



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

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

Reunião realizada 15 de junho de 2023 às 10 horas.

Às dez horas do dia 15 de junho 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** – Há dois anos, em junho de 2021, o Ibovespa ultrapassou a marca histórica dos 130 mil pontos. Foi a maior pontuação nominal do índice. Marca que ele voltou a ultrapassar na semana seguinte, mas, daquela vez, para baixo. O clima da época era de euforia no mercado de ações local, que já acumulava alta de quase 2x desde as mínimas durante o Covid-19 e vivenciava um boom de IPO's, com ritmo acelerado de captação nos fundos de ações.

Pouco antes da Bolsa vivenciar sua máxima, vimos, em março do mesmo ano, a Selic deixar sua mínima. Naquele mês, o Banco Central votou por aumentar a taxa referencial de 2% para 2.75%. A primeira de uma longa e forte sequência de aumentos de juros, que culminou em 13.75% em junho de 2022, patamar no qual se mantém até o momento. Os movimentos da Bolsa e dos juros não são independentes. Olhando em retrospecto, é claro que o que houve no mercado de ações no pós-Covid-19 foi uma bolha, impulsionada pelo dinheiro barato que os juros baixos propiciaram. Diversos papéis negociavam a múltiplos de dois dígitos (em relação à receita!) e empresas de todos os níveis de qualidade conseguiram abrir seu capital. Com o benefício do tempo, também é fácil dizer que os juros a 2% foram um exagero frente à forte inflação que se seguiu.

O furo dessa bolha foi agudo e violento. Há meses, argumentamos que a Bolsa se encontra em níveis bastante depreciados. Vários papéis negociam a dígitos baixos em relação ao seu lucro ou valor patrimonial, com descontos relevantes em relação aos seus históricos e pares internacionais e, alguns deles, sendo empresas de qualidade. Os níveis parecem baixos mesmo levando em conta o elevado custo do capital imposto pelos juros altos. Ainda que esses papéis estejam nesses níveis, argumentamos que, para o investidor de curto prazo colher ganhos, um dos principais triggers seria a queda dos juros. Os juros longos já cederam em abril e maio, impulsionados principalmente pela redução do ruído fiscal e político a partir do trâmite do marco fiscal e pelo equilíbrio de poderes entre o Executivo e Legislativo. Falta uma peça importante para o início do ciclo de cortes, que é a definição da meta de inflação. O governo sinalizou a sua intenção de mudar a meta do IPCA — que passará a perseguir um objetivo contínuo e não o do ano calendário. Por agora, há



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

menos ruído quanto a uma possível elevação do centro da meta, mesmo que isso não possa ser descartado.

Entendemos que a definição da meta e metodologia devem abrir espaço para uma descompressão ainda maior das expectativas, especialmente caso se preserve o centro da meta. O CMN irá se reunir em junho, um dia após a reunião do Copom. Em suma, o ciclo de corte de juros parece mais próximo e acreditamos que no próximo mês o mercado deverá continuar voltado para este tema, favorecendo empresas mais sensíveis a juros no mercado de ações, como as de Consumo e Capital Intensivo. Os principais riscos que enxergamos no curto prazo estão relacionados a um embate ainda mais enfático entre Executivo e Legislativo e a apertos adicionais na política monetária americana, algo que deveria repercutir no Brasil. Em médio prazo, o principal risco continua a ser a credibilidade das novas metas fiscais e a incerteza micro sobre onde será arrecadada a receita para cumprir o teto de inflação.

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

## 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>	4.803.014,62	26.507.448,31	55.710.000,00	59.004.948,76
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2023
<b>DESPESAS</b>	1.473.508,59	6.801.916,17	55.710.000,00	48.908.083,83
	NO MÊS	NO ANO		
<b>SALDO</b>	<b>3.329.506,03</b>	<b>19.705.532,14</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\$ 50.702.981,48 (cinquenta milhões, setecentos e dois mil, novecentos e oitenta e um reais e quarenta e oito centavos) e foram resgatados R\$ 47.175.001,29 (quarenta e sete milhões, cento e setenta e cinco mil, um real e vinte e nove centavos), conforme discriminação abaixo:



