



**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 13 de fevereiro de 2025, às 10 horas.

Às dez horas do 13 de fevereiro de 2025, 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** – Janeiro foi marcado pelas expectativas com relação ao início do 2º mandato do governo de Donald Trump à frente da Casa Branca. A posse aconteceu no dia 20 e, o seu discurso foi marcado pelo MAGA (Make America Great Again), em linha com a sua campanha. Além disso, no fim do mês, o presidente anunciou o aumento das tarifas para Canadá, México (25% em ambos os países) e China (10%). Cabe destacar que, no começo de fevereiro, houve o adiamento em pelo menos 1 mês das tarifações para os 2 países americanos. Entendemos que essas ações do presidente Trump são um indicativo das incertezas e, conseguinte volatilidade, que o seu mandato deverá causar.

Em termos de indicadores econômicos, a 1ª prévia do PIB do 4T24 indicou crescimento de 2,3% ante o trimestre anterior no dado anualizado, sendo puxado pela alta de 4,2% do consumo das famílias. Com isso, houve avanço de 2,8% da economia nos EUA em 2024. Já a inflação, medida pelo PCE (que serve como referência para o Fed), teve alta de 2,6% no ano passado, com o núcleo do indicador subindo 2,8% no período. Para 2025, a expectativa é de que a inflação mostre novo recuo, embora deva se manter acima de 2%. O FOMC, na 1ª reunião do ano, manteve a fed funds rate inalterada no intervalo entre 4,25% e 4,50%. Na nossa visão, este ambiente de atividade ainda forte, inflação caminhando moderadamente para a meta aliado a incerteza sobre o governo de Donald Trump deve fazer com que o FOMC mantenha os juros estáveis até meados do ano, quando deve retomar o ciclo de corte, reduzindo a fed funds em 0,25 p.p em cada uma das reuniões de junho e de dezembro, fechando o ano no intervalo entre 3,75% e 4,00%.

Para a Zona do Euro, a visão da MAG Investimentos permanece apontando para uma dinâmica de crescimento fraco, embora os cortes de juros iniciados em 2024 devam permitir um avanço do PIB em 2025 (1,0%) levemente acima do ano anterior (0,8%). Esse cenário de atividade moderada, em conjunto com a inflação caminhando para a meta do Banco Central Europeu (BCE) permitiu nova redução de 0,25 p.p da taxa de juros. A perspectiva é de que o BCE deverá atingir a taxa neutra ao longo de 2025. Na China, os dados confirmaram o avanço de 5% do PIB no ano passado, em linha com a meta do governo. Para 2025, a projeção da MAG Investimentos é de crescimento ao redor de 4,5%, mesmo com a expectativa de novas medidas. Entendemos que, mesmo com a atuação estatal, as incertezas sobre o modelo de crescimento chinês, com foco em investimentos em infraestrutura, construção civil e indústria, se manterão.



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

ESTADO DE SÃO PAULO

Em relação às commodities, o índice CRB subiu 1,0% em janeiro, puxado pela alta nas commodities energéticas, com destaque para a alta do petróleo Brent (2,8%) e do gás natural na Europa (7,8%). Outro destaque de alta do mês foi o café (18,2%). Na ponta negativa, cabe ressaltar o recuo nos preços de algodão (-3,7%). No cenário doméstico, foi observada uma reversão da piora que o câmbio apresentava desde o final de novembro, com o real se mostrando como uma das melhores moedas emergentes no 1º mês do ano – depois de romper os R\$ 6,30 em dezembro e fechar o 2024 em R\$ 6,19, o dólar encerrou janeiro em R\$ 5,83, queda de 5,8%. Contudo, dada a perspectiva de dólar forte globalmente, nossa visão para o real não mudou. Com isso, esperamos algum avanço da moeda dos EUA para em torno de R\$ 5,90, no fim do ano. Para a inflação, aumentamos a expectativa de avanço do IPCA. Após alta de 4,8% em 2024, a projeção da MAG Investimentos para 2025 subiu de 4,6% para 5,7%, puxado pela alta de 5,9% dos preços livres – com estes sendo influenciados pelo repasse cambial, mercado de trabalho apertado e alimentos em alta. Para os itens administrados, esperamos avanço de 5,3%, em função da inércia de 2024 (que pressionará os preços livres), da alta dos IGPs, além dos reajustes observados nos ônibus municipais em janeiro. Importante destacar que no nosso cenário a inflação permanecerá acima de 4,5% durante todo o ano, o que deve fazer com que o Banco Central (BC) escreva em meados de 2025 nova carta de descumprimento da meta de inflação.

