



**ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

**Participantes:** Alex Domingues de Castro Santos

José Roberto dos Santos

Rafael de Jesus Freitas

Reunião realizada em 11 de maio de 2021 às 10 horas.

Às dez horas do dia onze de maio de 2021, atendendo ao calendário das reuniões, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados. Dando início aos trabalhos, o Superintendente procedeu à leitura da ordem do dia, que passou a ser objeto de análise pelos presentes:

**1) Inflação e Cenário Econômico Cenário Global – CENÁRIO 2021** – A nova aceleração da pandemia a nível global tem tornado cada vez mais clara a diferença entre os países que adotaram medidas restritivas mais eficientes – e agora lideram programas bem-sucedidos de vacinação – e aqueles que não alcançaram os mesmos resultados. Nos Estados Unidos, o ritmo de vacinação superou as expectativas do governo federal, que pretendia vacinar 100 milhões de pessoas em 100 dias e, após alcançar a meta em apenas 58 dias, passou a buscar a marca de 200 milhões até o fim do prazo estipulado. O sucesso das campanhas lideradas pelas principais economias será um driver fundamental não só para o aquecimento da economia mundial, mas também para aceleração do ritmo de vacinação nos países em desenvolvimento, que terão acesso a um número superior de doses, fruto do excedente em países desenvolvidos. Além disso, o Brasil conta com um fator adicional: o desenvolvimento das alternativas nacionais, Butanvac e Versamune, ambas em fase de teste.

De volta ao cenário internacional, o aquecimento da atividade econômica, somado ao volume das políticas fiscais e monetárias implementadas pelas principais potências, reacenderam o debate sobre o risco inflacionário. Isso repercutiu nos vértices médios e longos das principais curvas de juros internacionais e, também, na inflação implícita, que nos Estados Unidos superou a marca de 2%. Tal stress no cenário internacional é refletido na depreciação de moedas de países emergentes, através da redução do spread entre as taxas de juros, o que reduz o saldo líquido de transferências financeiras para o país.

No Brasil, a reunião do COPOM também superou o consenso de mercado, resultando na alta de 75 bps e na sinalização de nova alta de mesma magnitude na reunião subsequente, caso não haja mudança “extraordinária” no cenário para inflação. A proposta defendida pelo comitê é a manutenção da alta dos juros até um grau ainda estimulativo, o que recebemos com bons olhos, por entender que o patamar em que a taxa se encontrava era insustentável desde o segundo semestre de 2020, e inviabilizava a ancoragem das expectativas dos agentes.

A decisão veio em um momento em que o IPCA divulgado até fevereiro acumulava 5,20% em 12 meses, frente à meta de 3,75% com banda de tolerância de 1,5 p.p. Em contrapartida, no mercado de trabalho, os resultados divulgados na PNAD Contínua apontam para



a perda de 8,2 milhões de ocupações, resultando em um desemprego na ordem de 14,2%, com significativo crescimento do número de desalentados (aqueles que deixam de procurar emprego).

O CAGED, por sua vez, indica a criação de mais de 400 mil empregos formais para o mesmo período. Apesar da mudança de metodologia realizada no indicador em 2020, estamos confiantes na resiliência do setor formal do mercado de trabalho, dada a sua relação com o ritmo da vacinação em território nacional. No lado fiscal, a alta dos juros também trouxe de volta o debate sobre o prazo da dívida pública, que durante a pandemia passou por um expressivo encurtamento.

Apesar da alta dos juros resultar no aumento do custo de rolagem dos títulos mais curtos, um fator que deve ser observado é o elevado colchão de liquidez divulgado pelo Tesouro Nacional no relatório da dívida pública federal de fevereiro. Destaca-se que os R\$933 bilhões acumulados são mais do que suficientes para saldar os vencimentos até outubro. Outro ponto relevante para a deterioração das métricas de risco-país foi o trâmite em torno do primeiro relatório bimestral de avaliação de receitas e despesas do Governo Federal, que mostrou a necessidade de reajuste no valor de R\$17,4 bilhões para encaixar o orçamento novamente na regra do Teto dos Gastos. Soma-se a isso um remanejamento aprovado no Congresso da ordem de R\$26,5 bilhões, que inclui despesas obrigatórias e discricionárias. No total, para se respeitar a regra do teto, seria necessário cortar quase pela metade os R\$96 bilhões em que estão orçadas as despesas discricionárias.

Entretanto, um corte dessa magnitude causaria o shutdown da máquina pública, o que deixa poucas alternativas para a instância federal. Estamos monitorando de perto os próximos passos dessa discussão e seguimos atentos às oportunidades que surgem em meio ao cenário.

