



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

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

Reunião realizada 31 de janeiro de 2024 às 10 horas.

Às dez horas do dia 31 de janeiro 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** – O índice Bovespa encerrou o mês em alta de +5,38%, aos 134.185, o maior patamar da história do índice. Com a alta, o principal índice da bolsa ainda acumulou avanço de +22,28% no ano, o melhor ano desde 2019. A palavra-chave para o "rally" que empurrou o Ibovespa para cima foi juros. Desde o início de novembro, o principal índice da Bolsa brasileira engatou uma sequência de altas, seguindo, principalmente, o que foi visto no exterior. Nos Estados Unidos, a percepção de que a inflação está enfraquecendo e de que o Federal Reserve terá espaço para cortar juros em breve animou investidores, puxando os ativos americanos para cima e arrastando junto deles os de países emergentes como o Brasil.

Pela primeira vez desde o início do aperto monetário no país, o Federal Reserve apresentou projeções mais benignas para a taxa básica de juros em 2024, com previsão de três cortes de 25 pontos-base ao longo do ano. Além disso, Jerome Powell, presidente da entidade, declarou após a decisão do FOMC que o comitê debateu sobre cortes de juros em sua última reunião. Lá fora, as bolsas norte-americanas também fecharam no azul. O S&P 500, maior referência do mercado de ações norte-americano, avançou +4,42% (+2,43% em reais), enquanto o Nasdaq 100 Index, que reflete o desempenho das maiores empresas norte-americanas não financeiras, registrou alta de +5,51% (+3,49% em reais). Já o MSCI World, que reflete o desempenho médio das bolsas no mundo, teve alta de +4,81% (+2,81% em reais). O dólar recuou -1,28% frente ao real no período, encerrando o mês cotado a R\$ 4,852, e consolidando a moeda como um dos piores investimentos do ano (recuo de -8,06%).

Apesar de o cenário externo ter sido, em parte, um forte impulsionador do Ibovespa, o Brasil também fez sua lição de casa. O IPCA, principal índice da inflação nacional, também está convergindo para a meta já há algum tempo, devendo fechar o ano por volta dos 4,5%, abaixo do teto da meta do Banco Central, que é de 4,75%. E a inflação no Brasil já vinha sendo destaque já há algum tempo. Em abril, por exemplo, o Ibovespa teve sua maior alta diária de 2023, ao subir 4,29% e chegar aos 106 mil pontos, no pregão seguinte ao anúncio do IPCA de março, que foi aquém do esperado (0,71% ante expectativa de 0,77%). O número da inflação, publicado pelo IBGE, desencadeou uma onda de otimismo e reprecificação dos ativos de risco, com investidores esperando que ele permitisse ao Banco Central iniciar o ciclo de queda dos juros, bem como cortá-los



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

de forma mais rápida. Cauteloso, como tem sido, o movimento de queda do juro começou somente na reunião do COPOM de agosto, e já conta com quatro baixas, com a Selic saindo de 13,75% para 11,75% atualmente, com quatro cortes de 50 pontos-base, com expectativa de Selic terminal na casa de um dígito em 2024. E foi se formando uma combinação de fatos que permitiram a guinada do Ibovespa, com atividade mais resiliente, que resultou em forte crescimento do PIB, ao mesmo tempo em que houve a desaceleração da inflação e avanço na agenda fiscal, ainda que este último fator permaneça no radar dos investidores para 2024.

(Fonte: Carta Mensal, 4Um Asset Management, dezembro/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
<b>RECEITAS</b>	4.754.201,91	60.841.283,36	55.710.000,00	60.841.283,36
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2023
<b>DESPESAS</b>	2.915.119,34	18.832.613,93	55.710.000,00	36.774.654,04
	NO MÊS	NO ANO		
<b>SALDO</b>	<b>1.839.082,57</b>	<b>42.008.669,43</b>		

## 3) Fluxo de Caixa e Investimentos

Após análise da carteira, do fechamento contábil e conciliação bancária, o Comitê de Investimentos usando das prerrogativas previstas no inciso VI, art. 6º do Regimento Interno, bem como dando continuidade a estratégia de cautela na exposição da carteira, adotada para este ano, foram aplicados R\$ 5.124.407,03 (Cinco milhões, cento e vinte e quatro mil, quatrocentos e sete reais e três centavos) e foram resgatados R\$ 3.246.163,81 (Três milhões, duzentos e quarenta e seis mil, cento e sessenta e três reais e oitenta e um centavos), conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÃO	RESGATE
CAIXA BR FI RF DI LP		1.000.000,00
CAIXA BR DISPONIBILIDADES FIC RF	5.124.407,03	2.246.163,81
<b>TOTAL</b>	<b>5.124.407,03</b>	<b>3.246.163,81</b>



