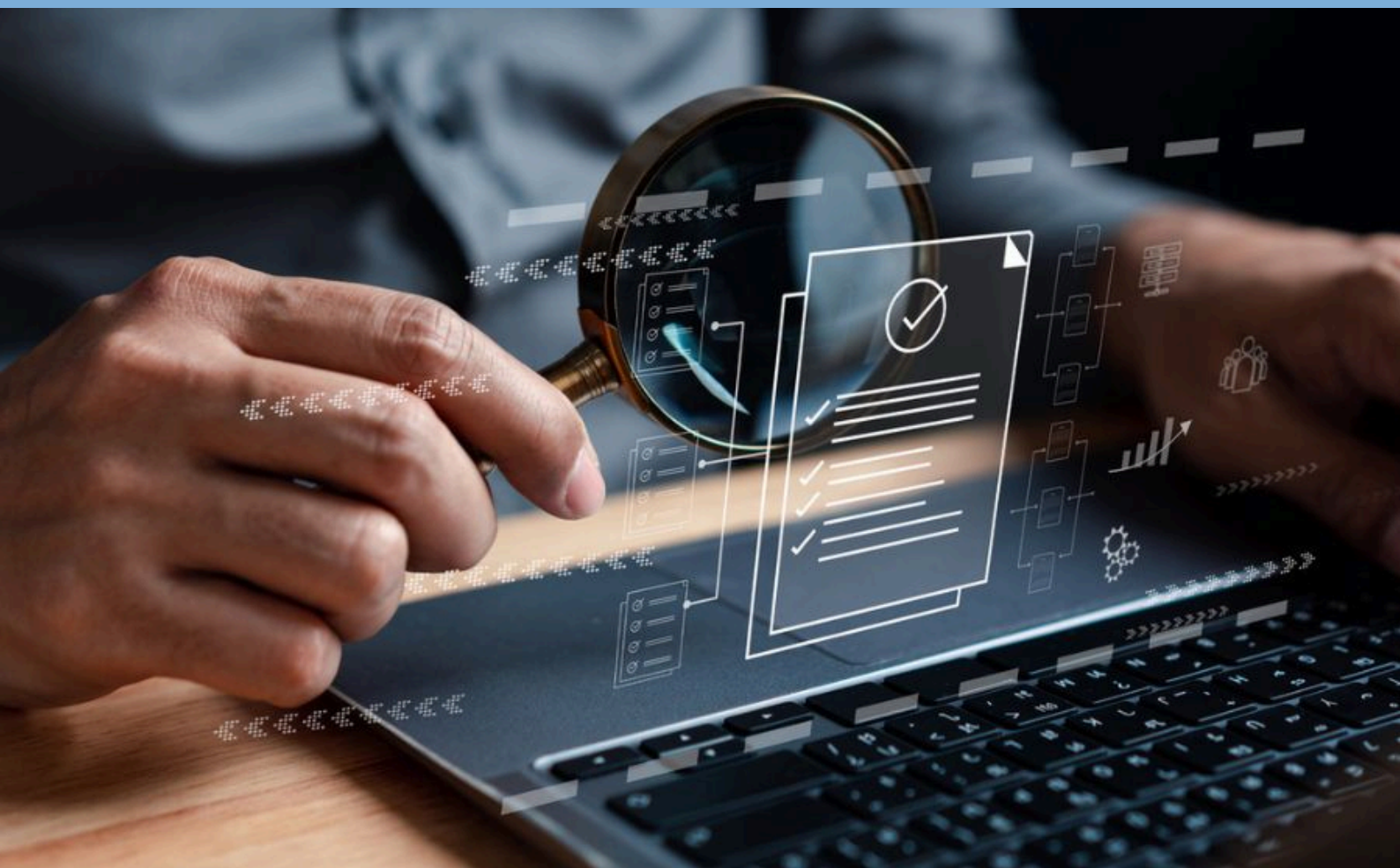


GUARUJÁPREV

# RELATÓRIO DE DILIGÊNCIA

1º SEMESTRE 2025



Núcleo de Investimentos



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

## SUMÁRIOS

<b>1. OBJETIVO</b> .....	2
<b>2. METODOLOGIA DE ACOMPANHAMENTO DOS INVESTIMENTOS</b> .....	2
<b>3. CREDENCIAMENTO</b> .....	10
<b>4. INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS</b> .....	12
<b>5. FUNDO DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES</b> .....	25
5.1. BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FIC DE FIP .....	26
5.2. PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTISTRATÉGIA .....	28
<b>6. FUNDO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS</b> .....	29
6.1. FII BLUE11.....	30
6.2. CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO .....	32
<b>7. RISCO DA CARTEIRA</b> .....	35
7.1 VOLATILIDADE.....	35
7.2 VALUE AT RISK – VAR .....	36
7.3 ANÁLISE DE LIQUIDEZ.....	39
<b>8. ANÁLISE DE LASTROS DOS ATIVOS</b> .....	41
8.1 TÍTULOS PÚBLICOS – COMPRA DIRETA .....	43
<b>9. CONCLUSÃO</b> .....	44



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

## INFORMAÇÕES GERAIS

### 1. OBJETIVO

Com o objetivo de proporcionar maior transparência à gestão dos recursos da carteira da GuarujáPrev e adotar as melhores práticas no que tange ao Programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social – Pró-Gestão RPPS, seguem os resultados dos processos de diligência do primeiro semestre de 2025.

Verificação dos papéis fundos de investimentos aplicados pela GuarujáPrev, acrescidos da análise de situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica das instituições investidas, tendo com suporte as informações prestadas pelas administradoras e gestoras dos fundos de investimentos e demais informações disponíveis na internet de conhecimento público, além de outros meios disponíveis no mercado acessíveis pelos RPPS (jornais, revistas, órgãos de regulação e controle, agências de rating, associação de entidades do mercado financeiro e de capitais, softwares, entre outros).

### 2. METODOLOGIA DE ACOMPANHAMENTO DOS INVESTIMENTOS

Ao longo do semestre, o núcleo de Investimentos e o Comitê de Investimentos fazem o acompanhamento dos ativos investidos de forma diária. Este trabalho consiste na leitura e análise de cenários, consulta a reportagens, relatórios, tais como Focus do Banco Central, consulta dos extratos bancários, rentabilidades, aderência à meta atuarial, análise de riscos, alinhamento à Política de Investimentos e à Legislação vigente aos investimentos dos Institutos de Previdência.

Segue abaixo, os pontos trabalhados ao longo do período, especificamente no que se refere ao processo de diligência:



**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**

Conforme definido pela Diretoria Executiva o credenciamento é padronizado pelo Ato Normativo nº. 02/2023 “Regulamenta a forma de credenciamento e de cadastramento de instituições financeiras, de administradores, de distribuidores, de custodiantes, de gestores, de agentes autônomos, de corretoras, agente autônomo de investimentos, instituição bancária emissora de ativos de renda fixa e de fundos de investimentos pela GuarujáPrev, e dá outras providências.”

Neste processo de atualização do Credenciamento é possível verificar a situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica das instituições investidas.

A lista das instituições credenciadas é divulgada no site da GuarujáPrev <https://www.guarujaprevidencia.sp.gov.br>.

### **b) Acompanhamento mensal: Visitas Técnicas e Atendimentos**

Para apresentação e atualização dos ativos de investimentos e das condições patrimonial, fiscal, comercial e jurídica, durante todo o semestre foram realizadas reuniões on-line e presenciais com vários gestores dos diversos fundos investimentos que compõem a carteira da GuarujáPrev. Todas as reuniões estão constantes nas Atas do Comitê de Investimentos referente ao primeiro semestre de 2025:

#### **Fevereiro**

No dia 06/02/2025 os membros do Comitê Sra. Liliane, Sra. Lucielma, Sr. Edler, Sr. Fernando e o Sr. Fábio (teletrabalho), e o membro do Núcleo de Investimentos, Sr. Lucio, reuniram-se de forma presencial na Sede da Guarujá Previdência com a Sra. Priscila Navarro e o Sr. João Martinussi da Grid Investimentos que explanaram sobre o cenário econômico Nacional e Internacional e fizeram uma atualização sobre o fundo ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FIM (CNPJ.: 35.637.151/0001-30), do qual a GuarujáPrev já é cotista, e também apresentaram os fundos ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF AÇÕES (CNPJ.: 54.198.519/0001-55) e ICATU VANGUARDA IGARATÉ RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

