



ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

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

Reunião realizada 15 de maio de 2024 às 10 horas.

Às dez horas do dia 15 de maio 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 – Abril terminou com vários choques no cenário macroeconômico do Brasil e do mundo. Depois de sair o CPI dos Estados Unidos de março e o mercado ver uma surpresa de quase 7bps, houve uma mudança completa na expectativa para a política monetária do Federal Reserve em 2024. Antes, o mercado achava que os juros cairiam para 4,5% nesse ano, agora os futuros dos Fed Funds esperam juros de 5,0% para o ano. A taxa nominal de 10 anos que acabou o ano de 2023 em 3,9%, atualmente subiu para 4,7%. A taxa real do mesmo prazo está em 2,2%.

Outras economias também sofreram choques. Na Zona do Euro, a taxa esperada para 2024 subiu 60bps, no Canadá 30bps e no Reino Unido de 0bps. Dos 10 principais bancos centrais das economias desenvolvidas, em 8 deles os mercados locais esperam que os juros nominais estejam acima da taxa neutra em 2025, ou seja, praticando uma política monetária restritiva. Quanto à inflação, começamos a ver que a “última milha” de queda dos juros será mais devagar, já que os distúrbios na oferta causados pela Covid-19, acabaram quase todos. Nos Estados Unidos, um indicador que na nossa simulação responde por mais de 1/3 da inflação core do PCE, que é o ECI (employment cost index, medido em variações anuais) continua caindo. Ou seja, a cada mês a pressão salarial diminui. O ECI chegou a variar mais de 5% na metade de 2022, atualmente a variação anual é de 4,2% no primeiro trimestre de 2024. Nesse mesmo período, o PCE core foi de 5,6% para 2,8%. Atualmente a estimativa do Fed é que o PCE core varie 4,6% em 2024 e 2,2% em 2025.

Existem várias formas de estimarmos os juros que os bancos centrais deveriam praticar para combater os desvios da inflação em relação à meta definida. O Fed usa várias delas nas suas ferramentas econométricas. Uma das mais simples é a chamada “Regra de Taylor Original”, em que a taxa nominal de política monetária será: taxa real neutra + expectativa de inflação + metade do desvio da expectativa de inflação sobre a meta + metade do desvio da taxa de desemprego sobre a taxa natural de desemprego. Em números: $1,0\% + 2,6\% + \frac{1}{2}(2,6\% - 2,0\%) + \frac{1}{2}(4,4\% - 3,9\%)$. Isso dá uma taxa de Fed Funds nominal de ~4,15%. Ou seja, para esse nível de expectativas, o Fed já poderia estar pensando em reduzir os juros. Para que a taxa americana termine o ano em 5%, como o mercado espera, o que deveria acontecer, individualmente: (i) a taxa real neutra não ser mais 1%, mas sim 1,9%; (ii) a inflação efetiva terminar o ano em 3,2%, acelerando no segundo semestre; (iii) implicitamente o Fed buscar uma inflação muito abaixo da meta de 2%; (iv) a taxa de desemprego natural não ser de 4,4%, mas sim de 6,1%; ou é esperado que a taxa de desemprego comece a cair de novo e termine o ano muito abaixo do nível atual, de 3,9%. Todas as hipóteses citadas acima não nos parecem nem um pouco razoáveis. Na nossa avaliação o Fed vai cortar os juros muito mais do que o mercado espera. Ainda esperamos cerca de 75bps de corte em 2024, terminando o ano perto de 4,75%.

Sobre o Brasil, o roteiro para a política monetária estava meio claro até o começo do mês de abril, com o Banco Central cortando os juros em 50bps por reunião. Mas a onda de risco global afetou muito as expectativas. Por um momento do começo de 2024, o mercado trabalhava com uma Selic perto de 9% para o fim de 2024. Atualmente os futuros de DI esperam uma Selic de 10,25%. Comparando com o nível atual, é esperado só mais 2 quedas de 25bps nas reuniões de maio e junho. Os juros de longo prazo também pioraram. A taxa nominal de 10 anos de mercado subiu de 10,4%

RF *14*

du



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

para 11,8%, entre janeiro e abril de 2024. No mesmo período, a taxa real de 10 anos subiu de 5,3% para 6,3%. Os últimos dados de inflação no Brasil vieram muito bons. O IPCA de maio variou só 0,16%, sendo que o consenso mediano do Boletim Focus estava em 0,24%. Preços de serviços e de bens ficaram comportados. Isso fez com que a variação em 12 meses esteja em 3,9%. Já o núcleo do IPCA, que exclui preços administrados e alimentos e considera só bens industriais e serviços variou 0,25% no mês de março, fazendo com que a variação acumulada em 12 meses esteja em 3,3%. A meta de inflação é de 3%. Usando o mesmo modelo da "Regra de Taylor Original", qual deveria ser a Selic para o fim de 2024? Seguindo os mesmos critérios das variáveis de análise acima: $4,5\% + 3,5\% + \frac{1}{2}(3,5\% - 3,0\%) + \frac{1}{2}(9,5\% - 7,9\%)$. Isso dá uma taxa de Selic nominal de ~9,00%. Ou seja, para esse nível de expectativas, o Banco Central poderia continuar reduzindo a taxa diretora nacional. Em resumo, o cenário para a política monetária global e nacional continua instável, com o mercado mudando de ideia a todo momento. Mas é preciso se basear em fundamentos, principalmente em momentos em que a irracionalidade forma os preços.

