



## **ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

**Participantes:** Alex Domingues de Castro Santos

José Roberto dos Santos

Rafael de Jesus Freitas

Reunião realizada 19 de abril às 10 horas.

Às dez horas do dia 19 de abril de 2023, 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 – Novo arcabouço Fiscal** – No dia 30 de março, o ministro da Fazenda Fernando Haddad apresentou as diretrizes do aguardado Novo Arcabouço Fiscal. Desde a aprovação da PEC de Transição, o clima no mercado tem sido de grande ansiedade devido à expectativa de como seria o projeto — tido como fundamental para dar visibilidade à dívida pública do país. O Novo Arcabouço fiscal deve contar com dois instrumentos principais para garantir uma trajetória positiva de resultados primários: 1. Atualização da regra de gastos, que substituirá o antigo teto. 2. Metas de superávit fiscal ambiciosas.

A nova regra estabelece que os gastos totais do governo deverão crescer a uma taxa equivalente ao IPCA mais 70% ou 50% do crescimento real da arrecadação do ano anterior, respeitado o limite mínimo de 0.6% de crescimento efetivo, e máximo de 2.5%. Ao estabelecer que as despesas crescerão a um ritmo menor que a arrecadação, o arcabouço garantiria (aritmeticamente) resultados primários crescentes com o decorrer do tempo. Um aspecto importante para uma boa regra fiscal. É positivo que as despesas cresçam em linha com a arrecadação passada, e não com a projetada (que por natureza seria incerta e pouco crível). O ministro também apresentou um conjunto de metas de resultado primário, que passam a ser acompanhadas de um intervalo de confiança de mais ou menos 0.25% do Produto Interno Bruto (PIB). Pelo piso das metas fiscais, teríamos superávits primários já em 2025. Ainda que a regra estipule um limite para os gastos, ela também garante o crescimento real deles e que qualquer aumento efetivo da receita irá gerar um acréscimo nas despesas de pelo menos +0.5%. O gatilho previsto em caso de descumprimento da banda inferior da meta fiscal – de que o crescimento real da despesa passe a ser 50% e não 70% da arrecadação passada – também é limitado e bem mais fraco que a série de gatilhos que o teto de gastos continha. A falta de penalidades adicionais no caso de descumprimentos consecutivos do piso estipulado preocupa, pois, assim, será difícil o governo retomar o atingimento da meta após um ano em que ele fique abaixo do piso (o que pode ocorrer já em 2023).



# **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**

## **ESTADO DE SÃO PAULO**

As primeiras simulações e análises feitas por economistas têm questionado a compatibilidade entre as metas de resultado primário e a regra de gastos estipulada, levando em conta as considerações acima (e outras que não abordaremos). Se, na quinta-feira após a apresentação, a reação do mercado foi positiva (bolsa para cima, juros futuros e dólar para baixo), na sexta-feira vimos uma reversão forte dessa alta, em especial na bolsa. Como conciliar metas fiscais ambiciosas com uma regra de gastos pouco restritiva e intrinsecamente expansionista? A resposta a que o mercado chegou na sexta-feira foi dada pelo próprio ministro: aumentar a arrecadação de impostos entre R\$ 100 bilhões e R\$ 150 bilhões (~1-1.5% do PIB). Essa ação ajuda no alcance dos objetivos e na redução da dívida pública, mas tem efeitos perversos sobre a economia real. Isso explica, em parte, o comportamento muito mais benigno nos preços de juros e câmbio em relação à bolsa no dia 31. Os impostos mais especulados até o momento seriam a taxa de JSCP (Juros Sobre Capital Próprio) e dividendos e o fim da subvenção de Imposto de Renda para benefícios fiscais do ICMS (melhorias fiscais de ICMS passariam a ser incluídas na base tributável de IR/CSLL). Setores expostos a esses benefícios, como Varejo (subvenção de IR) ou Telecom (JSCP), sofrerão mais.

