



ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

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

Reunião realizada 14 de agosto de 2024 às 10 horas.

Às dez horas do dia 14 de agosto 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 último mês foi marcado por uma consolidação do cenário de desaceleração da economia americana, perspectiva que temos desde o início de 2024. A deterioração da atividade se soma a outros componentes que elevaram a aversão ao risco: atentado a Donald Trump, saída do presidente Biden da corrida eleitoral, aperto monetário no Japão e aumento do risco geopolítico no oriente médio. Os últimos dados corroboraram a nossa leitura de desaceleração da economia americana, ficando evidente que agora o mercado de trabalho também está sentindo os efeitos negativos do aperto monetário em vigor.

O aumento da taxa de desemprego nos últimos meses elevou o temor de que a economia americana possa entrar em recessão. Não acreditamos que uma queda da atividade é hoje o cenário mais provável, mas os riscos negativos estão crescendo. Nossa leitura é que a desaceleração em curso será contrabalançada por uma flexibilização da política monetária nos EUA. Atualmente, o Fed está muito próximo de alcançar sua meta de inflação e agora os membros do FOMC devem dar mais peso aos riscos relacionados ao mercado de trabalho. Nosso cenário base é que o Fed iniciará o ciclo de cortes consecutivos de -25 pontos bases (pb) a partir da reunião de setembro. Mas não descartamos o risco de cortes mais agressivos.

Nesse sentido, utilizando uma regra de Taylor para o Fed, um aumento do desemprego (em 4,3%) para 5,0% demandaria uma queda substancial da taxa de juros americana, dos atuais 5,4% para próximo de 2,5% a.a. Esse exercício mostra que os riscos relacionados à perspectiva de juros nos EUA parecem baixistas, uma vez que os indicadores antecedentes seguem apontando para aumento adicional do desemprego. Assim, estamos atentos a qualquer sinalização do Fed que aponte para um ritmo mais acelerado de cortes de juros.

No Brasil, os principais catalizadores domésticos seguiram relacionados às preocupações com as contas públicas e à condução da política monetária. No entanto, a perspectiva de cortes de juros pelo Fed ajudou a reduzir as taxas na curva de juros, a despeito da depreciação cambial, amplificada no final do mês pela percepção de um hard landing nos EUA. No campo fiscal, mesmo com a equipe econômica entregando os R\$ 15 bilhões entre bloqueios e contingenciamentos no último relatório bimestral de



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

reavaliação de receitas e despesas, não acreditamos em ações capazes de alterar o quadro negativo da política fiscal.

O governo segue empurrando para a frente o ajuste, ganhando mais tempo na esperança de diversas questões andarem, como as receitas do Carf e as despesas previdenciárias. Pelas nossas contas, para cumprir o limite inferior da meta esse ano, será necessário um contingenciamento adicional de cerca de R\$ 20 bilhões nos próximos relatórios bimestrais. O cenário mais provável é o governo continuar adotando medidas pontuais, como o pente-fino em benefícios sociais, mas sem atacar as questões estruturais. A atividade econômica seguiu surpreendendo para cima, com os dados de junho adicionando um viés de alta à nossa projeção de crescimento do PIB no 2º trimestre, atualmente em +0,7% , e no ano, em 2,5%. Nossa avaliação é que a atividade econômica deve seguir com uma perspectiva melhor que a esperada pelo consenso ao longo dos próximos meses. Fatores como a demanda doméstica resiliente, condições financeiras e creditícias menos apertadas - apesar dos juros mais altos que o esperado no início do ano - e estímulos do governo são elementos que colaboram para essa perspectiva.