Com relação ao BC, em sua última reunião, o Copom subiu a taxa Selic em 1,00 p.p, para 13,25%, de forma unânime, em linha com o esperado pelos agentes econômicos. A autoridade monetária manteve o forward guidance para a reunião de março, ou seja, se o cenário evoluir como o previsto, o BC deverá elevar a taxa básica em 1,00 p.p para 14,25%. Para o restante do ano, mantemos o nosso cenário em que, após a alta de março, o Copom deverá elevar a taxa Selic em 0,75 p.p e 0,50 p.p nas reuniões de maio e junho, respectivamente, encerrando o ciclo em 15,50%, patamar que deverá perdurar até o final de 2025. A atividade econômica deverá desacelerar este ano. Depois da provável alta de 3,5% em 2024, a economia do Brasil deverá ter um avanço inferior a 2% este ano, em resposta aos juros elevados, impactando o vetor do crédito, a inflação pressionada, tirando poder de compra das famílias, e pelo esperado impulso fiscal negativo. Dessa forma, estimamos alta de 1,7% do PIB este ano. Com relação ao mercado de trabalho, os indicadores de dezembro vieram piores do que o esperado. Ainda assim, a taxa de desemprego fechou 2024 em 6,2%.

Na seara fiscal, o Governo Central registrou superávit de R\$ 24,0 bilhões em dezembro, revertendo o déficit de R\$ 121,6 bilhões em dezembro/23. Em 2024, o resultado primário atingiu déficit de R\$ 44,0 bilhões (0,4% do PIB), menor do que o déficit de R\$ 239,9 bilhões (2,2% do PIB) em 2023. Excluindo os créditos extraordinários do RS (R\$ 32,0 bilhões), o resultado primário para fins de meta fiscal atingiu déficit de R\$ 11,0 bilhões (0,1% do PIB), ou seja, dentro da banda de tolerância da meta de 2024. Para 2025, a nossa expectativa indica déficit ao redor de R\$ 90 bilhões (0,75% do PIB). Contudo, ao considerar os ajustes para cômputo da meta de primário, o Governo deverá atingir o resultado a partir do contingenciamento de cerca de R\$ 25 bi, acima do observado em 2024.

(Fonte: Carta Mensal, (Mag Asset Management, janeiro/2025)



**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 2025	RECEITA ATUALIZADA
<b>RECEITAS</b>	11.966.276,09	11.966.276,09	71.600.000,00	71.600.000,00
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2025
<b>DESPESAS</b>	1.881.960,29	1.881.960,29	71.380.000,00	69.498.039,71
	NO MÊS	NO ANO		
<b>SALDO</b>	<b>10.084.315,80</b>	<b>10.084.315,80</b>		

**3) Fluxo de Caixa e Investimentos**

Após análise da carteira, do fechamento contábil e conciliação bancária, o Comitê de Investimentos usando das prerrogativas previstas no inciso VI, art. 6º do Regimento Interno, bem como dando continuidade a estratégia de cautela na exposição da carteira, adotada para este ano, foram aplicados R\$ 19.818.487,16 (Dezenove milhões, oitocentos e dezoito mil, quatrocentos e oitenta e sete reais e dezesseis centavos) e foram resgatados R\$ 13.597.710,64 (Treze milhões, quinhentos e noventa e sete mil, setecentos e dez reais e sessenta e quatro centavos), conforme discriminação abaixo:

Ativos	Aplicações	Resgates
CAIXA FI BR RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP		1.000.000,00
CAIXA FI BR IRF-M1 TP RF LP	2.000.000,00	
CAIXA BR IDKA IPCA 2A TO RF LP	1.000.000,00	
CAIXA BR GESTÃO ESTRATEGICA RF LP	2.000.000,00	
CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP		1.000.000,00
CAIXA BR DISPONIBILIDADES	12.818.487,16	11.597.710,64
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	1.000.000,00	
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	1.000.000,00	
<b>TOTAL</b>	<b>19.818.487,16</b>	<b>13.597.710,64</b>

**4) DELIBERAÇÕES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

**APLICAÇÕES**

**CAIXA FI BR IRF-M1 TP RF LP – R\$ 2.000.000,00**

Aplicação para diversificação da carteira em ativos de curto prazo atrelados ao CDI que tendem a trazer bons retornos em momento de taxa de juros elevada. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADE.



**CAIXA BR IDKA IPCA 2A TO RF LP – R\$ 1.000.000,00**

Aplicação em ativo de curto prazo atrelado ao IPCA que tende a trazer bons retornos em momento de volatilidade a espera de elevação de taxa de juros. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**CAIXA BR GESTÃO ESTRATEGICA RF LP – R\$ 2.000.000,00**

Aplicação em fundo de renda fixa de gestão “duration”, tipo de fundo que dá ao gestor a liberdade de aplicação em vários segmentos da renda fixa e prazo de vencimentos dos títulos diversificados sem o compromisso que aplicarem um único ativo e vencimento. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP – R\$ 1.000.000,00**

Aplicação em fundo de renda fixa de gestão “duration”, tipo de fundo que dá ao gestor a liberdade de aplicação em vários segmentos da renda fixa e prazo de vencimentos dos títulos diversificados sem o compromisso que aplicarem um único ativo e vencimento. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO – R\$ 1.000.000,00**

Aplicação em fundo de investimento multimercado no exterior. Com a animosidade do cenário internacional e as expectativas sobre o governo TRUMP, os fundos de investimentos no exterior trouxeram bons retornos no ano de 2024. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CX BR DISPONIBILIDADES.

**RESGATES**

**CAIXA FI BR RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP – R\$1.000.000,00**

Resgate para diversificação da carteira. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CX BR DISPONIBILIDADE até a nova aplicação.

**CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP – R\$ 1.000.000,00**

Resgate para diversificação da carteira. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CX BR DISPONIBILIDADE até a nova aplicação.

**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.



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

**5). Outras análises**

A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da Resolução N° 4963/2021;

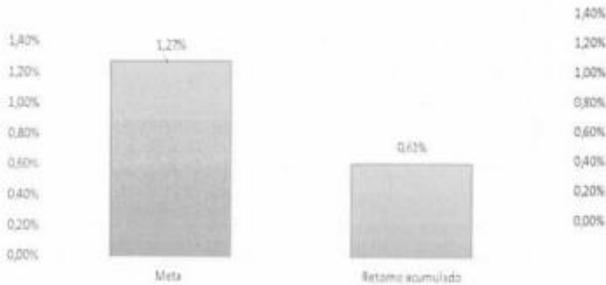
Conforme levantamento realizado a carteira do RPPS possui no fechamento do mês 55,89% de liquidez em até 30 dias, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico;

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

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

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno no Mês	Retorno Mês	Meta	Retorno acumulado	Retorno acum.	Meta acum.	Gap (%)
Janeiro	405.430.605,39	19.818.487,16	13.597.710,64	416.868.696,46	5.217.314,55	1,27%	0,61%	5.217.314,55	1,27%	0,61%	207,74%
						1,27%	0,61%	5.217.314,55	1,27%	0,61%	0,00%

**Meta Atuarial Acumulada 2024**



**Meta Atuarial 2024**



Retorno obtido no mês	1,27%
Meta atuarial do mês	0,61%
Retorno da carteira em 2024	1,27%
Meta atuarial acumulada de 2024	0,61%

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	405.430.605,39
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	10.492.882,54
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	415.923.487,93

**Retorno por fundo de investimentos**

<b>44</b>	<b>Fundos acima da meta atuarial no ano</b>
<b>1</b>	<b>Fundos abaixo da meta atuarial no ano</b>
<b>3</b>	<b>Fundos com rendimento Negativo no ano</b>
<b>48</b>	<b>Total Fundos investidos</b>

