



ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Participantes: Alex Domingues de Castro Santos

José Roberto dos Santos

Rafael de Jesus Freitas

Reunião realizada 13 de dezembro às 10 horas.

Às dez horas do dia 13 de dezembro 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** – Novembro trouxe cenário benigno para os ativos de risco internacionais, após três meses seguidos de dificuldades para os mercados. Como ponto fundamental para a concretização desse cenário, cita-se o forte fechamento dos yields das Treasuries, trajetória que foi acompanhada pelas demais curvas mundo afora.

No Brasil, embora os desenvolvimentos globais tenham sido peça fundamental para a concretização da dinâmica positiva dos mercados domésticos no período, o agregado das informações do país foi interpretado de forma construtiva pela maioria dos investidores, também contribuindo para a valorização dos ativos. Nos EUA, destaca-se o forte fechamento da curva de juros do país ao longo de seus vencimentos. Como já debatido neste espaço em outras oportunidades, a dinâmica desfavorável do mercado de títulos dos EUA vinha atuando como principal fator explicativo por trás da deterioração dos ativos de risco mundo afora durante o trimestre encerrado em outubro. No mês de novembro, dois fatores foram fundamentais para o fechamento de taxas dos yields das Treasuries. De um lado, uma coletânea de indicadores da economia do país, inclusive os referentes às condições do mercado de trabalho e à dinâmica da inflação, evidenciou que finalmente a atividade econômica norte-americana começou a desacelerar de forma mais clara, após muitos trimestres de expressivo crescimento. De outro lado, observamos que importantes diretores do Fed começaram, embora de maneira sutil, a moderar suas falas quanto aos próximos passos de política monetária nos EUA. Esse posicionamento dos membros do BC norte-americano não só eliminou calls que apontavam para a chance de novo aumento das fed funds em dezembro, como também propiciou aumento das expectativas de um posicionamento mais arrojado do Fed na condução de sua política monetária no próximo ano.

Na Europa, o desenrolar das últimas semanas mostrou pouquíssimas alterações de cenário para o continente. Os indicadores correntes e as perspectivas futuras seguem apontando para um contexto de atividade econômica deteriorada. A reiterada fraqueza da Alemanha, principal economia da Zona do Euro, sinaliza a permanência da conjuntura de dificuldades para a atividade econômica europeia. Assim, seguimos antevendo como hipótese central o início do afrouxamento monetário pelo Banco Central Europeu já na transição do 1T24 para o 2T24, ou seja, começando o ciclo de queda da taxa básica de juros antes do Fed.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Na China, as recentes medidas adotadas pelo governo do país contribuíram para estabilizar a economia, com o PIB do gigante asiático possivelmente crescendo ligeiramente acima da meta oficial de 5,0% em 2023. Porém, o panorama para o médio e longo prazo para a economia chinesa permaneceu o mesmo, ou seja, de desaquecimento e menor potencial de crescimento. Essa avaliação é apoiada pelo acúmulo de problemas estruturais presentes na economia chinesa, a exemplo do envelhecimento populacional, do elevado desemprego entre jovens e do alto endividamento do setor imobiliário.

No Brasil, os desdobramentos macroeconômicos e políticos locais foram favoráveis para os ativos. Da perspectiva econômica, os dados de inflação trouxeram bons resultados, tanto em termos quantitativos quanto qualitativos; a atividade econômica desacelerou razoavelmente em linha com o esperado, com o PIB brasileiro devendo crescer em 2024 nas cercanias do seu potencial; o mercado de trabalho seguiu robusto, embora com saudáveis sinais de moderação; e as contas externas continuaram com excelente desempenho. Da parte política, após um término de outubro carregado de desânimo para os investidores quanto aos desígnios de ordem fiscal, o transcorrer de novembro foi relativamente mais favorável a respeito deste tema. Embora a situação fiscal esteja longe de ser confortável e ainda haja muito ceticismo dos investidores para os próximos anos, observou-se que o Ministério da Fazenda venceu disputas internas contra a ala política do governo, esta última identificada como mais leniente com o trato das contas públicas. Aliás, o próprio Lula voltou atrás a respeito da alteração da meta fiscal em 2024, algo que na virada de outubro para novembro era dado como praticamente certo. Aliada à demonstração de força da Fazenda, a continuidade da agenda de reformas no Congresso Nacional também foi fator benéfico para os mercados domésticos.