PREVIDENCIÁRIO (CNPJ.: 46.192.463/0001-01). 11.B) No mesmo dia reuniram-se também na Sede da Guarujá Previdência com o Sr. Elanir Santos de O Patriarca Investimentos que explanou sobre cenário econômico Nacional e Internacional e apresentou os fundos DAYCOVAL BOLSA AMERICANA USD (CNPJ.: 34.658.753/0001-00), DAYCOVAL CLASSIC FIF CIC RF CP (CNPJ.: 10.783.480/0001-68) e QUARTZO CASH FIF (CNPJ.: 47.262.058/0001-77). 11.C) No dia 13/02/2025 os membros do Comitê Sr. Fernando e Sra. Lucielma e o membro do Núcleo de Investimentos, Sr. Lucio, reuniram-se de forma presencial na sede da Vinci Compass em São Paulo com os Srs. Eduardo Reichert, Michel Cukierman, Fernando Lovisotto, Thiago Freitas e George, que fizeram uma breve apresentação institucional, atualizaram sobre a fusão entre a Vinci Partners e a Compass, explanaram sobre cenário nacional e internacional e apresentaram os fundos VINCI INTERNACIONAL FI EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO IE (CNPJ.: 19.587.174/0001-20), VINCI INTERNACIONAL MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO (CNPJ.: 19.587.181/0001-22), VINCI VALOREM MULTIMERCADO (CNPJ.:13.396.703/0001-22), COMPASS NINETY ONE GLOBAL FRANCHISE BRL MASTER FIA IE (CNPJ.: 19.587.181/0001-22) e COMPASS NINETY ONE GLOBAL FRANCHISE BRL MASTER FIA IE - Com Hedge (CNPJ.: 41.088.640/0001-82). No mesmo dia na Sede do BTG Pactual em São Paulo, reuniram-se com os Srs. João Pedro Bulcão e Will Landers, representantes da Third Party Distribution da BTG Pactual, que fizeram uma breve atualização institucional, explanaram sobre cenário Internacional e apresentaram os fundos AQR LONG BIASE EQUITIES FI MULT IE (CNPJ.: 34.979.903/0001-88), AQR LONG BIASE EQUITIES (DOLAR) FI MULT IE (CNPJ.: 45.645.971/0001-27), JANUS HEND GLOB TECH DOLAR INST FC FIA IE (CNPJ.: 40.905.681/0001-51) e JANUS HENDERSON HORIZON BIOTECHNOLOGY INST FIC FIA (CNPJ.: 55.892.812/0001-80).

### **Março**

No dia 17/03/2025 os membros do Comitê Sra. Lucielma, Sra. Aline, Sra. Liliane, Sr. Fernando e o membro do Núcleo de Investimento, Sr. Lucio, reuniram-se de forma presencial na sede da GuarujáPrev com o Sr. Gian Carlos Pacífico, representante da Porto Asset, que explanou sobre cenário nacional e internacional e apresentou os



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

fundos: PORTO SEGURO CLÁSSICO RF FIC FI LP - 02.603.461/0001-84, PORTO SEGURO IMA B5 FIC FI RF LP - 24.011.864/0001-77, PORTO SEGURO SOBERANO FI RF REF DI - 03.233.070/0001-88, PORTO MANACÁ FIF - CIC - RF REFER. DICP - RESP LTDA - 54.198.302/0001-45, JBONDS FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO - CIC MULT - RESP LIMITADA - 55.228.974/0001-19 E PORTO SFA FIF CIC AÇÕES - 07.187.517/0001-80. 11.D) No mesmo dia reuniram-se de forma online com a Sra. Themis Gomes de Miranda, Sra. Vanessa de Almeida Lingnau e Sr. Hugo Fujihara da Sicoob DTVM que apresentaram os fundos: SICOOB DI FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REFERENCIADO DI - 14.287.871.0001-42 e SICOOB INFLAÇÃO FI RF IMA-B - 13.973.228.0001-00

### **Abril**

No dia 27/03/2025 os membros do Comitê Sra. Lucielma e Sr. Fernando, e o membro do Núcleo de Investimentos, Sr. Lucio, participaram de forma presencial do evento 1º Horizontes Constância 2025 em São Paulo, onde assistiram a palestras sobre cenário macroeconômico nacional e internacional, bem como as perspectivas da gestora para o ano de 2025. 12.B) No dia 03/04/2025 no período da manhã, às 9:00 h os membros do Comitê Sra. Lucielma, Sr. Zaqueu, Sr. Edler, Sr. Fernando, Sr. João Pedro, Sr. Fábio (teletrabalho) e o membro do Núcleo de Investimento, Sr. Lucio, reuniram-se de forma presencial na sede da GuarujáPrev com o Sr. Ubirajara Macieira, o Sr. Luiz Henrique de Oliveira e o Sr. Daniel Sandoval da Privatiza Investimentos, que explanaram sobre cenário nacional e internacional e apresentaram os fundos: RIO BRAVO DINÂMICO FIM - em fase pré-operacional e FIP CRESCERA CAPITAL GROWTH VI - 58.365.153/0001-12. 12.C) No mesmo dia reuniram-se de forma presencial na sede da GuarujáPrev com a Sra. Anete Chaves da Itajubá Investimentos e a Sra. Marcela Brito da Perfin Infra, que fez uma apresentação institucional da gestora e apresentou o fundo: PERFIN INFRA II FEEDER INSTITUCIONAL - 53.372.547/0001-84.

### **Mai**

No dia 08/05/2025 os membros do Comitê Sra. Lucielma, Sr. Fernando, Sr. João Pedro (online) e os economistas, Sra. Laydianne (online) e Sr. Lucio reuniram-se de forma presencial na sede da GuarujáPrev com os Srs. Felipe, Luiz e Thiago da Atina



Investimentos que fizeram uma atualização sobre o fundo CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES, do qual a GuarujáPrev já é cotista, e apresentaram os fundos: 4UM SMALL CAPS FIA (09.550.197/0001-07), SOMMA TORINO FI RF CRÉDITO PRIVADO (28.206.220/0001-95) e MAG RENDA FIXA FI (11.435.287/0001-07).

## **Junho**

No dia 22/05/2025 os membros do Comitê Sra. Lucielma, Sr. Edler, Sr. João Pedro (teletrabalho) e os economistas, Sra. Laydianne (teletrabalho) e o Sr. Lucio, reuniram-se de forma presencial na Sede da Guarujá Previdência com o Sr. Rafael e Sra. Camila do Banco Bradesco e de forma online com o Sr. Fernando e Sra. Carolina da Bradesco Asset que explanaram sobre o cenário econômico Nacional e Internacional e fizeram uma atualização sobre os fundos de investimentos de seu portfólio. 12.C) No mesmo dia reuniram-se de forma online com o Sr. Matheus Fernandes e Sr. Cleber Gobby da Itaú Asset que explanaram sobre cenário econômico Nacional e Internacional, fizeram uma atualização sobre o fundo ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FICFI (CNPJ: 23.731.629/0001-07) do qual a GuarujáPrev é cotista e apresentaram os fundos ITAU INSTITUCIONAL JANEIRO RENDA FIXA LP FICFI (CNPJ: 52.156.446/0001-03), ITAU INSTITUT SMART AÇÕES BRASIL 50 FICFIA (CNPJ: 48.107.091/0001-95) e ITAU INFLATION EQUITY OPPORTUNITIES AÇÕES FICFI (CNPJ: 42.814.825/0001-90). 12.C) No dia 04/06/2025 os membros do Comitê Sra. Lucielma, Sr. Fernando e o economista Sr. Lucio participaram do evento Conferência Anual de Investidores 2025 do BTG Pactual onde foi apresentada uma atualização do portfólio do fundo BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP MULTIESTRATÉGIA (CNPJ: 49.430.776/0001-30) do qual a GuarujáPrev é cotista. 12.E) No dia 05/06/2025 os membros do Comitê Sra. Lucielma, Sr. Fernando, Sr. João Pedro (teletrabalho), Sr. Zaqueu (teletrabalho) e os economistas, Sra. Laydianne (teletrabalho) e o Sr. Lucio, reuniram-se de forma presencial na Sede da Guarujá Previdência com o Sr. César Domingos da HMC Capital que explanou sobre o cenário econômico Nacional e Internacional e apresentou os fundos OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FIM IE (CNPJ: 29.363.886/0001-10), TENAX AÇÕES FIC FIA (CNPJ: 45.126.846/0001-00) e VINLAND MACRO INSTITUCIONAL FIC FIM (CNPJ: 53.677.926/0001-82). 12.F) No mesmo dia, com a presença também do Sr.



