



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

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

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

Reunião realizada 18 de dezembro de 2024 às 10 horas.

Às dez horas do dia 18 de dezembro 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** – Os resultados eleitorais nos Estados Unidos, no início do mês, alteraram a conjuntura esperada para a política monetária nos próximos anos. Em meados de setembro e outubro, logo após o Federal Reserve iniciar o processo de flexibilização monetária, o mercado de juros previa que a taxa de final de ciclo em 2025 seria de aproximadamente 3%, enquanto a inflação caminharia para a meta do banco central. Após os resultados eleitorais, o mercado reagiu a vitória de Donald Trump, além das maiorias do partido Republicano na câmara e no senado. A curva de juros elevou-se. A taxa nominal de 2 anos que estava em torno de 3,5% no final de setembro, subiu para 4,2% atualmente. Já a taxa nominal de 10 anos que girava em 3,6% subiu para 4,2%. Já a inflação implícita de 5 anos foi de 1,9% para 2,4% e a taxa real de mesmo vencimento passou de 1,4% para 1,8%.

Atualmente o mercado espera que a taxa de juros americana chegue a 4% no início do segundo semestre de 2025 e fique neste patamar pelo menos até o final de 2026. Isso se deve ao fato das possíveis consequências inflacionárias das políticas econômicas de Donald Trump, que passam especialmente por três pilares: (I) tarifas de importação, (II) tributos corporativos e (III) deportação de imigrantes. Em todas elas a percepção é que podem ter impactos para os índices de preços ao consumidor. Nesse cenário, o dólar se fortaleceu frente às divisas globais. O U.S. Dollar Index (DXY), que mede a força relativa do dólar frente às divisas dos mercados avançados, estava recuando mais de 1% no ano até setembro. No início de dezembro, o índice se valoriza agora 6%. Esse impacto também ocorre nos mercados emergentes. No Brasil, levando em conta os problemas domésticos, o dólar se valoriza 25%. Em resumo, ao longo do último trimestre de 2024, o ambiente global se tornou mais adverso e mais sensível à erros de políticas econômicas dos governos. Iniciaremos o ano de 2025 na frente externa com dúvidas quanto à magnitude de avanço das propostas de Trump para a economia americana. Os impactos não deverão ser sentidos no curto prazo, mas o mercado reagirá às motivações políticas.

No Brasil, os dados de crescimento econômico do terceiro trimestre continuam apontando para a economia brasileira estar crescendo acima do potencial. O Produto Interno Bruto cresceu 0,9% no trimestre (3,6% na taxa trimestral anualizada), acima do consenso do mercado (0,8%). O motor continua sendo o consumo das famílias, que se expandiu 1,5% no trimestre. Outro motor é os investimentos, com um crescimento de 2,1%. Já as exportações caíram 0,6% e as importações subiram 1,0%. O consumo do governo cresceu 0,8%. Com isso, a taxa anual de crescimento que terminou 2023 em 3,2%, mantém-se em 3,1% em 2024. O consumo das famílias cresceu 3,2% em 2023 e agora cresce 4,5%. Os investimentos passaram de 3,0% para 3,7%. Já as exportações foram de 8,9% para 4,8% e as



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

importações de -1,2% para 10,3%. Esse resultado altera o “carregamento estatístico” do PIB para 2024. Caso não haja crescimento algum no terceiro trimestre de 2024, o PIB crescerá 3,1% neste ano. Porém, esperamos uma variação de 0,6% no último trimestre. Se isso se confirmar o PIB se expandirá 3,2% em 2024. Com uma incerteza elevada, nossa expectativa para o PIB de 2025 é de um crescimento de 2,2%. Diante dessa pressão de crescimento, a inflação continua dando sinais de elevação. O IPCA-15 de novembro avançou 0,6%. Os preços de alimentos e preços monitorados avançaram 1,6% e 0,2%, respectivamente. Já os preços de bens e serviços avançaram 0,3% e 0,7%. Como consequência, a taxa anual agregada passou de 4,5% para 4,8%, estando acima do limite superior da meta de inflação do Banco Central.