<b>91,67%</b>	<b>Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano</b>
<b>2,08%</b>	<b>Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano</b>
<b>6,25%</b>	<b>Fundos da carteira com rendimento negativo no ano</b>



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

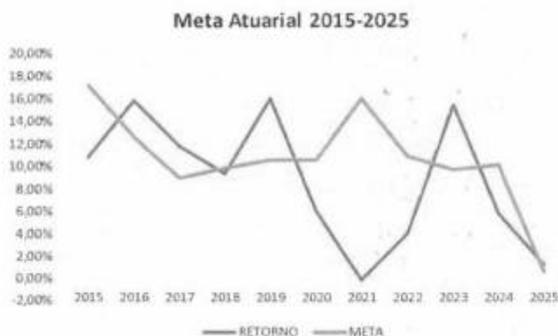
GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	Retorno 2024	Meta 2024	
TARPON	TARPON ATLANTICUS INST.RESP. LIMITADA	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	18,48%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
FINACAP	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,13%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,02%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,84%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,43%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,22%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	3,08%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,97%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTIFOLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,82%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TITULOS PUBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	2,56%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,48%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
ICATU	ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,48%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2027 TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	2,22%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,92%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,90%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,86%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,86%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	1,64%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TP VERTICE 2026 RESP.LIMITADA RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,51%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,37%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
4UM	4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	1,24%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2030 II TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,22%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	1,21%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,17%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 7,10%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	1,12%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,10%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	1,10%	0,61%	TX. ADMINISTRATIVA
SOMMA	SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,10%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	1,10%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2027 IPCA + 7,08%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	1,08%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	1,06%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 6,30%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	1,06%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 6,25%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	1,05%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	1,03%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,03%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC TITULOS BANCARIOS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,02%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	0,96%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	0,96%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,94%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	0,93%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2028 IPCA + 6,29%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	0,93%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO ESTRATEGICO IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	0,93%	0,61%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	0,82%	0,61%	TX. ADMINISTRATIVA
BB	BB AUTOMATICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	0,73%	0,61%	TX.



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

						ADMINISTRATIVA
CAIXA	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	0,16%	0,61%	PREVIDENCIARIO
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FI - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-3,60%	0,61%	PREVIDENCIARIO
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-3,76%	0,61%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-4,28%	0,61%	PREVIDENCIARIO

**Retorno acumulado 2015 a 2024**



**Retorno Acumulado 2015 a 2025**



## 6) Credenciamento

### Distribuidores

Não ocorrem credenciamento/ renovação no período;

### Gestores

CLARITAS ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA;  
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A

### Administradores

BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A;

## 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 FIAÇÕES**

Relatório do Gestor e Lâmina do fundo QLZ MOS FIA, relativos ao mês de janeiro de 2025.

O índice Bovespa avançou +4,86% no mês, fechando aos 126.135 pontos, e encerrando uma sequência de 4 meses de quedas, ou seja, o melhor mês desde agosto quando subiu +6,54%. O ano começou com um cenário desafiador, com a maioria dos investidores preocupados com a conjuntura interna. No entanto, fatores externos ditaram o ritmo dos negócios por aqui. A posse do presidente dos EUA, Donald Trump, trouxe um alívio momentâneo diante de um discurso de posse mais ameno, pois boa parte dos receios com medidas extremistas já estava precificada. Além disso, o dólar perdeu fôlego após a divulgação de dados mais fracos da inflação norte-americana (núcleo do CPI comportado). Ainda que o FED tenha pausado o ciclo de queda do juro por lá, a fala do presidente Jerome Powell (não ter pressa em reduzir o juro, preferindo acompanhar com atenção as novas políticas econômicas de Donald Trump e seus efeitos sobre a inflação) tranquilizou os mercados. Por aqui, o COPOM não surpreendeu na decisão de manter o ciclo altista da Selic conforme amplamente esperado, diante de pressões do mercado de trabalho, atividade econômica e expectativas inflacionárias. Porém, o grande motor da alta na bolsa brasileira foi um fator inesperado: o efeito "Deep Seek". A ascensão da tecnologia chinesa mostrou que a corrida pela AI pode ser bem menos dependente das "big techs". Isso "mexeu" nos fluxos globais de capital, redirecionando recursos para outros mercados, incluindo emergentes como o Brasil. Somente no dia 30/01, houve ingresso de estrangeiros para a bolsa no montante de R\$ 2,5 bilhões. Neste dia, o Ibovespa subiu 2,82%. No mercado de câmbio, o dólar perdeu força e desvalorizou -6,41% em relação ao real, cotado a R\$ 5,8372, corroborando a tendência de fortalecimento do real impulsionado pelo diferencial de juros entre o Brasil e os EUA, após as decisões monetárias dos bancos centrais. Essa diferença entre os juros pode atrair mais investidores ao mercado doméstico, em busca de retornos maiores. Resumindo: tentar prever o mercado no curto prazo é tarefa complicada. Mesmo diante do pessimismo na abertura do ano, o mercado surpreendeu positivamente. Esse é um lembrete de que a melhor estratégia para o investidor não é acertar o momento exato de comprar ou vender, mas sim manter uma carteira diversificada com foco no longo prazo.

