



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 11 de junho de 2025, às 10 horas.

Às dez horas do 11 de junho 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** – Maio foi marcado pela continuidade do enfraquecimento global do dólar, com a 5ª queda mensal consecutiva do Índice Dólar (DXY), indicador que mede o desempenho da divisa norte-americana frente a uma cesta de moedas. Movimento reflete a incerteza que a política comercial do presidente dos EUA, Donald Trump, tem gerado nos agentes econômicos.

As expectativas residem na evolução do cenário tarifário, dado que o Tribunal de Comércio Internacional invalidou parte das tarifas impostas por Trump. O presidente recorreu da decisão e uma corte de apelações restabeleceu temporariamente as tarifas, elevando a incerteza sobre o tema. A discussão deve chegar a Suprema Corte para uma decisão definitiva e poderá influenciar as negociações comerciais até o prazo de 09/07. A 2ª prévia do PIB do 1T25 dos EUA, que mostrou queda de 0,2% na variação trimestral anualizada, reforça o ambiente de elevada incerteza, tendo em vista a antecipação das importações dos norteamericanos, com alta de 42,6% na mesma métrica. No entanto, cabe ressaltar que indicadores coincidentes de atividade já indicam uma retomada no 2T25 – a última atualização disponível do GDPNow do Fed de Atlanta até a divulgação deste relatório estimava alta de 3,8% do PIB na variação trimestral anualizada. Com relação à política monetária, além das incertezas geradas pela política comercial, o mercado de trabalho ainda sólido e a inflação rodando acima de 2% devem levar o FOMC a manter os juros parados até setembro, pelo menos, quando deve retomar o ciclo de cortes da fed funds rate. Nosso cenário ainda contempla 2 reduções de juros em 2025. No entanto, reconhecemos que aumentou a probabilidade de somente uma redução este ano. Mantivemos o nosso cenário para a Zona do Euro, isto é, um ambiente de baixo crescimento e inflação ao redor da meta. Com isso, o BCE poderá seguir com os cortes de juros. O CPI de maio reforçou a nossa visão, ao mostrar uma alta anual de 1,9% no índice cheio e de 2,3% no núcleo (menor alta desde o fim da pandemia).

Cabe ressaltar que, caso o BCE veja um aumento na probabilidade de um cenário recessivo, a autoridade monetária pode levar a sua política para um nível expansionista. Na China, a meta de crescimento de 5% em 2025 não deverá ser cumprida. Nossa visão de desaceleração na atividade permanece, com avanço de cerca de 4,5%, mesmo com o aumento das expectativas por novas medidas de estímulos fiscais e monetários. Entendemos, entretanto, que o impacto da guerra tarifária dos EUA tende a ser negativa para o crescimento, o que deve contrabalancear essas possíveis medidas. No Brasil, o PIB



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

do 1T25 avançou 1,4% ante o trimestre anterior e 2,9% frente ao 1T24, ficando abaixo da nossa expectativa. Com isso, o PIB brasileiro cresceu 3,5% em 4 trimestres, deixando um carregamento de 2,2% para o ano. Conforme esperado, o setor agropecuário foi o destaque, com alta de 12,2%. O avanço de 3,1% dos investimentos foi o destaque pela ótica da demanda. O consumo das famílias cresceu 1,0%. Para o ano, mantivemos nossa projeção de crescimento de 2,2% do PIB, com viés de alta. Para 2026, o nosso cenário aponta para avanço de 1,5%. Esse viés é reforçado pela resiliência do mercado de trabalho, que continua dando sinais de aperto, conforme observado nos dados do CAGED e da PNAD de abril. Além disso, há a expectativa de que o crédito consignado privado também dê suporte ao consumo das famílias, o que poderia gerar impulso adicional à economia. A inflação deverá desacelerar na margem, sendo puxada pela melhora esperada nos preços dos alimentos, em linha com a deflação vista nos IPAs dos IGPs. Para 2025, a nossa projeção recuou de 5,6% para 5,4%, em função do recente anúncio da redução do preço da gasolina nas refinarias da Petrobras, que não constava no nosso cenário. À frente, mantivemos a perspectiva de inflação fora do limite de tolerância da meta até o final do ano que vem, com IPCA subindo 4,7%.

Esse cenário é justificado pelo já citado mercado de trabalho forte, com ganhos reais de salários pressionando os itens de serviços, pelas expectativas de inflação desancoradas, afetando a inflação corrente, e as incertezas eleitorais que devem influenciar o câmbio. O real (cotação PTAX) depreciou 0,8% em maio, em resposta às dúvidas geradas pelo decreto com majoração do IOF anunciado no final do mês. Entretanto, a dinâmica global de fraqueza do dólar deve se sobrepor às questões domésticas. Um risco para o real reside na piora na conta corrente, na contínua saída de fluxo cambial, além dos ruídos gerados pelo planalto. O anúncio do IOF ocorreu em conjunto com o bloqueio orçamentário de R\$ 31 bilhões em despesas discricionárias, sendo R\$ 21 bilhões de contingenciamento e R\$ 10 bilhões de bloqueio. O bloqueio ficou acima do esperado por nós, cerca de R\$ 15 bilhões. No entanto, a surpresa negativa com as amplas mudanças no IOF, que foram posteriormente adiadas, se sobrepôs, levando a um receio de que poderia haver um ambiente de controle de capitais. No momento da elaboração desta carta, o governo estava alinhando com o Congresso novas medidas de ajuste fiscal, potencialmente incluindo ajustes estruturais, reduzindo as mudanças nas alíquotas do referido imposto. O Copom deverá realizar um último ajuste de 0,25 p.p, com o ciclo de alta sendo encerrado na reunião de junho, com a taxa Selic alcançando o patamar de 15,00%. Contudo, recentes falas de membros do comitê, em conjunto com o impacto esperado no mercado de crédito pelas possíveis mudanças no IOF, podem levar a autoridade monetária a manter a taxa básica em 14,75%. Apesar disto, mantemos a perspectiva de que o início do corte de juros deve ocorrer somente na passagem do 1T26 para o 2T26. Por fim, a agência de rating Moody's alterou a perspectiva do rating brasileiro de positiva para estável, em função de, entre outros pontos, do progresso mais lento do que o esperado no enfrentamento da rigidez dos gastos públicos.