*Fonte: (Carta Mensal Meta Asset Management Abril/2021)*

**2) Análise da Carteira de Investimentos** – Referente à carteira de investimento no mês de abril, no acumulado do segmento Renda Fixa e Variável e Investimentos no Exterior, o saldo de fechamento foi de R\$ 200.860.374,25 (Duzentos milhões, oitocentos e sessenta mil, trezentos e setenta e quatro reais e vinte e cinco centavos).



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
ESTADO DE SÃO PAULO

Ano	R\$
2015	9.333.541,95
2016	22.750.600,24
2017	47.169.736,15
2018	76.356.500,87
2019	152.862.799,62
2020	186.459.080,35
2021	200.860.374,25



**Renda Fixa** (Artigos 7º da Resol. Nº3922/2010) – R\$ 138.724.744,21 – 69,07% da carteira

**Renda Variável** (Artigos 8º da Resol. Nº3922/2010) – R\$ 52.491.262,67 – 26,13% da carteira

**Investimento no Exterior** (Artigos 9º da Resol. Nº3922/2010) – R\$ 9.644.367,37 – 4,80 % da carteira

**3) Análise do Fluxo de Caixa do Mês Corrente** – Em abril, após análise da carteira, do fechamento contábil e conciliação bancária, o Comitê de Investimentos usando das prerrogativas previstas no inciso VI, art. 6º do Regimento Interno, bem como dando continuidade a estratégia de cautela na exposição da carteira, adotada para este ano, foram resgatados R\$ 12.654.749,60 ( Doze milhões, seiscentos e cinquenta e quatro mil, setecentos e quarenta e nove reais e sessenta centavos) e aplicados R\$ 15.195.309,98 (Quinze milhões cento e noventa e cinco mil, trezentos e nove reais e noventa e oito centavos), conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÕES	RESGATES
CX NOVO BR FIC RENDA FIXA		2.000.000,00
CX BR IMA-B TP RF LP		2.000.000,00
CX BR IMA-B 5+ TP RF LP	500.000,00	
CX BR DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	7.195.309,98	8.653.118,55
CX BR IDKA IPCA 2A TP RF LP	2.000.000,00	
CX BR ATIVA FIC RENDA FIXA	2.000.000,00	
CX VALOR DIVIDENDOS RPPS AÇÕES	500.000,00	
BRAZILIAN DEATH CARE SERVICES		1.631,05
CX INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO	500.000,00	
CX BR ESTRATEGIA LIVRE MULTIMERCADO	500.000,00	
TARPON GT 30 FIC AÇÕES	2.000.000,00	
<b>TOTAL</b>	<b>15.195.309,98</b>	<b>12.654.749,60</b>

\*O valor movimentado no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADE ocorre devido a ligação do fundo com a conta movimento do Instituto. Qualquer crédito ou débito em favor do Instituto ocorre na conta movimento e ao final do dia é resgatado ou aplicado automaticamente. Não há valores parados em Conta corrente.