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

**4) Propostas de Investimentos**

Deliberações do comitê de investimentos:

**FUNDO**

CAIXA BR FI RF DI LP – Resgate de R\$ 1.000.000,00, para diversificação da carteira em ativos de renda fixa. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

**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**

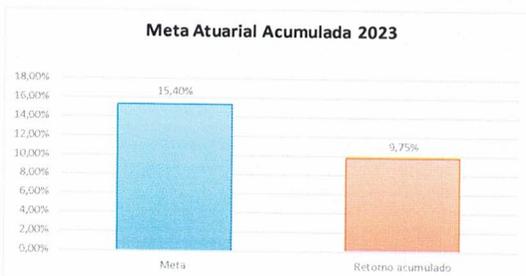
A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da Resolução Nº 4963/2021;

Segundo consta em 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%
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%
Dezembro	336.280.384,01	5.124.407,03	3.246.163,81	346.117.246,62	7.958.619,39	2,35%	0,86%	44.129.144,10	15,40%	9,75%	157,98%



Retorno obtido no mês	2,35%
Meta atuarial do mês	0,86%
Retorno da carteira em 2023	15,40%
Meta atuarial em 2023	9,75%

*Handwritten signatures and initials.*



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

<b>RECURSOS PREVIDENCIARIOS</b>	<b>346.117.246,62</b>
<b>RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA</b>	<b>4.275.088,58</b>
<b>TOTAL DE RECURSOS ITAPREV</b>	<b>350.392.335,20</b>

**Retorno por fundo de Investimentos**

<b>44</b>	<b>Fundos acima da meta atuarial</b>
<b>4</b>	<b>Fundos abaixo da meta atuarial</b>
<b>1</b>	<b>Fundos com rendimento Negativo</b>
<b>49</b>	<b>Total Fundos investidos</b>

<b>89,80%</b>	<b>Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano</b>
<b>8,16%</b>	<b>Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano</b>
<b>2,04%</b>	<b>Fundos da carteira com rendimento negativo no ano</b>

GESTOR	Sub-Segmento	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. OBTIDO	Meta 2023	RETORNO EM REL. A META	
TARPON	AÇÕES LIVRES	TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	55,38%	9,75%	568,00%	PREVIDENCIÁRIO
GUEPARDO	AÇÕES VALOR	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	41,44%	9,75%	425,03%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	MULTIMERCADO EXTERIOR	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	32,65%	9,75%	334,87%	PREVIDENCIÁRIO
FINACAP	AÇÕES VALOR	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	25,94%	9,75%	266,05%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	AÇÕES EXTERIOR	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	24,92%	9,75%	255,59%	PREVIDENCIÁRIO
SCHRODER	AÇÕES LIVRES	SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	19,87%	9,75%	203,79%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	AÇÕES LIVRES	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	19,60%	9,75%	201,03%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IMA-B	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	14,37%	7,75%	185,42%	PREVIDENCIÁRIO
TRIGONO	AÇÕES DIVIDENDOS	TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	16,70%	9,75%	171,28%	PREVIDENCIÁRIO
BB	AÇÕES EXTERIOR	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	16,62%	9,75%	170,46%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IDXA PRE 2A	CAIXA BRASIL IDXA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	16,30%	9,75%	167,18%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	AÇÕES ÍNDICE ATIVO	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVOFI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	15,79%	9,75%	161,95%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IMA-B 5+	CAIXA BRASIL 2030 II TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	15,59%	9,75%	159,90%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AÇÕES SMALL MID CAPS	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	15,28%	9,75%	156,72%	PREVIDENCIÁRIO
BB	DURATION	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	14,73%	9,75%	151,08%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	AÇÕES LIVRES	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	14,64%	9,75%	150,15%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	MULTIMERCADO EXTERIOR	RIO BRAVO PROTECAO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	14,51%	9,75%	148,82%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	AÇÕES LIVRES	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,86%	4,04%	145,05%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	MULTIMERCADO MODERADO	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	14,06%	9,75%	144,21%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IMA-B5	CAIXA BRASIL 2027 TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	13,60%	9,75%	139,49%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IMA GERAL	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	6,01%	4,37%	137,53%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	IMA-B	RIO BRAVO ESTRATEGICO IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	11,36%	8,36%	135,89%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CREDITO PRIVADO	CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	12,42%	9,75%	127,38%	PREVIDENCIÁRIO