(Fonte: Carta Mensal, Somma Asset Management, Novembro/2023)

2) Evolução da execução Orçamentária do RPPS

Conforme quadro, as arrecadações de contribuições no mês foram maiores que as despesas projetadas, podendo o saldo positivo ser aplicado para constituição de reserva futura. A despesa será menor devido a concessão de benefícios estar abaixo do projetado no cálculo atuarial, mesmo com direito ao benefício previdenciário, a concessão é condicionada ao pedido do servidor, exceto aos que completarem 75 anos que serão aposentados compulsoriamente.

	NO MÊS	NO ANO	RECEITA PREVISTA PARA 2023	ATUALIZAÇÃO DA RECEITA 2023
RECEITAS	6.985.280,97	56.087.081,45	55.710.000,00	60.729.582,44
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2023
DESPESAS	1.557.277,17	15.917.494,59	55.710.000,00	41.192.081,28
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	5.428.003,80	40.169.586,86		



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

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\$ 20.316.453,51 (vinte milhões, trezentos e dezesseis mil, quatrocentos e cinquenta e três reais e cinquenta e um centavos) e foram resgatados R\$ 16.067.933,86 (Dezesseis milhões, sessenta e sete mil, novecentos e trinta e três reais e oitenta e seis centavos), conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÃO	RESGATE
CAIXA BR FI RF DI LP	2.000.000,00	
BB IMA-B TITULOS PUBLICOS FI RF LP	2.000.000,00	
CAIXA BR IMA-GERAL TP RF LP	2.000.000,00	
CAIXA BR IMA-B5 TP RF LP	1.500.000,00	
CAIXA BR DISPONIBILIDADES FI RF	8.816.453,51	11.876.306,64
CAIXA BR GESTÃO ESTRETEGICA	1.000.000,00	
CAIXA BR ATIVA RF LP	3.000.000,00	
CAIXA BR 2027 TP RF LP		449.041,78
SQI FIC AÇÕES		3.742.585,44
TOTAL	20.316.453,51	16.067.933,86

4) Propostas de Investimentos

Deliberações do comitê de investimentos:

FUNDO

CAIXA BR FI RF DI LP - Aplicação de R\$ 2.000.000,00, para diversificação da carteira em ativos de renda fixa. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES RF LP.

FUNDO

BB IMA-B TITULOS PUBLICOS FI RF LP – Aplicação de R\$ 2.000.000,00, para diversificação da carteira em ativos de renda fixa. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES RF LP

FUNDO

CAIXA BR IMA-GERAL TP RF LP - Aplicação de R\$2.000.000,00, para diversificação da carteira em ativos de renda fixa. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES RF LP

FUNDO

CAIXA BR IMA-B5 TP RF LP - Aplicação de R\$1.500.000,00, para diversificação da carteira em ativos de renda fixa. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES RF LP



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO

CAIXA BR GESTÃO ESTRETEGICA - Aplicação de R\$1.000.000,00, para diversificação da carteira em ativos de renda fixa. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES RF LP

FUNDO

CAIXA BR ATIVA RF LP - Aplicação de R\$ 3.000.000,00, para diversificação da carteira em ativos de renda fixa. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES RF LP

FUNDO

CAIXA BR 2027 TP RF LP- Amortização de R\$ 449.041,78, pagamento de juros semestrais do fundo. Os recursos da amortização ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

FUNDO

SQI FIC AÇÕES- Resgate total do fundo de R\$ 3.742.585,44, conforme fato relevante, o fundo superou sua estratégia de investimentos e encerrou suas atividades com o pagamento em sua integralidade dos valores aos cotistas. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para 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.

5) Outras análises

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;

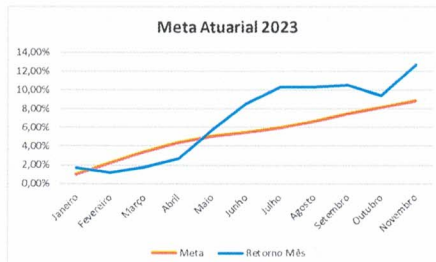
Não há desenquadramento ou ativos em liquidação na carteira do RPPS;

No fechamento do mês, a carteira de investimentos encontra-se com rentabilidade acima da meta atuarial acumulada projetada.



