



ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

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

Reunião realizada 14 de dezembro de 2022 às 10 horas.

Às dez horas do dia 14 de dezembro 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** – No início do mês de novembro os mercados em geral tiveram reações positivas sobre a conclusão do processo eleitoral. A vitória do ex-presidente Lula por uma margem pequena, aliada a uma composição parlamentar e dos governos estaduais com vieses a centro-direita suscitaram a hipótese de políticas econômicas moderadas. Esse otimismo, no entanto, teve vida curta. Poucas semanas após eleito, o futuro presidente proferiu sucessivas críticas ao modelo de controle de gastos, insinuando um conflito entre responsabilidade fiscal e responsabilidade social. Ficou claro que o modelo de política econômica a ser adotado seria de expansão de gastos para impulsionar crescimento.

Ao final do mês, o Ibovespa apresentou queda de 3,06%, enquanto o mercado de renda fixa passou a precificar altas da Selic. O contrato de DI jan2024 passou de 12,93% para 13,91%. Uma das primeiras discussões promovidas pela equipe de transição foi justamente uma autorização para aprovar gastos extraordinários sem as restrições da Lei de Teto de Gastos. A PEC da Transição como foi apresentada abriria um espaço de pelo menos R\$ 200 bilhões de gastos adicionais, equivalentes a 2,1% do PIB, sem contrapartida de receita nos próximos anos. Em um ambiente doméstico de baixa ociosidade no mercado de trabalho e na indústria, são grandes as chances de que esse impulso fiscal se traduza em maior inflação.

O impulso fiscal é uma medida de postura de política fiscal, derivada da decomposição do resultado primário do governo central. Quando as transferências líquidas de recursos para as famílias em determinado ano forem maiores do que no ano anterior, seja via aumento de despesas ou redução de receitas, consideramos que o impulso fiscal é positivo. Uma boa política fiscal deveria ter como principal objetivo atenuar a do crescimento da economia, respeitando limites do orçamento público. Isto significa aumentar o impulso fiscal nos momentos em que há recessão, compensando este movimento e recompondo os cofres públicos nos anos de maior crescimento e potencial de arrecadação.

Neste sentido, o Brasil não é um bom exemplo. Nos últimos 23 anos de (1998 a2021) tivemos apenas 7 oportunidades em que a política fiscal teve um caráter contra



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

cíclico. Nos outros 16 anos a política fiscal potencializou o ciclo econômico. Em 2022, observamos que o PIB anual encerrado no terceiro trimestre deste ano está crescendo próximo de 3%. Dessa taxa, 2,0 pontos percentuais advêm do consumo privado, 0,3 pontos do consumo público, investimentos das empresas representam 0,1 pontos e o consumo externo líquido contribui com 0,6 pontos.

Ou seja, o crescimento da economia brasileira é representado por uma alta na demanda das famílias por bens e serviços. Como consequência, a taxa de desemprego atual beira os 8,3%, menor valor desde meados de 2016 e a massa de rendimento real cresce mais de 10% nos últimos 12 meses, reflexo do aumento da renda média por trabalhador e do aumento de pessoas ocupadas. Nesse cenário de baixa ociosidade, um impulso fiscal pró cíclico se apresenta com o alto risco de gerar mais elevação de preços, comprometendo a perspectiva de arrefecimento da inflação. O plano atual da PEC da Transição parece repetir os erros do passado, potencializando o ciclo decréscimo artificialmente.

A postura do governo eleito, porém, aponta para maior probabilidade de um resultado primário negativo nos próximos anos, colocando o endividamento público novamente em trajetória perigosa mesmo com juros e crescimento estáveis – premissas relativamente otimistas no atual cenário. O Banco Central já deixou claro que uma deterioração fiscal deve gerar juros reais mais altos e menos crescimento. A autoridade monetária está disposta a aumentar a Selic para enfrentar desancorarem de expectativas de inflação, mesmo as geradas pelo receio com a política fiscal. Isto deve exacerbar o impacto sobre endividamento pois menos crescimento gera menos arrecadação e Selic mais alta significa mais custo de carregamento da dívida. Somente nesse quesito fiscal das últimas semanas, existem dois impactos igualmente relevantes que se apresentam. De um lado, o suporte fiscal eleva a demanda agregada e pode fazer com que a inflação de serviços e bens industriais não recue como o esperado e de outro o avanço do prêmio de risco de mercado empurra a taxa neutra de juros para cima e como consequência, para o mesmo nível de inflação é necessário mais aperto monetário.