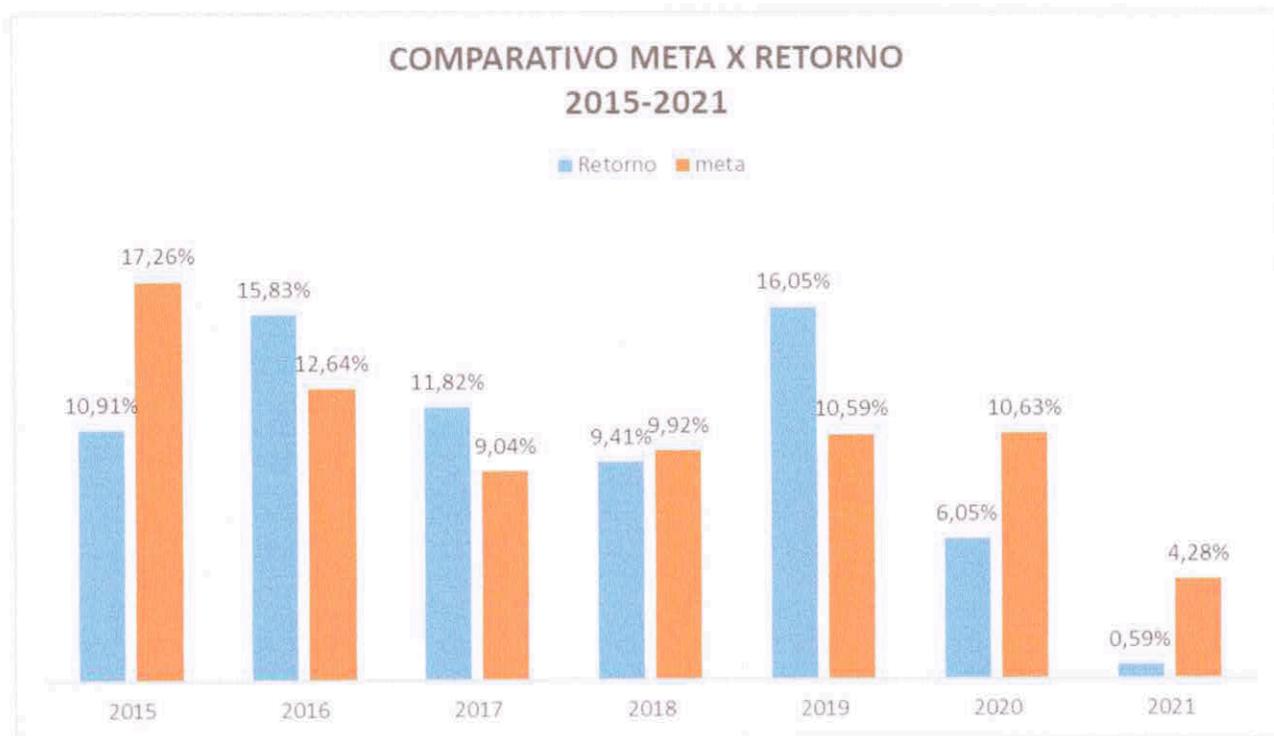


#### 4) Rentabilidade dos Investimentos

Segundo os principais índices financeiros e o cenário econômico, o retorno da carteira foi abaixo da meta atuarial para o mês (IPCA +5,43% a.a.), notícias sobre a demora no andamento da vacinação no mundo e o aumento de casos no Brasil de COVID-19 contribuem para o retorno acumulado no ano ser abaixo da meta atuarial.



Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno Mês	Meta	Retorno acum.	Meta acum.	Gap (%)
Janeiro	186.459.080,35	17.523.935,63	10.809.983,83	191.728.023,50	-1.445.008,65	-0,75%	0,67%	-0,75%	0,67%	-111,38%
Fevereiro	191.728.023,50	4.867.403,49	3.443.655,51	191.159.988,01	-1.991.783,47	-1,03%	1,24%	-1,77%	1,92%	-92,19%
Março	191.159.988,01	5.621.196,43	3.151.942,94	195.706.197,38	2.076.955,88	1,07%	1,42%	-0,72%	3,37%	-21,32%
Abril	195.706.197,38	15.195.309,98	12.654.749,60	200.860.374,25	2.613.616,49	1,32%	0,88%	0,59%	4,28%	13,82%
					1.253.780,25			0,59%	4,28%	13,82%





**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
ESTADO DE SÃO PAULO

**5) Cumprimento da meta atuarial por fundo**

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RETORNO OBTIDO	META 2021
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º - A, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	13,99%	4,28%
CAIXA BR AÇÕES LIVRES FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	13,79%	4,28%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º - A, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	13,62%	4,28%
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	11,53%	4,28%
TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	8,20%	0,88%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	7,35%	4,28%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea "b"	RENDA VARIÁVEL	7,34%	4,28%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	6,51%	4,28%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º - A, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	5,56%	3,56%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	4,30%	4,28%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 8º, Inciso I, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	2,40%	4,28%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADOLP	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	1,87%	4,28%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	1,83%	4,28%
BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º - A, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	1,37%	2,31%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,84%	4,28%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,80%	4,28%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,68%	4,28%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º Inciso VII Alínea "b"	RENDA FIXA	0,67%	4,28%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,62%	4,28%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,60%	4,28%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,45%	4,28%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,37%	4,28%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,34%	4,28%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	0,33%	4,28%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,19%	4,28%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,18%	4,28%
SANTANDER STAR LONG E SHORT DIRECIONAL MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-0,42%	4,28%
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-0,50%	4,28%
BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-0,57%	4,28%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	-0,84%	4,28%
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-1,37%	4,28%
BRASESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	-1,55%	4,28%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-1,68%	4,28%
BRASESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-2,16%	4,28%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-2,23%	4,28%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-2,26%	4,28%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-2,33%	4,28%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"	RENDA FIXA	-2,37%	4,28%
SANTANDER SELEÇÃO CRESCIMENTO	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-2,62%	4,28%
META VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-3,62%	4,28%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-4,16%	4,28%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-4,88%	4,28%

NOVO

1.0	Fundos acima da Meta atuarial
1.6	Fundos abaixo da Meta Atuarial
1.6	Fundos com rendimento Negativo

\*\*\*Estar abaixo da meta atuarial não significa que o fundo foi de baixo rendimento no mês, alguns fundos como, Caixa Brasil IRF-M 1 e Caixa Disponibilidades rendem menos por terem referência o CDI, principal taxa de referência de rentabilidade das aplicações de renda fixa, atualmente menor que a meta atuarial, estes fundos são utilizados para proteção da carteira e momentos de alta volatilidade pois não há rendimento negativo.

