



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

**Participantes:** Alex Domingues de Castro Santos

José Roberto dos Santos

Rafael de Jesus Freitas

Reunião realizada 14 de novembro às 10 horas.

Às dez horas do dia 14 de novembro 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** – O Copom reduziu a taxa Selic em 0.50%, para 12.25%, em linha com as expectativas do mercado e da Constância. O destaque do comunicado foi a continuação da unanimidade e do uso do plural nas sinalizações dos próximos cortes ("os membros do Comitê, unanimemente, preveem redução de mesma magnitude nas próximas reuniões"). Desde a última reunião, a curva de juros precificava uma possibilidade de redução do ritmo de corte. A comunicação do Copom afasta essa possibilidade, o que ajudou a derrubar os juros curtos.

Apesar da volta do risco fiscal, com declarações controversas do governo sobre a meta de resultado primário, o cenário inflacionário melhorou bastante nos últimos meses, com a média dos núcleos encontrando-se dentro do intervalo dos anos 2017-2019 — período de inflação baixa. Os piores receios de choque de oferta de energia tampouco se materializaram até o momento, conforme observado pelo próprio Copom na ata ("apesar da gravidade dos acontecimentos, como o conflito no Oriente Médio e as significativas mudanças nos preços de ativos internacionais, a taxa de câmbio e o preço do petróleo tiveram variações até o momento moderadas"), contribuindo para melhora no quadro inflacionário.

A melhora consistente na inflação corrente ajuda o Banco Central a continuar com o ritmo de cortes até o mais perto possível da taxa de juros neutra, estimada pelo Copom entre 7.75 – 8%. Apesar da queda dos últimos meses na expectativa da taxa de 2024, acreditamos que ainda há espaço para cortes maiores que os previstos caso a inflação mantenha o prumo atual. Outra surpresa ao longo do ano tem sido o ritmo de crescimento da economia. No começo do ano, economistas estimavam um progresso ao redor de 0.8% em 2023, prejudicado pelo nível de juros contracionista. Esse dado foi continuamente revisado para cima, conforme números mais fortes de atividade econômica eram divulgados, chegando hoje em uma expectativa de aumento do PIB para 2023 por volta de 3%. A expectativa de crescimento em 2024 permaneceu relativamente constante ao redor de 1.5%, diferindo do ano passado (quando altas na prévia de crescimento em 2022 eram compensadas por revisões baixistas no PIB de 2023).

A queda na Bolsa brasileira nos últimos meses se deu a despeito da reversão na tendência de baixa nas expectativas de lucro (figura 4). Desde agosto, as expectativas de lucro seguem em um crescente acompanhando a revisão de crescimento do PIB. O



momentum operacional de empresas brasileiras parece estar finalmente melhorando, ao mesmo tempo que os preços estão em patamares baixos. O grão de sal dessa alta na expectativa é que o crescimento segue muito concentrado em setores extrativos, como Agronegócio, Mineração e Petróleo. O forte avanço destes setores, propulsados por uma mega safra e maiores preços internacionais das commodities, tem mascarado a evolução mais tímida no restante da economia doméstica — que tem desacelerado ao longo dos últimos trimestres, ainda que num ritmo menos intenso que o anteriormente esperado.

Assim como ocorre com o PIB, a melhora na expectativa de lucros está concentrada em empresas relacionadas a commodities e, em particular, das petrolíferas, beneficiadas pela alta nos preços do petróleo e por uma política de repasse de preços ortodoxa por parte da Petrobrás. Empresas de setores ligados à economia doméstica não mostraram a mesma recuperação na expectativa de lucro, apesar de terem estancado as revisões baixistas nos últimos meses. As exceções a isso são os setores de Telecomunicações e Utilidades Públicas, que têm mostrado um bom momentum operacional; ao passo que o destaque negativo fica por conta de empresas de varejo — afetadas por riscos tributários e pelo agravamento do cenário competitivo com players internacionais.