A expectativa do mercado ao longo do mês também foi centrada especialmente na política fiscal. Após muitos vazamentos, idas e vindas, discussão interna e pressão da classe política, o pacote foi divulgado e frustrou quem esperava pragmatismo do governo. As medidas são muito sutis, não indicam que haverá uma economia substancial de recursos nos próximos anos, não garantem a sobrevivência do Arcabouço Fiscal e não ataca as distorções orçamentárias. Para piorar, o governo divulgou ainda a intensão de aumentar as renúncias tributárias. A pouca transparência também chama a atenção. Diante disso, houve uma piora geral nos ativos de risco, em especial das curvas de juros domésticas. A taxa nominal de 2 anos passou de 13,0% para 14,3% entre fechamento de outubro e a data mais recente. Já a taxa de 10 anos passou de 12,8% para 13,8%. A inflação implícita de 2 e 10 anos avançaram de 5,6% e 5,6% para 6,5% e 6,3%, respectivamente. As taxas reais de mesmo vencimento passaram de 7,0% e 6,8% para 7,3% e 7,0%, respectivamente. Diante dessa piora de expectativas, a Selic implícita na curva de juros prefixada atualmente está em torno de 11,9% para 2024 (ou seja, há uma expectativa de elevação de 75bps na última reunião do ano) e de 15,1% para 2025 e de 14,3% para 2026. Por outro lado, o Boletim Focus espera que a Selic de 2025 e 2026 estará em 12,75% e 10,50%, respectivamente.

(Fonte: Carta Mensal, (4Um Asset Management, setembro/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	RECEITA ATUALIZADA
RECEITAS	2.698.287,38	66.184.263,07	71.380.000,00	72.179.306,04
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2024
DESPESAS	1.993.732,12	20.261.232,28	71.380.000,00	51.118.767,72
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	704.555,26	45.923.030,79		



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

3) Fluxo de Caixa e Investimentos

Após análise da carteira, do fechamento contábil e conciliação bancária, o Comitê de Investimentos usando das prerrogativas previstas no inciso VI, art. 6º do Regimento Interno, bem como dando continuidade a estratégia de cautela na exposição da carteira, adotada para este ano, foram aplicados R\$ 13.487.865,50 (Treze milhões, quatrocentos e oitenta e sete mil, oitocentos e sessenta e cinco reais e cinquenta centavos) e foram resgatados R\$ 12.625.075,24 (Doze milhões, seiscentos e vinte e cinco mil, setenta e cinco reais e vinte e quatro centavos), conforme discriminação abaixo:

Ativos Renda Fixa	Aplicações	Resgates
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	6.000.000,00	
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA SIMPLES	6.487.865,50	6.150.622,25
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	1.000.000,00	
CAIXA BRASIL 2027 TP FI RF		474.452,99
CAIXA BRASIL IDKA PRE 2A FIC RF LP		4.000.000,00
BNP PARIBAS ACTION FIA		2.000.000,00
TOTAL	13.487.865,50	12.625.075,24

4) Propostas de Investimentos

Deliberações do comitê de investimentos:

Aplicações

CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP – R\$ 6.000.000,00 - Aplicação para diversificação da carteira em ativos atrelados ao CDI. Com a SELIC ainda em elevação e sem sinais de cortes no curto prazo esses ativos se beneficiam. Os recursos da aplicação foram resgatados do fundo CX BR DISPONIBILIDADES.

CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP – R\$ 1.000.000,00 – Aplicação em fundo de renda fixa de gestão ativa, neste fundo o gestor tem a possibilidade de movimentar os ativos do fundo conforme o cenário econômico alongando ou diminuindo a carteira. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

Resgates

CAIXA BRASIL 2027 TP RF FI – R\$ 474.452,99 – Pagamento de cupons semestrais de funda vértice com vencimento ímpar. Os recursos ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

Resgates

CAIXA BRASIL IDKA PRE 2 A FIC RF LP -R\$ 4.000.000,00 – Resgate de aplicação para proteção da diversificação da carteira em momento de volatilidade. Com a SELIC em ritmo de elevação, fundos pré fixados tendem a render negativamente até estabilização das taxas futuras. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.