(Fonte: Carta Mensal, (MAG Asset Management, MAIO/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



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

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	8.533.380,76	39.377.990,63	71.600.000,00	71.600.000,00
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2025
DESPESAS	2.201.973,94	10.478.611,93	71.600.000,00	61.121.388,07
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	6.331.406,82	28.899.378,70		

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\$ 26.249.708,73 (Vinte e seis milhões, duzentos e quarenta e nove mil, setecentos e oito reais e setenta e três centavos) e resgates no importe de R\$ 22.228.024,08 (Vinte e dois milhões, duzentos e vinte e oito mil, vinte e quatro reais e oito centavos), conforme discriminação abaixo:

Ativos Renda Fixa	Aplicações	Resgates
LF SANTANDER - IPCA + 7,52% - VECTO: 21/05/2029	8.000.000,00	-
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA SIMPLES	7.249.708,73	6.882.787,27
LF BRADESCO - IPCA + 7,75% - VECTO: 20/05/2030	6.000.000,00	-
LF SANTANDER - IPCA + 7,50% - VECTO: 20/05/2030	5.000.000,00	-
CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIX...	-	2.500.000,00
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	490.970,37
LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA IPCA + 6,25%	-	12.354.266,44
TOTAL	26.249.708,73	22.228.024,08

4) DELIBERAÇÕES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

APLICAÇÕES

LF SANTANDER - IPCA + 7,52% - VECTO: 21/05/2029 – R\$ 8.000.000,00 -

Por unanimidade decidimos pela aplicação em letras financeiras atreladas ao IPCA em conformidade com a meta atuarial de IPCA +5,27% para o ano de 2025.Aquisição de letras financeiras conforme proposta aprovada pelo conselho administrativo. Conforme apresentado ao conselho, foi aprovado a compra de letras financeiras da Instituição Banco Santander com vencimento até 2029. Em explanação ao conselho foi apresentado que existem no mercado letras financeiras com taxas distintas a depender do porte da instituição. Instituições menores pagam taxas maiores devido a sua maior necessidade de capitalização. Na apresentação foi deliberado pela compra da instituição Banco Santander, pelo porte e tamanho da instituição que demonstram maior segurança nos investimentos que somente voltará aos cofres do RPPS no vencimento do ativo, não são permitidos resgates antes do vencimento. O comitê de investimentos explanou que mesmo com uma taxa um pouco menor, os valores praticados



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

ainda são superiores a meta atuarial do RPPS, ressalta sua postura de prudência e diligência, mantendo vigilância contínua sobre risco de crédito, liquidez e marcação a mercado do ativo, a fim de preservar a solvência do RPPS e a estrita conformidade regulatória.

LF BRADESCO - IPCA + 7,75% - VECTO: 20/05/2030 – R\$ 6.000.000,00 -

Por unanimidade decidimos pela aplicação em letras financeiras atreladas ao IPCA em conformidade com a meta atuarial de IPCA +5,27% para o ano de 2025. Aquisição de letras financeiras conforme proposta aprovada pelo conselho administrativo. Conforme apresentado ao conselho, foi aprovado a compra de letras financeiras da Instituição Banco Bradesco com vencimento até 2030. Em explanação ao conselho foi apresentado que existem no mercado letras financeiras com taxas distintas a depender do porte da instituição. Instituições menores pagam taxas maiores devido a sua maior necessidade de capitalização. Na apresentação foi deliberado pela compra da instituição Banco Bradesco, pelo porte e tamanho da instituição que demonstram maior segurança nos investimentos que somente voltará aos cofres do RPPS no vencimento do ativo, não são permitidos resgates antes do vencimento. O comitê de investimentos explanou que mesmo com uma taxa um pouco menor, os valores praticados ainda são superiores a meta atuarial do RPPS. Diante do prazo e da natureza não resgatável do título, o Comitê reforça sua postura de prudência, com monitoramento contínuo de crédito, liquidez, marcação a mercado e concentração por emissor, assegurando a conformidade regulatória e a aderência à meta atuarial do RPPS.

LF SANTANDER - IPCA + 7,50% - VECTO: 20/05/2030 – R\$ 5.000.000,00 -

Por unanimidade decidimos pela aplicação em letras financeiras atreladas ao IPCA em conformidade com a meta atuarial de IPCA +5,27% para o ano de 2025. Aquisição de letras financeiras conforme proposta aprovada pelo conselho administrativo. Conforme apresentado ao conselho, foi aprovado a compra de letras financeiras da Instituição Banco Santander com vencimento até 2029. Em explanação ao conselho foi apresentado que existem no mercado letras financeiras com taxas distintas a depender do porte da instituição. Instituições menores pagam taxas maiores devido a sua maior necessidade de capitalização. Na apresentação foi deliberado pela compra da instituição Banco Santander, pelo porte e tamanho da instituição que demonstram maior segurança nos investimentos que somente voltará aos cofres do RPPS no vencimento do ativo, não são permitidos resgates antes do vencimento. O comitê de investimentos explanou que mesmo com uma taxa um pouco menor, os valores praticados ainda são superiores a meta atuarial do RPPS, ressalta sua postura de prudência e diligência, mantendo vigilância contínua sobre risco de crédito, liquidez e marcação a mercado do ativo, a fim de preservar a solvência do RPPS e a estrita conformidade regulatória.

RESGATES

CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RF – R\$ 2.500.000,00

Por unanimidade decidimos por resgatar de forma parcial esse investimento, resgate realizado para adequação da carteira ao atual cenário econômico. Atentando-nos aos riscos de mercado, crédito, liquidez e marcação a mercado, o Comitê entende que o cenário econômico é adequado à estratégia adotada: o resgate parcial tem caráter tático e preparatório à futura realocação, mantendo temporariamente os recursos no CAIXA BR DISPONIBILIDADESS para preservar liquidez, segurança e conformidade até a execução da diversificação planejada.

CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA – R\$ 490.970,37



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

Pagamento de cupons semestrais de fundos vértices finais impar creditado em conta corrente para posterior aplicação. Registrado o crédito dos cupons semestrais do fundo, com repasse para a conta corrente do ente, conforme cronograma do produto. Os valores permanecerão temporariamente no CAIXA BR DISPONIBILIDADES, preservando liquidez, até a realocação conforme a Política de Investimentos e a estratégia aprovada pelo Comitê.

LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA IPCA + 6,25% - R\$ 12.354.266,44

O vencimento desta LF confirma a adequação da estratégia adotada que privilegiou-se emissor de grande porte, cuja solidez justificou aceitar prêmio ligeiramente menor frente a instituições menores, ainda assim acima da meta atuarial.

Aquisição de letras financeiras conforme proposta aprovada pelo conselho administrativo. Conforme apresentado ao conselho, foi aprovado a compra de letras financeiras da Instituição Banco Santander com vencimento até 2025. Em explanação ao conselho foi apresentado que existem no mercado letras financeiras com taxas distintas a depender do porte da instituição. Instituições menores pagam taxas maiores devido a sua maior necessidade de capitalização. Na apresentação foi deliberado pela compra da instituição Banco Santander, pelo porte e tamanho da instituição que demonstram maior segurança nos investimentos que somente voltará aos cofres do RPPS no vencimento do ativo, não são permitidos resgates antes do vencimento. O comitê de investimentos explanou que mesmo com uma taxa um pouco menor, os valores praticados ainda são superiores a meta atuarial do RPPS. Decidido em reuniões anteriores pela reaplicação dos recursos em letras financeiras devido a atratividade das taxas praticadas.

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

Repasse das contribuições dos entes - Estima-se o recebimento de aproximadamente R\$ 4.800.000,00 (Quatro milhões e oitocentos mil reais) que serão utilizados aproximadamente R\$ 1.500.000,00 (Um milhão e quinhentos reais) para pagamento de benefícios e custeio do RPPS. O Saldo restante ficará aplicado no fundo CX BR DISPONIBILIDADE para futura diversificação da carteira.

5). Outras análises

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

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;

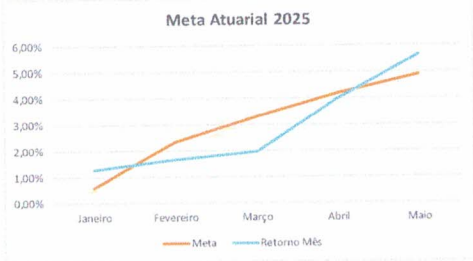
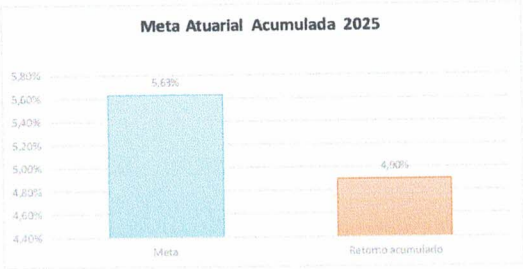
Não há desenquadramento ou ativos em liquidação na carteira do RPPS;

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



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

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	422.567.942,90	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	32.701.091,00	28.936.351,50	439.965.034,62	8.592.771,26	1,99%	0,84%	16.660.949,88	3,98%	4,18%	95,14%
Mai	439.965.034,62	26.249.708,73	22.228.024,08	451.015.933,01	7.029.213,74	1,58%	0,69%	23.690.163,62	5,63%	4,90%	114,76%
						1,24%	0,84%	13.391.782,78	5,63%	4,90%	



Retorno obtido no mês	1,24%
Meta atuarial do mês	0,84%
Retorno da carteira em 2025	5,63%
Meta atuarial acumulada de 2025	4,90%

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	451.015.933,01
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	9.991.700,10
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	461.007.633,11

Retorno por fundo de Investimentos

36	Fundos acima da meta atuarial no ano
11	Fundos abaixo da meta atuarial no ano
4	Fundos com rendimento Negativo no ano
51	Total Fundos investidos

70,59%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
21,57%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
7,84%	Fundos da carteira com rendimento negativo no ano

GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	Retorno 2025	Meta 2025	
TARPON	TARPON ATLANTICUS INST.RESP. LIMITADA	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	97,94%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	17,48%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	17,15%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	17,06%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	16,96%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	14,50%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
4UM	4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	13,14%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
FINACAP	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	12,51%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENTA FIXA	7,42%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFOLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	7,03%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENTA FIXA	7,02%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENTA FIXA	6,96%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TÍTULOS PÚBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENTA FIXA	6,66%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENTA FIXA	6,31%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO

Página 7 de 19

[Signature]

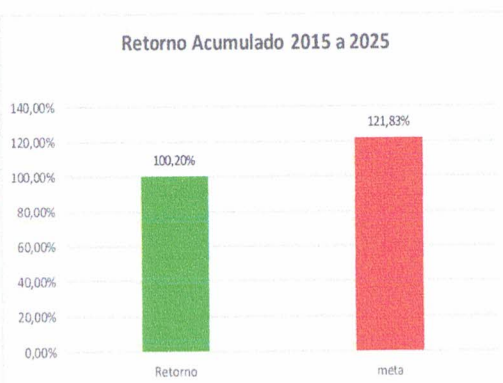
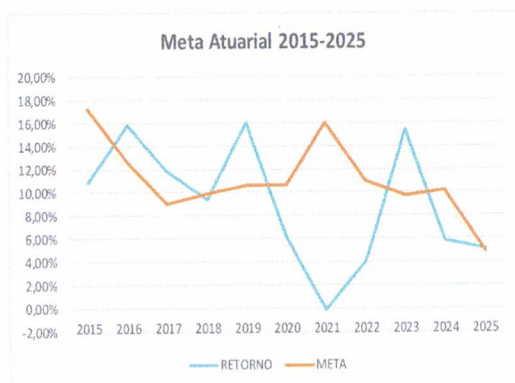