Os últimos dados de inflação mostraram resultados distintos, com surpresa positiva no IPCA de junho e negativa no IPCA-15 de julho. A abertura do IPCA-15 mostrou uma queda mais acentuada dos alimentos, por conta da devolução do choque com as enchentes no RS, mas serviços subjacentes e média dos núcleos mais altos. Quando observamos as métricas dos últimos 3 meses anualizadas e dessazonalizadas dos núcleos e das medidas subjacentes de inflação, praticamente todas pioraram no mês. Seguimos com a inflação corrente relativamente benigna, mas com as perspectivas indicando uma inflação ao redor do teto da meta no fim desse e do próximo ano. As incertezas associadas ao potencial impacto inflacionário do comportamento do dólar, da desancoragem das expectativas e da atividade econômica robusta aumentaram a preocupação quanto aos próximos passos do Copom. Em sua última reunião, Copom manteve a taxa Selic inalterada em 10,50%, com uma decisão unânime, conforme amplamente esperado, mas seguiu com um balanço de riscos simétrico e sem uma indicação mais explícita dos próximos passos. Apenas reforçou que a manutenção da desancoragem das expectativas e o câmbio persistentemente depreciado corroboram a necessidade de maior vigilância, demandando um acompanhamento diligente e de maior cautela.

Essa leitura do cenário atual é condizente com a taxa Selic em patamar restritivo. Mesmo que a elevação da taxa de juros não esteja no plano de voo atual do Copom, os riscos altistas se avolumaram. Assim, o Copom adota uma postura de ganhar tempo e observar a evolução do cenário. Na nossa visão, o cenário no qual o Copom mantém a taxa de juros estável no horizonte prospectivo está se tornando mais desafiador, pois precisará contar com um pior desempenho da atividade doméstica, interrupção do processo de desvalorização cambial e da desancoragem das expectativas fiscais e inflacionárias, além da já esperada flexibilização da política monetária nos EUA contribuindo para aliviar as condições financeiras atuais.

(Fonte: Carta Mensal, Kinitro Asset Management, julho/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
RECEITAS	5.403.966,35	41.894.272,03	71.380.000,00	71.635.939,17
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2024
DESPESAS	1.860.806,22	12.488.898,70	71.380.000,00	58.891.101,30
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	3.543.160,13	29.405.373,33		

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\$ 11.734.688,87 (onze milhões, setecentos e trinta e quatro mil seiscentos e oitenta e oito reais e oitenta e sete centavos) e foram resgatados R\$ 8.044.591,84 (Oito milhões, quarenta e quatro mil, quinhentos e noventa e um reais e oitenta e quatro centavos), conforme discriminação abaixo:

FUNDO DE INVESTIMENTO	Aplicações	Resgates
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1.500.000,00	
CAIXA BR IRF-M1 TP RF LP	1.000.000,00	1.000.000,00
CAIXA BR IMA-B5 TP RF LP	1.500.000,00	
CAIXA BR DISPONIBILIDADES	6.234.688,87	6.044.591,84
CAIXA BR IPCA XVI CRED.PRIVADO		1.000.000,00
CAIXA BR IDKA PRE 2A TP RF LP	1.500.000,00	
TOTAL	11.734.688,87	8.044.591,84

4) Propostas de Investimentos

Deliberações do comitê de investimentos:

FUNDO

APLICAÇÃO

CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP-R\$ 1.500.000,00 – Aplicação para diversificação da carteira em ativos de renda fixa de curto prazo. Os recursos para aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.



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

FUNDO

APLICAÇÃO

CAIXA BR IRF-M1 TP RF LP-R\$ 1.000.000,00- Aplicação para diversificação da carteira em ativos de curto prazo de renda fixa. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

FUNDO

RESGATE

CAIXA BR IRF-M1 TP RF LP-R\$ 1.000.000,00 – Resgate para diversificação da carteira. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

FUNDO

APLICAÇÃO

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

FUNDO

RESGATE

CAIXA BR IPCA XVI CRED.PRIVADO-R\$ 1.000.000,00- Resgate para diversificação da carteira. O fundo possui indexador atrelado ao IPCA que, com a taxa de juros do Brasil ainda acima de 10%a.a sofre em sua rentabilidade. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

FUNDO

APLICAÇÃO

CAIXA BR IDKA PRE 2A TP RF LP- R\$ 1.500.000,00- Aplicação para diversificação da carteira em ativos de renda fixa de curto prazo. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

FUNDO

CAIXA BR DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA SIMPLES –Fundo de investimentos vinculado a conta do RPPS no banco Caixa Econômica Federal com aplicação automática dos recursos recebidos e resgate para pagamento de benefício conforme a movimentação diária da conta Nº 188-4

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;



