



ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Participantes: Alex Domingues de Castro Santos

José Roberto dos Santos

Rafael de Jesus Freitas

Reunião realizada 22 de fevereiro de 2024 às 10 horas.

Às dez horas do dia 22 de fevereiro de 2024, 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** – Para que os ativos domésticos se apreciem neste ano do mesmo modo que em 2023, a equipe econômica terá de continuar perseverando pelo ajuste fiscal, agora pelo lado da despesa. Ao mesmo tempo, o cenário externo deve continuar adverso. Neste artigo, abordamos quatro temas domésticos e três internacionais sintetizando os desafios que podem reverter nossa visão construtiva a respeito do Brasil, se não forem endereçados de maneira apropriada.

Manutenção das regras no novo arcabouço Fiscal.- Manter as despesas primárias limitadas a um crescimento real de no mínimo 0,6% e no máximo 2,5% ao ano é ainda mais importante do que a manutenção das metas de resultado primário prometidas para o triênio 2024-2026. Para que o arcabouço fiscal (AF) seja mantido, é imprescindível ajustar despesas obrigatórias. As escolhas já feitas em Lula 3 mostram que será necessário conter o gasto com servidor público, que possui memória afetiva de ganhos reais salariais substanciais na era Lula. Lula 1 herdou a despesa com pessoal no nível de 4,8% do PIB e, no período 2003-2006, concedeu aumento médio real de 2,4% ao ano. Por sua vez, Lula 3 herdou tal despesa no patamar de 3,4% do PIB e, pela aritmética do AF, terá que conceder aumento real médio em torno de zero no triênio 2024-2026. Mencione-se também a difícil missão da equipe econômica em propor ajuste (para baixo) no percentual de crescimento dos gastos com Educação e Saúde (E&S). Até o dia 31 de agosto do corrente ano, no ápice da eleição municipal, Lula 3 terá de explicitar para a sociedade que diminuirá a participação da E&S em 2025. Ao considerar que o PT almeja elevar o número de prefeituras sob sua alçada, não é trivial a decisão de reformar tais despesas em 2024.

A coordenação das decisões sobre gasto público- A experiência mostra que ajustes pelo lado da despesa precisam de um locus que sustente essa coordenação. No fim de 2023, houve notícias indicando suntuosa descoordenação na decisão sobre execução de gasto público no Lula 3, com órgãos que têm de ser ouvidos sobre qualquer política pública - Secretaria de Orçamento Federal e Secretaria do Tesouro Nacional - sendo ignorados durante a decisão sobre a implantação do abono de permanência no ensino médio. Se esses indícios de descoordenação continuarem, será difícil acreditar na manutenção do AF.



O Congresso irá frear as políticas parafiscais?- É preciso saber se o Congresso Nacional (CN) irá coibir as intenções de expandir os gastos (subsídios) parafiscais, que dificultam a diminuição das taxas de juros e a obtenção do superávit primário que torna a dívida sustentável. O governo enviou ao CN o Projeto de Lei 6235/2023 para alterar a Taxa de Longo Prazo (TLP), fundamental para a redução desses subsídios ao longo do tempo. Como o CN irá se comportar nesse caso: vai aceitar alteração que gere aumento de subsídios?

Qual nível de estatização o governo irá promover- Esse tema veio à tona no apagar das luzes de 2023, com medidas do Ministério da Fazenda que visam recuperar o monopólio da CAIXA no setor de jogos com aposta, quebrado com a Lei 13.756/2018. Outro exemplo dessa ânsia por recuperar o grau de estatização pode ser visto a partir da decisão da Petrobras de não renovar a licença de marcas para a Vibra, sugerindo intenções de retorno ao mercado de distribuição de combustíveis. Nosso entendimento do governo do PT era de não mexer no que havia sido decidido, ampliando as concessões, como em Lula 1. Mas há indícios de que se deseja retroceder em vários segmentos. Necessário saber em que medida retomaremos ao modelo de desenvolvimento estatista que deu errado no passado.

Eleição presidencial dos EUA- Trump é o candidato visto por nós como mais provável de ganhar, mesmo enfrentando diversos processos judiciais. Diferentemente do que ocorre no Brasil, onde a Lei da Ficha Limpa exclui um candidato condenado do processo eleitoral, nos EUA não existe nada na Constituição que proíba um candidato condenado na Justiça – ou até mesmo preso – de concorrer às eleições. A eleição do Trump deverá elevar a volatilidade dos mercados no segundo semestre.

