



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

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

Reunião realizada 17 de maio de 2023 às 10 horas.

Às dez horas do dia 17 de maio 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** –Repercutindo os indicadores de atividade, o IBC-Br avançou 3,3% na margem em fevereiro. A surpresa positiva com o resultado pode ser explicada pelo desempenho forte do setor agropecuário no período. Na comparação interanual, houve alta de 2,8%, resultante do crescimento de 1,1% do volume de serviços e de 1,7% das vendas no varejo ampliado no período, parcialmente compensados pela queda de 0,2% da produção industrial. Vale ressaltar que algumas dinâmicas presentes no início deste ano apontam para direções opostas. Se por um lado, a elevada safra agrícola e a substituição ainda em curso de bens para serviços sustentam crescimento ainda elevado, por outro, o aperto do crédito – resultante dos efeitos defasados da política monetária e da inadimplência em alta – seguirá determinante para a moderação do ritmo de crescimento nos trimestres à frente.

Além disso, em abril, o governo apresentou o texto do Novo Arcabouço Fiscal. Em linha com o que havia sido apresentado no final de março, a evolução da despesa real estará limitada a 70% do crescimento real da receita primária. A despesa em termos reais, no entanto, terá bandas, podendo ser expandida no máximo 2,5% ao ano, e no mínimo 0,6% ao ano. A regra também contemplará o estabelecimento de metas de resultado primário. As metas estabelecidas foram -0,5% do PIB (2023), 0% do PIB (2024), 0,5% do PIB (2025) e 1% do PIB (2026), com bandas de 0,25%. Caso o resultado primário fique acima do teto banda, o excedente será utilizado para investimentos, ao passo que se o resultado ficar abaixo da banda o crescimento da despesa no exercício seguinte estará limitado a 50% da receita primária. Com o texto, o governo esclareceu alguns pontos. Para o cálculo do crescimento da despesa real, a receita observada será aquela líquida de transferência para estados e municípios, da receita de concessões e dividendos, e da receita de exploração de recursos naturais. O cálculo da receita será o acumulado em 12 meses até junho. As despesas, que não estarão sujeitas à regra, são semelhantes àqueles presentes no Teto de Gastos após a aprovação de emendas constitucionais nos últimos anos. No campo das penalizações, o não cumprimento da meta de primário demandará explicações do residente ao Congresso. Por outro lado, a Lei de Responsabilidade Fiscal (LRF) deixa de ser infringida ao descumprir a meta.



No cenário internacional, a combinação entre inflação em nível elevado e resiliência da economia europeia sugere que juros devem seguir em elevação por mais alguns meses na Área do Euro. A divulgação do PIB confirmou o bom desempenho da economia no primeiro trimestre deste ano, com expansão de 0,1% em relação aos últimos 3 meses do ano passado (quando o PIB tinha recuado 0,1%), refletindo a redução dos riscos relacionados ao abastecimento energético. Ao mesmo tempo, confirmando o resultado prévio, o índice de preços ao consumidor subiu 6,9% em março, na variação interanual, aliviando em relação aos meses anteriores, mas ainda apontando variação elevada na margem (0,9%). O núcleo, por sua vez, – influenciado em grande medida pela aceleração em curso dos preços de serviços – avançou 5,7% na comparação com mesmo período do ano passado. Mesmo que os membros do Banco Central Europeu reconheçam que os riscos para atividade são assimétricos para baixo, as preocupações com a inflação devem ter peso maior nas próximas decisões do comitê, ainda mais diante da redução das tensões nos mercados globais.

Surpresa positiva com o desempenho da economia chinesa foi explicada pelo consumo das famílias. Confirmando os sinais mais favoráveis que têm se acumulado nos últimos meses, o PIB da China avançou 4,5% no primeiro trimestre deste ano na comparação com mesmo período do ano passado, superando a expansão de 2,9% verificada nos últimos três meses do ano. Considerando a variação na margem e em termos anualizados, o crescimento chinês no início de 2023 chegou a 9,1%. Para tanto, há uma melhora significativa do consumo das famílias, especialmente de serviços após a reabertura ocorrida no final de 2022.

