



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 julho de 2023 às 10 horas.

Às dez horas do dia 19 de julho 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** – Do ponto de vista macroeconômico, a incerteza e os riscos associados à execução da política fiscal constituem a maior explicação para o elevado patamar dos juros reais domésticos, dado que o Banco Central é operacionalmente independente e o país não apresenta vulnerabilidade externa, com déficit em transações correntes controlado. Nesse sentido, considerando a exceção extemporânea decorrente da pandemia da Covid-19 e dado que o Brasil convive com dívida pública em trajetória de consolidação fiscal desde meados de 2016, há clarividente necessidade de o governo sinalizar e executar ações no sentido de diminuir a vulnerabilidade fiscal, para que o país detenha as condições necessárias para conviver com taxas reais de juros baixas.

Esse entendimento pode ser confirmado a partir de março deste ano, ao observarmos a diminuição da taxa real de juros decorrente de informações sobre o arcabouço fiscal, indicando que este traria previsibilidade sobre o regime fiscal nos próximos anos. Apesar das dúvidas e críticas que surgiram num primeiro momento, foi notória a melhora nos preços dos ativos, mesmo com as dúvidas existentes em relação ao cumprimento das metas estabelecidas para o resultado primário. Essas metas de resultado primário constituem em uma síntese do compromisso fiscal do governo Lula III para eliminar a vulnerabilidade fiscal, de modo que urge a necessidade de indicadores para acompanharmos com mais abrangência a vulnerabilidade fiscal e deprendermos se o governo está, na margem, indo na direção de piora ou melhora da qualidade das contas públicas. Por fim, destaque-se que o caminho para a extinção da vulnerabilidade fiscal não é rápido, tampouco fácil. Foram décadas para nos livrarmos da vulnerabilidade externa, mas hoje colhemos os benefícios de termos um balanço de pagamentos robusto. Da mesma forma, não é hora de aliviar no caminho do ajuste fiscal, é preciso fazer os esforços necessários para que o país volte a gerar os necessários superávits primários que tornam a dívida pública sustentável. Assim, o IVF contribui para monitorar se as medidas adotadas por este e pelos próximos governos estão na direção correta.

A economia global foi marcada pelas reuniões dos principais Bancos Centrais ao longo de junho, notadamente FED, ECB e BoE. Estes continuaram seu processo de



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

ajuste monetário, elevando as taxas de juros (ECB e BoE) ou sugerindo mais altas nos períodos subsequentes (FED), apesar de alguns dados de atividade já demonstrarem sinais de desaceleração (como níveis dos PMIs em território contracionista e em tendência de queda, PIB negativo na Zona do Euro por 2 trimestres consecutivos, entre outros). Essa desaceleração observada na atividade e o ajuste ainda incipiente no mercado de trabalho foram vistos como sinais alvissareiros no combate à inflação e, de certa forma, até esperados, dada a magnitude de altas de juros observadas desde 2022. Nesse sentido, ocorreu um movimento de correção de expectativas, em que o mercado, até então cético em relação à continuidade do aperto monetário, foi parcialmente convencido de que os Bancos Centrais continuarão o processo até que os mercados de trabalho estejam menos desequilibrados (em termos de oferta e demanda de trabalhadores), de modo que os índices de inflação retornem consistentemente para as metas estabelecidas.

Nos Estados Unidos, o FED optou por não alterar a taxa básica de juros, deixando-a no patamar de 5,25%. Contudo, as previsões da autoridade monetária para o crescimento deste ano (de 1,2% para 1,5%), assim como as da taxa de juros (de 5,1% para 5,6%), aumentaram, indicando que será necessário que a taxa básica seja novamente elevada para que a inflação volte para a meta, fato que o presidente Powell ressaltou no evento dos Bancos Centrais em Sintra (Portugal). Na Europa, o ECB aumentou a taxa básica de juros em 25 bps, de forma esperada, deixando-a no patamar de 3,5%. No Reino-Unido, os resultados de CPI vieram acima do esperado, com o headline fechando o mês de maio em 8,7% YoY (esperado 8,4%, anterior 8,7%) e core ficando em 7,1% YoY (esperado 6,8%, anterior 6,8%). Neste cenário, o BoE aumentou a taxa de juros em 50 bps (acima da projeção do mercado de 25 bps), deixando-a no patamar de 5%. No comunicado, relatou-se que a inflação britânica se encontra muito acima do tolerável, além do crescimento substancial do Average Weekly Earnings, ressaltando que está determinado a fazer com que a inflação volte para a meta, por isso o aumento maior que o esperado.