Conflitos geopolíticos ao redor do mundo- As guerras e agitações atuais no globo refletem, até certo ponto, o vácuo político deixado pelos Estados Unidos no apagar das luzes do século XX, notadamente por sua menor capacidade fiscal para se envolver em conflitos. Falta de apoio popular ao financiamento da guerra na Ucrânia já começaram a despontar na definição do orçamento do governo norte-americano de 2024, ao que se somam os gastos com a guerra de Israel. Ademais, não é novidade a intenção da China em anexar Taiwan, assim como as tensões peculiares na América Latina, a exemplo do Equador, Venezuela e Guiana, e a instabilidade política no Peru, além das tensões existentes na África. Esses eventos deverão continuar presente ao longo do ano, com chances não desprezíveis de escalada, e pressões especialmente sobre o mercado de juros.

Dinâmica da política monetária das economias desenvolvidas- A atenção para este tema advém sobretudo do movimento global de alta nas taxas de juros, que começou a impactar vários países, e da incerteza sobre se teremos pouso suave ou drástica aterrissagem. O mercado precifica afrouxamento monetário internacional neste primeiro semestre. Se este não ocorrer ou demorar para iniciar, gerará maior dificuldade para a continuação do afrouxamento monetário atualmente promovido pelo Banco Central do Brasil. Concluindo, continuamos construtivos com o Brasil. Porém, ressaltamos a necessidade de superação dos desafios fiscais, para que as perspectivas brasileiras continuem positivas.

(Fonte: Carta Mensal, Az Quest Asset Management, Janeiro/2024)



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 2024	ATUALIZAÇÃO DA RECEITA 2024
RECEITAS	9.454.745,98	9.454.745,98	71.380.000,00	7.138.000,00
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2024
DESPESAS	1.587.467,09	1.587.467,09	71.380.000,00	61.798.229,71
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	7.867.278,89	7.867.278,89		

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\$ 9.410.934,24 (Nove milhões, quatrocentos e dez mil, novecentos e trinta e quatro reais e vinte e quatro centavos) e foram resgatados R\$ 5.335.370,02 (Cinco milhões, trezentos e trinta e cinco mil, trezentos e setenta reais e dois centavos), conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÃO	RESGATE
CAIXA BR DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA SIMPLES	9.410.934,24	5.335.370,02
TOTAL	9.410.934,24	5.335.370,02

4) Propostas de Investimentos

Deliberações do comitê de investimentos:

FUNDO

CAIXA BR DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA SIMPLES – Conta de aplicação automática dos recursos recebidos e resgate para pagamento de benefício. Em janeiro não foram realizadas aplicações em outros fundos de investimentos. Acompanhamento do cenário do mês para realocações em fevereiro/2024



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Repasse das contribuições dos entes - Estima-se o recebimento de aproximadamente R\$ 4.800.000,00 (Quatro milhões e oitocentos mil reais) que serão utilizados aproximadamente R\$ 1.500.000,00 (Um milhão e quinhentos reais) para pagamento de benefícios e custeio do RPPS. O Saldo restante ficará aplicado no fundo CX BR DISPONIBILIDADE para futura diversificação da carteira.

5) Outras análises

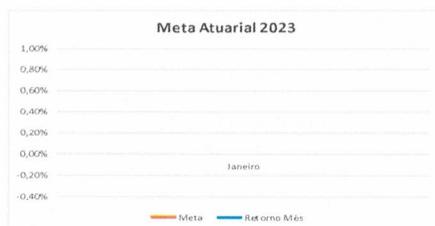
A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da Resolução Nº 4963/2021;

Segundo consta em estudo de ALM contratado 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 abaixo da meta atuarial acumulada projetada.