(Fonte: Carta Mensal, 4Um Asset Management, Abril/2024)

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	5.442.587,53	24.290.732,24	71.380.000,00	71.877.399,16
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2024
DESPESAS	1.857.839,55	6.897.872,29	71.380.000,00	61.196.424,37
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	3.584.747,98	17.392.859,95		

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\$ 38.022.532,86 (Trinta e oito milhões, vinte e dois mil, quinhentos e trinta e dois reais e oitenta e seis centavos) e foram resgatados R\$ 34.538.481,09 (Trinta e quatro milhões, quatrocentos e oitenta e um reais e nove centavos), conforme discriminação abaixo:

M.T.F. *PL*



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

FUNDO	APLICAÇÃO	RESGATE
CAIXA BRASIL IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	1.000.000,00	
CAIXA BRASIL IMA-B5 TP RF LP		1.500.000,00
DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	2.000.000,00	
CAIXA BR DISPONIBILIDADES RF	14.022.532,86	13.526.955,26
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINAMICA FI RENDA FIXA	2.000.000,00	
CAIXA BR GESTÃO ESTRATEGICA FIC RENDA FIXA		6.500.000,00
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA		6.000.000,00
LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA IPCA +6,30%	10.000.000,00	
4UM SAMLL CAPS FI AÇÕES	5.000.000,00	
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES		7.011.525,83
CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP	1.000.000,00	
CAIXA INDEXADO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	1.000.000,00	
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	2.000.000,00	
TOTAL	38.022.532,86	34.538.481,09

4) Propostas de Investimentos

Deliberações do comitê de investimentos:

FUNDO

CAIXA BRASIL IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA – APLICAÇÃO R\$ 1.000.000,00 - Para diversificação da carteira em ativos de renda fixa de curto prazo para proteção da carteira em momento de instabilidade no cenário econômico. Os recursos para aplicação foram resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADE.

FUNDO

CAIXA BRASIL IMA-B5 TP RF LP – RESGATE R\$ 1.500.000,00- Resgate de ativos de renda fixa de médio prazo para diversificação da carteira em ativos de curto prazo em meio a cenário econômico volátil. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES, para futura diversificação.

FUNDO

DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO – APLICAÇÃO R\$ 2.000.000,00 - Aplicação em ativos de crédito privado para diversificação da carteira. Em momento de incerteza e queda da taxa SELIC, fundos de credito privado atrelados ao CDI tendem a se beneficiar positivamente. Os recursos da aplicação foram resgatados do fundo DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES

FUNDO

DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINAMICA FI RENDA FIXA – APLICAÇÃO R\$ 2.000.000,00 - Aplicação para diversificação da carteira em fundo de renda fixa classificado como "Duration". Fundos deste tipo dão a liberdade de ao gestor de não ficar posicionado em somente um ativo. O gestor do fundo pode aplicar e resgatar de diversas classes de renda fixa e prazos de vencimento para melhor posicionar a carteira do fundo. Os recursos da aplicação foram resgatados do fundo DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES



FUNDO

CAIXA BR GESTÃO ESTRATEGICA FIC RENDA FIXA – RESGATE R\$ 6.500.000,00 – Resgate para diversificação da carteira. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

FUNDO

CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA – RESGATE R\$ 6.000.000,00 – Resgate para diversificação da carteira. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

FUNDO

LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA IPCA +6,30% – APLICAÇÃO R\$ 10.000.000,00 – Aplicação para diversificação da carteira em ativos de crédito privado de instituição financeira. Os recursos da aplicação foram resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

FUNDO

4UM SAML CAPS FI AÇÕES – APLICAÇÃO R\$ 5.000.000,00 - Aplicação para diversificação da carteira em ativos de renda variável, seguimento SMALL. Fundos desta classe investe em pequenas e medias empresas que tendem a se beneficiar em momento de queda da taxa SELIC. Os recursos da aplicação foram resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

FUNDO

DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES – RESGATE R\$ 7.011.525,83 - Resgate total do ativo para diversificação da carteira em ativos de melhor rentabilidade. Os recursos do resgate foram aplicados nos fundos DAYCOVAL CLASSIC CREDITO PRIVADO e DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINAMICA RF. O restante dos recursos foram aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

FUNDO

CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP – APLICAÇÃO R\$ 1.000.000,00 – Aplicação para diversificação da carteira em fundos de renda variável segmento multimercado. Fundos juros e moedas tendem a se beneficiar dos cortes das taxas de juros e valorização da moeda. Os recursos da aplicação foram resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

FUNDO

CAIXA INDEXADO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO – APLICAÇÃO R\$ 1.000.000,00 - Aplicação para diversificação da carteira em fundo multimercado de investimentos no exterior. A sinalização de corte na taxa de juros americana tende a beneficiar fundos que se expõem no exterior. Os recursos da aplicação forma resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

FUNDO

BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I – APLICAÇÃO R\$2.000.000,00 Aplicação para diversificação da carteira em fundo de investimentos no exterior. A sinalização de corte na taxa de juros americana tende a beneficiar fundos que se expõem no exterior. Os recursos da aplicação forma resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.



