

Ata da Reunião de Investimentos – Terceiro Trimestre de 2025

Ferramenta: Microsoft Teams

Participantes

Diretoria Executiva: Rosa Hermínia Storoli dos Santos, Yuri Cesar Trindade, Thais Fernanda do Carmo

Entidade: Edileusa Heida

Representando a PPS Portfolio Performance Ltda.:Everaldo Guedes de Azevedo França

Representando os Gestores Western: Artur Rodrigues e Mauricio Lima

Iniciada a reunião a Diretora AETQ, Rosa Storoli, cumprimentou a todos informando que a apresentação que o Western expor estava disponível na plataforma da reunião e que o relatório da Avaliação da Performance preparada pela PPS estava disponível no Sharepoint com os comentários dos consultores de investimentos.

Continuando, e agradecendo a oportunidade o Sr. Mauricio Lima iniciou a apresentação falando sobre a alta volatilidade e incerteza do cenário econômico global, impulsionada principalmente pela política errática dos EUA sob a administração Trump, incluindo a questão das tarifas e tensões geopolíticas (guerras). A política de tarifas de Trump gera grande incerteza, muitas vezes visando financiar o déficit fiscal, que foi evidenciado pelo lockdown governamental. O Fed iniciou um ciclo de cortes de juros, pressionado pelo governo, o que é positivo para ativos de risco ao reduzir o custo de oportunidade. O fluxo de investimentos que saiu dos EUA para mercados emergentes (incluindo o Brasil) estabilizou-se em patamares mais altos, sem uma continuidade de forte alta observada anteriormente.

RS
RS

EH
EH

fc

YT

Temas Relevantes Para a Gestão dos Portfólios

Tema	Cenário-Base da Western Asset	Riscos para o cenário-base		
		Negativo		Positivo
Política Monetária e inflação nos EUA	O Fed deve cortar a taxa básica até 3,00%-3,25% no final do ciclo, em 2026.	Efeitos negativos para a inflação da política tarifária do governo Trump.	↔	Uma maior desaceleração da atividade poderiam levar o Fed a acelerar o ciclo de cortes. ↑
Crescimento Econômico Global	Desaceleração da atividade econômica, mas sem recessão.	Efeitos negativos para a atividade da política tarifária do governo Trump.	↔	Fed acelerando o ciclo de cortes de juros. ↔
Crescimento Econômico no Brasil	Crescimento desacelerando para 2,2% em 2025 e 1,8% em 2026.	Manutenção de política monetária restritiva por tempo mais prolongado que o previsto.	↔	Aumento da expansão fiscal em ano eleitoral. ↑
Política Monetária e inflação no Brasil	Início do ciclo de redução dos juros no primeiro trimestre de 2026.	Uma taxa de câmbio mais alta e maior desancoragem das expectativas poderiam fazer o BC adiar o início do ciclo de cortes. ↓		Atividade mais fraca poderia fazer o BC antecipar o ciclo de cortes. ↔
Política Fiscal no Brasil	Déficit primário da ordem de 0,5% do PIB em 2025 e 2026.	Aumento da expansão fiscal em ano eleitoral. ↑		Aumento da arrecadação acima do esperado. ↔

Seguindo e passando para a rentabilidade total;

Rentabilidade Total

Período	Benchmark	Meta	TIR	Dif. Benchmark	Dif. Meta
out-24	0,93%	-	0,86%	-0,07%	-
nov-24	0,87%	-	0,96%	0,09%	-
dez-24	0,50%	-	0,32%	-0,18%	-
jan-25	1,12%	1,16%	1,15%	0,03%	-0,01%
fev-25	0,70%	0,73%	0,65%	-0,05%	-0,08%
mar-25	0,70%	0,76%	0,67%	-0,03%	-0,09%
abr-25	1,16%	1,17%	1,26%	0,10%	0,09%
mai-25	1,53%	1,56%	1,53%	0,00%	-0,03%
jun-25	0,98%	1,02%	1,01%	0,03%	-0,01%
jul-25	1,12%	1,16%	1,12%	0,00%	-0,04%
ago-25	1,37%	1,41%	1,38%	0,01%	-0,02%
set-25	1,37%	1,40%	1,36%	-0,01%	-0,04%
1 Trim 25	2,54%	2,67%	2,49%	-0,05%	-0,18%
2 Trim 25	3,72%	3,80%	3,85%	0,13%	0,05%
3 Trim 25	3,91%	4,02%	3,91%	0,00%	-0,11%
Ano 2025	10,52%	10,82%	10,60%	0,08%	-0,23%