O comportamento das ações acompanhou as revisões de lucro em alguma medida, com empresas de commodities performando consideravelmente acima das de Consumo. Temos refletido essas tendências de revisões de lucro também em nossos fundos, aumentando a alocação em empresas ligadas a commodities, Telecomunicações e Energia Elétrica ao longo dos últimos meses, em detrimento das de Consumo e Industriais. Apesar disso, vemos que a médio e longo prazo as oportunidades mais interessantes da Bolsa estarão em empresas cíclicas domésticas. Essas foram mais penalizadas do que deveriam pelo baixo momentum operacional, estando negociando a níveis consideravelmente abaixo dos observados historicamente, além de figurarem entre as mais beneficiadas por cortes de juros. À medida que o ciclo de cortes progride — com a possibilidade de avançar mais rápido que o antecipado —, e na ausência de novos choques externos ou ruídos fiscais severos, poderemos aumentar risco nessa área do mercado. Por ora, seguimos atentos.

*(Fonte: Carta Mensal, Constância Asset Management, Outubro/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
RECEITAS	3.928.656,22	49.101.800,48	55.710.000,00	58.386.801,38
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2023
DESPESAS	1.589.702,15	14.360.217,42	55.710.000,00	41.192.081,28
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	2.338.954,07	34.741.583,06		

### 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\$ 4.479.798,38 (Quatro milhões, quatrocentos e setenta e nove mil, setecentos e noventa e oito reais e trinta e oito centavos) e foram resgatados R\$ 1.933.599,01 (Um milhão, novecentos e trinta e três mil, quinhentos e noventa e nove reais e um centavo), conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÃO	RESGATE
CAIXA BR DISPONIBILIDADES FIC RF LP	4.479.798,38	1.326.800,95
SQI FIC AÇÕES		606.798,06
<b>TOTAL</b>	<b>4.479.798,38</b>	<b>1.933.599,01</b>

### 4) Propostas de Investimentos

Deliberações do comitê de investimentos:

#### RESGATE

**SQI FIC FIA – Amortização de R\$ 606.798,06** - Conforme assembleia geral de cotistas o fundo encerrará todas as posições devido ter superado sua estratégia de investimentos, entre outubro e novembro/23 todos os recursos aplicados e a rentabilidade auferida serão devidamente pagas aos cotistas. Os recursos ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES RF LP TP até futura diversificação.

**Repassa 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.



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

**5) Análises Técnicas**

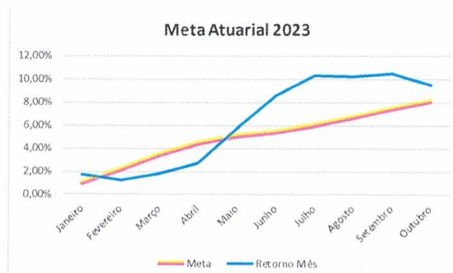
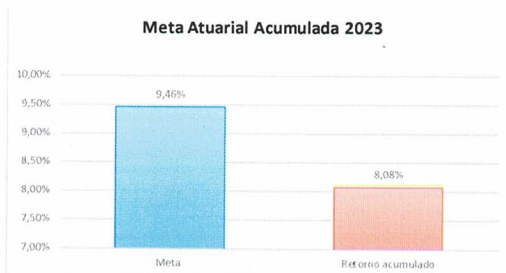
A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da Resolução Nº 4963/2021;

Segundo consta em recente estudo de ALM realizado no ITAPREV, a carteira de investimentos do RPPS possui aproximadamente 90% de liquidez em D+30, 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%
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%
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%
Julho	307.673.371,48	11.019.271,69	7.756.562,83	315.952.511,36	5.016.431,02	1,61%	0,53%	28.904.720,65	10,32%	5,96%	173,26%
Agosto	315.952.511,36	7.974.495,44	4.817.258,13	318.986.359,47	-123.389,20	-0,04%	0,68%	28.781.331,45	10,28%	6,68%	153,86%
Setembro	318.986.359,47	13.708.613,86	10.598.501,60	322.727.221,41	630.749,68	0,20%	0,65%	29.412.081,13	10,49%	7,38%	142,25%
Outubro	322.727.221,41	4.479.798,38	1.933.599,01	321.337.564,72	-3.935.856,06	-1,21%	0,65%	25.476.225,07	9,46%	8,08%	112,29%
						-1,21%	0,65%	25.476.225,07	9,46%	8,08%	112,29%