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

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

5). Outras análises

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

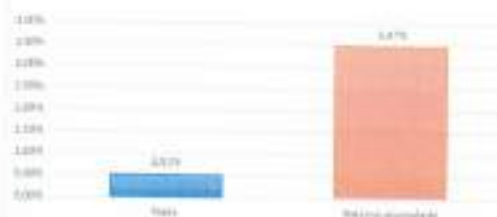
Segundo consta em estudo de ALM realizado no ITAPREV, a carteira de investimentos do RPPS possui aproximadamente 90% de liquidez em D+30, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

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

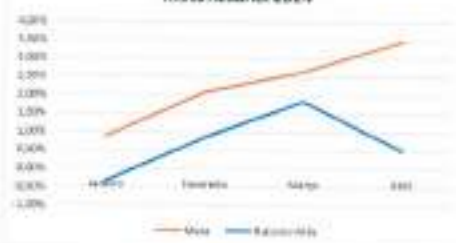
No fechamento do mês, a carteira de investimentos encontra-se com rentabilidade **abaixo da meta atuarial** acumulada projetada.

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	3.335.370,02	349.067.034,69	-1.125.776,13	-0,32%	0,85%	-1.125.776,13	-0,32%	0,85%	-17,66%
Fevereiro	349.067.034,69	21.237.710,74	18.150.773,97	356.310.127,82	4.105.156,36	1,18%	1,21%	3.039.380,21	0,86%	2,07%	41,53%
Março	356.310.127,82	10.681.018,14	7.408.938,31	362.585.198,18	3.492.990,51	0,97%	0,55%	6.532.370,74	1,84%	2,63%	69,75%
Abril	362.585.198,18	38.022.532,86	34.538.481,09	261.728.538,17	-4.740.711,78	-1,79%	0,81%	1.791.658,96	0,52%	3,47%	14,99%
						-1,25%	0,81%	1.791.658,96	0,52%	3,47%	14,99%

Meta Atuarial Acumulada 2024



Meta Atuarial 2024



Retorno obtido no mês	-1,79%
Meta atuarial do mês	0,81%
Retorno da carteira em 2024	0,52%
Meta atuarial em 2024	3,47%

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	361.728.538,17
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	7.862.826,39
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	369.591.364,56

Handwritten signatures and initials.

Handwritten mark.



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

Retorno por fundo de Investimentos

13	Fundos acima da meta atuarial
21	Fundos abaixo da meta atuarial
16	Fundos com rendimento Negativo
50	Total Fundos investidos

26,00%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
42,00%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
32,00%	Fundos da carteira com rendimento negativo no a

GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	Ret. OBTIDO	Meta 2024	
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FI - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	37,97%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	15,90%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	11,32%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,88%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
4UM	4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,77%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,32%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,22%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 6,25%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,04%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,02%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	3,94%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2024 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,63%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,53%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,40%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO PRATECAO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,14%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,04%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,81%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso II, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,70%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,48%	3,47%	TX. ADMINISTRATIVA
BB	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,44%	3,47%	TX. ADMINISTRATIVA
CAIXA	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,29%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,78%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,78%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,73%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,72%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	1,72%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,51%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,37%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,24%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	1,23%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO

Handwritten signatures and initials.



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

CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,09%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,94%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,93%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,61%	3,47%	TX. ADMINISTRATIVA
SANTANDER	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 6,30%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	0,12%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
TARPON	TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,01%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-0,27%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
ICATU	ICATU VANGUARDA ISABATÉ LONG BIASES FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-1,16%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-1,40%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-1,68%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AZQUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-2,68%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"	RENDA FIXA	-4,10%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
GUEPARDO	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,78%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,92%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
FINACAP	FINACAP MAJESTAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,65%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	CONSTANCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,20%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	QUELUZ 2 MEN FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-8,99%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
SCHROEDER	SCHROEDER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-9,23%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-9,51%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
TRIGONO	TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-9,79%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO
TRIGONO	TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-11,13%	3,47%	PREVIDENCIÁRIO

Retorno acumulado 2015 a 2024



6) Credenciamento

Distribuidores

Não ocorrem credenciamento/ renovação no período;

Handwritten signature and initials.



Gestores

Renovação:

RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA

Administradores

Renovação:

BANCO BRADESCO S.A.

BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A

7) ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS QUE APRESENTAM COTA NEGATIVA

Conforme discutido em reuniões anteriores e com base na análise da carteira e nos relatórios emitidos pela consultoria de investimentos, gostaríamos de reforçar a importância do acompanhamento dos fundos de investimento. Atualmente, temos fundos com cotas negativas no ano, o que requer uma atenção especial.

O cenário econômico ainda é bastante volátil, especialmente considerando os ativos de renda variável. Portanto, o Comitê de Investimentos deve continuar monitorando esses fundos de perto. Não descartamos a possibilidade de uma saída futura ou redução de posição nesses ativos, caso a situação não se altere.

Reforçamos nosso compromisso com a gestão responsável e estratégica dos investimentos, sempre visando o melhor interesse dos nossos investidores.

QUELUZ VALOR FIA/QLZ MOS FI AÇÕES

O QLZ MOS FIA registrou uma rentabilidade de -8,33% no último mês, comparada à queda de -1,70% no Índice Bovespa e de -7,76% no Índice Small Caps. Do lado positivo, apenas a companhia Mercado Livre contribuiu com +0,02%. Já as contribuições negativas vieram de Ambipar (-1,62%), B3 (-0,89%) e M Dias Branco (-0,87%). Até mesmo o Itaú teve contribuição negativa no mês (-0,76%). Cabe destacar a maior sensibilidade da carteira do fundo ao cenário de juros altos e fluxo negativo de capital para a bolsa, próprio de carteiras com viés de menor liquidez se comparada às carteiras correlacionadas ao Ibovespa. A incerteza quanto aos patamares normalizados de inflação e juros nos Estados Unidos e quanto ao início, ritmo e intensidade do afrouxamento monetário no país tem movimentado o pêndulo entre o otimismo e o pessimismo com muita intensidade e em curtos espaços de tempo.

Em outubro de 2023, o cenário era "tenebroso" e a estagflação era o desfecho mais provável. Em janeiro de 2024, o cenário era de "céu-de-brigadeiro", com um soft landing dado como certo. Em abril, a narrativa voltou para a estagflação. É provável vermos mais movimentos semelhantes neste pêndulo, até que o grau de certeza sobre inflação e juros nos Estados Unidos aumente. Aliás, nos três primeiros dias de maio já presenciamos um discurso mais positivo vindo do FED e, na sequência, dados de criação de emprego aquém do esperado nos Estados Unidos que, por ora, estão movimentando o pêndulo novamente para o campo otimista.



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

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.

Ao longo do exercício de 2023, o fundo demonstrou um desempenho superior ao benchmark, mesmo em meio a um ambiente de extrema volatilidade caracterizado por uma atratividade inicialmente substancial das taxas de juros em renda fixa. Contudo, mesmo com tal desempenho, observa-se uma rentabilidade negativa em relação ao capital investido, ainda influenciada pelos efeitos residuais da Pandemia de Covid-19.

Este valor pendente, que aguarda recuperação, demandará uma análise cuidadosa para a tomada de decisão quanto à eventual realização de resgates ou a permanência no fundo.

Reiteramos, portanto, nosso firme compromisso em salvaguardar a segurança e promover o crescimento dos ativos do RPPS Continuaremos a monitorar de forma diligente e meticulosa esta conjuntura, buscando assegurar o melhor retorno para nossos investidores.

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%
abr/24	R\$ 1.327.930,90	-R\$ 131.331,98	-8,99%
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 672.069,10	-35,83%

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

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
29/02/2024	159,7239572	8966,53504580	1.432.170,46	- 195.111,29
28/03/2024	161,5537925	8966,53504580	1.448.577,74	- 178.704,01
30/04/2024	148,0985563	8966,53504580	1.327.930,90	- 299.350,86

Reiterando compromisso do comitê de investimentos com a gestão dos recursos do RPPS, o comitê de investimentos visitou a sede da QLZ/MOS, para atualização de cenário e investimentos do fundo, em reunião produtiva a asset, explanou sobre a estratégia que vem sendo vencedora e os desafios para os meses a frente.

BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII

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

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

O objetivo desse contato foi de estudar a viabilidade de convocação de uma Assembleia Geral de Cotistas, com a intenção de explorar ações conjuntas visando proteção dos interesses dos RPPS's envolvidos, mais de 54 distribuídos por todo país

Em assembleia realizada em 19 de janeiro de 2024, entre os principais itens para aprovação estavam a fixação de prazo para encerramento do fundo em 3 anos. Os cotistas votantes representavam 46,2457% das cotas do fundo e, destes cotistas 24,7283% votaram pela manutenção do prazo indeterminado do fundo contra 21,51% que votaram a favor. Uma conquista positiva para os RPPS, foi a aprovação do item em que um RPPS terá acesso a todos os documentos do fundo, inclusive os protegidos por sigilo ou cláusula de confidencialidade.