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA
ESTADO DE SÃO PAULO

Retorno acumulado 2015 a 2025

	RETORNO	META	
2015	10,91%	17,26%	ABAIXO
2016	15,83%	12,64%	ACIMA
2017	11,82%	9,04%	ACIMA
2018	9,41%	9,92%	ABAIXO
2019	16,05%	10,59%	ACIMA
2020	6,05%	10,63%	ABAIXO
2021	-0,18%	16,01%	ABAIXO
2022	4,02%	10,93%	ABAIXO
2023	15,40%	9,75%	ACIMA
2024	5,82%	10,16%	ABAIXO
2025	5,07%	4,90%	ACIMA

Retorno	meta
100,20%	121,83%



6) Credenciamento

Distribuidores

Não ocorreram novos credenciamentos/renovação no período.

Gestores

Não ocorreram novos credenciamentos/renovação no período.

Administradores

Não ocorreram novos credenciamentos/renovação no período.

7) ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS QUE APRESENTAM COTA NEGATIVA

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

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

QUELUZ VALOR FIA/QLZ MOS FI AÇÕES

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

O índice Bovespa avançou +1,45% no mês, fechando aos 137.026 pontos. No acumulado do ano, o principal índice da B3 sobe +13,92%. O mês foi marcado pela máxima acima dos 140 mil pontos



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

no dia 20 e recordes intradiários, registrando um desempenho positivo em meio a um ambiente marcado por entradas de capital internacional, expectativa de manutenção da taxa básica de juros e sinais de retomada econômica. A atratividade dos preços das ações brasileiras, somada à perspectiva de crescimento econômico moderado, gerou fluxo relevante de recursos para a B3. No mês, foram injetados o equivalente a R\$ 10,6 bilhões pelos investidores estrangeiros, o maior volume mensal desde agosto de 2024. No ano, o fluxo positivo de estrangeiros acumula R\$ 21,5 bilhões, e reverte a maior parte do saldo negativo registrado no ano de 2024, quando houve retirada de R\$ 24,2 bilhões. O ambiente positivo foi favorecido pela desaceleração da inflação no país. Conforme divulgado pelo IBGE, a prévia do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA-15) desacelerou para 0,36%, com maior impacto vindo da energia elétrica, reforçando a expectativa de que o Comitê de Política Monetária (Copom) mantenha a taxa Selic no patamar atual (14,75% na reunião de maio, aumento de 0,50 ponto percentual) na reunião de junho. A curva de juros futuros acompanhou esse movimento e recuou durante o mês, o que beneficiou especialmente setores sensíveis ao crédito, como varejo, construção civil e bancos. Nos EUA, repercutiu positivamente sobre os mercados a disposição do governo Donald Trump em negociar acordos de tarifas menos agressivas com seus parceiros comerciais, enquanto a China anunciou um pacote de medidas para apoiar a estabilização do mercado e das expectativas, sendo que uma das medidas foi o corte nas taxas de juros. O Banco Popular da China – o banco central chinês –, por exemplo, reduziu a taxa básica de juros em 0,1 ponto percentual, passando de 1,5% para 1,4%, entre outras medidas para facilitar empréstimos. O S&P 500, maior referência do mercado de ações norte-americano avançou +6,15% (+7,05% em reais), enquanto o Nasdaq 100 Index, que reflete o desempenho das maiores empresas norte-americanas não financeiras, registrou avanço de +9,04% (+9,97% em reais). Já o MSCI World, que reflete o desempenho médio das bolsas no mundo, subiu +5,69% (+6,58% em reais). Enquanto o BDRX, índice que reflete o desempenho dos BDR Nível I negociados na B3, acumulou alta de +7,94% no mês. O dólar avançou +0,72% frente ao real, encerrando o mês cotado a R\$ 5,718. No ano, a moeda acumula queda de -7,47%.

O QLZ MOS FIA registrou rentabilidade de +1,79% no último mês, enquanto o Índice Bovespa avançou +1,45% e o índice Small Caps +5,94%. As principais contribuições positivas vieram de Hapvida (+1,0%), Yduqs (+0,5%) e Mercado Livre (+0,5%). Do outro lado, os principais detratores foram Ultrapar (-0,7%), Panvel (-0,5%) e MRV (-0,5%). O gestor do fundo segue atento à divergência entre fundamentos e preços, dado o contexto macro ainda incerto. O adiamento de medidas comerciais restritivas e a desaceleração parcial da inflação global reforçam a tese de que os bancos centrais caminham para uma inflexão na política monetária nos próximos trimestres. No Brasil, a combinação de queda de commodities e Real mais apreciado já pressiona as expectativas de inflação para baixo, o que pode abrir espaço para flexibilização monetária ainda em 2025. Assim, mantivemos a alocação em ações em 95%, com 43% do portfólio concentrado nas cinco principais posições. Por outro lado, dado o alto nível de incerteza no Brasil e no exterior, o gestor voltou a aumentar o nível de proteção do portfólio.

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%
mai/25	R\$ 1.440.792,70	R\$ 238.326,86	19,83%
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 559.207,30	-27,96%



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

EVENTO FELIPE TAYLOR

	DATA	VALOR DA COTA	QTD DE COTAS	VALOR R\$	
Aplicação Inicial	09/06/2021	3,2946517	607044,44114680	2.000.000,00	
dia anterior	13/10/2022	2,6806633	607044,44114680	1.627.281,75	A RECUPERAR
fechamento do dia	14/10/2022	1,8772186	607044,44114680	1.139.555,12	- 487.726,64
cota atual	30/05/2025	156,9810212	8966,53504580	1.407.575,83	- 219.705,93

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

Quanto ao BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII, o Comitê registrou cota negativa no período, atribuível à marcação a mercado (juros/credit spreads), sem evento de crédito reportado pelo gestor, mantendo a posição sob monitoramento reforçado.

