMENTO

O processo de credenciamento das instituições financeiras segue as diretrizes estabelecidas na Portaria nº 1.467/2022 e no Ato Normativo nº 02/2023, que regulamentam os critérios de qualificação e monitoramento de instituições que gerenciam ou distribuem recursos previdenciários.

A atualização da situação cadastral ocorre em ciclo bienal, conforme vencimento do credenciamento de cada instituição, sendo reavaliada mensalmente nos casos que exigem revisão antecipada.



Objetivos do Credenciamento:

- Avaliar a solidez institucional das instituições sob os aspectos patrimonial, fiscal, jurídico e comercial;
- Fornecer subsídios atualizados à gestão para identificar possíveis desvios ou riscos operacionais;
- Assegurar a conformidade legal e alimentar o presente relatório de diligência com dados consistentes e atualizados.

Critérios Técnicos Avaliados

I – Patrimonial:

Os documentos buscam identificar a situação atual do patrimônio da Instituição e o controle de riscos internos para sua prevenção.

- Questionário Padrão ANBIMA Due Diligence (QDD) para a instituição e para Fundos de Investimento, preenchido e assinado pelos responsáveis da instituição financeira, com as informações sobre a empresa e seus anexos;
- Relatório de Rating's válidos, conforme limites mínimos estabelecidos na "Política de Investimentos", com avaliação de grau de investimento de pelo menos uma das seguintes agências classificadoras de risco:

- Standard & Poors,
- Moody's,
- Fitch Ratings,
- Austin Rating.

II – Fiscal:

Os documentos permitem comprovar as situações fiscais em dia, no ato do credenciamento:

- Certificado de Regularidade do FGTS – CRF;



- Certidão da Fazenda Municipal, Estadual e Federal e Dívida Ativa da União;
- Certidão Estadual de Distribuições Cíveis (Falência e Concordata);

III – Jurídico:

Os documentos permitem avaliar os atos de constituição da empresa, seus registros de funcionamento junto aos órgãos de regulação e suas vinculações legais perante a legislação vigente para os Institutos de Previdência.

- Ato de registro ou autorização expedido pelo Banco Central do Brasil ou Comissão de Valores Mobiliários ou órgão competente;
- Contrato Social ou Estatuto Social;
- Comprovar o atendimento aos requisitos previstos na Resolução CMN 4.963/2021 e alterações.

IV- Comercial:

Os documentos identificam a estrutura organizacional da equipe comercial que terá relacionamento com a gestão, estrutura própria ou via Agente Autônomo de Investimentos (AAI). Permite também dar ciência quanto aos contratos de remuneração com terceiros, sem entrar no mérito de valores. Caso a distribuição dos ativos seja feita por AAI, a empresa, também é credenciada e apresenta todo o rol de documentação necessária.

- Questionário Padrão ANBIMA Due Diligence - Estrutura de distribuição dos produtos de investimentos (própria ou por meio de Agente Autônomo de Investimentos – AAI)

4. INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

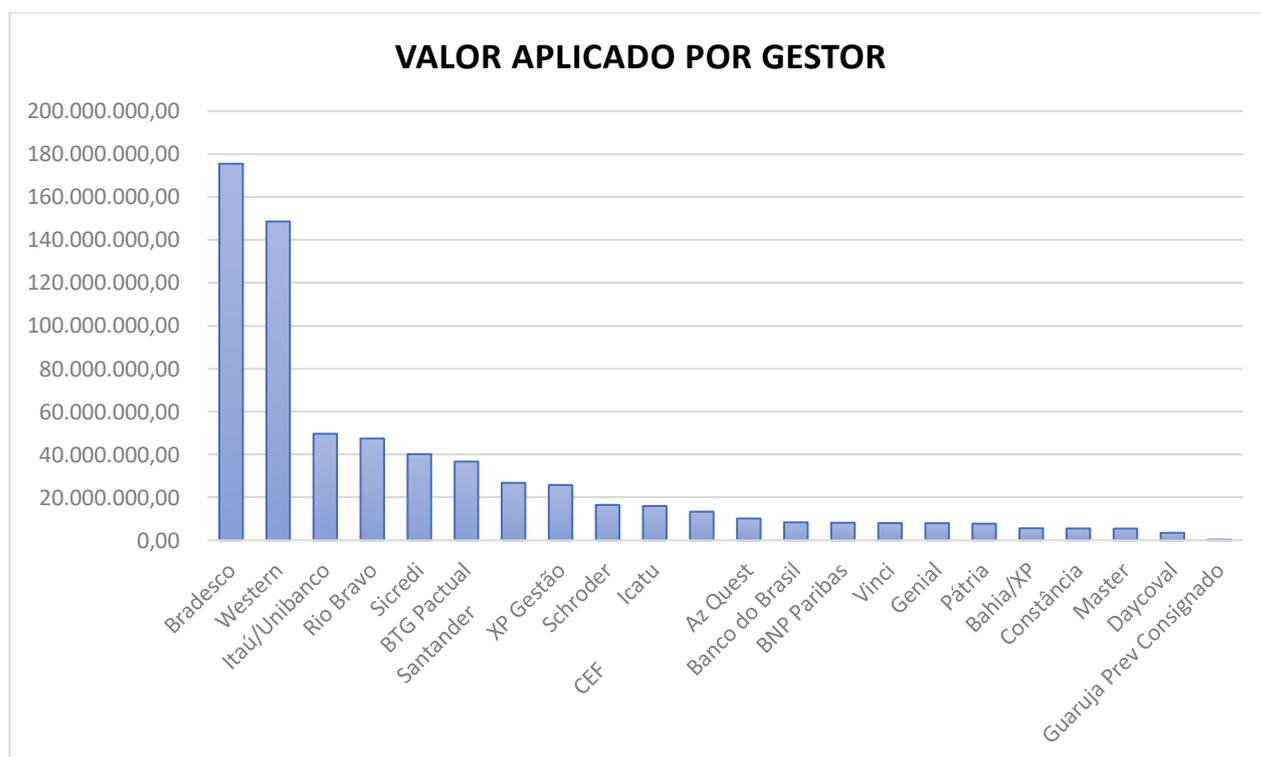
O processo de diligência ocorre por meio da verificação da saúde financeira das instituições investidas.

Abaixo o **Gráfico 01** que demonstra a alocação dos recursos por instituição - sem a conta de reserva da taxa de administração com posição em dezembro de 2024.



As instituições estão classificadas em ordem decrescente de recurso, sendo a que contém maior recurso em primeiro lugar e assim por diante.

Gráfico 01 - Alocação por Instituição Financeira



Fonte: GuarujáPrev

4.1 Análises das instituições

A seguir tem-se a análise das empresas que a GuarujáPrev investe, através de Fundos ou Títulos Públicos. Inseriu-se também os Agente Autônomos de Investimentos:

4.1.1. XP INVESTIMENTOS

A XP Investimentos é a maior corretora de investimentos e o maior grupo de investimentos do Brasil. A XP Investimentos já abriu seu capital em uma das bolsas de valores dos Estados Unidos, a Nasdaq. Além disso, tem outras instituições financeiras em seu grupo, como a Rico e a Clear. Com cerca de 23 anos de existência e mais de R\$ 172 bilhões de ativos sob gestão e administração, oferece uma ampla gama de produtos e serviços de investimento.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

É associada da ANBIMA seguindo 8 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 4.324 certificações.

Encaminhou a documentação completa e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial própria. Como corretora de recursos, distribui fundos de investimentos de outras gestoras assim como também da Bahia e Morgan Stanley, gestoras estas selecionadas para aportes dos recursos da GuarujáPrev.

Fundo(s) investido(s):

•MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES

4.1.2. BTG PACTUAL

A BTG Pactual Asset Management é uma das maiores gestoras independente da América Latina com presença internacional. Com cerca de 30 anos de existência e mais de R\$ 417 bilhões de ativos sob gestão, oferece uma ampla gama de produtos e serviços de investimento, incluindo fundos brasileiros, de mercados emergentes e globais.

É associada da ANBIMA seguindo 8 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 1.731 certificações.

Encaminhou a documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial própria com atendimento através de agência bancária.

Fundo(s) investido(s):

•BTG EXPLORER INSTITUC FIRF



- BTG FIQ FI AÇÕES ABSOLUTO
- BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FICFIP

4.1.3. BANCO ITAÚ UNIBANCO (ITAÚ DTVM)

O Itaú Unibanco é o maior banco privado do Brasil e o e maior conglomerado financeiro do hemisfério sul, segundo informações do Banco Central. Em abril de 2020 o valor de mercado da empresa era de US\$ 147,6 bilhões e os ativos sob sua administração somam atualmente mais de R\$ 971 bilhões.

É associada da ANBIMA seguindo 8 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 62.178 certificações.

Encaminhou a documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial própria com atendimento através de agência bancária.

Fundo(s) investido(s):

- ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI
- ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FICFI
- ITAU RF IMA-B 5

4.1.4. ICATU VANGUARDA

A Icatu Vanguarda é a empresa do grupo Icatu dedicada à gestão de ativos. Com sede no Rio de Janeiro, a Asset faz gestão de uma família completa de fundos de investimentos que atende a variados perfis de investidores, com pessoas físicas, Family Offices, empresas e grandes fundos de pensão. Sob sua gestão estão mais de R\$ 47 bilhões.

É associada da ANBIMA seguindo 4 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 62 certificações.



Encaminhou a documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui Agente Autônomo de distribuição por via contratual, Grid Investimentos.

Fundo(s) investido(s):

- ICATU LONG BASED MM
- ICATU VANGUARDA PRE FIXADO FIRF LP

4.1.5. CAIXA ECONÔMICA FEDERAL

A Caixa é o maior banco público da América Latina, focado também em grandes operações comerciais, mas ainda assim não perdendo seu lado social. Atualmente conta com mais de 53,8 mil pontos de atendimento, presentes em mais de 99% dos municípios brasileiros. Sob sua gestão estão mais de R\$ 512 bilhões.

É associada da ANBIMA seguindo 8 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 69.434 certificações.

Encaminhou a documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial própria com atendimento através de agência bancária.

Fundo(s) investido(s):

- CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- CAIXA FI BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP
- CAIXA FI BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP



- CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF
- CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADE RF
- CAIXA FIC AUTOMÁTICO POLIS RF CP
- CAIXA FI BRASIL REF DI LP

4.1.6. AZ QUEST

Fundada em 2001 e associada ao Grupo Azimut desde 2015, a AZ Quest é uma das maiores e mais tradicionais gestoras independentes do país, contando com mais de R\$ 27 bilhões em ativos sob gestão e uma grade de fundos bem diversificada.

É associada da ANBIMA seguindo 4 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 20 certificações.

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial representada por Agente Autônomo de Investimento (AAI), Privatiza Investimentos, que também encaminhou documentação de credenciamento.

Fundo(s) investido(s):

- AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

4.1.7. BANCO DO BRASIL

Banco Público com grande concentração de recursos do seguimento de RPPS. A BB Asset Management é líder da indústria nacional de fundos de investimento e carteiras administradas, com patrimônio superior a R\$ 1,6 trilhão, conforme ranking da ANBIMA de junho de 2024.

É associada da ANBIMA seguindo 6 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 57.830 certificações.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigações legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial própria com atendimento através de agência bancária.

