



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio

Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

ATA DA 11ª (DÉCIMA PRIMEIRA) REUNIÃO ORDINÁRIA DE 2025 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DA GUARUJÁ PREVIDÊNCIA

Ao 12º dia do mês de novembro do ano de dois mil e vinte e cinco, reuniram-se ordinariamente nas dependências da sala de reuniões “Luís Fernando Scalzitti Fioretti”, da sede da autarquia GuarujáPrev, situada na Av. Adhemar de Barros, nº 230, 1º. Andar - sala 18, no bairro de Santo Antônio, nesta cidade de Guarujá em primeira chamada as 9h (nove horas) e em segunda chamada as 9:30h (nove horas e trinta minutos) os membros do Comitê de Investimentos: O Presidente do Comitê de Investimentos, João Pedro da Silva, o Presidente da Autarquia, Edler Antônio da Silva (teletrabalho), a Gerente de Planejamento Orçamento Contabilidade e Finanças, Lucielma Ferreira Feitosa, o Gestor do Comitê de Investimentos, Fernando Antônio Gonçalves de Melo, o Secretário da mesa, Fábio Enrique Camilo José Esteves, e os membros Aline Borges de Carvalho (teletrabalho) e Zaqueu Elias da Silva Ferreira. Convidados: Laydianne Alves da Silva Rosa Gonçalves e Lucio Villafranca Motta, Analistas Previdenciários Economistas da GuarujáPrev e Franklin Santana Junior, representante do Conselho Fiscal. Documentos recebidos/encaminhados: **Documentos Recebidos: A) O Memorando nº 033/2025 - Despacho 12** - da Gerência de Planejamento, Orçamento, Contabilidade, referente aos repasses. **B) O Memorando nº 138/2025 - Despacho 10** – do Núcleo de Investimentos referente ao Relatório de Rentabilidade e Aderência dos Fundos de outubro 2025. Dando início aos trabalhos, o Sr. João Pedro da Silva, observou quórum presencial e procedeu à leitura da pauta conforme Edital de Convocação publicado no Diário Oficial do Município no dia 08/11/2025. A ordem do dia para operacionalização das atividades, que passou a ser objeto de análise pelos presentes: 1) Análise do cenário macroeconômico; 2) Avaliação dos investimentos; 3) Análise do fluxo de caixa; 4) Aplicação do Repasse e Demais Créditos; 5) Proposições de desinvestimentos; 6) Proposições de reinvestimentos; 7) Credenciamento; 8) Relatório Mensal; 9) Acompanhamento do Pró-Gestão; 10) Histórico dos Fundos de Investimentos e 11) Assuntos gerais. **1) Análise do cenário macroeconômico:** Segundo o relatório macroeconômico da consultoria

Assinado por 7 pessoas: FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, ZAQUEU ELIAS DA SILVA FERREIRA, JOÃO PEDRO DA SILVA, EDLER ANTONIO DA SILVA, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA, ALINE BORGES DE CARVALHO e FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/8798-7CD0-8B5F-259A> e informe o código 8798-7CD0-8B5F-259A



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio

Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

de Investimentos LDB “**Global:** fim de ciclo de expansão econômica. Melhora da atividade global acompanhada do desafio para a desinflação, esse é o momento da economia mundial. A moderação gradual do crescimento, desde o aumento das tarifas de importação dos EUA, reduziu a percepção de risco de recessão e levou a revisões positivas para o PIB em diversas regiões. No entanto, essa resiliência ocorre com a inflação subjacente estabilizada em torno de 3% (gráfico 1), acima das metas dos principais bancos centrais. A lenta desaceleração da atividade decorreu, em parte, da ausência de retaliações amplas à nova estratégia comercial dos EUA e dos ciclos de corte de juros em economias avançadas, que contribuíram para sustentar a demanda. Ocorre que essa resiliência no crescimento limita o ritmo de queda da inflação, exigindo juros reais superiores à média histórica dos últimos 20 anos (gráfico 2), o que resulta em condições financeiras restritivas e, por isso, demanda maior rigor na alocação de capital. Nos mercados emergentes, o cenário segue heterogêneo. Economias mais integradas às cadeias asiáticas se beneficiam da realocação de comércio em meio às tensões tarifárias entre EUA e China, enquanto outras ainda enfrentam restrições inflacionárias e pouco espaço para afrouxamento monetário. A manutenção de juros elevados nas economias desenvolvidas reforça a necessidade de prudência fiscal e monetária para preservar a atratividade de ativos locais e evitar desequilíbrios externos. **Estados Unidos:** pausa em dezembro? A economia dos Estados Unidos continua em expansão, mas com sinais claros de moderação típica de fim de ciclo. O crescimento segue sustentado por um consumo resiliente, pela robustez da renda do trabalho e pela melhora dos salários reais. O arrefecimento do mercado de trabalho resulta da desaceleração nas contratações, e não do aumento nas demissões — sugerindo um processo de normalização, e não de contração. Já com relação à inflação, até setembro, tanto o índice cheio quanto o núcleo do CPI ficaram em torno de 3%, acima da meta de 2% do Federal Reserve, indicando que o processo de desinflação ainda não está completo. Apesar de até setembro o repasse das tarifas de importação aos preços ter sido mais brando do que o esperado pelo consenso, o avanço das tarifas sobre bens importados elevou custos de insumos e, ainda, pode resultar em novos aumentos de preços nos próximos meses. Pesquisas com executivos financeiros indicam