O PIB dos EUA avançou 0,3% na margem no 1º trimestre, abaixo da expectativa de 0,5%. O principal vetor positivo do crescimento foi o consumo das famílias, de 0,9%, ante expansão de 0,3% no trimestre anterior. No que concerne ao investimento, o indicador recuou 3,3%, contando com forte recuo dos estoques. Ainda no investimento, repercutindo o efeito da política monetária restritiva, o investimento residencial recuou 1%, o oitavo trimestre consecutivo de contração. Já o consumo do governo cresceu 1,2%, após alta de 0,9% no trimestre anterior. Em linhas gerais, a expansão abaixo da esperada ocorreu em virtude de fatores pontuais (estoques), ao passo que a principal fonte de crescimento dos EUA, que é o consumo das famílias, se manteve resiliente. Já o relatório de preços ao consumidor (PCE) sinalizou estabilização da inflação nos EUA em nível elevado.

*(Fonte: Carta Mensal, BRAM Asset Management, Abril/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.



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

	NO MÊS	NO ANO	RECEITA PREVISTA PARA 2023	ATUALIZAÇÃO DA RECEITA 2023
<b>RECEITAS</b>	4.830.156,78	21.704.433,69	55.710.000,00	58.844.434,05
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2023
<b>DESPESAS</b>	1.458.278,78	5.328.407,58	55.710.000,00	50.381.592,42
	NO MÊS	NO ANO		
<b>SALDO</b>	<b>3.371.878,00</b>	<b>16.376.026,11</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\$ 9.345.173,87 (Nove milhões, trezentos e quarenta e cinco mil, setecentos e setenta e três reais e oitenta e sete centavos) e foram resgatados R\$ 5.758.660,02 (Cinco milhões, setecentos e cinquenta e oito mil, seiscentos e sessenta reais e treze centavos), conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÃO	RESGATE
CAIXA BR IMA-B5 TP RF LP	2.468.753,19	
CX BR DISPONIBILIDADES	4.876.420,68	4.788.890,25
CAIXA BR IDKA IPCA 2A TP RF	1.000.000,00	
CAIXA BR IPCA XVI CRED PRIVADO RF	1.000.000,00	
CAIXA BR GESTÃO ESTRATEGICA		969.769,77
<b>TOTAL</b>	<b>9.345.173,87</b>	<b>5.758.660,02</b>

### 4) Propostas de Investimentos

Deliberações do comitê de investimentos:

#### APLICAÇÃO

**CAIXA BR IMA-B5 TP RF** – Aplicação de R\$ 2.368.753,19 para diversificação da carteira. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

#### APLICAÇÃO

**CAIXA BR IDKA IPCA 2 A TP RF** – Aplicação de R\$ 1.000.000,00 para diversificação da carteira. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES

#### APLICAÇÃO

**CAIXA BR IPCA XVI CRED.PRIVADO RF LP** – Aplicação de R\$ 1.000.000,00 para diversificação da carteira. OS recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

#### RESGATE

**CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATEGICA** – Resgate de R\$ 696.769,77 para diversificação da carteira. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES até a realocação.



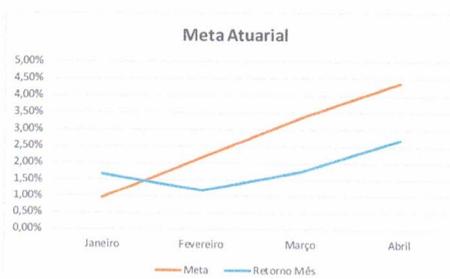
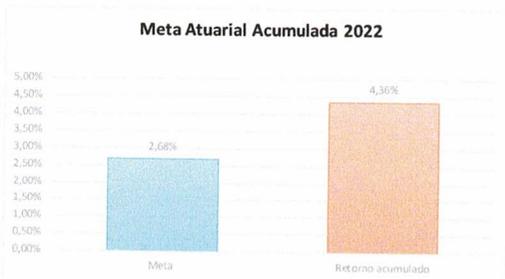
**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
ESTADO DE SÃO PAULO

**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 75,46 % 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%	52,35%
						0,91%	0,97%	7.303.674,39	2,68%	4,36%	52,35%



Retorno obtido no mês	0,91%
Meta atuarial do mês	0,97%
Retorno da carteira em 2022	2,68%
Meta atuarial em 2022	4,36%

<b>RECURSOS PREVIDENCIARIOS</b>	<b>284.167.653,13</b>
<b>RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA</b>	<b>5.433.237,83</b>
<b>TOTAL DE RECURSOS ITAPREV</b>	<b>289.600.890,96</b>