Fundo(s) investido(s):

- BB PREVIDENCIARIO RF FLUXO FIC
- BB PREVIDENCIÁRIO IPCA III
- BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA X

4.1.8. RIO BRAVO

Fundada em 2000, a Rio Bravo é uma gestora de investimentos independente com foco em quatro estratégias de investimentos: fundos imobiliários, renda fixa, renda variável e multimercados. Com mais de R\$ 10 bilhões sob gestão e com análises disciplinadas de longo prazo e fundamentalistas, agrega aos investidores confiança e valor sustentável. Desde 2016, o Grupo Fosun é seu maior acionista.

É associada da ANBIMA seguindo 7 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 40 certificações.

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigações legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial própria e em alguns projetos possui representação por Agente Autônomo de Investimento (AAI), Privatiza Investimentos, que também encaminhou documentação de credenciamento.

Fundo(s) investido(s):

- CAIXA RIO BRAVO FUNDO IMOBILIÁRIO



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

- RIO BRAVO FIM II
- RIO BRAVO ESTRATEGICO IPCA FI RF
- RIO BRAVO PORTFÓLIO FIF MM

4.1.9. SANTANDER

Santander Brasil é a subsidiária do banco espanhol Santander no Brasil. Sediada em São Paulo, a operação brasileira entrou em atividade em 1982 e é parte integrante do Grupo Santander, principal conglomerado financeiro da Zona do Euro. É o terceiro maior banco privado do sistema financeiro do Brasil, com mais de R\$ 344 bilhões sob gestão.

É associada da ANBIMA seguindo 8 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 37.588 certificações.

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial própria com atendimento através de agência bancária.

Fundo(s) investido(s):

- SANTANDER GO GLOBAL
- SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM REF DI CIC

4.1.10. SCHRODER

A Schroder é uma empresa global, independente e 100% focada em gestão recursos. Com sede em Londres e com mais de 200 anos de história, hoje é responsável por gerir mais de USD 960 bilhões. Atualmente, a Schrodgers possui mais de 35 escritórios espalhados ao redor do Mundo. Presente no Brasil há mais de 26 anos, a Schrodgers é responsável por gerir mais de R\$ 26 bilhões no mercado local, figurando entre as 20 maiores gestoras independente, em diversas classes de ativos.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

É associada da ANBIMA seguindo 4 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 41 certificações.

Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial representada por Agente Autônomo de Investimento (AAI), Privatiza Investimentos, que também encaminhou documentação de credenciamento.

Fundo(s) investido(s):

- SCHRODER SUSTENT ACOES GLOBAIS FICFIA IE

4.1.11. CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS

Gestora privada de recursos independentes desde 2009. Gerem fundos nos segmentos de ações, multimercado, renda fixa e crédito privado. Possui R\$ 2,3 bilhões sob gestão (junho de 2024).

É associada da ANBIMA seguindo 3 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 13 certificações.

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial representada por Agente Autônomo de Investimento (AAI), Atina Investimentos, que também encaminhou documentação de credenciamento.

Fundo(s) investido(s):

- CONSTÂNCIA FIA



4.1.12. OCCAM

A Occam Brasil é uma gestora independente que trabalha com fundos multimercado, de ações e de previdência. Com histórico de mais de 10 anos, possui mais de R\$ 9 bilhões de ativos sob gestão (junho de 2024).

É associada da ANBIMA seguindo 3 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 17 certificações.

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial representada por Agente Autônomo de Investimento (AAI), GRID Investimentos, que também encaminhou documentação de credenciamento.

Fundo(s) investido(s):

- OCCAM FIC AÇÕES

4.1.13. DAYCOVAL

Criada em 2004, a Daycoval Asset Management é a empresa especializada em gestão de recursos de terceiros do Grupo Daycoval, que existe há mais de 50 anos. Possui mais de R\$ 14 bilhões de ativos sob gestão (junho de 2024).

O Banco Daycoval é associado da ANBIMA seguindo 8 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 1.064 certificações.

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui distribuição realizada por Agente Autônomo de Investimentos, O Patriarca, que também credenciamento junto a GuarujáPrev.



Fundo(s) investido(s):

- DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI ACOES

4.1.14. BANCO BRADESCO

A Bradesco Asset Management está entre as maiores gestoras de recursos do Brasil e é uma das líderes de mercado tanto em volume sob gestão quanto em inovação. Filiada ao segundo maior banco privado do país com 81 anos de tradição, possui mais de R\$ 721 bilhões de ativos sob gestão (junho de 2024).

O Banco Bradesco é associado da ANBIMA seguindo 7 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 73.272 certificações.

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial própria com atendimento através de agência bancária.

Fundo(s) investido(s):

- BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM

4.1.15. BAHIA

O Bahia Asset é uma *partnership* de gestão de recursos de terceiros, através de fundos Multimercados, Renda Variável e Renda Fixa, com foco em resultados de médio e longo prazos. Possui mais de R\$ 5 bilhões de ativos sob gestão (junho de 2024).

É associada da ANBIMA seguindo 4 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 36 certificações.

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui distribuição realizada pela XP Investimentos.

Fundo(s) investido(s):

- BAHIA AM VALUATION FIC FIA

4.1.16. BNP PARIBAS

A BNP Paribas Asset Management é uma gestora global que atua há mais de 50 anos no mercado internacional e há mais de 20 anos no Brasil. Está presente em 37 países com mais de 480 bilhões de euros sob gestão. No Brasil, está entre as maiores gestoras de recursos, com mais de R\$ 73 bilhões de reais sob gestão (junho de 2024).

O Banco BNP Paribas é associado da ANBIMA seguindo 8 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 151 certificações.

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigatoriedades legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui distribuição realizada por realizada por Agente Autônomo de Investimentos, Magna, também credenciamento junto a GuarujáPrev.

Fundo(s) investido(s):

- BNP ACCESS USA COMPANIES

4.1.17. GENIAL

Corretora pertencente ao grupo Brasil Plural com mais de 10 anos e mais de R\$ 64 bilhões sob gestão (junho de 2024).



É associada da ANBIMA seguindo 8 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 134 certificações.

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigações legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial representada por Agente Autônomo de Investimento (AAI), GRID Investimentos, que também encaminhou documentação de credenciamento.

Fundo(s) investido(s):

- GENIAL GROWTH IE

4.1.18. – WESTERN ASSET

A empresa iniciou suas atividades de gestão de recursos de terceiros no Brasil em 1970. Está dentre as maiores gestoras independentes do país e gestora possui grande experiência em investimentos no exterior. Possui mais de R\$ 40 bilhões de ativos sob gestão (junho de 2024).

É associada da ANBIMA seguindo 5 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 76 certificações.

Encaminhou documentação e renovou seu credenciamento, dentro das obrigações legais. Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial própria com atendimento através de especialista de investimentos. O contato se dá por meio de visitas, reuniões virtuais e via e-mails.

Fundo(s) investido(s):

- WESTERN ASSET DI MAX RENDA FIXA REFERENCIADO FI
- WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL I



4.1.19. MASTER CAPITAL ASSET MANAGEMENT

A Master Capital Asset Management é uma gestora de recursos de fundos de investimento, especializada na gestão de fundos de participação e fundos imobiliários. Seu registro na CVM é de 16/01/2023. Possui mais de R\$ 700 milhões de ativos sob gestão (junho de 2024).

Apesar de ser uma nova gestora, seus gestores, possuem ampla experiência no mercado de shopping centers. Foi aprovado em Assembleia a mudança de gestão do Fundo FIP Legatus para a Master Capital e devido a isso, o Comitê, decidiu credenciar a instituição, sem a certidão municipal, pois esta ainda encontra-se em registro devido a empresa estar em estruturação.

Nota: O Fundo FIP LA Shopping Centers Multiestratégia foi alterado para Fundo Imobiliário com listagem na B3. Tal fato, foi aprovado em Assembleia.

Fundo(s) investido(s):

- MACAM FII SHOPPING

4.1.20. PÁTRIA INVESTIMENTOS LTDA

O Pátria Investimentos é um dos líderes em gestão de ativos alternativos na América Latina, com mais de 30 anos de experiência em Private Equity, Infraestrutura, Real Estate e Crédito. Atualmente, o Pátria possui mais de 10 escritórios em alguns dos principais centros financeiros do mundo. Possui mais de R\$ 50 bilhões de ativos sob gestão (junho de 2024).

É associada da ANBIMA seguindo 4 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 100 certificações.

Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui distribuição realizada pela XP Investimentos.



Fundo(s) investido(s):

- PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTISTRATÉGIA

4.1.21. VINCI PARTNERS

A Vinci Partners é uma gestora de recursos focada em investimentos alternativos com ampla experiência no mercado financeiro e profundo conhecimento da economia brasileira. Fundada em 2009 por um grupo de gestores com ampla experiência nos mercados financeiro e de capitais. Atualmente é uma das maiores gestoras independentes do Brasil, com mais de R\$ 52 bilhões sob gestão (junho de 2024).

É associada da ANBIMA seguindo 4 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 19 certificações.

Ao longo do semestre não foi encontrado indícios de que as condições de patrimônio, fiscal, comercial ou jurídica tenham se prejudicado ao ponto de atuação de contingência por parte do instituto.

Possui equipe comercial própria com atendimento através de especialista de investimentos. O contato se dá por meio de visitas, reuniões virtuais e via e-mails.

Fundo(s) investido(s):

- VINCI TOTAL RETURN INSTITUCIONAL FI EM AÇÕES

4.1.22. SICREDI

A SICREDI é uma gestora de recursos que atua no mercado financeiro com foco em estratégias conservadoras e estruturadas de renda fixa, alinhadas à solidez e à tradição do cooperativismo financeiro. A instituição integra o Sistema Sicredi, reconhecido nacionalmente como uma das principais referências em cooperativas de crédito, com forte presença regional e compromisso com a sustentabilidade financeira de seus cooperados e investidores.

Com um modelo de governança robusto e gestão pautada por princípios de transparência, prudência e aderência regulatória, a SICREDI mantém rigorosa



observância aos normativos do Banco Central e às diretrizes da ANBIMA, sendo aderente a múltiplos códigos de autorregulação do setor.

A equipe de gestão é composta por profissionais certificados, com sólida formação técnica e experiência na administração de carteiras de renda fixa, crédito privado e fundos estruturados. Os processos de análise de crédito e monitoramento de risco são conduzidos com metodologia proprietária, permitindo uma avaliação criteriosa dos ativos que compõem seus fundos.

É associada da ANBIMA seguindo 6 de seus códigos de conduta e possui profissionais com 196 certificações.

Durante o período analisado, não foram identificados fatores de natureza patrimonial, fiscal, jurídica ou comercial que representassem risco relevante à continuidade das operações ou que justificassem medidas de contingência por parte deste instituto.

O relacionamento institucional é conduzido por equipe comercial própria, composta por especialistas em investimentos que prestam suporte técnico por meio de reuniões periódicas (presenciais e virtuais), visitas institucionais e atendimento consultivo via e-mail ou telefone.

- SICREDI FIC FIM BOLSA AMERICANA LP

5. FUNDO DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES

O Fundo de Investimento em Participações (FIP) é uma estrutura de investimento coletivo voltada à alocação de capital em empresas de capital fechado ou projetos em estágio de desenvolvimento, com foco na geração de valor por meio da atuação estratégica na gestão e no crescimento operacional dos ativos investidos. A atuação do FIP pode ocorrer em diferentes frentes, como expansão de negócios, reestruturação societária, inovação tecnológica ou construção de empreendimentos.