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

Resgates

BNP PARBIAS ACTION FIA – R\$ 2.000.000,00 – Resgate para diversificação e proteção dos recursos previdenciários. Fundos de ações tendem a sofrer mais com a alta da SELIC com a fuga do capital estrangeiro para economias mais solidas. Este fundo ainda vem sofrendo mais que os pares ao longo do ano em sua rentabilidade conforme apontado nos resgates efetuados anteriormente. Os recursos do resgate ficarão aplicados no 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

Repassse 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;

Conforme levantamento realizado a carteira do RPPS possui no fechamento do mês 71,74% de liquidez em até 30 dias, 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	Retorc. Mês	Meta	Retorno acumulado	Retorno acum.	Meta acum.	Gap (%)
Janeiro	346.117.246,62	9.410.934,24	5.335.370,02	349.067.034,69	-1.125.776,13	-0,32%	0,85%	-1.125.776,13	-0,32%	0,85%	-97,68%
Fevereiro	349.067.034,69	21.237.710,74	18.158.773,97	356.310.127,82	4.165.156,36	1,18%	1,21%	3.038.380,21	0,86%	2,07%	41,53%
Março	356.310.127,82	10.681.018,14	7.498.938,31	362.985.198,18	3.492.990,53	0,97%	0,95%	6.532.370,74	1,84%	2,69%	69,75%
Abril	362.985.198,18	38.022.532,86	34.538.481,09	361.728.518,17	-4.760.711,78	-1,30%	0,81%	1.791.658,96	0,52%	3,47%	14,99%
Mai	361.728.518,17	51.315.705,79	47.715.090,45	367.351.134,17	2.521.980,66	0,69%	0,87%	4.113.639,62	1,16%	4,37%	46,39%
Junho	367.651.134,17	33.349.217,94	29.841.263,84	375.423.200,51	4.264.132,24	1,13%	0,80%	8.377.791,86	2,22%	5,00%	62,41%
Julho	375.423.200,51	11.734.688,67	8.044.591,64	384.105.862,76	4.992.565,22	1,30%	0,83%	13.370.317,08	3,47%	5,88%	62,41%
Agosto	384.105.862,76	33.223.462,09	29.734.151,87	385.358.166,74	5.562.992,96	1,45%	0,43%	18.933.310,04	5,29%	6,31%	83,56%
Setembro	383.358.166,74	29.424.873,47	25.947.644,63	386.560.035,49	-465.360,00	-0,12%	0,85%	18.867.949,95	5,14%	7,22%	71,17%
Outubro	386.560.035,49	46.276.640,79	32.863.989,08	403.027.784,30	2.859.107,01	0,71%	0,85%	21.723.056,96	5,89%	8,31%	70,88%
Novembro	403.027.784,30	13.487.865,50	12.625.075,24	404.715.208,77	824.634,31	0,20%	0,76%	22.547.691,27	6,11%	9,14%	66,83%
						0,20%	0,76%	22.547.691,27	6,11%	9,14%	66,83%

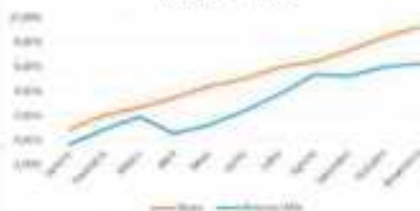


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA
ESTADO DE SÃO PAULO

Meta Atuarial Acumulada 2024



Meta Atuarial 2024



Retorno obtido ao mês	6,00%
Meta atuarial do mês	6,76%
Retorno da carteira em 2024	6,17%
Meta atuarial acumulada de 2024	8,14%

RECURSOS PREVIDENCIÁRIOS	404.719.296,77
RECURSOS TÁXA ADMINISTRATIVA	4.354.993,01
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	411.370.291,78

Retorno por fundo de investimentos

8	Fundos acima da meta atuarial no ano
31	Fundos abaixo da meta atuarial no ano
11	Fundos com rendimento Negativo no ano
50	Total Fundos investidos

16,00%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
62,00%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
22,00%	Fundos da carteira com rendimento negativo no ano