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO	APLICAÇÃO	RESGATE
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP		5.000.000,00
CAIXA BRASIL IRFM-1 TPRF LP		1.000.000,00
CAIXA BRASIL IMA-B5 TP RF LP		1.500.000,00
BB IDKA2 TP RF LP		2.000.000,00
CAIXA BR DISPONIBILIDADES	6.725.907,42	8.230.535,41
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP		5.000.000,00
BB TITULOS PUBLICOS IPCA FI RENDA FIXA		10.977.074,06
BB IMA-B5 TP RF LP		3.000.000,00
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATEGICA TP RF LP	3.000.000,00	
BB ALOC ATIVA RETORNO TOTAL TP RF LP		5.000.000,00
CAIXA BRASIL ATIVA TP RF LP		5.000.000,00
CAIXA BRASIL 2027 TP RF LP		467.391,82
BB TITULOS PUBLICOS VERTICE 2028 FI RF LP TP	15.977.074,06	
BB TITULOS PUBLICOS VERTICE 2024 FI RF LP TP	5.000.000,00	
LETRA FINANCEIRA SANTANDER IPCA +6,25%	10.000.000,00	
LETRA FINANCEIRA SANTANDER IPCA +5,93%	10.000.000,00	
<b>TOTAL</b>	<b>50.702.981,48</b>	<b>47.175.001,29</b>

#### 4) Propostas de Investimentos

Deliberações do comitê de investimentos:

##### **RESGATE**

**CAIXA BRASIL 2027 TP RF LP** – Pagamento de cupons semestrais do ativo do valor de R\$ 467.391,82, os recursos serão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES RF para futura diversificação.

##### **RESGATE**

**CAIXA BRASIL IRFM-1 TPRF LP** - Resgate de R\$ 1.000.000,00 para diversificação da carteira, os recursos ficarão aplicados no ativo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

##### **RESGATE**

**CAIXA BRASIL IMA-B5 TP RF LP** - Resgate de R\$ 1.500.000,00 para diversificação da carteira, os recursos ficarão aplicados no ativo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

##### **RESGATE**

**BB IDKA2 TP RF LP** – Resgate de R\$ 2.000.000,00 para diversificação da carteira, os recursos serão aplicados no ativo BB VERTICE 2028 TP RF LP.

##### **RESGATE**

**BB IMA-B5 TP RF LP** – Resgate de R\$ 3.000.000,00 para diversificação da carteira, os recursos serão aplicados no ativo BB VERTICE 2028 TP RF LP.



**RESGATE**

**CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP** – Resgate de R\$5.000.000,00 para diversificação da carteira, os recursos ficarão aplicados no ativo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

**RESGATE**

**CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP** – Resgate de R\$ 5.000.000,00 para diversificação da carteira, os recursos ficarão aplicados no ativo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

**RESGATE**

**BB ALOC ATIVA RETORNO TOTAL TP RF LP** – Resgate de R\$ 5.000.000,00 para diversificação da carteira, os recursos serão aplicados no ativo BB VERTICE 2024 TP RF LP.

**RESGATE**

**CAIXA BRASIL ATIVA TP RF LP** – Resgate de R\$5.000.000,00 para diversificação da carteira, os recursos ficarão aplicados no ativo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

**RESGATE**

**BB TITULOS PUBLICOS IPCA FI RENDA FIXA** – Resgate de R\$ 10.977.074,06 referente ao fim da estratégia vértice 2023 em 16 de maio de 2023. Os recursos serão reaplicados na estratégia vértice no ativo BB VERTICE 2028 TP RF LP.

**APLICAÇÃO**

**CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATEGICA TP RF LP** – Aplicação de R\$3.000.000,00 para diversificação da carteira, os recursos da aplicação serão resgatados do ativo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**APLICAÇÃO**

**BB TITULOS PUBLICOS VERTICE 2024 FI RF LP TP** – Aplicação de R\$ 5.000.000,00 para diversificação da carteira, os recursos da aplicação serão resgatados do ativo BB ALOC ATIVA RETORNO TOTAL.

**APLICAÇÃO**

**LETRA FINANCEIRA SANTANDER IPCA +6,25%** - Aplicação de R\$ 10.000.000,00 em ativos de Instituições financeiras com vencimento em 2025 para diversificação da carteira, os recursos da aplicação serão resgatados do ativo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**APLICAÇÃO**

**LETRA FINANCEIRA SANTANDER IPCA +5,93%** - Aplicação de R\$ 10.000.000,00 em ativos de instituições financeiras com vencimento em 2026 para diversificação da carteira, os recursos da aplicação serão resgatados do ativo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**APLICAÇÃO**

**BB TITULOS PUBLICOS VERTICE 2028 FI RF LP TP** – Aplicação de R\$15.977.074,06 para diversificação da carteira, os recursos da aplicação serão resgatados do ativo BB TP IPCA RF LP e BB IDKA2 TP RF LP.