O RPPS representante será o IPMC- INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE CASCAVEL. Em uma recente comunicação entre o membro deste Comitê, Sr. Rafael, e o Diretor de Investimentos do IPMC, Sr. Ronaldo, fomos informados de que membros do IPMC realizarão uma



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

diligência na gestora do fundo, agendada para 7 de maio de 2024. Após essa diligência, está prevista uma reunião de ponto de controle entre os representantes dos RPPS's para analisar tudo o que for apurado com vistas a utilização das informações na tomada de decisões futuras em relação ao investimento.

Mesmo com itens sensíveis para serem votados e sem pagamento de dividendos à alguns meses, as cotas do fundo no fechamento do mês de abril obtiveram retorno positivo, o maior da carteira no mês.

Em 24 de abril, os cotistas do fundo foram convocados para assembleia geral ordinária para deliberação sobre as contas dos exercícios do ano de 2023 e 2022, ser deliberado por este comitê em reunião extraordinária a ser realizada em 22 de maio de 2024

GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.608	SEGMENTO	Ret. 08/2024	Maio 2024
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FI - CARELI	Artigo 119	RENDA VARIÁVEL	37,97%	3,47%
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 98, inciso III	RENDA VARIÁVEL	13,93%	3,47%
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 98, inciso III	RENDA VARIÁVEL	13,93%	3,47%
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO IP	Artigo 109, inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,88%	3,47%
4UM	4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 89, inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,77%	3,47%
DAYCOVAL	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,23%	Artigo 79, inciso IV	RENDA FIXA	4,38%	3,47%
DAYCOVAL	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL TAXA 7,00%	Artigo 79, inciso IV	RENDA FIXA	4,22%	3,47%
SANTANDER	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 6,25%	Artigo 79, inciso IV	RENDA FIXA	4,08%	3,47%
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 79, inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,03%	3,47%
SANTANDER	LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA 5,93%	Artigo 79, inciso IV	RENDA FIXA	3,98%	3,47%
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2024 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 79, inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,93%	3,47%
CAIXA	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 79, inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,88%	3,47%
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 79, inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,83%	3,47%

Saldo aplicado	Qtd de Cotas
2.088.401,95	233.341,0000000

Saldo fechamento abril/2024	
Cota de Mercado	Cota Patrimonial
1,89	8,007119
R\$ 441.014,49	R\$ 1.868.389,15
R\$ -1.647.387,46	R\$ -220.012,80

Rentabilidade em R\$

Por estar com cotas negociadas em bolsa para o público em geral, a precificação das cotas a mercado segue negativos, devido principalmente, pelo não pagamento de dividendos, o que atrai o investidor comum e elevam o valor da cota. Em 2023, não ocorreu nenhum pagamento o que impactou negativamente nas contas, ao contrário da cota patrimonial que se valorizou devido a Cortel Holding S.A ser vencedora em um dos lotes da concessão dos cemitérios da cidade de São Paulo.

ATIVOS DO FUNDO

Cemitério Parque Terra Santa

O cemitério Terra Santa está localizado na cidade de Sabará, no estado de Minas Gerais, estando a aproximadamente 25 minutos da capital Belo Horizonte. Possui atuação em 11 municípios da região. O cemitério possui uma área total de 294.000 m², havendo capacidade estimada para 66.277 Jazigos, sendo deste número 3.000 destinados a utilização por parte da prefeitura municipal de Sabará (MG). O contrato de concessão possui prazo de 25 anos, podendo ser renovado pelo mesmo período. O fundo possui participação no capital social de 52,90% do cemitério Parque Terra Santa.

Handwritten signatures and initials.



Jazigos Cemitério do Morumby

O fundo possui 2.872 jazigos no Cemitério do Morumby, fundado em 1968 e localizado no bairro do Morumbi, na zona sul de São Paulo. Possui uma área de 300.000 m² e é considerado o primeiro cemitério no estilo parque da América do Sul.

Cortel

Fundado em 1963, o Grupo Cortel é o maior gestor verticalizado de cemitérios e crematórios do Brasil, atendendo a clientes de todas as diferentes classes sociais do país. O Grupo Cortel é percebido como uma plataforma one-stop-shop de serviços de death care, buscando maximizar valor através de eficiências operacionais e de custo, gerando oportunidades de vendas cruzadas e reduzindo a dependência de outros players da cadeia de valor. O fundo possui participação no capital social de 20,28% da Cortel.

CARE11



Composição da Carteira



Solicitado a consultoria de investimentos Crédito e Mercado novo parecer sobre a Nota Técnica SEI Nº 296/2023/MPS de 29 de dezembro de 2023, sobre o resgate de ativos com cota com rentabilidade negativa para auxílio nas decisões sobre o CARE 11, dentre os itens analisados destacamos:

“...O fundo foi constituído em 14/04/2011, na forma de condomínio fechado com fundamento na CVM nº472/2008, em seu artigo, que dispõe:

Art. 2º O FII é uma comunhão de recursos captados por meio do sistema de distribuição de valores mobiliários e destinados à aplicação em empreendimentos imobiliários.

§ 1º O fundo será constituído sob a forma de condomínio fechado e poderá ter prazo de duração indeterminado.