Assinado por 7 pessoas: FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, ZAQUEU ELIAS DA SILVA FERREIRA, JOÃO PEDRO DA SILVA, EDLER ANTONIO DA SILVA, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA, ALINE BORGES DE CARVALHO e FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/8798-7CD0-8B5F-259A> e informe o código 8798-7CD0-8B5F-259A



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio

Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

pressão de custos (gráfico 3) e, com isso, mantém alta as chances de parcela significativa desses custos ainda ser repassada ao consumidor, sustentando a inflação acima da meta por mais tempo. O objetivo da autoridade monetária é que essa pressão de custos não gere uma segunda rodada de elevação de preços. Diante desse quadro, mantém-se o dilema do Federal Reserve: de um lado, a perda de tração no mercado de trabalho sugere espaço para cortes de juros; de outro, a persistência inflacionária limita a magnitude e a velocidade desse processo. O resultado mais provável é um ciclo de afrouxamento gradual, dependente de dados, e calibrado para evitar reaceleração inflacionária. Gerando uma expectativa de pausa no ciclo de corte de juros na decisão de dezembro. Na decisão de outubro, o Fed reduziu a taxa dos fed funds em 25 pontos-base, com dois votos dissidentes: o governador Stephen Miran defendeu um corte de 50 pontos-base, enquanto o presidente do Fed de Kansas City, Jeffrey Schmid, preferiu manter as taxas inalteradas. O comunicado foi bastante semelhante ao da decisão anterior, mas o contraste entre os votos dissidentes e a coletiva de imprensa do presidente Jerome Powell, em que minimizou as chances de um novo corte em dezembro, levaram os mercados a interpretarem o anúncio como mais hawkish do que o esperado. O shutdown do governo federal já é o mais longo da história e o consequente apagão de dados oficiais continuam sem perspectiva de resolução. Até o momento, a paralisação já dura 37 dias, superando o recorde anterior de 35 dias no final de 2018. A falta de informações atualizadas também preocupa do Federal Reserve e suporta a expectativa de pausa no ciclo de corte de juros em dezembro. No campo do comércio exterior, vemos como temporária a trégua entre Estados Unidos e China decorrente do acordo parcial recente — que envolveu a redução das tarifas aplicadas por Washington sobre produtos chineses de 57% para 47% e a suspensão, por Pequim, dos controles de exportação para embarques aos EUA, além da retomada das compras de soja. Tendo como base algumas perspectivas de mercado, essa trégua não altera o pano de fundo estratégico: as duas economias seguem em um processo de endurecimento mútuo e desacoplamento gradual nas frentes comercial e tecnológica. **Zona do Euro:** crescimento acima do potencial! A economia da área do euro permanece resiliente, com o PIB do terceiro trimestre registrando alta de

Assinado por 7 pessoas: FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, ZAQUEU ELIAS DA SILVA FERREIRA, JOÃO PEDRO DA SILVA, EDLER ANTONIO DA SILVA, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA, ALINE BORGES DE CARVALHO e FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/8798-7CD0-8B5F-259A> e informe o código 8798-7CD0-8B5F-259A



0,2% na comparação trimestral e de 1,3% na comparação anual – superando as estimativas do consenso e a estimativa de crescimento potencial (+1%), por parte da nossa área econômica. A expansão segue impulsionada pelo setor de serviços, apoiada pelo aumento dos salários reais e a resiliência do mercado de trabalho com taxa de desemprego de 6,3%, próxima das mínimas históricas. Como resultado, o BCE manteve a taxa básica de juros inalterada em 2% na reunião de outubro, reiterando sua abordagem dependente de dados, sem assumir compromissos prévios sobre os próximos passos. A inflação ainda ligeiramente acima da meta e o período de inverno reforçam a necessidade de cautela. A presidente Christine Lagarde afirmou que a Europa está “em uma boa posição” em relação ao atual patamar de juros. A expectativa gerada é de manutenção da taxa de juros nas próximas decisões, com o início do ciclo de cortes apenas no primeiro semestre de 2026, à medida que o processo de desinflação se consolide. No campo fiscal e político, a França continua sendo a principal fonte de incerteza na região. O país enfrenta uma crise institucional em andamento, apesar da continuidade do primeiro-ministro Sébastien Lecornu ter proporcionado estabilidade administrativa no curto prazo e poder contribuir para destravar as negociações do orçamento de 2026. **China:** desaceleração econômica no 2º semestre. A economia chinesa está em transição para um modelo de crescimento menos baseado em investimento e expansão de capacidade e mais orientado à eficiência e produtividade. Mas essa transição ocorre em um ambiente marcado por excesso de capacidade produtiva, acúmulo de estoques e fragilidade persistente no setor imobiliário. Isso deve gerar, a curto prazo, um efeito de aumento da dependência de estímulos fiscais e de crédito juntamente com desaceleração do crescimento econômico. A política de “anti-involution” busca reduzir competição excessiva em setores com baixa rentabilidade e forte redundância produtiva por meio de um conjunto de ações regulatórias e administrativas do Estado para coordenação regulatória, consolidação industrial, direcionamento de investimento para setores estratégicos e reversão da deflação. No terceiro trimestre, o PIB desacelerou para 4,8% em relação ao crescimento de 5,2% no segundo trimestre e, para mitigar essa desaceleração, Pequim anunciou um pacote fiscal de RMB 1 trilhão (0,7% do PIB), voltado à reestruturação das