Além desse aspecto, o BC vem ressaltando no discurso, os impactos de medidas para fiscais, via bancos públicos, que eventualmente podem voltar a ser uma política econômica relevante. Essa situação faria com que a parcela de crédito público voltasse a ser protagonista da economia, sendo maior do que a parcela privada, como foi a conjuntura brasileira de 2013 a 2019. Atualmente do estoque de R\$5,2 trilhões de crédito, R\$ 3,0 trilhões são de instituições financeiras com controle de capital privado e o restante R\$ 2,2 trilhões advêm de bancos estatais. Caso isso volte a ocorrer, teremos uma redução da potência da política monetária. Se a parcela de crédito direcionado com taxas administradas forem predominantes, essas não respondem a elevação de juros e como consequência a tarefa de encarecimento do crédito em período de alta inflação torna-se mais custoso. Qual a lição que tiremos em relação a política monetária atual. A probabilidade de o BCB reagir e voltar a elevar Selic nas próximas reuniões aumentou. Como citamos, o mercado embute alta de 71 pontos de Selic e postergou a possibilidade de queda de juros para meados de 2024. Porém, a mensagem do BCB é de que a instituição vai aguardar. Aguardar duas principais definições igualmente importantes: tramitação e uma possível desidratação da PEC da



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

Transição e a proposta de um novo arcabouço fiscal. A volta da credibilidade deve ser feita via um plano relevante para elevação do resultado primário do Tesouro Nacional ou na adoção de um arcabouço fiscal que não só inspire confiança para os agentes econômicos, como também exista vontade política da próxima administração em cumpri-la.

(Fonte: Carta Mensal, 4Um Asset Management, novembro/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	4.414.071,85	47.759.077,00	50.822.800,00	52.014.411,67
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2022
DESPESAS	1.153.819,15	12.116.054,06	50.822.800,00	38.394.889,11
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	3.260.252,70	35.643.022,94		

3) Fluxo de Caixa e Investimentos

Em novembro, 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 aplicados R\$ 10.526.101,52 (Dez milhões, quinhentos e vinte e seis mil, cento e um reais e cinquenta e dois centavos e foram resgatados R\$ 7.160.260,22 (Sete milhões, cento e sessenta mil, duzentos e sessenta reais e vinte e dois centavos), conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÕES	RESGATES
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	6.222.773,33	4.988.461,00
BB TITULOS PUBLICOS IPCA FI RENDA FIXA		303.328,19
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA	303.328,19	
CAIXA BR 2027 TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA		410.519,33
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	4.000.000,00	
CAIXA BRASIL ESTRATEGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO		1.457.951,70
	10.526.101,52	7.160.260,22



4) Propostas de Investimentos

Deliberações do comitê de investimentos:

APLICAÇÃO

FINACAP MAURISSTAD FI AÇÕES - Aplicação de R\$ 4.000.000,00 para diversificação da carteira em ativos de renda variável classificados como "valor", para a aplicação os recursos serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

APLICAÇÃO

BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA - aplicação de R\$ 303.328,19 referente aos cupons semestrais pagos pelo fundo BBTITUTLOS PUBLICOS IPCA FI RENDA FIXA.

RESGATE

BB TITULOS PUBLICOS IPCA FI RENDA – Pagamento de cupons semestrais no valor de R\$ 303.328,19. Os recursos serão aplicados no fundo BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL

RESGATE

CAIXA BRASIL 2027 TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA – Pagamento de cupons semestrais no valor de R\$ 410.519,33. Os recursos serão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

RESGATE

CAIXA BRASIL ESTRATEGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO – Resgate total do ativo no valor de R\$ 1.457.951,70 em busca de ativos de maior rentabilidade para a carteira do RPPS, os recursos serão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

Repasso 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.

5) Análises Técnicas

- A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da resol. 3922/2010.
- A carteira do RPPS possui 75,94 % 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 e fiscais.