Uma das características marcantes desse tipo de fundo é a chamada "curva em J" de rentabilidade, típica de ativos ilíquidos e de longo ciclo de maturação. Esta curva representa, graficamente, o comportamento esperado dos fluxos financeiros ao longo do tempo: inicialmente, há um período de desembolso relevante de capital (fase de



investimento), seguido de uma fase de consolidação e valorização do ativo investido, culminando na sua alienação e consequente realização de ganhos de capital.

O retorno financeiro ocorre predominantemente na fase final do ciclo, por meio da desmobilização do ativo (desinvestimento), seja por venda estratégica, abertura de capital (IPO) ou incorporação por terceiros, configurando um perfil de investimento com horizonte de longo a longuíssimo prazo — tipicamente superior a 10 anos.

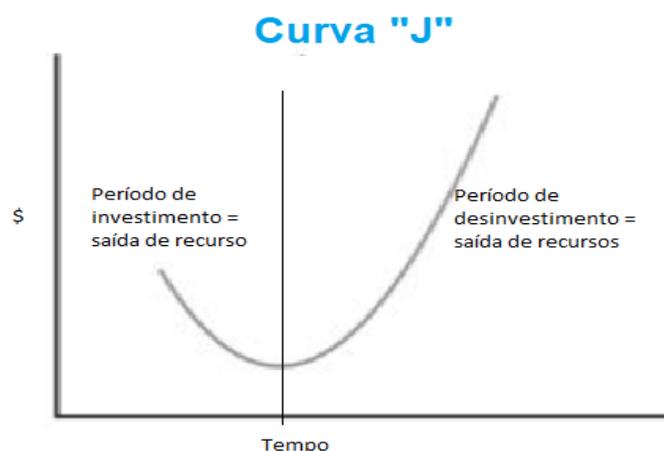
Trata-se, portanto, de um veículo voltado a investidores qualificados, com apetite por ativos reais, dispostos a tolerar períodos prolongados de maturação em troca de um potencial expressivo de retorno ajustado ao risco, vinculado à criação de valor nas empresas investidas.

Os investimentos estruturados são essenciais para instituições previdenciárias que buscam retorno de longo prazo com diversificação em ativos reais. A "curva J" é característica dos FIPs, refletindo uma fase inicial de investimento seguida por uma fase de valorização e realização de lucros.

A carteira de estruturados da GuarujáPrev está posicionada com ativos em diferentes estágios de maturidade e foco em retorno real e sustentabilidade. A diversificação entre ativos florestais, *private equity*, infraestrutura e renda imobiliária garante resiliência frente aos diferentes ciclos econômicos.

O gráfico 02 abaixo ilustra a curva "J" de um Fundo FIP.

Gráfico 02: Curva "J"





GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

5.1. BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FIC DE FIP

CNPJ.: 21.098.129/0001-54

Gestão: BTG PACTUAL GESTORA DE RECURSOS LTDA

Administração: BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS

Situação CVM: Funcionamento Normal

Fase: Fase de desinvestimento (segunda fase da curva J)

Ativos: Portfólio florestal com foco em eucalipto

O Administrador, o Gestor e o Fundo foram devidamente credenciados no primeiro semestre de 2024, apresentando todas as certidões negativas de débitos e rating de gestão.

OBJETIVO DO FUNDO: O objetivo do Fundo é proporcionar aos Quotistas uma valorização anual de suas Quotas por meio da aquisição de Valores Mobiliários. As Companhias Investidas são sociedades que, direta ou indiretamente, desenvolvem e gerenciam portfólios florestais diversificados, adquirindo terrenos apropriados e cultivando, gerenciando e realizando colheitas de florestas de eucalipto no Brasil.

A tabela 01 abaixo demonstra a rentabilidade do Fundo versus Meta Atuarial desde a data da primeira aplicação.



Tabela 02: Rentabilidade Fundo Timberland X Meta Atuarial

DATA	RENDIMENTO FUNDO	META
2015	-3,11%	7,32%
2016	-18,03%	12,93%
2017	-3,02%	8,10%
2018	-3,59%	9,83%
2019	12,26%	10,78%
2020	-2,10%	11,61%
2021	26,06%	16,00%
2022	51,39%	10,97%
2023	12,46%	10,06%
2024	44,12%	1,36%
Acumulado	152,43%	155,48%

Fonte: GuarujáPrev

O fundo encontra-se em momento de realização de retornos. Além da venda de madeira, a monetização de créditos de carbono representa uma oportunidade adicional de valor.

Observa-se, diante do gráfico 03, que o Fundo já está na segunda etapa de sua curva “J”, ou seja, na fase de desinvestimento e realizando lucro.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 📞

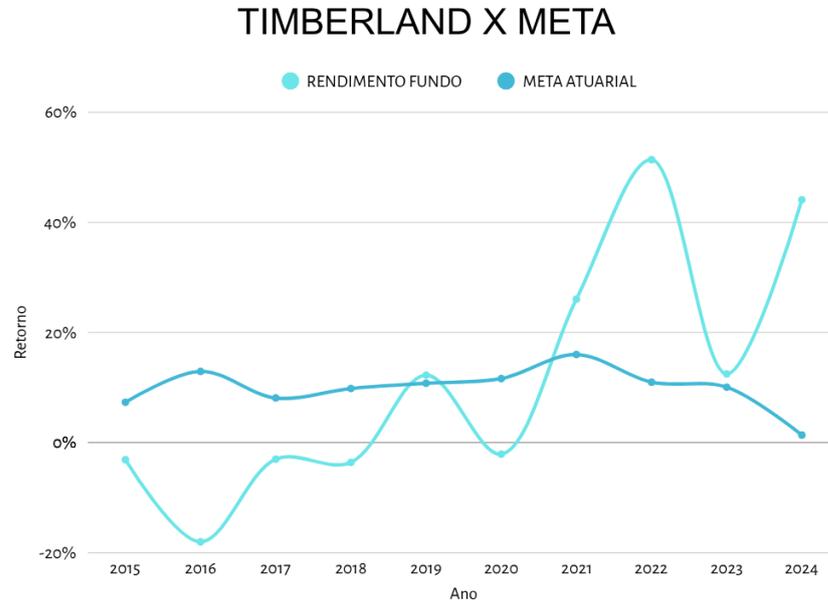
@guarujaprevidencia 📘

@guarujaprevidencia 📷

guarujaprevidencia.sp.gov.br 🌐

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio 📍
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Gráfico 03: Curva J Fundo FIP Timberland



Fonte: GuarujáPrev



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

5.2. PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTISTRATÉGIA

CNPJ.: 43.120.902/0001-74

Gestão: Pátria Investimentos LTDA

Administração: XP Investimentos

Situação CVM: Funcionamento Normal

Fase: Fase de investimento (início da curva J)

Ativos: Investir em Companhias com prospecto de crescimento no Brasil e no Exterior

Objetivo do fundo: O objetivo do Fundo é realizar investimentos no PÁTRIA PRIVATE EQUITY FUND VII FEEDER 1 IQ LATAM FIP MULTISTRATÉGIA, CNPJ nº 45.639.055/0001-84 (“Fundo Feeder”), o qual possui como objetivo realizar investimentos no segmento de private equity por meio do investimento em cotas do PÁTRIA PRIVATE EQUITY FUND VII FIP MULTISTRATÉGIA, CNPJ nº 45.605.277/0001-86 (“Fundo Master”) e, também, direta ou indiretamente, em Sociedades no Exterior e em companhias abertas sediadas no Brasil. Por sua vez, o Fundo Master, tem por objetivo realizar investimentos no segmento de private equity por meio do investimento em ativos de emissão de companhias fechadas brasileiras, com o objetivo de obter retornos e valorização de capital a longo prazo.

A GuarujáPrev subscreveu em maio de 2023 o valor de R\$ 15.000.000,00 no Fundo Pátria Equity VII. O valor será aplicado em chamadas de capital de acordo com a necessidade do Fundo. Até dezembro de 2024 foi integralizado o valor de R\$ 7.025.944,20.

Mensalmente o gestor do fundo envia relatórios informativos sobre o fundo incluindo composição da carteira, rentabilidade e evolução do patrimônio líquido

A tabela 03 abaixo demonstra a rentabilidade do Fundo versus Meta Atuarial desde a data da primeira aplicação.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Tabela 03: Rentabilidade Fundo Pátria X Meta Atuarial

ANO	RENDIMENTO FUNDO	META ATUARIAL
2023	-7,16%	3,03%
2024*	16,04%	10,36%
Acumulado	7,73%	13,70%
Total	285,20%	234,39%

Fonte: GuarujáPrev

O Fundo ainda está na primeira etapa de sua curva “J”, ou seja, na fase de investimento.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

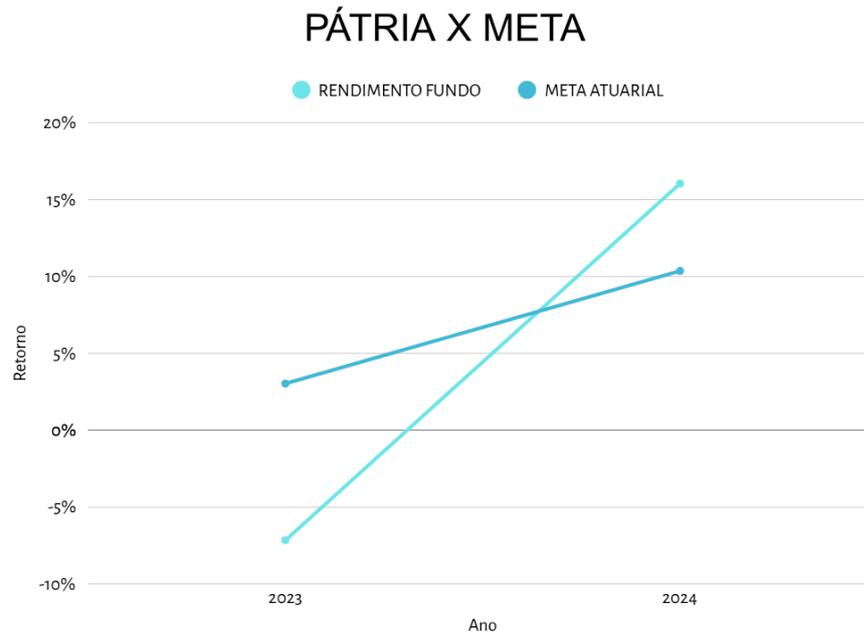
@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Gráfico 04: Curva J Fundo FIP PÁTRIA PRIVATE EQUITY



Fonte: GuarujáPrev



5.3. BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP MULTIESTRATÉGIA

CNPJ.: 49.430.776/0001-30

Gestão: BTG PACTUAL GESTORA DE RECURSOS LTDA

Administração: BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS

Situação CVM: Funcionamento Normal

Fase: Fase de investimento (início da curva J)

Ativos: Investimentos em sociedades no setor de infraestrutura

O Administrador, o Gestor e o Fundo foram devidamente credenciados no primeiro semestre de 2024, apresentando todas as certidões negativas de débitos e rating de gestão.