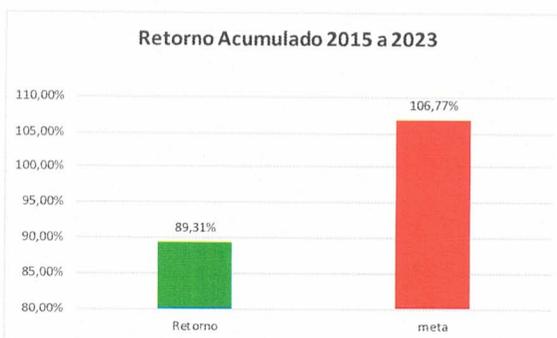
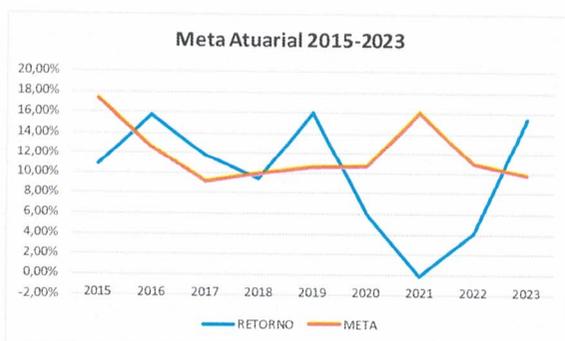


# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

## ESTADO DE SÃO PAULO

CAIXA	IRF-M1	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	12,39%	9,75%	127,08%	PREVIDENCIÁRIO
BB	MULTIMERCADO MODERADO	BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	12,38%	9,75%	126,97%	PREVIDENCIÁRIO
BB	CDI	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2024 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	6,37%	5,03%	126,64%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	MULTIMERCADO OUTROS	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	12,22%	9,75%	125,33%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	DURATION	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	12,08%	9,75%	123,90%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	11,99%	9,75%	122,97%	PREVIDENCIÁRIO
SCHRODER	AÇÕES EXTERIOR	SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	11,96%	9,75%	122,67%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IMA-B5	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	11,89%	9,75%	121,95%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	11,76%	9,75%	120,62%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CDI	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	11,74%	9,75%	120,41%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DURATION	DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	11,66%	9,75%	119,59%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IDKA IPCA 2A	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	11,57%	9,75%	118,67%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IMA-B5	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,89%	5,03%	117,10%	PREVIDENCIÁRIO
BB	CDI	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	11,32%	9,75%	116,10%	TX. ADMINISTRATIVA
CAIXA	DURATION	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	11,21%	9,75%	114,97%	PREVIDENCIÁRIO
BB	IMA-B5	BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	11,15%	9,75%	114,36%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IDKA IPCA 2A	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	11,15%	9,75%	114,36%	PREVIDENCIÁRIO
TRIGONO	AÇÕES SMALL MID CAPS	TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,96%	9,75%	112,41%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	IMA-B5	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	10,66%	9,75%	109,33%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 6,25%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	5,22%	5,03%	103,78%	PREVIDENCIÁRIO
BB	CDI	BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	9,84%	9,75%	100,92%	TX. ADMINISTRATIVA
SANTANDER	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,94%	5,03%	98,21%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	CREDITO PRIVADO	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	12,46%	13,04%	95,55%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	AÇÕES EXTERIOR	BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	5,60%	9,75%	57,44%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CDI	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	3,78%	9,75%	38,77%	PREVIDENCIÁRIO
ZION	FUNDO IMOBILIÁRIO	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-51,41%	9,75%	-527,28%	PREVIDENCIÁRIO

### Retorno acumulado 2015 a 2023





## 6) Credenciamento

### Distribuidores

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

### Gestores

Recredenciamento

BNPPARIBAS ASSET MANAGEMENT

BRAM ASSET MANAGEMENT

### Administradores

Recredenciamento

PLANNER CORETORA DE VALORES S.A

BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A

BANCO DAYCOVAL

## 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	INT. OBTIDO	Mês 2023
QUELUZ	AÇÕES LIVRES	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,86%	4,04%
BNP	AÇÕES EXTERIOR	BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	5,60%	9,75%
ZION	FUNDO IMOBILIÁRIO	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-51,41%	9,75%

### QUELUZ VALOR FIA/QLZ MOS FI AÇÕES

O QLZ MOS FIA, durante o ano de 2023, recuperou as perdas registradas em outubro/2022, reafirmando o compromisso da gestora em trazer rentabilidade ao fundo com a nova equipe de gestão mostrando que o ocorrido na gestão do Sr. Felipe Taylor foi um fato isolado. O fundo, ao longo de 2023 trouxe rentabilidade acima do benchmark, mesmo em um cenário volátil com taxas de juros em renda fixa mais atrativas no primeiro semestre.