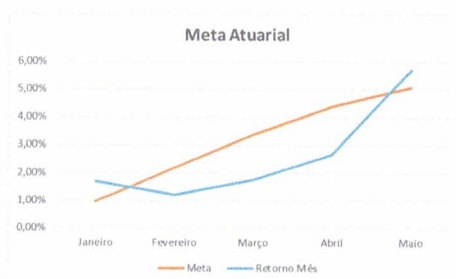
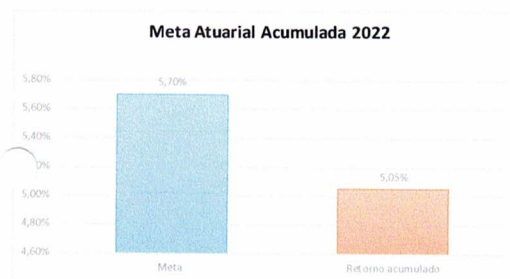
**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
ESTADO DE SÃO PAULO

**Repasse das contribuições dos entes** - Estima-se o recebimento de aproximadamente R\$ 4.800.000,00 (Quatro milhões e oitocentos mil reais) que serão utilizados aproximadamente R\$ 1.500.000,00 (Um milhão e quinhentos 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 75,46 % 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 do mês, 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%
Abril	278.020.384,65	9.345.173,87	5.758.660,02	284.167.653,13	2.560.754,63	0,91%	0,97%	7.303.674,39	2,68%	4,36%	61,61%
Mai	384.167.653,13	50.702.981,48	47.175.001,29	296.155.658,46	8.460.025,14	2,94%	0,66%	15.763.699,53	5,70%	5,05%	112,99%



Retorno obtido no mês	2,94%
Meta atuarial do mês	0,66%
Retorno da carteira em 2022	5,70%
Meta atuarial em 2022	5,05%

<b>RECURSOS PREVIDENCIARIOS</b>	<b>296.155.658,46</b>
<b>RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA</b>	<b>5.305.574,05</b>
<b>TOTAL DE RECURSOS ITAPREV</b>	<b>301.461.232,51</b>

*[Handwritten signatures]*



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

## ESTADO DE SÃO PAULO

### Retorno por fundo de Investimentos

GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. OBTIDO	META 2023
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	13,99%	5,05%
TARPON	TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	13,36%	5,05%
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	12,31%	5,05%
QUELUZ	QUELUZ VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	11,87%	5,05%
GUEPARDO	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	11,08%	5,05%
TARPON	SQI FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	9,68%	5,05%
CAIXA	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	9,39%	5,05%
BB	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	8,70%	5,05%
CAIXA	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	8,16%	5,05%
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	7,18%	5,05%
BB	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	6,59%	5,05%
RIOBRAVO	RIO BRAVO ESTRATEGICO IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	6,35%	5,05%
DAYCOVAL	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	6,17%	5,05%
DAYCOVAL	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	6,08%	5,05%
BB	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,86%	5,05%
DAYCOVAL	DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINAMICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	5,84%	5,05%
CAIXA	CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,72%	5,05%
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	5,70%	5,05%
BB	BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,58%	5,05%
SCHRODER	SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST. EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	5,57%	5,05%
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTECAO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,42%	5,05%
BB	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,35%	5,05%
CAIXA	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,17%	5,05%
CAIXA	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	5,12%	5,05%
CAIXA	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,02%	5,05%
CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,92%	5,05%
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,79%	5,05%
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,79%	5,05%
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,57%	5,05%
BB	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,44%	5,05%
CAIXA	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,39%	5,05%
BB	BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,02%	5,05%
FINACAP	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,72%	5,05%
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,64%	5,05%
CONSTANCIA	CONSTANCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,41%	5,05%
TRIGONO	TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,20%	5,05%
TARPON	TARPON WAHOO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,92%	5,05%
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,06%	5,05%
TRIGONO	TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	1,85%	5,05%
CAIXA	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,41%	5,05%
AZQUEST	AZQUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,57%	5,05%
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	0,33%	0,66%
SANTANDER	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	0,23%	0,66%
SANTANDER	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 6,25%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	0,23%	0,66%
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2024 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	0,02%	0,66%
SCHRODER	SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,18%	5,05%
BNP	BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-0,53%	5,05%
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,68%	5,05%
DAYCOVAL	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVOFI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,82%	5,05%
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-31,91%	5,05%