Retorno obtido no mês	-1,21%
Meta atuarial do mês	0,65%
Retorno da carteira em 2023	9,46%
Meta atuarial em 2023	8,08%

<b>RECURSOS PREVIDENCIARIOS</b>	<b>321.337.564,72</b>
<b>RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA</b>	<b>4.709.718,50</b>
<b>TOTAL DE RECURSOS ITAPREV</b>	<b>326.047.283,22</b>





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

**Retorno por fundo de Investimentos**

GESTOR	Sub-Segmento	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. 08/2020	RET. 07/2023	
TARPON	AÇÕES INDICE ATIVO	SQI FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	43,60%	7,06%	PREVIDENCIÁRIO
TARPON	AÇÕES LIVRES	TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	30,88%	7,06%	PREVIDENCIÁRIO
GUEPARDO	AÇÕES VALOR	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	21,89%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	MULTIMERCADO EXTERIOR	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	15,32%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	AÇÕES EXTERIOR	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	14,42%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BB	DURATION	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	12,43%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IDKA PRE 2A	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	11,53%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IRF-M1	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	10,48%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	MULTIMERCADO EXTERIOR	RIO BRAVO PROTECAO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,46%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	MULTIMERCADO OUTROS	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,18%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	10,11%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	CREDITO PRIVADO	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	10,06%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IMA-B 5+	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	10,01%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CDI	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	9,96%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	9,92%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
TRIGONO	AÇÕES DIVIDENDOS	TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	9,85%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BB	CDI	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	9,54%	8,08%	TX. ADMINISTRATIVA
BB	IMA-B5	BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	9,28%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	DURATION	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	9,24%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IMA-B	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	9,17%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	DURATION	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	9,04%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IMA-B5	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	8,94%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CREDITO PRIVADO	CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	8,77%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BB	MULTIMERCADO MODERADO	BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	8,75%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BB	CDI	BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	8,37%	8,08%	TX. ADMINISTRATIVA
BB	IMA-B5	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	8,36%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DURATION	DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	8,25%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IDKA IPCA 2A	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	8,09%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IDKA IPCA 2A	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	7,75%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IMA-B5	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	7,17%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BB	AÇÕES EXTERIOR	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	6,83%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BB	CDI	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2024 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,56%	5,41%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	IMA-B	RIO BRAVO ESTRATEGICO IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	6,07%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IMA GERAL	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,75%	3,71%	PREVIDENCIÁRIO
TRIGONO	AÇÕES SMALL MID CAPS	TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,68%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 6,25%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	3,68%	5,41%	PREVIDENCIÁRIO
FINACAP	AÇÕES VALOR	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,48%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	3,45%	5,41%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CDI	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,26%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	MULTIMERCADO MODERADO	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,01%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IMA-B5	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,29%	4,31%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	AÇÕES LIVRES	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	1,86%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
SCHRODER	AÇÕES LIVRES	SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,93%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	AÇÕES LIVRES	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,41%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AÇÕES SMALL MID CAPS	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,82%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
SCHRODER	AÇÕES EXTERIOR	SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-1,13%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	AÇÕES INDICE ATIVO	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVOFI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-1,88%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	AÇÕES EXTERIOR	BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-5,94%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	AÇÕES LIVRES	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-12,50%	2,58%	PREVIDENCIÁRIO
ZION	FUNDO IMOBILIÁRIO	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-51,77%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO

<b>28</b>	<b>Fundos acima da Meta atuarial</b>
<b>15</b>	<b>Fundos abaixo da Meta Atuarial</b>
<b>7</b>	<b>Fundos com rendimento Negativo</b>
<b>50</b>	<b>Total Fundos investidos</b>

<b>56,00%</b>	<b>Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano</b>
<b>30,00%</b>	<b>Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano</b>
<b>14,00%</b>	<b>Fundos da carteira com rendimento negativo no a</b>





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

**Retorno acumulado 2015 a 2023**



**6) Credenciamento**

**Distribuidores**

Distribuidores com credenciamento validos. (Não houve novo credenciamento no mês).