Na qualidade de cotista de fundo, recebemos convocação para consulta formal para deliberação em assembleia do fundo, para:

A transferência da administração fiduciária do Fundo, da Administradora para MASTER S.A. CORRETORA DE CâMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, nº 228, Sala 1702 – Botafogo - CEP 22250-906, inscrita no CNPJ/MF sob nº 33.886.862/0001-12, devidamente autorizada à prestação dos serviços de administração de carteira de títulos e valores mobiliários através do Ato Declaratório nº 1569, de 11 de janeiro de 1991. (“Nova Administradora”), bem como a alteração do endereço do Fundo para a sede social da Nova Administradora, no fechamento do dia 11 de julho de 2025 (“Data de Fechamento”), sendo que a Nova Administradora passará a administrar o Fundo à partir de 14 de julho de 2025, inclusive (“Data de Abertura”), e de acordo com demais condições previstas na Proposta do Administrador, disponibilizada aos cotistas na presente data. Havendo a aprovação deste item, os cotistas aprovam a reforma integral do Regulamento do Fundo, que passará a vigor na Data de Abertura, inclusive, e que a minuta foi disponibilizada aos cotistas na presente data.

Solicitado analise a consultoria quando ao voto, em seu parecer a consultoria de investimentos, não indicou por aprovar ou reprovar a demanda, em sua justificativa a consultoria informa que a troca da administração do fundo não resolve inteiramente os questionamentos que os RPPS vêm sofrendo devido ao ativo que compõe a carteira do fundo não ser apto a RPPS depois da resolução Nº4963/2021.

Mesmo com o parecer inconclusivo da consultoria de investimentos, o comitê de investimentos vê com bons olhos a troca do administrador devido o MASTER S.A. CORRETORA DE CâMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS estar na lista exaustiva da resolução Nº 4963/2021. Destacamos que não



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

houve da gestora Zion Invest. até o momento, nenhum comunicado oficial quanto a motivação para troca de administração.

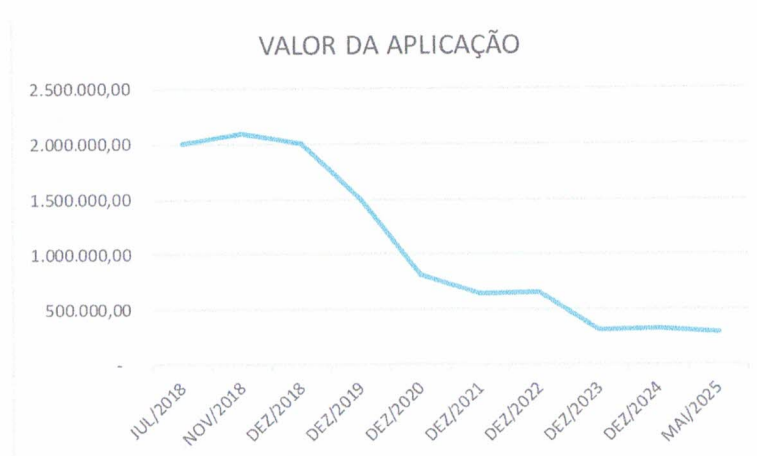
Participamos de um grupo de cotistas RPPS sem intermédio de consultoria, consultores ou outros agentes externos a rotina interna do RPPS, ficou acertado uma reunião presencial deste grupo para discussão dos últimos acontecimentos no fundo durante o congresso nacional de Previdência, a ser realizado pela associação ABIPEM na cidade de Foz do Iguaçu/PR nos dias 25,26 e 27 de junho. Participará da reunião o membro do comitê Alex Domingues de Castro Santos.

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	RENTA VARIÁVEL	-11,52%	4,90%	PREVIDENCIÁRIO

Saldo aplicado	Qtd de Cotas
2.088.401,95	233.341,00000000

Saldo fechamento Maio/2025			
Cota de Mercado		Cota Patrimonial	
1,23		6,995720	
R\$	287.009,43	R\$	1.632.388,32
Rentabilidade em R\$	-R\$ 1.801.392,52	-R\$	456.013,63

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
MAI/2025	289.342,84



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

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Atm	VAR Mês	Volatilidade - 12 meses
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI REND.	0,75%	3,73%	5,29%	2,03%	-9,48%	-0,30%	0,20%	1,54%	6,854%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREV.	1,71%	7,33%	5,71%	4,52%	4,70%	11,24%	0,20%	1,95%	5,236%
IMA-B (Benchmark)	1,70%	7,41%	5,74%	4,59%	4,92%	11,81%	-	-	-

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 Atm	VAR Mês	Volatilidade - 12 meses
QLZ MOS FI AÇÕES	1,79%	17,06%	10,23%	11,29%	8,56%	19,20%	2,90%	8,78	19,790%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	3,94%	16,95%	14,48%	11,21%	13,94%	14,50%	2,90%	6,58	14,526%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	0,51%	14,51%	14,07%	10,93%	14,32%	19,01%	2,90%	4,07	12,460%
FINACAP MAURITSSDAD FI AÇÕES	3,69%	12,51%	11,04%	8,06%	9,57%	22,48%	2,90%	6,85	16,973%
ibovespa (Benchmark)	1,45%	13,92%	11,50%	9,04%	12,23%	26,48%	-	-	-

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

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	Varf. Mês	Volatilidade - 12 meses
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NIVEL I	7.44%	-9.13%	-2.44%	-5.13%	23.56%	67.57%	0.70%	8.90	22.267%
Global BDRX (Benchmark)	7.94%	-8.81%	-2.04%	-4.57%	24.39%	71.52%	-	-	-

MSCI USA Extended ESG Focus

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	Varf. Mês	Volatilidade - 12 meses
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	6.67%	-10.87%	-4.32%	-8.09%	16.35%	51.61%	1.00%	8.72	19.910%
MSCI USA Extended ESG Focus (Benchmark)	7.34%	-7.82%	-3.10%	-8.21%	21.64%	57.32%	-	-	-

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.