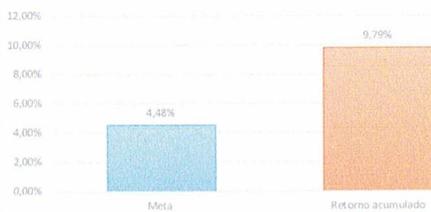


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

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%
Mai	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%
Junho	237.356.791,31	58.116.281,58	54.639.551,02	233.630.162,85	-7.203.359,02	-2,99%	1,07%	-964.183,67	-0,29%	7,99%	-3,69%
Julho	233.630.162,85	32.333.753,86	28.905.593,45	241.703.488,38	4.645.165,12	1,96%	-0,28%	3.680.981,45	1,66%	7,68%	21,59%
Agosto	241.703.488,38	17.566.409,07	14.348.805,28	248.975.865,11	3.956.418,40	1,60%	0,07%	7.605.701,12	3,29%	7,76%	42,35%
Setembro	248.975.865,11	35.665.557,87	32.278.765,32	251.353.252,11	-1.009.405,55	-0,40%	0,11%	6.596.295,57	2,87%	7,88%	36,49%
Outubro	251.353.252,11	33.343.982,61	29.943.956,05	261.527.504,54	6.774.225,87	2,66%	0,97%	13.370.521,44	5,61%	8,92%	62,86%
Novembro	261.527.504,54	10.526.101,52	7.160.260,22	262.049.491,68	-2.843.854,16	-1,07%	0,79%	10.526.667,28	4,48%	9,79%	45,74%
Dezembro					-2.843.854,16	-1,07%	0,79%	10.526.667,28	4,48%	9,79%	45,74%

Meta Atuarial Acumulada 2022



Meta Atuarial



Retorno obtido no mês	-1,07%
Meta atuarial do mês	0,79%
Retorno da carteira em 2022	4,48%
Meta atuarial em 2022	9,79%

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	262.049.491,68
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	2.661.248,09
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	2.566.432,34

Retorno por fundo de Investimentos



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

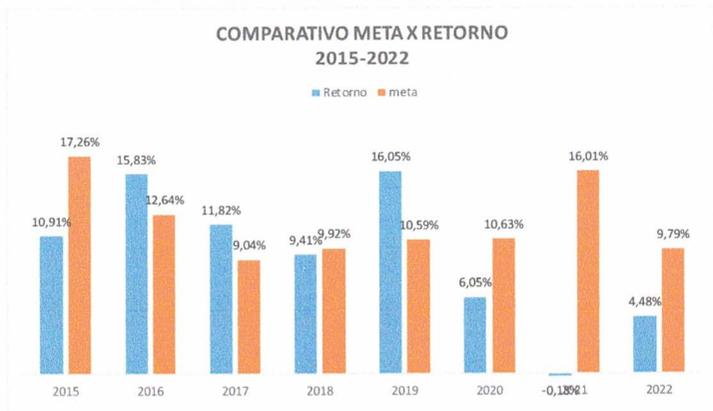
ESTADO DE SÃO PAULO

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. OBTIDO	META 2022
TARPOH GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	20,52%	9,78%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	16,25%	9,78%
SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	16,02%	9,78%
TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	13,42%	9,78%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	10,36%	9,78%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	9,95%	9,78%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	9,83%	9,78%
BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	9,56%	9,78%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	9,28%	9,78%
BB AUTOMATICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	5,73%	3,67%
DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,82%	1,88%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	9,11%	9,78%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	8,79%	9,78%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	8,50%	9,78%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	8,48%	9,78%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	8,04%	9,78%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	7,93%	9,78%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	7,90%	9,78%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	7,75%	9,78%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	7,53%	9,78%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	7,49%	9,78%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,59%	9,78%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,36%	9,78%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	6,30%	9,78%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,54%	7,28%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	4,23%	9,78%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,39%	9,78%
RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,33%	3,67%
TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,10%	9,78%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,97%	9,78%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,18%	5,34%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,69%	2,75%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	1,57%	1,88%
TARPOH WAHOO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,54%	3,67%
RIO BRAVO PROTECAO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,99%	1,88%
FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-8,80%	0,79%
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,96%	9,78%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,02%	9,78%
BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-17,58%	9,78%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-18,46%	9,78%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-20,47%	9,78%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-22,41%	9,78%
QUELLIZ VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-24,72%	9,78%

11	Fundos acima da Meta atuarial
23	Fundos abaixo da Meta Atuarial
9	Fundos com rendimento Negativo
43	Total Fundos investidos

Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano	
25,58%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
53,49%	Fundos da carteira com rendimento negativo no ano
20,93%	

Retorno acumulado 2015 a 2022



6) Credenciamento

Distribuidores

Distribuidores com credenciamento validos.

Gestores

Gestores com credenciamento valido

Administradores

Administradores com credenciamento valido.

Handwritten signatures and initials in blue ink.