**Gestores**

Gestores com credenciamento validos. (Não houve novo credenciamento no mês).

**Administradores**

Administradores com credenciamento validos. (Não houve novo credenciamento no mês).

**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 negativas no ano de 2023, com acompanhamento diferenciado. 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 breve.

**Fundos**

GESTOR	Sub-Segmento	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. OBTIDO	META 2023	
SCHRODER	ACÇÕES EXTERIOR	SCHRODER SUSTENTABILIDADE ACÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-1,13%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	ACÇÕES EXTERIOR	BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI ACÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-5,94%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	ACÇÕES LIVRES	QLZ MOS FI ACÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-12,50%	2,58%	PREVIDENCIÁRIO
ZION	FUNDO IMOBILIÁRIO	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-51,77%	8,08%	PREVIDENCIÁRIO

**QUELUZ VALOR FIA/QLZ MOS FI ACÇÕES**

Os dados atuais mostram que, O QLZ MOS FIA apresentou no último mês rentabilidade de -6,67%, enquanto o índice Ibovespa avançou +3,11% no mesmo período. No ano, o fundo acumula retorno de +14,71% ante valorização do Ibovespa de +3,11%.



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Segundo o gestor comunicou ao Comitê de Investimentos do ITAPREV, Maiores taxas de juros impactam a precificação das empresas listadas e a atratividade relativa do mercado de ações. Isso pôde ser percebido no desempenho do S&P 500 e do Ibovespa, que recuaram -2,21% e -2,94%, respectivamente. Entretanto, a influência das taxas de juros é maior nas ações de empresas com mais valor na perpetuidade, e mais expostas à economia doméstica, o que ficou perceptível no desempenho de -7,40% do Índice Small Caps da B3. Estas características estão presentes em algumas das empresas nas quais o fundo investe e explicam a queda na cota do fundo. As principais contribuições negativas foram de CAML3 (-1,33%), PNVL3 (-0,91%), ENEV3 (-0,83%) e GUAR3 (-0,79%). Do outro lado, UGPA3 foi o destaque positivo do mês, com contribuição positiva de +0,55%.

O gestor do fundo entende que a queda vista no mercado de ações doméstico é circunstancial. O ciclo de afrouxamento monetário do Brasil está em curso e a sinalização da última reunião do COPOM indica uma continuidade do processo, apesar do estresse recente nos ativos de risco. Historicamente, existe uma forte correlação entre ciclos de afrouxamento monetário e valorização do mercado de ações local, principalmente para os setores mais expostos à economia doméstica. O gestor do fundo conclui que a manutenção de uma alocação de 99% em ações, com uma concentração de 47% nas 5 principais posições do fundo é a melhor decisão para o momento atual.

Mantemos nosso compromisso de garantir a segurança e o crescimento dos ativos do RPPS, continuaremos a monitorar de perto essa situação.

O primeiro quadro abaixo demonstra o desempenho do fundo desde o início do investimento, já o segundo e terceiro quadros, representam exclusivamente o impacto em razão do evento Taylor.