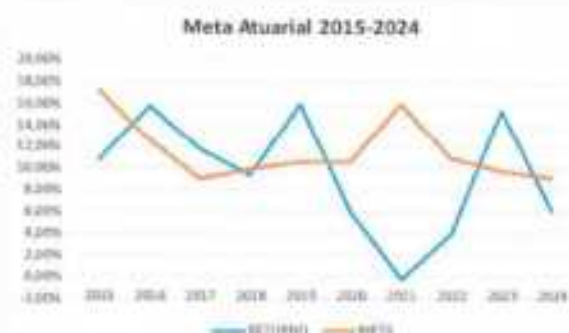
GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.382 / 4.604	SEGMENTO	Retorno 2024	Meta 2024	
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 3º, inciso II	RENDA VARIÁVEL	11,08%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 3º, inciso II	RENDA VARIÁVEL	10,73%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 3º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,50%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 7,23%	Artigo 7º, inciso IV	RENDA FIXA	11,38%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 7,00%	Artigo 7º, inciso IV	RENDA FIXA	11,13%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, inciso V, Alínea "b"	RENDA FIXA	10,87%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 6,25%	Artigo 7º, inciso IV	RENDA FIXA	10,48%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 5,93%	Artigo 7º, inciso IV	RENDA FIXA	10,33%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, inciso II, Alínea "a"	RENDA FIXA	8,90%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 3º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	8,52%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M 3 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	8,68%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, inciso II, Alínea "a"	RENDA FIXA	7,81%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, inciso II, Alínea "a"	RENDA FIXA	7,74%	9,14%	TX ADMINISTRATIVA
BB	BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CLMTO PRAZO	Artigo 7º, inciso II, Alínea "a"	RENDA FIXA	6,98%	9,14%	TX ADMINISTRATIVA
ALUM	ALUM SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 3º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,97%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, inciso II, Alínea "a"	RENDA FIXA	6,94%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, inciso II, Alínea "a"	RENDA FIXA	6,87%	9,14%	TX ADMINISTRATIVA
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 6,30%	Artigo 7º, inciso IV	RENDA FIXA	6,32%	9,14%	PREVIDENCIÁRIO



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

RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFOLIO RESP LIMITADA FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	8,20%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	6,24%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,94%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,72%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,55%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,54%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
SOMMA	SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, inciso V, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,52%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2028 IPCA + 6,29%	Artigo 7º, inciso IV	RENDA FIXA	5,51%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,47%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC TÍTULOS BANCARIOS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, inciso V, Alínea "b"	RENDA FIXA	4,77%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	4,69%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
ICATU	ICATU VANGUARDIA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	4,26%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TÍTULOS PUBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	2,51%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FP - CARR11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	2,18%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	2,12%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2028 IPCA + 7,10%	Artigo 7º, inciso IV	RENDA FIXA	2,10%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,98%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TP VERTICE 2026 RESP LIMITADA RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,92%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2027 IPCA + 7,08%	Artigo 7º, inciso IV	RENDA FIXA	1,92%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, inciso II, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,04%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,31%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
TARPON	TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,01%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,01%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-0,08%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO ESTRATEGICO IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, inciso III, Alínea "a"	RENDA FIXA	-0,07%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,01%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
FINACAP	FINACAP MAURITSSAO FI AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,01%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
GUEPARDO	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,01%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	CONSTANCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,30%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,50%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-13,32%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO
TARPON	TARPON ATLANTICUS INST RESP. LIMITADA	Artigo 8º, inciso I	RENDA VARIÁVEL	-16,54%	5,14%	PREVIDENCIÁRIO

Retorno acumulado 2015 a 2024



[Handwritten signatures and initials]



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.

CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES

Em reunião de 06/12/2024, o Comitê de Investimentos do ITAPREV se encontrou com membros do Escritório de Agente Autônomos Atina, juntamente com os gestores Roberto Teperman e Rogério de Deus Oliveira. Roberto Teperman possui mais de duas décadas de experiência no setor financeiro, Rogério de Deus Oliveira é notório na área de investimentos, tendo liderado a divisão Americas International da Legg Mason e gerenciado operações importantes através de diversas regiões, incluindo São Paulo, Santiago, Miami e Nova Iorque.

O foco da discussão foi o desempenho preocupante do fundo CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES, que tem se apresentado como um dos de pior performance na carteira do ITAPREV ao longo de 2024. A deterioração do desempenho dos fundos de renda variável durante o ano foi uma tendência observada, e o fundo CONSTÂNCIA não foi exceção, o que motivou esta reunião específica para avaliar e discutir estratégias futuras para o fundo.