**Retorno por fundo de Investimentos**

*PTA*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

## ESTADO DE SÃO PAULO

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	BT 11/11	BT1 11/11
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,96%	4,36%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	7,74%	4,36%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,52%	4,36%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,37%	4,36%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,97%	4,36%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,25%	4,36%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	5,14%	4,36%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,11%	4,36%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,96%	4,36%
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,94%	4,36%
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,88%	4,36%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,86%	4,36%
CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,78%	4,36%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,62%	4,36%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,56%	4,36%
BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	4,55%	4,36%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,40%	4,36%
RIO BRAVO ESTRATEGICO IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,36%	3,37%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,16%	4,36%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,13%	4,36%
RIO BRAVO PROTEÇÃO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,97%	4,36%
CAIXA BRASIL IRF-1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,86%	4,36%
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,61%	4,36%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,52%	4,36%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,37%	4,36%
BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,13%	4,36%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	2,88%	4,36%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	2,58%	4,36%
DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,34%	4,36%
RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	1,65%	4,36%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,24%	4,36%
BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	0,57%	4,36%
TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,07%	4,36%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,08%	4,36%
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-1,52%	4,36%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-2,47%	4,36%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-3,81%	4,36%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-3,97%	4,36%
SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,27%	4,36%
FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,52%	4,36%
TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,61%	4,36%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVOFI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,60%	4,36%
TARPON WAHOO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-8,57%	4,36%
SQI FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-9,99%	3,97%
TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-10,93%	4,36%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-32,97%	4,36%

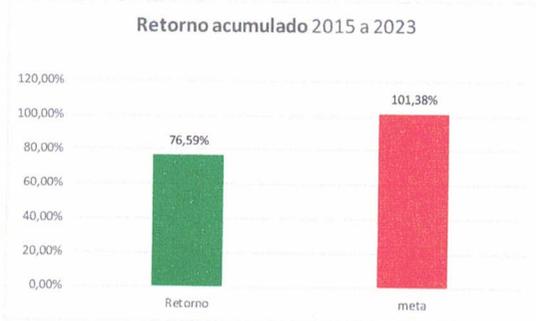
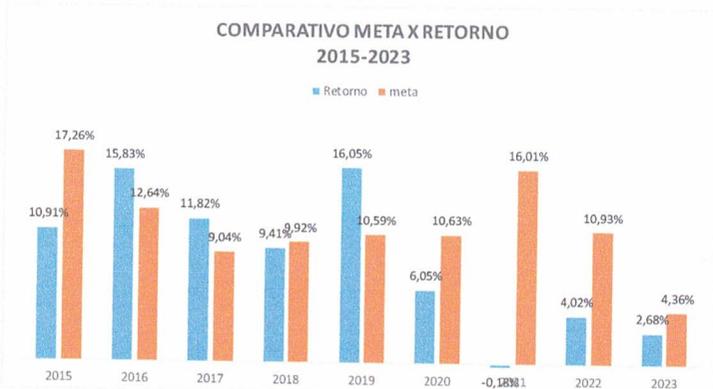
18	Fundos acima da Meta atuarial
15	Fundos abaixo da Meta Atuarial
13	Fundos com rendimento Negativo
46	Total Fundos investidos

39,13%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
32,61%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
28,26%	Fundos da carteira com rendimento negativo no ano

TAXA ADMINISTRATIVA

TAXA ADMINISTRATIVA

### Retorno acumulado 2015 a 2023



## 6) Credenciamento

### Distribuidores

Distribuidores com credenciamento validos

### Gestores

Gestores com credenciamento valido

### Administradores

Administradores com credenciamento valido.

R7M

Rafael

Alm



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

## 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.

### Fundos

GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. 09/21	NOTA 20
GUEPARDO	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,08%	4,36%
QUELUZ	QUELUZ VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-1,52%	4,36%
CONSTANCIA	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-2,47%	4,36%
AZQUEST	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-3,81%	4,36%
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-3,97%	4,36%
SCHRODER	SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,27%	4,36%
FINACAP	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,32%	4,36%
TRIGONO	TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,61%	4,36%
DAYCOVAL	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,60%	4,36%
TARPON	TARPON WAHOO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-8,57%	4,36%
TARPON	SQI FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-9,99%	3,37%
TRIGONO	TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-10,93%	4,36%
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-32,97%	4,36%

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 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.