Objetivo do fundo: O objetivo preponderante do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização de suas Cotas no longo prazo, por meio da aquisição de cotas do Fundo Master, observada a Política de Investimento.

O Fundo Master, por sua vez, realizará, direta ou indiretamente, investimentos em Sociedades Alvo e Outros Ativos mediante orientação do Gestor, na qualidade de gestor do Fundo Master, durante o Período de Investimento.

Tabela 03: Rentabilidade Fundo Pátria X Meta Atuarial

ANO	RENDIMENTO FUNDO	META ATUARIAL
JULHO	-11,30%	0,85%
AGOSTO	-21,76%	0,43%
SETEMBRO	-31,73%	0,87%
OUTUBRO	-42,60%	1,03%
NOVEMBRO	-46,85%	0,78%
DEZEMBRO	-51,71%	0,95%

Fonte: GuarujáPrev



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

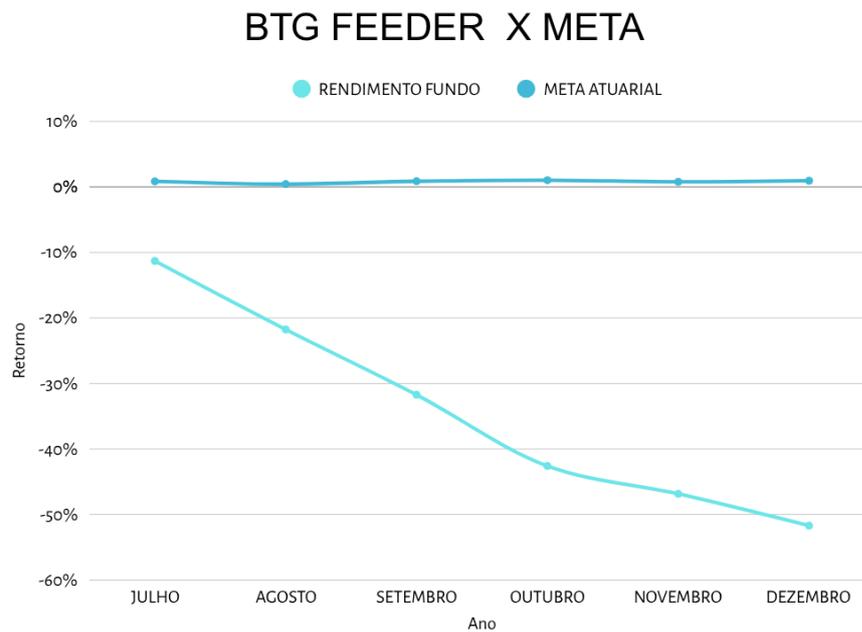
@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Como o Fundo ainda não possui um ano, desde que a GuarujáPrev investiu, fez-se a tabela do Fundo relacionado aos meses do segundo semestre de 2024.

Gráfico 05: Curva J Fundo BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP MULTIESTRATÉGIA



Fonte: GuarujáPrev

Observa-se pelo gráfico que o Fundo está no início da sua “curva J”, ou seja, encontra-se na parte de investimento.

O Fundo possui potencial de retorno elevado no longo prazo. O foco do fundo em ativos reais com lastro operacional e previsível, como concessões, é compatível com a carteira previdenciária da GuarujáPrev.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

6. FUNDO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS

Fundo de Investimento Imobiliário (FII), geralmente são Fundos que investem em ativos voltados ao mercado imobiliário, seja na forma de construção, gestão, aquisição ou empréstimos.

Apesar de não ser a regra na CVM, estes fundos, dividem o recebimento de aluguéis, venda ou lucro com os seus cotistas mensalmente. Segundo as regras da CVM os Fundos de Investimentos Imobiliários devem distribuir 95% do lucro auferido a cada seis meses.

Os FII podem ter as suas cotas negociadas na B3 ou fechada. Frise-se aqui que aos Regimes Próprios de Previdência Social só é permitido investirem em Fundos cujas cotas são negociadas na B3.

6.1. FII MACAM SHOPPING

CNPJ: 16.685.929/0001-31

Gestão: MASTER CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA

Administração: MASTER S.A. CORRETORA DE CÂMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

Situação CVM: Em Funcionamento normal

OBJETIVO DO FUNDO: O objetivo do Fundo é a obtenção de renda por meio da exploração imobiliária de Imóveis, bem como o ganho de capital, mediante a compra e venda de Imóveis e a aplicação de recursos, preponderantemente em Ativos Imobiliários que tenham por objetivo principal, direta ou indiretamente, o desenvolvimento de atividades relacionadas à exploração de shopping centers, centros de convenções, conglomerados de lojas/imóveis comerciais, outros ativos do segmento imobiliário comercial, bem como à aquisição, locação de terrenos, participação em licitações, bem com outras formas permitidas por lei, para a construção de tal classe de Ativos Imobiliários, podendo ainda realizar a negociação de suas unidades/lojas.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

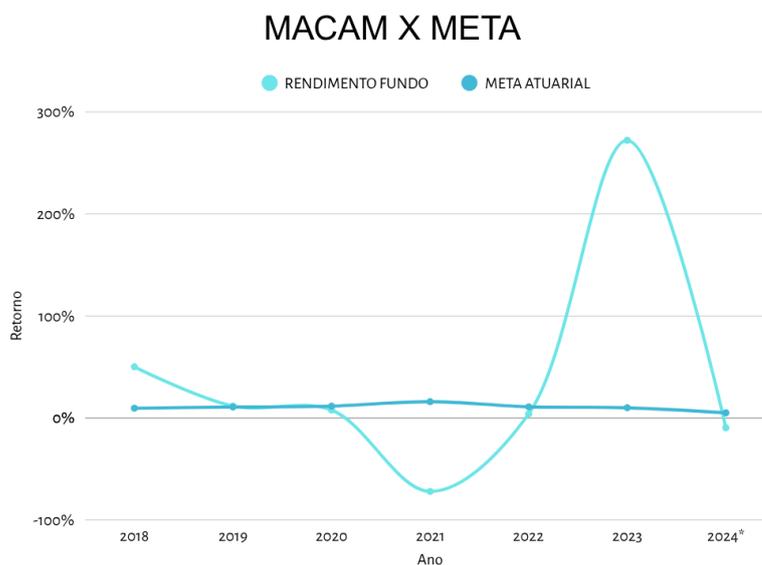
Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Tabela 04: Rentabilidade Fundo MACAM FII SHOPPING X Meta Atuarial

DATA	RENDIMENTO FUNDO	META ATUARIAL
2018	50,18%	9,59%
2019	11,70%	10,78%
2020	7,80%	11,61%
2021	-71,96%	16,00%
2022	4,01%	10,97%
2023	272,21%	10,03%
2024*	-9,52%	5,10%
Total	77,60%	97,95%

Fonte: GuarujáPrev

Gráfico 06: Curva de Retorno Fundo MACAM FII SHOPPING



Fonte: GuarujáPrev

O Administrador, o Gestor e o Fundo foram devidamente credenciados apresentando todas as certidões negativas de débitos e rating de gestão.



Abaixo seguem algumas diligências tomadas pela GuarujáPrev ao longo do segundo semestre de 2024 com relação ao Fundo:

- **03 de setembro de 2024**

Foi liberada no site da CVM as demonstrações contábeis do Fundo. Conforme a opinião da Auditoria as demonstrações se apresentaram adequadamente, em todos os aspectos relevante, sem ressalvas.

“Opinião Examinamos as demonstrações financeiras do Fundo de Investimento Imobiliário MACAM Shopping (Fundo), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2023, e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de 14 de fevereiro de 2023 (data de início das atividades como fundo de investimento imobiliário) a 31 de dezembro de 2023, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo de Investimento Imobiliário MACAM Shopping em 31 de dezembro de 2023, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o período de 14 de fevereiro de 2023 (data de início das atividades como fundo de investimento imobiliário) a 31 de dezembro de 2023, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário.”

- **10 de setembro de 2024**

Convocação da Assembleia Geral Ordinária, pelo então administrador do Fundo, BTG Pactual para a votação das Demonstrações Contábeis pelos cotistas.

- **15 de outubro de 2024**

Aprovação das demonstrações contábeis

- **07 de novembro de 2024**

BTG renuncia a administração do Fundo e os cotistas recebem 03 propostas de administração:

BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A. – não enquadrado na lista exaustiva



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 

@guarujaprevidencia 

@guarujaprevidencia 

guarujaprevidencia.sp.gov.br 

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio 
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda - não enquadrado na lista exaustiva

MASTER S/A CORRETORA DE CÂMBIO TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS –
enquadrado na lista exaustiva

- **26 de dezembro de 2024**

Divulgação pública do resultado da Assembleia Geral Extraordinária alterando o administrado do Fundo para o MASTER S/A CORRETORA DE CÂMBIO TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS que consta na Lista exaustiva a que os RPPS são permitidos aplicar recursos.

Reitera-se que em 2025 as cotas do Fundo começaram a ser negociadas junto a B3 no mercado aberto.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

6.2. CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

CNPJ: 17.098.794/0001-70

Gestão: RIO BRAVO

Administração: CEF

Situação CVM: Em Funcionamento normal

A primeira aplicação no Fundo deu-se em dezembro de 2013, com o valor à época de R\$ 1.500.000,00.

De acordo com o regulamento:

3.1. O Fundo tem por objetivo a realização de investimentos imobiliários mediante a aquisição de Ativos, com foco em Cotas de FII, de forma a proporcionar aos Cotistas obtenção de renda para o investimento realizado, por meio do fluxo de rendimentos gerado pelos Ativos e do aumento do valor patrimonial de suas Cotas

....

3.9. É vedado ao Fundo aplicar em ativos ou modalidades não previstas nas Resoluções CMN nº 3.792/09 e 3.922/10.

Desde a primeira aplicação no Fundo (novembro de 2013) até dezembro de 2024 ele distribuiu de pagamento de renda um total de R\$ 1.837.608,17. Isso significa que, apenas de dividendos, obteve um lucro de 122,50%. Em 2024 ele distribuiu cerca de R\$ 105.750,00.