GESTOR	Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	Retorno 2025	Meta 2025	
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,39%	4,90%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-9,03%	4,90%	PREVIDENCIARIO
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-11,40%	4,90%	PREVIDENCIARIO
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-11,52%	4,90%	PREVIDENCIARIO

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. Devido a má aceitação do mercado a sobretaxação americana, o presidente norte americano, optou por prorrogar a aplicação da taxaço, trazendo alívio momentâneo as aplicações.

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 exportações a China, como o minério de Ferro e soja, por outro lado, investidores locais temem uma inundação de produtos Chineses no mercado brasileiro fragilizando ainda mais a economia forçando a inflação para cima.

Em maio, com a melhora de cenário, mesmo com a SELIC ainda em ritmo de alta mas já com sinalização de fim de ciclo, houve a superação da meta atuarial acumulada no período, o posicionamento em ativos de renda fixa atrelados ao CDI e aos ativos com taxas travadas ao IPCA como as letras financeira justificam o bom resultado.

Novos ativos para a carteira do RPPS.

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

[Handwritten signatures]



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%

Em reunião com o conselho administrativo foram deliberadas as aplicações:

LF SANTANDER - IPCA + 7,52% - VECTO: 21/05/2029 – R\$ 8.000.000,00 -

Por unanimidade decidimos pela aplicação em letras financeiras atreladas ao IPCA em conformidade com a meta atuarial de IPCA +5,27% para o ano de 2025. Aquisição de letras financeiras conforme proposta aprovada pelo conselho administrativo. Conforme apresentado ao conselho, foi aprovado a compra de letras financeiras da Instituição Banco Santander com vencimento até 2029. Em explanação ao conselho foi apresentado que existem no mercado letras financeiras com taxas distintas a depender do porte da instituição. Instituições menores pagam taxas maiores devido a sua maior necessidade de capitalização. Na apresentação foi deliberado pela compra da instituição Banco Santander, pelo porte e tamanho da instituição que demonstram maior segurança nos investimentos que somente voltará aos cofres do RPPS no vencimento do ativo, não são permitidos resgates antes do vencimento. O comitê de investimentos explanou que mesmo com uma taxa um pouco menor, os valores praticados ainda são superiores a meta atuarial do RPPS.

LF BRADESCO - IPCA + 7,75% - VECTO: 20/05/2030 – R\$ 6.000.000,00 -

Por unanimidade decidimos pela aplicação em letras financeiras atreladas ao IPCA em conformidade com a meta atuarial de IPCA +5,27% para o ano de 2025. Aquisição de letras financeiras conforme proposta aprovada pelo conselho administrativo. Conforme apresentado ao conselho, foi aprovado a compra de letras financeiras da Instituição Banco Bradesco com vencimento até 2030. Em explanação ao conselho foi apresentado que existem no mercado letras financeiras com taxas distintas a depender do porte da instituição. Instituições menores pagam taxas maiores devido a sua maior necessidade de capitalização. Na apresentação foi deliberado pela compra da instituição Banco Bradesco, pelo porte e tamanho da instituição que demonstram maior segurança nos investimentos que somente voltará aos cofres do RPPS no vencimento do ativo, não são permitidos resgates antes do vencimento. O comitê de investimentos explanou que mesmo com uma taxa um pouco menor, os valores praticados ainda são superiores a meta atuarial do RPPS.

LF SANTANDER - IPCA + 7,50% - VECTO: 20/05/2030 – R\$ 5.000.000,00 -

Por unanimidade decidimos pela aplicação em letras financeiras atreladas ao IPCA em conformidade com a meta atuarial de IPCA +5,27% para o ano de 2025. Aquisição de letras financeiras conforme proposta aprovada pelo conselho administrativo. Conforme apresentado ao conselho, foi aprovado a compra de letras financeiras da Instituição Banco Santander com vencimento até 2029. Em explanação ao conselho foi apresentado que existem no mercado letras financeiras com taxas distintas a depender do porte da instituição. Instituições menores pagam taxas maiores devido a sua maior necessidade de capitalização. Na apresentação foi deliberado pela compra da instituição Banco Santander, pelo porte e tamanho da instituição que demonstram maior segurança nos investimentos que somente voltará aos cofres do RPPS no vencimento do ativo, não são permitidos resgates antes do vencimento. O comitê de investimentos explanou que mesmo com uma taxa um pouco menor, os valores praticados ainda são superiores a meta atuarial do RPPS.



Ativos saindo da carteira do RPPS

LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA IPCA + 6,25% - R\$ 12.354.266,44

Vencimento da aplicação. Aquisição de letras financeiras conforme proposta aprovada pelo conselho administrativo. Conforme apresentado ao conselho, foi aprovado a compra de letras financeiras da Instituição Banco Santander com vencimento até 2025. Em explanação ao conselho foi apresentado que existem no mercado letras financeiras com taxas distintas a depender do porte da instituição. Instituições menores pagam taxas maiores devido a sua maior necessidade de capitalização. Na apresentação foi deliberado pela compra da instituição Banco Santander, pelo porte e tamanho da instituição que demonstram maior segurança nos investimentos que somente voltará aos cofres do RPPS no vencimento do ativo, não são permitidos resgates antes do vencimento. O comitê de investimentos explanou que mesmo com uma taxa um pouco menor, os valores praticados ainda são superiores a meta atuarial do RPPS. Decidido em reuniões anteriores pela reaplicação dos recursos em letras financeiras devido a atratividade das taxas praticadas.