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

Edler, reuniram-se também de forma presencial na Sede da Guarujá Previdência com o Sr. Rodrigo Guide da XP Investimentos e com a Sra. Beatriz Pina e Pedro Dalto da SPX Capital que fizeram uma apresentação institucional da gestora e apresentaram o fundo SPX REAL ESTATE DESENVOLVIMENTO DE GALPÕES LOGÍSTICOS I INSTITUCIONAL FII RESPONSABILIDADE LIMITADA (CNPJ: 55.074.554/0001-25). 12.G) No dia 12/06/2025 os membros do Comitê Sra. Lucielma, Sr. Edler, Sr. Fernando, Sr. João Pedro (teletrabalho), Sr. Zaqueu (teletrabalho), Sra. Aline (teletrabalho) e os economistas, Sra. Laydianne e o Sr. Lucio, reuniram-se de forma presencial na Sede da Guarujá Previdência com o Sr. Elder da Western Asset que explanou sobre o cenário econômico Nacional e Internacional, fez uma atualização sobre o fundo WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I (CNPJ: 19.831.126/0001-36) do qual a GuarujáPrev é cotista e apresentou o fundo WESTERN ASSET CRÉDITO BANCÁRIO PLUS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 49.983.964/0001-96). 12.H) No mesmo dia reuniram-se de forma online com o Sr. Carlos Eduardo Pereira e Sra. Angélica Santiago Bispo do Banco Santander que explanaram sobre cenário econômico Nacional e Internacional e apresentaram os fundos SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES (CNPJ: 13.455.174/0001-90), SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA (CNPJ: 13.455.117/0001-01) e SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP (CNPJ: 14.504.578/0001-90).

## **c) Relatórios de Investimentos**

### **c.1 – Relatório de Gestão de Risco**

O Relatório de Gestão de Risco é elaborado mensalmente pelo Núcleo de Investimentos e apresentado ao Comitê de Investimentos e Diretoria Executiva para análise. Além disso, o Comitê de Investimentos realiza o seu relatório mensal, utilizando, além das informações contidas no Relatório de Gestão de Risco, outras informações, como panorama mensal.

O Relatório de Gestão de Risco contém, entre outras, as seguintes informações:



- **Volatilidade;**

O Comitê ao avaliar um fundo de investimento (ou qualquer ativo), leva em consideração a expectativa de cenário, o risco e o retorno do ativo. O retorno é apurado pelo rendimento médio proporcionado pelo ativo em determinado período. O risco, por sua vez, é medido pela volatilidade, ou desvio padrão, deste rendimento médio.

A volatilidade serve para avaliar a intensidade na variação dos preços dos ativos. Um ativo mais arriscado é mais volátil (índices maiores), porém espera-se um retorno maior, enquanto um ativo mais seguro é menos volátil (índices menores) com expectativas de menores retornos.

- **Índice de Sharpe;**

O Índice de Sharpe é utilizado para calcular a rentabilidade de um ativo, considerando o seu risco, baseado em uma fórmula matemática:

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

- **VAR.**

Através do Índice VaR é possível saber até que ponto uma determinada carteira pode se desvalorizar diante de um cenário ruim, possibilitando uma análise quantificada de qual a perda máxima que um investimento pode resultar em determinado período de tempo. Ele recorre a diversos instrumentos estatísticos como distribuição normal, desvio padrão e intervalo de confiança.

## **c.2 – Relatório de Rentabilidade e Aderência**

O Núcleo deverá emitir mensalmente o relatório de Rentabilidade e Aderência dos Fundos de Investimentos e enviar ao Comitê de Investimentos, sendo de responsabilidade de seus membros a interpretação dos dados e as tomadas de decisões posteriores.



O objetivo deste relatório é orientar o Comitê de Investimentos quanto à rentabilidade acumulada dos Fundos de Investimentos da GuarujáPrev e a respectiva aderência dos mesmos à meta atuarial e, desta forma, auxiliar seus membros na tomada de decisões quanto aos investimentos e desinvestimentos.

#### **d) Acompanhamento Fundos de Investimentos em Participações**

O Comitê de Investimentos mantém acompanhamento mensal de todos os Fundos de Investimentos em Participações contidos em sua carteira, conhecendo os acontecimentos e necessidades dos projetos dos Fundos com o intuito de dar transparência e proteger o capital investido. Como formas de ação podemos destacar:

- Acompanhamento mensal dos extratos;
- Consulta mensal ao site da CVM para atualização e consulta aos fatos relevantes divulgados;
- Acompanhamento e participação nas assembleias de cotistas;
- Reunião com gestor e administrador dos Fundos.
- Comunicação e troca de informações com outros cotistas do Fundo que sejam RPPS.

#### **Resumo do fluxo de acompanhamento dos Investimentos da GuarujáPrev:**

O núcleo de Investimentos elabora, mensalmente, o relatório de gestão de risco e o relatório de rentabilidade e aderência, os quais cabe ao Comitê de Investimentos analisar os dados e orientar a Diretoria Executiva quanto a movimentações que devem ser tomadas.

A Diretoria Executiva, juntamente com os Economistas, gera relatórios mensais de investimentos que proporcionam o acompanhamento do risco, retorno e da situação financeira de cada fundo investido.

O Comitê de Investimento também faz o seu relatório mensal, demonstrando os resultados da carteira.



Os Conselhos, Fiscal e de Administração, acompanham mensalmente as movimentações, atas e relatório do Comitê.

Ademais, trimestralmente, os membros do Comitê de Investimentos demonstram presencialmente a carteira da GuarujáPrev ao Conselho de Administração a fim de aumentar a transparência.

### **3. CREDENCIAMENTO**

A GuarujáPrev, com base na Portaria 1.467/2022 e no Ato Normativo 02/2023, verifica a cada 24 meses a situação patrimonial, fiscal, jurídica e comercial das instituições financeiras que possuem ou pretendem possuir ativos investidos com recursos previdenciários.

Este processo geralmente é mensal, de acordo com o vencimento de credenciamento de cada instituição e tem como objetivos:

- a. Avaliar as Instituições no que se refere aos requisitos de saúde institucional (patrimonial, fiscal, jurídica e comercial);
- b. Fornecer à equipe de gestão parâmetros atualizados para identificar, mensalmente, possíveis desvios das informações fornecidas;
- c. Fornecer informações para este presente relatório semestral.

#### **Itens analisados no processo de credenciamento**

##### **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:



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

- 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)



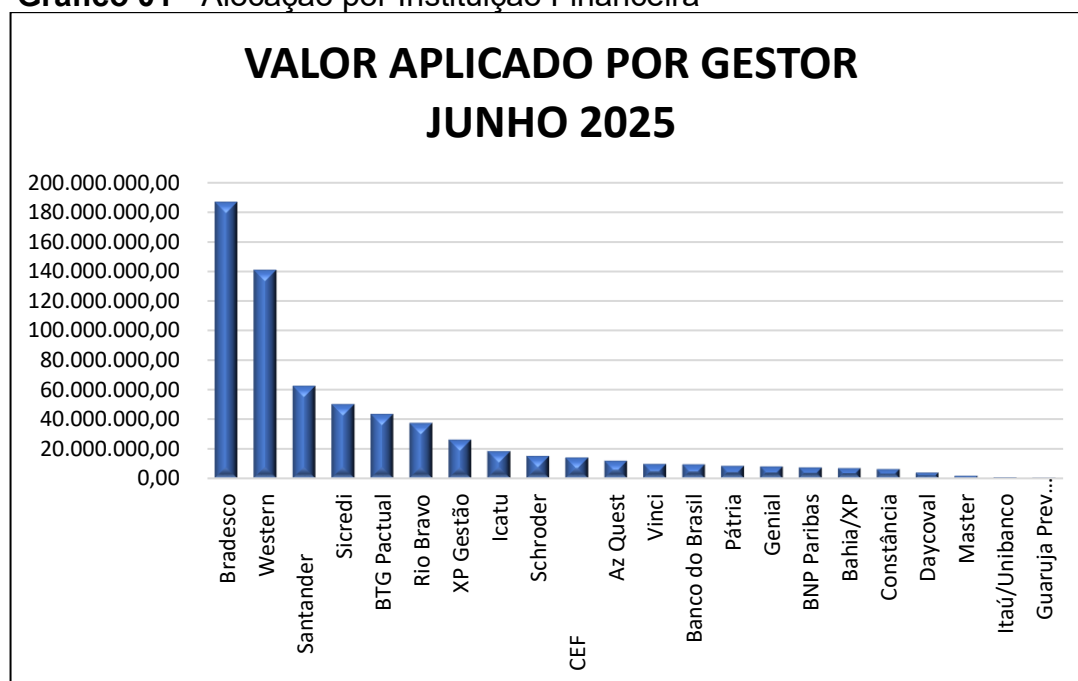
## 4. INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

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 junho de 2025.

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\$ 224 bilhões de ativos sob gestão e administração, oferece uma ampla gama de produtos e serviços de investimento.

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\$ 532,97 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 maior conglomerado financeiro do hemisfério sul, segundo informações do Banco Central. Em agosto de 2025, segundo o ranking ANBIMA de gestão e tinha mais que mais de R\$ 1,162 trilhões, finando com isso na segunda posição em maior valor sob gestão, perdendo apenas para o Banco do Brasil.

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):**

- ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FICFI

**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\$ 56,768 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\$ 555 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 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF
- CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADE RF
- •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\$ 31 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\$ 1,77 trilhão, conforme ranking da ANBIMA de agosto de 2025.