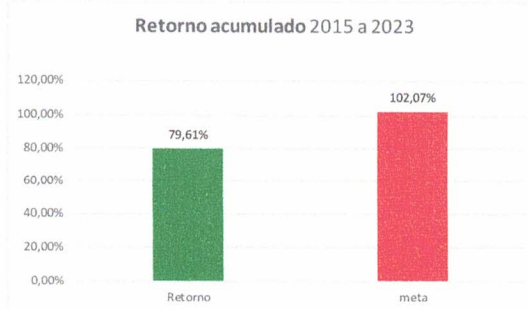
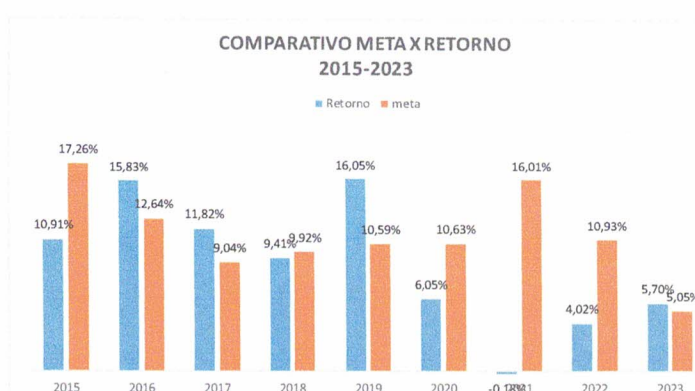
TAXA ADMINISTRATIVA  
TAXA ADMINISTRATIVA

NOVO  
NOVO  
NOVO  
NOVO

22	Fundos acima da Meta atuarial
23	Fundos abaixo da Meta Atuarial
5	Fundos com rendimento Negativo
50	Total Fundos investidos

44,00%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
46,00%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
10,00%	Fundos da carteira com rendimento negativo no ano

### Retorno acumulado 2015 a 2023



*Handwritten signatures and initials.*



## 6) Credenciamento

### Distribuidores

Distribuidores com credenciamento validos

### Gestores

Gestores com credenciamento valido

### Administradores

Administradores com credenciamento valido.

## 7) ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS QUE APRESENTAM COTA NEGATIVA

Conforme discussões em reuniões anteriores, análise 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.

Com a forte alta da bolsa brasileira no mês de maio, os fundos de renda variável em sua maioria saíram do retorno negativo no ano, a exemplo o fundo Queluz Valor Fia que até abril retornava negativo em -1,52%, em maio apresenta retorno positivo de 11,87%.

### Fundos

GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. OBTIDO	META 2023
QUELUZ	QUELUZ VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	11,87%	5,05%
SCHRODER	SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,18%	5,05%
BNP	BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-0,53%	5,05%
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,68%	5,05%
DAYCOVAL	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVOFI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,82%	5,05%
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-31,91%	5,05%

### 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 até outubro/2022 o fundo sofreu expressiva queda de mais de 25% em um dia no mês de outubro/2022, 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



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

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 suas 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.

Em 12 de junho de 2023 a gestora Queluz apresentou o plano de recuperação do fundo, o fundo QUELUZ VALOR FIA será incorporado ao fundo QUELUZ SELEÇÃO FIA, que possui estratégia e rentabilidade semelhante ao fundo a ser incorporado. A incorporação visa o aumento de patrimônio do fundo também via captação de novos cotistas, visando trazer benefícios aos cotistas do fundo QUELUZ VALOR FIA.

O fundo segue em recuperação desde o ocorrido em out/2022, mas, ainda muito abaixo da aplicação inicial, 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.

QUELUZ VALOR FIA			
SALDO APLICADO			
jun/21	R\$ 2.000.000,00	RETORNO R\$	RETORNO %
dez/21	R\$ 1.473.368,06	-R\$ 526.631,94	-26,32%
dez/22	R\$ 1.067.511,75	-R\$ 405.856,31	-27,56%
mai/23	R\$ 1.194.302,15	R\$ 126.790,40	11,87%
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 805.697,85	-42,01%

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

Em nova live da gestora Zion Invest em 18 de abril o Sr. Francisco Garcia posicionou os cotistas RPPS sobre as ações do fundo 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.