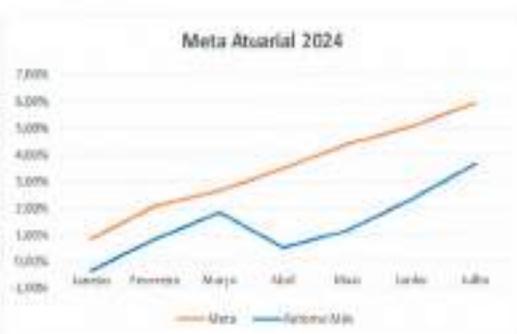
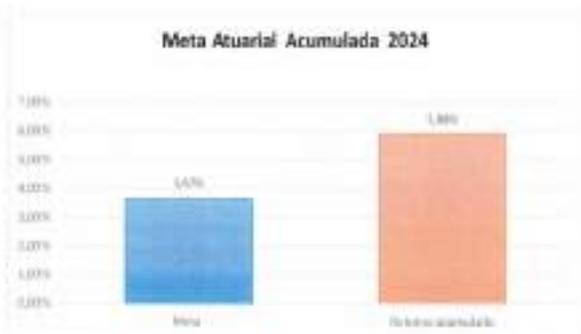
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA
ESTADO DE SÃO PAULO

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	946.117.346,62	9.430.934,24	5.995.370,02	949.067.034,99	-1.135.776,33	-0,12%	0,85%	-1.135.776,33	-0,12%	0,85%	-27,60%
Fevereiro	949.067.034,99	21.297.710,74	18.159.779,57	956.310.127,82	4.165.156,36	1,18%	1,21%	3.029.180,73	0,80%	2,07%	41,53%
Março	956.310.127,82	10.681.018,14	7.498.438,31	962.985.198,19	1.692.990,53	0,17%	0,55%	6.532.130,74	1,64%	2,63%	69,75%
Abril	962.985.198,19	38.022.532,86	34.538.481,09	961.728.538,17	-4.760.711,79	-0,49%	0,81%	1.791.658,96	0,52%	3,47%	24,99%
Mai	961.728.538,17	51.315.705,79	47.715.993,45	967.651.136,17	2.301.890,64	0,46%	0,87%	4.113.838,62	1,26%	4,37%	46,39%
Junho	967.651.136,17	33.348.217,94	29.841.263,84	975.423.200,51	4.264.112,24	1,11%	0,60%	8.377.753,86	2,32%	5,00%	62,41%
Julho	975.423.200,51	11.794.688,57	8.044.591,84	984.105.962,76	4.990.565,27	1,32%	0,83%	13.370.317,08	3,67%	5,88%	62,41%
						1,32%	0,83%	13.370.317,08	3,67%	5,88%	62,41%



Retorno obtido no mês	1,32%
Meta atuarial do mês	0,83%
Retorno da carteira em 2024	1,67%
Meta atuarial acumulada de 2024	5,88%

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	384.105.862,76
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	7.367.044,56
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	391.472.907,32

Retorno por fundo de Investimentos

12	Fundos acima da meta atuarial no ano
30	Fundos abaixo da meta atuarial no ano
10	Fundos com rendimento Negativo no ano
52	Total Fundos Investidos

23,08%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
57,69%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
19,23%	Fundos da carteira com rendimento negativo no ano

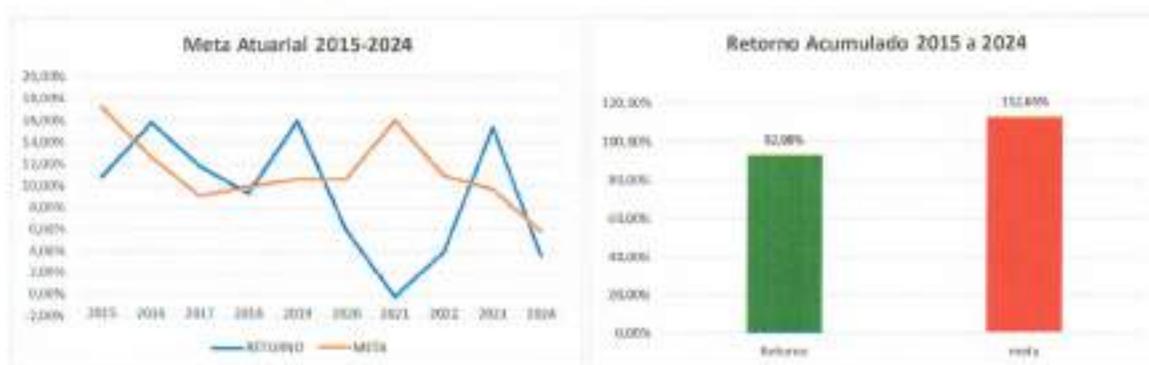
GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	Ret. OBTIDO	Meta 2024	
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	40,23%	5,88%	PREVIDENCIARIO
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	29,57%	5,88%	PREVIDENCIARIO
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	25,55%	5,88%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	18,29%	5,88%	PREVIDENCIARIO