O QLZ MOS FIA registrou uma rentabilidade de +5,63% no último mês, comparada à alta de +5,38% no Índice Bovespa. No ano, o fundo acumulou valorização expressiva de +38,78%, ante o Ibovespa que avançou +22,28%. Este desempenho no mês é justificado pela apreciação das ações de 14 das 15 empresas do portfólio, com destaque para as contribuições advindas das companhias Camil Alimentos (CAML3 +1,40%), M Dias Branco (MDIA3 +0,88%), Panvel (PNVL3 +0,80%) e Eneva (NEV3 +0,70%). Por outro lado, os hedges subtraíram 1,71% da performance do fundo. Olhando à frente, vislumbra-se um cenário positivo para a Bolsa no Brasil. Estamos em meio a um ciclo de afrouxamento monetário, com perspectiva de crescimento de lucros relevante



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

para as empresas listadas e com uma parcela significativa das companhias ainda sendo negociadas em patamares de "valuation" descontados. Além disso, a mudança nas expectativas sobre a política monetária dos Estados Unidos deve abrir espaço para uma redução ainda maior na Selic, o que impulsionará o mercado local. Por outro lado, a incerteza quanto à atividade das economias americana e chinesa, os conflitos geopolíticos e o patamar elevado dos índices acionários americanos demandam cautela e monitoramento. O gestor do fundo mantém uma alocação de 99% do PL do em ações, com uma concentração de 47% 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 Comitê de Investimentos pretende fazer ao menos uma reunião com o gestor do fundo no primeiro semestre de 2024, com vistas a subsidiar ainda mais o acompanhamento do ativo.

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\$	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%
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 540.737,12	-26,84%

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



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

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

## BNP PARIBAS ACESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES

Os investimentos no BNP PARIBAS ACESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES serão resgatados no momento adequado, conforme discutido em reuniões anteriores. Em 2024, o mercado apresenta uma combinação favorável: a possibilidade de queda nas taxas de juros e a perspectiva de um soft landing (uma desaceleração cíclica sem recessão) na economia americana. Se essa tendência se confirmar, teremos reflexos positivos tanto para a renda variável quanto para a renda fixa. Este Comitê de Investimentos, acompanhará de perto a evolução da rentabilidade. Assim que o fundo demonstrar rentabilidade recorrente positiva, efetuaremos o resgate, considerando o prazo de conversão de cotas, que é de D + 5 Dias Úteis.

No Comitê de Investimentos, como responsáveis pelos recursos de terceiros, buscamos manter controle sobre nossas reações e atitudes. Nosso objetivo é zelosamente identificar o momento estratégico ideal para tomarmos decisões assertivas de desinvestimento.

## BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII

Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas do Fundo Brazilian Graveyard and Death Care Services FII foi realizada em 19 de janeiro de 2024. Dos quatro itens pautados pelos RPPSs, três foram aprovados e um foi rejeitado pela Assembleia Geral. O relatório completo da Assembleia Geral encontra-se anexado a esta ata. O Comitê de Investimentos considera que a aprovação de três dos quatro itens pautados é de extrema importância para os Regimes Próprios de Previdência e demais cotistas. Comprometemo-nos a manter um acompanhamento diferenciado e rigoroso para aferir a evolução do fundo, visando sempre proteger os interesses dos segurados do ITAPREV.

Saldo aplicado	Qtd de Cotas
2.088.401,95	233.341,0000000

Saldo fechamento Dezembro/2023			
Cota de Mercado		Cota Patrimonial	
	1,37		8,2803931
R\$	319.677,17	R\$	1.932.155,21
Rentabilidade em R\$	-R\$ 1.768.724,78	-R\$	156.246,74



Nos Estados Unidos em dezembro o payroll apresentou criação de 216 mil empregos, número bem acima das expectativas que era de 170 mil. Enquanto a taxa de desemprego é mantida em 3,7% quando as expectativas eram de uma taxa de 3,8%. Na Europa os dados preliminares da inflação (CPI) segundo a Eurostat, de dezembro indicam um aumento nos preços de 2,9% na base anual. Inflação abaixo do esperado pelo mercado que esperava uma inflação de 3,1%. O IPCA-15 no último mês do ano apresentou uma alta de 0,40%. Com isso no ano o índice acumula alta de 4,72% em 2023. O principal impacto ocorreu pelo aumento no preço das passagens aéreas que em dezembro apresentou alta de 9,02%. O IGP-M por sua vez apresentou em dezembro alta de 0,74% e encerrou o ano com uma deflação de 3,18%.

