

GUARUJÁPREV

RELATÓRIO DE GESTÃO DE RISCO

DEZEMBRO 2025



Assinado por 1 pessoa: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523





SUMÁRIO

INTRODUÇÃO.....	2
1. CENÁRIO MACROECONÔMICO	2
2. PATRIMÔNIO DE RECURSOS PREVIDENCIÁRIO	9
2.1. DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS POR SEGMENTO E PATRIMÔNIO X RESOLUÇÃO.....	9
a) <i>Distribuição dos recursos por segmento e patrimônio x resolução – Fundo Financeiro</i>	9
b) <i>Distribuição dos recursos por segmento e patrimônio x resolução – Fundo Previdenciário.....</i>	10
c) <i>Distribuição dos recursos por segmento e patrimônio x resolução – Consolidado.....</i>	11
3. RISCO	13
3.1 RISCO POR ARTIGO	13
a) <i>Risco Fundo Financeiro</i>	13
b) <i>Risco Fundo Previdenciário.....</i>	14
c) <i>Risco Consolidado</i>	14
3.2 RISCO X RETORNO POR ATIVO.....	15
a) <i>Risco X Retorno por Ativo – Fundo Financeiro</i>	15
b) <i>Risco X Retorno por Ativo – Fundo Previdenciário.....</i>	17
<i>Detalhamento:.....</i>	27
4. FLUXO DE MOVIMENTAÇÕES ESTRATÉGICAS DE INVESTIMENTOS.....	28
5. ALOCAÇÃO POR INSTITUIÇÃO.....	30
6. RECURSO DA TAXA RESERVA.....	31



RELATÓRIO DE GERENCIAMENTO DE RISCO DEZEMBRO 2025

Introdução

O Núcleo de Investimentos é o setor responsável pelo acompanhamento e monitoramento diário e contínuo dos riscos de todas as posições dos recursos investidos da GuarujáPrev, de acordo com a Política de Gerenciamento de Riscos.

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

Este relatório, portanto, destina-se a subsidiar o Comitê de Investimentos no gerenciamento dos riscos da Carteira de Investimentos da GuarujáPrev e auxiliar as diretrizes técnicas enviadas à Diretoria Executiva, a fim de proteger e capitalizar o patrimônio da GuarujáPrev, sempre com segurança, eficiência, ética e zelo.

1. Cenário Macroeconômico

Global: ventos favoráveis no curto prazo, mas necessário prudência no longo prazo

O plano de fundo nas economias avançadas permanece de resiliência da atividade econômica puxada pelo setor de serviços, que por sua vez limita o ritmo de queda da inflação, exigindo juros reais superiores à média histórica dos últimos 20 anos. O mercado possui a expectativa que apesar do horizonte de um ano à frente ser de corte de juros nos EUA, a história de médio e longo prazo é da Fed Funds em 3%, o dobro do patamar visto de 2000 até o pré-COVID. Isso demanda maior rigor na alocação de capital. No curto prazo, essa queda de juros é positiva para os ativos dos países emergentes. Além disso, as economias mais integradas às cadeias asiáticas permanecerão se beneficiando da realocação de comércio devido às tensões tarifárias entre EUA e China, enquanto outras ainda enfrentam restrições inflacionárias e pouco espaço para afrouxamento monetário. Contudo, no médio e longo prazo, as taxas terminais de juros das economias desenvolvidas reforçam a necessidade de prudência



fiscal e monetária para preservar a atratividade de ativos locais e evitar desequilíbrios externos

Estados Unidos: o que esperar do FED em 2026?

Com o fim da paralisação do governo americano, a divulgação dos dados atrasados foi retomada, permitindo uma leitura mais clara da economia. No mercado de trabalho — foco do FED — o relatório de emprego de setembro surpreendeu ao registrar a criação de 119 mil vagas, mais que o dobro da mediana das expectativas (51 mil). A taxa de desemprego subiu de 4,3% para 4,4%, ainda baixa em comparação à série histórica. No entanto, os sinais mais recentes são de arrefecimento: o relatório ADP de novembro mostrou demissão líquida de 32 mil postos no setor privado, abaixo das expectativas e consistente com a desaceleração defendida por alguns membros do Fed. Do lado da atividade, a economia perde tração, especialmente na manufatura, enquanto os serviços seguem mais resilientes. As vendas no varejo cresceram apenas 0,2% em setembro, abaixo do esperado e do avanço de 0,6% registrado em agosto, indicando perda de fôlego do consumo após meses de robustez. No setor de manufaturas, as encomendas de bens duráveis subiram 0,5%, em linha com o esperado. O ISM de manufaturas de novembro marcou 48,2 pontos, abaixo da linha d'água de 50 pontos, registrando o décimo mês em território de contração. Já o índice de serviços indicou expansão, atingindo 52,6 pontos. No front inflacionário, o FOMC chegará à próxima reunião com poucos dados novos. Até o momento, apenas o PCE de setembro foi divulgado, reforçando um quadro de inflação bem-comportada e com impacto limitado das tarifas de importação. O índice cheio registrou inflação 2,8% na variação anual e o núcleo (excluindo energia e alimentos) ficou em 2,8%, ambos em linha com as expectativas e não tão distantes da meta de 2%. Assim, a decisão sobre juros poderá ser tomada com base em informações defasadas - ainda assim, compatíveis com um ambiente favorável ao início dos cortes. Diante desse conjunto de indicadores e das recentes comunicações do comitê, o mercado passou a projetar um corte de 25 pontos-base. Entre os 12 votantes, cinco deles são a favor de manter, quatro a favor de cortar e três indecisos — entre eles o atual presidente do Fed. A sinalização pública da presidente do Fed de São Francisco, apoiando um corte, foi interpretada pelo mercado como indicação indireta do voto de Powell. Após sua fala, a probabilidade implícita de corte saltou de 32% para mais de 80%.



Olhando para 2026, o presidente dos EUA deverá indicar o sucessor para o presidente no comando do Federal Reserve a partir de maio. O nome mais citado pelo mercado é Kevin Hassett, atual diretor do Conselho Econômico Nacional. A expectativa predominante é que o comitê adote um viés menos duro sob a nova liderança. Entre os membros votantes de 2026, excluindo o atual presidente, três são considerados mais inclinados ao afrouxamento, três tendem a manter postura restritiva e cinco são neutros. Esse balanço sugere um comitê mais dividido, mas com viés para redução de juros, dada a provável orientação do novo presidente do Fed.

Para monitorar: posicionamento dos membros do FED após a decisão, indicação a presidência do FED e divulgação de dados atrasados (em especial inflação e mercado de trabalho).

Gráfico 1: Probabilidade de corte de 25pbs

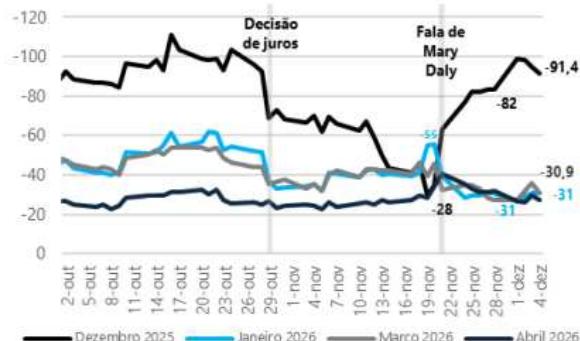
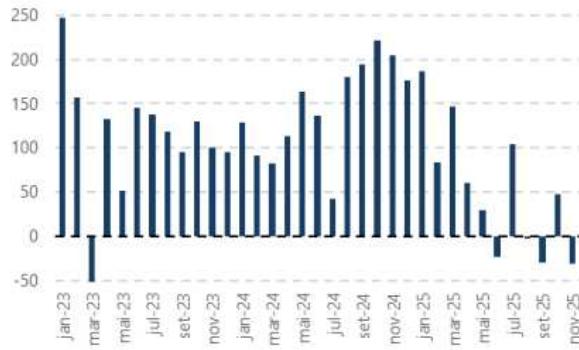


Gráfico 2: Relatório ADP - Criação Líquida de Vagas Privadas (em mil postos de trabalho privados)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

Zona do Euro: o bom momento continua.