A tabela 04 abaixo descreve em percentual o retorno do Fundo, contabilizando a distribuição de renda e a valorização das cotas.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Tabela 05: Rentabilidade FII Rio Bravo – com pagamento de dividendos

ANO	RENDIMENTO FUNDO	META ATUARIAL
2013	0,42%	1,21%
2014	15,91%	12,62%
2015	20,59%	17,90%
2016	56,59%	12,93%
2017	24,75%	8,10%
2018	10,60%	9,83%
2019	60,88%	10,78%
2020	0,62%	11,61%
2021	-47,04%	16,00%
2022	1,17%	10,97%
2023	38,55%	10,03%
2024	6,74%	5,10%
Total	285,20%	234,39%

- Fonte: GuarujáPrev

Rendimento do Fundo desde a primeira aplicação (distribuição renda + valorização das cotas): 285,20% e Meta Atuarial: 234,39%



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

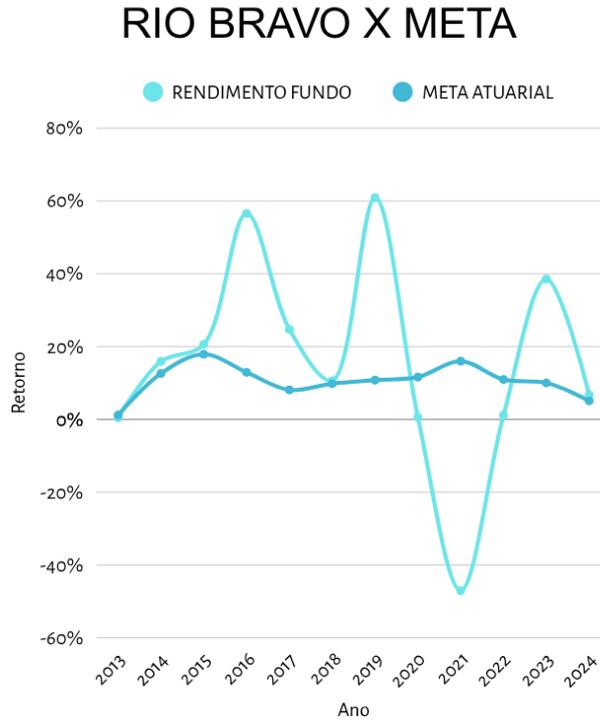
@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Gráfico 07: Curva de retorno FII Rio Bravo contabilizando Dividendos pagos



Fonte: GuarujáPrev



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

7. RISCO DA CARTEIRA

Este tópico tem o objetivo de analisar as variáveis de risco da carteira da GuarujáPrev no segundo semestre de 2024.

7.1 VOLATILIDADE

A volatilidade representa a magnitude das oscilações dos retornos de uma carteira ao longo do tempo, sendo uma medida estatística amplamente utilizada para quantificar o risco de mercado. Em termos práticos, quanto maior a volatilidade, maior é a amplitude das variações dos preços dos ativos que compõem a carteira — tanto positivas quanto negativas.

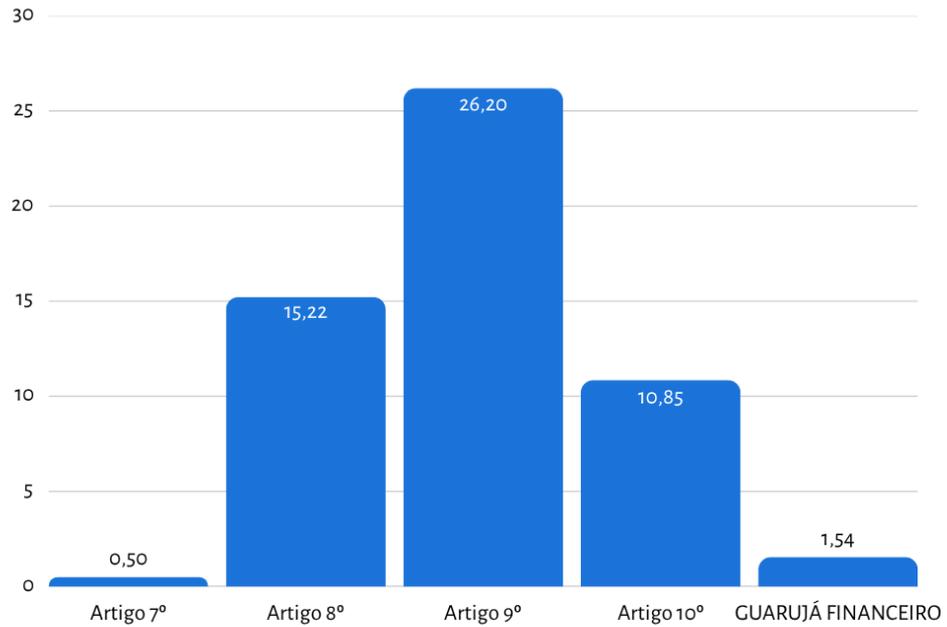
De acordo com os fundamentos da teoria moderna do portfólio, espera-se que ativos com maior volatilidade estejam associados a níveis superiores de retorno esperado, como compensação pelo risco adicional incorrido. Por outro lado, ativos de menor volatilidade tendem a oferecer retornos mais modestos, refletindo seu perfil mais conservador.

É importante destacar que o horizonte de investimento exerce papel crucial na relação risco-retorno. Quanto mais distante for o prazo de resgate dos recursos, maior pode ser a tolerância à volatilidade no curto prazo. Isso ocorre porque o tempo, nesse contexto, atua como um fator de diluição de risco, permitindo que as oscilações de mercado se suavizem ao longo do ciclo de investimento.

Para fins desta análise, foi adotada a volatilidade anualizada como métrica padronizada, possibilitando a comparação entre diferentes fundos e períodos. A seguir, apresenta-se a volatilidade observada nas carteiras da GuarujáPrev, segmentadas entre os Fundos Financeiro, Previdenciário e Consolidado.



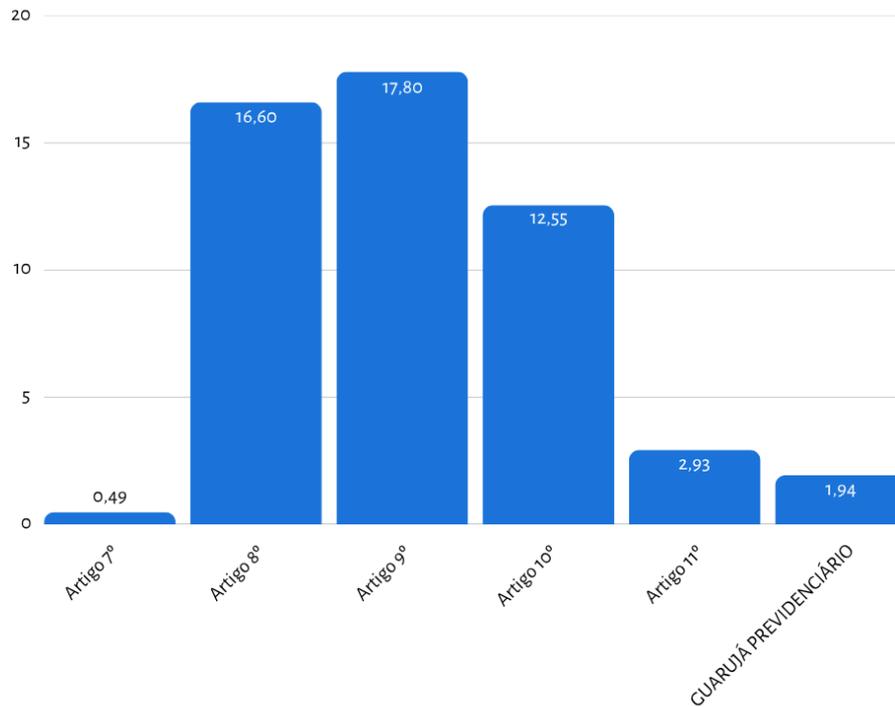
Gráfico 08: Volatilidade Fundo Financeiro – 31/12/2024



Fonte: GuarujáPrev



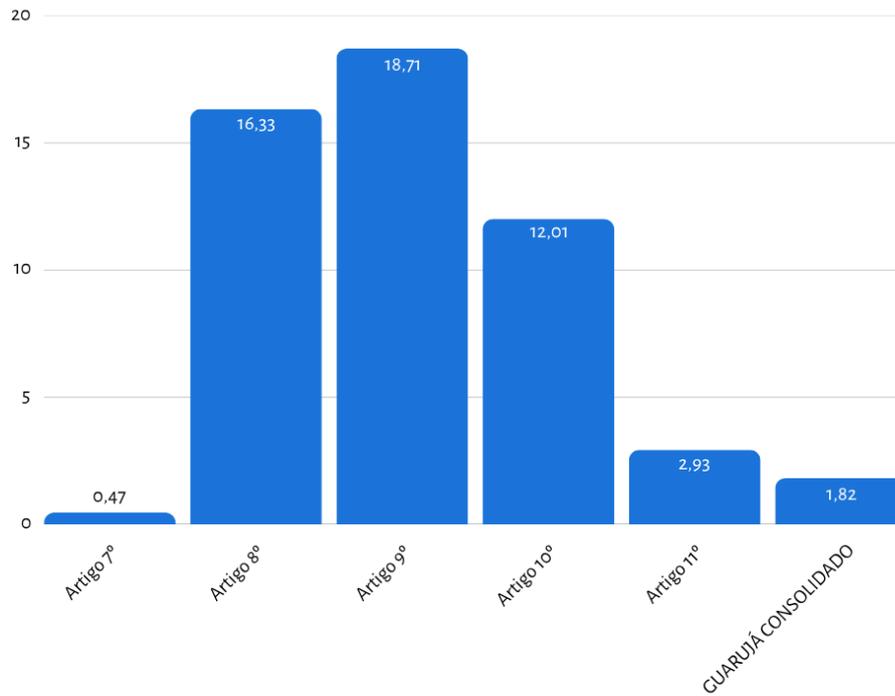
Gráfico 09: Volatilidade Fundo Previdenciário – 31/12/2024



Fonte: GuarujáPrev



Gráfico 10: Volatilidade Consolidado – 31/12/2024



Fonte: GuarujáPrev



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

7.2 VALUE AT RISK – VAR

O *Value at Risk (VaR)* é uma metodologia quantitativa de mensuração de risco amplamente utilizada no mercado financeiro para estimar o potencial de perda de uma carteira de investimentos, sob condições normais de mercado, em um horizonte temporal predefinido e com um determinado nível de confiança estatística.

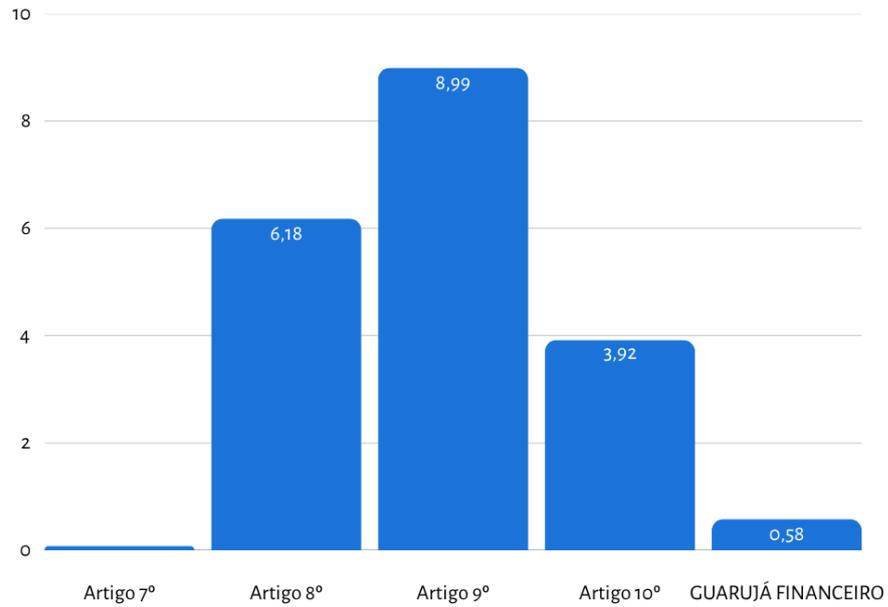
Em termos práticos, o VaR fornece uma estimativa da perda máxima esperada que uma carteira pode incorrer em determinado período (ex: 1 dia, 10 dias, 1 mês), com base em um intervalo de confiança especificado (geralmente 95% ou 99%). Por exemplo, um VaR de 2% ao dia com 99% de confiança indica que, em 99% dos casos, espera-se que a perda diária da carteira não ultrapasse 2%.

