



**ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

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

Reunião realizada 14 de maio de 2025, às 10 horas.

Às dez horas do 14 de maio 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** – O contínuo e crescente ruído causado pelo novo governo dos EUA, mais uma vez através da temática em torno da questão tarifária, foi o ponto fundamental que permeou os negócios globais em março. Na cena doméstica, mediante o fato de a economia do Brasil caracterizar-se como bastante fechada para o mundo, o que em tese protegeria um pouco mais as praças financeiras do país, o último mês do primeiro trimestre de 2025 configurou-se como positivo para nossos mercados, num movimento bastante descolado do visto no campo internacional. No mercado acionário, o Ibovespa subiu pouco mais de 6,0%, enquanto relevantes pares ocidentais experimentaram fortes quedas. No mercado cambial, após o movimento lateral em fevereiro, o mês de março foi de bons ganhos para o real, em torno de 3,5%. No mercado de juros, um conjunto de fatores atuou para a dinâmica da curva, o que resultou em elevada volatilidade para os vencimentos no transcorrer das últimas semanas. Ainda assim, a curva de juros futuros encerrou o mês com fechamento nos trechos intermediários e longos, enquanto os curtos exibiram sutil abertura.

O conjunto de informações trazido pelos EUA foi inquestionável fator de instabilidade para os mercados. De um lado, a forma vocal de Donald Trump governar, destacadamente no que diz respeito às recorrentes ameaças de tarifação, bem como a efetivação de tarifas de importação sobre alguns produtos, contribuiu para a sensação negativa dos mercados. Seguimos observando adicional elevação da impaciência dos players em torno da forma de Trump governar. Além disso, discursos ideológicos de secretários de áreas técnicas da Casa Branca também colaboraram para o posicionamento defensivo dos investidores. De outro lado, os sinais emitidos pelos indicadores dos EUA foram extremamente confusos, dificultando a obtenção de qualquer clareza sobre o futuro da economia do país. Especificamente, o confronto entre as leituras dos hard data e soft data fomentaram mais dúvidas do que respostas. Em outras palavras, enquanto os dados quantitativos continuaram a exibir boa performance, os dados qualitativos revelaram deterioração das condições de emprego e da atividade, além de expectativas de maior inflação futura. Diante da conjuntura frágil e incerta acima exposta, a atuação do Fed tem de receber elogios. Em meio à enorme imprevisibilidade causada pela atuação do governo dos EUA e ao acúmulo de incertezas em torno dos indicadores econômicos recém-divulgados, o Fed foi prudente em adotar um posicionamento equilibrado frente aos riscos para a atividade/emprego e para a inflação. Resumidamente, os membros do BC dos EUA adotaram o posicionamento de “esperar para ver”, não alterando suas projeções para as fed funds em 2025, embora tenham reconhecido



um equilíbrio um pouco mais desfavorável em termos de atividade e inflação. Acreditamos que, diante do alto nível de incertezas, o Fed não se apresentou como agente adicional de desestabilização para a economia e os mercados. O fato de a política monetária dos EUA estar, neste momento, bem-posicionada para os eventuais riscos futuros, permitiu ao Fed “comprar tempo” até o cenário ter alguma maior clareza.

Entre os europeus, destacou-se a rápida aprovação do pacote fiscal da Alemanha. Apesar de positivo para o país e para o continente como um todo, os efeitos favoráveis para os mercados já haviam sido antecipados em fevereiro. Na China, continuamos acompanhando acúmulo de boas informações: indicadores correntes positivos da economia, aumento da percepção favorável dos investidores quanto às tecnologias disruptivas de empresas do país e novas promessas de adoção de medidas de estímulo pelos governantes do gigante asiático. Ainda que em menor grau diante do verificado no primeiro bimestre de 2025, notamos que o rotation global do mercado acionário seguiu privilegiando muitas empresas chinesas também em março.