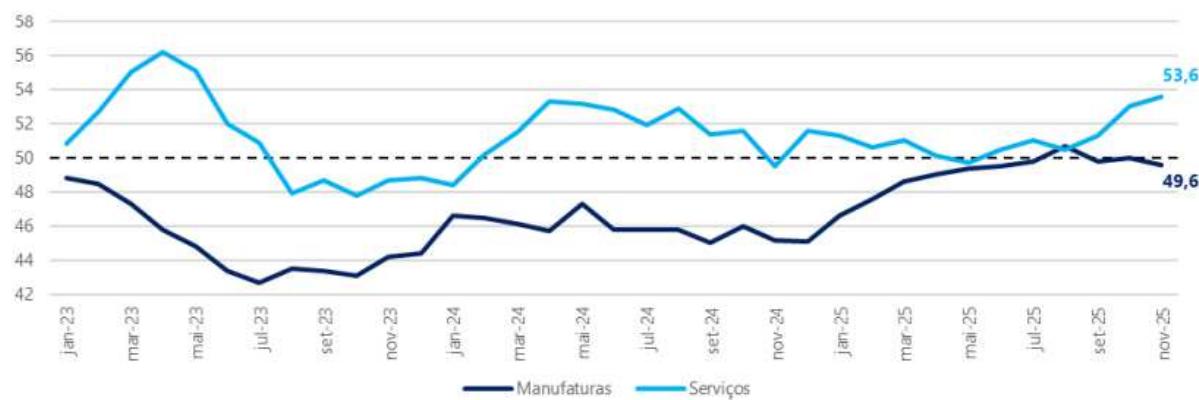
A economia europeia permanece resiliente e sem sinais recentes de mudança. O CPI da Zona do Euro de novembro registrou deflação de -0,3% m/m e inflação de 2,2% a/a — bastante próxima da meta de 2% do Banco Central Europeu (BCE). No mercado de trabalho, a taxa de desemprego permaneceu em 6,4%, próxima da mínima histórica observada desde o início do ano. Em relação à atividade, o PMI de manufaturas da Zona do Euro recuou para 49,6 pontos, abaixo da linha d'água de 50 pontos, indicando contração no setor. Por outro lado, o índice de serviços avançou para 53,6 pontos, registrando o sexto mês consecutivo em território de expansão. Assim, o setor de serviços segue como o principal responsável pela resiliência da economia europeia. A fala mais recente da presidente do BCE foi alinhada aos dados divulgados. Ela destacou que o escopo dos riscos para a inflação diminuiu, mas reconheceu a possibilidade de



mudanças caso os Estados Unidos restabeleçam tarifas ou ocorra algum rompimento relevante nas cadeias globais de suprimentos. A presidente avaliou ainda que a taxa de juros se encontra em um nível compatível com o balanço de riscos — o que reforça a expectativa de que o BCE só deve retomar o ciclo de cortes na primeira metade de 2026.

Para monitorar: declarações da presidente do BCE, indicadores do setor de serviços e relações comerciais da Zona do Euro

Gráfico 3: PMIs (em pontos)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

China: desafios às vésperas do 15º Plano Quinquenal

A economia chinesa mostra sinais de desaceleração, com excesso de capacidade produtiva, acúmulo de estoques e o setor imobiliário ainda frágil. O PMI de manufaturas de novembro aponta para um cenário de desaceleração do setor de manufaturas: o índice caiu para 49,9 pontos, ficando ligeiramente abaixo da linha d'água de 50 pontos, enquanto o de serviços avançou para 52 pontos, permanecendo em território de expansão. Em relação às exportações, em outubro foi registrada a primeira contração em oito meses, com queda de 1,1% em relação a outubro do ano passado, mostrando os efeitos das tarifas de importação dos Estados Unidos. O aumento de 3,1% a/a nas exportações para o resto do mundo não foi capaz de compensar a queda de mais de 25% nas exportações para os Estados Unidos. Uma surpresa positiva foi a inflação de outubro, que registrou alta de 0,2% em relação ao mesmo período do ano passado, após dois meses seguidos de deflação. Na política monetária, o Banco Popular da China



(BPoC) manteve as taxas de juros de 1 e 5 anos em 3% e 3,5%, respectivamente, pelo sexto mês consecutivo e reduziu a urgência de implementar estímulos monetários adicionais. Mesmo com alertas de desaceleração, a economia chinesa deve alcançar a meta de crescimento de 5% em 2025, após o PIB do terceiro trimestre registrar crescimento de 4,8%, às vésperas do 15º Plano Quinquenal (2026– 2030).

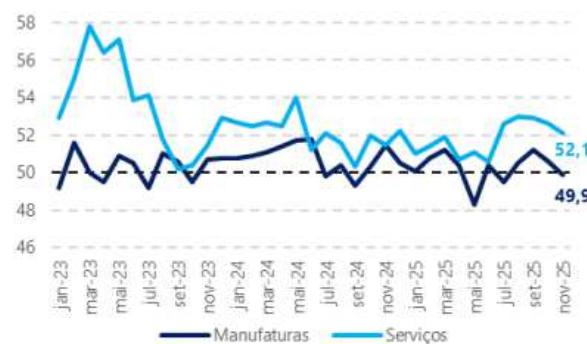
Para monitorar: continuação da negociação comercial com os EUA, novo Plano Quinquenal e dados de exportação.

Gráfico 4: Nowcast do PIB



Fontes: CEIC e Bloomberg. Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

Gráfico 5: PMI RatingDog (em pontos)



Brasil: autoridade monetária mantém tom duro

Na penúltima reunião do ano, em novembro, o Banco Central manteve a Selic em 15% a.a., por decisão unânime, reafirmando que a manutenção desse patamar por um período prolongado ainda é necessária para assegurar a convergência da inflação à meta. Embora, a comunicação tenha sido menos dura em relação ao balanço de riscos de atividade e inflação, o Comitê reforçou que não há espaço imediato para flexibilização monetária. Com isso, as expectativas de início dos cortes ficam voltadas para 2026. No campo inflacionário, o IPCA de novembro acumulou alta de 4,46% em 12 meses, uma desaceleração expressiva em relação ao pico de 5,53% registrado em abril. O IGP-M acumulado em 12 meses até novembro, registrou deflação de -0,11%, refletindo queda de preços no atacado. As expectativas de inflação continuam cedendo, com as de longo prazo cada vez mais próximas da meta de 3%. Contudo, pelo lado da atividade, os sinais permanecem mistos: o mercado de trabalho segue aquecido, com a taxa de desemprego atingindo 5,4% em outubro, ao mesmo tempo em que o PIB do 3º trimestre mostrou



virtual estagnação, com crescimento de apenas 0,1% na comparação trimestral. O arrefecimento foi concentrado em serviços e no consumo das famílias, ambos também com avanço marginal de 0,1%.

Gráfico 6: Composição do Crescimento Trimestral

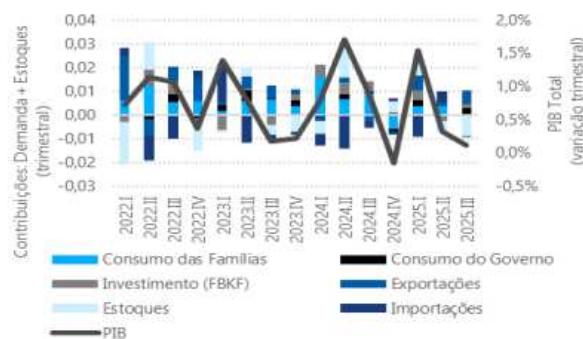


Gráfico 7: Demanda Doméstica (t/t-1)



Fonte: IBGE. Estimativa e Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

No campo fiscal, o leilão de reservas do pré-sal frustrou expectativas ao vender apenas duas das três áreas ofertadas, arrecadando R\$ 8 bilhões frente aos R\$ 11 bilhões esperados. O resultado aumenta a necessidade de contenção de gastos em dezembro para garantir o cumprimento do piso da meta primária de 2025. Para 2026, o Congresso aprovou a lei de diretrizes orçamentárias (LDO). Entre os pontos negativos, destacam-se: maior flexibilidade na meta primária das estatais, com possibilidade de desconto de até R\$ 10 bilhões para empresas com planos de reequilíbrio econômico-financeiro; calendário determinando o pagamento de 65% das emendas impositivas até julho; e manutenção da possibilidade de o governo usar o piso da meta para fins de contingenciamento. Por outro lado, a LDO incorporou salvaguardas significativas, ao proibir a ampliação ou prorrogação de gastos tributários, a criação de novas despesas obrigatórias (mesmo restritas a 2026) e a formação de fundos para financiar políticas públicas. Com o recesso legislativo se aproximando (segunda quinzena de dezembro), segue a corrida para aprovar o Orçamento de 2026. Mas, a pauta permanece carregada, com votações sensíveis que devem continuar alimentando volatilidade política no curto prazo.



