



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 12 de março de 2025, às 10 horas.

Às dez horas do 12 de março 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** – Fevereiro foi um período bastante volátil e desafiador para os mercados financeiros. As idas e vindas do presidente Donald Trump, em seu primeiro mês completo de seu segundo mandato, geraram aumento do nível de incertezas dos agentes econômicos. Além disso, em parte também sob o incentivo da incerteza gerada por Trump, relevantes indicadores da economia norte-americana mostraram deterioração na margem, em muitas vezes através de dados abaixo das expectativas. Embora seja algo que consideramos como longe de ocorrer, começam a aparecer vozes indicando a possibilidade de os EUA vivenciarem, nos próximos meses, um período de estagflação. Diante disso, a despeito das informações mais favoráveis da China e de pesquisas junto à população brasileira mostrando perda de popularidade do presidente Lula, os mercados domésticos não resistiram e experimentaram alguma correção. A curva de juros futuros abriu em seus vencimentos mais longos, o Ibovespa recuou pouco mais de 2,5% e o real depreciou marginalmente diante do dólar.

Nos EUA, a forma extremamente vocal de Trump governar e o transcorrer das divulgações de indicadores foram acompanhados muito de perto. A respeito do presidente do país, notam-se as diversas vezes em que anunciou ou ameaçou a adoção de medidas de tarifação comercial, seja contra alvos específicos, seja contra o globo em termos gerais. Essencialmente, os anúncios de tarifas, acompanhados de posteriores suavizações das medidas, fazem parte do nosso racional de que o governo Trump poderá ser mais gradual nas mais diversas linhas de atuação. Porém, as idas e vindas em diversos temas têm provocado evidente desconforto entre os agentes econômicos, algo que não somente tem se refletido em perdas para os mercados relacionados aos EUA, como também em deterioração de indicadores qualitativos que tentam antecipar o ciclo econômico, a exemplo do declínio do índice de confiança do consumidor, bem como a elevação das expectativas inflacionárias. O contexto climático mais desfavorável em algumas regiões do país, neste começo de 2025, também atuou como fator relevante para leituras mais fracas de alguns indicadores. Obviamente, a segunda gestão Trump está dando apenas os seus passos iniciais. A recente perda de valor dos ativos financeiros do país e os primeiros sinais de perda de popularidade de Trump são pontos de alerta que, no nosso modo de avaliar, podem contribuir para impor alguma disciplina nos arroubos do presidente e de seus secretários mais ideológicos. De qualquer forma, observa-se, a cada dia que passa, a diminuição da paciência dos agentes econômicos no que tange à hercúlea



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

tarefa de separar o que é ruído do que é tendência para os próximos quatro anos de governo.

A possibilidade de o modus operandi de Trump desarrumar a economia dos EUA, apesar de não ser nosso cenário-base, não é algo que podemos descartar. Enquanto os EUA foram um vetor de incertezas, a maioria das economias globais tem atuado para se proteger. Um dos exemplos emblemáticos do período foi o desenrolar da situação da Europa. Diante das evidentes indicações de Trump de que não mais oferecerá apoio militar para os europeus, além das reiteradas bravatas tarifárias, a perspectiva de aumento dos gastos públicos para financiar a Defesa e a infraestrutura ganha proeminência – o exemplo alemão, que depois de décadas deve abandonar a frugalidade no trato dos gastos públicos, é o mais notável. Como reação, fevereiro foi um mês bastante positivo para os ativos ligados à Europa. Da mesma forma, na China, o governo vem reiterando a possibilidade de adoção de mais estímulos econômicos, num momento em que anúncios de inovações de empresas do país, em especial do setor de tecnologia, têm ganhado grande evidência. Nas últimas semanas, aliás, notamos rotation entre empresas tech, com investidores com maior apetite por companhias chinesas em detrimento das gigantes norte-americanas.