Metas servem para ancorar expectativas, criar um ambiente propício para investimento e, em última instância, o crescimento do país. No entanto, elas não trabalham sozinhas e requerem um arcabouço institucional sólido, que traga incentivos que direcionem ao seu cumprimento. O conjunto de incentivos apresentados para o novo arcabouço ainda nos parece pouco maduro, com gatilhos insuficientes no caso de descumprimento e claros incentivos para a solução do problema fiscal via aumento de impostos. A atenção irá agora para a apresentação do texto na Câmara. Espera-se que, durante o processo de aprovação, a regra passe por melhorias. No entanto, o mercado não demonstra estar disposto a pagar muito pelo cumprimento das metas antes que se tornem mais claros o caminho para aprovação e as fontes de aumento de receita. Outro elemento chave que falta para compreender a agenda de reforma fiscal são as reorganizações tributárias sobre bens, serviços e renda. Espera-se que essas mudanças sejam apresentadas no primeiro e segundo semestres, respectivamente, até quando devem permanecer como foco de atenção e especulação.

A política monetária tem permeado toda essa discussão. Ficou claro que um dos objetivos do Governo com sua apresentação era fornecer mais subsídios para o Banco Central poder reduzir a taxa básica de juros. Parece difícil o BC concordar com isso enquanto não ficar claro quais serão as fontes de financiamento que garantirão o cumprimento da meta fiscal – e, também, enquanto o BC não conseguir convencer mercado e economistas de que será capaz de cumprir sua própria meta de inflação. O país agora convive com duas metas ambiciosas, pouco críveis e dependentes em vários sentidos. O fato de apenas uma delas não ser crível dificulta que a outra também o seja, o que tem alimentado incertezas e mantido a avaliação dos ativos de risco nos níveis mais baixos das últimas décadas.

*(Fonte: Carta Mensal, Constância Asset Management, Março/2023)*



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

**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. A despesa será menor devido a concessão de benefícios estar abaixo do projetado no cálculo atuarial, mesmo com direito ao benefício previdenciário, a concessão é condicionada ao pedido do servidor, exceto aos que completarem 75 anos que serão aposentados compulsoriamente.

	NO MÊS	NO ANO	RECEITA PREVISTA PARA 2023	ATUALIZAÇÃO DA RECEITA 2023
<b>RECEITAS</b>	4.500.997,19	16.874.276,91	55.710.000,00	58.656.777,18
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2023
<b>DESPESAS</b>	1.403.412,32	3.870.128,80	55.710.000,00	51.839.871,20
	NO MÊS	NO ANO		
<b>SALDO</b>	<b>3.097.584,87</b>	<b>13.004.148,11</b>		

**3) Fluxo de Caixa e Investimentos**

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\$ 11.968.923,75 (Onze milhões, novecentos e sessenta e oito mil, novecentos e vinte e três reais e setenta e cinco centavos) e foram resgatados R\$ 8.506.551,08 (Oito milhões, quinhentos e seis mil, quinhentos e cinquenta e um reais e oito centavos), conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÃO	RESGATE
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	2.000.000,00	
CAIXA BRASIL IMA-B5 TP RF LP	2.000.000,00	
CAIXA BR DISPONIBILIDADES	5.968.023,75	6.356.551,08
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	2.000.000,00	
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATEGICA TP RF		650.000,00
CAIXA BRASIL ATIVA RF LP		1.500.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>11.968.023,75</b>	<b>8.506.551,08</b>

**4) Propostas de Investimentos**

Deliberações do comitê de investimentos:

**APLICAÇÃO**

**CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP** - Aplicações de R\$ 2.000.000,00 em ativo de renda fixa de curto prazo para diversificação da carteira. Os recursos serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.



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

**APLICAÇÃO**

**CAIXA BRASIL IMA-B5 TP RF LP** - Resgate de R\$ 2.000.000,00 para diversificação da carteira. Os recursos do resgate ficarão aplicado no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES até a realocação

**APLICAÇÃO**

**CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP** - Resgate de R\$ 2.000.000,00 para diversificação da carteira. Os recursos do resgate ficarão aplicado no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES até a realocação.