Em reunião on-line com o Sr. Francisco Garcia da Zion Invest gestora do fundo em 12 de junho de 2023 com este comitê, foi debatido além dos retornos do fundo no ano de 2023 após umas das controladas do fundo o grupo CORTEL assumir a gestão de um dos lotes ganhos na licitação para gestão dos cemitérios da cidade de SP, foi debatido também a proposta da assembleia a ser deliberada pelos cotistas em 16 de junho. A assembleia será pela deliberação sobre a venda de 2.872 jazigos no cemitério do Morumbi/SP por intermédio da Cortel. Esses jazigos conforme relatório gerencial foram adquiridos pelo valor de R\$ 15.636,48 a unidade, possuem valor venal em torno de R\$ 29.990 a unidade, gerando receita líquida de aproximadamente R\$ 41 milhões de reais para o fundo. Ainda para a reunião ocorreu o convite





# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

para a participação dos conselhos administrativo e fiscal, porém, não ocorreu a participação de nenhum membro.

## 7) Análise de risco da Carteira

Conforme dados da plataforma da consultoria de investimentos na renda fixa os ativos com benchmark IMA-B5 foram de maior VAR para o mês, acima de 2,00%, as incertezas fiscais para os próximos anos impactaram no rendimento destes ativos.

IMA-B 5										
Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	0,63%	5,91%	3,04%	6,89%	9,41%	19,60%	0,20%	0,63%	2,38%	
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	-1,41%	5,03%	2,05%	5,38%	-	-	0,20%	5,17%	-	
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	0,67%	5,83%	3,08%	6,74%	9,26%	18,35%	0,50%	0,65%	2,26%	
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,61%	5,90%	3,02%	6,87%	9,27%	19,31%	0,20%	0,68%	2,43%	
IMA-B 5 (Benchmark)	0,57%	5,93%	3,02%	6,92%	9,45%	19,90%	-	-	-	

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, alguns dos ativos ligados aos índices de renda variável fecharam o mês com rentabilidade negativa.

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	0,40%	2,06%	1,56%	1,51%	4,80%	-	1,20%	3,35	6,25%	
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3,01%	-4,82%	-0,50%	-6,77%	-4,40%	-21,53%	2,50%	8,27	20,00%	
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC...	14,35%	1,85%	2,64%	0,50%	-0,03%	4,51%	2,00%	11,75	26,94%	
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕE...	10,50%	3,21%	2,37%	0,40%	2,89%	-	2,50%	12,19	26,40%	
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	3,42%	-0,68%	1,17%	-3,50%	-7,12%	-16,89%	2,00%	9,14	21,22%	
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC AÇÕES	13,28%	13,36%	13,63%	7,95%	20,91%	24,32%	2,00%	6,83	28,64%	
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	6,03%	3,40%	6,12%	0,12%	-3,47%	-11,08%	2,00%	5,76	20,51%	
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	4,27%	-0,18%	5,45%	-2,53%	-1,04%	-9,97%	1,50%	8,65	20,43%	
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	8,40%	3,71%	8,42%	0,90%	1,73%	-2,38%	2,00%	7,90	19,90%	
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	11,17%	11,07%	16,40%	7,42%	9,91%	13,90%	1,90%	9,19	26,96%	
TARPON WAHOO FIC AÇÕES	12,57%	2,93%	5,77%	1,56%	2,00%	-5,31%	2,00%	13,47	29,89%	
Ibovespa (Benchmark)	3,74%	-1,28%	3,24%	-3,69%	-2,71%	-14,17%	-	-	-	

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 de 2023, comece o corte de juros nestas economias trazendo novamente rentabilidade a estes ativos.

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	5,80%	14,00%	8,47%	8,53%	13,81%	-3,05%	0,70%	8,28	16,77%	
Global BDRX (Benchmark)	5,90%	14,58%	8,54%	9,75%	14,79%	-0,17%	-	-	-	

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...	2,61%	5,57%	3,40%	5,78%	13,30%	-7,12%	0,85%	9,11	14,02%	
MSCI ACWI (Benchmark)	0,56%	4,28%	0,55%	-1,39%	6,70%	-11,51%	-	-	-	



## **8) Assuntos Gerais:**

O arcabouço fiscal enviado a câmara foi aprovado, com isso o governo agora possui uma "âncora" aos seus gastos que traz alívio aos investidores, com isso, no mês de maio o Ibovespa subiu forte trazendo expressivos ganhos a carteira superando a meta atuarial no ano. A inflação indica estar controlada caminhando para a meta, sinalizando brecha para cortes na taxa SELIC nas próximas reuniões do COPOM, uma queda sustentada em dados econômicos e não em pressão política como vem ocorrendo. Corroborando com o cenário nacional nos EUA, na reunião do FED em 14/06 a taxa de juros foi mantida pela equipe econômica em linha com as expectativas de mercado.