*FJA*  
*20*  
*slm*



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

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.

### **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 fintech 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.

No mês de abril o fundo performou em linha com a meta atuarial apresentando rentabilidade de 0,98% frente a meta de IPCA +5,06% para o ano que no mês foi de 0,97%, desde a aplicação o fundo ainda apresenta rentabilidade negativa de -9,99 %, devido ao cenário de alta volatilidade no segmento de renda variável, acompanhando todos os ativos de renda variável, o fundo segue dentro da estratégia apresentada.

### **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.

## **7) Analise 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.

IMA-B	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...	1,88%	3,10%	2,90%	2,17%	0,89%	1,41%	0,20%	2,07%	5,88%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVI...	2,00%	5,97%	6,08%	4,90%	8,53%	13,24%	0,20%	1,69%	3,89%
IMA-B (Benchmark)	2,02%	6,08%	6,08%	5,03%	8,78%	13,88%	-	-	-



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

IMA-B 5										
Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses	
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	0,89%	5,13%	3,82%	5,71%	9,36%	18,33%	0,50%	0,60%	2,26%	
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,89%	5,26%	3,86%	5,83%	9,44%	19,39%	0,20%	0,60%	2,42%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	0,89%	5,25%	3,86%	5,85%	9,56%	19,64%	0,20%	0,60%	2,38%	
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	1,33%	6,53%	5,28%	3,32%	-	-	0,20%	1,39%	-	
IMA-B 5 (Benchmark)	0,90%	5,33%	3,87%	5,96%	9,67%	20,04%	-	-	-	

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	-0,80%	1,65%	1,46%	0,33%	-	-	1,20%	3,19	-	
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	0,11%	-7,59%	-10,39%	-13,60%	-5,96%	-19,87%	2,50%	10,27	19,78%	
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC...	-4,20%	-10,93%	-13,52%	-14,08%	-6,91%	-3,23%	2,00%	11,63	23,37%	
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕE...	-2,94%	-6,60%	-10,39%	-10,14%	2,19%	-	2,50%	11,08	26,10%	
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	2,39%	-3,96%	-7,05%	-13,93%	-8,65%	-15,19%	2,00%	10,92	20,95%	
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC AÇÕES	4,57%	0,07%	-1,38%	-14,46%	6,84%	15,81%	2,00%	9,24	25,82%	
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	3,00%	-2,48%	-5,29%	-12,53%	-6,53%	-12,48%	2,00%	6,97	19,67%	
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	2,59%	-4,27%	-7,20%	-11,89%	-1,24%	-9,79%	1,50%	9,89	20,38%	
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	2,07%	-4,32%	-6,27%	-9,62%	-3,83%	-5,87%	2,00%	9,39	18,06%	
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	5,81%	-0,09%	1,86%	-11,64%	8,15%	16,18%	1,90%	10,25	26,29%	
TARPON WAHOO FIC AÇÕES	0,26%	-8,57%	-9,85%	-19,89%	-10,47%	-11,01%	2,00%	12,94	26,84%	
Ibovespa (Benchmark)	2,50%	-4,83%	-7,93%	-10,00%	-3,19%	-12,16%	-	-	-	

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	-0,66%	7,74%	3,52%	9,66%	2,79%	-11,85%	0,70%	7,82	16,82%	
Global BDRX (Benchmark)	-0,49%	8,20%	3,67%	10,98%	3,71%	-9,36%	-	-	-	

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...	-0,10%	2,89%	-0,04%	11,50%	3,87%	-11,04%	0,85%	6,06	15,55%	
MSCI ACWI (Benchmark)	-0,32%	3,70%	-0,93%	6,26%	1,87%	-13,63%	-	-	-	

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	-0,62%	2,57%	1,29%	3,75%	0,74%	-11,59%	1,00%	7,39	15,46%	
MSCI USA Extended ESG Focus (Benchmark)	-0,49%	3,52%	-0,41%	1,65%	1,27%	-11,24%	-	-	-	

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...	0,56%	0,55%	-0,95%	5,02%	1,57%	-8,09%	0,70%	6,6	14,01%	
MSCI WORLD (Benchmark)	0,00%	4,43%	-0,14%	5,89%	3,12%	-10,69%	-	-	-	