**RESGATE**

**CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATEGICA** – Resgate de R\$ 650.000,00 para diversificação da carteira. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES até a realocação.

**RESGATE**

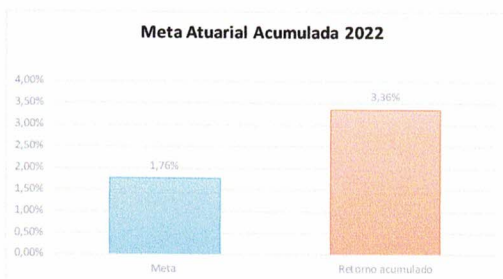
**CAIXA BR ATIVA TP** Resgate de R\$ 1.500.000,00 para diversificação da carteira. Os recursos do resgate ficarão aplicado no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES até a realocação.

**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.

**5) Análises Técnicas**

- A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da resol. 3922/2010.
- A carteira do RPPS possui 75,18 % 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 fevereiro, a carteira de investimentos encontra-se com rentabilidade abaixo da meta atuarial acumulada projetada.

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno no Mês	Retorno Mês	Meta	Retorno acumulado	Retorno acum.	Meta acum.	Gap (%)
Janeiro	263.411.729,77	10.897.991,24	5.634.066,11	273.219.972,55	4.544.317,65	1,69%	0,96%	4.544.317,65	1,69%	0,96%	176,19%
Fevereiro	273.219.972,55	32.905.272,17	31.765.834,85	273.027.916,94	-1.331.492,93	-0,49%	1,20%	3.212.824,72	1,20%	2,17%	55,26%
Março	273.027.916,94	11.968.923,75	8.506.551,08	278.020.384,65	1.530.095,04	0,55%	1,16%	4.742.919,76	1,76%	3,36%	52,35%



Retorno obtido no mês	0,55%
Meta atuarial do mês	1,16%
Retorno da carteira em 2022	1,76%
Meta atuarial em 2022	3,36%

<b>RECURSOS PREVIDENCIARIOS</b>	<b>278.020.384,65</b>
<b>RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA</b>	<b>5.613.323,78</b>
<b>TOTAL DE RECURSOS ITAPREV</b>	<b>283.633.708,43</b>



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

## ESTADO DE SÃO PAULO

### Retorno por fundo de Investimentos

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. 08/2018	RET. 2023
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,83%	3,46%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	8,46%	3,46%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,12%	3,36%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,41%	3,36%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,32%	3,36%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,29%	3,36%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,25%	3,36%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINAMICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,21%	3,36%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,05%	3,36%
CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,96%	3,36%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,89%	3,36%
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	3,85%	3,36%
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	3,81%	3,36%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,70%	3,36%
BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,65%	3,36%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,63%	3,36%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,55%	3,36%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,48%	3,36%
RIO BRAVO ESTRATEGICO IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,49%	2,37%
RIO BRAVO PROTEÇÃO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,31%	3,36%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	3,22%	3,36%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,19%	3,36%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,19%	3,36%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,00%	3,36%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	2,98%	3,36%
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,83%	3,36%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,58%	3,36%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,53%	3,36%
BB AUTOMATICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,50%	3,36%
RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,47%	3,36%
DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,54%	3,36%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	0,93%	3,36%
BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	0,01%	3,36%
TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-3,78%	3,36%
TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,30%	3,36%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,31%	3,36%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,47%	3,36%
GUERPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,57%	3,36%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,21%	3,36%
FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,26%	3,36%
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,37%	3,36%
SCHORDER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,69%	3,36%
TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,03%	3,36%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVOFI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,70%	3,36%
TARPON WAHOO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-8,81%	3,36%
SQI FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-10,86%	2,37%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FI - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-20,21%	3,36%