Nos meses em termo de performance, podemos ver um benchmark com um nominal bastante forte, em nove meses deste ano, tivemos um benchmark que entrega 10,5%, combinação tanto de uma taxa de juros que permaneceu bastante elevada por todo esse período.

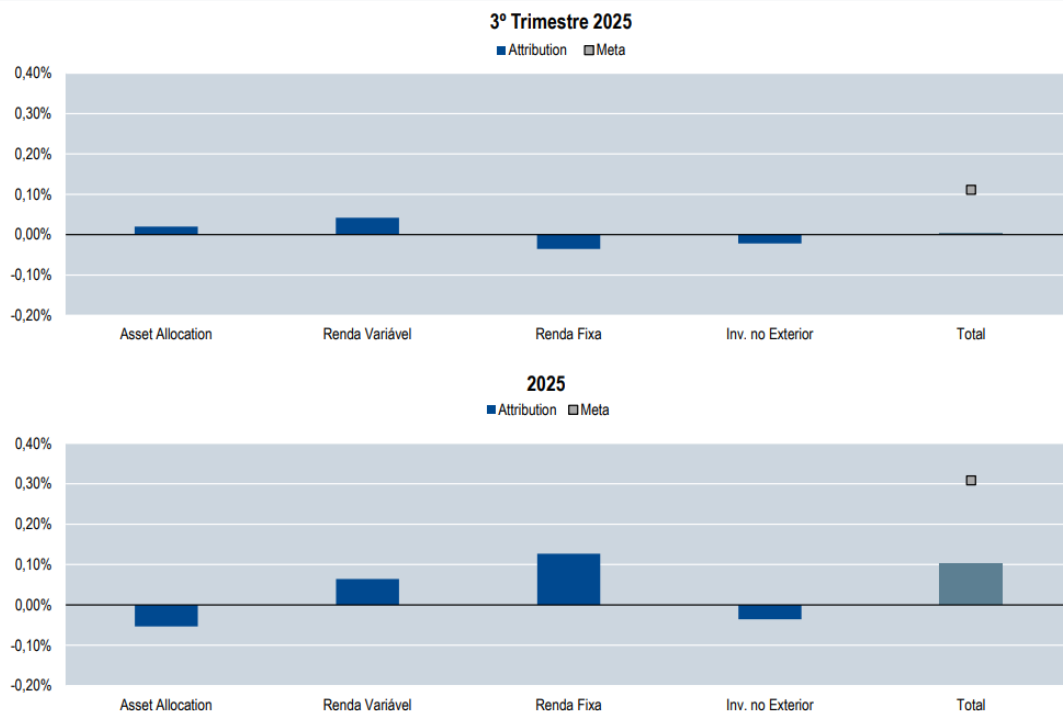
RS

EH

fc

YT

Atribuição de Performance



A atribuição de performance mostrou um trimestre positivo, impulsionado pela parcela de renda variável e pela decisão de asset allocation (alocação entre renda fixa e variável).

A renda fixa teve um resultado ligeiramente negativo no trimestre devido à elevação das taxas, e o exterior ficou parcialmente negativo. No consolidado do ano, tanto renda fixa quanto renda variável compensaram o impacto negativo do investimento no exterior.