**6) Assuntos Gerais:**

O mês de abril de foi de forte recuperação nos investimentos, as notícias sobre a vacinação e flexibilização nas atividades na Europa e EUA contribuíram para a animosidade do mercado. No Brasil o atraso no processo de importação de insumos para o envase das vacinas em território nacional, vão cada vez mais prolongando as projeções de vacinação na população.

Em sua reunião de março, o COPOM elevou a taxa básica de juros, a SELIC, em 0,75%, desde agosto/2020 em 2,00% a.a, passando a vigorar a 2,75% a.a. Mesmo com o aumento, considerando a inflação o ganho real dos investimentos em renda fixa ainda é negativo, como pode ser observado nos fundos com títulos mais curtos como o IMA-B. Conforme relatório FOCUS a projeção é mais aumentos até chegar a 6,00% ao final de 2021, para 2022 a projeção é de 6,50%

*Raf*  
*Alu*

5



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

O comitê de investimentos concluiu o processo e credenciamento e aporte no fundo TARPON GT 30 AÇÕES apresentado pelo distribuidor DOLLAR BILLS, que pode captar a recuperação do mercado no mês. Foram aportados R\$ 2.000.000,00 que retornaram no mês 8,20% para uma meta projetada para o fundo de 0,73%.

O comitê de investimentos também concluiu o processo de análise e credenciamento do fundo QUELUZ VALOR FI AÇÕES CNPJ: 09.289.072/0001-75, também foi aprovado o aporte inicial de R\$ 2.000.000,00 (Dois Milhões de reais) e futuras aplicações no fundo analisado.

Estão em análise para futuros aportes com parecer favorável da consultoria de investimentos e do comitê de investimentos os fundos:

CONSTANCIA LEGAN BRASIL FI AÇÕES  
TRIGONO FRAGSHIP SMALL CAPS FIC AÇÕES  
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA  
DAYCOVAL MULTISTRATÉGIA FI MULTIMERCADO  
DAYCOVAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I  
DAYCOVAL TOP SELEÇÃO FIC AÇÕES  
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES

Em 05 de maio a secretária de previdência publicou uma nota em que a partir desta data os institutos de previdência que não estiverem certificados com o pró gestão não serão considerados como investidores qualificados, com isso não é possível adicionar novos fundos a carteira e realizar novos aportes em fundos que já compõem a carteira, não é necessário o resgate. O ITAPREV possui os seguintes fundos na carteira que estão vedados de novos aportes

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	PUBLICO ALVO	INVESTIDOR QUALIFICADO
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TITULOS PUBLICOS FIC RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	RENDA FIXA	INVESTIDORES INSTITUCIONAIS	SIM
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	RENDA VARIÁVEL	INVESTIDORES QUALIFICADOS	SIM
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º - A, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	INVESTIDORES QUALIFICADOS	SIM
BNP PARIBAS ACCESS EQUITY WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º - A, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	INVESTIDORES QUALIFICADOS	SIM

Com a saída do Sr. Rafael de Jesus Freitas da superintendência do Instituto em 08 de abril de 2021 e com o Sr. José Roberto dos Santos assumindo a superintendência do Instituto, o comitê de investimentos passou a ter a seguinte composição:

José Roberto dos Santos – Superintendente  
Alex Domingues de Castro Santos- Diretor Financeiro  
Rafael de Jesus Freitas - Representante dos segurados  
Renato José Paulino – suplente do representante dos segurados

O comitê de investimentos continua em funcionamento em atendimento a MPS Nº 440/13 com a maioria dos seus membros certificados conforme artº3 da mesma resolução.

Alex Domingues de Castro – Certificação CPA-10 e CGRPPS



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
ESTADO DE SÃO PAULO

Rafael de Jesus Freitas – Certificação CPA-10

Conforme fato relevante divulgado pelo gestor a CVM o fundo BRAZILIAN DEATH CARE 11, realizou mais um pagamento de dividendos ao seus cotistas, finalizando o processo de venda da participação do fundo na holding do grupo CORTEL. Mesmo com a finalização do processo de venda a gestora do fundo ZION INVEST sinalizou novos pagamentos de dividendos ao longo de 2021, o fundo que até mar/21 tinha um retorno acumulado no ano de 2021 de -22,86%, em abril fechou com retorno de + 7,34%, acima da meta do ano de que está acumulada até abril em 4,12%

  
José Roberto dos Santos – Membro

  
Alex Domingues de Castro Santos – Membro

Rafael de Jesus Freitas – Membro  