QUELUZ VALOR FIA		
SALDO APLICADO		
jun/21	R\$ 2.000.000,00	<b>RETORNO R\$</b>
dez/21	R\$ 1.473.368,06	-R\$ 526.631,94
dez/22	R\$ 1.067.511,75	-R\$ 405.856,31
out/23	R\$ 1.206.199,00	R\$ 138.687,25
<b>RESULTADO DA APLICAÇÃO</b>		<b>-R\$ 793.801,00</b>





# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

QUELUZ VALOR FI AÇÕES				
DATA	VALOR DA COTA	QTD DE COTAS	VALOR R\$	NO MÊS
13/10/2022	2,6806633	607044,44114680	1.627.281,75	
14/10/2022	1,8772186	607044,44114680	1.139.555,12	- 487.726,64
31/10/2022	1,9038485	607044,44114680	1.155.720,65	- 471.561,11
30/11/2022	1,8275295	607044,44114680	1.109.391,62	- 517.890,13
30/12/2022	1,7585397	607044,44114680	1.067.511,75	- 559.770,01
31/01/2023	1,7997438	607044,44114680	1.092.524,47	- 534.757,29
28/02/2023	1,7085431	607044,44114680	1.037.161,59	- 590.120,16
31/03/2023	1,6466370	607044,44114680	999.581,84	- 627.699,92
28/04/2023	1,7319854	607044,44114680	1.051.392,11	- 575.889,65
31/05/2023	1,9674048	607044,44114680	1.194.302,15	- 432.979,61
30/06/2023	2,2411526	607044,44114680	1.360.479,23	- 266.802,53
21/07/2023	2,2708713	607044,44114680	1.378.519,80	- 248.761,96

QLZ MOS FI AÇÕES				
DATA	VALOR DA COTA	QTD DE COTAS	VALOR R\$	NO MÊS
21/07/2023	153,7405244	8966,53504580	1.378.519,80	
31/07/2023	155,4059353	8966,53504580	1.393.452,77	- 233.828,99
25/08/2023	151,7482785	8966,53504580	1.360.656,26	- 266.625,50
31/08/2023	149,3078845	8966,53504580	1.338.774,38	- 288.507,38
29/09/2023	144,1345846	8966,53504580	1.292.387,80	- 334.893,95
31/10/2023	134,5223088	8966,53504580	1.206.199,00	- 421.082,76

## BNP PARIBAS ACESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES

O Comitê de Investimentos informa que, nos últimos meses, temos observado de perto o desempenho do fundo BNP PARIBAS ACESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES diante dos desafios significativos apresentados pelo cenário internacional em 2023. A instabilidade marcada pela inflação e pelo conflito entre Ucrânia e Rússia tem impactado diretamente as projeções e resultados desse ativo em nossa carteira de RPPS.

Como discutido anteriormente, reunimos o Comitê de Investimentos com o gestor do fundo, BNP Paribas Asset Management, para entender a visão sobre os ativos investidos, as razões para a manutenção de alguns ativos e as projeções para o futuro. No entanto, lamentavelmente, não vimos uma melhoria significativa no desempenho do fundo até o momento.

Já vínhamos apontando o desempenho desproporcional deste ativo em comparação com outro da mesma classe em nossa carteira, o SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST. EXTERIOR, que também não vem apresentando desempenho satisfatório, e será objeto de acompanhamento em regime especial por este Comitê.

Como parte do nosso compromisso com o monitoramento rigoroso e a busca contínua pela otimização da carteira, entendemos que é crucial buscar uma compreensão mais aprofundada das estratégias programadas para 2024.





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

Portanto, planejamos realizar uma reunião com o gestor do fundo no início de 2024, a fim de discutir detalhadamente as estratégias e abordagens que estão sendo consideradas para enfrentar os desafios atuais e potencializar o desempenho do fundo no próximo ano. Estamos comprometidos em tomar as medidas necessárias para garantir a saúde e a eficiência de nossa carteira de investimentos.

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

Diante das recentes considerações e preocupações discutidas nas reuniões do Comitê de Investimentos, informamos aqui, as medidas proativas que estamos tomando para proteger os interesses do ITAPREV e dos servidores municipais.

Após a análise cuidadosa e ponderada das questões levantadas em relação à possível manipulação das cotas no mercado secundário e a falta de comunicação transparente sobre a conclusão da venda dos jazigos no cemitério do Morumbi, o Comitê de Investimentos buscou, no início do mês de novembro, estabelecer contato com outros RPPS's que são cotistas do fundo.