O QLZ MOS FIA registrou rentabilidade de +3,43% no último mês, enquanto o Índice Bovespa avançou +4,86% e o índice Small Caps +6,11%. As principais contribuições positivas vieram de Yduqs (+1,1%), Eneva (+0,9%) e B3 (+0,8%). Por outro lado, Camil (-1,4%) e Panvel (-0,4%) foram os destaques negativos. Este início de ano reforçou a importância de focar nos fundamentos e nos valuations atrativos do mercado brasileiro. O movimento positivo da Bolsa ocorreu sem um catalisador evidente, sugerindo que os preços estavam excessivamente descontados e que os investidores começaram a se posicionar de maneira mais construtiva. No entanto, o cenário segue incerto e os desafios fiscais ainda não foram de fato enfrentados. O gestor do fundo segue atento à evolução do ambiente macroeconômico e buscando oportunidades que ofereçam uma relação risco/retorno favorável. A alocação em ações permaneceu elevada, atingindo 97% do patrimônio do fundo, com 42% do portfólio concentrado nas cinco principais posições, sendo elas: B3 (principal bolsa da América Latina), Panvel (líder em farmácias na região sul do país), Eneva (uma das maiores geradoras de energia elétrica do Brasil, com modelo verticalizado - exploração e produção de gás natural para geração termelétrica - e crescendo em fontes renováveis), Itaúbanco (maior banco privado da América Latina, negociado a 1,5 x patrimônio líquido) e Rumo Log (maior ferrovia do país, transporta soja e milho da região produtora no Centro-Oeste via Porto de Santos). A estratégia é complementada por estruturas de proteção para mitigar oscilações de curto prazo.



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

ESTADO DE SÃO PAULO

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\$	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%
dez/24	R\$ 1.202.465,84	-R\$ 256.797,04	-17,59%
jan/25	R\$ 1.243.668,79	R\$ 41.202,95	3,43%
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 756.331,21	-37,82%

### 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	<b>A RECUPERAR</b>
fechamento do dia	14/10/2022	1,8772186	607044,44114680	1.139.555,12	- 487.726,64
cota atual	31/12/2024	134,1059563	8966,53504580	1.202.465,76	- 424.816,00 62.910,64

Ainda há um saldo a recuperar do ocorrido em outubro/2022, apesar dos esforços da nova equipe de gestão do fundo, a volatilidade do cenário econômico da renda variável brasileira ainda impede um retorno positivo de toda a indústria de fundos do mercado.

### BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII

O Comitê de Investimentos, ao proceder à análise do desempenho da carteira referente ao mês de janeiro de 2025, identificou que o fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII – CARE11 permanece entre os ativos com piores desempenhos na carteira do ITAPREV, mantendo trajetória de rentabilidade inferior à meta atuarial.

Embora o fundo se enquadre na categoria de ativos de maturação prolongada, com investimentos direcionados a um nicho setorial específico, a persistente frustração de desempenho, mesmo diante da retomada parcial observada em parte do segmento imobiliário, gera preocupação adicional quanto à condução da estratégia e à governança do fundo.