Para monitorar: pesquisa de opinião sobre a aprovação do governo, a comunicação do Banco Central na decisão de dezembro, os dados de atividade econômica e de inflação

América Latina

CHILE: No primeiro turno das eleições presidenciais, Jeannette Jara, do Partido Comunista, e o ultraconservador José Antonio Kast, do Partido Republicano, avançaram para o 2º turno, marcado para 14 de dezembro. Jara obteve 26,85% dos votos, um desempenho abaixo do previsto pelas pesquisas, enquanto Kast alcançou 23,92%, acima das expectativas e disputando contra outros nomes da direita. No 2º turno, com o apoio dos outros candidatos da direita, Kast possui maior chances de ser eleito. No âmbito econômico, o PIB do 3º trimestre cresceu 1,6% a/a, um ritmo mais moderado do que sugerido pelo indicador mensal IMACEC (1,8% a/a). O resultado mais fraco refletiu principalmente a contração de 6,5% na atividade de mineração, enquanto o setor não minerador manteve bom desempenho, avançando 2,6% a/a. Assim, mesmo com a atividade mais fraca, dado o tom mais cauteloso adotado na última decisão, o mercado espera que a taxa permaneça em 4,75% na reunião de 16 de dezembro.

COLÔMBIA: No cenário político, as tensões entre Colômbia e EUA aumentaram após o presidente afirmar que ações dos EUA em território colombiano, justificadas como combate ao narcotráfico, seriam consideradas uma invasão. Do lado econômico, o PIB do 3º trimestre cresceu, superando a projeção de 3,0% do Banco Central. Na abertura, formação bruta de capital fixo avançou 4,8% a/a, enquanto o consumo acelerou para 5,7% a/a, sustentado tanto pelo consumo público (14,2% a/a) quanto pelo privado (4,2% a/a). Assim, a demanda interna cresceu 5,0% a/a. Nesse contexto, com a inflação preocupante, como destacado na última decisão de política monetária, e a atividade mostrando resiliência, é esperado que o Banco Central mantenha a taxa básica em 9,25% na reunião de 19 de dezembro.

MÉXICO: A inflação da 1ª quinzena de novembro registrou 0,47% m/m e 3,61% a/a, ligeiramente acima do consenso. A inflação subjacente ficou em 4,32% a/a, em linha com as expectativas de mercado, mas a inflação de serviços alcançou 4,5% a/a, impulsionada por pressões no setor de educação (5,82% a/a) ligadas a mudanças no calendário



escolar de 2025. A leitura final do PIB do 3º trimestre mostrou contração, com destaque negativo para as atividades secundárias. Dessa forma, apesar da leve surpresa alta na inflação, os sinais claros de desaceleração da atividade podem levar o Banco Central a cortar a taxa de juros em 25 pbs na reunião de 18 de dezembro.

2. Patrimônio de Recursos Previdenciário

2.1. Distribuição dos recursos por segmento e patrimônio x resolução

a) Distribuição dos recursos por segmento e patrimônio x resolução – Fundo Financeiro

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			ALM	Pró-Gestão Nível 4	Limite Legal
				Mínimo	Objetivo	Máximo			
Enquadramento da Carteira – Fundo Financeiro									
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	173.767.583,98	43,46	0	33,4	100	0	100	
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	3.244.187,69	0,81	0	2,36	100	0	100	
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	163.337.903,10	40,85	0	48	60	0	80	
Total Renda Fixa		340.349.674,77	85,12						100
Renda Variável									
Artigo 8º I	Fundos de Ações	16.781.602,93	4,2	0	2,5	30	0	50	
Total Renda Variável		16.781.602,93	4,2						50
Investimentos no Exterior									
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	14.614.313,82	3,65	0	5	10	0	10	
Total Investimentos no Exterior		14.614.313,82	3,65						10
Investimentos Estruturados									
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	28.119.066,55	7,03	0	6,2	10	0	15	
Total Investimentos Estruturados		28.119.066,55	7,03						20
Total		399.864.658,07	100						

Fonte: SistemaLDB



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 @guarujaprev
@guarujaprev
guarujaprev.sp.gov.br
Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

b) Distribuição dos recursos por segmento e patrimônio x resolução – Fundo Previdenciário

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			ALM	Pró-Gestão Nível 4
				Mínimo	Objetivo	Máximo		Limite Legal
Enquadramento da Carteira – Fundo Previdenciário								
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	830.069.817,81	61,56	0	59,36	100	0	100
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	20.154.087,35	1,49	0	1,79	100	0	100
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	209.424.270,88	15,53	0	17	60	0	80
Total Renda Fixa		1.059.648.176,04	78,58					100
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	71.560.482,77	5,31	0	4	30	0	50
Total Renda Variável		71.560.482,77	5,31					50
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	44.157.588,18	3,27	0	5	10	0	10
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	49.581.182,17	3,68	0	3,25	10	0	10
Total Investimentos no Exterior		93.738.770,35	6,95					10
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	72.142.064,66	5,35	0	5	10	0	15
Artigo 10º II	Fundo de Participação	19.775.009,29	1,47	0	1,5	5	0	15
Total Investimentos Estruturados		91.917.073,95	6,82					20
Fundos Imobiliários								
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	31.253.728,73	2,32	0	0,6	5	0	20
Total Fundos Imobiliários		31.253.728,73	2,32					20
Consignados								
Artigo 12º	Empréstimos Consignados	353.956,67	0,03	0	0,5	10	0	10
Total Consignados		353.956,67	0,03					10
Total		1.348.472.188,51	100					

Fonte: SistemaLDB





c) Distribuição dos recursos por segmento e patrimônio x resolução – Consolidado

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos				Pró-Gestão Nível 4	Limite Legal
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM		
Renda Fixa									
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	1.003.837.401,79	57,42	20	53,16	80	0	100	
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	23.398.275,04	1,34	10	1,93	70	0	100	
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	372.762.173,98	21,32	2	24,41	60	0	80	
Total Renda Fixa		1.399.997.850,81	80,08						100
Renda Variável									
Artigo 8º I	Fundos de Ações	88.342.085,70	5,05	0	3,64	25	0	50	
Total Renda Variável		88.342.085,70	5,05						50
Investimentos no Exterior									
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	58.771.902,00	3,36	0	5	8	0	10	
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	49.581.182,17	2,84	0	3,07	8	0	10	
Total Investimentos no Exterior		108.353.084,17	6,2						10
Investimentos Estruturados									
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	100.261.131,21	5,73	0	5,29	15	0	15	
Artigo 10º II	Fundo de Participação	19.775.009,29	1,13	0	1,14	5	0	15	
Total Investimentos Estruturados		120.036.140,50	6,87						20
Fundos Imobiliários									
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	31.253.728,73	1,79	0	0,46	3	0	20	

Assinado por 1 pessoa: LAYDIANE ALVES DA SILVA GONCALVES
 Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guaruja.prev.1doc.com.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprev

@guarujaprev

guarujaprev.sp.gov.br

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

Total Fundos Imobiliários	31.253.728,73	1,79					20	
Consignados								
Artigo 12º	Empréstimos Consignados	353.956,67	0,02	0	0,38	5	0	10
Total Consignados		353.956,67	0,02					10
Total		1.748.336.846,58	100					

Fonte: Sistema LDB

Assinado por 1 pessoa: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guaruja.prev.sp.gov.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523



3. Risco

3.1 Risco por artigo

VaR (Value at Risk) é um **indicador de risco**, calculado estatisticamente, que mostra a exposição ao risco financeiro que um ativo ou uma carteira de ativos podem ter em um determinado período (dia, semana, mês, ano(s)) em um certo intervalo de confiança em condições normais de mercado.