No Brasil, o principal ponto de destaque foram as diversas comunicações advindas do Copom. Os textos escritos e as falas dos diretores permitiram o entendimento de que o fim do ciclo de aperto das condições monetárias já está próximo. Porém, ainda há trabalho a ser executado pelo Copom. Ao contratar mais uma elevação da Selic para a próxima reunião do colegiado e seguir demonstrando enorme desconforto com as condições correntes e futuras de inflação, a mensagem central do Copom pendeu para o campo hawkish. Obviamente, isso provocou momentâneos ajustes de abertura de taxas nos mercados de juros. Por outro lado, a perspectiva de continuidade do ciclo de aperto monetário colaborou para a apreciação do real, explicada pelo aumento do diferencial de juros. Além disso, os investidores de renda variável se apegaram ao fato de que o momento de pausar o ciclo está muito próximo, no limite ocorrendo até a metade deste ano. O rotation global nos mercados de renda variável de alguma forma também contribuiu positivamente para a bolsa brasileira.

Apesar do posicionamento algo mais duro do Copom em relação ao precificado pelos mercados, entendemos que a autoridade monetária do país conseguiu transmitir firmeza e, dessa forma, ganhou pontos adicionais de credibilidade junto aos agentes econômicos – algo que julgamos como extremamente importante. De qualquer forma, continuamos acreditando que a taxa Selic será elevada apenas mais uma vez no atual ciclo de aperto monetário, em 0,50 p.p., na reunião do Copom do mês de maio, com o juro básico da economia brasileira atingindo 14,75%.

*(Fonte: Carta Mensal, (Somma Asset Management, Abril/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.



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

	NO MÊS	NO ANO	RECEITA PREVISTA PARA 2025	RECEITA ATUALIZADA
<b>RECEITAS</b>	5.855.791,50	30.844.609,87	71.600.000,00	71.600.000,00
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2025
<b>DESPESAS</b>	2.228.867,43	8.276.637,99	71.600.000,00	63.323.362,01
	NO MÊS	NO ANO		
<b>SALDO</b>	<b>3.626.924,07</b>	<b>22.567.971,88</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, deliberou por unanimidade a aplicação de R\$ 31.701.091,00 (Trinta e um milhões, setecentos e um mil e noventa e um reais) e resgates no importe de R\$ 28.936.351,50 (Vinte e oito milhões, novecentos e trinta e seis mil, trezentos e cinquenta e um reais e cinquenta centavos), conforme discriminação abaixo:

Ativos Renda Fixa	Aplicações	Resgates
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	-	2.000.000,00
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-	2.000.000,00
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	-	4.000.000,00
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.000.000,00	-
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA L...	2.000.000,00	-
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	4.000.000,00	-
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	5.000.000,00	-
CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	5.000.000,00	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	6.000.000,00	-
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA SIMPLES	7.701.091,00	20.936.351,50
<b>TOTAL</b>	<b>31.701.091,00</b>	<b>28.936.351,50</b>

### 4) DELIBERAÇÕES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

#### APLICAÇÕES

#### **BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO – R\$2.000.000,00** -

Por unanimidade decidimos pela aplicação em ativos de renda fixa atrelado ao CDI. Aplicação em fundo de renda fixa de médio prazo para captura de oportunidade em momento de SELIC elevada. Os recursos da aplicação foram resgatados do fundo BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I

#### **CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA – R\$ 2.000.000,00** -

Por unanimidade decidimos pela aplicação em ativos de renda fixa atrelado ao CDI. Aplicação em fundo de renda fixa de curto prazo para captura de oportunidade em momento de SELIC elevada. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.



**CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP – R\$ 4.000.000,00 -**

Por unanimidade decidimos pela aplicação em ativos de renda fixa atrelado ao CDI. Aplicação em fundo de renda fixa de curto prazo para captura de oportunidade em momento de SELIC elevada. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP – R\$ 5.000.000,00 -**

Por unanimidade decidimos pela aplicação em ativos de renda fixa atrelado ao CDI. Aplicação em fundo de renda fixa de curto prazo para captura de oportunidade em momento de SELIC elevada. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP – R\$ 5.000.000,00 -**

Por unanimidade decidimos pela aplicação em ativos de renda fixa atrelado ao CDI. Aplicação em fundo de renda fixa de curto prazo para captura de oportunidade em momento de SELIC elevada. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA – R\$ 6.000.000,00 -**

Por unanimidade decidimos pela aplicação em ativos de renda fixa atrelado ao CDI. Aplicação em fundo de renda fixa de curto prazo para captura de oportunidade em momento de SELIC elevada. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**RESGATES**

**CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP – R\$ 2.000.000,00**

Por unanimidade decidimos por resgate parcial desse investimento Resgate realizado para adequação da carteira ao atual cenário econômico na economia americana. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura aplicação.

**BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I - R\$ 2.000.000,00**

Por unanimidade decidimos por resgate parcial desse investimento. Resgate realizado para adequação da carteira ao atual cenário econômico na economia americana. Os recursos do resgate serão aplicados no fundo BB IMA-B TP RF LP.

**CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA – R\$ 4.000.000,00**

Por unanimidade decidimos por resgate parcial desse investimento. Resgate realizado para adequação da carteira ao atual cenário econômico. OS recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura aplicação.

**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**

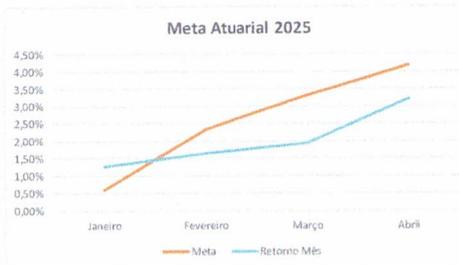
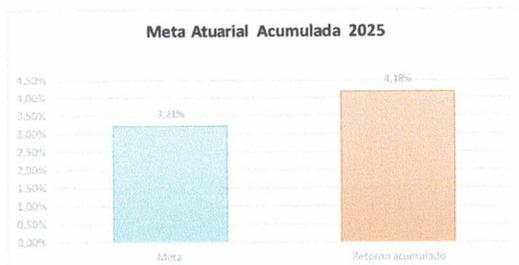
A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da Resolução Nº 4963/2021;

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 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%
Fevereiro	416.868.696,46	29.246.761,76	25.181.986,85	422.567.942,90	1.634.470,72	0,69%	1,72%	6.851.785,27	1,66%	2,34%	70,83%
Março	422.567.942,09	34.647.023,76	30.823.835,34	427.607.523,86	1.216.393,35	0,29%	0,94%	8.068.178,62	1,95%	3,31%	58,99%
Abril	427.607.523,86	317.041.091,00	28.936.351,50	435.695.867,52	5.323.604,16	1,24%	0,84%	13.391.782,78	3,21%	4,18%	76,75%



Retorno obtido no mês	1,24%
Meta atuarial do mês	0,84%
Retorno da carteira em 2025	3,21%
Meta atuarial acumulada de 2025	4,18%

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	435.695.867,52
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	1.095.849,57
<b>TOTAL DE RECURSOS ITAPREV</b>	<b>436.791.717,09</b>

**Retorno por fundo de Investimentos**

<b>32</b>	<b>Fundos acima da meta atuarial no ano</b>
<b>13</b>	<b>Fundos abaixo da meta atuarial no ano</b>
<b>4</b>	<b>Fundos com rendimento Negativo no ano</b>
<b>49</b>	<b>Total Fundos investidos</b>

<b>65,31%</b>	<b>Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano</b>
<b>26,53%</b>	<b>Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano</b>
<b>8,16%</b>	<b>Fundos da carteira com rendimento negativo no ano</b>

GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	Retorno 2025	Meta 2025	PREVIDENCIARIO
TARPON	TARPON ATLANTICUS INST.RESP. LIMITADA	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	73,43%	4,18%	