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

dívidas de governos locais e a gastos direcionados, com efeitos que devem se estender ao início de 2026. Contudo, as pressões deflacionárias persistem: o deflator do PIB apresentou contração pelo décimo trimestre consecutivo (-1,0% na comparação anual), e o processo de desinflação generalizada deve continuar por mais algum tempo. O Quarto Plenário do Comitê Central do Partido Comunista Chinês (realizado de 20 a 23 de outubro) reafirmou a mudança estratégica em direção a um modelo de “desenvolvimento de alta qualidade” e de “autossuficiência tecnológica”, pilares do próximo 15º Plano Quinquenal. A liderança também reiterou sua intenção de manter o apoio macroeconômico, incluindo a aceleração da implementação da linha de crédito de RMB 500 bilhões, dos quais RMB 300 bilhões já haviam sido aprovados até 20 de outubro. **Brasil:** autoridade monetária mantém tom duro. Na decisão de 5 de novembro, penúltima reunião do ano, o Banco Central do Brasil (BCB) manteve a Selic em 15% a.a. em decisão unânime. Na avaliação do mercado, a comunicação foi menos dura que a de setembro ao ponderar que: (i) o crescimento da atividade econômica está em trajetória de moderação, mesmo com o dinamismo do mercado de trabalho; (ii) a inflação cheia e as medidas subjacentes apresentam arrefecimento; e (iii) a projeção do cenário de referência para o horizonte relevante de política monetária está mais próxima da meta de 3%. Ainda assim, a avaliação do Comitê que a desaceleração econômica observada é compatível com o esperado afasta a leitura de que o enfraquecimento da atividade abrirá espaço imediato para cortes de juros. Afora isso, a autoridade monetária também manteve a mensagem de que avalia a estratégia de manutenção do nível corrente da taxa de juros por período bastante prolongado como suficiente para assegurar a convergência da inflação à meta. Então, resta saber, até quando a estratégia continuará sendo suficiente, porém não necessária para garantir a convergência. Nesse sentido, vale destacar a taxa real ex-ante (swap DI 1 ano menos IPCA esperado em 12 meses) ao redor de 9,6%, bem acima da estimativa de juro neutro do próprio Banco Central (5%), que já resulta na trajetória de moderação do crescimento e na desinflação corrente. A revisão das projeções do cenário de referência para baixo com a desinflação da inflação dos preços livres, mais sensível a política monetária, alcançado no 2º trimestre em 3,2%, indica que estamos perto do

Assinado por 7 pessoas: FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, ZAQUEU ELIAS DA SILVA FERREIRA, JOÃO PEDRO DA SILVA, EDLER ANTONIO DA SILVA, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA, ALINE BORGES DE CARVALHO e FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/8798-7CD0-8B5F-259A> e informe o código 8798-7CD0-8B5F-259A



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

momento que a Selic em 15% não será avaliada como necessária. A área econômica do grupo tem a perspectiva que isso pode acontecer até a próxima decisão, em dezembro. **América Latina - ARGENTINA:** o partido La Libertad Avanza, de Javier Milei, venceu as eleições legislativas com 40,8% dos votos, superando a Fuerza Patria e seus aliados, que obtiveram 31,6%. Apesar da queda na participação eleitoral, o comparecimento superou o das eleições de Buenos Aires, refletindo mobilização da base governista e apoio reforçado por recursos vindos dos EUA. O resultado fortalece a posição de Milei, ampliando seu respaldo no Congresso para avançar com reformas e garantindo poder de veto presidencial. Ainda assim, o cenário político segue volátil, e a consolidação desse novo ciclo dependerá de ajustes na equipe econômica e de avanços nas negociações com governadores e com o setor agropecuário. **CHILE:** o Banco Central do Chile (BCCH) manteve a taxa de juros em 4,75%, em decisão unânime, em linha com a nossa expectativa. O comunicado destacou o corte de juros feito pelo Federal Reserve nos EUA e a incerteza externa, com foco nos conflitos comerciais. Do lado doméstico, com relação a inflação, o dado de setembro ficou em linha com as projeções do último Relatório de Política Monetária, com a inflação cheia em 4,4% a/a e o núcleo em 3,9% a/a. Entretanto, embora o cenário atual esteja em linha com o esperado, ainda apresenta riscos para a trajetória futura da inflação, o que justifica aguardar a obtenção de mais informações antes de prosseguir no processo de redução de juros. Assim, devido a sinalização dura e a persistência da inflação acima da meta, a área projeta a manutenção da taxa de juros em 4,75% na reunião de 16 de outubro. **COLÔMBIA:** o senador Iván Cepeda venceu as primárias do Pacto Histórico – partido do presidente Gustavo Petro – com 65% dos votos, consolidando-se como principal candidato da coalizão governista na Colômbia. A participação de 2,5 milhões de eleitores superou expectativas e fortaleceu o partido no início do ciclo eleitoral de 2026, mesmo diante das recentes tensões com os EUA. No campo econômico, o Banco Central (Banrep) manteve a taxa de juros em 9,25%, destacando que a inflação subiu pelo terceiro mês seguido, alcançando 5,2%, e que as expectativas estão acima da meta de 3%. A atividade segue sólida, sustentada pelo consumo e pelo investimento, enquanto o déficit comercial se amplia com importações elevadas e