No Brasil, nosso entendimento é de que houve poucas mudanças dignas de nota ao longo do mês de fevereiro. A inflação seguiu variando entre níveis incômodos, embora sem apresentar deterioração adicional; a atividade econômica tem demonstrado perda de força mais rapidamente diante do que a maioria do mercado chegou a especular ao término do ano passado; o Copom continuou operando de modo lacônico e conservador, o que tem sido uma ótima guarida para os mercados; e o governo federal vem experimentando piora dos seus índices de aprovação frente à população. Obviamente, a queda na popularidade traz inequívocos receios de lançamento de medidas populistas pelo governo federal. Por outro lado, também tem incentivado análises de que uma candidatura liberal no pensamento econômico poderá ter chances não desprezíveis de vencer a corrida à presidência no próximo ano.

(Fonte: Carta Mensal, (Somma Asset Management, Fevereiro/2025)

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
RECEITAS	6.308.605,86	18.274.881,95	71.600.000,00	71.600.000,00
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2024
DESPESAS	2.045.752,55	3.927.710,54	71.600.000,00	67.672.287,46
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	4.262.853,31	14.347.169,41		



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\$ 20.246.761,76 (Vinte milhões, duzentos e quarenta e seis mil, setecentos e sessenta e um reais e setenta e seis centavos) e foram resgatados R\$ 25.181.986,85 (Vinte e cinco milhões, cento e oitenta e um mil, novecentos e oitenta e seis centavos), conforme discriminação abaixo:

Ativos Renda Fixa	Aplicações	Resgates
CAIXA BR FI RF TP LP	2.000.000,00	11.000.000,00
CAIXA BR IRF-M1 TP RF LP	2.000.000,00	
BB PERFIL FIC RF TP LP	1.172.516,53	
CAIXA BR DISPONIBILIDADES TP RF	7.074.245,23	11.392.336,91
CAIXA BR 2030 II TP RF		617.133,41
CAIXA BR IDKA PRE 2A TP RF LP	1.000.000,00	
CLARITAS FI RF CREDITO PRIVADO	5.000.000,00	
BB PREVID VERTICE 2028	5.000.000,00	479.650,51
BB TP RF VERTICE 2026		692.863,02
CAIXA BR JUROS E MOEDAS MM		1.000.000,00
CAIXA BR INDEX.BOLSA AMERICANA MM	1.000.000,00	
TOTAL	24.246.761,76	25.181.983,85

DELIBERAÇÕES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

APLICAÇÕES

CAIXA BR FI RF TP LP – R\$ 2.000.000,00

Por unanimidade de votos o Comitê decidiu pela aplicação para diversificação da carteira em ativos de curto prazo atrelado ao CDI. Os recursos da aplicação serão resgatados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

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

Por unanimidade de votos o Comitê decidiu pela aplicação para diversificação da carteira em ativos de curto prazo atrelado ao CDI. Os recursos da aplicação serão resgatados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

BB PERFIL FIC RF TP LP – R\$ 1.172.516,53

Por unanimidade de votos o Comitê decidiu pela aplicação para diversificação da carteira em ativos de curto prazo atrelado ao CDI. Para a aplicação serão utilizados recursos dos cupons semestrais dos fundos vértice 2026 e 2028 pagos no mês de fev/2025.

CAIXA BR IDKA PRE 2A TP RF LP – R\$ 1.000.000,00

Por unanimidade de votos o Comitê decidiu pela aplicação para diversificação da carteira em ativos de curto prazo. Os recursos da aplicação serão resgatados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.



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

CLARITAS FI RF CREDITO PRIVADO – R\$ 5.000.000,00

Após análise da consultoria de investimentos e deliberação positiva do conselho administrativo, por unanimidade de votos o Comitê decidiu pela aplicação em fundo de crédito privado indexado ao CDI. fundo de investimento apresentado ao comitê de investimento no início de 2022, e aprovado pelo comitê para aplicação em 2024. durante o período de análise o fundo foi analisado pelo comitê de investimentos e pela consultoria de investimentos. Durante o período de análise o fundo mostrou-se rentável mesmo com os eventos negativos no início de 2023 com lojas americana e Eletrobrás. Por ser de uma asset menor o comitê de investimentos analisou o fundo por período maior até a decisão pelo aporte, mesmo com a SELIC em patamares elevados o fundo mostrou-se rentável em comparação a diversos outros fundos apresentados ao comitê de investimentos.