Durante a reunião, Roberto Teperman e Rogério de Deus Oliveira apresentaram justificativas centradas na necessidade de ajuste dos algoritmos utilizados na gestão do fundo CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES. Esses ajustes são essenciais para aprimorar o desempenho em um mercado desafiador como o de 2024. A aplicação de algoritmos em fundos de investimento é uma prática comum que permite a automação de decisões de compra e venda baseadas em modelos



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

matemáticos e estatísticos. Estes algoritmos podem analisar grandes volumes de dados de mercado em tempo real, identificando padrões, tendências e anomalias que não seriam facilmente perceptíveis por humanos.

Os gestores enfatizaram que os algoritmos são ferramentas vitais para ajudar a navegar pela volatilidade e as rápidas mudanças do mercado. No entanto, eles também requerem atualizações frequentes para se adaptarem às novas condições de mercado e para corrigir desvios que podem surgir devido a mudanças nas condições econômicas globais e locais. O ano de 2024 provou ser particularmente desafiador para os fundos de renda variável, influenciado por incertezas econômicas e ajustes de política monetária em várias grandes economias, o que afetou diretamente o desempenho de muitos investimentos.

Concluindo, o Comitê de Investimentos decidiu manter uma postura observacional em relação ao fundo CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES nos próximos meses, antes de tomar qualquer medida drástica como a realocação de recursos. Esta decisão baseia-se na necessidade de permitir tempo suficiente para que os ajustes nos algoritmos tenham efeito e para avaliar se essas mudanças resultarão em uma melhoria significativa no desempenho do fundo. A evolução será monitorada de perto, e dependendo dos resultados obtidos, o comitê poderá considerar alternativas estratégicas, incluindo possíveis realocações, para proteger os interesses dos segurados do ITAPREV.

QUELUZ VALOR FIA/QLZ MOS FI AÇÕES

O índice Bovespa recuou -3,12% no mês, encerrando aos 125.668 pontos. No acumulado do ano, o Ibovespa recua -6,35%. Os ativos foram penalizados pelo anúncio do pacote de corte de gastos pelo governo federal, às vésperas do fechamento do mês. Após os investidores passarem quase um mês inteiro esperando pela divulgação, veio a decepção. Enquanto todos esperavam um enxugamento das despesas, o mercado foi surpreendido negativamente com a proposta de isenção de imposto de renda para quem ganha até R\$ 5 mil mensais, que deve trazer um impacto fiscal adicional. Após o "estrago" feito, o Ministro Fernando Haddad veio dizer que a pauta da isenção somente será votada desde que haja medida de compensação. Os presidentes da Câmara e Senado reforçaram o compromisso das casas com os ajustes fiscais, porém medidas que tragam renúncia fiscal não serão pautas para agora. Com o clima "azedo", o dólar explodiu e ultrapassou a barreira psicológica dos R\$ 6,00, e a bolsa de valores continuou sangrando. No mês, foram retirados R\$ 3,0 bilhões (R\$ 2,3 bilhões somente na última semana) pelos estrangeiros, levando o saldo negativo no ano para R\$ 33,8 bilhões. No exterior, as principais bolsas fecharam em forte alta, após a vitória contundente do candidato Donald Trump nas eleições presidenciais norte-americanas. Trump é visto como um mandatário pró-mercado, o que deixou os investidores eufóricos. O S&P 500, maior referência do mercado de ações norte-americano, avançou +5,73% (+10,77% em reais), enquanto o Nasdaq 100 Index, que reflete o desempenho das maiores empresas norte-americanas não financeiras, registrou alta de +5,23% (+10,25% em reais). Já o MSCI World, que reflete o desempenho médio das bolsas no mundo, subiu +4,47% (+9,45% em reais). Enquanto o BDRX, índice que reflete o desempenho dos BDR Nível I negociados na B3, acumulou alta de +8,32% no mês, pelo efeito da valorização do dólar. O dólar comercial avançou +3,79% frente ao real (+23,66% no ano), encerrando o mês cotado a R\$ 6,000.