Assinado por 7 pessoas: FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, ZAQUEU ELIAS DA SILVA FERREIRA, JOÃO PEDRO DA SILVA, EDLER ANTONIO DA SILVA, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA, ALINE BORGES DE CARVALHO e FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/8798-7CD0-8B5F-259A> e informe o código 8798-7CD0-8B5F-259A



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprev

@guarujaprev

guarujaprev.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio

Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

exportações estagnadas. Diante disso, as pressões inflacionárias, a resiliência da atividade e a piora das contas externas levarão o Banrep a manter os juros inalterados na reunião de 31 de outubro. **MÉXICO:** a inflação da primeira quinzena de outubro foi de 0,28% m/m, ante 0,18% em setembro, acumulando 3,63% a/a — abaixo de 4% desde abril. O núcleo avançou 0,18% m/m, com alta de 0,09% em bens comercializáveis. Já o segmento de serviços teve avanço de 0,26% m/m (ante 0,11% m/m). O componente não subjacente subiu 0,64%, refletindo o reajuste das tarifas de energia elétrica e o aumento nos preços de energia. Do lado da atividade, a prévia do PIB recuou 0,2% a/a, com queda de 2,9% na indústria e avanços de 3,6% nas atividades primárias e 1,0% nos serviços. Assim, mesmo com a inflação mostrando leve aceleração, a desaceleração econômica demonstrada, tende a levar o Banxico a cortar a taxa básica em 25 pontos-base na reunião de dezembro.” **2) Avaliação dos investimentos:** Em Outubro de 2025, a carteira da GuarujáPrev apresentou uma rentabilidade estimada de 1,09% (um inteiro e nove centésimos por cento) frente à meta atuarial estabelecida de 0,56% (cinquenta e seis centésimos por cento) no mesmo mês. No acumulado do exercício, a carteira apresenta uma rentabilidade de 10,27% (dez inteiros e vinte e sete centésimos por cento) frente à 8,34% (oito inteiros e trinta e quatro centésimos por cento) da meta atuarial - Tabela 01. **3) Análise do fluxo de caixa:** Os valores disponíveis para aplicação dos recursos recebidos entre 15/10/2025 e 12/11/2025, separados por planos são: **3.A) Plano Financeiro:** Total de R\$ 8.159.660,23 (oito milhões, cento e cinquenta e nove mil, seiscentos e sessenta reais e vinte e três centavos) sendo R\$ 6.827.758,74 (seis milhões, oitocentos e vinte e sete mil, setecentos e cinquenta e oito reais e setenta e quatro centavos) referente a contribuições e o valor estimado de R\$ 1.331.901,49 (um milhão, trezentos e trinta e um mil, novecentos e um reais e quarenta e nove centavos) referente a pagamento de juros de Títulos públicos (cupons) em custódia na XP Investimentos. Destes, deve-se destinar o valor de R\$ 5.850.000,00 (cinco milhões, oitocentos e cinquenta mil reais) para pagamento das aposentadorias e pensões do mês de novembro de 2025, restando R\$ 2.309.660,23 (dois milhões, trezentos e nove mil, seiscentos e sessenta reais e vinte e três centavos) disponível para aplicação. **3.B) Plano Previdenciário:** Total de R\$ 23.665.760,84

Assinado por 7 pessoas: FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, ZAQUEU ELIAS DA SILVA FERREIRA, JOÃO PEDRO DA SILVA, EDLER ANTONIO DA SILVA, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA, ALINE BORGES DE CARVALHO e FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/8798-7CD0-8B5F-259A> e informe o código 8798-7CD0-8B5F-259A



