



ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Participantes: Alex Domingues de Castro Santos
José Roberto dos Santos
Rafael de Jesus Freitas

Reunião realizada em 15 de junho de 2022 às 10 horas.

Às dez horas do dia quinze de junho de 2022, atendendo ao calendário das reuniões, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados, em atenção ao calendário de reuniões ordinárias preestabelecido. Dando início aos trabalhos, o Superintendente procedeu à leitura da ordem do dia, que passou a ser objeto de análise pelos presentes.

- 1) Cenário Macroeconômico** – Tanto no cenário internacional quanto no cenário nacional, a alta de preços e as decisões de política monetária continuaram sendo destaques. Nos Estados Unidos, a inflação ao consumidor de abril desacelerou, – registrando alta de 0,3%, contra 1,2% em março – mas permaneceu em um patamar anualizado elevado (8,3%). Foi diante desse cenário que o Fed subiu a taxa de juros em 50 bps – levando-a para a faixa entre 0,75% e 1,0%. Além disso, o Fomc indicou continuidade do aperto monetário com, pelo menos, mais dois aumentos de mesma magnitude nas próximas reuniões. Aumentos de 75 bps, no entanto, foram descartados.

Já na Área do Euro, a inflação também mostrou persistência, com o índice ao consumidor atingindo 7,5% - o maior da série histórica desde 1997 - e com seis meses consecutivos de recordes. Como resultado, o Banco Central Europeu mudou de posicionamento, indicando a antecipação do aumento de juros na região, prevista para acontecer, inicialmente, no final do ano. Agora, o BCE julga adequada uma resposta mais rápida, com as taxas subindo já na reunião de julho e chegando acima da taxa neutra ainda em 2022. De fato, o panorama inflacionário permanece pressionado. Além dos estímulos fiscais e monetários do período da pandemia – que ainda mantém a demanda fortalecida – continuam os problemas nas cadeias globais de oferta, com novos aumentos nos preços das commodities. No final do mês, o preço do petróleo tipo Brent passou de US\$ 125/barril em decorrência de novas restrições à Rússia e da redução de medidas restritivas na China. Os preços devem permanecer pressionados à medida que novas restrições ao petróleo russo devem ser impostas. Com isso, se discute a necessidade de uma resposta mais agressiva por parte dos Bancos Centrais, ao mesmo tempo em que aumentam os receios de uma maior desaceleração da atividade econômica a frente. De qualquer maneira, os desafios permanecem e os próximos meses devem continuar com volatilidade elevada.

No Brasil, o cenário inflacionário também é persistente, o que continuou exigindo respostas do Banco Central brasileiro. No início do mês a taxa de juros foi novamente elevada, com a Selic subindo 100 bps e chegando ao patamar de 12,75%. No entanto, o processo de normalização da política monetária já está mais adiantando, com o final de ciclo sendo esperado para as próximas reuniões. Sendo assim, o Banco Central antecipou que, além do aumento desta reunião, espera-se um novo acréscimo na Selic, de menor magnitude, no próximo Copom que acontece em junho. Com relação à inflação, o



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

IPCA-15 de maio registrou alta de 0,59%, acima das expectativas de mercado de 0,45%, mas desacelerando em relação ao mês de abril, quando registrou variação de 1,1%. Destaque para a desaceleração do grupo de alimentação e bebidas e de habitação – provocada pela mudança na bandeira tarifária de energia elétrica. No entanto, o indicador permanece pressionado, com o índice de difusão ainda acima de 70% e com a média nos núcleos em 1,15%. A composição desfavorável não muda a visão de que o fim do ciclo de alta da Selic está próximo, em função da defasagem dos efeitos da política monetária na economia.