Esclarecidas todas as dúvidas agradecemos à presença e a entidade inseriu o relatório da PPS de acordo com o exibido para a diretoria durante o mês:

RS
RS

EH
EH

fc

YT

ReckittPREV CONSIDERAÇÕES – AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE (SETEMBRO DE 2025)

RENTA FIXA

- CARTEIRA INFLAÇÃO (WESTERN): Esta carteira é composta, preponderantemente, por títulos públicos que serão mantidos até o vencimento, sendo, portanto, apreçados pela curva do papel. Dessa forma, limitamo-nos a comentar que o rendimento dos últimos doze meses, de 12,5%, figurou bem acima da variação da meta utilizada nesta análise, de 10,3%, que corresponde ao INPC acrescido de 5,00% ao ano.

- CARTEIRA RENDA FIXA (WESTERN): Nos últimos doze meses, o comportamento exibido por esta carteira de renda fixa não correspondeu às expectativas, pois o retorno acumulado figurou abaixo da variação exibida pelo "benchmark" proposto. O desempenho mensal foi bom. No mais, é importante reiterar que o histórico construído pela Western em algumas janelas de longo prazo permaneceu aquém do esperado, por conta, principalmente, dos impactos associados aos eventos de crédito - Lojas Americanas e Light - contabilizados no início de 2023. Diante do exposto, nos parece prudente manter o gestor "em observação".

RENTA VARIÁVEL

- CARTEIRA RENDA VARIÁVEL (WESTERN): Em setembro, a atuação da Western à frente desta carteira de renda variável foi adequada. O retorno acumulado superou o IBrX-100 e ocupou o 10º lugar entre 24 possíveis. O risco total e o beta situaram-se acima da mediana da amostra; contrapondo-se ao risco diversificável. Já os índices de Jensen e de Modigliani, medidas de retorno ajustado por risco, se mostraram positivos e favoráveis. Neste mês, há indícios de sucesso na seleção dos ativos e de insucesso em "timing", sendo que o gama apresentou baixa significância estatística. O histórico dos últimos doze meses agradou, graças à recuperação conquistada neste ano, mas o de períodos mais longos, como os indicados no quadro comparativo elaborado pela PPS, seguiu aquém do esperado. Sugere-se, portanto, que a Entidade retome as discussões quanto a substituição do gestor neste segmento de aplicação.

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

- CARTEIRA ESTRUTURADOS (ITAÚ): Os recursos alocados nesta carteira encontram-se investidos, preponderantemente, no Itaú Global Dinâmico Multimercado FIC FI, cujo objetivo é fazer aplicações em cotas de fundos de investimento de diversas classes, os quais investem em ativos financeiros de diferentes naturezas e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial. O histórico dos últimos doze meses seguiu bastante satisfatório. O retorno acumulado, de 121,2% do CDI, se colocou como um dos melhores do grupo de comparação elaborado pela PPS. Ao mesmo tempo, o risco total, classificado no agrupamento conservador, figurou acima da mediana, enquanto os índices de Sharpe e de Sortino, medidas de retorno ajustado por risco, se sobressaíram. Em mais uma ocasião, o desempenho mensal agradou.

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

- CARTEIRA EXTERIOR (WESTERN): Nos últimos doze meses, o rendimento obtido por esta carteira figurou abaixo da variação exibida pelo "benchmark" proposto, sendo o 19º colocado entre 35 possíveis. Ao mesmo tempo, o risco total ocupou o 22º lugar, enquanto os índices de retorno ajustado por risco, Jensen e Modigliani, foram negativos. O desempenho mensal foi bom, conforme nos indicam os rankings elaborados pela PPS. Registra-se, ainda, que no ano corrente os investimentos no exterior têm, por ora, se colocado como uma fonte de subtração de valor do portfólio da Entidade.