Neste sentido, o Comitê de Investimentos deliberou pela continuidade do monitoramento criterioso do fundo, destacando que acompanha as movimentações de outros Regimes Próprios de Previdência Social (RPPSs) cotistas do CARE11, no intuito de avaliar conjuntamente a viabilidade de convocação de Assembleia Geral de Cotistas, com o propósito de discutir eventuais medidas de



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

aprimoramento da gestão, incluindo a possibilidade de substituição da administração ou ajustes estruturais na política de investimentos do fundo.

GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	Retorno 2024	Meta 2024	
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-3,60%	0,63%	PREVIDENCIÁRIO

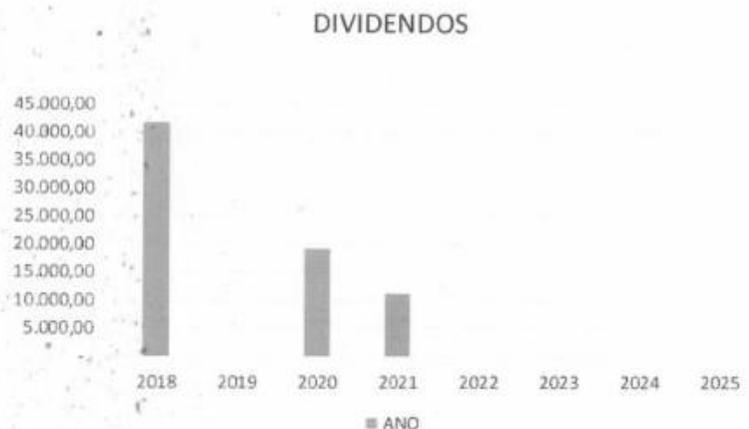
Saldo aplicado	Qtd de Cotas
2.088.401,95	233.341,0000000

Saldo fechamento Janeiro/2025	
Cota de Mercado	Cota Patrimonial
1,34	6,976811
R\$ 312.676,94	R\$ 1.627.976,06
Rentabilidade em R\$ -R\$ 1.775.725,01	-R\$ 460.425,89

MÊS	VALOR DA APLICAÇÃO
JUL/2018	1.999.999,75
NOV/2018	2.088.401,95
DEZ/2018	2.006.732,60
DEZ/2019	1.505.049,45
DEZ/2020	816.693,50
DEZ/2021	646.354,57
DEZ/2022	658.021,62
DEZ/2023	319.677,17
DEZ/2024	324.343,99
jan/2025	312.676,94



DIVIDENDOS	
2018	41.772,93
2019	
2020	19.274,21
2021	11.414,37
2022	
2023	
2024	
2025	



**8) Análise de risco da Carteira**

*Handwritten signatures and initials.*



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

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.

IMA B

Ativo	01/2022	01/2023	01/2024	01/2025	12 meses	24 meses	36 meses	01/2025	01/2026	Volatilidade - 12 meses
BR BRNO TRILLIO PUBLICO FI RENDA FIXA PREVI	0,59%	1,33%	-1,38%	-2,46%	-1,25%	12,07%	3,49%	2,24%	-	4,962%
NO BRAVO ESTRATICO CO IMA-E FI RENDOTOM	0,06%	1,33%	0,32%	0,64%	0,42%	10,50%	0,90%	0,52%	-	4,942%
CASA BRAS 2026 FI TRILLIO PUBLICO FI REND	-2,50%	-1,48%	-1,75%	-4,33%	-5,62%	1,97%	8,20%	5,48%	-	6,121%
IMA-B (Benchmark)	14,51%	1,50%	-1,00%	-2,30%	-1,00%	13,55%	-	-	-	-

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 2024, essa volatilidade tende a continuar no exercício de 2025 devido principalmente as incertezas com a política fiscal do atual governo e a capacidade do cumprimento de metas. Ativos ligados aos índices de renda variável fecharam o mês com rentabilidade em sua maioria negativa, conforme demonstrado no quadro abaixo.