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

**Fundo(s) investido(s):**

- BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC
- BB PREVIDENCIÁRIO IPCA III
- BB RENDA FIXA ATIVA PLUS LONGO PRAZO FIC FI

**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\$ 9 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
- RIO BRAVO FIM II
- 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\$ 394,6 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\$ 25,57 bilhões no mercado local, figurando entre as 20 maiores gestoras independente, em diversas classes de ativos.

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.



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

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\$ 1,3 bilhões sob gestão (agosto 2025).

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. 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\$ 22,9 bilhões de ativos sob gestão (agosto 2025).

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.



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

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

**4.1.13. 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\$ 870,9 bilhões de ativos sob gestão (agosto 2025).

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

**4.1.14. 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\$ 4,6 bilhões de ativos sob gestão (agosto de 2025).

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 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 distribuição realizada pela XP Investimentos.

**Fundo(s) investido(s):**

- BAHIA AM VALUATION FIC FIA

**4.1.15. 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\$ 70,09 bilhões de reais sob gestão (agosto 2025).

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

**Fundo(s) investido(s):**

- BNP ACCESS USA COMPANIES

**4.1.16. GENIAL**

Corretora pertencente ao grupo Brasil Plural com mais de 10 anos e mais de R\$ 78 bilhões sob gestão (agosto de 2025).



**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 134 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):**

- GENIAL GROWTH IE

#### **4.1.17. SICREDI**

O Sicredi foi a primeira instituição financeira no estilo cooperativa e oferece produtos e serviços financeiros, como contas, cartões, crédito e investimentos. A empresa iniciou as suas atividades em 1902. Possui a posição 12 no ranking Anbima de Gestão de Fundos de Investimento com R\$ 139 bilhões sob gestão.

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 especialista de investimentos. O contato se dá por meio de visitas, reuniões virtuais e via e-mails.

#### **Fundo(s) investido(s):**

- SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO BOLSA AMERICANA LP RESP LIMITADA

#### **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\$ 41,7 bilhões de ativos sob gestão (agosto de 2025).

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 REFENCIADO FI
- WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL I

**4.1.19. BLUEMAC**

Antiga Master Capital *Asset Management*, alterou de nome, porém continua sendo 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. Na ANBIMA ainda consta como Macam Asset com R\$1,1 bilhão sob gestão.

A gestora apresentou todos os documentos para credenciamento.

**Fundo(s) investido(s):**

- FII MACAM SHOPPING RESP LIM – BLUE11

**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 State* e Crédito. Atualmente, o Pátria possui mais de 10 escritórios em alguns dos principais



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

centros financeiros do mundo. Possui mais de R\$ 63,1 bilhões de ativos sob gestão (agosto de 2025).

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\$ 54,17 bilhões sob gestão (agosto de 2025).

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



## 5. FUNDO DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES

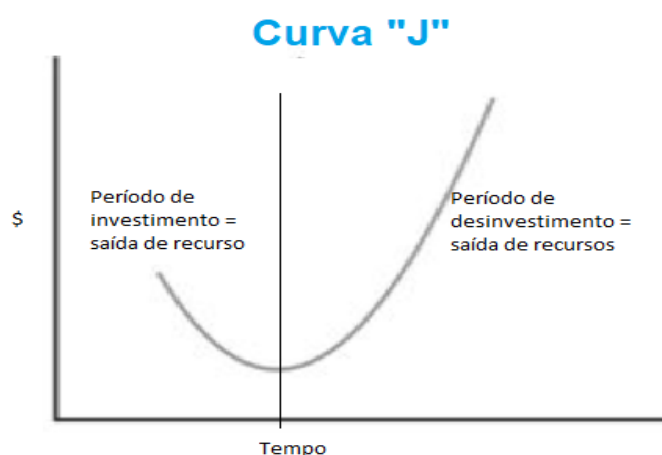
Fundo de Investimento em Participações (FIP) é um tipo de fundo que tem como objetivo investir em empresas em fase de desenvolvimento, seja na gestão da empresa ou na construção. Após o desenvolvimento do projeto, desfaz-se do ativo investindo realizando assim o lucro com a venda.

Uma característica muito forte do Fundo FIP é sua curva de investimentos “J”. Chama-se curva “J”, pois há um período de saída de recursos, período esse onde há a necessidade de inserir dinheiro no projeto, após finalizado o projeto, tem-se o desenvolvimento do ativo trazendo assim o lucro.

Quando se investe em FIP tem-se que objetivar o lucro no longuíssimo prazo, mais de 10 anos, pois são investimentos considerados ativos reais e que, por consequência demandam tempo.

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

**Gráfico 02:** Curva “J”



Fonte: GuarujáPrev



## 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

O Administrador, o Gestor e o Fundo foram devidamente credenciados no primeiro semestre de 2022, 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 01:** Rentabilidade Fundo Timberland X Meta Atuarial

ANO	RENDIMENTO FUNDO	META ATUARIAL
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	16,82%	10,06%



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

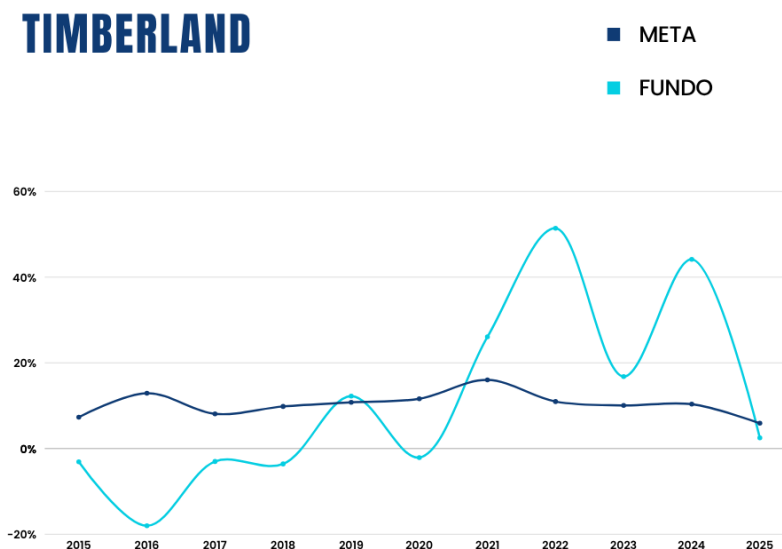
Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio  
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

ANO	RENDIMENTO FUNDO	META ATUARIAL
2024	44,14%	10,36%
2025*	2,48%	5,90
<b>Acumulado*</b>	<b>168,76%</b>	<b>194,58%</b>

\* Até Junho 2025 - Fonte: GuarujáPrev

Observa-se que o Fundo já está na segunda etapa de sua curva “J”, ou seja, na fase de desinvestimento e realização de lucro, conforme melhor se pode ver no **gráfico 03** abaixo:

**Gráfico 03:** Curva J Fundo FIP Timberland



Fonte: GuarujáPrev



## 5.2. PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA

**CNPJ.:** 43.120.902/0001-74

**Gestão:** Pátria Investimentos LTDA

**Administração:** XP Investimentos

**Situação CVM:** Funcionamento Normal

**Objetivo do fundo:** O objetivo do Fundo é realizar investimentos no PÁTRIA PRIVATE EQUITY FUND VII FEEDER 1 IQ LATAM FIP MULTIESTRATÉGIA, 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 MULTIESTRATÉGIA, 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 Junho de 2025 foi integralizado o valor de R\$ 7.453.639,32.

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

A tabela 02 abaixo demonstra a rentabilidade do Fundo versus Meta Atuarial desde a data da primeira aplicação.