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

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%
Novembro	321.337.564,72	20.316.453,51	16.067.933,86	336.280.384,01	10.694.299,64	3,28%	0,67%	36.170.524,71	12,74%	8,81%	144,62%



Retorno obtido no mês	3,28%
Meta atuarial do mês	0,67%
Retorno da carteira em 2023	12,74%
Meta atuarial em 2023	8,81%

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	336.280.384,01
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	4.571.027,20
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	340.851.411,21

Retorno por fundo de Investimentos

22	Fundos acima do Benchmark
25	Fundos abaixo do Benchmark
2	Fundos com rendimento Negativo
49	Total Fundos investidos

44,90%	Fundos da carteira acima do Benchmark no ano
51,02%	Fundos da carteira abaixo do Benchmark no ano
4,08%	Fundos da carteira com rendimento negativo no a

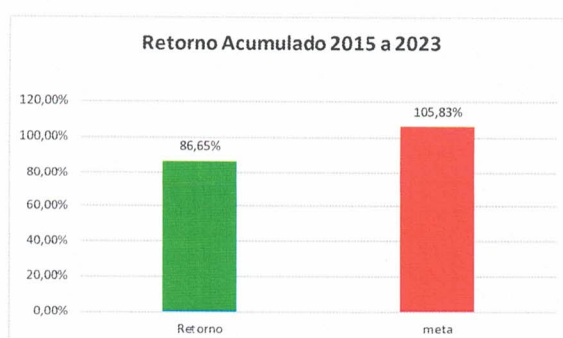
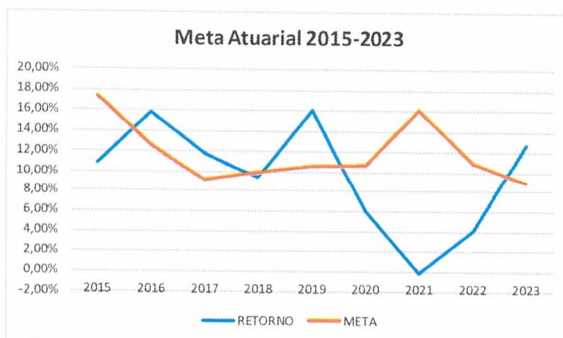