O objetivo desse contato é estudar a viabilidade de convocação de uma Assembleia Geral de Cotistas, com a intenção de explorar ações conjuntas que visem à proteção dos interesses dos RPPSs envolvidos, eis que são mais de 54 distribuídos por todo país. Reconhecemos a importância de uma abordagem colaborativa e acreditamos que a união de esforços pode fortalecer nossa posição e promover a transparência e a responsabilidade na gestão do fundo.

Manteremos os membros do Conselho Administrativo e demais servidores interessados, informados sobre os desenvolvimentos dessa iniciativa, reforçando nosso compromisso com a defesa dos interesses coletivos e a busca por soluções que beneficiem a todos os envolvidos.

<b>Saldo aplicado</b>	<b>Qtd de Cotas</b>	<b>Saldo fechamento Outubro/2023</b>	
2.088.401,95	233.341,000000	<b>Cota de Mercado</b>	<b>Cota Patrimonial</b>
		1,36	8,2976753
		R\$ 317.343,76	R\$ 1.936.187,85
<b>Rentabilidade em R\$</b>		<b>-R\$ 1.771.058,19</b>	<b>-R\$ 152.214,10</b>

### **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. Os ativos atrelados ao IMA-B possuem



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

maior volatilidade pois são compostos por ativos com vários vencimentos, tanto curto quanto longo.

IMA-B										
Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVI...	-0,67%	9,82%	-2,03%	3,63%	8,70%	20,76%	0,20%	3,00%	5,19%	
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	-0,84%	3,98%	-4,72%	0,85%	3,03%	7,98%	0,20%	3,16%	6,94%	
IMA-B (Benchmark)	-0,66%	10,06%	-1,97%	3,75%	8,97%	21,40%	-	-	-	

Na renda variável a maior volatilidade ficou para os ativos ligados ao IBOVESPA que oscilou muito ao longo de 2022 e mantém essa oscilação durante exercício de 2023, ativos ligados aos índices de renda variável fecharam o mês de setembro com rentabilidade em sua maioria negativa, conforme demonstrado no quadro abaixo.

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	0,61%	3,00%	0,87%	1,32%	1,66%	-	1,20%	3,51	5,41%	
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-3,09%	-1,88%	-7,65%	6,19%	-8,26%	5,14%	2,50%	7,06	18,52%	
QLZ MOS FI AÇÕES	-6,67%	-	-13,44%	16,93%	-	-	2,00%	12,00	22,99%	
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC AÇÕES	-6,04%	30,87%	-1,01%	30,79%	11,87%	52,68%	2,00%	9,41	21,48%	
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	-4,40%	-0,42%	-9,13%	3,69%	-10,75%	3,92%	2,00%	8,09	19,62%	
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	-3,04%	0,93%	-9,22%	5,43%	-7,10%	13,25%	1,50%	7,02	18,95%	
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	-4,68%	1,85%	-10,23%	4,44%	-8,65%	6,72%	2,00%	7,64	17,11%	
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-3,03%	21,89%	-4,86%	21,99%	7,80%	40,31%	1,90%	7,70	21,27%	
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	-3,72%	5,48%	-8,29%	10,24%	-0,36%	16,87%	2,00%	7,90	16,76%	
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC...	-7,60%	5,68%	-2,52%	18,65%	1,95%	9,92%	2,00%	8,31	20,17%	
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕE...	-8,83%	9,86%	-1,86%	17,62%	5,70%	24,83%	2,50%	7,40	21,22%	
Ibovespa (Benchmark)	-2,94%	3,11%	-7,22%	8,34%	-2,49%	9,32%	-	-	-	

Em 2022, a inflação nas principais economias mundiais havia mantido a rentabilidade dos ativos no exterior em território negativo. Essa tendência se manteve ao longo do exercício de 2023, deixando os investidores ansiosos por uma mudança no cenário. A esperança era que, com o início do corte de juros no segundo semestre de 2023, houvesse uma reviravolta positiva, trazendo novamente rentabilidade a esses ativos.