**Tabela 02: Rentabilidade Fundo Pátria X Meta Atuarial**

ANO	RENDIMENTO FUNDO	META ATUARIAL
2023	-7,16%	3,03%
2024	16,04%	10,36%
2025*	2,92%	5,90%
<b>Acumulado*</b>	<b>10,88%</b>	<b>20,41%</b>

\* Até Junho 2025 - Fonte: GuarujáPrev



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

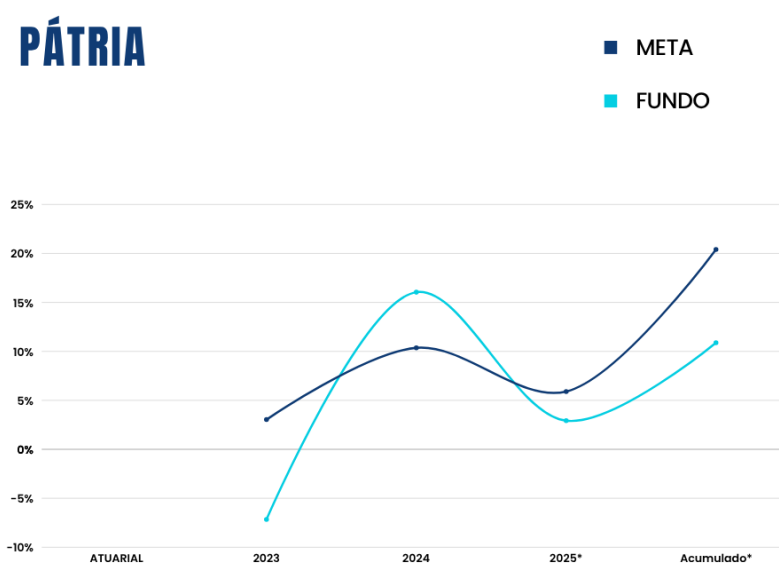
@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

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

#### Gráfico 04: FIP PÁTRIA PRIVATE EQUITY – RETORNO ACUMULADO



Fonte: GuarujáPrev

## 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 BLUE11

**CNPJ:** 16.685.929/0001-31

**Gestão:** BLUEMAC ASSET MANAGEMENT LTDA

**Administração:** MASTER S/A CTVM

**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.

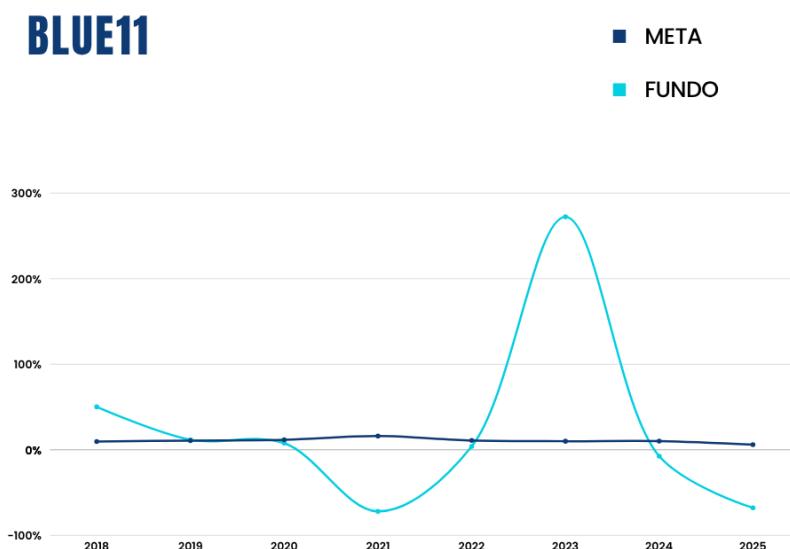
**Tabela 03:** Rentabilidade Fundo BLUE11 X Meta Atuarial

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	-7,50%	10,20%
2025*	-67,73%	5,90
<b>Total*</b>	<b>-41,41%</b>	<b>113,60%</b>

\* Até Junho 2025 - Fonte: GuarujáPrev



**Gráfico 05: Curva de Retorno Fundo BLUE11**



Fonte: GuarujáPrev

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

**Tabela 04: Principais atividades FII BLUE11**

DATA	TEMA / ASSUNTO	DETALHES CONFIRMADOS DE VOTAÇÃO / VALORES APROVADOS
24/01/2025	Migração para B3 / autorização de negociação	Autorização para negociação em bolsa a partir de 29/01/2025 foi confirmada.
29/01/2025	Início de negociação em B3	Início da negociação sob ticker BLUE11.
01/02/2025	Contratação de escriturador	Contratação do Trustee DTVM como escriturador foi comunicada em fato relevante; sem votação dos cotistas.
31/01/2025	Transferência de administração	A saída do BTG e posse da nova administradora (Master CCTVM).
11/04/2025	Aviso aos cotistas – rendimentos	Decisão de distribuir “nenhum rendimento” para março/2025
30/04/2025	Dação em Pagamento e avenças envolvendo Allos / SPEs	Celebrado instrumento de dação, comunicado em fato relevante.
16/06/2025	Alteração / consolidação de regulamento (RCVM 175)	Regulamento alterado e consolidado sem necessidade de AGC.
07/08/2025	Suspensão de Consulta Formal / AGE de 23/07/2025	Apuração suspensa por ordem de cotistas representando 49,94% das cotas. A votação da matéria (mudança de denominação, split, ratificação da dação) ficou pendente.



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

25/09/2025	Edital de convocação de AGE (24/10 e 31/10/2025)**	Edital com ordem do dia divulgada (mudança de denominação, split, cláusulas de disclosure, laudos, consolidação de regulamento). Resultado ainda pendente até data atual.
30/09/2025	AGO – deliberação das DFs de 2024	As DFs foram <b>rejeitadas</b> . Votos contrários 16,69%, favoráveis, 1,25%, abstenções 6,72%.
03/10/2025	2º Aditivo da dação com Allos	Aditivo contratuais confirmados (amortização integral, renúncia de preferência, exclusão de opção de recompra).

## 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 junho de 2025 ele distribuiu de pagamento de renda um total de R\$ 1.890.708,17. Isso significa que, apenas de dividendos, obteve um lucro de 127,23%. Em 2025 ele distribuiu cerca de R\$ 53,100 até o mês de junho.



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

A tabela 05 abaixo descreve em percentual o retorno do Fundo, contabilizando a distribuição de renda e a valorização das cotas.

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

ANO	RENDIMENTO FUNDO	META ATUARIAL
2013	0,42%	1,21%
2014	7,70%	12,62%
2015	18,55%	17,90%
2016	52,05%	12,93%
2017	22,74%	8,10%
2018	9,76%	9,83%
2019	57,35%	10,78%
2020	0,61%	11,61%
2021	-44,26%	16,00%
2022	1,77%	10,97%
2023	38,41%	10,03%
2024	-8,44%	10,36%
2025*	0,56%	5,90
<b>Total*</b>	<b>200,57%</b>	<b>268,77%</b>

\* Até Junho 2025 - Fonte: GuarujáPrev

Rendimento do Fundo desde a primeira aplicação (distribuição renda + valorização das cotas): 200,57% Meta Atuarial: 268,77%



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

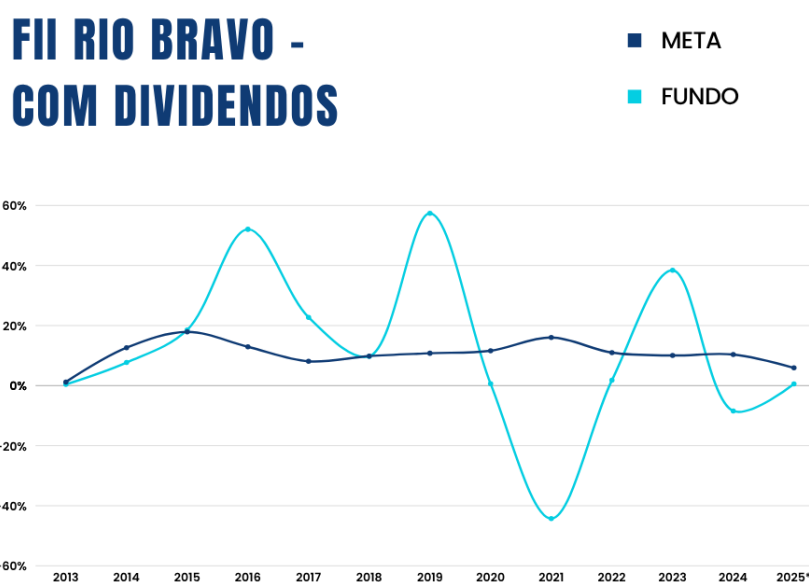
@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

**Gráfico 06:** Curva de retorno FII Rio Bravo contabilizando Dividendos pagos



Fonte: GuarujáPrev



## 7. RISCO DA CARTEIRA

Este tópico tem o objetivo de analisar as variáveis de risco da carteira da GuarujáPrev no primeiro semestre de 2025.

### 7.1 VOLATILIDADE

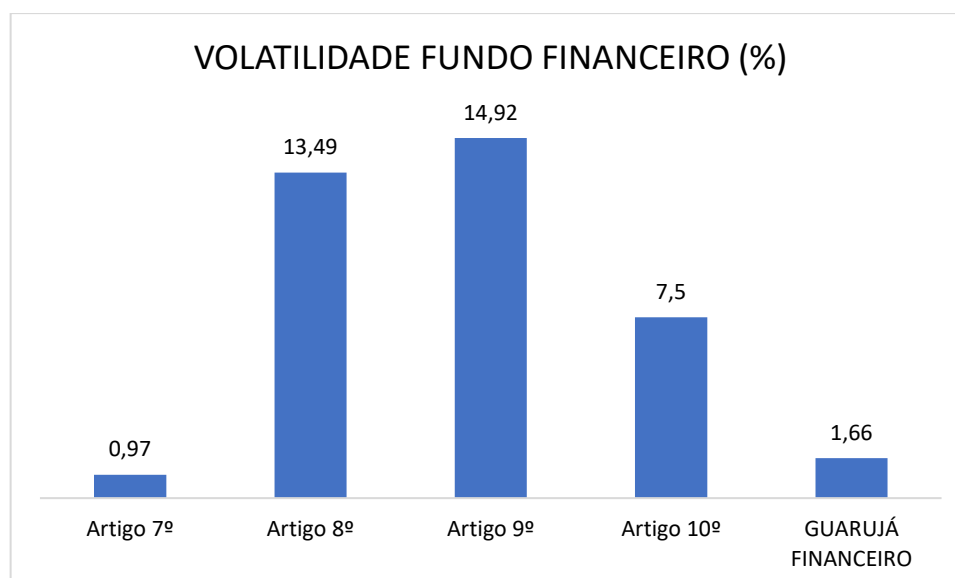
A Volatilidade de uma carteira diz respeito às oscilações de preço de seus ativos. Quanto mais volátil, mais os preços oscilam. Segundo a teoria econômica, espera-se que ativos mais voláteis, rendem mais, devido a sua instabilidade e que ativo menos voláteis, por sua vez, remunerem menos.