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

CAIXA	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,42%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC TÍTULOS BANCARIOS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,18%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	0,91%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	0,71%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTECAO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,47%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,17%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
TARPON	TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-1,00%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
GUEPARDO	GUEPARDO VALDR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-2,24%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-2,30%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO ESTRATEGICO IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	-3,15%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,50%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	QLZ MDS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,83%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
FINACAP	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,43%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,65%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO
SCHRODER	SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,19%	5,88%	PREVIDENCIÁRIO

Retorno acumulado 2015 a 2024



6) Credenciamento

Distribuidores

Não ocorrem credenciamento/ renovação no período;

Gestores

Não ocorrem credenciamento/ renovação no período;

Administradores

Não ocorrem credenciamento/ renovação no período;



7) ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS QUE APRESENTAM COTA NEGATIVA

Conforme discutido em reuniões anteriores e com base na análise contínua da carteira e nos relatórios emitidos pela consultoria de investimentos, identificamos fundos que, no presente exercício, mantêm cotas negativas. Além disso, foram observados fundos que, apesar de apresentarem desempenho satisfatório no período atual, tiveram, em exercícios passados, fatores que justificam um acompanhamento diferenciado.

Os membros do Comitê de Investimentos, cientes da volatilidade inerente ao cenário econômico e do impacto direto que tal volatilidade exerce sobre os ativos de renda variável, deliberaram pela manutenção do monitoramento rigoroso desses fundos. O objetivo é avaliar continuamente a evolução desses investimentos e estar preparados para implementar estratégias de saída ou redução de posição, caso a situação não apresente sinais de recuperação substancial no curto a médio prazo.

QUELUZ VALOR FIA/QLZ MOS FI AÇÕES

O QLZ MOS FIA registrou rentabilidade de +6,36% no último mês, enquanto o Índice Bovespa avançou +3,02% e o Índice Small Caps +1,49%. No acumulado do ano, o fundo apresenta retorno de -4,85%, na comparação com o Ibovespa de -4,87% e o Índice Small Caps de -13,59%. Algumas empresas do portfólio apresentaram dinâmicas próprias em julho, contribuindo para a performance superior ao Ibovespa no período. As principais contribuições positivas foram de Ambipar (+3,6%), Camil (+0,6%) e Rumo (+0,6%). Já as contribuições negativas vieram de M Dias (-0,4%), Energisa (-0,1%) e Guararapes (-0,1%).

No acumulado do ano, o fundo apresenta um retorno negativo de -4,85%, o que, no entanto, representa uma leve superioridade em relação ao Ibovespa (-4,87%) e uma performance significativamente melhor em comparação com o Índice Small Caps, que acumula uma queda de -13,59% no mesmo período.

O Comitê de Investimentos reconhece que, apesar da volatilidade e dos desafios enfrentados ao longo do ano, o fundo demonstrou resiliência e capacidade de recuperação. Contudo, o Comitê mantém uma postura de cautela, continuando a monitorar de perto o desempenho do fundo, especialmente considerando os riscos macroeconômicos persistentes. Qualquer decisão sobre ajustes ou eventuais desinvestimentos será cuidadosamente considerada com base na evolução contínua do fundo e nas condições de mercado.