Essa métrica consolida, em um único valor, a exposição ao risco de mercado, considerando a variabilidade dos retornos históricos dos ativos e as correlações entre eles. O VaR é um instrumento essencial para monitoramento de risco, definição de limites operacionais e avaliação da resiliência da carteira frente a choques adversos.

Nos gráficos abaixo estão a VaR com data base em 31/12/2024, sendo calculada no tempo de 21 dias com um intervalo de confiança de 95%.



Gráfico 11: VaR – Fundo Financeiro

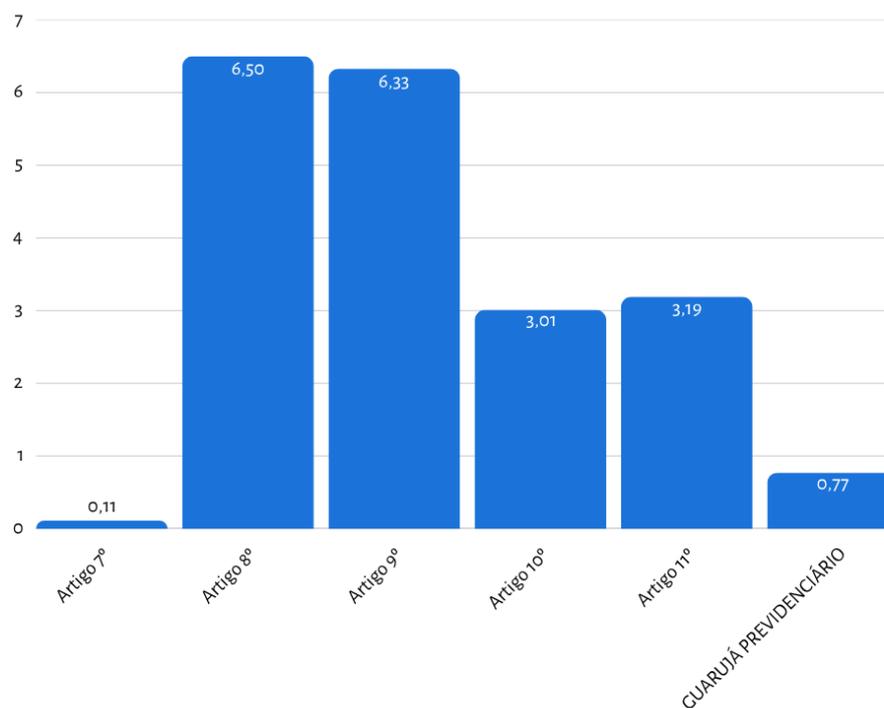


Fonte: GuarujáPrev

No gráfico acima entende-se que em 21 dias a carteira do Fundo Financeiro da GuarujáPrev teria uma perda máxima 1,54% em 95% das vezes.



Gráfico 12: VaR– Previdenciário

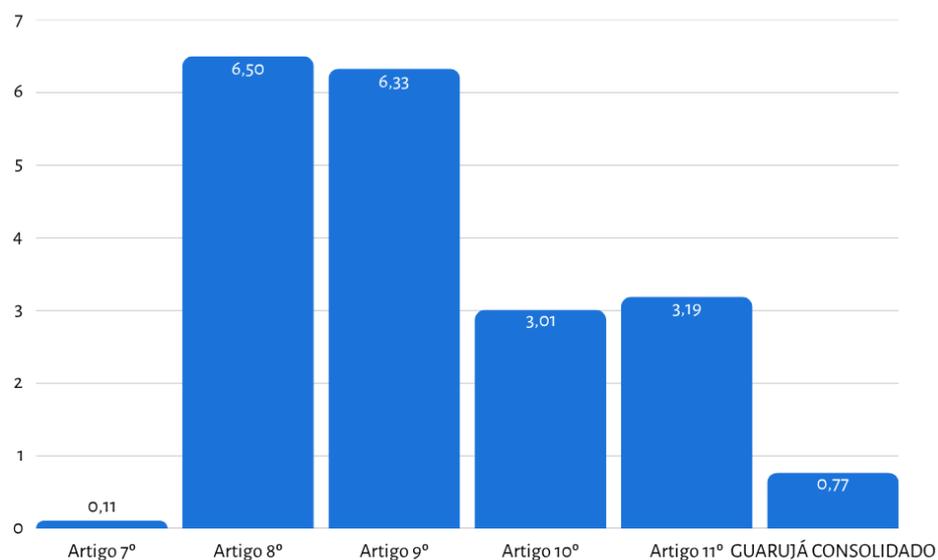


Fonte: GuarujáPrev

No gráfico acima entende-se que em 21 dias a carteira do Fundo Previdenciário da GuarujáPrev teria uma perda máxima de 1,94% em 95% das vezes.



Gráfico 13: VaR Consolidado



Fonte: GuarujáPrev

No gráfico acima entende-se que em 21 dias a carteira do Consolidado da GuarujáPrev teria uma perda máxima de 1,82% em 95% das vezes.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

7.3 ANÁLISE DE LIQUIDEZ

A liquidez é uma variável fundamental na gestão de riscos de uma carteira de investimentos, refletindo a capacidade de converter ativos em recursos financeiros (cash) dentro de um horizonte de tempo adequado, sem incorrer em perdas relevantes de valor. Em essência, trata-se da relação entre a velocidade e o custo de saída de um ativo do portfólio.

Segundo princípios consolidados da teoria financeira, existe uma correlação inversa entre liquidez e retorno: ativos com alta liquidez tendem a apresentar menor prêmio de risco, justamente por oferecerem maior segurança e flexibilidade ao investidor. Por outro lado, ativos menos líquidos — ou ilíquidos — geralmente exigem um retorno esperado mais elevado, como compensação pelo maior risco de desmobilização.

No caso da GuarujáPrev, observa-se uma gestão diferenciada de liquidez entre seus fundos:

- **Fundo Financeiro:** Por se tratar de um portfólio com obrigações correntes e passivos de curto prazo, requer alta liquidez em sua composição, privilegiando instrumentos com elevada negociabilidade e baixo risco de mercado. Essa característica, por definição, impõe uma expectativa de retorno mais conservadora.
- **Fundo Previdenciário:** Em fase de acumulação e capitalização, esse fundo apresenta um horizonte de longo prazo, permitindo a alocação em ativos com menor liquidez e maior potencial de valorização. Essa estrutura proporciona maior flexibilidade na busca por retornos superiores, respeitados os limites prudenciais e regulatórios.

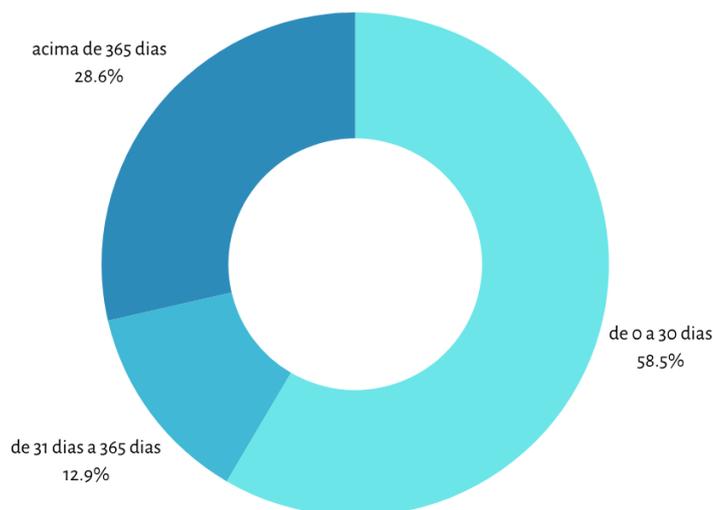
A adequada gestão da liquidez, portanto, visa garantir o alinhamento entre o perfil do fundo, suas obrigações atuariais e a eficiência da alocação de recursos no tempo.

Os gráficos abaixo mostrarão a liquidez das carteiras da GuarujáPrev no Fundo Financeiro, Previdenciário e Consolidado.



Gráfico 14: Análise de Liquidez - Fundo Financeiro

LIQUIDEZ FUNDO FINANCEIRO



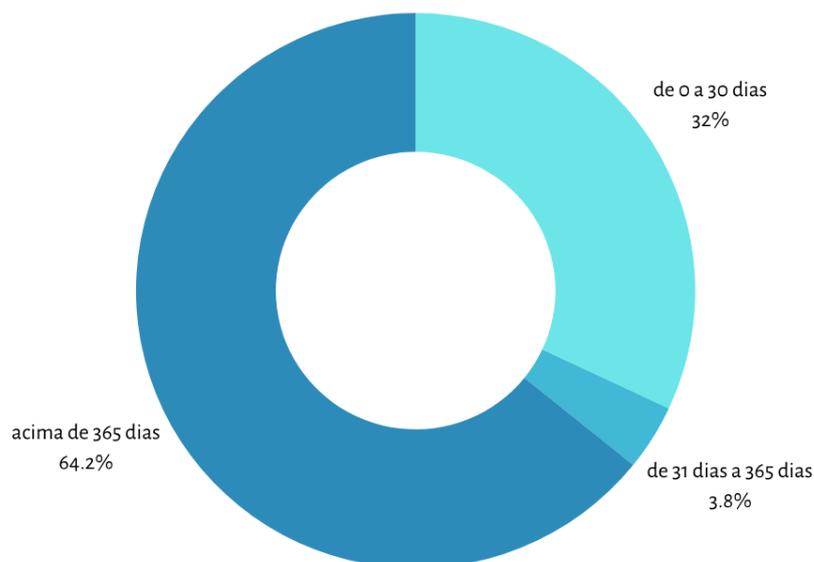
Fonte: GuarujáPrev

No Fundo Financeiro, a GuarujáPrev, encerrou o segundo semestre de 2024 com 58,5% de seus ativos podendo ser retirados até 30 dias, o que é considerada alta liquidez, 12,9% podem ser retirados até um ano e 28,6% acima de um ano. Isto demonstra que a GuarujáPrev respeitou o perfil da carteira do Fundo Financeiro.