Quanto maior é o prazo entre a realização dos investimentos e a retirada do recurso, mais volátil no curto prazo pode ser o ativo. Pois o tempo, neste caso, é o ativo de maior risco.

Para o cálculo da volatilidade das carteiras foi utilizada a volatilidade anualizada.

Abaixo, tem-se a volatilidade da carteira da GuarujáPrev dos Fundo Financeiro, Previdenciário e Consolidado.

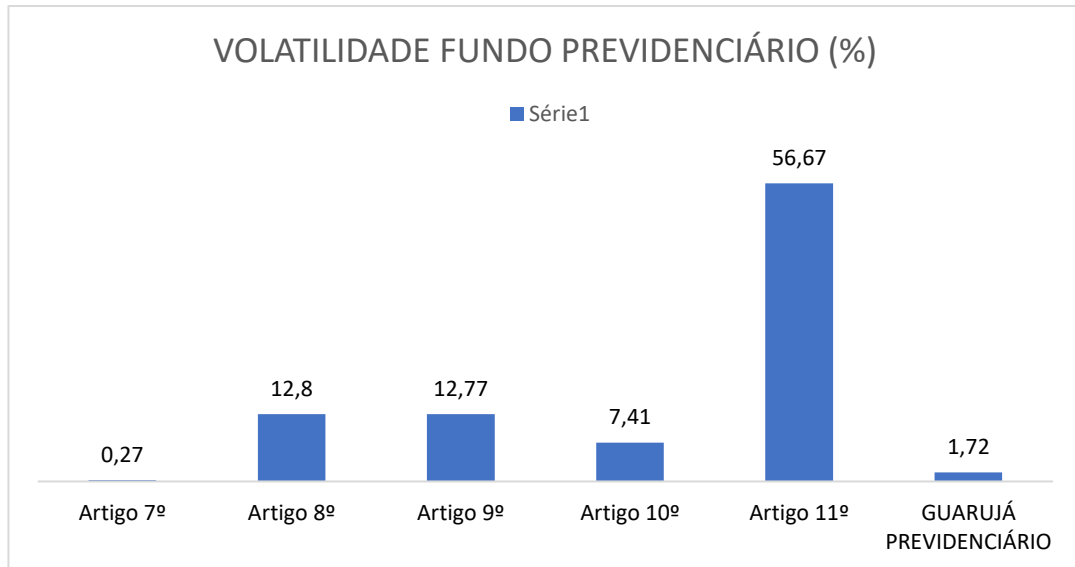
**Gráfico 07:** Volatilidade Fundo Financeiro – 30/06/2025



Fonte: GuarujáPrev

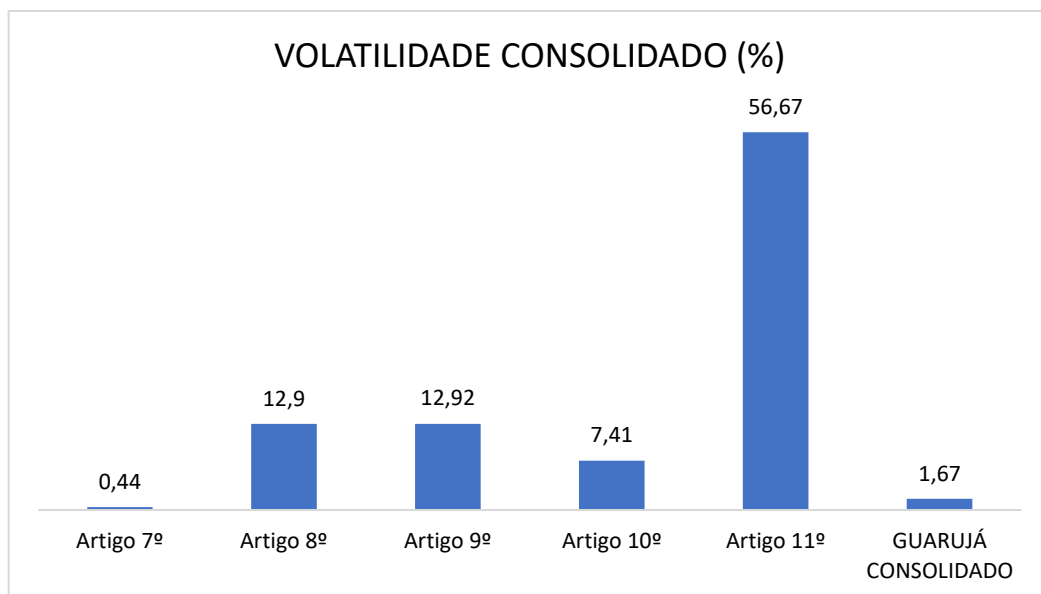


**Gráfico 08: Volatilidade Fundo Previdenciário – 30/06/2025**



Fonte: GuarujáPrev

**Gráfico 09: Volatilidade Consolidado – 30/06/2025**



Fonte: GuarujáPrev

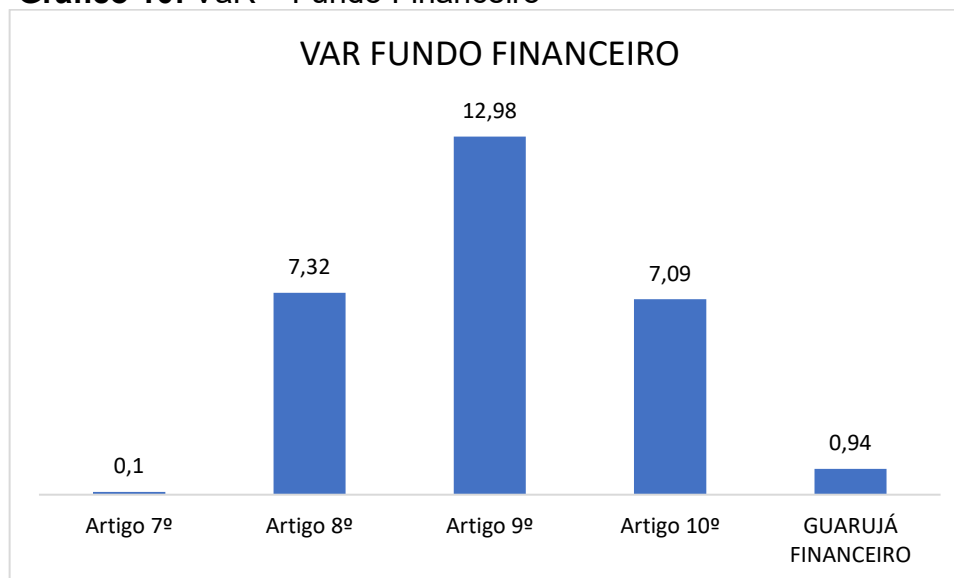
## 7.2 VALUE AT RISK – VAR

O Value at Risk é uma mensuração de risco que considera a perda máxima de uma carteira de investimento em um determinado período de tempo com um certo intervalo de confiança.



Nos gráficos abaixo estão a VaR com data base em 30/06/2025, sendo calculada no tempo de 21 dias com um intervalo de confiança de 95%.