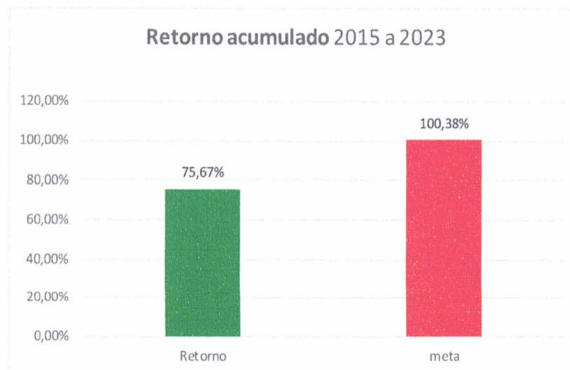
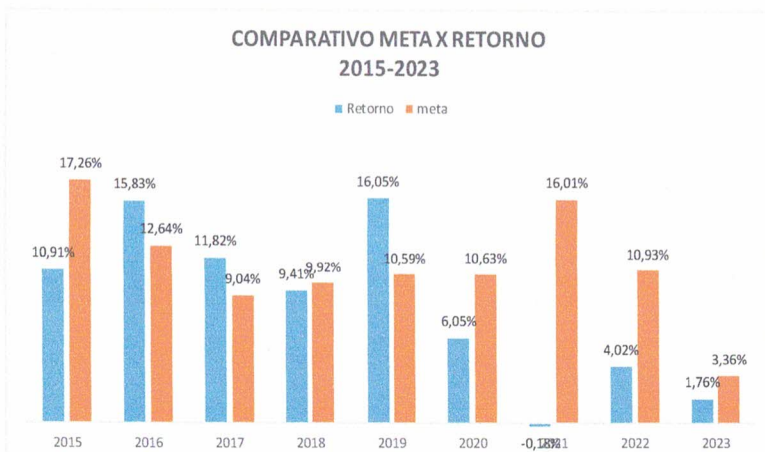
19	Fundos acima da Meta atuarial
14	Fundos abaixo da Meta Atuarial
14	Fundos com rendimento Negativo
47	Total Fundos Investidos

40,43%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
29,79%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
29,79%	Fundos da carteira com rendimento negativo no ano

TAXA ADMINISTRATIVA

TAXA ADMINISTRATIVA

### Retorno acumulado 2015 a 2023



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten mark]*



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

## 6) Credenciamento

### Distribuidores

Atualização de termo de credenciamento:

PRIVATIZA AGENTES AUTONOMOS DE INVESTIMENTOS SS  
O PATRIARCA AGENTE AUTONOOM DE INVESTIMENTOS LTDA  
DOLLAR BILLS AGENTES AUTONOMOS DE INVESTIMENTOS LTDA  
ATINA AGENTE AUTONOMOS DE INVESTIMENTOS

### Gestores

Gestores com credenciamento valido

### Administradores

Administradores com credenciamento valido.

## 7) ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS QUE APRESENTAM COTA NEGATIVA

Conforme discussões em reuniões anteriores, analise da carteira e relatórios emitidos pela consultoria de investimentos, temos fundos com cotas com cotas negativas no ano de 2023 com maior acompanhamento. Os membros do Comitê de Investimentos presentes deliberaram pela continuidade do acompanhamento visando uma possível mudança de situação visto que, os ativos de renda variável estão diretamente atrelados ao cenário econômico que ainda é muito volátil, o comitê de investimentos não descarta uma saída futura ou redução de posição nestes ativos em um futuro próximo.

### Fundos

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. OBTIDO	META 2023
TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-3,78%	3,36%
TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,30%	3,36%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,31%	3,36%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,47%	3,36%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,57%	3,36%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,21%	3,36%
FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,26%	3,36%
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,37%	3,36%
SCHORDER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,69%	3,36%
TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,03%	3,36%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVOFI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,70%	3,36%
TARPON WAHOO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-8,81%	3,36%
SQI FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-10,86%	2,37%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-20,21%	3,36%

Dentre os ativos que merecem maior atenção destacamos:

### QUELUZ VALOR FIA

O comitê de investimentos, desde outubro/2022 acompanha a evolução do fundo QUELUZ VALOR FIA, que desde a aplicação do RPPS em junho/2021 não apresenta retornos satisfatório e em linhas em comparação aos seus pares de mercado, no fechamento de SET/22 o fundo apresenta rentabilidade negativa 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.