A Política de Investimentos para 2025 da GuarujáPrev estipulou o limite para o VaR conforme tabela abaixo:

VaR – Política de Investimentos 2025	
MANDATO	LIMITE
Renda Fixa	5%
Renda Variável	20%
Investimento no exterior	20%
Fundos Estruturados	20%
Fundos Imobiliários	20%
Empréstimo Consignado	5%

a) Risco Fundo Financeiro

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0% Value-At-Risk (R\$): 2.262.796,47 Value-At-Risk: 0,57%								
Artigo	Volatilidade (1)	VaR(2)	Limite(5)	CVaR(3)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,49	0,24	5	0,06	-1,83	13,42	340.349.674,77	85,12
Artigo 8º	16,05	9,61	20	0,26	1,27	34,68	16.781.602,93	4,2
Artigo 9º	21,74	8,27	20	0,12	-0,73	-1,47	14.614.313,82	3,65
Artigo 10º	12,82	3,02	20	0,13	0,29	18,08	28.119.066,55	7,03
GUARUJÁ FINANCEIRO	1,69	0,57		0,57	-0,3	13,8	399.864.658,07	100

b)



c) Risco Fundo Previdenciário

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0% Value-At-Risk (R\$): 10.733.661,45 Value-At-Risk: 0,80%								
	Volatilidade(1)	VaR(2)	Limite(5)	CVaR(3)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,36	0,23	5	0,04	-6,97	11,8	1.059.648.176,04	78,58
Artigo 8º	16,28	9,69	20	0,31	0,98	30,3	71.560.482,77	5,31
Artigo 9º	17,61	6,05	20	0,21	-0,71	1,79	93.738.770,35	6,95
Artigo 10º	14,1	5,03	20	0,24	0,2	17,06	91.917.073,95	6,82
Artigo 11º	56,33	1,73	20	0	-1,09	-46,92	31.253.728,73	2,32
Artigo 12º	8,78	5,02	5	0	-0,33	0,68	353.956,67	0,03
GUARUJÁ PREVIDENCIÁRIO	2,24	0,8		0,8	-1,24	11,53	1.348.472.188,51	100

d) Risco Consolidado

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0% Value-At-Risk (R\$): 12.683.605,78 Value-At-Risk: 0,73%								
	Volatilidade(1)	VaR(2)	Limite(5)	CVaR(3)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,38	0,23	5	0,04	-5,62	12,18	1.399.997.850,81	80,08
Artigo 8º	16,21	9,66	20	0,31	1,04	31,1	88.342.085,70	5,05
Artigo 9º	17,81	6,06	20	0,18	-0,73	1,36	108.353.084,17	6,2
Artigo 10º	13,78	4,3	20	0,21	0,21	17,26	120.036.140,50	6,87
Artigo 11º	56,33	1,73	20	0	-1,09	- 46,92	31.253.728,73	1,79
Artigo 12º	8,78	5,02	5	0	-0,33	0,68	353.956,67	0,02
GUARUJÁ CONSOLIDADO	2,08	0,73		0,73	-1,08	12,05	1.748.336.846,58	100



3.2 Risco X Retorno por Ativo

a) Risco X Retorno por Ativo – Fundo Financeiro

Renda Fixa Value-At-Risk: 0,24%								
Artigo 7º I, Alínea a								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150826 (6,080000%)	0,32	0,27	0	0,26	-11,27	10,71	1.885.544,84	0,47
NTN-B 150826 (6,170000%)	0,32	0,27	0	0,26	-10,98	10,81	21.801.247,86	5,45
NTN-B 150826 (6,242500%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,74	10,88	1.706.170,72	0,43
NTN-B 150826 (6,300000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,55	10,94	1.640.191,84	0,41
NTN-B 150826 (6,420000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,16	11,07	40.154.963,38	10,04
NTN-B 150826 (6,500000%)	0,32	0,28	0	0,27	-9,9	11,15	4.905.648,11	1,23
NTN-B 150826 (7,020000%)	0,32	0,3	0	0,29	-8,19	11,69	13.928.883,48	3,48
NTN-B 150826 (7,730000%)	0,32	0,32	0	0,3	-5,87	12,44	5.260.999,32	1,32
NTN-B 150826 (8,990000%)	0,32	0,35	0	0,34	-1,77	13,75	28.256.676,54	7,07
NTN-B 150527 (8,160000%)	0,32	0,33	0	0,32	-4,48	12,88	26.239.422,56	6,56
NTN-B 150527 (8,670000%)	0,32	0,34	0	0,33	-2,81	13,41	3.660.330,34	0,92
NTN-B 150527 (8,940000%)	0,32	0,35	0	0,34	-1,91	13,7	14.353.928,29	3,59
NTN-B 150828 (7,550000%)	0,32	0,32	0	0,31	-6,35	12,26	968.420,19	0,24
NTN-B 150828 (8,160000%)	0,32	0,33	0	0,32	-4,48	12,88	7.950.446,19	1,99
NTN-B 150828 (8,300000%)	0,32	0,33	0	0,32	-4,02	13,03	1.054.710,32	0,26
Sub-total	0,31	0,31	0,01		-8,26	11,77	173.767.583,98	43,46
Artigo 7º I, Alínea b								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ICATU VANGUARDA PRE FIXADO FIRF LP	6,25	2,9	0,01	0,69	1,37	22,87	3.244.187,69	0,81
Sub-total	3,46	2,9	0,01		0,49	16	3.244.187,69	0,81
Artigo 7º III, Alínea a								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,06	0,38	0	0,38	-17,92	13,2	2.231.157,01	0,56
BRADESCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESP LIMITADA	0,05	0,41	0,02	0,41	3,16	14,46	110.613.292,83	27,66
ITAU INSTITUCIONAL JANEIRO RENDA FIXA LP FIF CIC RESP LIMITADA	1,03	0,81	0	0,81	1,72	16,09	4.780.058,09	1,2
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RF REFERENCIADO DI CIC FIF RESP LIMITADA	0,05	0,41	0	0,41	2,39	14,43	11.508.883,86	2,88
WESTERN ASSET DI MAX RENDA FIXA REFERENCIADO FUNDO DE INVESTIMENTO	0,09	0,42	0	0,42	4,45	14,73	34.204.511,31	8,55
Sub-total	0,62	0,33	0,03		1,28	15,11	163.337.903,10	40,85



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprev

@guarujaprev

guarujaprev.sp.gov.br

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

Renda Variável Value-At-Risk: 9,61%								
Artigo 8º I								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC FIA	17,47	11,88	0,09	3,66	0,84	29,06	5.129.548,07	1,28
BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	15,3	8,04	0,06	1,55	2,15	47,2	5.015.185,08	1,25
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIF COTAS DE FIA	17,81	9,78	0,09	3,84	0,84	29,2	5.495.989,99	1,37
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FICFI	16,32	8,6	0,02	2,17	1,47	38,26	1.140.879,79	0,29
Sub-total	16,05	9,61	0,26		1,27	34,68	16.781.602,93	4,2
Investimentos no Exterior Value-At-Risk: 8,27%								
Artigo 9º II								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
GENIAL MS US GROWTH FIF	30,06	11,68	0,03	11,6	-0,34	4,18	1.980.503,20	0,5
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIF INVESTIMENTO NO EXTERIOR	22,12	8,17	0,1	8,39	-0,71	-1,37	12.633.810,62	3,16
Sub-total	21,74	8,27	0,12		-0,73	-1,47	14.614.313,82	3,65
Investimentos Estruturados Value-At-Risk: 3,02%								
Artigo 10º I								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II FIF MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	5,61	0,51	0	0,51	-1,5	5,91	10.031.370,81	2,51
SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO BOLSA AMERICANA LP RESP LIMITADA	18,06	4,56	0,12	0,88	0,65	26,12	18.087.695,74	4,52
Sub-total	12,82	3,02	0,13		0,29	18,08	28.119.066,55	7,03