Isso significa que é um fundo que tem o prazo indeterminado, podendo esse prazo durar meses ou até anos, além de não existir regra no regulamento do fundo para que o investidor possa resgatar suas cotas.

Caso haja a necessidade de desinvestimento, essa ação deverá ser feita através de negociação de cotas no mercado secundário. O fundo listado para negociação no mercado de bolsa da B3 como "ticker" CARE11.

• **DESEMPENHO DO FUNDO NA CARTEIRA DO RPPS:**

O INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAPEÇERICA DA SERRA possui atualmente em carteira o valor de R\$ 499.349,74 no fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11.

*Em 27 de julho de 2018 foi realizado o aporte inicial de R\$ 1.999.999,75 e em 19 de dezembro de 2018 foi realizado um aporte no valor de R\$ 41.772,93, totalizando R\$ 2.041.772,68. Isso evidencia que ocorreu uma desvalorização no valor de R\$ 1.542.422,94. O RPPS terá prejuízo caso opte pelo resgate. A Nota Técnica nº 296, publicada em 29 de dezembro de 2023, que trata acerca da legalidade do RPPS operar o resgate de fundos de investimentos quando a cota na data do resgate é inferior ao valor inicialmente investido, respalda o RPPS em casos de resgate com prejuízos no fundo, desde que ele seja feito ancorado por um arcabouço técnico. **Com base nas informações apresentadas, não recomendamos a venda das cotas pelo valor contábil atual, uma vez que isso geraria prejuízo contábil.***

No entanto, os proprietários das cotas podem optar por vendê-las no mercado secundário, mesmo que isso resulte em prejuízo. No entanto, é importante lembrar que é improvável que essas cotas sejam vendidas por um valor superior ao preço atual de mercado. É importante ressaltar que, ao analisar o valor da cota no momento da aplicação em comparação com o valor atual da cota, chegou-se à conclusão de que, se optassem pela venda, haveria um lucro desde o momento da aplicação até hoje.

No entanto, essa conclusão não é totalmente precisa quando consideramos a notificação recebida pelo administrador da CVM para realizar um agrupamento de cotas de acordo com as regras estabelecidas. A seguir, apresentamos os informes para uma compreensão mais clara..."

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



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

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

Ativo	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
IMA-B (Renda Variável)	-1,3%	-4,3%	-1,7%	2,1%	1,0%	2,3%	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%
IMA-B (Renda Fixa)	-0,8%	-0,8%	-0,8%	2,1%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
IMA-B (Total)	-1,0%	-2,7%	-1,2%	2,1%	1,4%	2,1%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%

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.

IMA-B

Ativo	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
IMA-B (Renda Variável)	-1,3%	-4,3%	-1,7%	2,1%	1,0%	2,3%	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%
IMA-B (Renda Fixa)	-0,8%	-0,8%	-0,8%	2,1%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
IMA-B (Total)	-1,0%	-2,7%	-1,2%	2,1%	1,4%	2,1%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%

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.

Com a saída dos fundos BNP PARIBAS ACCESS EQUITY WORLD e SCHRODER SUSTENTABILIDADE destina a investidores qualificados, o RPPS mitigou o risco dos investimentos direto em ativos no exterior, ficando somente na carteira BDR's de empresa que negociam ações no Brasil.

IMA-B

Ativo	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
IMA-B (Renda Variável)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IMA-B (Renda Fixa)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IMA-B (Total)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

IMA-B

Ativo	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
IMA-B (Renda Variável)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IMA-B (Renda Fixa)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IMA-B (Total)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

9) Assuntos Gerais:



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

No mês de abril, os investimentos em sua maioria rentabilizaram negativos, principalmente os de renda variável. A sinalização que a SELIC deve fechar o ano acima do que vinha sendo projetado, o corte da taxa de juros americana que agora projeta-se para o segundo semestre de 2024 e início de 2025, somado ao corte da taxa SELIC na última reunião não ter sido lamine, contribuíram fortemente para a rentabilidade negativa da carteira. Ativos de renda fixa, CDI e Crédito privado se beneficiam deste cenário de juros altos.

FUNDO

LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA IPCA +6,30% – Aplicação para diversificação da carteira em ativos de crédito emitido por instituição financeira. Letras financeiras são títulos de dívida de bancos, assim como títulos públicos são títulos de dívida do governo federal, que as instituições utilizam para se capitalizar. Nas letras financeiras, assim como nos títulos federais, na aplicação já se sabe o prazo e a rentabilidade contratada adicional a um indexador. A taxa contratada pelo RPPS junto a instituição Santander, tem vencimento em 2029 com taxa de IPCA + 6,30 %, a meta atuarial do RPPS para o ano de 2024, dentro dos parâmetros da previdência social foi fixada em IPCA +5,06%, ou seja, o título possui rentabilidade superior a 1,00%. Em deliberação conjunta com o conselho administrativo, apesar de diversas casas no mercado emitirem esses tipos de títulos, optou-se por aplicar no Banco Santander, devido a Credibilidade e segurança da instituição até então, mesmo que instituições menores emitam títulos com taxas maiores, optou-se pela instituição para segurança dos recursos previdenciários.