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio

Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

(vinte e três milhões, seiscentos e sessenta e cinco mil, setecentos e sessenta reais e oitenta e quatro centavos) sendo, R\$ 8.579.091,14 (oito milhões, quinhentos e setenta e nove mil, noventa e um reais e quatorze centavos) referente a contribuições, R\$ 595.893,56 (quinhentos e noventa e cinco mil, oitocentos e noventa e três reais e cinquenta e seis centavos) referente ao COMPREV, R\$ 8.850,00 (oito mil, oitocentos e cinquenta reais) referente ao pagamento de proventos do fundo CAIXA RIO BRAVO FII, o valor estimado de R\$ 10.832.016,56 (dez milhões, oitocentos e trinta e dois mil, dezesseis reais e cinquenta e seis centavos) referente a pagamento de juros de Títulos públicos (cupons) em custódia na XP Investimentos, o valor estimado de R\$ 3.506.153,79 (três milhões, quinhentos e seis mil, cento e cinquenta e três reais e setenta e nove centavos) referente a pagamento de juros de Títulos públicos (cupons) em custódia no BTG Pactual e R\$ 143.755,78 (cento e quarenta e três mil, setecentos e cinquenta e cinco reais e setenta e oito centavos) referente ao pagamento do Parcelamento do Déficit Atuarial do exercício de 2024 feito pelo Cadprev. Destes, deve-se destinar o valor de R\$ 1.200.000,00 (um milhão e duzentos mil reais) para pagamento das aposentadorias e pensões do mês de novembro de 2025, restando R\$ 22.465.760,84 (vinte e dois milhões, quatrocentos e sessenta e cinco mil, setecentos e sessenta reais e oitenta e quatro centavos) disponível para aplicação. – Tabela 02. **4) Aplicação do Repasse e Demais Créditos:** Os valores líquidos recebidos no período através de repasse e demais créditos descritos acima serão assim aplicados: **4.A) Fundo Financeiro:** O valor TOTAL de R\$ 2.309.660,23 (dois milhões, trezentos e nove mil, seiscentos e sessenta reais e vinte e três centavos) será investido no fundo BRADESCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESP LIMITADA (03.399.411/0001-90). **Motivação:** Por unanimidade os membros decidiram por aportar em fundo DI devido às altas taxas alcançadas pelo índice que supera a meta atuarial. A escolha pelo fundo Bradesco deu-se pelo seu diferencial de rentabilidade quando comparado com os outros fundos do mesmo artigo e que podem receber mais alocações sem correr o risco de desenquadramento à legislação. **4.B) Fundo Previdenciário:** Será aportado até o dia 17/11/2025 o valor de R\$ 2.091.103,86 (dois milhões, noventa e um mil, cento e três reais e oitenta e seis centavos) no

Assinado por 7 pessoas: FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, ZAQUEU ELIAS DA SILVA FERREIRA, JOÃO PEDRO DA SILVA, EDLER ANTONIO DA SILVA, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA, ALINE BORGES DE CARVALHO e FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/8798-7CD0-8B5F-259A> e informe o código 8798-7CD0-8B5F-259A



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio

Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

fundo BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPACOES MULTISTRATEGIA (CNPJ 49.430.776/0001-30), referente à 6ª Chamada de Capital que corresponde a 10,46% (dez inteiros e quarenta e seis centésimos por cento) do capital total subscrito de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais), decididos na 3ª (terceira) reunião ordinária do Comitê de Investimentos realizada no dia 21 de março de 2024. O valor de R\$ 143.755,78 (cento e quarenta e três mil, setecentos e cinquenta e cinco reais e setenta e oito centavos) será investido em Título Público NTN-B com vencimento em 2045 marcação na curva. **Motivação:** Por tratar-se de déficit atuarial, o valor deve permanecer investido no mesmo ativo por cinco anos, de acordo com a portaria MTP 1467/2022, artigo 8º, inciso III. O valor estimado de R\$ 1.157.254,62 (um milhão, cento e cinquenta e sete mil, duzentos e cinquenta e quatro reais e sessenta e dois centavos) será investido em Títulos Públicos NTN-b com vencimento em 2035, marcação na curva. O valor estimado de R\$ 6.854.923,12 (seis milhões, oitocentos e cinquenta e quatro mil, novecentos e vinte e três reais e doze centavos) será investido em Títulos Públicos NTN-b com vencimento em 2045, marcação na curva. O valor estimado de R\$ 6.325.992,62 (seis milhões, trezentos e vinte e cinco mil, novecentos e noventa e dois reais e sessenta e dois centavos) será investido em Títulos Públicos NTN-b com vencimento em 2055, marcação na curva. **Motivação:** Por unanimidade os membros decidiram por aportar em Títulos Públicos os valores dos cupons pagos em novembro, que serão reinvestidos nos mesmos vértices de origem. Restando R\$ 5.892.730,84 (cinco milhões, oitocentos e noventa e dois mil, setecentos e trinta reais e oitenta e quatro centavos), que será investido em Títulos Públicos NTN-b com vencimento em 2045, marcação na curva. **Motivação:** Por unanimidade os membros decidiram por aportar em Títulos Públicos devido às boas taxas praticadas no mercado, que garantem uma rentabilidade acima da meta atuarial por mais tempo, respaldados ainda, pelo Estudo de ALM mais recente. – Tabela 03. **5) Proposições de desinvestimentos: 5.A) Fundo Financeiro:** Não houve. **5.B) Fundo Previdenciário:** Não houve. **6) Proposições de reinvestimentos: 6.A) Fundo Financeiro:** Não houve. **6.B) Fundo Previdenciário:** Não houve. **7) Credenciamento:** Não houve. **8) -**

Assinado por 7 pessoas: FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, ZAQUEU ELIAS DA SILVA FERREIRA, JOÃO PEDRO DA SILVA, EDLER ANTONIO DA SILVA, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA, ALINE BORGES DE CARVALHO e FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/8798-7CD0-8B5F-259A> e informe o código 8798-7CD0-8B5F-259A