Em 28 de fevereiro foi realizado uma live do gestor do fundo onde foi anunciado a fusão da Queluz com a MOZ CAPITAL, surgindo a marca QLZMOZ, a equipe gestora da Moz além de manter a gestão de seus fundos será responsável também pela gestão dos fundos Queluz, o comitê de investimentos acompanha o desenrolar dessa fusão e aguarda o resultado da auditoria realizada pela QUELUZ quando ao fato ocorrido em 18 de outubro de 2022, o fundo acompanha o mercado e aos poucos vem recuperando a rentabilidade negativa acumulada.

O comitê manterá o acompanhamento ao fundo buscando a melhor oportunidade de saída para proteção do capital previdenciário, e estuda ainda, uma possível judicialização buscando a responsabilização de gestores e administradores do fundo, por eventuais prejuízos que possam atingir o RPPS.

### **SQI FIC AÇÕES**

No mês de dezembro/2022 foi apresentado ao comitê de investimentos em reunião promovida pelo distribuidor DOLLAR BILLS, o fundo SQI FIC AÇÕES, fundo mono ativo que compra cotas da empresa listada na bolsa SINQIA (SQIA3). A SINQIA é uma fintech que oferece sistemas, softwares e soluções tecnológicas para o sistema financeiro brasileiro, fundada em 1996 cresceu por meio de dezenas de fusões e aquisições. A companhia se beneficia do crescimento das fintechs brasileiras, com destaque para os bancos digitais e plataformas de investimentos, esse avanço também abre mercado para a Sinqia como fornecedora de soluções tecnológicas para bancos menores, que investem no digital e empresas não financeiras que expandem para o ecossistema financeiro digital. Foram aplicados R\$ 3.000.000,00 no fundo, o fundo ainda possui curto prazo de investimentos (03 anos) o que não afeta o plano de concessão de benefícios, tornando-se boa opção de retorno maiores.

Conforme apresentado em live da gestora em 29 de março, no primeiro trimestre da aplicação a rentabilidade é negativa, acompanhando todos os ativos de renda variável, o fundo segue dentro da estratégia apresentada.

### **BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII**

Em 16 de março foi realizada live do gestor ZION Invest para apresentação sobre o CARE 11 em 2023, o grupo Cortel um dos ganhadores da licitação para administração dos cemitérios da cidade de São Paulo assumiu a gestão da área vencedora, para o CARE11 há a expectativa de retorno positivos visto que o fundo é um dos maiores sócios do grupo, a cota patrimonial do fundo segue crescente em desconexão da cota do mercado secundário negociada em bolsa de valores, para o RPPS essa desconexão de valores entre cotas impacta somente em caso da necessidade de se desfazer da aplicação o que não é necessário no longo prazo por que o resgate seria processado no mercado secundário, ficou também programado que essa live acontece mensalmente entre o gestor e os cotistas RPPS.



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

**7) Análise de risco da Carteira**

Conforme dados da plataforma da consultoria de investimentos na renda fixa os ativos com benchmark IMA-B foram de maior VAR para o mês, acima de 2,00%, as incertezas fiscais para os próximos anos impactaram no rendimento destes ativos.