No Brasil, o IPCA de maio foi de 0,23%, acumulando 3,94% em 12 meses, abaixo dos 4,18% observados nos doze meses anteriores entre maio de 2022 e abril de 2023. Após as recentes surpresas baixistas e melhor composição da inflação corrente, esperamos que o IPCA encerre o ano de 2023 em alta de 4,9% e de 3,6%, em 2024. Esperamos que a Selic encerre 2023 em 12,00%, com corte inicial de 0,25pp na próxima reunião do COPOM, em agosto. Por fim, no momento, esperamos um câmbio médio de R\$/U\$ 5,00 e taxa de crescimento do PIB de 1,70% no final deste ano, advindo da forte atividade no campo e de melhoria nos preços dos ativos ao longo do ano, conforme a equipe econômica reconquiste a credibilidade da política fiscal.

(Fonte: Carta Mensal, AzQuest Asset Management, Junho/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
RECEITAS	4.866.008,51	31.373.456,82	55.710.000,00	59.228.457,36
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2023
DESPESAS	1.434.393,30	8.236.309,47	55.710.000,00	47.157.803,22
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	3.431.615,21	23.137.147,35		

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\$ 9.751.606,73 (Nove milhões, setecentos e cinquenta e um mil, seiscentos e seis reais e setenta e três centavos) e foram resgatados R\$ 6.358.483,81 (Seis milhões, trezentos e cinquenta e oito mil, quatrocentos e oitenta e três reais e oitenta e um centavos), conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÃO	RESGATE
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP		500.000,00
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TP FI RF	3.000.000,00	
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF	5.751.606,73	5.358.483,81
CAXIA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	1.000.000,00	
CAIXA INDEXADO BOLSA AMERICANA MM		500.000,00
TOTAL	9.751.606,73	6.358.483,81

4) Propostas de Investimentos

Deliberações do comitê de investimentos:

RESGATE

CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP – Resgate de R\$ 500.000,00 para realocação da carteira, os recursos serão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES RF para futura diversificação.



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

RESGATE

CAIXA INDEXADO BOLSA AMERICANA MM – Resgate de R\$ 500.000,00 para realocação da carteira, os recursos ficarão aplicados no ativo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

APLICAÇÃO

CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATEGICA TP RF LP – Aplicação de R\$1.000.000,00 para diversificação da carteira, os recursos da aplicação serão resgatados do ativo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

APLICAÇÃO

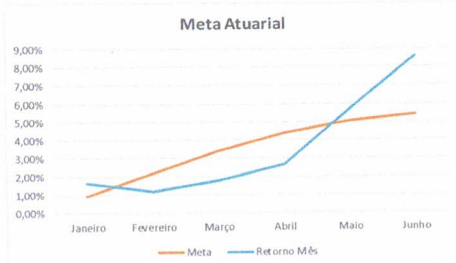
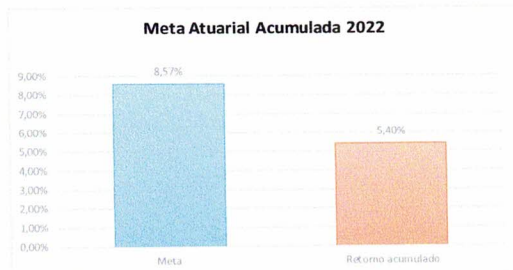
CAIXA BRASIL IMA GERLA TP RF LP – Aplicação de R\$ 3.000.000,00 para diversificação da carteira, os recursos da aplicação serão resgatados do ativo CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF

Repasso 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 acima 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%
Maior	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%
Junho	296.155.658,46	9.751.606,73	6.358.483,81	307.673.371,48	8.124.590,10	2,71%	0,33%	23.888.289,63	8,57%	5,40%	158,82%



Retorno obtido no mês	2,71%
Meta atuarial do mês	0,33%
Retorno da carteira em 2022	8,57%
Meta atuarial em 2022	5,40%



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	307.673.371,48
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	5.179.860,76
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	312.853.232,24