BNP PARIBAS ACTION

Deliberado pelo comitê de investimentos pelo resgate total do fundo, o fundo que durante a aplicação do RPPS teve PL acima de R\$ 700.000.000,00 atualmente encontra-se com menos de 10% de valor, aproximadamente R\$60.000.000,00, nos resgates parciais realizados anteriormente todo o capital do RPPS investido no fundo já havíamos realizado o resgate restando no fundo o saldo dos lucros da aplicação no período. Mesmo tendo uma gestão renomada e reconhecida no mercado, isso não se refletiu no fundo, realizamos visitas a sede do gestor e tivemos reunião com a equipe mas, os resultados não se concretizavam no ativo, devido a valorização da bolsa no ano e os resgates incessantes que vem ocorrendo no fundo, optamos por resgatar o valor remanescente para evitar u risco de liquidez futura.

	Mês	Aplicações	Resgates
2025	Mar	R\$ -	R\$ 1.500.000,00
2024	Fev	R\$ 1.502.530,04	R\$ -
2024	Mai	R\$ -	R\$ 6.000.000,00
2024	Nov	R\$ -	R\$ 2.000.000,00
2022	Out	R\$ 2.578.569,63	R\$ -
2018	Jun	R\$ 1.000.000,00	R\$ -
2017	Out	R\$ 2.000.000,00	R\$ -
2017	Nov	R\$ 2.000.000,00	R\$ -
TOTAL		R\$ 9.081.099,67	R\$ 9.500.000,00

R\$ 418.900,33

RESGATE POSITIVO	R\$ 418.900,33
SALDO NO FUNDO EM 30/05	R\$ 1.424.115,35
RESULTADO DO INVESTIMENTO ATÉ 30/05/25	R\$ 1.843.015,68

[Handwritten signatures and initials]



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

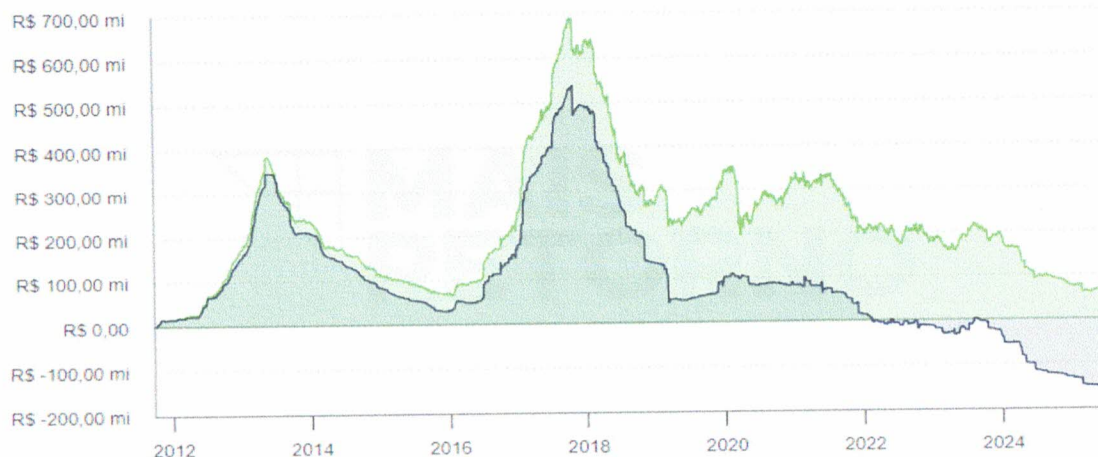
ESTADO DE SÃO PAULO

Patrimônio ⓘ

BNP PARIBAS ACTION CLASSE INVESTIMENTO CLASSES INVESTIMENTO AÇÕES RL

ATUAL

R\$ 67,59 mi



POSSÍVEIS NOVOS INVESTIMENTOS

Fundos de investimentos apresentados ao comitê e solicitado análise consultoria de investimentos:

CNPJ	NOME DO FUNDO	SOLICITAÇÃO DE ANÁLISE
39.377.954/0001-53	3R RADIX FI AÇÕES	FUNDO DE AÇÕES 27/05/2025
60.710.479/0001-81	RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FIF MULTIMERCADO	FUNDO DE INVESTIMENTOS MULTIMERCADO 26/05/2025
58.365.153/0001-12	CRESCERA GROWTH CAPITAL VI FEEDER I RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA CLASSE A	FIP 19/05/2025
36.017.289/0001-07	V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA 14/05/2025
42.774.627/0001-40	V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA 14/05/2025
56.051.304/0001-32	SANTANDER NTN-B 2028 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA TIPO VERTICE 07/05/2025
13.455.174/0001-90	SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	FUNDO DE AÇÕES 06/05/2025
21.689.246/0001-92	ARBOR FIC AÇÕES	FUNDO DE INVESTIMENTO EXTERIOR 16/04/2025
47.756.349/0001-11	ARBOR II FIC AÇÕES	FUNDO DE INVESTIMENTO EXTERIOR 15/04/2025

Dos fundos apresentados o comitê optou por dar andamento na discussão por aporte no fundo SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES, fundos do segmento dividendos investem em empresas pagadoras de dividendos, com o pagamento dos dividendos o gestor do fundo pode reaplicar esse valor no fundo não sendo o RPPS responsável pela destinação do recurso. Foram realizadas comparação com os fundos que já compõem a carteira do RPPS e fundos já apresentados ao RPPS, o fundo do Santander mostrou-se com rentabilidade em linha e superior em comparação com outros ativos. Possui taxa de administração reduzida 1,00%, não tem taxa de performance e os resgates são creditados rapidamente D+3

CNPJ	FUNDO	DATA	STATUS
13.455.174/0001-90	SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	06/05/2025	CONCLUÍDO
06.916.384/0001-73	BRASESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	21/03/2025	CONCLUÍDO
14.213.331/0001-14	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	15/04/2024	CONCLUÍDO
09.599.346/0001-22	4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	07/02/2024	CONCLUÍDO

Motivo da reprovação momentânea dos outros fundos

CRESCERA GROWTH CAPITAL VI FEEDER I RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA CLASSE A - FIP

Tipo de investimentos novo apresentado ao comitê de investimentos, devido a certificação ao PRÓGESTÃO. Solicitado análise a consultoria de investimentos Credito e Mercado, a análise final da

[Handwritten signatures]



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

consultoria foi inconclusiva quanto aprovar ou reprovar o ativo devido a equipe de gestão do fundo não fornecer todos os ativos que irão compor o fundo, o fundo ainda possui um período de captação muito curto impossibilitando a comparação e discussão com outros ativos.