Gráfico 15: Análise de Liquidez - Fundo Previdenciário

LIQUIDEZ FUNDO PREVIDENCIÁRIO



Fonte: GuarujáPrev

No Fundo Previdenciário, a GuarujáPrev, encerrou o segundo semestre de 2024 com 32% de seus ativos podendo ser retirados até 30 dias, 3,8% podendo converter em dinheiro em até um ano e 64,2% acima de um ano. Isto demonstra que a GuarujáPrev respeitou o perfil da carteira do Fundo Previdenciário, podendo travá-la e atingir melhores taxas.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

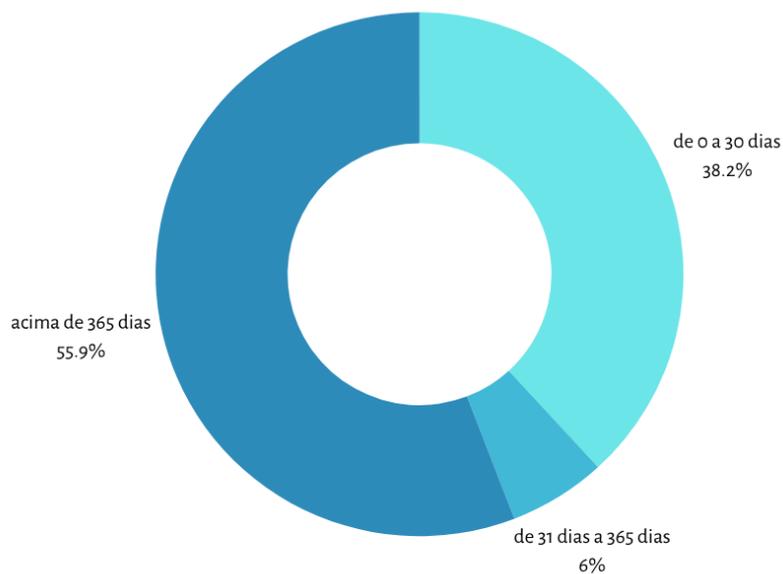
@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Gráfico 16: Análise de Liquidez - Carteira Consolidada:

LIQUIDEZ CONSOLIDADO



Fonte: GuarujáPrev

A carteira consolidada da GuarujáPrev reflete a ponderação entre Fundo Financeiro e Fundo Previdenciário. Vê-se que, no segundo semestre de 2024 com 38,2% de seus ativos tinha liquidez de até 30 dias, 6% em até um ano e o restante, ou seja, 55,9% acima de um ano.

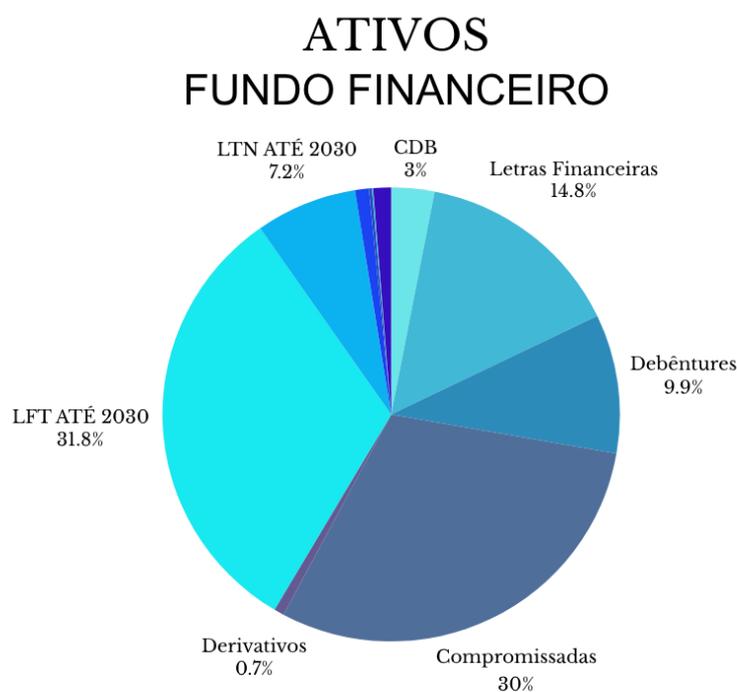


8. ANÁLISE DE LASTROS DOS ATIVOS

Para melhor visualizar e gerir os ativos investidos, o processo de análise de lastros fornece a composição final dos ativos investidos, sejam eles realizados de forma direta, caso do investimento nos títulos públicos, seja de forma indireta, caso dos investimentos realizados via fundos de investimentos.

O gráfico abaixo mostra, por ativo, o percentual de distribuição da carteira da GuarujáPrev, Fundo financeiro em renda fixa

Gráfico 17: Carteira aberta Fundos Renda Fixa – Fundo Financeiro

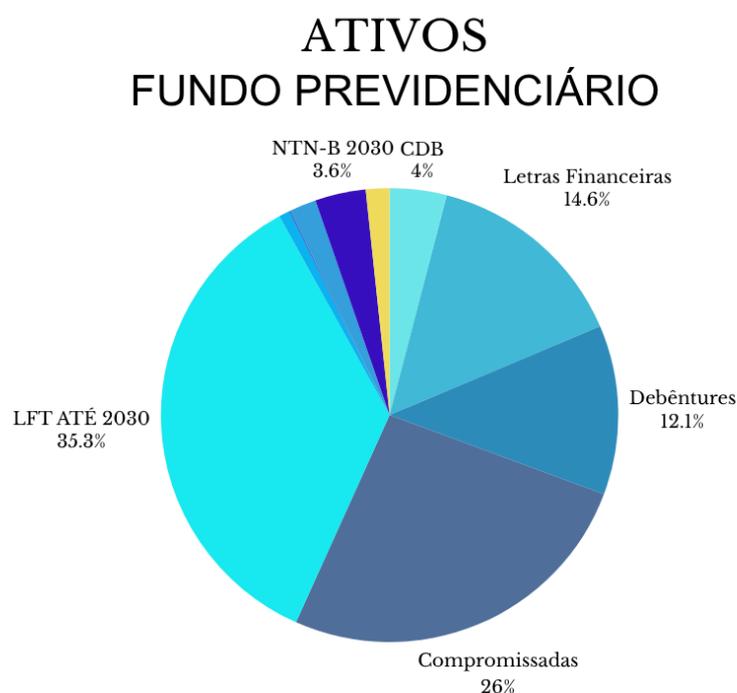


Fonte: GuarujáPrev



O gráfico abaixo mostra, por ativo, o percentual de distribuição da carteira da GuarujáPrev, Fundo Previdenciário em renda fixa.

Gráfico 18: Carteira aberta Fundos Renda Fixa – Fundo Previdenciário

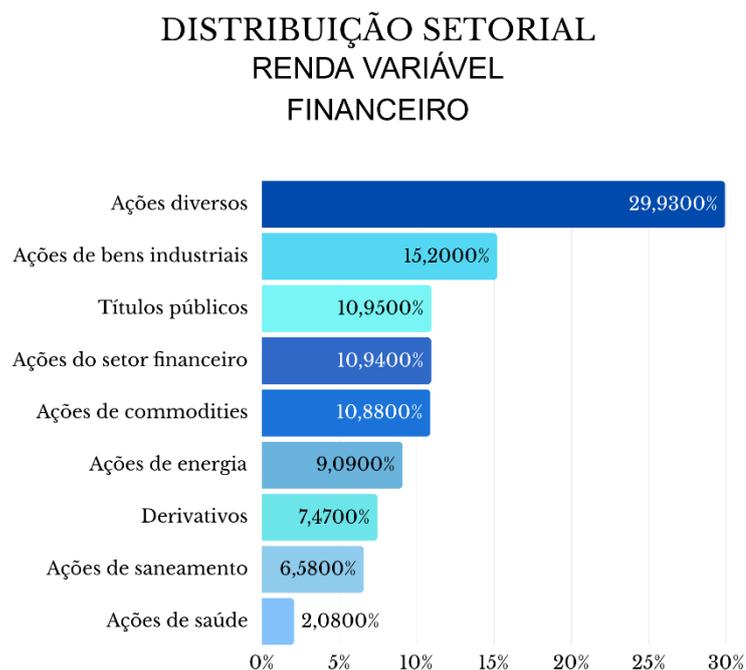


Fonte: GuarujáPrev



O gráfico 19 demonstra os lastros dos ativos contidos nos Fundos de Renda Variável e Multimercado que compõe a carteira da GuarujáPrev.

Gráfico 19: Carteira aberta Fundos Renda Variável – Fundo Financeiro



Fonte: GuarujáPrev



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 📞

@guarujaprevidencia 📱

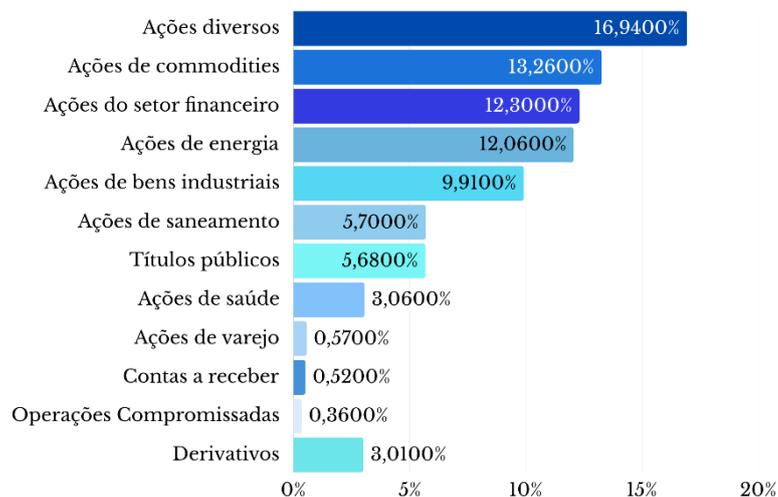
@guarujaprevidencia 📷

guarujaprevidencia.sp.gov.br 🌐

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio 📍
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Gráfico 20: Carteira aberta Fundos Renda Variável – Fundo Previdenciário

**DISTRIBUIÇÃO SETORIAL
RENDA VARIÁVEL
PREVIDENCIÁRIO**





GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 📞

@guarujaprevidencia 📱

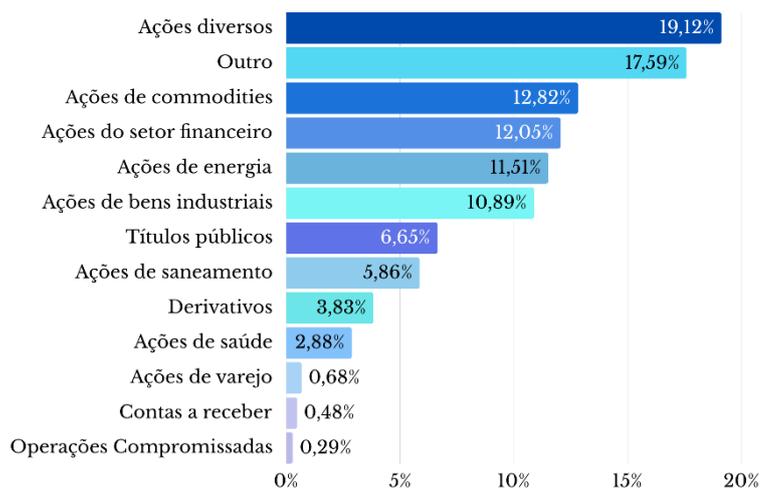
@guarujaprevidencia 📷

guarujaprevidencia.sp.gov.br 🌐

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio 📍
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Gráfico 21: Carteira aberta Fundos Renda Variável – Fundo Consolidado

**DISTRIBUIÇÃO SETORIAL
RENDA VARIÁVEL
CONSOLIDADO**





GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

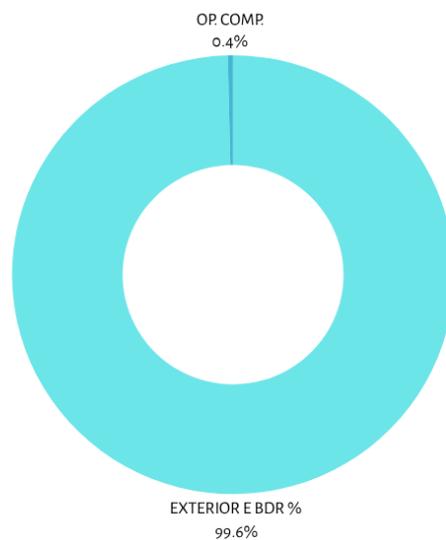
@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Gráfico 22: Gráfico da carteira aberta Fundos Exterior – Fundo Financeiro