Assinado por 1 pessoa: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guaruja.prev.idoc.com.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523



b) Risco X Retorno por Ativo – Fundo Previdenciário

Renda Fixa Value-At-Risk: 0,23%								
Artigo 7º I, Alínea a								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150828 (7,040000%)	0,32	0,3	0	0,28	-8,06	11,72	5.125.442,64	0,38
NTN-B 150830 (6,240000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,75	10,88	16.956.208,89	1,26
NTN-B 150830 (7,850000%)	0,32	0,33	0	0,32	-5,37	12,58	661.256,54	0,05
NTN-B 150832 (7,720000%)	0,32	0,31	0	0,3	-5,91	12,42	6.558.173,60	0,49
NTN-B 150832 (7,770000%)	0,33	0,33	0	0,32	-5,55	12,5	690.825,43	0,05
NTN-B 150832 (7,950000%)	0,32	0,33	0	0,32	-5,06	12,67	15.278.487,54	1,13
NTN-B 150535 (5,396000%)	0,32	0,25	0	0,25	-13,5	10	1.089.966,67	0,08
NTN-B 150535 (6,180000%)	0,32	0,27	0	0,27	-10,94	10,82	37.012.056,19	2,74
NTN-B 150535 (6,770000%)	0,34	0,3	0	0,3	-8,48	11,43	1.133.592,28	0,08
NTN-B 150535 (7,440000%)	0,32	0,33	0	0,32	-6,64	12,16	1.164.032,91	0,09
NTN-B 150840 (5,390000%)	0,32	0,25	0	0,25	-13,52	9,99	1.486.006,87	0,11
NTN-B 150840 (6,200000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,88	10,84	49.894.433,86	3,7
NTN-B 150840 (7,160000%)	0,32	0,3	0	0,29	-7,74	11,84	14.249.921,59	1,06
NTN-B 150840 (7,190000%)	0,36	0,34	0	0,33	-6,59	11,92	14.501.581,98	1,08
NTN-B 150840 (7,330000%)	0,32	0,31	0	0,29	-7,19	12,02	7.914.007,01	0,59
NTN-B 150840 (7,350000%)	0,32	0,31	0	0,29	-7,12	12,04	3.945.937,36	0,29
NTN-B 150840 (7,420000%)	0,32	0,31	0	0,3	-6,89	12,11	35.566.297,04	2,64
NTN-B 150545 (5,470100%)	0,32	0,26	0	0,25	-13,26	10,08	437.412,81	0,03
NTN-B 150545 (5,480000%)	0,32	0,26	0	0,25	-13,23	10,09	49.092,80	0
NTN-B 150545 (5,500000%)	0,32	0,26	0	0,25	-13,16	10,11	6.166.903,47	0,46
NTN-B 150545 (5,600500%)	0,32	0,26	0	0,25	-12,83	10,21	2.915.707,03	0,22
NTN-B 150545 (5,931500%)	0,32	0,27	0	0,26	-11,75	10,56	7.152.419,21	0,53
NTN-B 150545 (6,015000%)	0,32	0,27	0	0,26	-11,48	10,64	27.325.988,23	2,03
NTN-B 150545 (6,060000%)	0,32	0,27	0	0,26	-11,33	10,69	48.560.110,02	3,6
NTN-B 150545 (6,105000%)	0,32	0,27	0	0,26	-11,19	10,74	11.076.136,15	0,82



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 @guaruja.prev
 @guaruja.prev
 guarujaprev.sp.gov.br

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

NTN-B 150545 (6,131000%)	0,32	0,27	0	0,26	-11,1	10,76	19.344.303,69	1,43
NTN-B 150545 (6,142000%)	0,32	0,27	0	0,26	-11,07	10,78	6.843.370,05	0,51
NTN-B 150545 (6,260000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,68	10,9	66.949.061,31	4,96
NTN-B 150545 (6,381000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,29	11,03	17.515.639,91	1,3
NTN-B 150545 (6,400000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,22	11,05	3.345.125,63	0,25
NTN-B 150545 (6,670000%)	0,34	0,28	0	0,27	-8,85	11,33	6.498.445,94	0,48
NTN-B 150545 (7,130000%)	0,32	0,3	0	0,29	-7,88	11,8	12.964.117,87	0,96
NTN-B 150545 (7,170000%)	0,39	0,34	0	0,34	-6,25	11,91	6.657.692,01	0,49
NTN-B 150545 (7,280000%)	0,32	0,3	0	0,29	-7,37	11,95	145.556,07	0,01
NTN-B 150545 (7,450000%)	0,32	0,31	0	0,3	-6,8	12,14	139.078,84	0,01
NTN-B 150850 (5,520000%)	0,32	0,26	0	0,25	-13,1	10,13	4.372.116,64	0,32
NTN-B 150850 (5,797500%)	0,32	0,26	0	0,26	-12,19	10,42	1.774.251,95	0,13
NTN-B 150850 (6,140000%)	0,44	0,33	0	0,33	-8,09	10,77	44.947.177,50	3,33
NTN-B 150850 (6,270000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,65	10,91	37.681.802,58	2,79
NTN-B 150850 (6,385000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,27	11,03	25.305.680,07	1,88
NTN-B 150850 (6,427000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,14	11,07	36.313.259,12	2,69
NTN-B 150850 (7,260000%)	0,32	0,3	0	0,29	-7,4	11,93	4.581.500,38	0,34
NTN-B 150555 (5,548000%)	0,32	0,26	0	0,25	-13,01	10,16	6.089.263,22	0,45
NTN-B 150555 (5,595500%)	0,32	0,26	0	0,25	-12,85	10,21	2.748.047,09	0,2
NTN-B 150555 (5,670000%)	0,32	0,26	0	0,25	-12,61	10,28	12.771.694,91	0,95
NTN-B 150555 (6,080000%)	0,32	0,27	0	0,26	-11,27	10,71	5.442.425,78	0,4
NTN-B 150555 (6,135000%)	0,32	0,27	0	0,26	-11,09	10,77	63.583.966,83	4,72
NTN-B 150555 (6,210000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,84	10,85	25.334.100,18	1,88
NTN-B 150555 (6,230000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,78	10,87	5.921.037,78	0,44
NTN-B 150555 (6,270000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,65	10,91	43.648.367,76	3,24
NTN-B 150555 (6,325000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,47	10,97	4.986.096,83	0,37
NTN-B 150555 (6,372000%)	0,32	0,28	0	0,27	-10,32	11,02	22.901.970,44	1,7
NTN-B 150555 (6,630000%)	0,34	0,28	0	0,27	-8,8	11,29	5.750.632,14	0,43
NTN-B 150555 (6,900000%)	0,34	0,29	0	0,28	-8,01	11,57	6.104.396,38	0,45

Assinado por 1 pessoa: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES
 Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guaruja.prev.sp.gov.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 ☎

@guaruja.prev @guaruja.prev

@guaruja.prev @guaruja.prev

guaruja.prev.sp.gov.br 🌐

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

NTN-B 150555 (7,080000%)	0,32	0,3	0	0,29	-8	11,76	6.137.651,71	0,46
NTN-B 150555 (7,110000%)	0,32	0,29	0	0,28	-7,95	11,77	6.359.989,08	0,47
Sub-total	0,32	0,27	0,02		-10,54	10,96	830.069.817,81	61,56

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA BRASIL 2030 III TITULOS PUBLICOS FI RF	3,75	1,77	0	0,92	-0,56	12,22	4.704.453,69	0,35
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	3,75	1,77	0	0,92	-0,56	12,23	1.923.279,40	0,14
ICATU VANGUARD PRE FIXADO FIRF LP	6,25	2,9	0,01	0,69	1,37	22,87	13.526.354,26	1
Sub-total	5,17	2,45	0,01		0,92	19,05	20.154.087,35	1,49

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,06	0,38	0	0,38	-17,92	13,2	3.523.323,22	0,26
BRADESCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESP LIMITADA	0,05	0,41	0	0,41	3,16	14,46	119.641.506,98	8,87
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC DE CLASSE FIF RENDA FIXA SIMPLES - RESP LIMITADA	0,05	0,38	0	0,38	-24,87	13,11	39.186,13	0
ITAU INSTITUCIONAL JANEIRO RENDA FIXA LP FIF CIC RESP LIMITADA	1,03	0,81	0	0,81	1,72	16,09	8.588.421,62	0,64
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RF REFERENCIADO DI CIC FIF RESP LIMITADA	0,05	0,41	0	0,41	2,39	14,43	17.682.246,38	1,31
WESTERN ASSET DI MAX RENDA FIXA REFERENCIADO FUNDO DE INVESTIMENTO	0,09	0,42	0	0,42	4,45	14,73	59.949.586,55	4,45
Sub-total	0,07	0,32	0		1,61	14,42	209.424.270,88	15,53

Renda Variável
Value-At-Risk: 9,69%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
AZ QUEST SMALL MID CAPS	17,47	11,88	0,04	3,66	0,84	29,06	7.965.286,92	0,59