IBOVESPA

Ativo	01/2022	01/2023	01/2024	01/2025	12 meses	24 meses	36 meses	01/2025	01/2026	Volatilidade - 12 meses
FINACAP MAJESTADO FI AÇÕES	-3,02%	1,32%	-4,48%	-0,74%	-6,58%	18,08%	2,00%	6,00	-	14,95%
QZ MOS FI AÇÕES	-4,27%	-0,99%	-6,37%	-10,31%	-16,67%	17,58%	2,88%	11,22	-	18,56%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	-2,72%	2,10%	-2,85%	-11,37%	-6,92%	1,50%	2,00%	7,00	-	11,57%
CONSTANCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	-2,75%	0,30%	-2,75%	-0,33%	-2,33%	10,72%	2,00%	7,25	-	12,20%
Ibovespa (Benchmark)	-2,64%	-2,30%	-2,20%	-0,71%	-4,02%	17,02%	-	-	-	-

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, em 2024 os ativos de investimentos no exterior trouxeram as melhores rentabilidade as carteiras.

2025 não começou bem para estes ativos que sofreram negativamente devido as expectativas do novo governo de Donald Trump e o cumprimento de suas falas de taxaço a produtos importados para proteger a economia americana.



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

Global BDRX

Índice	30/01	30/02	30/03	30/04	30/05	30/06	30/07	30/08	30/09	30/10	30/11	30/12
CDIA INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	-4,28%	-4,28%	8,20%	14,67%	14,06%	10,90%	9,79%	8,89	8,89	17,17%		
Global BDRX (Benchmark)	-4,23%	-4,23%	8,96%	15,49%	15,92%	12,76%						

MSC USA Extended ESG Focus

Índice	30/01	30/02	30/03	30/04	30/05	30/06	30/07	30/08	30/09	30/10	30/11	30/12
BB AÇÕES GLOBAIS FIAÇÕES BDR NÍVEL I	-3,78%	-3,78%	7,09%	11,22%	12,53%	10,32%	1,00%	7,84				10,41%
MSC USA Extended ESG Focus (Benchmark)	-3,32%	-3,32%	7,94%	12,89%	15,51%	12,80%						

### 9) Assuntos Gerais:

2025 começou com bons retornos as carteiras em quase todos os segmentos exceto aos investimentos no exterior que forma os melhores fundos no ano de 2024. Essa rentabilidade aquém do esperado deve-se ao novo governo de Donald Trump, que prometeu em campanha sobretaxas os produtos importados, deportação de imigrantes ilegais, além de interferência nas políticas internacionais, guerra na Ucrânia e Rússia, Oriente médio, entre outros. Dos fundos que vinham apresentando rentabilidade abaixo do esperado, o fundo BRAZILIAN DEATH CARE SERVICES foi único que no mês de janeiro apresentou rentabilidade negativa, todos os outros fundos superaram a meta do mês devido ao cenário local favorável.

#### Novos ativos para a carteira do RPPS.

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

Aprovado pelo conselho deliberativo aporte ao fundo, o comitê de investimentos finalizou o processo de credenciamento do gestor/administrador e aportou R\$ 5.000.000,00 no fundo.

A primeira solicitação de análise a consultoria de investimentos ocorreu em fev/2023 sendo solicitado nova análise em jul/2024 e dez/2024, neste período o fundo mostrou resultado satisfatório mesmo em comparação a seus pares e ativos que já estão na carteira do RPPS no mesmo tipo de investimentos, a opção pelo investimentos no fundo mostra-se até o momento favorável a bons rendimentos na composição da carteira do RPPS,

#### Letra Financeira

Com a SELIC em ritmo de alta, as letras financeiras mantem-se em patamares acima de IPCA+8,00%, o comitê de investimentos encaminhou e foi aprovado pelo conselho administrativo a aplicação de mais R\$ 5.000.000,00 em letras financeiras do Banco Daycoval com vencimento em 2030 com taxa de IPCA +8,28% distribuídas através do distribuidor O Patriarca Agentes Autônomos de Investimentos.