O QLZ MOS FIA registrou rentabilidade de -9,18% no último mês, enquanto o Índice Bovespa recuou -3,12% e o Índice Small Caps -4,48%. No acumulado do ano, o fundo apresenta retorno de -13,33%, na comparação com o Ibovespa de -6,35% e o Índice Small Caps de -18,66%. Novembro foi particularmente ruim para as ações das empresas que compõem a carteira do fundo. Apesar da



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

divulgação de sólidos resultados no 3º trimestre e com boas perspectivas para a maioria das investidas, o fluxo vendedor atingiu as ações em maior magnitude que a média do mercado, resultando na queda observada. As contribuições positivas foram de Mercado Livre (+1,0%) e das estruturas de hedge (+0,9%). Já as contribuições negativas vieram principalmente de Guararapes/Riachuelo (-18,1%), Ultrapar (-14,1%) e B3 (-13,0%). Com frequência, em mercados emergentes (caso do Brasil), as perspectivas macroeconômicas e políticas influenciam os preços das ações mais que os fundamentos das empresas, como ocorre atualmente. Estes momentos exigem maior diligência e racionalidade na gestão de portfólios de empresas listadas. É essencial ajustar os modelos para incorporar cenários de juros e inflação elevados, aliados a um crescimento econômico em desaceleração, o que tem sido feito recorrentemente pelo gestor do fundo. A partir dessa base, segue a filosofia de investir em ativos de qualidade com margem de segurança adequada e elevado potencial de retorno no longo prazo, evitando decisões impulsivas motivadas pela descrença na condução fiscal e monetária - e seus impactos nas taxas de desconto. Historicamente, períodos de pessimismo exacerbado precedem fases de recuperação expressiva, o que reforça a convicção de que os mercados, como um pêndulo, não permanecem indefinidamente em um extremo. As empresas da carteira atendem a todos os critérios mencionados anteriormente, o que permite ao gestor do fundo manter uma alocação elevada em ações (92%), com 45% nas 5 principais posições, mas com estruturas de proteção para mitigar oscilações de curto prazo.

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.

QUELUZ VALOR FIA / QLZ MOS FIA			
SALDO APLICADO			
jun/21	R\$ 2.000.000,00	RETORNO R\$	RE
dez/21	R\$ 1.473.368,06	-R\$ 526.631,94	
dez/22	R\$ 1.067.511,75	-R\$ 405.856,31	
dez/23	R\$ 1.459.262,88	R\$ 391.751,13	
nov/24	R\$ 1.264.786,01	-R\$ 194.476,87	

EVENTO FELIPE TAYLOR

	DATA	VALOR DA COTA	QTD DE COTAS	VALOR R\$	
Aplicação Inicial	09/06/2021	3,2946517	607044,44114680	2.000.000,00	
dia anterior	13/10/2022	2,6806633	607044,44114680	1.627.281,75	A RECUPERAR
fechamento do dia	14/10/2022	1,8772186	607044,44114680	1.139.555,12	- 487.726,64
cota atual	29/11/2024	141,0562725	8966,53504580	1.264.786,01	- 362.495,74

Ainda há um saldo a recuperar do ocorrido em outubro/2022, mesmo com as adversidades do mercado, podemos destacar que o gestor vem trabalhando para a recuperação do ativo.



BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII

Ao longo do exercício de 2024, observou-se uma tendência de declínio do fundo Brazilian Graveyard and Death Care Services FII em nossa carteira de investimentos. Até o final de novembro, o fundo confirmou um retorno acumulado abaixo da meta atuarial estabelecida para o ano, descendo algumas posições adicionais na hierarquia da carteira do RPPS. Este movimento reflete os desafios enfrentados pelos fundos de renda variável durante o ano, que têm sido impactados pela volatilidade dos mercados e pela incerteza econômica global.

A performance do CARE11, apesar de resiliente em momentos anteriores, foi particularmente afetada pela sua exposição ao setor de death care, que, embora estável, não ficou imune às flutuações do mercado financeiro. O fundo, que mantém significativas participações em ativos estratégicos como a Cortel Holding S.A. e jazigos no Cemitério do Morumbi, enfrentou dificuldades em alavancar rendimentos em linha com as expectativas.