Assinado por 1 pessoa: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guaruja.prev.idoc.com.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523





GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050
 @guarujaprevidencia
 @guarujaprevidencia
 guarujaprevidencia.sp.gov.br
 Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
 Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

INSTITUCIONAL FIC FIA								
BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	15,3	8,04	0,01	1,55	2,15	47,2	3.234.892,67	0,24
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIF COTAS DE FIA	17,81	9,78	0,18	3,84	0,84	29,2	38.351.417,06	2,84
CONSTANCIA FUNDAMENTO FI DE ACOES	14,62	9,42	0,02	2,95	0,71	24,62	6.864.294,75	0,51
VINCI TOTAL RETURN INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	15,97	9,63	0,06	3,15	1,37	36,26	15.144.591,37	1,12
Sub-total	16,28	9,69	0,31		0,98	30,3	71.560.482,77	5,31

Investimentos no Exterior
Value-At-Risk: 6,05%

Artigo 9º II								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
GENIAL MS US GROWTH FIF	30,06	11,68	0,01	11,56	-0,34	4,18	6.309.031,38	0,47
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIF INVESTIMENTO NO EXTERIOR	22,12	8,17	0,01	8,39	-0,71	-1,37	12.796.759,91	0,95
SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS IS MULTIMERCADO IE - FIF RESP LIMITADA	15,92	6,77	0,07	4,77	0,49	22,07	25.051.796,89	1,86
Sub-total	15,47	6,31	0,09		-0,51	6,42	44.157.588,18	3,27

Artigo 9º III

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	19,51	6,96	0,12	2,67	-0,85	-2,34	49.581.182,17	3,68
Sub-total	19,51	6,96	0,12		-0,85	-2,34	49.581.182,17	3,68

Investimentos Estruturados

Value-At-Risk: 5,03%

Artigo 10º I								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FIF MULTIMERCADO – RESP LIMITADA	9,11	5,05	0,01	4,46	0,08	15,06	2.699.025,89	0,2
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO -	6,14	0,4	0	0,4	0,42	16,91	29.174.636,75	2,16

Assinado por 1 pessoa: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES
 Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.idoc.com.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 ☎

@guarujaprevidencia 📱

@guarujaprevidencia 📩

guarujaprevidencia.sp.gov.br 🌐

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

RESPONSABILIDADE LIMITADA								
SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO BOLSA AMERICANA LP RESP LIMITADA	18,06	4,56	0,11	0,88	0,65	26,12	40.268.402,02	2,99
Sub-total	11,95	2,66	0,11		0,63	21,89	72.142.064,66	5,35

Artigo 10º II

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP MULTIFESTRATÉGIA	125,73	46,08	0,12	46,1	0,47	73,09	8.262.219,76	0,61
BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FIC DE FIP	4,04	1,63	0	1,63	-2,87	2,71	2.335.499,24	0,17
PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIFESTRATÉGIA SUBCLASSE C	17,43	6,14	0	6,14	-0,94	-2,1	9.177.290,29	0,68
Sub-total	21,95	19,49	0,13		-0,68	-0,54	19.775.009,29	1,47

Fundos Imobiliários Value-At-Risk: 1,73%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BTG HOSPITALIDADE RETORNO TOTAL FII RESP LIMITADA - BTHR11	0	0	0	2,14	0	0	28.599.995,48	2,12
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	100,33	29,28	0	28,73	0,01	15,48	1.039.500,00	0,08
FI IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING - BLUE11	86,97	29,08	0	29,06	-0,97	-70,36	1.614.233,25	0,12
Sub-total	56,33	1,73	0		-1,09	-46,92	31.253.728,73	2,32

Consignados Value-At-Risk: 5,02%

Artigo 12º								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Empréstimo Consignado	8,54	5,02	0	5,02	-0,08	2,88	353.956,67	0,03

Sub-total 8,78 5,02 0 -0,33 0,68 353.956,67 0,03



c) Risco X Retorno por Ativo – Consolidado

Renda Fixa Value-At-Risk: 0,23%								
Artigo 7º I, Alínea a								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150826 (6,080000%)	0,32	0,3	0	0,26	-11,27	10,71	1.885.544,84	0,11
NTN-B 150826 (6,170000%)	0,32	0,3	0	0,26	-10,98	10,81	21.801.247,86	1,25
NTN-B 150826 (6,242500%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,74	10,88	1.706.170,72	0,1
NTN-B 150826 (6,300000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,55	10,94	1.640.191,84	0,09
NTN-B 150826 (6,420000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,16	11,07	40.154.963,38	2,3
NTN-B 150826 (6,500000%)	0,32	0,3	0	0,27	-9,9	11,15	4.905.648,11	0,28
NTN-B 150826 (7,020000%)	0,32	0,3	0	0,29	-8,19	11,69	13.928.883,48	0,8
NTN-B 150826 (7,730000%)	0,32	0,3	0	0,3	-5,87	12,44	5.260.999,32	0,3
NTN-B 150826 (8,990000%)	0,32	0,4	0	0,34	-1,77	13,75	28.256.676,54	1,62
NTN-B 150527 (8,160000%)	0,32	0,3	0	0,32	-4,48	12,88	26.239.422,56	1,5
NTN-B 150527 (8,670000%)	0,32	0,3	0	0,33	-2,81	13,41	3.660.330,34	0,21
NTN-B 150527 (8,940000%)	0,32	0,4	0	0,34	-1,91	13,7	14.353.928,29	0,82
NTN-B 150828 (7,040000%)	0,32	0,3	0	0,28	-8,06	11,72	5.125.442,64	0,29
NTN-B 150828 (7,550000%)	0,32	0,3	0	0,31	-6,35	12,26	968.420,19	0,06
NTN-B 150828 (8,160000%)	0,32	0,3	0	0,32	-4,48	12,88	7.950.446,19	0,45
NTN-B 150828 (8,300000%)	0,32	0,3	0	0,32	-4,02	13,03	1.054.710,32	0,06
NTN-B 150830 (6,240000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,75	10,88	16.956.208,89	0,97
NTN-B 150830 (7,850000%)	0,32	0,3	0	0,32	-5,37	12,58	661.256,54	0,04
NTN-B 150832 (7,720000%)	0,32	0,3	0	0,3	-5,91	12,42	6.558.173,60	0,38
NTN-B 150832 (7,770000%)	0,33	0,3	0	0,32	-5,55	12,5	690.825,43	0,04
NTN-B 150832 (7,950000%)	0,32	0,3	0	0,32	-5,06	12,67	15.278.487,54	0,87
NTN-B 150535 (5,396600%)	0,32	0,3	0	0,25	-13,5	10	1.089.966,67	0,06
NTN-B 150535 (6,180000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,94	10,82	37.012.056,19	2,12
NTN-B 150535 (6,770000%)	0,34	0,3	0	0,3	-8,48	11,43	1.133.592,28	0,06
NTN-B 150535 (7,440000%)	0,32	0,3	0	0,32	-6,64	12,16	1.164.032,91	0,07