### **Cemitério Parque Terra Santa**

O cemitério apresentou no mês 46 vendas de jazigos com isso encerrou o ano de 2023 com um total de 652 vendas de jazigos.

### **Jazigos Cemitério do Morumby**

Foram realizadas 4 vendas de jazigos no mês de dezembro.

### **Cemitério Parque Terra Santa**

Conforme fato relevante divulgado em dezembro a Cortel que já era detentora de jazigos no Cemitério Parque Terra Santa se torna sócia do empreendimento. Com isso ela amplia seu portfólio de cemitérios e juntamente com a Metropax, principal empresa de planos funerários de Belo Horizonte, consegue ter um ganho de sinergia.

No mês de dezembro o Cemitério Parque Terra Santa apresentou 46 vendas de jazigos

### **Jazigos Cemitério do Morumby**

Em dezembro foram realizadas 4 vendas de jazigos a um valor médio de R\$ 25.000. Ressaltamos que os meses de dezembro e janeiro são os de menor quantidade de vendas de jazigos preventivos por conta de período de férias, natal e de pagamento de impostos.

No mês de dezembro foi realizada uma campanha de panfletagem no bairro da Liberdade.

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

IMA-B	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	2,31%	9,25%	4,20%	0,83%	9,25%	8,40%	0,20%	1,48%	6,21%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVI...	2,74%	15,77%	4,71%	4,04%	15,77%	22,83%	0,20%	1,46%	4,47%
IMA-B (Benchmark)	2,75%	16,05%	4,76%	4,21%	16,05%	23,45%	-	-	-



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

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 dezembro com rentabilidade em sua maioria positiva, contribuindo para o fechamento positivo da meta atuarial conforme demonstrado no quadro abaixo:

Ibovespa	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses
<b>Ativos</b>									
RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	3,53%	14,06%	11,41%	12,64%	14,06%	-	1,20%	3,75	5,93%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	6,50%	19,59%	11,92%	6,93%	19,59%	22,06%	2,00%	5,41	14,81%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2,67%	41,44%	12,52%	16,24%	41,44%	47,88%	1,90%	6,42	18,95%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	6,44%	25,94%	14,96%	12,30%	25,94%	30,85%	2,00%	5,82	15,89%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC...	4,58%	10,97%	-2,98%	4,93%	10,97%	16,93%	2,00%	5,50	19,35%
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕE...	4,77%	16,71%	-3,14%	5,39%	16,71%	33,06%	2,50%	5,85	19,33%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4,97%	15,79%	14,36%	11,97%	15,79%	23,25%	2,50%	6,26	16,95%
QLZ MOS FI AÇÕES	5,63%	-	12,91%	7,87%	-	-	2,00%	4,72	22,40%
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC AÇÕES	9,85%	55,36%	11,54%	24,45%	55,36%	78,35%	2,00%	5,20	18,66%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	5,31%	14,64%	10,05%	7,28%	14,64%	18,54%	2,00%	5,44	17,35%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	6,19%	19,86%	15,15%	11,39%	19,86%	35,81%	1,50%	6,80	16,95%
Ibovespa (Benchmark)	5,38%	22,28%	15,12%	13,63%	22,28%	28,01%	-	-	-

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.

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	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses
<b>Ativos</b>									
SCHRODER SUSTENTABILIDADE GLOBAIS USD IS INVE...	4,08%	11,96%	8,76%	8,85%	11,96%	-12,95%	0,85%	5,86	16,03%
MSCI ACWI (Benchmark)	2,70%	11,43%	7,01%	6,95%	11,43%	-16,44%	-	-	-

## 9) Assuntos Gerais:

Após 03 anos abaixo da meta, em 2023 a meta foi superada com certa folga, 2023 começou volátil devido ao novo governo e as expectativas do 3º mandato do Presidente Lula, e de como ocorreria o casamento das promessas de campanha com a meta fiscal, com o cenário internacional melhorando e a inflação sendo controlada com sinais de queda, no segundo semestre começou o ciclo de cortes da taxa SELIC, fechando 2023 em 11,75%, com expectativas de fechar em 9,00% 2024, sendo favorável para investimentos de renda variável.