ReckittPREV CONSIDERAÇÕES – AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE (SETEMBRO DE 2025)

CONSOLIDADO

- CARTEIRA CONSOLIDADA - (WESTERN) - Gestão Ativa: O rendimento obtido por esta carteira consolidada ao longo dos últimos doze meses, considerando apenas a gestão da Western, foi de 13,2% e figurou pouco abaixo da variação exibida pelo "benchmark" proposto, de 13,4%. O desempenho mensal nos pareceu adequado. No mais, a atuação deste gestor em períodos mais longos, como, por exemplo, nos últimos trinta e seis meses, ainda requer atenção. Sugere-se, portanto, que a Reckitt Prev: (i) permaneça vigilante as providências que estão sendo desenvolvidas (curto prazo) para tentar reverter esta situação (longo prazo) e que, por sinal, têm surtido algum efeito; e (ii) retome, quando possível, as discussões quanto à substituição da Western no segmento de renda variável.

DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DA ENTIDADE – SETEMBRO DE 2025

Descrição	Patrimônio (R\$)	%
Renda Fixa (Passiva)	29.240.705,18	12,53%
Renda Fixa (Ativa)	161.731.859,07	69,30%
Renda Variável	12.685.818,03	5,43%
Estruturado	17.918.380,50	7,68%
Exterior	11.804.026,44	5,06%
Total	233.380.789,22	100,00%

Fonte: PPS

RS

EH

fc

YT

Aprovamos o desenvolvimento de estudo de ALM – Cash Flow Matching (CFM) em fevereiro de 2025 no valor de R\$9.850,00, a Sra. Rosa cobrou o estudo para Everaldo, e a revisão da política para 2026.

Nada mais a ser tratado, lavramos à presente ata que foi enviada para assinatura de todos.

São Paulo, 21 de Outubro de 2025.



Yuri Trindade (Nov 25, 2025 14:03:26 GMT-3)

Yuri Cesar Trindade

Diretor Superintendente



Rosa Storoli (Nov 13, 2025 17:33:07 GMT-3)

Rosa Hermínia Storoli dos Santos

Secretaria de Mesa e AETQ



Edileusa Heida (Nov 17, 2025 11:14:57 GMT-3)

Edileusa Heida

Analista de Previdência



Thais Fernanda do Carmo

Diretora-Executiva

Ata da Reunião de Investimentos Terceiro Trimestre de 2025

Final Audit Report

2025-11-25

Created:	2025-11-11
By:	Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAAY-tWIBfwk2Vn1nqlp4vjYJdGbROmi_ho

"Ata da Reunião de Investimentos Terceiro Trimestre de 2025" History

-  Document created by Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
2025-11-11 - 16:52:18 GMT - IP address: 147.161.129.97
-  Document emailed to Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) for signature
2025-11-11 - 16:58:00 GMT
-  Signer Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) entered name at signing as Rosa Storoli
2025-11-13 - 20:33:05 GMT - IP address: 170.85.19.118
-  Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2025-11-13 - 20:33:07 GMT
-  Document e-signed by Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)
Signature Date: 2025-11-13 - 20:33:07 GMT - Time Source: server- IP address: 170.85.19.118
-  Document emailed to Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) for signature
2025-11-13 - 20:33:09 GMT
-  Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2025-11-17 - 14:14:57 GMT
-  Document e-signed by Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Signature Date: 2025-11-17 - 14:14:57 GMT - Time Source: server- IP address: 165.225.214.134
-  Document emailed to Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com) for signature
2025-11-17 - 14:15:00 GMT
-  Email viewed by Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com)
2025-11-17 - 14:19:42 GMT - IP address: 170.85.19.116

✔️ Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.

2025-11-18 - 17:57:08 GMT

📄 Document e-signed by Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com)

Signature Date: 2025-11-18 - 17:57:08 GMT - Time Source: server- IP address: 136.226.63.115

✉️ Document emailed to Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) for signature

2025-11-18 - 17:57:11 GMT

📄 Email viewed by Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)

2025-11-18 - 18:01:58 GMT- IP address: 154.29.102.255

📄 Email viewed by Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)

2025-11-25 - 12:59:23 GMT- IP address: 189.96.226.44

✔️ Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.

2025-11-25 - 17:03:26 GMT

📄 Document e-signed by Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)

Signature Date: 2025-11-25 - 17:03:26 GMT - Time Source: server- IP address: 170.85.21.74

✔️ Agreement completed.

2025-11-25 - 17:03:26 GMT