(13) 3343-9050 ☎

@guarujaprevidencia 📱

@guarujaprevidencia 📩

guarujaprevidencia.sp.gov.br 🌐

GUARUJÁPREV

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

NTN-B 150840 (5,390000%)	0,32	0,3	0	0,25	-13,52	9,99	1.486.006,87	0,08
NTN-B 150840 (6,200000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,88	10,84	49.894.433,86	2,85
NTN-B 150840 (7,160000%)	0,32	0,3	0	0,29	-7,74	11,84	14.249.921,59	0,82
NTN-B 150840 (7,190000%)	0,36	0,3	0	0,33	-6,59	11,92	14.501.581,98	0,83
NTN-B 150840 (7,330000%)	0,32	0,3	0	0,29	-7,19	12,02	7.914.007,01	0,45
NTN-B 150840 (7,350000%)	0,32	0,3	0	0,29	-7,12	12,04	3.945.937,36	0,23
NTN-B 150840 (7,420000%)	0,32	0,3	0	0,3	-6,89	12,11	35.566.297,04	2,03
NTN-B 150545 (5,470100%)	0,32	0,3	0	0,25	-13,26	10,08	437.412,81	0,03
NTN-B 150545 (5,480000%)	0,32	0,3	0	0,25	-13,23	10,09	49.092,80	0
NTN-B 150545 (5,500000%)	0,32	0,3	0	0,25	-13,16	10,11	6.166.903,47	0,35
NTN-B 150545 (5,600500%)	0,32	0,3	0	0,25	-12,83	10,21	2.915.707,03	0,17
NTN-B 150545 (5,931500%)	0,32	0,3	0	0,26	-11,75	10,56	7.152.419,21	0,41
NTN-B 150545 (6,015000%)	0,32	0,3	0	0,26	-11,48	10,64	27.325.988,23	1,56
NTN-B 150545 (6,060000%)	0,32	0,3	0	0,26	-11,33	10,69	48.560.110,02	2,78
NTN-B 150545 (6,105000%)	0,32	0,3	0	0,26	-11,19	10,74	11.076.136,15	0,63
NTN-B 150545 (6,131000%)	0,32	0,3	0	0,26	-11,1	10,76	19.344.303,69	1,11
NTN-B 150545 (6,142000%)	0,32	0,3	0	0,26	-11,07	10,78	6.843.370,05	0,39
NTN-B 150545 (6,260000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,68	10,9	66.949.061,31	3,83
NTN-B 150545 (6,381000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,29	11,03	17.515.639,91	1
NTN-B 150545 (6,400000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,22	11,05	3.345.125,63	0,19
NTN-B 150545 (6,670000%)	0,34	0,3	0	0,27	-8,85	11,33	6.498.445,94	0,37
NTN-B 150545 (7,130000%)	0,32	0,3	0	0,29	-7,88	11,8	12.964.117,87	0,74
NTN-B 150545 (7,170000%)	0,39	0,3	0	0,34	-6,25	11,91	6.657.692,01	0,38
NTN-B 150545 (7,280000%)	0,32	0,3	0	0,29	-7,37	11,95	145.556,07	0,01
NTN-B 150545 (7,450000%)	0,32	0,3	0	0,3	-6,8	12,14	139.078,84	0,01
NTN-B 150850 (5,520000%)	0,32	0,3	0	0,25	-13,1	10,13	4.372.116,64	0,25
NTN-B 150850 (5,797500%)	0,32	0,3	0	0,26	-12,19	10,42	1.774.251,95	0,1
NTN-B 150850 (6,140000%)	0,44	0,3	0	0,33	-8,09	10,77	44.947.177,50	2,57
NTN-B 150850 (6,270000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,65	10,91	37.681.802,58	2,16

Assinado por 1 pessoa: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.idoc.com.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 ☎

@guarujaprevidencia 📱

@guarujaprevidencia 📩

guarujaprevidencia.sp.gov.br 🌐

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

NTN-B 150850 (6,385000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,27	11,03	25.305.680,07	1,45
NTN-B 150850 (6,427000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,14	11,07	36.313.259,12	2,08
NTN-B 150850 (7,260000%)	0,32	0,3	0	0,29	-7,4	11,93	4.581.500,38	0,26
NTN-B 150555 (5,548000%)	0,32	0,3	0	0,25	-13,01	10,16	6.089.263,22	0,35
NTN-B 150555 (5,595500%)	0,32	0,3	0	0,25	-12,85	10,21	2.748.047,09	0,16
NTN-B 150555 (5,670000%)	0,32	0,3	0	0,25	-12,61	10,28	12.771.694,91	0,73
NTN-B 150555 (6,080000%)	0,32	0,3	0	0,26	-11,27	10,71	5.442.425,78	0,31
NTN-B 150555 (6,135000%)	0,32	0,3	0	0,26	-11,09	10,77	63.583.966,83	3,64
NTN-B 150555 (6,210000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,84	10,85	25.334.100,18	1,45
NTN-B 150555 (6,230000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,78	10,87	5.921.037,78	0,34
NTN-B 150555 (6,270000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,65	10,91	43.648.367,76	2,5
NTN-B 150555 (6,325000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,47	10,97	4.986.096,83	0,29
NTN-B 150555 (6,372000%)	0,32	0,3	0	0,27	-10,32	11,02	22.901.970,44	1,31
NTN-B 150555 (6,630000%)	0,34	0,3	0	0,27	-8,8	11,29	5.750.632,14	0,33
NTN-B 150555 (6,900000%)	0,34	0,3	0	0,28	-8,01	11,57	6.104.396,38	0,35
NTN-B 150555 (7,080000%)	0,32	0,3	0	0,29	-8	11,76	6.137.651,71	0,35
NTN-B 150555 (7,110000%)	0,32	0,3	0	0,28	-7,95	11,77	6.359.989,08	0,36
Sub-total	0,32	0,3	0,02		-10,18	11,09	1.003.837.401,79	57,42

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA BRASIL 2030 III TITULOS PUBLICOS FI RF	3,75	1,8	0	0,92	-0,56	12,22	4.704.453,69	0,27
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	3,75	1,8	0	0,92	-0,56	12,23	1.923.279,40	0,11
ICATU VANGUARDA PRE FIXADO FIRF LP	6,25	2,9	0,01	0,69	1,37	22,87	16.770.541,95	0,96
Sub-total	4,35	2,5	0,01		0,82	17,88	23.398.275,04	1,34

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,06	0,4	0	0,38	-17,92	13,2	5.754.480,23	0,33
BRADESCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI	0,05	0,4	0	0,41	3,16	14,46	230.254.799,81	13,17

Assinado por 1 pessoa: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.idoc.com.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 ☎

@guarujaprevidencia 📱

@guarujaprevidencia 📩

guarujaprevidencia.sp.gov.br 🌐

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

PREMIUM - RESP LIMITADA								
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC DE CLASSE FIF RENDA FIXA SIMPLES - RESP LIMITADA	0,05	0,4	0	0,38	-24,87	13,11	39.186,13	0
ITAU INSTITUCIONAL JANEIRO RENDA FIXA LP FIF CIC RESP LIMITADA	1,03	0,8	0	0,81	1,72	16,09	13.368.479,71	0,76
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RF REFERENCIADO DI CIC FIF RESP LIMITADA	0,05	0,4	0	0,41	2,39	14,43	29.191.130,24	1,67
WESTERN ASSET DI MAX RENDA FIXA REFERENCIADO FUNDO DE INVESTIMENTO	0,09	0,4	0	0,42	4,45	14,73	94.154.097,86	5,39
Sub-total	0,3	0,3	0,01		1,45	14,75	372.762.173,98	21,32
Renda Variável Value-At-Risk: 9,66%								

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC FIA	17,47	12	0,05	3,66	0,84	29,06	13.094.834,99	0,75
BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	15,3	8	0,02	1,55	2,15	47,2	8.250.077,75	0,47
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIF COTAS DE FIA	17,81	9,8	0,16	3,84	0,84	29,2	43.847.407,05	2,51
CONSTANCIA FUNDAMENTO FI DE ACOES	14,62	9,4	0,02	2,95	0,71	24,62	6.864.294,75	0,39
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FICFI	16,32	8,6	0	2,17	1,47	38,26	1.140.879,79	0,07
VINCI TOTAL RETURN INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	15,97	9,6	0,05	3,15	1,37	36,26	15.144.591,37	0,87
Sub-total	16,21	9,7	0,31		1,04	31,1	88.342.085,70	5,05
Investimentos no Exterior Value-At-Risk: 6,06%								

Assinado por 1 pessoa: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 @guarujaprev
@guarujaprev guarujaprevidecia.sp.gov.br
Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Artigo 9º II								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
GENIAL MS US GROWTH FIF	30,06	12	0,02	11,56	-0,34	4,18	8.289.534,58	0,47
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIF INVESTIMENTO NO EXTERIOR	22,12	8,2	0,02	8,39	-0,71	-1,37	25.430.570,53	1,45
SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS IS MULTIMERCADO IE - FIF RESP LIMITADA	15,92	6,8	0,06	4,77	0,49	22,07	25.051.796,89	1,43
Sub-total	16,39	6,5	0,09		-0,6	4,49	58.771.902,00	3,36
Artigo 9º III								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	19,51	7	0,09	2,67	-0,85	-2,34	49.581.182,17	2,84
Sub-total	19,51	7	0,09		-0,85	-2,34	49.581.182,17	2,84
Investimentos Estruturados Value-At-Risk: 4,30%								
Artigo 10º I								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FIF MULTIMERCADO – RESP LIMITADA	9,11	5,1	0	4,46	0,08	15,06	2.699.025,89	0,15
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	6,14	0,4	0	0,4	0,42	16,91	29.174.636,75	1,67
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II FIF MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	5,61	0,5	0	0,51	-1,5	5,91	10.031.370,81	0,57
SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO BOLSA AMERICANA LP RESP LIMITADA	18,06	4,6	0,12	0,88	0,65	26,12	58.356.097,76	3,34
Sub-total	12,17	2,8	0,12		0,53	20,77	100.261.131,21	5,73
Artigo 10º II								
Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA	125,73	46	0,08	46,1	0,47	73,09	8.262.219,76	0,47