Retorno por fundo de Investimentos

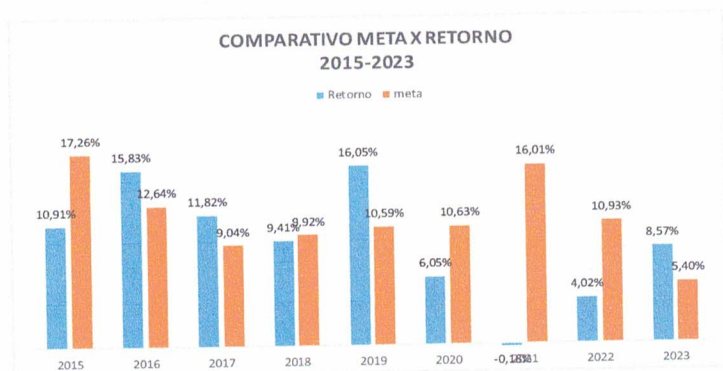
GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. OBTIDO	META 2023	
QUELUZ	QUELUZ VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	27,43%	5,39%	
TARPON	TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	24,84%	5,39%	
GUEPARDO	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	21,69%	5,39%	
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	19,66%	5,39%	
TARPON	SOI FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	19,39%	5,39%	
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	14,52%	5,39%	
TARPON	TARPON WAHOO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	13,78%	5,39%	
FINACAP	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	12,14%	5,39%	
CONSTANCIA	CONSTANCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	11,85%	5,39%	
CAIXA	CAIXA BRASIL 2030 II TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	11,78%	5,39%	
BB	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	11,28%	5,39%	
TRIGONO	TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,73%	5,39%	
AZQUEST	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	9,59%	5,39%	
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	9,53%	5,39%	
CAIXA	CAIXA BRASIL 2027 TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	9,19%	5,39%	
BB	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	8,51%	5,39%	
RIOBRAVO	RIO BRAVO ESTRATEGICO IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	8,05%	4,39%	
SCHRODER	SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	7,61%	5,39%	
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTECAO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	7,37%	5,39%	
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	7,15%	5,39%	
CAIXA	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	7,11%	5,39%	
BB	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,95%	5,39%	
DAYCOVAL	DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINAMICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	6,95%	5,39%	
CAIXA	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	6,90%	5,39%	
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,87%	5,39%	
CAIXA	CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,81%	5,39%	
DAYCOVAL	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	6,79%	5,39%	
DAYCOVAL	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	6,69%	5,39%	
BB	BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,57%	5,39%	
BB	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,42%	5,39%	
CAIXA	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,30%	5,39%	
CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,14%	5,39%	
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,88%	5,39%	
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,87%	5,39%	
TRIGONO	TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,75%	5,39%	
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,55%	5,39%	
BB	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	5,47%	5,39%	TAXA ADMINISTRATIVA
CAIXA	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	5,39%	0,33%	
BB	BB TITULOS PUBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIARIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,97%	0,99%	NOVO
SANTANDER	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 6,25%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	1,04%	0,99%	NOVO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	0,85%	0,33%	NOVO
BB	BB AUTOMATICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,91%	5,39%	TAXA ADMINISTRATIVA
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,90%	5,39%	
DAYCOVAL	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,42%	5,39%	
SCHRODER	SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	2,85%	5,39%	
CAIXA	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,58%	5,39%	
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	1,26%	5,39%	
BB	BB TITULOS PUBLICOS VERTICE 2024 RENDA FIXA PREVIDENCIARIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	0,96%	0,99%	NOVO
SANTANDER	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	0,92%	0,99%	NOVO
BNP	BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-2,71%	5,39%	
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-26,94%	5,39%	

41	Fundos acima da Meta atuarial
8	Fundos abaixo da Meta Atuarial
2	Fundos com rendimento Negativo
51	Total Fundos investidos

80,39%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
15,69%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
3,92%	Fundos da carteira com rendimento negativo no ano



Retorno acumulado 2015 a 2023



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.

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	27,43%	5,39%
SCHRODER	SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	2,85%	5,39%
BNP	BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-2,71%	5,39%
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-26,94%	5,39%

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



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

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 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 boa 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%
jun/23	R\$ 1.360.479,23	R\$ 292.967,48	13,91%
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 639.520,77	-39,97%

BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII

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



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

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 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-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...	2,19%	8,35%	7,06%	8,35%	4,90%	4,98%	0,20%	2,16%	6,71%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVI...	2,37%	11,28%	7,11%	11,28%	13,29%	17,23%	0,20%	2,15%	4,37%
IMA-B (Benchmark)	2,39%	11,37%	7,10%	11,37%	13,52%	17,81%	-	-	-

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, ativos ligados aos índices de renda variável fecharam o mês com rentabilidade positiva.