BB PREVID VERTICE 2028 – R\$ 5.000.000,00

Por unanimidade de votos o Comitê decidiu pela aplicação para diversificação da carteira em ativos de curto prazo, com a SELIC ainda em elevação estes ativos tendem a trazer retornos positivos devido a compra de um único ativo com vencimento determinado. Os recursos da aplicação serão resgatados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

CAIXA BR INDEX.BOLSA AMERICANA MM – R\$ 1.000.000,00

Por unanimidade de votos o Comitê decidiu pela aplicação para diversificação da carteira em fundo multimercado de investimento no exterior, os recursos da aplicação serão resgatados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

RESGATES

BB TP RF VERTICE 2026 – R\$ 692.863,02

Pagamentos de cupons semestrais de fundos vértices com vencimento final par. Os recursos do pagamento serão aplicados no fundo BB PERFIL FIC RF TP LP

CAIXA BR FI RF TP LP – R\$ 11.000.000,00

Por unanimidade de votos o Comitê decidiu pelo resgate para diversificação da carteira. Os recursos ficarão aplicados no fundo CX BR DISPONIBILIDADES até a nova aplicação.

CAIXA BR 2030 II TP RF - R\$ 617.133,41

Pagamentos de cupons semestrais de fundos vértices com vencimento final par. Os recursos do pagamento serão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

BB PREVID VERTICE 2028 – R\$ 479.650,51

Pagamentos de cupons semestrais de fundos vértices com vencimento final par. Os recursos do pagamento serão aplicados no fundo BB PERFIL FIC RF TP LP

CAIXA BR JUROS E MOEDAS MM – R\$ 1.000.000,00

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



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

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 mil 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 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 **abaixo** da meta atuarial acumulada projetada.

Mês	Saldo Atual	Aplicação	Resgates	Saldo no mês	Retorno da Meta	Retorno Atual	Meta	Retorno acumulado	Retorno em %	Meta em %	Gap (%)
Junho	405.432.903,39	25.818.487,10	11.497.10,00	418.833.895,49	0,217	0,154	0,21%	0,117	0,55%	0,81%	20,74%
Julho	418.888.886,49	29.240.781,20	20.181.190,81	427.947.876,88	0,219	0,172	0,21%	0,151	0,70%	0,81%	10,82%

Meta Atuarial Acumulada 2025



Meta Atuarial 2025



Retorno obtido no mês	0,55%
Meta atuarial do mês	0,81%
Retorno da carteira em 2025	0,70%
Meta atuarial acumulada de 2025	0,81%

RECURSOS PREVIDENCIÁRIOS	422.567.547,79
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	10.333.345,14
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	432.901.212,23

Retorno por fundo de investimentos

5	Fundos acima da meta atuarial no ano
35	Fundos abaixo da meta atuarial no ano
6	Fundos com rendimento Negativo no ano
50	Total Fundos Investidos

55,89%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
70,00%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
22,00%	Fundos da carteira com rendimento negativo no ano



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

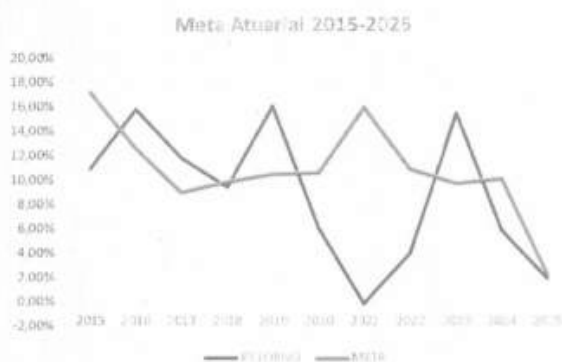
GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	Retorno 2025	Meta 2024	
TARPON	TARPON ATLANTICUS INST.RESP. LIMITADA	Artigo 8º, Inciso I	REND VARIÁVEL	4,833%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	3,05%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	2,84%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	2,84%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFOLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	REND VARIÁVEL	2,57%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	2,52%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	2,53%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	2,51%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	2,51%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	2,25%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	REND FIXA	2,24%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
SOMMA	SOMMA TORINC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	REND FIXA	2,24%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	2,22%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	REND FIXA	2,17%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	REND VARIÁVEL	2,15%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TP VERTICE 2026 RESP.LIMITADA RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	2,15%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	2,15%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	REND FIXA	2,15%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	2,12%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	REND FIXA	2,11%	2,34%	TX. ADMINISTRATIVA
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	REND FIXA	2,09%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC TÍTULOS BANCARIOS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	REND FIXA	2,03%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2027 IPCA + 7,06%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	1,98%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2028 IPCA + 6,29%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	1,95%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	REND FIXA	1,86%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 7,10%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	1,85%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	REND VARIÁVEL	1,84%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO ESTRATEGICO IMA-B FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	REND FIXA	1,83%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	1,74%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 6,30%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	1,72%	2,34%	TX. ADMINISTRATIVA
BB	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	REND FIXA	1,72%	2,34%	TX. ADMINISTRATIVA
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 6,25%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	1,70%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	1,66%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	1,65%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
4UM	4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	REND VARIÁVEL	1,63%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	REND FIXA	1,53%	2,34%	TX. ADMINISTRATIVA
BB	BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	REND FIXA	1,45%	2,34%	TX. ADMINISTRATIVA
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	REND VARIÁVEL	1,40%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO



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

FINACAP	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	1,32%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
ICATU	ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASER FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	1,13%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CLARITAS	CLARITAS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO LP	Artigo 7º, Inciso V, Alínea "b"	RENTA FIXA	0,97%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2030 IPCA + 8,28%	Artigo 7º, Inciso IV	RENTA FIXA	0,78%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	0,38%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENTA FIXA	0,34%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AZ QUEST SMAL MID CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	-0,55%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	-0,95%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	-2,16%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FI CARELL	Artigo 11º	RENTA VARIÁVEL	-2,85%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FI AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENTA VARIÁVEL	-6,85%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENTA VARIÁVEL	-6,86%	2,34%	PREVIDENCIÁRIO

Retorno acumulado 2015 a 2025



Retorno Acumulado 2015 a 2025



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



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

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.

TARPON ATLANTICUS

Inicialmente forma aplicados R\$ 5.000.000,00 e agosto/2024 no ativo, por ser fundo monoativo, as variações do fundo estão sujeitas a variação da cota da ações da empresa Eneva Energia, devido as condições do mercado ao final de 2024, o fundo apresentava a variação negativa do valor aplicado de R\$ -1.806.030,88 -36,13%. Com a mudança de cenário no início de 2025, o fundo em 2 meses já recuperou quase toda a variação negativa de 2024 restando ainda o saldo de R\$ -252.641,14 a recuperar, notícias de mercado sugerem que a empresa pode ser vendida o acelerará a rentabilidade positiva do fundo.

QUELUZ VALOR FIA/QLZ MOS FIAÇÕES

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

O Índice Bovespa recuou -2,64% no mês, fechando aos 122.882 pontos. No agregado do ano, o principal índice da B3 sobe +2,09%. Fatores internos, como a nomeação de Gleisi Hoffmann para o Ministério de Relações Institucionais, pesaram nos negócios. O mercado vê na nomeação, assim como na reforma ministerial como um todo, uma tentativa do governo de retomar a popularidade e melhorar a relação com o Congresso Nacional, que vem desgastada. Hoffman é crítica contumaz da austeridade fiscal e das altas taxas de juros, e sua nomeação aumenta o temor que Lula aposte em mais gastos públicos para recuperar sua popularidade, pressionando as contas do governo. No mês, o fluxo de investimentos estrangeiros com destino à bolsa foi de R\$ 3 bilhões, acumulando R\$ 11,3 bilhões nos últimos 3 meses, e ajudou a sustentar o Ibovespa. Entre os setores que frearam o desempenho do índice em fevereiro estão os bancos, siderúrgicas, e especialmente as ações da Petrobras, após a divulgação de prejuízos no balanço do 4T24. Do lado externo, a expectativa para o juro norte americano também influenciaram o mercado doméstico. A leitura de uma inflação mais comportada, dentro das expectativas do mercado, deu sinal de cortes na taxa dos Fed Funds à frente, e ajudou a manter o Brasil como destino de capital externo. Por outro lado, as recentes medidas protecionistas impostas pelo governo Donald Trump, incluindo a imposição de tarifas sobre a importação do aço e alumínio, geraram incerteza no setor industrial e preocupações nos mercados globais diante da potencial contraofensiva dos países e mercados afetados. O S&P 500, maior referência do mercado de ações norte-americano, recuou -1,42% (-1,11% em reais), enquanto o Nasdaq 100 Index, que reflete o desempenho das maiores empresas norte-americanas não financeiras, registrou queda de -2,76% (-2,45% em reais). Já o MSCI World, que reflete o desempenho médio das bolsas no mundo, retraiu -0,81% (-0,50% em reais). Enquanto o BDRX, índice que reflete o desempenho dos BDR Nível I negociados na B3, acumulou queda de -2,80% no mês. O dólar à vista avançou +1,35 frente ao real, encerrando o mês cotado a R\$ 5,916.