**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**

ESTADO DE SÃO PAULO

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%
Jul/24	R\$ 1.388.546,97	R\$ 82.971,11	-4,83%
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 457.766,01	-31,67%

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
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
31/05/2024	147,3216007	8966,53504580	1.320.964,30	- 306.317,46
28/06/2024	145,6053931	8966,53504580	1.305.575,86	- 321.705,89
31/07/2024	154,8588122	8966,53504580	1.388.546,97	- 238.734,79

BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII

O Comitê de Investimentos analisou o desempenho do fundo Brazilian Graveyard and Death Care Services FII (CARE11) referente ao primeiro semestre de 2024, à luz do Relatório de Due Diligence e do histórico recente do fundo. O relatório destacou a solidez e a diversificação dos



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

ativos do fundo, que incluem participações significativas no Grupo Cortel, maior gestor verticalizado de cemitérios e crematórios no Brasil, além de ativos imobiliários estratégicos como os jazigos do Cemitério do Morumby e o Cemitério Parque Terra Santa.

O fundo continua posicionando-se entre os quatro fundos de melhor desempenho na carteira do ITAPREV no exercício de 2024. Esse resultado positivo foi impulsionado pela valorização dos ativos imobiliários e pela forte performance operacional do Grupo Cortel, que continua a liderar o mercado de "death care" no Brasil. As vendas consistentes de jazigos, especialmente no Cemitério do Morumby, contribuíram de forma significativa para a rentabilidade do fundo.

O relatório também destacou o recente aumento de capital e a reestruturação de ativos dentro do Grupo Cortel, medidas que foram fundamentais para fortalecer a posição financeira do fundo e proporcionar maior estabilidade aos seus investimentos. Esses ativos têm demonstrado resiliência e capacidade de gerar fluxo de caixa, mesmo em um cenário de volatilidade econômica.

Apesar dos resultados positivos, o Comitê de Investimentos permanece cauteloso quanto aos riscos associados ao setor de "death care" e à volatilidade do mercado imobiliário. O Comitê deliberou pela continuidade do monitoramento rigoroso do fundo CARE11, com especial atenção ao desempenho das operações da Cortel Holding S.A. e à evolução das vendas de jazigos e serviços funerários.

Adicionalmente, o Comitê reafirma a importância de uma participação ativa nas assembleias de cotistas e nas reuniões de acompanhamento do fundo, conforme orientado no relatório de due diligence, para assegurar que as decisões estratégicas permaneçam alinhadas com os objetivos de rentabilidade e segurança do ITAPREV.

Para o mês de setembro, o comitê de investimentos solicitou aos gestores do fundo novamente reunião presencial na asset para diligência a nova sede, e atualização do gestor sobre as expectativas futuras para o fundo, a diligência está previamente marcada para 25 de setembro de 2024.

GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 5.332 / 4.332 / 4.554	SEGMENTO	Rat. (2024)	Mês 2024	
CAISA	CAISA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I EM AÇÕES	Artigo 36, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	40,73%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB AÇÕES BLDANS PD AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 36, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	38,17%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO
DIOR	BRASILIAN CREDITARIO AND DEATH CARE SERVICES FI - CARE11	Artigo 135	RENDA VARIÁVEL	20,00%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO
CAISA	CAISA FUNDOS DE INVESTIMENTO EM BDR NIVEL I	Artigo 36, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	14,27%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 7,27%	Artigo 75, Inciso IV	RENDA FIXA	9,33%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 7,00%	Artigo 75, Inciso IV	RENDA FIXA	7,27%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO
SUM	SUM EM BDR EM AÇÕES	Artigo 34, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,19%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 75, Inciso V, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,99%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS VOTICE 2024 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 75, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,01%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 6,25%	Artigo 74, Inciso IV	RENDA FIXA	4,17%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS XII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 75, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,77%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 5,93%	Artigo 74, Inciso IV	RENDA FIXA	0,30%	5,00%	PREVIDENCIÁRIO



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

Saldo aplicado	Qtd de Cotas	Saldo fechamento julho/2024	
2.088.401,95	233.341,0000000	Cota de Mercado	Cota Patrimonial
		1,72	7,007136
		R\$ 401.346,52	R\$ 1.635.052,12
Rentabilidade em R\$		-R\$ 1.687.055,43	-R\$ 453.349,83

Estrutura e Ativos do Fundo

O **CARE11** possui um patrimônio líquido de R\$ 286.774.770,00 (março de 2024) e é composto por uma diversificada carteira de ativos, destacando-se a participação de **24,30%** no capital social do **Grupo Cortel**, o maior gestor verticalizado de cemitérios e crematórios do Brasil. A Cortel opera 9 empreendimentos cemiteriais e crematórios em 6 municípios, posicionando-se como uma plataforma integrada de serviços de "death care".