Por fim, no cenário político, o mês foi bastante movimentado com troca no comando do Ministério de Minas e Energia e da Petrobras. As discussões ficaram concentradas nos preços de combustíveis e energia, com o andamento de medidas que diminuem o impacto da alta dos preços nos consumidores. Em linha, foi aprovado na Câmara dos Deputados o PL18/2022 que limita a alíquota do ICMS sobre combustíveis, energia, gás natural, comunicações e transportes coletivos. O texto estabelece ainda um regime de compensação, que seria feito pela União aos Estados em caso de perda de arrecadação do ICMS superior a 5% na comparação com o apurado em 2021. De fato, o cenário é de aprovação da medida no Senado, o que pode ter impacto positivo na inflação deste ano (-171 bps). No entanto, há riscos fiscais que envolvem a medida e que podem aumentar a incerteza do quadro fiscal nos próximos anos. Seguimos com a visão de que esse será um dos principais desafios a ser endereçado pelo próximo governo.

.Fonte: (Carta Mensal Somma Asset Management, Abril/2022)

2) Evolução da execução Orçamentária do RPPS

Conforme quadro, as arrecadações de contribuições no mês foram maiores que as despesas projetadas, podendo o saldo positivo ser aplicado para constituição de reserva futura. Estima-se a arrecadação da receita ser superior a fixada no orçamento devido aos repasses que estão sendo efetuados referente aos parcelamentos das contribuições patronais autorizadas pela lei 173/2020. A despesa será menor devido a concessão de benefícios estar abaixo do projetado no cálculo atuarial, o baixo número de concessões se deve a pouca procura dos servidores que estão em sua maioria afastados de suas atividades devido a pandemia.

	NO MÊS	NO ANO	RECEITA PREVISTA PARA 2022	ATUALIZAÇÃO DA RECEITA 2022
RECEITAS	4.289.790,98	21.369.520,54	50.822.800,00	51.156.851,15
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2022
DESPESAS	1.036.767,29	5.226.473,85	50.822.800,00	38.020.425,01
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	3.253.023,69	16.143.046,69		

3) Fluxo de Caixa e Investimentos

Em maio, 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,



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

RESGATE

SANTANDER ATIVO RENDA FIXA: A rentabilidade do fundo é abaixo do esperado em comparação a outros ativos que compõem a carteira do RPPS. Deliberado pelo resgate total do ativo, sendo realizado resgate parcial do ativo no valor de R\$ 3.000.000,00 (Três milhões de reais) no mês de março e o restante no mês de abril e maio. Os recursos do resgate serão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADE para futura diversificação

APLICAÇÃO

TARPON WAHOO FIC AÇÕES: Aplicado o valor de R\$ 2.000.000,00 (Dois milhões de reais) para diversificação da carteira em ativos de ações livres, o comitê de investimentos acompanhará o fundo para eventual aplicação adicional em caso de cenário favorável. Os recursos utilizados foram resgatados do fundo CX BR DISPONIBILIDADES.

APLICAÇÃO

RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO: Aplicação de R\$ 4.000.000,00 (Quatro milhões de reais) Aplicação em ativo de capita

I protegido com carência de 2 anos para resgate. A aplicação em fundo com carência de resgate esta compatível com o fluxo de pagamento e concessão de benefícios. Os recursos atualizados na aplicação foram resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

Repasse das contribuições dos entes - Estima-se o recebimento de aproximadamente R\$ 3.100.000,00 (três milhões e cem mil reais) que serão utilizados aproximadamente R\$ 900.000,00 (Novecentos mil reais) para pagamento de benefícios e custeio do RPPS. O Saldo restante ficará aplicado no fundo CX BR DISPONIBILIDADE para futura diversificação da carteira em ativos de gestão duration, CDI e renda variável.

5) Análises Técnicas

- A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da resol. 3922/2010.
- A carteira do RPPS possui 93,04 % de liquidez, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.
- Não há desenquadramento ou ativos em liquidação na carteira do RPPS.
- No fechamento de novembro, a carteira de investimentos encontra-se com rentabilidade abaixo da meta atuarial acumulada projetada, devido a disseminação da pandemia de COVID-19 e incertezas políticas.