7) Assuntos Gerais:

Com a conclusão do processo eleitoral brasileiro coma vitória do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva em segundo turno, manteve-se ainda a volatilidade que do ano de 2022, agora o mercado volta-se a PEC da transição que abrirá um espaço fiscal para manutenção do auxílio Brasil em 2023 no valor ainda de R\$ 600,00 mais um adicional de R\$ 150,00 por criança a cada família. O Mercado não recebeu bem essa manobra política que irão defasar ainda mais as contas públicas, além disso, os nomes mencionados para assumir cargos do primeiro escalão do governo não estão sendo bem recebido, como do candidato derrotado ao governo de São Paulo, Fernando Hadad.

A inflação Global e o conflito Rússia x Ucrânia ainda trazem grande volatilidade ao cenário, somado a isso na China a população foi as ruas em protesto à política de COVID Zero no país com grandes períodos de lock down que preocupam também os mercados globais, o governo Chinês começa a flexibilizar as normas sanitárias impulsionado principalmente pelo descumprimento da população. No Brasil apesar de o COPOM fixar a SELIC a 13,75%a. a, prevê que conforme a inflação pressione o mercado internacional ainda há margem para aumento da SELIC nas próximas reuniões.

Deliberado pelo comitê aplicação no fundo FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES, em visita ao distribuidor R3 investimentos o fundo em questão foi apresentado ao comitê de investimentos, o fundo segue a estratégia “valor” de investimentos desenvolvida por Benjamin Graham, que consiste em encontrar ações que estão sendo negociadas a um preço abaixo do seu valor intrínseco que estão subvalorizadas e adquiri-las neste momento, a fim de aguardar a convergências de fatores que levarão estes determinados papeis aos seus preços considerados justos. A consultoria de investimentos recomendou o aporte no fundo recomendando que os recursos da aplicação sejam resgatados de fundo do mesmo segmento, para aplicação neste fundo foram resgatados recursos do fundo META VALOR FI AÇÕES, que não estava performando satisfatoriamente em comparação a ativos da mesma classe. Devido à alta exposição em segmentos de renda variável o comitê de investimentos optou pelo aporte de R\$ 4.000.000,00 (Quatro milhões de reais) o que não traz nenhum tipo de desenquadramento a carteira do RPPS.

Em análise para resgate total:
QUELUZ VALOR FI AÇÕES

Este fundo possui a estratégia “valor” de investimentos, e desde a aplicação do RPPS em junho/2021 não apresenta retornos satisfatório e em linhas em

MST
Ruf
adm



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

comparação aos seus pares de mercado, no fechamento de SET/22 o fundo apresenta prejuízo em valor de R\$ 450.021,17 do capital investido de R\$ 2.000.000,00, o comitê de investimentos acompanha a rentabilidade do fundo para efetuar o resgate de no mínimo o capital investido para aplicação em ativos que traga retorno a carteira do RPPS.

Somado ao rendimento abaixo do esperado em outubro/2022 o fundo sofreu expressiva queda de mais de 25% em um dia, conforme fato relevante publicado pela Administradora do fundo, em reunião com os sócios da Queluz Asset Management e o distribuidor do fundo Atina Investimentos, justificando o ocorrido o Sócio da Queluz indicou que foi um fato isolado provocado pelo gestor do fundo Felipe Taylor e que o mesmo foi desligado da empresa após o fato.

O comitê de investimento também solicitou parecer a consultoria de investimentos CREDITO E MERCADO e mesma justificou também que foi um fato isolado, apontou a rentabilidade histórica do fundo e da Asset que é satisfatório e também que foi um fato isolado provocado unicamente pelo gestor Felipe Taylor. O comitê manterá o acompanhamento ao fundo buscando a a melhor oportunidade de saída para proteção do capital previdenciário, e estuda ainda uma possível judicialização para ressarcimento dos prejuízos que ocorrerem futuramente.

Com a SELIC alta até o final de 2022, os fundos vértices continuam atrativos para valorização dos recursos previdenciários, o comitê de investimentos avaliará novos aportes nesses fundos, com aportes pontuais em fundos de renda variável e investimentos no exterior para composição da carteira. O comitê de investimentos aprovou a possibilidade de aporte nos ativos de Título Privado, as letras financeiras, que tem a mesma finalidade dos títulos públicos com rentabilidade atrativa aos recursos do RPPS. A aplicação neste tipo de ativo não interferirá no planejamento de pagamento de benefícios visto que conforme cálculo atuarial e estudo de ALM o RPPS até o ano de 2030 não necessitará de resgate para pagamento de benefícios.

José Roberto dos Santos – Membro

Alex Domingues de Castro Santos – Membro

Rafael de Jesus Freitas – Membro