[Handwritten signatures and initials]



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

O QLZ MOS FIA registrou rentabilidade de -4,27% no último mês, enquanto o Índice Bovespa recuou -2,64% e o índice Small Caps -3,87%. As principais contribuições positivas vieram de Mercado Livre (+0,4%), Yduqs (+0,2%) e SLC Agrícola (+0,1%). Por outro lado, Camil (-1,5%), MRV (-0,7%) e B3 (-0,7%) foram os destaques negativos. Enquanto os mercados brasileiros estavam fechados para o Carnaval, os ativos americanos enfrentavam forte volatilidade. O S&P 500 caiu -3,0% nos 2 primeiros pregões do mês, enquanto o DXY (cotação do dólar versus cesta de moedas globais) recuou -1,7% no mesmo período. A reação inicial do Ibovespa, com alta de +0,2% na Quarta-feira de Cinzas, sugere que a elevada alocação de capital em ações americanas, combinada com as incertezas políticas e econômicas nos Estados Unidos e os atrativos valuations do mercado local podem resultar num realinhamento marginal dos fluxos para mercados emergentes. No entanto, caso o receio com a desaceleração dos lucros das empresas americanas se intensifique, um movimento de aversão ao risco mais amplo pode impactar negativamente os ativos globais. Dada a sensibilidade dos agentes de mercado às narrativas correntes e a consequente volatilidade, seguimos atentos aos desdobramentos do cenário político e econômico, priorizando empresas de alta qualidade e mantendo estratégias de proteção para mitigar oscilações de curto prazo. Com isso, a alocação em ações foi reduzida para 92%, com 43% do portfólio concentrado nas cinco principais posições.

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\$ 1.459.262,83	R\$ 391.751,13	27,04%
dez/24	R\$ 1.202.465,84	-R\$ 256.797,04	-17,59%
fev/25	R\$ 1.241.939,24	R\$ 39.473,40	-0,84%
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 758.060,76	-37,90%

EVENTO FELIPE TAYLOR

	DATA	VALOR DA COTA	QTD DE COTAS	VALOR R\$	
Aplicação Inicial	09/06/2021	3,2646517	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	1,8772136	607044,44114680	1.139.555,12	- 487.726,64
cota atual	28/02/2025	1,827734692	8966,53504580	1.190.509,00	- 436.772,76 50.953,88

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.



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

BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII

O Comitê de Investimentos procedeu à análise do desempenho do fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII – CARE11, constatando que, no mês de fevereiro, o ativo permaneceu com performance aquém da meta atuarial e sem alterações relevantes no comportamento de mercado ou nas informações institucionais divulgadas pela gestão do fundo.

Mantida a postura prudencial adotada nas reuniões anteriores, o Comitê deliberou pela continuidade do acompanhamento diligente do fundo, em conjunto com outros Regimes Próprios de Previdência Social (RPPSs) cotistas, especialmente quanto à eventual convocação de Assembleia Geral de Cotistas, caso persistam sinais de fragilidade no desempenho ou na condução da política de investimentos. Não havendo novos elementos que justifiquem alteração imediata na posição, o ativo segue em monitoramento, conforme diretrizes da política de investimentos do ITAPREV.