Assinado por 1 pessoa: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guaruja.prev.idoc.com.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050
@guarujaprevidencia
@guarujaprevidencia
guarujaprevidencia.sp.gov.br
Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

III FEEDER FIP MULTIESTRATÉGIA								
BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FIC DE FIP	4,04	1,6	0	1,63	-2,87	2,71	2.335.499,24	0,13
PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA SUBCLASSE C	17,43	6,1	0	6,14	-0,94	-2,1	9.177.290,29	0,52
Sub-total	21,95	19	0,08		-0,68	-0,54	19.775.009,29	1,13

Fundos Imobiliários
Value-At-Risk: 1,73%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BTG HOSPITALIDADE RETORNO TOTAL FII RESP LIMITADA - BTHR11	0	0	0	2,14	0	0	28.599.995,48	1,64
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	100,33	29	0	28,73	0,01	15,48	1.039.500,00	0,06
FI IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING - BLUE11	86,97	29	0	29,06	-0,97	-70,36	1.614.233,25	0,09
Sub-total	56,33	1,7	0		-1,09	-46,92	31.253.728,73	1,79

Consignados
Value-At-Risk: 5,02%

Artigo 12º

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Empréstimo Consignado	8,54	5	0	5,02	-0,08	2,88	353.956,67	0,02
Sub-total	8,78	5	0		-0,33	0,68	353.956,67	0,02

Detalhamento:

- (1) Volatilidade (Vol) anualizada do ativo no período (%). A volatilidade é uma medida estatística que aponta **a frequência e a intensidade** das oscilações no preço de um ativo. Quanto maior a Vol maior o risco.
- (2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)
- (3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%) – Cvar é uma medida que indica a perda média que excede o VaR, ou seja, quantifica "quão" grande é, na média, a perda (risco) a que se está sujeito em uma determinada carteira, fornecendo dessa forma informações sobre a distribuição da cauda¹.
- (4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%). O VaR busca estimar perdas em condições normais de mercado, para uma carteira composta de um ou mais ativos. O BVaR tem a mesma finalidade, porém estima a perda em relação a um benchmark determinado.

¹ https://www.maxwell.vrac.puc-rio.br/35343/35343_6.PDF





4. Fluxo de movimentações estratégicas de investimentos

Deliberações do Comitê de Investimentos na 12ª Reunião Ordinária dia 16/12/2025

2 – APLICAÇÕES					
SEGREGAÇÃO	TIPO DE RESGATE	FUNDO		CNPJ	VALOR
PREVIDENCIÁRIO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 599.419,55
		PARA	BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP	49.430.776/0001-30	R\$ 599.419,55
PREVIDENCIÁRIO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 145.315,75
		PARA	NTNB 2045	-----	R\$ 145.315,75
PREVIDENCIÁRIO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 7.443.874,19
		PARA	BRADESCO FIF RF REFERENCIADA DI PREMIUM	03.399.411/0001-90	R\$ 7.443.874,19



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 ☎
@guarujaprevidencia 📱
@guarujaprevidencia 📩
guarujaprevidencia.sp.gov.br 🌐

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

Abaixo seguem as movimentações realizadas conforme deliberação do Comitê de Investimentos na reunião do dia 16/12/2025

BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP					
SEGREGAÇÃO	VALOR ORIENTADO	VALOR APLICADO	DIFERENÇA	MOTIVO	DATA APLICAÇÃO
PREVIDENCIÁRIO	R\$ 599.419,55	R\$ 599.419,55	R\$ 0,00	-----	22/12/2025

NTNB 2045					
SEGREGAÇÃO	VALOR ORIENTADO	VALOR APLICADO	DIFERENÇA	MOTIVO	DATA APLICAÇÃO
PREVIDENCIÁRIO	R\$ 145.315,75	R\$ 145.132,60	R\$ 183,15	Diferença devido a PU do Título	19/12/2025

BRADESCO FIF RF REFERENCIADA DI PREMIUM					
SEGREGAÇÃO	VALOR ORIENTADO	VALOR APLICADO	DIFERENÇA	MOTIVO	DATA APLICAÇÃO
PREVIDENCIÁRIO	R\$ 7.443.874,19	R\$ 7.443.874,19	R\$ 0,00	-----	18/12/2025



5. Alocação por instituição





6. Recurso da Taxa Reserva

GESTOR	NOME FUNDO	SALDO ANTERIOR (R\$)	APLICAÇÃO (R\$)	RESGATE (R\$)	RENDIMENTO (R\$)	VALOR TOTAL (R\$)	RENT. MÊS	BENCHMARK
CEF	CAIXA FI BRASIL REF DI LP	17.126.405,23	92.729,91		209.874,08	17.429.009,22	1,23%	CDI

No dia 28/12/2025 houve a publicação da Resolução CMN nº 5.272/2026.

A nova regulamentação redefine os critérios de elegibilidade dos investimentos, os limites de alocação por classe de ativos e reforça os mecanismos de controle e mitigação de riscos aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS).

Sob a ótica da gestão de risco, a Resolução CMN nº 5.272/2025 fortalece a abordagem baseada em governança, diligência e aderência atuarial, vinculando o acesso a determinadas classes de ativos ao nível de certificação institucional do RPPS no Pró-Gestão RPPS. Tal estrutura normativa reduz o risco de exposição inadequada a ativos de maior complexidade, ao condicionar investimentos mais voláteis ou com maior risco de crédito à comprovação de maturidade institucional e capacidade técnica do regime.

No que se refere ao risco por classe de ativos, a norma:

- mantém foco prioritário na mitigação do risco de crédito, exigindo controles mais rigorosos para aplicações em fundos com ativos privados;
- reforça o monitoramento do risco de mercado, por meio de limites de concentração e observância à volatilidade das carteiras;
- impõe maior atenção ao risco de liquidez, assegurando compatibilidade entre prazos de resgate dos investimentos e o fluxo de pagamentos de benefícios do RPPS.

Adicionalmente, a nova resolução promoveu a revisão de vedações específicas, destacando-se a retirada da proibição genérica de investimentos em Fundos de Investimento Imobiliário (FII) com exposição a Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI). Sob a ótica da gestão de riscos, essa alteração não representa flexibilização irrestrita, mas sim a substituição de vedação formal por análise técnica de risco, exigindo:

- avaliação da qualidade de crédito dos lastros;
- análise de concentração, subordinação e garantias;
- enquadramento aos limites normativos e à Política de Investimentos vigente;



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050 
@guarujaprev 
@guarujaprev 
guarujaprev 

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

- compatibilidade com o nível de certificação do RPPS.

A norma também estabelece regras de transição, permitindo a manutenção de posições anteriormente enquadradas, mitigando riscos de desinvestimento forçado, impactos adversos de mercado e potenciais perdas financeiras, desde que observados os prazos e condições previstos.

Dessa forma, a Resolução CMN nº 5.272/2025 passou a integrar o arcabouço de gestão de riscos do RPPS, demandando atualização dos controles internos, dos critérios de monitoramento das carteiras e da Política de Investimentos, com o objetivo de assegurar a sustentabilidade financeira, a aderência atuarial e a proteção dos recursos previdenciários.

Guarujá, 03 de fevereiro de 2026.

(Assinatura digital)
Laydianne Alves da Silva Rosa Gonçalves
Membro do Núcleo de Investimentos
Analista Previdenciário Economista
GuarujáPrev

Assinado por 1 pessoa: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guaruja.prev.idoc.com.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523> e informe o código 2735-09BE-3161-6523



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 2735-09BE-3161-6523

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES (CPF 230.XXX.XXX-76) em 03/02/2026 13:50:40
GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/2735-09BE-3161-6523>