Além da participação no Grupo Cortel, o fundo detém ativos imobiliários estratégicos, como os **2.851 jazigos no Cemitério do Morumbi** em São Paulo, e uma participação de **26,45%** no **Cemitério Parque Terra Santa** em Sabará, Minas Gerais. Estes ativos não apenas contribuem para a diversificação da carteira, mas também geram fluxos de caixa contínuos, derivados das vendas de jazigos e dos serviços associados.

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, 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.

GRÁFICO 8

Ativo	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
RENTA VARIÁVEL - IBOVESPA	2,0%	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
CARTEIRA DE RENDA FIXA - IMA-B	1,5%	1,7%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
RENTA VARIÁVEL - RENDIMENTO FIXO	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
Índice Benchmark	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

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 em de 2024, ativos ligados aos índices de renda variável fecharam o mês com rentabilidade em sua maioria negativa, conforme demonstrado no quadro abaixo.



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

Ativo	06/2023	06/2024	01/2023	01/2024	01/2023	01/2024	Retorno	Volatilidade	Sharpe Ratio
ALICIAÇÃO	8,30%	+9,17%	4,88%	+1,11%	8,30%	-	2,80%	9,17	10,20%
IMPLANTABILIDADE	4,02%	+0,00%	0,00%	+0,00%	2,00%	0,00%	0,00%	0,00	11,00%
MAPA DE INVESTIMENTOS (FIC AÇÕES)	2,10%	+0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	10,00%
CONTRATUALIZAÇÃO	0,00%	+0,00%	0,00%	+0,00%	+0,00%	+0,00%	0,00%	0,00	10,00%
RENTABILIDADE	0,00%	+0,00%	0,00%	+0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	10,00%
RENTABILIDADE	0,00%	+0,00%	0,00%	+0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	10,00%
RENTABILIDADE	0,00%	+0,00%	0,00%	+0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	10,00%

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.

Ativo	06/2023	06/2024	01/2023	01/2024	01/2023	01/2024	Retorno	Volatilidade	Sharpe Ratio
CONTRATUALIZAÇÃO (FIC AÇÕES)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	10,00%
RENTABILIDADE	0,00%	+0,00%	0,00%	+0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	10,00%

Ativo	06/2023	06/2024	01/2023	01/2024	01/2023	01/2024	Retorno	Volatilidade	Sharpe Ratio
CONTRATUALIZAÇÃO (FIC AÇÕES)	+0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	10,00%
RENTABILIDADE	0,00%	+0,00%	0,00%	+0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	10,00%

9) Assuntos Gerais:

O mês de julho de 2024 foi marcado por uma recuperação nos mercados, impulsionada pela crescente expectativa de cortes nos juros americanos. Essa perspectiva favorável atraiu novamente o fluxo de capital para os mercados emergentes, incluindo o Brasil. Como resultado, houve um desempenho positivo nos ativos de renda variável, embora os retornos acumulados no ano ainda sejam modestos devido às fortes quedas registradas em janeiro e abril de 2024.

Apesar das dificuldades enfrentadas no início do ano, as perspectivas para o restante de 2024 são otimistas. O cenário econômico aponta para possíveis cortes adicionais na taxa de juros brasileira, o que poderia fortalecer ainda mais o mercado de renda variável. A recuperação do setor também dependerá da capacidade do governo em manter as contas públicas dentro da meta fiscal, cuja sinalização seria um fator crucial para sustentar a confiança dos investidores e impulsionar um crescimento mais robusto nos mercados de ações.