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno no Mês	Retorno Mês	Meta	Retorno acumulado	Retorno acum.	Meta acum.	Gap (%)
Janeiro	346.117.246,62	9.410.934,24	5.335.370,02	349.067.034,69	4.544.317,65	-0,32%	0,85%	1.125.776,15	-0,32%	0,85%	-37,66%
						-0,32%	0,85%	1.125.776,15	-0,32%	0,85%	-37,66%



Retorno obtido no mês	-0,32%
Meta atuarial do mês	0,85%
Retorno da carteira em 2024	-0,32%
Meta atuarial em 2024	0,85%

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	346.117.246,62
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	8.313.856,18
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	354.431.102,80

Retorno por fundo de Investimentos

18	Fundos acima da meta atuarial
15	Fundos abaixo da meta atuarial
14	Fundos com rendimento Negativo
47	Total Fundos investidos

38,30%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
31,91%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
29,79%	Fundos da carteira com rendimento negativo no ano



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

RIO BRAVO	MULTIMERCADO MODERADO	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-2,97%	0,85%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AÇÕES SMALL MID CAPS	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-3,07%	0,85%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	AÇÕES LIVRES	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-3,58%	0,85%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	AÇÕES LIVRES	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,43%	0,85%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	AÇÕES ÍNDICE ATIVO	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,64%	0,85%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	AÇÕES LIVRES	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,93%	0,85%	PREVIDENCIÁRIO
SCHRODER	AÇÕES LIVRES	SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,94%	0,85%	PREVIDENCIÁRIO
FINACAP	AÇÕES VALOR	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,39%	0,85%	PREVIDENCIÁRIO
TARPON	AÇÕES LIVRES	TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,16%	0,85%	PREVIDENCIÁRIO
TRIGONO	AÇÕES DIVIDENDOS	TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,91%	0,85%	PREVIDENCIÁRIO
TRIGONO	AÇÕES SMALL MID CAPS	TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,81%	0,85%	PREVIDENCIÁRIO

Retorno acumulado 2015 a 2024



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

Após discussões em reuniões anteriores e com base na análise da carteira e nos relatórios emitidos pela consultoria de investimentos, apuramos que persistem fundos com cotas negativas. Esses fundos estão sendo acompanhados de forma diferenciada. Os membros do



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Comitê de Investimentos presentes deliberaram pela continuidade desse acompanhamento, visando uma possível mudança de situação. Vale ressaltar que os ativos de renda variável estão diretamente atrelados ao cenário econômico, que ainda é muito volátil. O comitê não descarta a possibilidade de uma saída futura ou redução de posição nesses ativos em breve.

QUELUZ VALOR FIA/QLZ MOS FI AÇÕES

O QLZ MOS FIA registrou uma rentabilidade de -3,58% no último mês, comparada à queda de -4,79% no Índice Bovespa. As principais contribuições positivas para a cota foram de CAML3 (+0,59%), UGPA3 (+0,26%) e MELI34 (+0,25%). Já as contribuições negativas vieram de GUAR3 (-1,39%), B3SA3 (-0,66%) e PNVL3 (-0,63%). Além disso, os hedges acrescentaram +0,81% à performance do fundo. Olhando para frente, o gestor do fundo mantém uma visão positiva para a Bolsa no Brasil, em meio a um ciclo de afrouxamento monetário, com perspectiva de crescimento de lucros para as empresas listadas e com uma parcela significativa das companhias ainda sendo negociadas em patamares de valuation descontados.

Além disso, apesar da frustração nas expectativas de início do ciclo de corte de juros nos Estados Unidos, o cenário prospectivo no país aparenta estar significativamente melhor que há 6 meses, com possibilidade real de "soft landing". Portanto, mantemos uma alocação de 99% do patrimônio do fundo em ações, com 46% nas 5 principais posições do fundo.

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 os demais quadros, representam exclusivamente o impacto em razão do evento Taylor.

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%
dez/23	R\$ 1.459.262,88	R\$ 391.751,13	27,04%
jan/24	R\$ 1.406.968,75	-R\$ 52.294,13	-3,58%
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 593.031,25	-30,42%



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
30/11/2023	154,0713207	8966,53504580	1.381.485,90	- 245.795,86
29/12/2023	162,7454608	8966,53504580	1.459.262,88	- 168.018,88

QLZ MOS FI AÇÕES				
DATA	VALOR DA COTA	QTD DE COTAS	VALOR R\$	NO MÊS
31/01/2024	156,9133167	8966,53504580	1.406.968,75	- 220.313,00

BNP PARIBAS ACESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES

O desinvestimento ocorreu em 16/02/2024 .