**Gráfico 10: VaR – Fundo Financeiro**

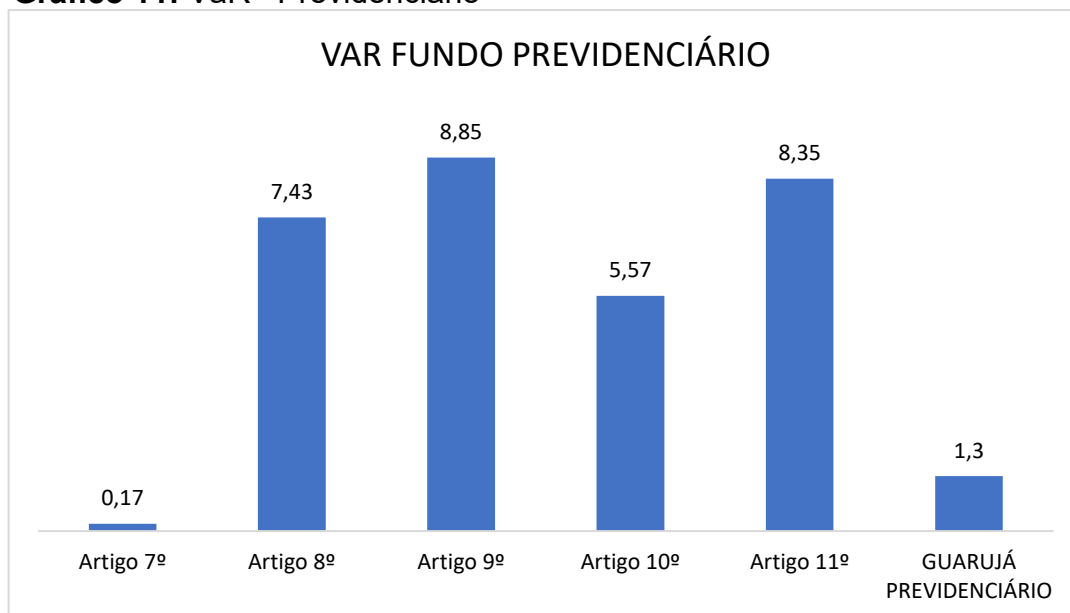


Fonte: GuarujáPrev

No gráfico acima entende-se que em 21 dias a carteira do Fundo Financeiro da GuarujáPrev teria uma perda máxima de 0,94% em 95% das vezes.



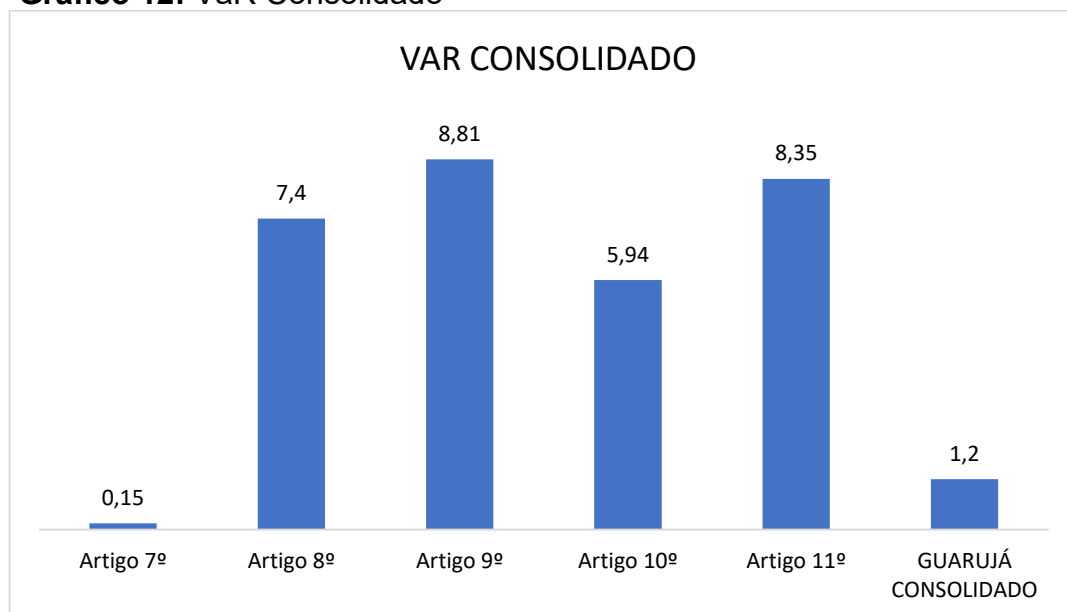
**Gráfico 11: VaR– Previdenciário**



Fonte: GuarujáPrev

No gráfico acima entende-se que em 21 dias a carteira do Fundo Previdenciário da GuarujáPrev teria uma perda máxima de 1,3% em 95% das vezes.

**Gráfico 12: VaR Consolidado**



Fonte: GuarujáPrev

No gráfico acima entende-se que em 21 dias a carteira do Consolidado da GuarujáPrev teria uma perda máxima de 1,2% em 95% das vezes.



### 7.3 ANÁLISE DE LIQUIDEZ

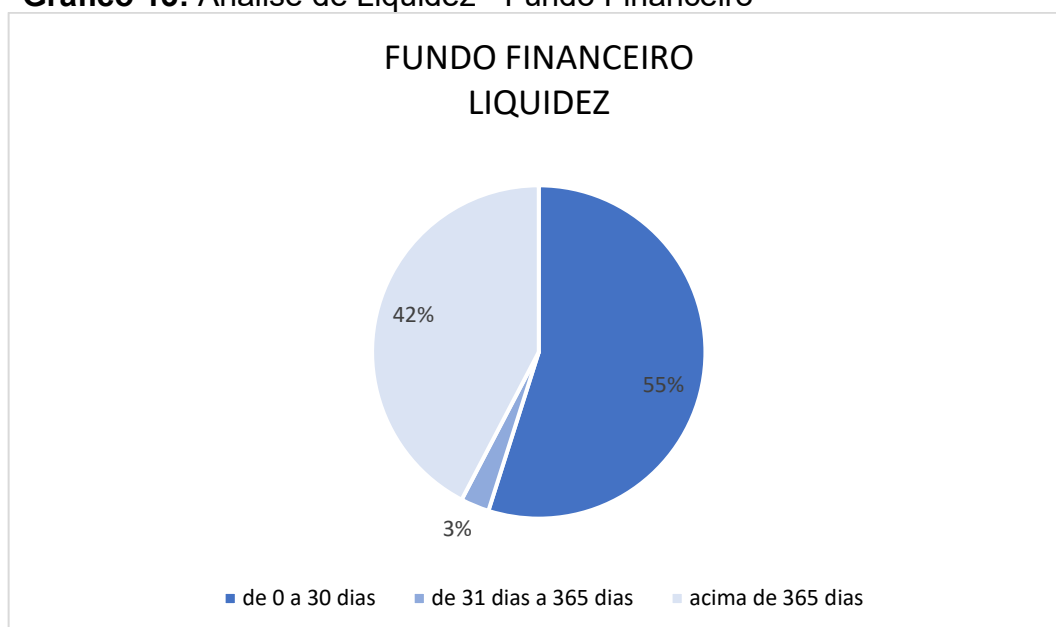
A liquidez desempenha um papel crucial no risco da carteira, ela mostra um equilíbrio de uma carteira de Investimentos de acordo com o seu objetivo. De acordo com estudos econômicos, quanto mais líquido o ativo, menor tende a ser o seu retorno, pois espera-se que ativos muito líquidos tenham menor risco. Quanto trata-se de liquidez, refere-se a transformar o ativo em dinheiro, sem perder significativamente o seu valor.

A GuarujáPrev possui duas carteiras com exigências diferentes de liquidez.

O Fundo Financeiro necessita de alta liquidez em sua carteira tendo, portanto, a expectativa de ter um menor retorno. O Fundo Previdenciário, por sua vez, está em processo de capitalização, podendo ter ativos menos líquidos, atingindo assim, patamares superiores de retorno, tudo mais mantido constante.

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

**Gráfico 13:** Análise de Liquidez - Fundo Financeiro

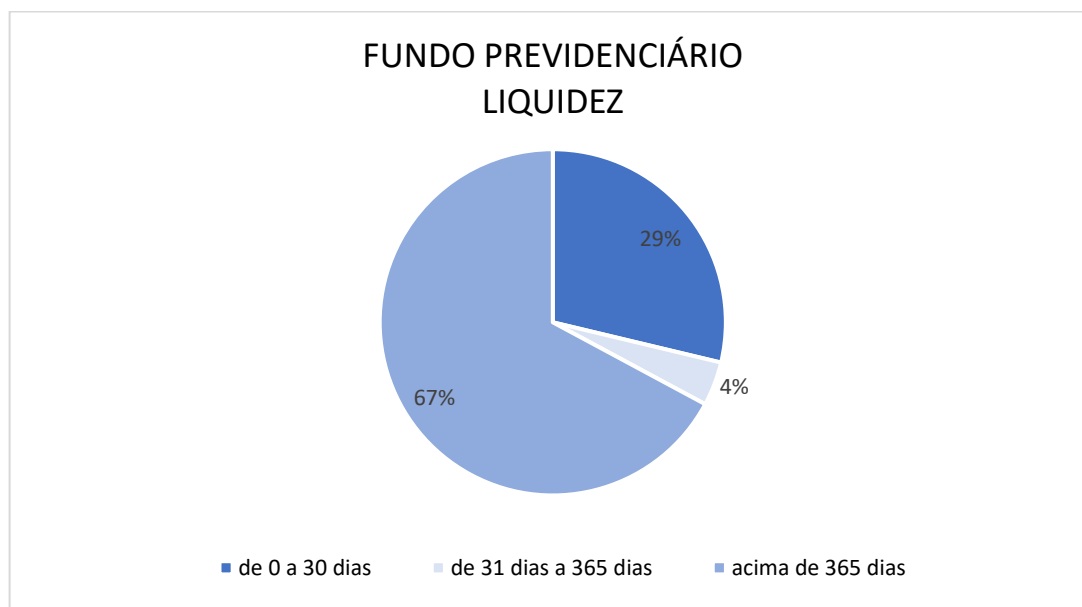


Fonte: GuarujáPrev

No Fundo Financeiro, a GuarujáPrev, encerrou o primeiro semestre de 2025 com 75% de seus ativos podendo ser retirados até 30 dias, o que é considerada alta liquidez, 42% podem ser retirados até um ano e 3% acima de um ano. Isto demonstra que a GuarujáPrev respeitou o perfil da carteira do Fundo Financeiro.