Relatório Mensal. O Relatório do mês de outubro será finalizado e entregue à Diretoria Executiva. **9) Acompanhamento do Pró-Gestão:** Acompanhamento realizado e será inserido no relatório do mês de outubro. **10) Histórico dos Fundos de Investimentos:** O Comitê recebeu do Núcleo de Investimentos o Relatório de Rentabilidade e Aderência dos Fundos referente ao mês de outubro de 2025. Tal relatório visa orientar o Comitê quanto as decisões de Fundos de investimento, levando em conta seu histórico de rentabilidade desde o primeiro aporte comparado com a Meta Atuarial acumulada no mesmo período. Analisando o relatório e considerando apenas os fundos que apresentam uma rentabilidade acumulada abaixo da meta atuarial acumulada no mesmo período, percebe-se que a maioria está com rentabilidade positiva. Diante de tal fato, excluindo-se os FIPs que estão em fase de investimento, os fundos com pouco histórico na carteira e os fundos de capital protegido, o Comitê atentar-se-á aos Fundos com rentabilidade acumulada negativa, sendo eles: BTG FIQ FI AÇÕES ABSOLUTO, ITAÚ AÇÕES PHOENIX FIC FI e FI IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING - BLUE11 – Tabela 04. **11) Assuntos Gerais: 11.A)** No dia 21/10/2025 os membros do Comitê Sr. Fernando e Sr. Edler participaram do evento Abordagem Quantitativa e Long Short – Uma Visão para o Investidor Institucional, organizado pelo BTG Pactual em São Paulo. **11.B)** No dia 22/10/2025, durante a 4ª Reunião Extraordinária do Comitê de Investimentos, os membros discutiram sobre a pauta da Assembleia Geral Extraordinária de cotistas do FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING RESPONSABILIDADE LIMITADA (16.685.929/0001-31) que seria realizada no dia 24/10/2025, e que foi adiada por 30 (trinta) dias. Por unanimidade os membros decidiram recomendar pela aprovação de todos os itens da pauta. **11.C)** No dia 04/11/2025 os membros do Comitê Sr. Fernando e Sra. Lucielma participaram do evento Investor Day 2025, organizado pela Crescera Capital em São Paulo, com parceria da Privatiza Investimentos. **11.D)** Os membros do Comitê discutiram e determinaram o calendário das Reuniões Ordinárias para o exercício de 2026, que encontra-se na Tabela 05. **11.E) Data da próxima reunião:** A data da próxima reunião ordinária será no dia **16/12/2025** podendo haver alteração. Não havendo mais nada a tratar, o Sr. Presidente deu por encerrado os trabalhos às 12:00h. Para constar, eu,



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio

Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Fábio Enrique Camilo José Esteves, Secretário da mesa Diretora lavrei a presente Ata, que vai numerada de 01 (um) a 17 (dezessete) laudas, que após lida e aprovada, segue assinada digitalmente por mim, como Secretário, pelo Sr. Presidente, pelo Gestor e pelos demais membros presentes.

Guarujá, 12 de novembro de 2025.

(Assinatura Digital)

João Pedro da Silva

Presidente Comitê de Investimentos

(Assinatura Digital)

Fernando A. G. de Melo

Responsável Técnico – Gestor do Comitê de Investimentos

(Assinatura Digital)

Aline Borges de Carvalho

Membro do Comitê de Investimentos

(Assinatura Digital)

Fábio Enrique Camilo José Esteves

Secretário do Comitê de Investimentos

(Assinatura Digital)

Zaqueu Elias da Silva Ferreira

Vice-secretário do Comitê de Investimentos

(Assinatura Digital)

Edler Antonio da Silva

**Diretor Presidente - GuarujáPrev
Membro do Comitê de Investimentos**

(Assinatura Digital)

Lucielma Ferreira Feitosa

**Gerente de Planejamento, Orçamento,
Contabilidade e Finanças - GuarujáPrev
Membro do Comitê de Investimentos**

Assinado por 7 pessoas: FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, ZAQUEU ELIAS DA SILVA FERREIRA, JOÃO PEDRO DA SILVA, EDLER ANTONIO DA SILVA, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA, ALINE BORGES DE CARVALHO e FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/8798-7CD0-8B5F-259A> e informe o código 8798-7CD0-8B5F-259A