FUNDO

DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES - Resgate total do ativo para diversificação da carteira em ativos de melhor rentabilidade. A aplicação inicial do fundo ocorreu com os recursos do resgate do fundo META VALOR FI AÇÕES, classificado como IBOVESPA ATIVO, em sua política de investimentos o fundo deveria superar o índice IBOVESPA, o que Não ocorreu durante o período da aplicação. Foram realizadas reuniões com o gestor do fundo e distribuidor, e o comitê optou pelo resgate para aplicar em ativos de melhor rentabilidade com menos risco, como letras financeira e credito privado, mesmo com rentabilidade fora do esperado o saldo do resgate é positivo.

FUNDOS

TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

Solicitado parecer a consultoria de investimentos Crédito e mercado, sobre os fundos onde também foi indicado resgate em linha com a decisão do comitê de investimentos. Os fundos da Trigono possuem poucos ativos e cotistas e PI abaixo de 200 milhões, o resgate total dos recursos de um cotista com grande posição poderia levar ao desenquadramento dos outros gerando uma onda de saques a qualquer valor para reenquadramento o que não seria saldável a carteira o RPPS.

Ambas aplicações realizadas no ano de 2021, trouxeram grande rentabilidade ao RPPS no ano de 2021 e 2022, já em 2023 os fundos não se mantiveram com a mesma rentabilidade, ficando abaixo de seus concorrentes mantendo o mau desempenho no início de 2024. Adicional a rentabilidade, os fundos sofreram internamente com uma briga de distribuidores.

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]



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

Ao Itaprev o fundo TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS, foi apresentado pelo distribuidor TORRES INVEST, alguns meses após a aplicação os fundos da TRIGONO por decisão do gestor e aprovado em assembleia de cotistas deixaram a administração DAYCOVAL, e passaram a ser administrados pelo BANCO BRADESCO, onde a TORRES INVEST não possui contrato de distribuição de fundos, com isso a R3 AGENTES AUTONOMOS, passou a ser o distribuidor dos fundos, com a R3 AGENTES AUTONOMOS, foi realizada a aplicação no fundo TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL.

Em 2023 o distribuidor DOLLAR BILLS atual EMPIRE CAPITAL, em reunião com o comitê de investimentos, noticiou que passariam a ser os distribuidores exclusivos dos fundos, procuramos o distribuidor R3, que nos informou que estava em processo judicial essa transferência de distribuição, visto que eles R3, ainda tinham contrato de exclusividade vigente. Ainda sem o resultado deste processo o comitê de investimentos questionou o gestor e o administrador qual era o agente autônomo habilitado a distribuir os fundos, que nos responderam R3 AGENTES AUTONOMOS conforme site do distribuidor.

Ainda em 2023 o Gestor dos fundos firmou parceria de gestão com o Banco do Brasil onde o gestor replicaria sua estratégia de investimentos em fundos novos do BANCO DO BRASIL e ainda a distribuição dos atuais fundos da TRIGONO, encontrávamos neste momento, em uma disputa de 03 distribuidores pelos mesmos fundos.

Com a conclusão do processo judicial a EMPIRE CAPITAL, cessou a distribuição dos fundos TRIGONO, restando ainda R3 e Banco do BRASIL.

O comitê de investimentos mantinha as aplicações, pois os fundos eram rentáveis a carteira do RPPS, com a queda d rentabilidade e este impasse interno que não podemos comprovar se refletiram na rentabilidade dos fundos mas, é evidente que os fundos não tem rentabilidade como nos anos de 2021 e 2022 auge da pandemia de COVID-19, o comitê de investimentos optou pelo resgate total dos ativos enquanto apresentam boa rentabilidade do que foi aplicados antes que problemas maiores possam ocorrer no fundo. Em um universo de milhares de fundos aptos a receber recursos dos RPPS, o comitê de investimentos entende que é desnecessário manter em fundos com problemas na distribuição. Os recursos do resgate foram transferidos a conta do RPPS em 15/05/2024

FUNDOS
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

Fundos de investimentos que também possuem poucos ativos em sua carteira assim como os fundos TRIGONO, apesar desta semelhança, os fundos apresentam resultados satisfatórios apesar do cenário adverso. O comitê de investimentos acompanhará os fundos e avaliará a necessidade de resgate ou aplicação de mais recursos, ambos fundos com funcionamento regular somente o fundo TARPON GT fechado para novas aplicações. O fundo TARPON GT INSTITUCIONAL que o RPPS possui aplicação possui prazo de resgate de D+30 dias, por opção do gestor o fundo ao atingir R\$ 800 milhões de PL foi fechado para novas aplicações, foi criado o fundo com a mesmo estratégia mas com prazo de resgate de 60 dias que também atingiu o PL que o gestor definiu como alvo e foi fechado para novas aplicações, atualmente o gestor trabalha com um fundo com a mesma



estratégia com prazo de resgate de 90 dias, demonstrado a qualidade do trabalho do gestor em ter três fundos com a mesma estratégia atualmente vencedora. De momento, o comitê de investimentos acompanha os fundos para futuras deliberação de resgate ou aumento de exposição nestes dois fundos que vem demonstrando uma estratégia de investimentos vencedora.