GESTOR	Produto / Fundo	RECOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604 SECIMENTO	Atuário 2024	Meta 2024	
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	VCB1111	RNT DA VARIÁVEL	2,88%	2,54% PREVIDENCIÁRIO

Saldo aplicado	Qtd de Cotas	Saldo fechamento fevereiro/2025	
2.088.401,95	233.341,0000000	Cota de Mercado	Cota Patrimonial
		1,35	6,966244
		R\$ 315.010,35	R\$ 1.625.510,34
		R\$ 1.773.391,60	R\$ 462.891,61

Rentabilidade em R\$

MÊS	VALOR DA APLICAÇÃO
JUL/2018	1.999.599,75
NOV/2018	2.088.401,95
DEZ/2018	2.005.732,60
DEZ/2019	1.505.049,45
DEZ/2020	816.683,50
DEZ/2021	646.354,57
DEZ/2022	658.021,62
DEZ/2023	319.677,17
DEZ/2024	324.943,99
fev/2025	315.010,35





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

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



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.

IMA-B		30 dias	90 dias	180 dias	360 dias	540 dias	720 dias	900 dias	1080 dias	Volatilidade - 37 dias
FIO BRASILEIRO DE INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA		0,00%	1,01%	0,03%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	4,542%
CAIXA BRASILEIRA DE INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA		-2,88%	-4,48%	-3,50%	-4,35%	-5,02%	-5,87%	-6,20%	-5,99%	6,528%
FIO BRASILEIRO DE INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA		0,00%	1,01%	-1,13%	-2,40%	-1,20%	12,97%	0,20%	2,20%	4,303%
IMA-B (benchmark)		0,00%	1,00%	-1,00%	-2,30%	-1,00%	12,00%	-	-	-

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.

Renda Variável		30 dias	90 dias	180 dias	360 dias	540 dias	720 dias	900 dias	1080 dias	Volatilidade - 37 dias
FUNDO DE INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL		-4,37%	-6,00%	-5,57%	-16,15%	-16,87%	-17,00%	-2,00%	-11,23	16,582%
FUNDO DE INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL		-2,73%	-2,50%	-2,80%	-11,37%	-6,62%	-1,50%	-2,00%	-7,30	11,070%
FUNDO DE INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL		-2,75%	0,00%	-2,70%	-6,23%	-2,75%	-16,12%	-2,00%	-7,30	17,000%
FUNDO DE INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL		-3,62%	1,13%	-4,40%	-6,74%	-6,30%	-19,00%	-2,00%	-5,00	18,250%
Renda Variável (benchmark)		-2,04%	2,00%	-2,00%	-6,71%	-4,62%	-17,62%	-	-	-



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

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.

Global BDR

Ativo	2002	2003	2004-2005	2006-2007	2008-2009	2010-2011	2012-2013	2014-2015	2016-2017
CONDIÇÃO DE RENDIMENTO (INFLAÇÃO) 2002-2003	-2,70%	-4,30%	-2,70%	-11,70%	-41,00%	-86,30%	-8,10%	-7,20%	-17,80%
CONDIÇÃO DE RENDIMENTO (INFLAÇÃO) 2004-2005	-2,00%	-4,81%	-2,50%	-11,64%	-42,50%	-80,89%	-	-	-

MSCI USA Extended ESG Fossil

Ativo	2002	2003	2004-2005	2006-2007	2008-2009	2010-2011	2012-2013	2014-2015	2016-2017
RELAÇÃO DE RENDIMENTO (INFLAÇÃO) 2002-2003	-3,21%	-6,88%	-3,94%	-18,00%	-79,00%	-113,7%	-1,80%	-7,00%	-76,20%
RELAÇÃO DE RENDIMENTO (INFLAÇÃO) 2004-2005	-1,80%	-6,87%	-5,20%	-18,00%	-86,47%	-86,10%	-	-	-

9) Assuntos Gerais:

OS dados da inflação no mês de fevereiro impactaram negativamente os investimentos, devido ao material escolar e câmbio, principalmente a moeda americana os dados da inflação no mês formam os maiores desde 2002. As incertezas quando ao cumprimento do teto de gastos e a proposta do governo de isenção do governo de IR RPPF até a faixa de R\$ 5.000,00 contribuíram para os rendimentos abaixo do esperado para o mês. Os ativos com exposição no exterior formam o que mais sofrem no ano, em 2024 fundos que acumularam retornos acima de 40%, em apenas dois meses em 2025 já acumulam retornos negativos acima de 7,00%.

Novos ativos para a carteira do RPPS.