**Gráfico 14:** Análise de Liquidez - Fundo Previdenciário

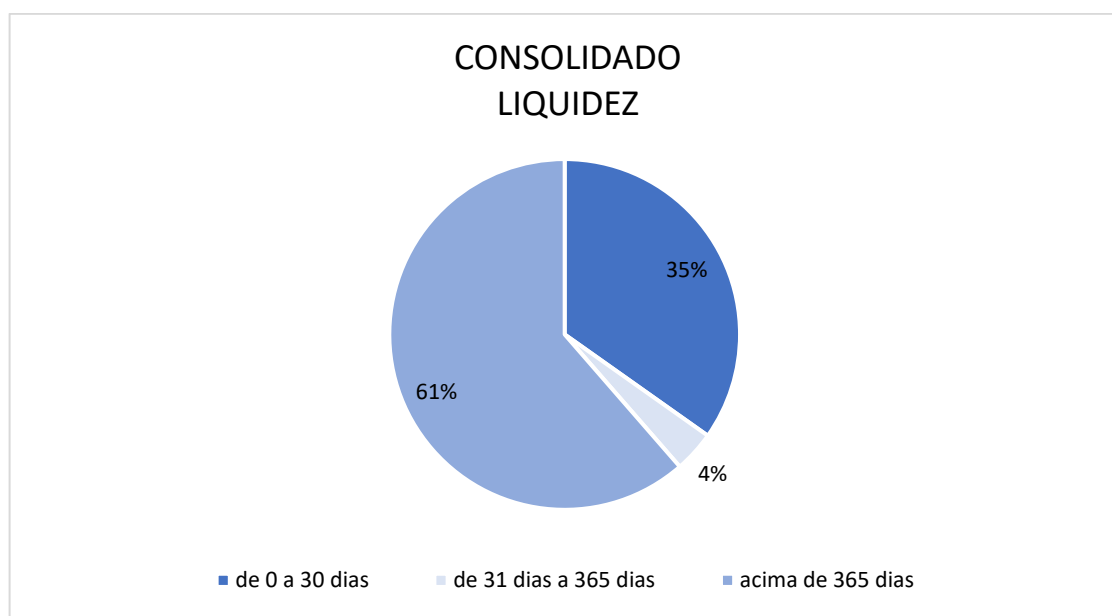


Fonte: GuarujáPrev

No Fundo Previdenciário, a GuarujáPrev, encerrou o primeiro semestre de 2025 com 29% de seus ativos podendo ser retirados até 30 dias, 4% podendo converter em dinheiro em até um ano e 67% acima de um ano. Isto demonstra que a GuarujáPrev respeitou o perfil da carteira do Fundo Previdenciário, podendo travá-la e atingir melhores taxas.



**Gráfico 15:** Análise de Liquidez - Carteira Consolidada:



Fonte: GuarujáPrev

A carteira consolidada da GuarujáPrev reflete a ponderação entre Fundo Financeiro e Fundo Previdenciário. Vê-se que, no primeiro semestre de 2025 com 35% de seus ativos tinha liquidez de até 30 dias, 4% em até um ano e o restante, ou seja, 61% 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.



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

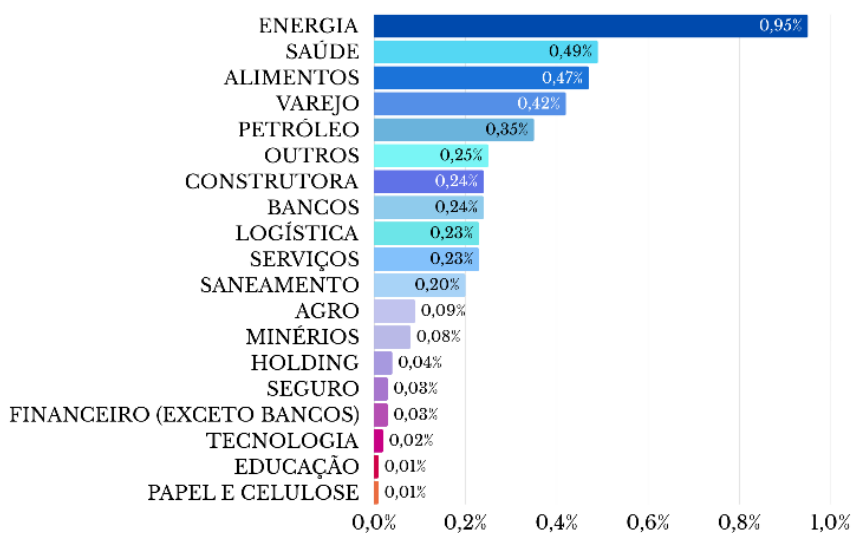
@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

O gráfico 16 abaixo demonstra os lastros dos ativos contidos nos Fundos de Renda Variável que compõe a carteira da GuarujáPrev sob o Patrimônio Consolidado.

### DISTRIBUIÇÃO SETORIAL % TOTAL

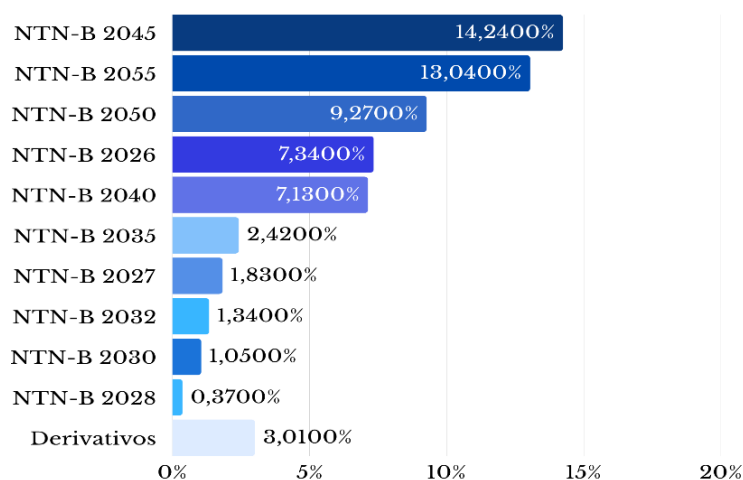


## 8.1 TÍTULOS PÚBLICOS – COMPRA DIRETA

Durante o primeiro semestre de 2025 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 no mês de junho de 2025.

**Gráfico 17:** Distribuição de Títulos Públicos por vencimento

### DISTRIBUIÇÃO TÍTULO PÚBLICO CONSOLIDADO (%)



Fonte: GuarujáPrev



## 9. CONCLUSÃO

Este relatório buscou apresentar a metodologia de acompanhamento dos ativos investidos e das instituições financeiras de acordo os propósitos de gestão adotados pelo Pró-Gestão e estabelecidos pela GuarujáPrev.

Observando os lastros dos Ativos Investidos verifica-se que os investimentos selecionados pelo Comitê de Investimentos e aplicados pela Diretoria Executiva, estão de acordo os parâmetros pretendidos pela legislação acerca da seleção dos ativos possíveis em carteira.

No decorrer do primeiro semestre do ano de 2025 viu-se que a GuarujáPrev continuou a realizar a diligência com relação ao Fundo FII MACAM Shopping.

### **Principais diligências para o 2º semestre de 2025.**

- Continuar em comunicação com os outros cotistas do Fundo RPPS do Fundo BLUE11;
- 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 segundo semestre de 2025.

A tabela 06 demonstra o resultado dos principais itens analisados nesse relatório de diligência.



**Tabela 06:** 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 pelo Analista Previdenciário Economista, revisto pelo Núcleo de Investimentos e dado conhecimento ao Comitê de Investimentos e Diretoria Executiva.

Guarujá, 22 de outubro de 2025.

(Assinatura digital)

**Laydianne Alves da Silva Rosa Gonçalves**

Membro do Núcleo de Investimentos

Analista Previdenciário Economista

GuarujáPrev