À medida que nos aproximamos do final do segundo semestre, no entanto, a confirmação dessa expectativa ainda não se materializou. O mercado continua aguardando sinais concretos de que as economias mundiais estejam de fato preparadas para iniciar o ciclo de corte de juros, e os investidores estão cautelosos diante da incerteza que paira sobre a situação.

Essa espera ansiosa reflete a importância de um ambiente econômico estável e previsível para os investidores, e os próximos meses serão cruciais para determinar se a rentabilidade dos ativos no exterior finalmente seguirá a tendência positiva esperada pelo mercado. Até lá, a vigilância e a análise cuidadosa continuarão a ser fundamentais para tomadas de decisões financeiras.

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 GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-1,66%	6,83%	-2,37%	4,15%	8,05%	-19,65%	1,00%	7,88	19,09%	
MSCI USA Extended ESG Focus (Benchmark)	-1,47%	4,89%	-2,99%	1,32%	3,00%	-21,94%	-	-	-	

## 8) Assuntos Gerais:





# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Outubro foi um mês de forte volatilidade, levando ativos de renda variável e renda fixa de longo prazo para o campo negativo. Apesar do início do processo de cortes na Selic, a incerteza fiscal e o crescimento do rombo das contas públicas, somado ao cenário externo ainda também muito volátil, contribuíram para outubro ser um mês de rendimentos negativos. Apesar da forte queda em outubro a carteira do RPPS continua positiva com rentabilidade superior a meta atuarial acumulada no ano de 2023.

No processo de due diligence com os gestores de fundos de investimento, o Comitê de Investimentos participou de uma reunião on line com a gestora Próprio Capital, com a participação do distribuidor dos fundos, Elanir Santos do escritório de agentes autônomos O Patriarca. Durante a reunião, os gestores apresentaram suas escolhas de ativos para as estratégias dos fundos e compartilharam suas perspectivas para os próximos períodos.

Em assembleia geral de cotistas realizada em 24/10, o gestor do fundo SQUI FIC FIA, apresentou o plano de desinvestimentos do fundo após superar seu objetivo de investimento antes do prazo, em 31/10 o RPPS recebeu R\$ 606.798,06, restando um valor superior a R\$ 3.100.00,0 a serem pagos durante o mês de novembro/23.

Com o início da queda da taxa Selic, o cenário começou a ficar favorável para os ativos SMALL CAPS, em visita a ATINA AGENTES AUTONOMOS DE INVESTIMENTOS foi apresentado ao comitê o fundo 4UM SMALL CAPS FI AÇÕES CNPJ: 09.550.197/0001-07, fundo com histórico desde junho de 2008, acumulando retorno de 400%. A gestora existe desde 1968 e possui atualmente mais de 6 bilhões em ativos sob gestão. Vê-se que o fundo possui bons retornos em comparativo a seus pares de mercado.

Após análise da consultoria de investimentos e parecer favorável da consultoria de investimentos, o comitê de investimentos continua aguardando apenas a manifestação do conselho administrativo, conforme estabelecido no item 4.1.2. Da Política de Investimentos em curso, para aprovação do credenciamento da gestora 4UM e a aplicação de R\$ 5.000.000,00 no fundo com possível aumento de exposição no ativo.

Deliberado pelo comitê de investimentos a minuta da política de investimentos a ser apresentada ao conselho deliberativo em dez/2023. Após o recebimento da minuta enviada pela consultoria de investimentos, o comitê realizou as mudanças em adequação a carteira do RPPS, deliberando pela seguinte proposta a ser deliberado pelo conselho Administrativo:

Segmento	Tipo de Ativo	Limite da Resolução CMN %	Carteira		Estratégia de Alocação - Política de Investimento de 2024			Estratégia de Alocação - Próximos 5 anos	
			\$	%	Limite Inferior (%)	Estratégia Alvo (%)	Limite Superior (%)	Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
Renda Fixa	7º I a - Títulos do Tesouro Nacional SELIC	100,00%			0,00%	1,00%	20,00%	0,00%	20,00%
	7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	R\$148.153.406,92	45,23%	30,00%	50,00%	90,00%	30,00%	90,00%
	7º I c - FI Ref em Índice de RF, 100% TP	100,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º II - Oper. compromissadas em TP TN	5,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º III a - FI Referenciados RF	60,00%	R\$26.887.723,81	8,21%	2,00%	5,00%	50,00%	2,00%	50,00%
	7º III b - FI de Índices Referenciado RF	60,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%





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

	7º IV - Renda Fixa de emissão bancária	20,00%	R\$37.031.976,46	11,31%	5,00%	12,50%	20,00%	5,00%	20,00%
	7º V a - FI em Direitos Creditórios - sênior	5,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º V b - FI Renda Fixa "Crédito Privado"	5,00%	R\$10.076.150,28	3,08%	0,00%	3,00%	5,00%	0,00%	5,00%
	7º V c - FI de Debêntures Infraestrutura	5,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>Limite de Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$222.149.257,47</b>	<b>67,83%</b>	<b>37,00%</b>	<b>71,50%</b>	<b>185,00%</b>	<b>37,00%</b>	<b>185,00%</b>
<b>Renda Variável, Estruturados e FI</b>	8º I - FI de Ações	30,00%	68.091.202,68	20,79%	10,00%	18,75%	30,00%	10,00%	30,00%
	8º II - ETF - Índice de Ações	30,00%			0,00%	0,00%	10,00%	0,00%	10,00%
	10º I - FI Multimercado	10,00%	16.939.915,56	5,17%	2,00%	5,00%	10,00%	2,00%	10,00%
	10º II - FI em Participações	5,00%			0,00%	0,10%	1,00%	0,00%	1,00%
	10º III - FI Mercado de Acesso	5,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	11º - FI Imobiliário	5,00%	413.013,57	0,13%	0,00%	0,15%	2,00%	0,00%	2,00%
	<b>Limite de Renda Variável, Estruturado e FI</b>	<b>30,00%</b>	<b>R\$85.444.131,81</b>	<b>26,08%</b>	<b>12,00%</b>	<b>24,00%</b>	<b>53,00%</b>	<b>12,00%</b>	<b>53,00%</b>
<b>Exterior</b>	9º I - Renda Fixa - Dívida Externa	10,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	2.761.235,90	0,84%	0,00%	0,50%	10,00%	0,00%	10,00%
	9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	17.212.908,88	5,25%	1,00%	4,00%	10,00%	1,00%	10,00%
	<b>Limite de Investimentos no Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>R\$19.974.144,78</b>	<b>6,09%</b>	<b>1,00%</b>	<b>4,50%</b>	<b>20,00%</b>	<b>1,00%</b>	<b>20,00%</b>
<b>Consignado</b>	12º - Empréstimo Consignado	5,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>Total da Carteira de Investimentos</b>		<b>R\$327.567.534,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>50,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>263,00%</b>	<b>50,00%</b>	<b>263,00%</b>

Para o ano de 2024 a meta atuarial a ser alcançada conforme parecer técnico emitido pela empresa responsável pelo cálculo atuarial MAGMA ASSESSORIA, ajustada a Duration do passivo, será de **IPCA + 5,06%**.

Dentre as estratégias de investimentos para o ano de 2024 o comitê de investimentos reduziu a possível alocação em títulos públicos, 7º I a - Títulos do Tesouro Nacional SELIC, visto que com a queda da Selic as taxas parâmetros estão muito próximas a meta, e com renda variável poderemos ter maiores retornos e, estratégia de investimentos de 0,00% em empréstimo consignado, estratégia investimentos não julgamos viável pela mão de obra a ser deslocada para operacionalização e riscos com a inadimplência pelo falecimento dos servidores inativos única classe de segurados a ser beneficiada se o empréstimo consignado ficasse disponível.

  
**Alex Domingues de Castro Santos – Membro**

  
**José Roberto dos Santos – Membro**

  
**Rafael de Jesus Freitas – Membro**