#### Ativos saindo da carteira do RPPS

Em março/2025 está programada o encerramento do fundo RIO BRAVO ESTRATEGICO IMA-B, fundo de renda fixa de duração de 25 meses com capital protegido. Foram aplicados no fundo R\$ 10.000.000,00 e no fechamento de jan/2025 o fundo possuía o valor de R\$ 11.146.580,34, não deverá haver renovação da estratégia capital protegido por parte do RPPS devido a SELIC em alta, haver ativos de renda fixa atrelados al CDI de melhor rentabilidade.

*Handwritten signatures and initials.*



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

**LETRA FINANCEIRA SANTANDER 2025**

Com vencimento esperado para abril/2025 mantendo-se os níveis elevados da SELCI, pode ocorrer a reaplicação em letras financeiras com vencimento superior a meta atuarial em ativos da mesma instituição, foram aplicados R\$ 10.000.000,00, no fechamento de jan/2025 o ativo estava com valor de R\$11.927.426,96.

**Títulos públicos**

Para 2025, o comitê de investimentos também direcionará atenção para aquisição de títulos públicos puros, ativos que ainda não estão na carteira em tem rentabilidades atrativas com risco muito baixo. Os vencimentos dos títulos ficarão dentro dos períodos em que, conforme estudo de ALM vigente, ficarem dentro do período em que a arrecadação é maior que a despesa do RPPS.

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

Bradesco Asset  
Itau Asset  
Sicred Asset

Das reuniões com estas asset foram separados 01 fundo DI de cada instituição, solicitado análise a consultoria, para posterior nova análise do comitê para deliberação de possível novo aplicação.

O Comitê de Investimentos também recebeu, no mês de janeiro, os senhores Lucas Assis e Gustavo Tuckmantel, representantes da distribuidora Empire Capital. Na ocasião, foram apresentados os retornos dos fundos distribuídos ao longo do exercício de 2024, bem como as providências que vêm sendo adotadas pela empresa em resposta à denúncia anônima veiculada em canais oficiais e extraoficiais, a qual aponta possível prática de fraude envolvendo a própria distribuidora, o presidente da ABIPEM e ex-dirigente do IPREJUN, Sr. João Carlos Figueiredo, além de outros representantes de RPPS e a gestora TARPON Asset.

Apesar das manifestações dos representantes da Empire, que classificaram os fatos como um possível exagero interpretativo e garantiram o afastamento dos citados até a apuração dos fatos, o Comitê de Investimentos reafirma sua postura de prudência, deliberando pela manutenção da suspensão de novas aplicações em fundos distribuídos pela Empire Capital. Tal posicionamento será mantido até que haja manifestação pública e clara das autoridades competentes isentando os envolvidos de qualquer responsabilidade nos fatos investigados, como forma de preservar a integridade institucional do ITAPREV e assegurar elevados padrões de governança e diligência no processo de decisão de investimentos.

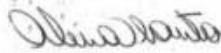
Os membros do comitê de investimentos participaram do evento promovido pela associação APEPREV na cidade de Curitiba/PR, RPPS 2025: O QUE FAZER?, no evento os palestrantes deram um panorama de 2024 e explanaram sobre as expectativas para 2025 com o novo governo americano e os movimentos políticos já em andamento visando as eleições brasileiras para presidente em 2026, opções de investimentos para os cenários projetados além da troca de experiência com outros gestores de RPPS.



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

Apesar do retorno em janeiro, o ano de 2025 sinaliza ser mais um ano desafiador a gestão, com a proximidade das eleições presidencial no BRASIL em 2026 e a posse de Donald Trump nos EUA, que em entrevistas recentes prometeu rever a taxaçoão de países emergentes como o BRASIL, a possível volta da guerra comercial com a China sobretaxando produtos que entram no EUA, inclusive via Canadá.

  
José Roberto dos Santos  
Membro Comitê de investimento  
CPA-10/CGRPPS/CP RPPS CGINV II

  
Alex Domingues de Castro Santos  
Membro Comitê de investimento  
CPA-10/CGRPPS/CP RPPS CGINV I

  
Rafael de Jesus Freitas  
Membro Comitê de investimento  
CPA-10/CP RPPS CGINV I