Na Europa o FOMC ainda subiu em 0,25% a taxa de juros, em linha com as expectativas de mercado, o conflito em Rússia e Ucrânia não sinaliza o fim, mas os impactos financeiros já sinalizam que foram absorvidos pelo mercado o mercado Europeu já se adequou a diminuição do gás Russo e as commodities da região do conflito, apesar das sanções sofridas a Rússia encontra no seu principal aliado e quase único a China alternativas.

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:

BRADESCO ASSET MANAGEMENT  
ZION INVEST  
GRID AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS  
BANCO DO BRASIL  
PRIVATIZA AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS  
OC AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS  
DOLLAR BILLS AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS  
O PATRIARCA AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS  
R3 AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS  
TARPON ASSET MANAGEMENT

No âmbito da capacitação dos membros do comitê de investimentos outros a participação do membro do comitê de investimentos Alex Domingues de Castro Santos no curso RPPS INVEST realizado pela consultoria LEMA na cidade Maringá/PR

Visita Técnica dos membros do comitê de investimentos José Roberto dos Santos e Rafael de Jesus Freitas a sede Institucional do Banco SICRED na cidade de Porto Alegre/RS

Com a SELIC elevada até o final de 2023, os fundos vértices continuam atrativos para proteção/valorização dos recursos previdenciários, o comitê de investimentos avaliará novos aportes nesses fundos. Em maio/2023 encerrou-se o fundo BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, que comprou títulos públicos federais com vencimento em 16/05/2023 os recursos deste fundo foram reaplicados na mesma estratégia de fundos vértice com vencimento em 2028 e aumento de exposição nos fundos vértice com vencimento em 2024.

Em análise para discussão do comitê para diversificação da carteira estão os fundos:  
DAYCOVAL CLASSIC TITULOS BANCARIOS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

## CAIXA IMA GERAL TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA

Ainda sobre a proteção da carteira com boas opções de retorno a carteira, o comitê de investimentos deliberou sobre a aquisição de LETRAS FINANCEIRAS, o comitê de investimentos deliberou sobre opção da compra direta em instituições renomadas e que transmitem maior segurança ao mercado financeiro e, que o RPPS já possui relacionamento. Inicialmente, o comitê de investimentos deliberou pela compra de Letras financeiras do Banco Bradesco e Banco Santander, instituições solidas no mercado nacional, instituições que em caso de default como ocorreu no início de 2023 com 2 bancos americanos, não apresentariam somente risco ao capital do RPPS, que devido ao seu tamanho, essas instituições trariam consequência a toda a economia do país.

O comitê entende que o nível de diligência a essas empresas traz segurança até mesmo devido ao seu peso na composição do índice Ibovespa. O comitê entende que existem outras Letras Financeiras de instituições menores com taxas superiores em qualquer período pesquisado, analisando que o objetivo da gestão previdência não é a de maior retorno/lucro e sim de proteção com relativo ganho, o comitê opta pela segurança dos recursos aplicando nestas instituições respeitando os limites do Estudo de ALM e a política de investimentos vigente.

O comitê de investimentos segue a mesma linha de entendimento quanto a compra dos títulos públicos federais, o comitê de investimentos foi procurado por diversas asset's com a promessa de taxa zero nas operações de compra/ custodia dos chamados "títulos puros". O comitê de investimentos opta pela compra também em instituições renomadas do mercado como Caixa Econômica federal e Banco do Brasil, mesmo com cobrança de taxas que podem ter impacto na rentabilidade dos produtos. Novamente o comitê opta pela segurança dos recursos previdenciários mesmo que ocorra pagamento de taxas desde que a rentabilidade destes produtos esteja acima da meta atuarial do RPPS.

Foram realizadas compras de letras financeiras do BANCO SANTANDER, com vencimento para 2025 e 2026 com taxas de IPCA + 6,25% e 5,93% respectivamente, acima da meta atuarial em 2023 de IPCA + 5,05%. Os direcionamentos para estes ativos não impactam no plano de pagamento de benefícios visto que, conforme cálculo atuarial e estudo de ALM até o ano de 2032 não será necessário resgate de ativos para pagamento de benefícios previdenciários. O comitê ainda estuda o aumento na exposição até o limite aprovado na política de investimentos visto que estes produtos apresentam taxas atrativas a carteira do RPPS.

  
**José Roberto dos Santos** – Membro

  
**Alex Domingues de Castro Santos** – Membro

  
**Rafael de Jesus Freitas** – Membro