Aplicação realizada em 03 março de 2021 no valor de R\$ 1.500.000,00, havia uma expectativa de melhora nos mercados conforme a economias começam a reabrir depois de meses de lockdown por causa da pandemia de COVID-19, ao final de 2021 o fundo obteve retorno positivo de 15,40% , a inflação ao final do ano estava em forte elevação forçando as economias a cortar juros para estimular os mercados, no Brasil a SELIC que estava 2,00% ao final de 2020 fechou em 7,75% 2021 para controle do consumo, muitos produtos, principalmente componentes eletrônicos estavam em falta no mercado.

Em 2022 o fundo fechou o ano negativo,-19,43%, impactado principalmente pela inflação alta e o conflito RUSSIA x UCRANIA que levava temor ao mercado europeu principalmente pelo possível desabastecimentos de gás no bloco no inverno, grande parte da Europa era abastecida por



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

gás russo e havia o temor de a Rússia contar o fornecimento em represália a quem ajudasse a Ucrânia.

Em 2023 houve leve recuperação do fundo , já com o controle próximo da inflação e as economias começando cortar juros, o retorno do fundo não foi condizente com cenário. Foram realizadas reuniões com os gestores do fundo onde sinalizava-se um cenário melhor mas não se materializou na gestão do fundo. Somado ao fraco desempenho do fundo ainda em 2021 a secretaria de previdência divulgou nota tornado investimentos qualificados, RPPS que estavam certificados PRÓ GESTÃO em qualquer nível, o ITAPREV ainda possui somente o termo assinado de intenção de certificação que era válido na época para ser Investidor qualificado. A nota da previdência ainda permitia a manutenção da aplicação até regaste em momento oportuno devido as cotas negativas em fundos de investimentos no exterior ou até a certificação Pró GESTÃO para enquadramento correto do RPPS. O ITAPREV optou pelo resgate total do ativo com a recuperação do capital aplicado devido ao fraco desempenho.

	VALOR APLICADO	RENTABILIDADE	RETORNO
mar/21	1.500.000,00		
dez/21	1.730.998,15	230.998,15	15,40%
dez/22	1.394.753,46	- 336.244,69	-19,43%
dez/23	1.436.640,08	51.384,30	3,02%
fev/24	1.502.530,04	65.889,96	4,59%

VALOR APLICADO	VALOR RESGATADO	GANHO
1.500.000,00	1.502.530,04	2.530,04

Soma-se ainda o desenquadramento passivo do Artigo 19 da resolução 4963/2021 “ O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em um mesmo fundo de investimentos deverá representar no máximo 15%(quinze por cento) do patrimônio líquido do fundo, observado o disposto no art.16”. A manutenção da aplicação ao final do mês de fevereiro, geraria irregularidades no DAIR, gerando pendência até regularização no CADPREV, bloqueando a renovação da CRP Municipal.

Dia	Quota	Patrimônio Líquido	Valor Limite para aplicações RPPS 15%	Valor da aplicação ITAPREV	Saldo para desenquadramento
	(R\$)	(R\$)			
29/01/2024	616,557827	12.465.817,90	1.869.872,69	1.474.207,27	395.665,41
30/01/2024	617,801382	12.490.960,60	1.873.644,09	1.477.180,65	396.463,44
31/01/2024	617,707023	12.486.957,13	1.873.043,57	1.476.955,03	396.088,54
01/02/2024	616,176334	8.452.572,36	1.267.885,85	1.473.295,11	- 205.409,26
02/02/2024	622,326426	8.536.937,97	1.280.540,70	1.488.000,16	- 207.459,46
03/02/2024	SABADO				
04/02/2024	DOMINGO				
05/02/2024	619,656177	8.500.308,08	1.275.046,21	1.481.615,52	- 206.569,30