3R RADIX FI AÇÕES FUNDO DE AÇÕES

Fundo de investimentos que ainda será apresentado ao comitê de investimentos em reunião futura com o distribuidor de investimentos VIBRA, o representante da empresa encaminhou a lâmina do fundo e, em sua análise a consultoria de investimentos deu parecer favorável ao ativo.

ARBOR FIC AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EXTERIOR

ARBOR II FIC AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EXTERIOR

Fundos de investimentos no exterior, fundos de investimentos apresentados ao comitê de investimentos e com análise positiva da consultoria, porém, devido a volatilidade do cenário externo, que pode ser oportunidade de investimentos nestes ativos, o comitê de investimentos optou por acompanhar e analisar futuramente os ativos, devido a carteira do RPPS já possuir boa concentração e bons ativos.

V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA

V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA

Fundos de investimentos de renda fixa atrelados ao CDI. Reprovados devido o RPPS já possuir grande concentração neste tipo de fundo com rentabilidade em linha na comparação entre ativos.

SANTANDER NTN-B 2028 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

FUNDO DE INVESTIMENTO TIPO VERTICE

Fundos de investimentos de renda fixa. Reprovado devido o RPPS já possuir grande concentração neste tipo de fundo e, com rentabilidade em linha na comparação entre ativos.

RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FIF MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTOS MULTIMERCADO

Fundo de investimentos multimercado de capital protegido. O gestor do fundo define no regulamento uma estratégia de investimentos com três cenários base e que no pior dos cenários o valor investido e devolvido ao RPPS com os descontos da taxa da operação. O RPPS já teve em carteira ativos semelhantes que trouxeram rentabilidade regular a carteira do RPPS. Devido a curta janela para apreciação, debate no comitê, análise da consultoria e análise dos conselhos o comitê de investimentos optou por declinar a operação devido a falta de tempo para analisar melhor o ativo.

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.

REUNIÕES

GESTORES/ADMINISTRADORES/DISTRIBUIDORES

Realizadas

PRIVATIZA AGENTES AUTONOMOS

O PATRIARCA AGETES AUTONOMOS

TORRES INVEST AGENTES AUTONOMOS



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Aguardando datas (não necessariamente nesta ordem)

CAIXA ASSET

BB ASSET

FIDUS INVEST AGENTES AUTONOMOS

ESTORIL AGENTES AUTONOMOS

SAFRA ASSET

PERFORMANCE AGENTES AUTONOMOS

BNP PARIBAS

MOS CAPITAL

ITAU ASSET

VIBRA AGENTES AUTONOMOS

ATINA AGENTES AUTONOMOS

PRIVATIZA AGENTES AUTONOMOS

EMPIRE AGENTES AUTONOMOS

CAPACITAÇÃO

Participação nos eventos de atualização de produtos e cenários:

CIRCUITO RPPS BB ASSET ETAPA COTIA

LIVE CAIXA RPPS

LIVE BB RPPS

LIVE BRADESCO RPPS

LIVE ITAU

Convite para participação em eventos ainda a se realizar

TARPON ROAD INVEST - 22 DE JULHO

ITAÚ INSTITUCIONAL INVESTOR CONFERENCE 2025 – 23 DE JULHO

TREINAMENTOS/CONGRESSOS PROXIMOS

58º CONGRESSO NACIONAL ABIPEM- FOZ DO IGUAÇU/PR- 25,26 E 27 DE JUNHO

XVIII ENCONTRO JURIDICO FINANCEIRO APEPREM- ÁGUAS DE LINDOIA/SP - 05,06 E 07 DE AGOSTO

CURSO PRÁTICO DE CONTABILIDADE DE EXERCÍCIO DO R.P.P.S.- ON LINE- 26 DE AGOSTO

23º CONGRESSO PREVIDENCIARIO E 2º CONGRESSO INTERNACIONAL APEPREV-FOZ DO IGUAÇU/PR- 10,11 E 12 DE SETEMBRO

PLANO DE CONTINGENCIA

Plano de contingencia Nº 0001/2024

O comitê de investimentos recebeu comunicado do distribuidor de investimentos Empire Capital, sobre o andamento do processo que investigava uma denúncia anônima sobre a participação



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

da Empire, Tarpon Asset e o presidente da associação nacional ABIPEM em organização criminosa para retribuição financeira a membros de RPPS para destinação de recursos em determinados fundos.

No documento que recebemos houve o arquivamento do inquérito, o delegado em seu relatório não identificou as operações da denúncia anônima. O distribuidor solicitou reunião para atualização e retorno da relação de intermediação de aplicações em fundos.

O comitê de investimentos convocará o conselho administração para participar da explanação do distribuidor, mas, sem o compromisso de realizar novos aportes em ativos distribuídos pela EMPIRE.

Convocações

Convocado conselho administrativo para retificação da política de investimentos em reunião a ser realizada em 30 de junho de 2024.

Retificação para adequação ao perfil de investidor do RPPS, na reunião realizada anteriormente no final do exercício de 2024 para aprovação da política de investimentos para o ano de 2025, devido o RPPS não possuir a certificação PRO GESTÃO em qualquer nível, o RPPS era enquadrado como INVESTIDOR COMUM, com a obtenção da certificação PRÓ GESTÃO NIVEL I em março de /2025, o RPPS passa a ser INVESTIDOR QUALIFICADO, trazendo benefícios a gestão como novos tipos de ativos, o comitê de investimentos não pretende no exercício de 2025 realizar aplicações nestes novos ativos, de momento conhece-los para análise futura


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