ANEXOS

Tabela 01: Retorno carteira GuarujáPrev

MÊS	SALDO ANTERIOR (R\$)	APLICAÇÕES (R\$)	RESGATES (R\$)	AMORTIZAÇÃO (R\$)	JUROS (R\$)	RETORNO (R\$)	SALDO NO MÊS	RETORNO (%)	META (%)
JANEIRO	1.440.409.363,09	53.273.932,91	32.826.106,37	2.357,82	11.443,56	14.564.160,82	1.475.418.992,63	1,00%	0,61%
FEVEREIRO	1.475.418.992,63	45.046.402,44	21.914.677,79	194.208,87	9.391.929,08	5.862.343,92	1.494.838.283,11	0,40%	1,73%
MARÇO	1.494.934.357,32	35.564.265,73	26.375.452,48	2.211,21	11.575,66	152.959,98	1.504.273.919,34	0,01%	0,95%
ABRIL	1.504.273.919,34	130.804.807,21	118.343.339,03	2.638,26	11.841,63	19.358.874,97	1.536.091.624,23	1,27%	0,84%
MAIO	1.536.091.624,23	110.867.747,13	87.278.978,89	3.277,43	13.753.197,86	31.513.900,24	1.577.450.167,70	2,05%	0,69%
JUNHO	1.577.450.167,70	65.177.235,33	59.671.202,39	4.085,27	12.810,52	16.620.377,92	1.599.572.493,29	1,05%	0,65%
JULHO	1.599.572.493,29	47.139.725,07	37.095.964,19	4.214,11	12.772,54	13.720.930,66	1.623.332.970,72	0,85%	0,74%
AGOSTO	1.623.332.970,72	66.815.974,78	44.709.816,24	204.335,32	13.094.742,36	15.299.282,44	1.647.451.856,88	0,93%	0,32%
SETEMBRO	1.647.451.856,88	25.098.382,36	36.950.369,32	4.352,14	12.402,46	19.549.202,42	1.655.144.720,20	1,18%	0,94%
OUTUBRO	1.655.144.720,20	89.233.614,13	59.533.271,70	4.254,00	12.489,28	18.323.195,70	1.703.164.004,33	1,09%	0,56%
TOTAL				425.934,43	36.325.204,95	154.965.229,07		10,27%	8,34%

Tabela 02: Fluxo de Caixa

1 - RECEITAS x DESPESAS			
FUNDOS / BANCOS	FUNDO FINANCEIRO	FUNDO PREVIDENCIARIO	TOTAL
REPASSE DAS CONTRIBUIÇÕES	R\$ 6.827.758,74	R\$ 8.579.091,14	R\$ 15.406.849,88
COMPREV	R\$ 0,00	R\$ 595.893,56	R\$ 595.893,56
CAIXA RIO BRAVO	R\$ 0,00	R\$ 8.850,00	R\$ 8.850,00
JUROS TITULOS PÚBLICOS XP*	R\$ 1.331.901,49	R\$ 10.832.016,56	R\$ 12.163.918,05
JUROS TITULOS PÚBLICOS BTG*	R\$ 0,00	R\$ 3.506.153,79	R\$ 3.506.153,79
DEFICT ATUARIAL	R\$ 0,00	R\$ 143.755,78	R\$ 143.755,78
TOTAL DA RECEITA	R\$ 8.159.660,23	R\$ 23.665.760,84	R\$ 31.825.421,07
(-) FOLHA PAGAMENTO SANTANDER	R\$ 5.850.000,00	R\$ 1.200.000,00	R\$ 7.050.000,00
SALDO DISPONÍVEL PARA APLICAÇÃO	R\$ 2.309.660,23	R\$ 22.465.760,84	R\$ 24.775.421,07

* VALORES ESTIMADOS



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprev

@guarujaprev

guarujaprev.sp.gov.br

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

Tabela 03: Aplicações

2 - APLICAÇÕES					
SEGREGAÇÃO	TIPO DE RESGATE	FUNDO		CNPJ	VALOR
FINANCEIRO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 2.309.660,23
		PARA	BRADESCO FIF RF REFERENCIADA DI PREMIUM	03.399.411/0001-90	R\$ 2.309.660,23
PREVIDENCIÁRIO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 2.091.103,86
		PARA	BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP	49.430.776/0001-30	R\$ 2.091.103,86
PREVIDENCIÁRIO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 143.755,78
		PARA	NTNB 2045	--	R\$ 143.755,78
PREVIDENCIÁRIO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 1.157.254,62
		PARA	NTNB 2035	--	R\$ 1.157.254,62
PREVIDENCIÁRIO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 6.854.923,12
		PARA	NTNB 2045	--	R\$ 6.854.923,12
PREVIDENCIÁRIO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 6.325.992,62
		PARA	NTNB 2055	--	R\$ 6.325.992,62
PREVIDENCIÁRIO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 5.892.730,84
		PARA	NTNB 2045	--	R\$ 5.892.730,84

Tabela 04: Fundos com rentabilidade negativa

SEGREGAÇÃO	NOME FUNDO	MÊS INICIAL	VALOR ATUAL (R\$)	REND. PERÍODO	RENT. ACUM.	META ACUM.	GAP	ENQUAD 4963
FINANCEIRO	BTG FIQ FI AÇÕES ABSOLUTO	JANEIRO / 2020	5.234.439,59	-1.355.934,82	-21,67%	89,06%	-124,34%	Art 8, I
PREVIDENCIÁRIO	BTG FIQ FI AÇÕES ABSOLUTO	ABRIL / 2014	36.526.299,38	-2.901.016,58	-4,06%	259,24%	-101,57%	Art 8, I
FINANCEIRO	ITAÚ AÇÕES PHOENIX FIC FI	MARÇO / 2020	1.058.011,02	-493.064,59	-31,79%	86,68%	-136,67%	Art 8, I
PREVIDENCIÁRIO	LEGATUS LA SHOPPING CENTER FIP - MACAM FII	ABRIL / 2018	1.564.756,20	-1.435.024,96	-47,84%	125,18%	-138,22%	Art 11