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

06/02/2024	620,38218	8.510.267,24	1.276.540,09	1.483.351,41	- 206.811,32	
07/02/2024	623,839082	8.439.451,47	1.265.917,72	1.491.616,96	- 225.699,24	
08/02/2024	625,335862	8.459.700,29	1.268.955,04	1.495.195,80	- 226.240,76	
09/02/2024	622,090038	8.415.789,96	1.262.368,49	1.487.434,95	- 225.066,45	
10/02/2024	SABADO					
11/02/2024	DOMINGO					
12/02/2024	PONTO FACULTATIVO					
13/02/2024	CARNAVAL					
14/02/2024	620,345299	8.392.186,70	1.258.828,01	1.483.263,23	- 224.435,22	
15/02/2024	627,761533	8.492.515,37	1.273.877,31	1.500.995,65	- 227.118,35	SOLICITAÇÃO DE RESGATE OFICIO Nº 031/2024
16/02/2024	628,403261	6.998.666,79	1.049.800,02	1.502.530,04		CREDITO DO RESGATE R\$ 1.502.530,04

**Valores de cotas e PL extraídos da CVM.*

SCHRODER SUSTENTABILIDADE GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES

O desinvestimento ocorreu em 15/02/2024

Aplicação realizada em 12/02/2021 no valor de R\$ 1.500.000,00. Fundo com características semelhante a BNP ACCESS EQUITY WORLD. Havia em 2021, a expectativa de melhora nos mercados conforme as economias começam a reabrir depois de meses de lockdown por causa da pandemia de COVID-19, ao final de 2021 o fundo obteve retorno positivo de 17,39%, a inflação ao final do ano estava em forte elevação forçando as economias a cortar juros para estimular os mercados, no Brasil a SELIC que estava 2,00% ao final de 2020 fechou em 7,75% em 2021 para controle do consumo, muitos produtos, principalmente componentes eletrônicos estavam em falta no mercado.

Em 2022 o fundo fechou o ano negativo, - 22,26%, impactado principalmente pela inflação alta e o conflito RUSSIA x UCRÂNIA que levava temor ao mercado europeu principalmente pelo possível desabastecimento de gás no bloco no inverno, grande parte da Europa era abastecida por gás russo e havia o temor de a Rússia cortar o fornecimento em represália a quem ajudasse a Ucrânia.

Em 2023 houve boa recuperação do fundo, já com o controle próximo da inflação e as economias começando a cortar juros, o retorno do fundo não foi condizente com o cenário. Foram realizadas reuniões com os gestores do fundo onde sinalizava-se um cenário melhor mas não se materializou na gestão do fundo. Somado ao fraco desempenho do fundo ainda em 2021 a secretaria de previdência divulgou nota tornando investimentos qualificados, RPPS que estavam certificados PRÓ GESTÃO em qualquer nível, o ITAPREV ainda possui somente o termo assinado de intenção de certificação que era válido na época para ser investidor qualificado. A nota da previdência ainda permitia a manutenção da aplicação até o resgate em momento oportuno devido às cotas negativas em fundos de investimentos no exterior ou até a certificação PRÓ GESTÃO para o enquadramento correto do RPPS. O ITAPREV optou pelo resgate total do ativo com a recuperação do capital aplicado devido ao fraco desempenho em 36 meses.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

	VALOR APLICADO	RENTABILIDADE	RETORNO
fev/21	1.500.000,00		
dez/21	1.760.690,93	260.690,93	17,39%
dez/22	1.368.836,35	- 391.854,58	-19,43%
dez/23	1.532.606,22	163.769,87	11,96%
fev/24	1.598.081,15	65.889,96	4,27%

VALOR APLICADO	VALOR RESGATADO	GANHO
1.500.000,00	1.598.081,15	98.081,15

BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII

No início de janeiro, conforme discutido nas reuniões do Comitê de Investimentos, buscamos abordar algumas preocupações significativas levantadas, incluindo questões sobre possível manipulação das cotas no mercado secundário e a falta de comunicação transparente sobre a conclusão da venda dos jazigos no cemitério do Morumbi.

Uma das iniciativas empreendidas foi o contato estabelecido com outros RPPS's que são cotistas do fundo, culminando com a convocação de uma Assembleia Geral de Cotistas.

Na assembleia realizada em 19 de janeiro de 2024, alcançamos importantes avanços. Entre os principais itens aprovados, destacam-se a aprovação do acesso de um representante dos RPPS's ao conjunto de documentos do fundo, incluindo aqueles protegidos por sigilo ou cláusulas de confidencialidade. O IPMC - Instituto de Previdência do Município de Cascavel será o representante designado para essa importante função.