Meta Atuarial Acumulada 2022



Meta Atuarial



Retorno obtido no mês	1,07%
Meta atuarial do mês	0,89%
Retorno da carteira em 2022	2,78%
Meta atuarial em 2022	6,85%



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno no Mês	Retorno Mês	Meta	Retorno acumulado	Retorno acum.	Meta acum.	Gap (%)
Janeiro	214.632.111,69	12.280.631,66	6.113.007,65	221.301.245,11	765.333,74	0,35%	0,94%	765.333,74	0,35%	0,94%	36,92%
Fevereiro	221.301.245,11	21.425.532,35	20.712.943,48	222.686.288,48	672.454,50	0,30%	1,37%	1.437.788,24	0,65%	2,33%	27,98%
Março	222.686.288,48	14.098.344,28	10.872.124,90	231.476.765,46	5.564.257,60	2,46%	2,04%	7.002.045,84	3,13%	4,42%	70,85%
Abril	231.476.765,46	25.238.249,27	21.942.687,27	231.503.797,81	-3.268.529,70	-1,39%	1,42%	3.733.516,14	1,69%	5,90%	28,70%
Maio	231.503.797,81	29.841.260,89	26.493.926,60	237.356.791,31	2.505.659,21	1,07%	0,89%	6.239.175,35	2,78%	6,85%	40,60%
					2.505.659,21	1,07%	0,89%	6.239.175,35	2,78%	6,85%	40,60%

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	237.356.791,31
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	3.178.091,12
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	240.534.882,43

Retorno por fundo de Investimentos

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RETORNO OBTIDO	META 2022
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	68,59%	6,84%
TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	14,35%	6,84%
SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	14,28%	6,84%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,57%	6,84%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	9,33%	6,84%
TARFON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	7,63%	6,84%
QUELUZ VALOR FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	7,51%	6,84%
TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	7,49%	6,84%
BB AÇÕES AGRO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,67%	6,84%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIC RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,22%	6,84%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,12%	6,84%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,06%	6,84%
BB IDXA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,03%	6,84%
CAIXA BRASIL IDXA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,01%	6,84%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,85%	6,84%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,79%	6,84%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	5,55%	6,84%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,46%	6,84%
SOMMA BRASIL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,23%	6,84%
BB ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,07%	6,84%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,75%	6,84%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,65%	6,84%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,58%	6,84%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,57%	6,84%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,36%	6,84%
META VALOR FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	4,35%	6,84%
CAIXA BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,29%	6,84%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,91%	6,84%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,79%	6,84%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,70%	6,84%
BRANDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,51%	6,84%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,15%	6,84%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,98%	6,84%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	1,62%	6,84%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,53%	6,84%
CAIXA BRASIL 2020 II TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,10%	2,32%
BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	0,80%	0,89%
TARFON WAHOO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,10%	0,89%
RIO BRAVO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,09%	0,89%
CAIXA BOLSA AMERICANA FIC MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,30%	6,84%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,21%	6,84%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-23,11%	6,84%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIC AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-24,01%	6,84%
BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-26,26%	6,84%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-27,97%	6,84%