FUNDOS DO EXTERIOR FUNDO FINANCEIRO



Fonte: GuarujáPrev



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

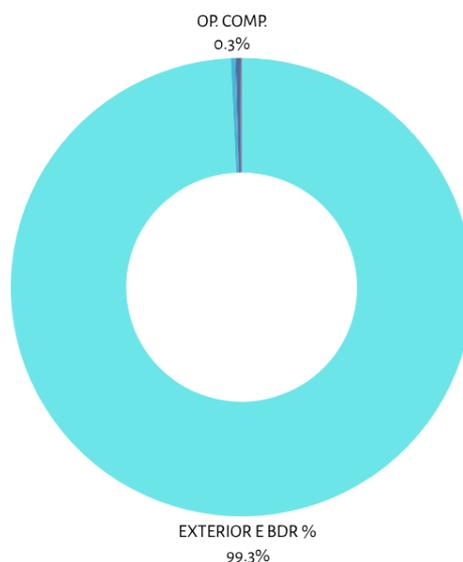
@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Gráfico 23: Gráfico da carteira aberta Fundos Exterior – Fundo Previdenciário

FUNDOS DO EXTERIOR FUNDO PREVIDENCIÁRIO



Legenda:

OP. COMP: Operações Compromissadas

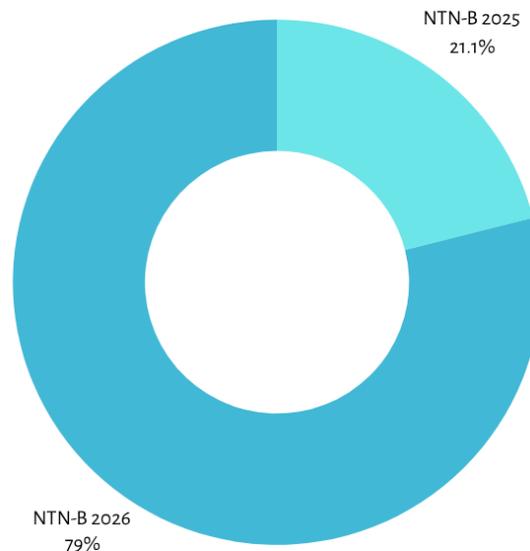


8.1 TÍTULOS PÚBLICOS – COMPRA DIRETA

Durante o segundo semestre de 2024 a GuarujáPrev continuou aproveitando a oportunidade de taxa alta da Selic e comprando Títulos Públicos a fim de garantir a rentabilidade no longo prazo e atender ao estudo ALM. Abaixo tem-se a posição de Títulos Públicos compra direta com posição em dezembro 2024.

Gráfico 24: Distribuição de Títulos Públicos por vencimento – Fundo Financeiro

TÍTULO PÚBLICO FEDERAL FUNDO FINANCEIRO



Fonte: GuarujáPrev



Gráfico 25: Distribuição de Títulos Públicos por vencimento – Fundo Previdenciário

TÍTULO PÚBLICO FEDERAL FUNDO PREVIDENCIÁRIO

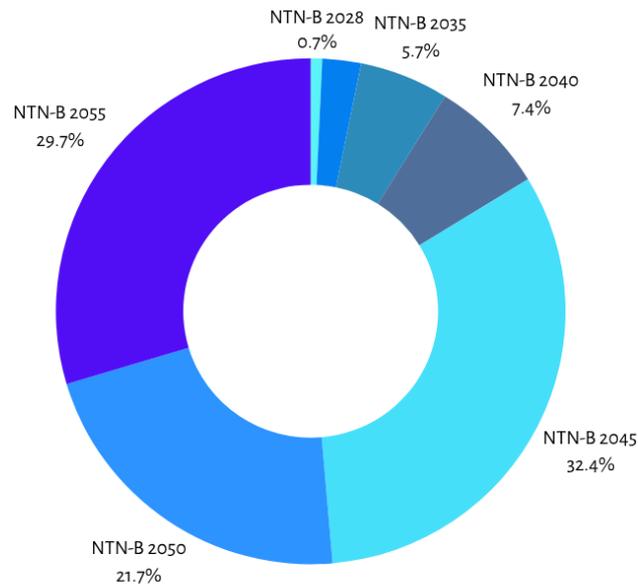
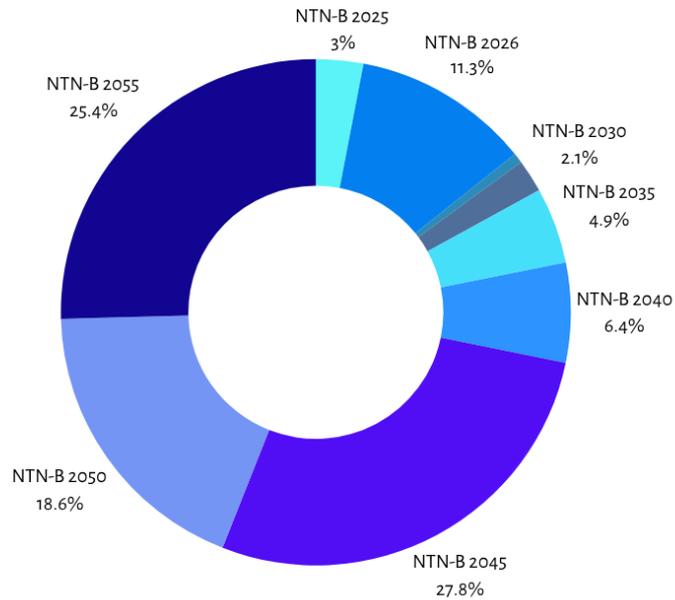




Gráfico 26: Distribuição de Títulos Públicos por vencimento – Fundo Consolidados

TÍTULO PÚBLICO FEDERAL FUNDO CONSOLIDADO



Fonte: GuarujáPrev



9. CONCLUSÃO

O presente relatório teve como objetivo apresentar a metodologia de acompanhamento e monitoramento dos ativos financeiros e das instituições gestoras, em consonância com as diretrizes de governança estabelecidas pelo Pró-Gestão RPPS e alinhadas à política de investimentos da GuarujáPrev.

A análise dos ativos investidos, com base em seus respectivos lastros e características estruturais, evidencia que as alocações realizadas — por deliberação do Comitê de Investimentos e operacionalizadas pela Diretoria Executiva — estão em conformidade com os critérios técnicos, legais e regulatórios vigentes, especialmente no que tange à aderência às normas da Secretaria de Previdência e à Resolução CMN nº 4.963/2021.

Dessa forma, conclui-se que os investimentos mantidos em carteira observam os princípios de segurança, solvência, liquidez e rentabilidade, reforçando o compromisso institucional da GuarujáPrev com a boa governança, a responsabilidade fiduciária e a sustentabilidade atuarial de longo prazo.

A composição da carteira de renda fixa revela um posicionamento prudente e bem diversificado, com predomínio de ativos indexados à inflação (IPCA+) e títulos de curto a médio prazo prefixados. A distribuição equilibrada entre prazos — conforme evidenciado nos Gráficos 24, 25 e 26 — permite mitigar riscos de reinvestimento e alinhar a duration ao estudo de ALM institucional. A liquidez elevada no Fundo Financeiro (58,5% com resgate em até 30 dias) reforça a capacidade operacional para honrar obrigações correntes.

A carteira de renda variável segue exposta a setores estratégicos e gestores especializados com histórico robusto, incluindo *small/mid caps*, fundos *long biased* e ações globais via BDRs. Os gráficos demonstram ampla pulverização setorial, com exposição significativa a bancos, energia, consumo e tecnologia — setores que historicamente exibem resiliência nos ciclos econômicos. Contudo, a rentabilidade acumulada de parte dos veículos ainda está aquém da meta atuarial, demandando reuniões táticas com os gestores.

Fundos de renda variável com rentabilidade abaixo da meta atuarial, especialmente em ciclos mais longos (acima de 18 meses), devem ser objeto de diligência ampliada,



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

com análise de benchmark, tracking error e qualidade de gestão. Caso o risco ajustado ao retorno (Índice de Sharpe) se mantenha abaixo de 0,3 por período, considerar rebalanceamento ou substituição.

A alocação internacional ampliou a diversificação da carteira, diluindo o risco Brasil e agregando beta global. Os fundos investidos possuem foco em empresas norte-americanas e megatendências (inovação, sustentabilidade, tecnologia), sendo geridos por casas reconhecidas como BNP Paribas, Schroders e Santander. A curva de retorno ainda está em formação, mas os fundamentos dos portfólios são sólidos. A diligência contínua neste segmento é essencial, dado o alto grau de volatilidade cambial e regulatória.

Os investimentos internacionais precisam ser reavaliados à luz dos movimentos do FED e do BCE. Estratégias em dólar, mesmo com hedge parcial, devem considerar cenários de estresse cambial e eventual desaceleração econômica nas economias desenvolvidas.

No decorrer do segundo semestre do ano de 2024 viu-se que a GuarujáPrev continuou a realizar a diligência com relação ao Fundo FII MACAM Shopping e expandiu a sua carteira de Fundos estruturados a fim de otimizar a rentabilidade de longo prazo e diminuir o risco, de acordo com a característica previdenciária da GuarujáPrev.



Principais diligências para o 1º semestre de 2025.

- Acompanhar a abertura de capital do antigo Fundo FIP LA Shopping Center e sua evolução;
- Continuar em comunicação com os outros cotistas do Fundo RPPS;
- Continuar a orientação a Diretoria Executiva quanto aos votos nas assembleias;
- Solicitar juntamente com outros RPPS assembleias, caso necessário;
- Acompanhar o desenvolvimento do Fundo Caixa Rio Bravo;
- Acompanhar a volatilidade dos Fundos de Renda Variável;
- Acompanhar a volatilidade dos Fundos do Exterior;
- Reunir-se com gestores do Fundos com rentabilidade acumulada negativa e verificar a estimativa para o primeiro semestre de 2025;
- Alterar a custódia do Fundo Caixa Rio Bravo FII e do Fundo MACAM FII para outro custodiante que facilite a negociação das cotas através da B3;
- Efetuar visitas técnicas às sedes das gestoras, e
- Promover revisão tática de fundos com *drawdown* persistente.



A tabela 07 demonstra o resultado dos principais itens analisados nesse relatório de diligência.

Tabela 07: Resultado dos principais itens analisados

ANÁLISES	STATUS
Vinculação dos ativos investidos e a legislação vigente	OK
Vinculação entre as estratégias pretendidas e os ativos vigente	OK
Veracidade das informações prestadas pelas instituições financeiras	OK
Controle eficiente dos riscos dos ativos	OK
Acompanhamento ativo de Fundos FIP	OK

Fonte: GuarujáPrev

Este relatório foi elaborado pela Analista Previdenciário Economista, revisto pelo Núcleo de Investimentos e dado conhecimento ao Comitê de Investimentos e Diretoria Executiva.

Guarujá, 17 de junho de 2025.

(Assinatura digital)

Laydianne Alves da Silva Rosa Gonçalves

Membro do Núcleo de Investimentos

Analista Previdenciário Economista

GuarujáPrev