Não definido										
Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses	
RIO BRAVO ESTRATÉGICO IMA-B FI RENDA FIXA	1,95%	-	-	-	-	-	0,90%	2,93%	-	
CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	2,29%	4,13%	4,13%	4,97%	-	-	0,20%	1,72%	-	
Não definido (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

IMA-B										
Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses	
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	2,78%	1,20%	1,20%	1,35%	-0,14%	0,04%	0,20%	2,06%	5,62%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVI...	2,60%	3,89%	3,89%	4,06%	7,26%	11,74%	0,20%	1,58%	3,62%	
IMA-B (Benchmark)	2,66%	3,98%	3,98%	4,22%	7,51%	12,36%	-	-	-	

Na renda variável a maior volatilidade ficou para os ativos ligados ao IBOVESPA que oscilou muito ao longo de 2022 e neste início de 2023, os ativos ligados a este índice fecharam o mês com rentabilidade negativa.

IPCA										
Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses	
SQI FIC AÇÕES	-1,98%	3,98%	3,98%	-	-	-	0,00%	19,45	-	
IPCA (Benchmark)	0,71%	2,09%	2,09%	3,76%	4,65%	16,48%	-	-	-	

Ibovespa										
Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses	
RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	1,97%	2,48%	2,48%	0,75%	-	-	1,20%	4,00	-	
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	-2,01%	-6,27%	-6,27%	-8,05%	-12,39%	-3,98%	2,00%	7,52	19,07%	
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-1,04%	-5,57%	-5,57%	-10,49%	-7,99%	9,54%	1,90%	10,41	27,78%	
TARPON WAHOO FIC AÇÕES	-6,29%	-8,81%	-8,81%	-15,06%	-18,32%	-2,55%	2,00%	15,53	27,94%	
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-3,51%	-7,69%	-7,69%	-7,84%	-15,18%	-17,40%	2,50%	8,95	21,85%	
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC...	-6,31%	-7,03%	-7,03%	-4,59%	-1,88%	17,82%	2,00%	14,06	23,02%	
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕE...	-4,56%	-3,77%	-3,77%	1,15%	9,19%	-	2,50%	11,86	26,01%	
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	-4,46%	-6,21%	-6,21%	-10,28%	-16,52%	-15,63%	2,00%	9,40	21,43%	
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC AÇÕES	-4,07%	-4,30%	-4,30%	-9,08%	-4,37%	22,71%	2,00%	11,35	26,40%	
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	-2,82%	-5,31%	-5,31%	-10,48%	-12,73%	-10,55%	2,00%	6,78	19,56%	
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	-1,43%	-6,69%	-6,69%	-9,26%	-12,41%	-10,25%	1,50%	8,60	22,05%	
Ibovespa (Benchmark)	-2,91%	-7,16%	-7,16%	-7,41%	-15,10%	-12,65%	-	-	-	

A inflação as principais economias mundiais mantiveram a rentabilidade dos ativos no exterior no negativo ao longo de 2022 e início de 2023, projeta-se que a partir do segundo semestre já comece o corte de juros nestas economias trazendo novamente rentabilidade a estes ativos.

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*





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

Global BDRX										
Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses	
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3,19%	8,45%	8,45%	12,27%	-3,59%	-10,72%	0,70%	8,1	18,29%	
Global BDRX (Benchmark)	2,99%	8,73%	8,73%	13,01%	-3,04%	-8,03%	-	-	-	

MSCI ACWI										
Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses	
SCHRODER SUSTENTABILIDADE GLOBAIS USD IS INVE...	0,87%	2,99%	2,99%	13,58%	0,45%	-9,85%	0,85%	8,34	16,01%	
MSCI ACWI (Benchmark)	0,30%	4,02%	4,02%	9,83%	-2,53%	-14,34%	-	-	-	

MSCI USA Extended ESG Focus										
Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses	
BB AÇÕES ESG GLOBAIS IS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1,00%	3,21%	3,21%	8,91%	-5,03%	-10,77%	1,00%	7,58	16,76%	
MSCI USA Extended ESG Focus (Benchmark)	0,74%	4,04%	4,04%	7,18%	-4,00%	-11,09%	-	-	-	