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

GESTOR	Sub-Segmento	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. 08/100	RET. 11 %	
BB	CDI	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2024 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,39%	1,29%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 6,25%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,43%	1,29%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	MULTIMERCADO EXTERIOR	RIO BRAVO PROTEÇÃO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	13,38%	4,04%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,17%	1,29%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	MULTIMERCADO EXTERIOR	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	26,10%	8,49%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IMA-B5	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,83%	1,29%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	10,98%	4,04%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	10,77%	4,04%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	DURATION	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	10,74%	4,04%	PREVIDENCIÁRIO
TARPON	AÇÕES LIVRES	TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	41,45%	16,03%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IMA-B5	BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	10,14%	4,04%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	DURATION	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	10,13%	4,04%	PREVIDENCIÁRIO
GUEPARDO	AÇÕES VALOR	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	37,76%	16,03%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	IMA-B	RIO BRAVO ESTRATEGICA IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	8,60%	4,04%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IMA-B5	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,55%	1,80%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	CREDITO PRIVADO	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,10%	0,92%	PREVIDENCIÁRIO
FINACAP	AÇÕES VALOR	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	18,32%	16,03%	PREVIDENCIÁRIO
BB	DURATION	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	13,65%	12,03%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CREDITO PRIVADO	CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	10,84%	9,69%	PREVIDENCIÁRIO
BB	AÇÕES EXTERIOR	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	13,28%	11,97%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AÇÕES SMALL MID CAPS	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	9,54%	9,39%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IMA-B 5+	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	12,98%	12,92%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IMA-B5	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	10,30%	10,50%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DURATION	DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINAMICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	10,13%	10,50%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IDKA PRE 2A	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	14,64%	15,30%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	AÇÕES EXTERIOR	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	21,77%	22,82%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IDKA IPCA 2A	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	10,02%	10,52%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	MULTIMERCADO OUTROS	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	11,22%	12,03%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IRF-M1	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	11,40%	12,24%	PREVIDENCIÁRIO
BB	MULTIMERCADO MODERADO	BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	11,01%	12,03%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IDKA IPCA 2A	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	9,61%	10,52%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CDI	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	10,81%	12,03%	PREVIDENCIÁRIO
SCHRODER	AÇÕES EXTERIOR	SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	7,57%	8,49%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IMA-B	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	11,32%	12,92%	PREVIDENCIÁRIO
BB	CDI	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	10,43%	12,03%	TX. ADMINISTRATIVA
CAIXA	IMA-B5	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	9,09%	10,50%	PREVIDENCIÁRIO
SCHRODER	AÇÕES LIVRES	SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	12,88%	16,03%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	AÇÕES LIVRES	CONSTANCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	12,30%	16,03%	PREVIDENCIÁRIO
BB	CDI	BB AUTOMATICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	9,13%	12,03%	TX. ADMINISTRATIVA
CAIXA	IMA GERAL	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,34%	5,79%	PREVIDENCIÁRIO
TRIGONO	AÇÕES DIVIDENDOS	TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	11,39%	16,03%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	AÇÕES ÍNDICE ATIVO	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,31%	16,03%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	MULTIMERCADO MODERADO	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,17%	16,03%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	AÇÕES LIVRES	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	8,86%	16,03%	PREVIDENCIÁRIO
TRIGONO	AÇÕES SMALL MID CAPS	TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,10%	16,03%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CDI	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,46%	12,03%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	AÇÕES LIVRES	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,22%	7,82%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	AÇÕES EXTERIOR	BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-0,67%	9,90%	PREVIDENCIÁRIO
ZION	FUNDO IMOBILIÁRIO	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-49,99%	10,80%	PREVIDENCIÁRIO

Retorno acumulado 2015 a 2023



Handwritten signatures and initials: 128, [signature], [signature], [signature]



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	DESCRIÇÃO
QUELUZ	AÇÕES LIVRES	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,22%	7,82%
BNP	AÇÕES EXTERIOR	BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-0,67%	9,90%
ZION	FUNDO IMOBILIÁRIO	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-49,99%	10,80%

QUELUZ VALOR FIA/QLZ MOS FI AÇÕES

Conforme relatório de desempenho do fundo, o QLZ MOS FIA registrou uma rentabilidade de +14,53% no mês de novembro, comparada à alta de +12,54% no Índice Bovespa. A queda da taxa de juros de longo prazo da principal economia do planeta refletiu positivamente nos ativos de risco brasileiros. Em novembro, o COPOM a reduziu em 0,50 pp, para 12,25%, e sinalizou outro corte de mesma magnitude em dezembro. Com isso, o fundo obteve performance superior às dos principais índices de referência da bolsa brasileira, Ibovespa (+12,54%) e Índice Small Caps (+12,46%). Este desempenho é justificado pela apreciação de todas as ações do portfólio no mês; destaque para as contribuições de GUAR3 (+2,30%), PNVL3 (+1,63%), ENEV3 (+1,49%), UGPA3 (+1,44%) e CAML3 (+1,23%), que somadas explicam mais da metade do retorno de novembro. Olhando para frente, o gestor do fundo mantém uma visão positiva para as companhias investidas, pautada na qualidade dos negócios subjacentes, sua capacidade de geração de valor para os acionistas e no atual patamar de preços de suas ações.

Além disso, o gestor do fundo considera que o ciclo de afrouxamento monetário em curso no Brasil é um forte catalisador para o aumento da atratividade do mercado acionário, o que deve resultar na convergência dos preços das ações para algo mais próximo de seus valores justos.

Assim, o fundo mantém uma alocação de 99% do PL em ações, com uma concentração de 46% nas 5 principais posições do fundo, além de proteções nos índices Bovespa e Small Caps.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

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	RETORNO R\$
dez/21	R\$ 1.473.368,06	-R\$ 526.631,94
dez/22	R\$ 1.067.511,75	-R\$ 405.856,31
nov/23	R\$ 1.381.485,90	R\$ 313.974,15
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 618.514,10

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
30/11/2023	154,0713207	8966,53504580	1.381.485,90	- 245.795,86

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

[Handwritten signatures and initials]



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.