Ibovespa	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses
RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	-0,78%	1,26%	-1,19%	1,26%	1,81%	-	1,20%	1,67	6,05%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	8,16%	11,84%	18,12%	11,84%	17,01%	-3,57%	2,00%	7,14	18,43%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	7,81%	7,61%	15,33%	7,61%	19,60%	-3,72%	1,50%	6,66	17,95%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	8,12%	12,14%	19,64%	12,14%	23,39%	4,80%	2,00%	7,11	17,16%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	9,55%	21,68%	28,86%	21,68%	39,60%	18,74%	1,90%	8,57	22,72%
TARPON WAHOO FIC AÇÕES	10,55%	13,78%	24,77%	13,78%	31,86%	7,09%	2,00%	8,76	26,47%
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	13,91%	27,44%	36,10%	27,44%	-4,93%	-31,68%	2,00%	11,73	35,68%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC...	3,83%	5,75%	13,75%	5,75%	20,97%	2,64%	2,00%	4,12	21,95%
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÃO...	7,30%	10,75%	15,08%	10,75%	30,39%	21,43%	2,50%	7,99	20,67%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	8,65%	3,42%	12,04%	3,42%	16,87%	-15,20%	2,50%	7,79	17,91%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	7,60%	6,86%	13,93%	6,86%	13,62%	-12,04%	2,00%	7,44	18,40%
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC AÇÕES	10,12%	24,83%	30,45%	24,83%	48,58%	32,81%	2,00%	10,29	26,29%
Ibovespa (Benchmark)	9,00%	7,61%	15,91%	7,61%	19,83%	-6,87%	-	-	-

A inflação nas principais economias mundiais manteve 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.

MSCI ACWI	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses
SCHRODER SUSTENTABILIDADE GLOBAIS USD IS INVE...	-2,57%	2,86%	-0,13%	2,86%	10,03%	-6,01%	0,85%	8,25	14,49%
MSCI ACWI (Benchmark)	-0,09%	4,18%	0,15%	4,18%	5,27%	-8,63%	-	-	-

8) Assuntos Gerais:

Com o andamento do arcabouço fiscal o ânimo do mercado se manteve e o Índice Ibovespa trouxe bons retornos aos investimentos, na renda fixa com a SELIC ainda alta os ativos de renda fixa também trouxeram bons retornos. A expectativa do mercado agora é para quando começará

[Handwritten signatures]



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

os cortes da SELIC, o mercado já precifica esta queda e a expectativa é que esses cortes comecem na reunião de agosto do COPOM.

Nos Estados Unidos, ainda se aguarda um último aumento da taxa de juros os indicadores por lá já sinalizam uma estagnação da inflação. 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 de reuniões com:

R3 AGENTES AUTONOMOS DE INVESTIMENTOS
CALL DE RESULTADO SINQIA/TARPON
ZION INVEST

Com a SELIC elevada até o final de 2023, os fundos vértices de prazo mais curtos continuam atrativos para proteção/valorização dos recursos previdenciários, o comitê de investimentos avaliará novos aportes nesses fundos.

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

BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIARIO DI LP
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



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

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.

Com a publicação das portarias municipais Nº 708/2023-Exonera José Roberto dos Santos e, 712/2023 – Nomeia Rafael de Jesus Freitas Superintendente do Itaprev, o comitê de investimentos também possui nova composição, conforme Lei Municipal Nº 2427/15 e Regimento Interno do comitê de investimentos, o Superintendente do RPPS assim como o Diretor Financeiro possui vagas fixas no comitê, que escolheram o Sr. José Roberto dos Santos para a vaga de representante dos segurados, devido a sua experiência e certificações na atuação do RPPS. A exoneração do Sr. José Roberto dos Santos do cargo de Superintendente não desabona a sua escolha para a vaga no comitê visto que o cargo de Superintendente é de livre nomeação do Prefeito Municipal conforme sua vontade a qualquer tempo.

Alex Domingues de Castro Santos – Membro

José Roberto dos Santos – Membro

Rafael de Jesus Freitas – Membro