O cenário para os fundos de renda variável em 2024 foi desafiador, com muitos fundos apresentando desempenhos abaixo do esperado, refletindo as adversidades do ambiente macroeconômico que incluíram taxas de juros elevadas, variações cambiais significativas e incertezas políticas em vários mercados. A combinação desses fatores contribuiu para que o CARE11 e outros fundos similares não alcançassem seus objetivos de rentabilidade.

Diante deste panorama, o Comitê de Investimentos trabalha para promover uma revisão estratégica das posições em fundos de renda variável, com especial atenção ao CARE11, para avaliar a necessidade de ajustes na estratégia de investimento ou realocação de ativos, buscando alinhar as expectativas de retorno com o perfil de risco do RPPS e garantir a adequação dos investimentos às metas de longo prazo do plano.

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.

	VAR	VAR	VAR	VAR	VAR	VAR	VAR	VAR	VAR
Ativos com Benchmark IMA-B	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Ativos com Benchmark IMA-B	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Ativos com Benchmark IMA-B	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Ativos com Benchmark IMA-B	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%

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 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

Descrição	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Total
Ativos	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Ativos em Território Nacional	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Ativos em Território Internacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos em Território Nacional - Renda Fixa	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Ativos em Território Nacional - Renda Variável	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos em Território Internacional - Renda Fixa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos em Território Internacional - Renda Variável	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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 o início efetivo dos cortes nos juros americanos iniciados em setembro/2024, parte do fluxo que estava na renda fixa foi para a renda variável favorecendo os fundos de investimentos no exterior

Descrição	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Total
Ativos	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Ativos em Território Nacional	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Ativos em Território Internacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

9) Assuntos Gerais:

Na primeira quinzena de novembro de 2024, a bolsa brasileira iniciou o mês com uma postura positiva, impulsionada pelas expectativas geradas pelos cortes de juros nos Estados Unidos. No entanto, essa alta inicial deu lugar a uma volatilidade acentuada ao longo do período. A fragilidade nas propostas de ajuste fiscal no Brasil e a elevação das taxas de juros, em resposta a novos indicadores econômicos, contribuíram para um cenário de incertezas que impactou negativamente o mercado, demonstrando a sensibilidade da bolsa brasileira a mudanças no ambiente econômico global e local.

CLARITAS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP CNPJ: 11.447.136/0001-60

Aprovado pelo conselho deliberativo aporte ao fundo, o comitê de investimentos dará andamento ao processo de credenciamento para possível futuro aporte no fundo.

BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES CNPJ: 12.239.939/0001-92

Fundo de investimentos desde 2017, o mais antigo na carteira do RPPS no segmento de renda variável, ao longo dos anos foram aplicados R\$ 9.081.099,67 e já resgatados 6.000.000,00, restando em 30/09 um saldo de R\$ 4.987.103,17, sendo deste valor 1.906.003,50 de ganhos. O comitê de investimentos analisará o resgate total do ativo que depois do período mais acentuado da pandemia de COVID-19 não vem performando bem, foram realizadas diversas reuniões com a participação do gestor do fundo MARCOS KAWAKAMI, para entender o que justificaria a baixa rentabilidade do ativo.



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

Em discussão no comitê de investimentos, mais um resgate parcial ou já um resgate total do ativo. Realizado resgate parcial do fundo no valor de R\$ 2.000.000,00. para proteção do capital já investido.

O comitê de investimentos participou de reuniões para debate de cenário e apresentação de produtos com as instituições:

Tarpon Asset

Live Santader

Live bradesco

Conforme reunião extraordinária realizada referente a denúncia anônima envolvendo TARPON, EMPIRE Capital, João Figueiredo (Presidente ABIPEM e JUNDIAI PREV), o comitê de investimentos realizou reunião com a Guepardo Asset e Tarpon Asset referente aos fundos que temos aplicações que foram intermediadas pela Empire.

Mantendo a igualdade de tratamento como em outros casos, ex.GRID, foi deliberado pelo descredenciamento e congelamento de vínculo com a o distribuidor, resgate total dos fundos que há a possibilidade de resgate e, nas reuniões com Guepardo e TARPON ouvimos a versão desses gestores sobre o relacionamento deles com a EMPIRE.