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

Tendo em vista as preocupações que vem sendo discutidas nas reuniões anteriores, bem como sobre as medidas proativas tomadas para proteger os interesses do ITAPREV e dos servidores municipais. Foi destacada a iniciativa de estabelecer contato com outros RPPS's cotistas do fundo, visando à convocação de uma Assembleia Geral de Cotistas.

O Comitê de Investimentos, atendendo ao dever de diligência dos RPPS's, manifestou aprovação do Ofício nº 570/2023/IPMC, anexo a esta Ata, que solicita a convocação da mencionada Assembleia Geral de Cotistas.

Pauta da Assembleia Geral de Cotistas:

Definição de prazo de duração do fundo (item 1):

Proposta: Estabelecer um prazo de duração para o fundo, fixado em 3 anos a contar da aprovação na Assembleia.

Justificativa: Busca-se definir um período específico para as operações do fundo, proporcionando clareza e previsibilidade aos cotistas, com vistas ainda, ao cumprimento por este Comitê de Investimentos das disposições contidas especialmente no inc. III do art. 153 da Portaria nº 1467/2022.

Alteração do art. 9º do Regulamento (item 2):



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Proposta: Modificar o artigo 9º do Regulamento do Fundo para impedir a emissão de novas cotas, caso seja aprovada a definição de prazo de duração do fundo.

Justificativa: Busca-se alinhar as regras de funcionamento do fundo com a limitação temporal proposta, evitando a emissão de novas cotas após o período estipulado.

Alterações no funcionamento do Comitê de Investimentos (item 3):

Proposta: Alterar o funcionamento do Comitê para supervisionar a atividade da Consultoria de Investimentos Imobiliários e demais consultores, com reuniões mensais e lavratura de Ata.

Justificativa: Reforça o papel do Comitê na supervisão das atividades do fundo, promovendo maior transparência e responsabilidade na gestão, além de assegurar registros formais das deliberações.

Exigência de termo de idoneidade para membros do Comitê (item 4):

Proposta: Exigir que os membros do Comitê assinem um termo de idoneidade, declarando a inexistência de condenação criminal e condenação imposta pelo Bacen e CVM, com validação antes da posse e acompanhamento periódico.

Justificativa: Busca-se assegurar a integridade dos membros do Comitê, reforçando a transparência e a confiança dos cotistas na gestão do fundo.

Apresentação de documentos aos cotistas (item 5):

Proposta: Apresentar à cotista do fundo, indicado dentre os presentes na Assembleia, todos os documentos que subsidiaram a emissão do Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras mais recentes, além da exibição de todos os contratos de prestação de serviços celebrados.

Justificativa: Visa garantir a prestação de contas aos cotistas, proporcionando acesso a informações relevantes sobre a situação financeira do fundo e os serviços contratados.

O Comitê ressalta que, somando-se a sua participação e dos demais cotistas indicados no Ofício nº 570/2023/IPMC, possuem em conjunto percentual superior a 5%, necessário para a convocação da Assembleia.

Saldo aplicado	Qtd de Cotas
2.088.401,95	233.341,000000

Saldo fechamento Novembro/2023			
	Cota de Mercado	Cota Patrimonial	
	1,41	8,290203	
R\$	329.010,81	R\$	1.934.444,26
Rentabilidade em R\$	-R\$ 1.759.391,14	-R\$	153.957,69

[Handwritten signatures and initials]



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

8) 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. Os ativos atrelados ao IMA-B possuem 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
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	2,70%	6,78%	0,61%	0,71%	6,70%	6,67%	0,20%	1,79%	6,39%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVI...	2,61%	12,68%	0,93%	3,66%	12,44%	19,79%	0,20%	1,90%	4,64%
IMA-B (Benchmark)	2,62%	12,95%	0,99%	3,85%	12,73%	20,41%	-	-	-