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Dos 49 fundos que estavam na carteira no RPPS, 5 fundos não fecharam o ano com rendimento superior à nossa meta atuarial

GESTOR	Sub-Segmento	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	INT. OBTIDO	Meta 2023
SANTANDER	TÍTULOS PRIVADOS	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,94%	5,03%
DAYCOVAL	CREDITO PRIVADO	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	12,46%	13,04%
BNP	AÇÕES EXTERIOR	BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	5,60%	9,75%
CAIXA	CDI	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,78%	9,75%
ZION	FUNDO IMOBILIÁRIO	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-51,41%	9,75%

## LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 5,93%

A aquisição da letra financeira adquirida junto ao Banco Santander em maio/2023, foi com o objetivo de proteger recursos em meio a volatilidade que o cenário apresentava no período, havia sinalização do governo do não cumprimento das metas fiscais e o mercado aguardava a aprovação do Arcabouço Fiscal, apresentado pelo ministro da Fazenda Fernando Hadad. Retorno em linha com a proposta do comitê de investimentos de proteção de recursos frente a volatilidade.

## DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO

O fundo fechou o ano com retorno pouco abaixo da nossa meta atuarial, devido ter na carteira do fundo 1% de papéis de crédito das lojas americanas, houve volatilidade nos três primeiros meses no ano, recuperando-se nos meses seguintes. Retorno dentro do esperado.

## BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES

Como já discutido anteriormente o fundo não vem apresentando retornos satisfatórios frente aos pares do mercado, apesar disto o fundo fechou positivo em 2023 com indicação de resgate para 2024.

## CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA

Fundo de menor rentabilidade em renda fixa na carteira, a manutenção dele na carteira é devida estar vinculado a aplicação e resgate automático dos recursos previdenciários transferidos ao RPPS, os recursos são resgatados e aplicados diariamente conforme a entrada /saída de recursos para não ficar parado em conta corrente. Rentabilidade dentro das expectativas para o fundo dentro papel que desempenha na carteira do RPPS, devido a movimentação e o saldo baixo, a rentabilidade não impacta na carteira no RPPS.

## BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11

No mês de dezembro o fundo BRASILIAN GRAVEYARD DEATH CARE SERVICES apresentou uma variação positiva de 22.3 %, sendo destaque entre os fundos imobiliários.

No mês de dezembro foram realizadas 5 vendas dos jazigos do cemitério do Morumbi, o qual o fundo possui um estoque de 2872 jazigos. Segundo insiste o gestor, esse é o início da fase de desinvestimento do fundo o qual acredita-se que será uma das principais linhas de receita e consequentemente de dividendos.



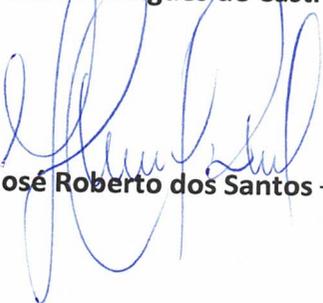
## HORÍZONTES EM ANÁLISE

O comitê de investimentos recebeu no RPPS os representantes da Bradesco Asset Management para apresentação de cenários e dos produtos enquadrados aos RPPS, desde 2022 o RPPS não possui nenhuma aplicação em ativos do grupo Bradesco, o comitê de investimentos analisará as estratégias apresentadas sem compromisso de aplicação.

O comitê de investimentos também recebeu o representante do distribuidor Grid Investimentos, em conversa inicial no começo de 2023 foi apresentado ao comitê o fundo ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO, a época houve parecer favorável da consultoria de investimentos, o comitê de investimentos acompanhou o fundo ao longo do ano, que foi novamente apresentado com novo parecer favorável da consultoria de investimentos, o comitê de investimentos estuda aporte no fundo de investimentos.

A Política de investimentos para o ano de 2024 foi aprovada pelo conselho deliberativo, sem grandes mudanças para o exercício em comparação com o ano anterior, a meta atuarial para o ano será de IPCA+5,06% conforme indicativo do atuário.

  
**Alex Domingues de Castro Santos – Membro**

  
**José Roberto dos Santos – Membro**

  
**Rafael de Jesus Freitas – Membro**