A reunião com a Guepardo foi realizada após o envio da solicitação de resgate, foi sugerido pelo diretor comercial Roberto Esteves o fim da intermediação da relação através da Empire, sendo realizada diretamente entre Guepardo e ITAPREV, envio de extratos, ordem de resgate e aplicação e comunicações dos fundos e da gestora. Apesar do bom rendimento do fundo desde a aplicação inicial mantivemos a ordem de resgate do único fundo que tínhamos aplicação o GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL.

A reunião com a TARPON uma das envolvidas na denúncia ocorreu também após o envio da ordem de resgate dos ativos. Pela TARPON houve a participação do sócio André Escobar e do diretor jurídico Bruno Gerbara, ambos defenderam que apesar de constar na denúncia o nome de um dos sócios da TARPON, não há indícios que desabonem a gestora tampouco fatos que comprovem a participação de um de seus sócios no suposto esquema criminoso. Também foi sugerido manter a relação excluindo o intermediário da EMPIRE. Mantido a ordem de resgate do fundo TARPON GT INSTITUCIONAL.

Ainda há aplicações no fundo TARPON ATLANTICUS, fundo de investimento iniciado em agosto de 2024 com prazo de carência de resgate de 36 meses, que também veda aplicações complementares, neste produto o comitê de investimentos deliberará a opção do vínculo somente entre ITAPREV e TARPON até o fim da estratégia.

Ainda com a EMPIRE houve o intermediário de aquisição de letras financeiras do banco DAYCOVAL com vencimento em dez/2025 e dez/2026 neste caso também não é permitido o resgate antecipado e novas aplicações. Nestes ativos a EMPIRE na relação com o RPPS é responsável somente pelos envios dos extratos mensais e ordem de resgate. Em consulta realizada ao Banco Daycoval este trabalho pode ser atribuído a outro agente autônomo habilitado, possibilitando também a relação entre DAYCOVAL e ITAPREV sem a EMPIRE. Será avaliado ainda pelo comitê.



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

A EMPIRE CAPITAL em nota, vinculou que seus sócios envolvidos foram afastados de suas atividades na distribuidora e nomearam o SR. Rafael Bordin, como novo responsável pela EMPIRE até o fim das investigações.

O comitê de investimentos acompanha o desenrolar da investigação, de momento com a confirmação dos resgates já solicitados e deliberação dos produtos que ainda não podem ser resgatados e suspensão da relação. A suspensão deve-se há, provada a não participação da EMPIRE e das gestoras a quem possuem o direito de distribuir fundos, o comitê avaliará se poderá retomada a relação.

O credito dos resgates foram efetuados nos primeiros dias de dezembro, sendo:

FUNDO	VALOR APLICADO	VALOR RESGATADO	RENDIMENTO
TARPON GT INSTITUCIONAL FICA FIA	4.000.000,00	7.439.291,38	3.439.291,38
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA	5.000.000,00	6.734.286,54	1.734.286,54

Devido a proximidade do encerramento do exercício, feriados ao longo do mês de novembro e elaboração da política de investimentos para o próximo exercício, o mês de novembro foi de poucas movimentações, a volatilidade do mercado devido ao arcabouço fiscal, e do início das movimentações do próximo governo americano contribuíram para manutenção das posições, somente com movimentações pontuais já mencionadas anteriormente.


Aprovada pelo comitê de investimentos a política de investimentos para o exercício de 2025, sendo encaminhada para deliberação do conselho administrativo. Para o próximo exercício, conforme dados enviados pelo atuário André Grau da Magma Assessoria, passará de IPCA+ 5,06% a. a, para IPCA + 5,27% a.a., as alocações dentro dos limites da resolução mantiveram se inalteradas, com ajustes na estratégia alvo da política. É esperado para o início de 2025 uma retificação da política devido ao reenquadramento da secretaria de Previdência sobre os fundos BDR, que sairão do art.9 e passarão a compor o artigo 8º.



José Roberto dos Santos
Membro Comitê de Investimentos
CPA-19CGRPP&CP RPPS CQINV I



Alex Dominguez de Castro Santos
Membro Comitê de Investimento
CPA-19CGRPP&CP RPPS CQINV I



Rafael de Jesus Freitas
Membro Comitê de Investimentos
CPA-19CP RPPS CQINV I