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	6,95%	10,16%	7,94%	7,94%	9,57%	-	1,20%	3,69	5,73%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	12,17%	18,31%	8,04%	14,08%	15,11%	28,47%	2,00%	8,03	16,36%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC...	0,40%	6,10%	-4,43%	4,18%	4,70%	22,55%	2,00%	7,91	19,97%
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕE...	1,40%	11,40%	-2,70%	7,94%	8,37%	38,32%	2,50%	8,42	20,13%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	12,42%	10,31%	9,15%	15,89%	8,05%	22,33%	2,50%	6,37	17,44%
QLZ MOS FI AÇÕES	14,53%	-	3,19%	17,00%	-	-	2,00%	11,67	22,94%
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC AÇÕES	8,07%	41,43%	9,31%	24,77%	34,69%	77,11%	2,00%	8,53	19,88%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	9,31%	8,85%	3,78%	9,60%	5,77%	16,77%	2,00%	7,58	18,17%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	11,84%	12,88%	7,22%	13,09%	10,22%	27,49%	1,50%	7,26	17,61%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	10,25%	12,29%	4,04%	8,60%	8,74%	18,21%	2,00%	7,13	15,49%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	13,02%	37,76%	11,24%	24,03%	33,24%	44,16%	1,90%	8,74	19,97%
Ibovespa (Benchmark)	12,54%	16,04%	10,01%	17,53%	13,20%	24,94%	-	-	-

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.



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

MSCI ACWI	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses
Ativos									
SCHRODER SUSTENTABILIDADE GLOBAIS USD IS INVE...	8,80%	7,58%	1,40%	1,90%	7,79%	-14,99%	0,85%	6,73	17,18%
MSCI ACWI (Benchmark)	6,44%	8,50%	1,48%	4,05%	2,60%	-16,06%	-	-	-

9) Assuntos Gerais:

Com mais um corte na taxa SELIC na reunião do COPOM de novembro, e a sinalização de novo corte em dezembro, o mês foi favorável aos ativos de renda variável e renda fixa pré-fixados que se valorizam com a queda da taxa de juros, a manutenção de indicadores para o próximo ano e a melhora no cenário externo, apesar dos conflitos geopolíticos, contribuíram positivamente para o cenário doméstico.

Após o fechamento de novembro, a meta atuarial para o exercício já foi superada em 44,62%. Depois de 3 anos de muita volatilidade, devido a pandemia de Covid-19 e turbulência política a meta foi superada novamente realizando realocações pontuais dentro da política de investimentos vigente, visando proteger e capturar oportunidades do cenário.

Em assembleia geral de cotistas realizada em 24/10, o gestor do fundo SQI FIC FIA, apresentou o plano de desinvestimentos do fundo após superar seu objetivo de investimento antes do prazo, em novembro o RPPS recebeu o restante do capital investido e rentabilidade do período. Foram aplicados R\$ 3000.000,00 e resgatados R\$ 4.349.383,50 em 10 meses,

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)
Fev	-	3.000.000,00	-	2.728.124,40	- 271.875,60	-9,06%
Mar	2.728.124,40	-	-	2.674.203,94	- 53.920,46	-1,98%
Abr	2.674.203,94	-	-	2.700.388,70	26.184,76	0,98%
Mai	2.700.388,70	-	-	3.290.385,04	589.996,34	21,85%
Jun	3.290.385,04	-	-	3.581.710,94	291.325,90	8,85%
Jul	3.581.710,94	-	-	4.195.942,46	614.231,52	17,15%
Ago	4.195.942,46	-	-	4.277.463,83	81.521,37	1,94%
Set	4.277.463,83	-	-	4.280.204,69	2.740,86	0,06%
Out	4.280.204,69	-	606.798,06	3.701.476,67	28.070,04	0,66%
Nov	3.701.476,67	-	3.742.585,44	-	41.108,77	1,11%
Acumulado no Ano					1.349.383,50	45,20%

A conclusão da estratégia muito antes do período de 3anos da estratégia inicial, foi ponto de atenção do gestor do fundo na última live antes do encerramento do fundo, o gestor de fundos da TARPON reforçou que o ocorrido no fundo SQI FIC FIA, foi um fato isolado e que não é possível prever se acontecerá o mesmo nos outros fundos da asset, reforçando a atenção do gestor com os RPPS em não somente captar recursos a qualquer custo.

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



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

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.

Alex Domingues de Castro Santos – Membro

José Roberto dos Santos – Membro

Rafael de Jesus Freitas – Membro