## 8) Assuntos Gerais:

Enviado a proposta do arcabouço fiscal ao congresso nacional, o cenário de renda variável teve forte valorização nos primeiros dias de abril, mas com o passar dos dias e o mercado entendendo a proposta de o governo aumentar os gastos em mais de 85 bilhões de reais essa valorização perdeu força. O anuncio do controle da inflação nos EUA e o possível fim do aumento da taxa de juros por lá renovou o fôlego do mercado e o mês foi de ganhos em quase todos os

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*



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

índices, o conflito entre Ucrânia e Rússia ainda traz preocupação as outras economias com um possível aumento da ofensiva da Rússia a Ucrânia e se estendendo aos países vizinhos em represaria a interferência no conflito.

Conforme o último relatório FOCUS o mercado ainda projeta inflação acima da meta ao final de 2023, devido ao período de deflação nos meses de julho e agosto devido a desoneração dos combustíveis, quando o período de avaliação de 12 meses da inflação exclui este período ainda é sinalizado inflação crescente, o que ainda justifica a SELIC nos atuais 13,75%. A pressão do governo sobre o atual presidente do BC para baixar a SELIC não impacta negativamente no cenário visto que o nome a ser indicado pelo governo em uma possível troca do presidente do BC foi bem aceito.

**Focus** | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO | 12 de maio 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*
<b>IPCA (%)</b>	6,01	6,02	<b>6,03</b>	▲ (1)	4,18	4,16	<b>4,15</b>	▼ (2)	4,00	= (7)	4,00	= (8)
<b>PIB (var. %)</b>	0,90	1,00	<b>1,02</b>	▲ (1)	1,40	1,40	<b>1,38</b>	▼ (2)	1,70	▼ (1)	1,80	= (6)
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b>	5,24	5,20	<b>5,20</b>	= (3)	5,26	5,25	<b>5,20</b>	▼ (1)	5,20	▼ (2)	5,30	= (1)
<b>SELIC (% a.a.)</b>	12,50	12,50	<b>12,50</b>	= (4)	10,00	10,00	<b>10,00</b>	= (13)	9,00	= (14)	8,75	▼ (1)

\* 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

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:

BRANDESCO ASSET MANAGEMENT  
ZION INVEST

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

19º Estadual de Previdência APEPREM realizado na cidade de São Pedro/SP

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 encerra-se o fundo BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, que comprou títulos públicos federais com vencimento em 16/05/2023.

Ainda há excelentes oportunidades no vértice 2024 com taxas acima de 7,00%, como opções para aplicação aos recursos do fundo vértice BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO o comitê de investimentos analisa as opções de investimento nos fundos de mesmo tipo de investimentos:



BB

Vértice 2024

Vértice 2028

Vértice 2032

Vértice 2035

Caixa Econômica Federal

Vértice 2024

Vértice 2027

Vértice 2028

Vértice 2030

Vértice 2032

Vértice 2033

Todos os fundos vértice apresentados, apresentam taxas indicativas superiores a meta atuarial de IPCA + 5,06%, descontados a taxa de administração que variam entre 0,10% e 0,15%

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 respeitado 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.

Ainda analisando a opção de proteção a carteira, o comitê de investimentos analisa os fundos de capital protegido de renda fixa e renda variável, que protegem o capital investido com o pagamento de rentabilidade positiva em caso de cenário negativo, mas que em caso de cenário positivo não há a captação de todo o retorno devido a uma trava de alta e baixa definida no



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

regulamento no fundo. Novamente pensando na proteção dos recursos o comitê analisa o aumento de exposição nestes fundos que são de médio prazo, em média 2 anos.

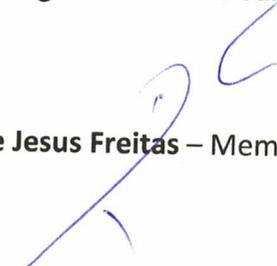
Tanto em ativos de renda fixa quanto de renda variável, o cenário ainda é incerto e volátil até que seja apresentada, analisada e aprovada uma nova ancora fiscal, a busca de ativos que possam proteger e ter relativo grau de ganho ao capital investido, torna-se bastante atrativos para cumprimento da meta atuarial.



**José Roberto dos Santos – Membro**



**Alex Domingues de Castro Santos – Membro**



**Rafael de Jesus Freitas – Membro**