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

## ESTADO DE SÃO PAULO

QUELUZ	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	15,00%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	13,92%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	13,03%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
4UM	4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	12,30%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	12,03%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,73%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
FINACAP	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	8,51%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	6,68%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	6,23%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	6,22%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,39%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	5,27%	4,18%	TX. ADMINISTRATIVA
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2028 IPCA + 6,29%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	5,25%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,16%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,07%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,00%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	4,86%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2027 IPCA + 7,08%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,84%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 7,10%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,84%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	4,84%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,82%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,75%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	4,68%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 6,25%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,58%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTIFOLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	4,50%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	4,49%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
SOMMA	SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	4,43%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	4,33%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	4,33%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	4,33%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	4,32%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC TÍTULOS BANCARIOS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	4,15%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	4,15%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	4,12%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2030 IPCA + 8,28%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	3,89%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 6,30%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	3,81%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,79%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	3,76%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TP VERTICE 2026 RESP.LIMITADA RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	3,75%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	3,57%	4,18%	TX. ADMINISTRATIVA
ICATU	ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,39%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CLARITAS	CLAIRITAS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO LP	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	3,25%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB AUTOMATICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	2,96%	4,18%	TX. ADMINISTRATIVA
CAIXA	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	0,62%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-6,82%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-12,24%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO

*[Handwritten signatures and initials]*



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

CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FIC AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-15,33%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-16,94%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO

**Retorno acumulado 2015 a 2025**



**6) Credenciamento**

**Distribuidores**

Não ocorreram renovações/novos credenciamentos no mês;

**Gestores**

Não ocorreram renovações/novos credenciamentos no mês;

**Administradores**

Não ocorreram renovações/novos credenciamentos no mês;

**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 FIC AÇÕES**



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

QLZ MOS FIA (antigo Queluz Valor FIA)

Retorno acumulado agora com o fechamento de abril, 15,38%

O QLZ MOS FIA registrou rentabilidade de +11,34% no último mês, enquanto o Índice Bovespa avançou +3,69% e o índice Small Caps +8,47%. As principais contribuições vieram de Yduqs (+1,6%), Guararapes (+1,5%) e Rumo (+1,5%). Do outro lado, os hedges subtraíram -0,2% do retorno do fundo. Enquanto o cenário internacional segue volátil e sujeito a mudanças abruptas de narrativa, o arrefecimento dos preços de commodities — em especial o petróleo — e a apreciação do real começam a influenciar positivamente as expectativas de inflação no Brasil. Esse movimento pode antecipar o fim do ciclo de aperto monetário e, eventualmente, o início de um ciclo de cortes da Selic. Tal mudança de regime seria benéfica para o mercado acionário brasileiro e mitigaria os efeitos negativos dos juros elevados sobre a atividade econômica. Nesse contexto, o gestor do fundo manteve a alocação em ações em 97%, com 43% do portfólio concentrado nas cinco principais posições.

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%
abr/25	R\$ 1.382.823,35	R\$ 180.357,51	11,34%
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 617.176,65	-30,86%

**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	30/04/2025	154,2204801	8966,53504580	1.382.823,34	- 244.458,41

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 analisou o desempenho do fundo CARE11 no encerramento do mês de abril de 2025, considerando as demonstrações financeiras auditadas do exercício de 2024 e o relatório de desempenho do 1º trimestre de 2025. Observou-se que, apesar de o fundo ter registrado recuperação pontual no mês de abril (+11,02%), permanece com resultado acumulado negativo no ano, reflexo da expressiva desvalorização dos ativos ligados à Cortel Holding S.A. e aos jazigos do



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

Cemitério Morumby, que impactaram o patrimônio líquido e resultaram na redução do valor patrimonial da cota para R\$ 7,01.

No que se refere à consulta formal para manifestação sobre as demonstrações financeiras do exercício de 2024, o Comitê, por unanimidade, deliberou pela abstenção de voto, registrando, contudo, que se dá por satisfeito com o resultado apresentado pela auditoria independente, a qual não apresentou ressalvas. Mantém-se o acompanhamento próximo do fundo, em especial no que tange às possíveis medidas de governança e aos debates entre cotistas sobre a eventual convocação de Assembleia Geral.

GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	Retorno 2025	Meta 2025	
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-12,24%	4,18%	PREVIDENCIÁRIO

Saldo aplicado	Qtd de Cotas
2.088.401,95	233.341,0000000

Saldo fechamento ABRIL/2025	
Cota de Mercado	Cota Patrimonial
1,22	6,995720
R\$ 284.676,02	R\$ 1.632.388,32
<b>Rentabilidade em R\$ -R\$ 1.803.725,93</b>	<b>-R\$ 456.013,63</b>

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
ABRIL/2025	284.676,02





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

DIVIDENDOS	
2018	<b>41.772,93</b>
2019	
2020	<b>19.274,21</b>
2021	<b>11.414,37</b>
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

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	Var. Mês	Volatilidade - 12 meses
CAIXA BRASIL 2036 II TÍTULOS PÚBLICOS FI REND	2,69%	2,96%	1,72%	0,99%	0,15%	1,77%	0,20%	2,47%	6,831%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVI	2,07%	5,52%	4,45%	2,77%	4,26%	12,19%	0,20%	2,55%	5,198%
IMA-B (Benchmark)	2,09%	5,62%	4,50%	2,87%	4,55%	12,73%	-	-	-

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

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	Var. Mês	Volatilidade - 12 meses
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIAÇÕES	6,66%	13,93%	10,37%	6,31%	10,33%	25,55%	2,00%	7,73	12,923%
FINACAP MAURITSBTD FIAÇÕES	5,00%	8,51%	3,21%	-2,43%	3,55%	28,05%	2,00%	9,68	15,968%
QLZ MOS FIAÇÕES	11,34%	15,00%	11,19%	-0,71%	4,13%	34,05%	2,00%	10,49	19,689%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	5,34%	12,51%	7,14%	2,58%	5,40%	13,92%	2,00%	8,02	14,373%
Ibovespa (Benchmark)	3,69%	12,29%	7,08%	4,13%	7,26%	29,34%	-	-	-

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

*[Handwritten signatures]*



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

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 BDRX

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR -Mês	VaR -Ano
CAIXA INSTITUCIONAL FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	0,47%	-15,42%	-11,64%	-4,40%	22,80%	65,03%	0,70%	22,70	
Global BDRX (Benchmark)	0,21%	-15,51%	-11,78%	-4,23%	23,07%	68,29%	-	-	

MSCI USA Extended ESG Focus

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR -Mês	VaR -Ano
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-0,43%	-16,44%	-13,18%	-6,50%	15,82%	46,45%	1,00%	18,54	
MSCI USA Extended ESG Focus (Benchmark)	-2,12%	-14,13%	-11,18%	-4,92%	20,15%	49,66%	-	-	

**9) Assuntos Gerais:**

Os recentes dados economia brasileira trouxeram bons retornos para a carteira de renda fixa e variável com exposição na economia brasileira. Por outro lado, os investimentos com exposição no exterior vêm mitigando os resultados positivos.

Ativos Investimentos no Exterior	Saldo Ativo	Atribuições	Ressgates	Saldo Ativo	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) (BDR)	VaR -Mês
CAIXA INSTITUCIONAL FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	10.011.044,92	0,00	0,00	10.970.507,64	159.452,72	1,47%	1,47%	5,95%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	7.151.143,48	0,00	0,00	7.141.290,63	-9.852,85	-0,14%	-0,14%	4,96%
Exterior	17.962.188,40	0,00	0,00	18.111.798,27	149.609,87	0,83%		5,56%

A carteira com exposição no exterior que passou de 40% de retorno positivo no ano de 2025, em três meses de 2025 teve boa parte da rentabilidade positiva consumida. As tarifas anunciadas por Donald Trump a todas as economias para proteção da indústria e soberania américa derrubou os mercados. O principal alvo, os produtos Chineses, foram anunciadas taxaçoes que passavam de 200% com retaliaço da China que também passou a sobre taxar produtos americanos, com o nervosismo do mercado e de seus próprios aliados, Trump optou-por prorrogar a aplicaco da sobretaxa sobre aos produtos chineses até a formalizaco de um acordo.