MSCI WORLD										
Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses	
ACCESS EQUITY WORLD SUSTENTÁVEL IS INVESTIMEN...	-0,87%	0,00%	0,00%	7,91%	-1,53%	-9,32%	0,70%	5,17	14,26%	
MSCI WORLD (Benchmark)	0,32%	4,43%	4,43%	10,27%	-1,96%	-11,47%	-	-	-	

### 8) Assuntos Gerais:

A espera do arcabouço fiscal o cenário econômico da renda variável de alta volatilidade no mês de março, pelo outro lado com a SELIC ainda em 13,75% o mês foi de expressivo retorno na renda fixa, além disso os fundos vértice 2023 e 2027 pagaram o cupom semestral além da rentabilidade positiva dos ativos no ano. Com o provável fechamento da SELIC ainda acima dos 12 % conforme relatório FOCUS, as rentabilidades dos ativos de renda fixa comporão grande parte dos retornos para atingimento da meta atuarial.

Focus		MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO										14 de abril de 2023	
		2023				2024				2025		2026	
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)		5,95	5,98	6,01	▲ (3)	4,11	4,14	4,18	▲ (2)	4,00	= (3)	4,00	= (4)
PIB (var. %)		0,88	0,91	0,90	▼ (1)	1,47	1,44	1,40	▼ (2)	1,72	▼ (2)	1,60	= (2)
CÂMBIO (R\$/US\$)		5,25	5,25	5,24	▼ (1)	5,30	5,27	5,26	▼ (2)	5,30	= (17)	5,35	= (1)
SELIC (% a.a.)		12,75	12,75	12,50	▼ (1)	10,00	10,00	10,00	= (9)	9,00	= (10)	8,75	= (2)

\* comportamento dos indicadores desde o último Focus, os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade  
em relação ao Focus anterior

Mesmo com a pressão do governo para a queda da SELIC, devido ao cenário internacional que ainda é de inflação e elevação de juros, na ata COPOM foi sinalizado ainda uma possível janela para aumento da SELIC, caminho contrário do sinalizado pelo governo, apesar da independência do COPOM, poderá haver a troca do presidente do BC, membro do COPOM mas cargo controlado pelo governo para pressionar cortes na taxa.

Passados um nano do conflito Ucrânia x Rússia não há sinalização do seu fim, a dependência das commodities produzidas na região foram em grande parte absorvidas por outros mercado, além disso, o apoio da China a Rússia e das demais economias desenvolvidas a Ucrânia

*Handwritten signatures and initials*



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

enviando armas e munições além da ajuda financeira, prorrogam cada vez mais o fim. Por fora deste conflito a Coreia no Norte segue o desenvolvimento de seu projeto armamentista que cada vez mais preocupa outros países com a possibilidade de desenvolvimento de um míssil de grande poder destrutivo com alcance intercontinental

Mantendo a rotina de conversa com gestores, distribuidores e participantes do mercado o comitê de investimentos participou nos meses de fevereiro e março de reuniões com:

PRIVATIZA AGENTE AUTONOMOS DE INVESTIMENTOS  
QUELUZ ASSET AMANGEMENT  
BAYES CAPITAL  
ZION INVEST  
CREDITO E MERCADO  
TARPON ASSET MANAGEMENT  
ATLAS SISTEMAS  
TORRES INVEST AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS

No âmbito da capacitação dos membros do comitê de investimentos outros a participação nos congressos:

RPPS 2023 O QUE FAZER? - APREPREV-FEV/2023  
5º CONGRESSO BRASILEIRO DE INVESTIMENTOS DOS RPPS – ABIPEM-MAR/2023

Com a SELIC alta até o final de 2023, os fundos vértices continuam atrativos para valorização dos recursos previdenciários, o comitê de investimentos avaliará novos aportes nesses fundos, em maio/2023 há a previsão do fechamento da estratégia do fundo BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, que comprou títulos públicos federais com vencimento em 16/05/2023.

**José Roberto dos Santos – Membro**

**Alex Domingues de Castro Santos – Membro**

**Rafael de Jesus Freitas – Membro**