Apesar dos desafios enfrentados e da ausência de pagamento de dividendos nos últimos meses, as cotas do fundo apresentaram um retorno positivo no fechamento do mês de janeiro, destacando-se como o maior retorno da carteira no período. Além disso, o desempenho do fundo em fevereiro também vem sendo consistente, mesmo considerando que o mês ainda não está encerrado. Continuaremos mantendo os membros dos Conselhos Administrativo e Fiscal, assim como os demais interessados informados sobre os desenvolvimentos dessa iniciativa, reiterando nosso compromisso com a defesa dos interesses coletivos e a busca por soluções que beneficiem a todos os envolvidos.

GESTOR	Sub-Segmento	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RENT. 08/100	Maio 2024
ZION	FUNDO IMOBILIÁRIO	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	22,63%	0,85% PREVIDENCIÁRIO

Saldo aplicado	Qtd de Cotas
2.088.401,95	233.341,0000000

Saldo fechamento Janeiro/2024	
Cota de Mercado	Cota Patrimonial
1,68	8,271634
R\$ 392.012,88	R\$ 1.930.111,35
Rentabilidade em R\$ -R\$ 1.696.389,07	-R\$ 158.290,60



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 1,00%, 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...	-0.55%	-0.35%	4.71%	-0.23%	8.80%	9.03%	0.20%	1.30%	5.952%
BE IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVI...	-0.48%	-0.48%	4.92%	2.75%	15.23%	23.18%	0.20%	1.28%	4.153%
IMA-B (Benchmark)	-0.48%	-0.48%	4.97%	2.91%	15.53%	23.80%	-	-	-

Na renda variável a maior volatilidade ficou para os ativos ligados ao IBOVESPA que oscilou muito ao longo de 2022 e manteve essa oscilação durante exercício de 2023 e agora início de 2024, ativos ligados aos índices de renda variável fecharam o mês 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	-2.97%	-2.97%	7.45%	8.38%	10.43%	-	1.20%	3.09	6.322%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIAÇÕES	-3.43%	-3.43%	13.39%	1.79%	11.23%	13.48%	2.00%	6.30	14.431%
QUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-1.49%	-1.49%	14.31%	8.75%	40.85%	37.57%	1.90%	8.15	18.511%
FINADAP MAURITSSAD FIAÇÕES	-5.39%	-5.39%	12.97%	3.50%	15.25%	15.99%	2.00%	6.58	16.759%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC...	-7.81%	-7.81%	-3.19%	-6.83%	-1.03%	11.28%	2.00%	7.33	10.240%
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÃOE	-8.91%	-8.91%	-1.10%	-2.94%	3.25%	26.49%	2.50%	7.30	19.166%
DAYCOVAL IBOVESPAATIVO FIAÇÕES	-4.04%	-4.04%	12.54%	3.93%	6.38%	9.55%	2.50%	6.68	16.315%
QLZ MOS FIAÇÕES	-3.58%	-3.58%	16.84%	0.97%	31.48%	-	2.00%	8.57	22.328%
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC AÇÕES	-8.18%	-8.18%	11.40%	10.28%	42.45%	65.15%	2.00%	10.55	18.940%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	-4.93%	-4.93%	9.44%	-0.58%	4.41%	3.24%	2.00%	5.53	16.594%
SCHRODER BEST IDEAS FIAÇÕES	-4.94%	-4.94%	12.90%	2.49%	9.62%	14.01%	1.90%	6.16	18.240%
Ibovespa (Benchmark)	-4.76%	-4.76%	12.91%	4.78%	12.53%	13.92%	-	-	-

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 ACWI

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses
SCHROEDER SUSTENTABILIDADE GLOBAIS USD IS INVE...	2,79%	2,79%	18,40%	9,90%	13,12%	0,70%	0,85%	8,00	15,088%
MSCI ACWI (Benchmark)	2,86%	2,89%	12,43%	7,93%	9,50%	-5,80%	-	-	-

9) Assuntos Gerais:

Depois de um 2023 acima das expectativas de mercado, com início de cortes na SELIC e um direcionamento para controle da inflação, 2024 iniciou com a expectativa de um cenário mais desafiador e com expectativas de crescimento da economia brasileira menor que 2023. No cenário internacional há a expectativas de quando o FOMC iniciará as cortes na taxa de juros americanas, que sinalizavam que seria em março/24, mas que agora já há expectativa para cortes entre o fim o primeiro e início do segundo semestre. Janeiro foi um mês volátil e ativos de renda variável em sua maioria fecharam com rendimentos negativos.