Fundo

55.402.699/0001-08 TARPON ATLANTICUS INST RESP LIMITADA FIC AÇÕES;

O Comitê de Investimentos reforçou hoje a possibilidade iminente de alocar recursos no fundo TARPON ATLANTICUS INST RESP LIMITADA FIC AÇÕES. Este fundo, que se caracteriza por sua



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

estratégia focada em ações de empresas com elevado potencial de crescimento e gestão ativa, tem demonstrado um desempenho consistente, alinhado com os objetivos de longo prazo do ITAPREV.

A decisão de aportar recursos neste fundo está respaldada por uma análise detalhada realizada pela consultoria de investimentos, que destacou a capacidade do TARPON ATLANTICUS de capturar oportunidades em setores estratégicos, especialmente em um momento de recuperação econômica. A análise reforça a confiança na habilidade do gestor em ajustar rapidamente o portfólio conforme as condições de mercado evoluem, proporcionando uma maior resiliência aos investimentos.

O Comitê reconhece a importância de uma alocação cuidadosa e estratégica neste fundo, especialmente considerando o cenário atual de volatilidade nos mercados de ações. A entrada iminente de capital no TARPON ATLANTICUS reflete a visão do Comitê de que o fundo pode agregar valor significativo à carteira do ITAPREV, contribuindo para a diversificação e para o potencial de retorno a longo prazo.

Fundo

54.602.092/0001-09 BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

Durante a reunião, o Comitê de Investimentos confirma que alocação recursos no fundo BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO. Este fundo, especializado em investimentos de renda fixa, é direcionado principalmente para títulos públicos federais com vencimento em 2026, oferecendo uma oportunidade de segurança e previsibilidade de retornos, aspectos essenciais para o portfólio previdenciário do ITAPREV.

A decisão de aportar recursos neste fundo está apoiada em uma análise detalhada da sua estrutura e desempenho, que indicou uma gestão conservadora e eficiente, com foco na proteção do capital e na obtenção de rentabilidade estável. O fundo tem se mostrado particularmente atrativo em um cenário onde a volatilidade dos mercados de renda variável persiste, e a estabilidade oferecida por títulos públicos federais se torna um diferencial importante.

O Conselho Administrativo do ITAPREV, aprovou alocação no fundo em reunião onde todos os membros presentes tomaram conhecimento da estratégia do fundo e de seu potencial para retorno satisfatório às expectativas do RPPS.

O Comitê considera que a alocação iminente de capital no BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 é uma medida prudente, alinhada com os objetivos de longo prazo do ITAPREV. Este fundo proporciona uma combinação favorável de segurança e liquidez, essencial para a manutenção da solvência e da solidez do portfólio previdenciário, especialmente em um ambiente de incerteza econômica.

Os membros do comitê de investimentos participaram de reuniões/apresentações com gestores/distribuidores para apresentação de cenários/produtos:

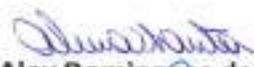


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA
ESTADO DE SÃO PAULO

PRIVATIZA AGENTES AUTONOMOS DE INVESTIMENTOS
ESTORIL AGENTES AUTONOMOS DE INVESTIMENTOS
GRID AGENTES AUTONOMOS DE INVESTIMENTOS
CAIXA ASSET

Para o processo de atualização dos membros do comitê de investimentos houve a participação no curso RPPS INVEST realizado pela consultoria LEMA EDUCAÇÃO na cidade de Campinas e participação no 17º Encontro Jurídico Financeiro realizado pela associação APEPREM na cidade de águas de Lindoia/SP

O mês de julho foi de poucas movimentações, devido ao período de férias no mês de julho. Gestores e eventos concentraram seus encontros nos meses de junho e agosto, para o cenário econômico houve grande movimentação na apresentação de produtos para capturar os créditos das NTN's que vencem em 15/08. Vários fundos de vértice e fundo de capital protegido foram lançados ao mercado. O comitê de investimentos optou por renovar a estratégia em vencimento mais curto 2026 e utilizar parte destes recursos para aplicação no fundo da TARPON. No vencimento de 2024 ainda houveram oportunidade para aplicação em títulos públicos com taxa superior a 6,00%, os vencimentos maiores não foram opção de discussão visto que na renda variável pode se ter oportunidade de retorno maiores.


Alex Domingues de Castro Santos – Membro


José Roberto dos Santos – Membro


Rafael de Jesus Freitas – Membro