Para o Brasil, essa disputa por um lado é favorável e também desfavorável, os produtos vendidos a economia americana, por enquanto tiveram taxaço extra de 10%, o ligou um alerta aos vendedores de carnes e algumas commodities aos EUA , essa taxaço abriu caminho para mais exportacoes a China, como o minério de Ferro e soja, por outro lado, investidores locais temem uma inundaco de produtos Chineses no mercado brasileiro fragilizando ainda mais a economia forçoando a inflaco para cima

  
 Página 11 de 13  
  




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

O comitê de investimentos, aguarda parecer do conselho administrativo para possíveis novas aplicações:

**SICRED LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA CNPJ:24.634.187/0001-43**

Aplicação inicial de R\$ 5.000.000,00 em fundo DI, com a SELIC em alta fundos DI tendem a trazer bons retornos para cumprimento da meta. Depois algumas apresentações ao comitê de investimentos, por unanimidade foi selecionado o fundo da SICRED por ser o de menor taxa de administração, 0,15% , aguardamos reunião com o conselho administrativo para deliberação sobre o investimento.

**LETRA FINANCEIRA BRADESCO E/OU SANTANDER**

No mês de abril, haverá o vencimento de uma aplicação de letra financeira com o banco SANTANDER, foram aplicados inicialmente R\$ 10.000.000,00 e atualmente o investimento encontra-se no valor de 11.927.426,96. Mantendo o padrão de governança das instituições sugere-se a aplicação no Banco BRADESCO E/OU SANTANDER. Existem no mercado opções de letra financeira com rentabilidade maior, mas são empresas menores que precisam de mais valor para se capitalizarem.

Sugestão de aplicação: 15 milhões sendo R\$ 7.500.000,00 com vencimento em 2029 e o restante com vencimento em 2030. aguardamos reunião com o conselho administrativo para deliberação sobre o investimento.

**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.

Os membros do comitê de investimentos participaram do congresso estadual de previdência da APREP/SP realizado na cidade de Campos do Jordão/SP, com temas variados em diversas áreas do conhecimento previdenciário, os membros optaram pela participação no curso realizado durante o congresso sobre atuação e responsabilidades do comitê de investimentos.

O comitê de investimentos recebeu o distribuidor R3 investimentos para apresentação dos novos produtos distribuídos e atualização da rentabilidade do fundo FINACAP MAURISSTAD, fundo de investimentos de ações segmento valor que vem sofrendo alta volatilidade em ritmo com todos os ativos da bolsa brasileira

Também recebeu a PRIVATIZA Agentes Autônomos que também apresentou novos produtos em alternativa ao fundo da Rio Bravo de capital protegido que encerrou sua estratégia em 2025, o comitê solicitara análise da consultoria de investimentos sobre os fundos apresentados.

Convocados conselhos administrativos e fiscal para reunião com o comitê de investimentos com a consultoria Simone Lopes da Credito e Mercado, para atualização do fechamento do exercício de 2024 e 1º Trimestre de 2025, sugerido retificação da política para adequação do perfil de investido



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

devido a certificação ao Programa Pro gestão ocorrida em março/2025, para adequação do perfil de investidor, agora o RPPS enquadra-se como INVESTIDOR QUALIFICADO, trazendo novos tipos de investimentos

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 se mostra direcionado a interferir em conflitos regionais, como RUSSIA x Ucrania, onde o presidente possui proximidade com o governo Russo e já anunciou redução de ajuda a Ucrania e o conflito na faixa de GAZA, sugerindo transformar a área em uma região balnearia para o turismo.

Apesar do retorno positivo 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 taxaço de países emergentes como o BRASIL, a possível volta da guerra comercial com a China sobretaxando produtos que entram no EUA, inclusive via Canadá. Em abril, parte da rentabilidade negativa acumulada na carteira foi recuperada, ficando o RPPS próximo do objetivo de superaço da meta atuarial.



Jose 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