FUNDO

BNP PARIBAS ACTION FIA

Fundo de investimento que já a alguns períodos não apresenta rentabilidade satisfatória em comparação a ativos da carteira e do mercado, o comitê de investimentos ao longo dos anos desde a aplicação inicial em 2017 vem depositando voto de confiança no trabalho do gestor que sempre foi prestativo em se reunir com o comitê de investimentos e defender suas estratégias de investimentos, o comitês de investimentos optou por um resgate parcial do ativo no valor de R\$ 6.000.000,00 do fundo, este resgate refere-se a recursos de outros fundos com o gestor que ao longo do tempo foram resgatados e reaplicados no BNP ACTION e deixa em pauta o resgate total dos recursos restantes, o comitê de investimentos realizará nova visita ao gestor para atualização das expectativas de cenário e o que pode melhorar na rentabilidade do fundo. O comitê de investimentos entende que não precisamos ter na carteira ativos que sejam os melhores do mercado no momento, e sim os que possuem gestão solida e que tragam rentabilidade no longo prazo. Será realizada nova reunião com o gestor do fundo em junho/2024, o comitê de investimentos não descarta o resgate total dos recursos restante futuramente.

FUNDO

28.206.220/0001-95 SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP

Depois de quase 24 meses de análises e pareceres da consultoria de investimentos e reuniões com o gestor e distribuidor do fundo, comparativos com outros fundos do mercado, o comitê de investimentos deliberou pelo aporte no fundo. Durante o período de análise o fundo demonstrou ter uma estratégia vencedora e líquida, e um segmento de aplicação que pode sofrer por causa dos títulos de dívidas de empresas.

Fundo de estratégia e rentabilidade que se estive na carteira do RPPS deste o primeiro dia do ano seria o melhor fundo de renda fixa da carteira do RPPS, o prazo de resgate do fundo também e menor que outros fundos que formam analisado, sendo rápido o credito dos recursos em caso de necessidade.

FUNDO

BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES

Com o resgate e credito dos recursos dos fundos TRIGONO, o comitê de investimentos depois de diversas análises optou pelo fundo para aplicação de parte dos recursos que forma creditados, o fundo do BB mostra-se um dos melhores no ano e com histórico em linha com os objetivos do RPPS, com a aplicação no fundo o comitê de investimentos mitiga parte do risco com instituição como ocorreu no caso da Trigon, apesar de ser um fundo de um banco grande, o fundo apresenta rentabilidade em linha e superior a de asset's que tendem em sua maioria ser melhores que bancos.

O comitê de investimentos analisa ainda os fundos



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

54.602.092/0001-09-BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO.
39.272.928/0001-60-BB TOP AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FI AÇÕES BDR NÍVEL I
34.658.753/0001-00-DAYCOVAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I
37.569.846/0001-57-AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES
46.405.659/0001-29-K10 INSTITUCIONAL FIC AÇÕES
53.828.338/0001-00-BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2025 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
54.603.050/0001-92-BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2040 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
42.847.942/0001-50-VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC AÇÕES

Para o processo de atualização e capacitação do comitê de investimentos, os membros do comitê participaram do CONGRESSO PREVINFRRA, realizado pela parceria ABRAPP e ABIPEM, onde foram apresentados aos participantes aos oportunidade e desafios de investimentos em infraestrutura de investimentos. Evento inovador e exclusivo que traz à tona as perspectivas mais relevantes e as últimas tendências do mercado de infraestrutura para as Entidades de Previdência Complementar e Gestoras de regimes próprios e público. Reunindo especialistas e profissionais do setor, apresentaremos insights valiosos sobre investimentos em infraestrutura, análise de riscos, regulamentações, boas práticas de gestão.

Reunião com gestores/distribuidores para apresentação de cenários/produtos:

KINITRO CAPITAL

ATINA AGENTES AUTONOMOS

SOMMA ASSET

O PATRIARCA AGENTE AUTONOMO

BB ASSET

R3 AGENTE AUTONO

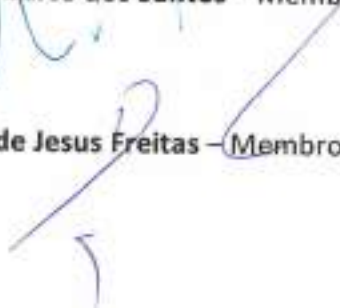
QLZ MOS ASSET

EMPIRE CAPITAL

TARPON- ENCONTRO COM INVESTIDORES


Alex Domingues de Castro Santos – Membro


José Roberto dos Santos – Membro


Rafael de Jesus Freitas – Membro