Tabela 05: Calendário Reuniões Ordinárias Comitê de Investimentos

REUNIÃO	DATA	DIA DA SEMANA
1ª Ordinária	21/01/2026	Quarta-feira
2ª Ordinária	20/02/2026	Sexta-feira
3ª Ordinária	16/03/2026	Segunda-feira
4ª Ordinária	16/04/2026	Quinta-feira
5ª Ordinária	18/05/2026	Segunda-feira
6ª Ordinária	18/06/2026	Quinta-feira
7ª Ordinária	23/07/2026	Quinta-feira
8ª Ordinária	20/08/2026	Quinta-feira
9ª Ordinária	23/09/2026	Quarta-feira
10ª Ordinária	16/10/2026	Sexta-feira
11ª Ordinária	18/11/2026	Quarta-feira
12ª Ordinária	14/12/2026	Segunda-feira
1ª Extraordinária*	22/10/2026	Quinta-feira

* Reunião para elaboração da Política Investimentos



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

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

Quadro 01: Relatório Focus

Expectativas de Mercado

7 de novembro de 2025

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2025							2026							2027							2028						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,72	4,55	4,55	= (1)	149	4,55	47	4,28	4,20	4,20	= (2)	147	4,20	45	3,90	3,80	3,80	= (1)	123			3,68	3,50	3,50	= (1)	110		
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,16	2,16	2,16	= (2)	119	2,16	34	1,80	1,78	1,78	= (2)	116	1,78	34	1,83	1,90	1,88	▼ (1)	84			2,00	2,00	2,00	= (87)	78		
Câmbio (R\$/US\$)	5,45	5,41	5,41	= (2)	125	5,40	35	5,50	5,50	5,50	= (4)	121	5,50	35	5,51	5,50	5,50	= (2)	89			5,56	5,50	5,50	= (2)	81		
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	= (20)	141	15,00	45	12,25	12,25	12,25	= (7)	140	12,25	45	10,50	10,50	10,50	= (39)	110			10,00	10,00	10,00	= (46)	97		
IGP-M (variação %)	0,95	-0,20	-0,22	▼ (9)	75	-0,31	21	4,20	4,08	4,08	= (1)	73	4,00	21	4,00	4,00	4,00	= (43)	64			3,98	3,86	3,86	= (2)	57		
IPCA Administrados (variação %)	4,96	4,95	4,97	▲ (2)	101	4,93	25	3,97	3,87	3,86	▼ (4)	99	3,80	25	3,84	3,85	3,80	▼ (1)	61			3,70	3,63	3,60	▼ (2)	50		
Conta corrente (US\$ bilhões)	-69,00	-71,33	-72,10	▼ (5)	38	-72,00	5	-65,35	-65,25	-65,25	= (1)	38	-62,20	5	-59,50	-60,20	-60,20	= (1)	25			-60,00	-60,00	-60,00	= (6)	20		
Balança comercial (US\$ bilhões)	62,00	61,99	62,00	▲ (1)	38	63,35	6	65,72	66,00	65,95	▼ (1)	38	64,39	6	73,00	74,89	74,70	▼ (3)	25			75,00	73,73	72,70	▼ (1)	15		
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (47)	35	73,50	6	70,00	70,00	70,00	= (33)	35	74,85	6	71,30	71,40	71,40	= (1)	25			75,00	75,00	75,00	= (10)	20		
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,76	65,80	65,80	= (2)	53	65,46	13	70,08	70,11	70,10	▼ (1)	52	69,80	13	73,90	73,80	73,80	= (2)	42			76,02	76,03	76,03	= (1)	35		
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (5)	62	-0,50	14	-0,60	-0,60	-0,60	= (12)	61	-0,57	14	-0,40	-0,40	-0,40	= (6)	46			-0,15	-0,14	-0,14	= (1)	41		
Resultado nominal (% do PIB)	-8,50	-8,50	-8,50	= (9)	53	-8,30	9	-8,40	-8,61	-8,65	▼ (3)	52	-8,60	9	-7,46	-7,50	-7,50	= (2)	41			-7,00	-7,00	-7,00	= (8)	37		

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 8798-7CD0-8B5F-259A

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

- ✓ FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES (CPF 199.XXX.XXX-02) em 13/11/2025 08:59:47 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ ZAQUEU ELIAS DA SILVA FERREIRA (CPF 215.XXX.XXX-84) em 13/11/2025 09:53:35 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ JOÃO PEDRO DA SILVA (CPF 358.XXX.XXX-08) em 13/11/2025 10:06:26 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ EDLER ANTONIO DA SILVA (CPF 248.XXX.XXX-51) em 13/11/2025 14:12:08 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ LUCIELMA FERREIRA FEITOSA (CPF 262.XXX.XXX-16) em 17/11/2025 16:26:43 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ ALINE BORGES DE CARVALHO (CPF 786.XXX.XXX-87) em 16/12/2025 22:21:07 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ ALINE BORGES DE CARVALHO (CPF 786.XXX.XXX-87) em 18/12/2025 20:49:43 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO (CPF 727.XXX.XXX-49) em 13/01/2026 17:27:36 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/8798-7CD0-8B5F-259A>