9	Fundos acima da Meta atuarial
30	Fundos abaixo da Meta Atuarial
6	Fundos com rendimento Negativo

TAXA ADMINISTRATIVA

TAXA ADMINISTRATIVA

NOVO

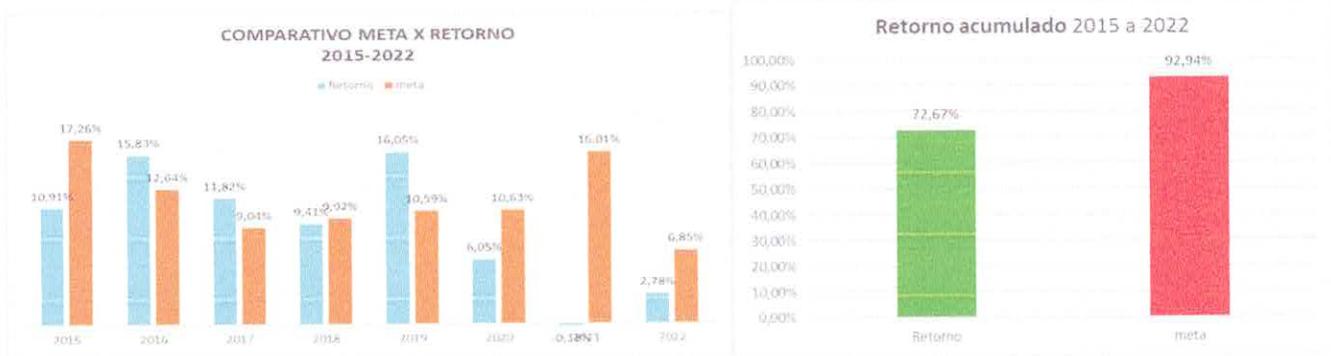
NOVO

Handwritten signature/initials

Handwritten mark



Retorno acumulado 2015 a 2022



6) Credenciamento

Distribuidores

Distribuidores com credenciamento validos.

Gestores

Rio Bravo Investimentos LTDA.

Administradores

Administradores com credenciamento validos.

7) Assuntos Gerais:

O mês de maio, foi marcado pelo impacto inflacionário pelo mundo e a volta de lockdown em alguns países como a China e um surto de COVID-19 na Coreia do Norte que por enquanto recusa as vacinas internacionais. Por outro lado, o mês foi de bons retornos devido as valorizações das commodities. Devido ao aperto inflacionário nas economias desenvolvidas, no Brasil, há a expectativa por algumas casas de análise que a SELIC ultrapasse os 14% a.a e a inflação em 2022 continue ainda em 2 dígitos, muito acima da meta, o BC já trabalha para a inflação ficar dentro da meta no ano de 2023.

Para diversificação da carteira e proteção a volatilidade, após parecer favorável da consultoria de investimentos, o comitê de investimentos aprovou e aportou a quantia de R\$ 4.000.000,00(Quatro milhões de reais) no fundo RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO que tem por objetivo buscar retorno aos seus cotistas através de investimentos em diversas classes de ativos financeiros disponíveis nos mercados de renda fixa, variável, cambial e derivativos, negociados nos mercados interno, sem o compromisso de concentração em nenhuma classe especifica.

Ainda no segmento de renda variável, após parecer favorável da consultoria de investimentos, o comitê avaliou e aprovou o investimentos no fundo TARPON WAHOO FIC AÇÕES, o fundo tem por objetivo buscar proporcionar a valorização de suas cotas, no longo



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

prazo, preponderantemente, por meio de aplicações de seus recursos em ações de companhias admitidas a negociação em mercado organizado e/ou em outros ativos financeiros e/ou modalidades operacionais de renda variável disponível no mercado financeiro e de capitais em geral.

No processo de atualização e aprimoramento dos membros do comitê de investimentos, houve a participação no Congresso de fundos Imobiliários FII SUMMIT realizado na cidade de São Paulo pela consultoria EQI em parceria com a plataforma de investimentos MONETT.

No processo de debates com gestores e distribuidores de fundos de investimentos o comitê de investimentos definiu agenda para o mês de maio reunião com os representantes das empresas:

BANCO DO BRASIL
AZQUEST/PRIVATIZA
BNP PARIBAS
ZION INVEST
CAIXA ASSET MANAGEMENT

O comitê de investimentos visitou a gestora Zion Invest, do fundo BRAZILIAN DEATH CARE SERVICES (CARE11), desde o grupamento das cotas em novembro/2021, o fundo acumula mais de 60% de valorização, e nomes de maio passou a compor o índice IFIX, índice de fundos imobiliários. Na reunião com representante da Zion, Francisco Garcia, foram apresentadas as perspectivas para o fundo nos próximos períodos como o IPO do grupo Cortel que possui grande participação da carteira do fundo a expectativa do edital para a concessão dos cemitérios municipais da cidade de São Paulo/SP.

O comitê ainda avaliação o aumento da exposição nos fundos vértices que apresentam retornos acima da taxa parâmetro para meta atuarial de IPCA+5,04%, além dos fundos vértice 2023,2024 e 2030 surgiu como opção o fundo vértice 2027 também com pagamento de juros semestrais com rentabilidade acima da meta atuarial do RPPS de IPCA + 4,88% estabelecida para o ano de 2022.

José Roberto dos Santos – Membro

Alex Domingues de Castro Santos – Membro

Rafael de Jesus Freitas – Membro