Buscando captar as oportunidades do cenário, o comitê ao longo de 2023 e começo de 2024 acompanhou o desempenho dos fundos 4UM SMALL CAPS FI AÇÕES da gestora 4UM, distribuído pela ATINA agente autônomo de investimentos e o fundo ICATU VANGUARDA IGARATE LONG BIASED FI MULTIMERCADO da gestora ICATU distribuído pela GRID agentes autônomos de Investimentos.

Ao longo dos períodos analisados os fundos mostraram retornos consistentes que podem agregar a carteira do RPPS, em comparativos a outros fundos do mercado e da própria carteira do RPPS, optou-se pelos fundos devido a consistência dos retornos mostrando o compromisso dos gestores.

Em atendimento política de investimentos, o comitê de investimentos oficiou o conselho administrativo para aprovação das aplicações nos fundos sendo uma aplicação inicial de R\$ 5.000.000,00 com possível aplicação adicional de R\$ 5.000.000,00 conforme os fundos demonstrarem retornos satisfatórios, ambos os fundos possuem parecer favorável da consultoria de investimentos com sugestão de exposição no segmento em que os fundos se enquadram. O comitê de investimentos, aguarda aprovação do conselho para início de cadastro e credenciamento dos fundos e gestores. Antes da aplicação o comitê ainda no processo de diligência conversará com os distribuidores e gestores dos fundos para demonstrarem ainda a visão de cenário e a viabilidade de aplicação em ambos os fundos.

Quanto ao reinvestimento dos valores resgatados do fundo ACCESS EQUITY WORLD SUSTENTÁVEL IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES, o comitê aprovou por aplicar os recursos no fundo que o RPPS possui com a gestora BNP PARIBAS ACTION FIA, devido ao compromisso e a credibilidade da gestora com a administração de recursos. O comitê pondera que o fundo não é um dos melhores na carteira nem do mercado, mas apresenta retornos consistentes no longo prazo que é o objetivo do RPPS.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Quanto ao reinvestimento dos valores resgatados do fundo SCHRODER SUSTENTABILIDADE GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES, o comitê de investimentos também analisará a aplicação dos recursos no fundo que o RPPS ainda possui com a gestora o SCHRODER BEST IDEAS, no caso do resgate e aplicação do fundo da SCHRODER houve uma diferença no resgate e aplicação, por que no caso do BNP PARIBAS o RPPS possui conta no banco BNP PARIBAS e ocorrerá a migração de recursos entre fundos. Os fundos SCHRODER possuem administração BEM DTVM, o que faz que necessariamente os recursos do resgate serão creditados na conta previdenciária do RPPS na CAIXA ECONOMICA FEDERAL e depois deverão ser enviados novamente a conta do fundo SCHRODER BEST IDEAS na BEM DTVM para aplicação, somado a esse processo todo de resgate e aplicação, todos os fundos da SCHRODER estão em migração para a administração INTRAG(Itaú) o que demandará tempo para credenciamento par aplicação, o comitê analisa aplicar os recursos dos resgates em um dos novos fundos 4UM ou ICATU, até lá o recursos ficarão aplicados no fundo de aplicação automática CAIXA BR DISPONIBILIDADE FIC RF.

Em atendimento as normas vigentes e demonstrando o compromisso dos membros do comitê de investimentos todos os membros cumprem as exigências das novas certificações para os RPPS, mesmo ainda sendo validas as certificações antigas até o final de sua validade sendo:

Alex Domingues de Castro Santos
CPA-10
CGRPPS
CP RPPS CGINV I
CP RPPS DIRIG I

José Roberto dos Santos
CPA-10
CGRPPS
CP RPPS CGINV II

RAFAEL DE JESUS FREITAS
CPA-10
CP RPPS CGINV I
CP RPPS DIRIG I

Alex Domingues de Castro Santos – Membro

José Roberto dos Santos – Membro

Rafael de Jesus Freitas – Membro