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

Concluído o processo de análise, aprovação, credenciamento e aplicação no fundo. O processo foi finalizado e aportado 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 pelos investimentos no fundo mostra-se até o momento favorável a bons rendimentos na composição da carteira do RPPS.

Letra Financeira

Concluído o processo de compra de letra financeira da instituição BANCO DAYCOVAL, com a SELIC em ritmo de alta, as letras financeiras mantem-se em patamares acima de IPCA+8,00%, o comitê

Handwritten signatures and initials.



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

de investimentos decidiu por unanimidade encaminhar e foi aprovado pelo conselho administrativo e aplicado 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 programado 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 FEV/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.

LETRA FINANCEIRA SANTANDER 2025

Com vencimento esperado para abril/2025 mantendo-se os níveis elevados da SELIC, 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.

Devido a este vencimento, foi encaminhado ao conselho administrativo Ofício solicitando parecer para aquisição de novas letras financeiras sendo do Banco Bradesco e ou Banco Daycoval, o comitê entende que há ativos de maior rentabilidade oferecido por outras instituições, mas, o comitê opta pela segurança organizacional para aplicação em ativos de prazo elevado sem a possibilidade de resgate antecipado.

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
EMPIRE

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.

Dos fundos apresentados o fundo apresentado pela instituição SICRED, mostrou o mais atrativo ao RPPS, apesar de ter rendimento em linha com os concorrentes o fundo CNPJ:24.634.187/0001-43 SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA possui as menores taxas de administração em comparação a todos os concorrentes e ativos já na carteira do RPPS.



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

O comitê de investimentos encaminhou ofício para o conselho administrativo para deliberação da proposta de investimentos no ativo. Iniciado o processo de credenciamento e abertura de conta para possível aprovação se for aprovado pelo conselho.

O comitê de investimentos também recebeu o Sr. Lucas Assis e Gustavo Tuckmantel da Empire, os representantes da asset apresentaram o retorno dos fundos distribuídos no ano de 2024, e apresentaram as ações que estavam sendo tomadas acerca da denúncia anônima de suposta fraude envolvendo a Empire, o Presidente da ABIPEM e ex dirigente do IPREJUN João Carlos Figueiredo, além de outros representantes de RPPS e a Asset TANPON

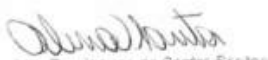
Apesar das alegações dos representantes acerca que foi um excesso todo o ocorrido, o comitê de investimentos mantém o posicionamento de não realizar momentaneamente novas aplicações em fundos de investimentos pelo intermédio do distribuidor enquanto não houver nada ao mercado sobre a inocência dos envolvidos.

GRID INVESTIMENTOS:- O Comitê de Investimentos tomou ciência da apresentação, por parte da distribuidora GRID Investimentos, de nota de esclarecimento acompanhada de documentação comprobatória referente à conclusão favorável do processo judicial que envolvia ex-sócio da instituição. Considerando a ausência de impedimentos legais ou regulatórios e o encerramento das medidas cautelares anteriormente adotadas, a matéria foi considerada superada, não havendo, neste momento, pendências relacionadas à referida distribuidora.

2025 vem demonstrando ser mais um ano desafiador, com a SELIC ainda em elevação com projeções de 15,00% conforme o relatório FOCUS a política internacional do novo governo de Donald Trump com relação ao seu principal concorrente, a CHINA, mostra-se um ano com bastante volatilidade e pressão inflacionária. Além da política monetária global, Trump ainda mostra-se direcionado a interferir em conflitos regionais, como RUSSIA x Ucrânia, onde o presidente possui proximidade com o governo Russo e já anunciou redução de ajuda a Ucrânia e o conflito na faixa de GAZA, sugerindo transformar a área em uma região balnearia para o turismo.

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 reverter a taxa de países emergentes como o BRASIL, a possível volta da guerra comercial com a China sobretaxando produtos que entram no EUA, inclusive via Canadá.


João Roberto dos Santos
Membro Comitê de Investimento
CPA-10/CP RPPS/CP RPPS CGINV II


Ana Domingues da Castro Santos
Membro Comitê de Investimento
CPA-10/CP RPPS/CP RPPS CGINV I


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