



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 16 de julho de 2025, às 10 horas.

Às dez horas do 16 de julho 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** – A pressão exercida pelo presidente Donald Trump para que o Federal Reserve reduza o aperto monetário cria um ruído desnecessário num cenário onde as incertezas tarifárias nublam o cenário para a condução da política monetária. Os dados correntes da economia dos Estados Unidos apontam na direção de um arrefecimento da economia. Após se expandir a um ritmo de 2,4% anualizado no quarto trimestre de 2024, a economia norte-americana observou uma variação anualizada de -0,5% no primeiro trimestre de 2025. O número está poluído por conta da massiva expansão das importações (37,9%) vis-à-vis o crescimento das exportações (0,4%). Porém, ao observarmos o desempenho do consumo das famílias, vemos uma desaceleração. Após crescer 2,4% no quarto trimestre de 2024, o agregado avançou apenas 0,5% no início de 2025, no ritmo mais lento desde 2020.

Nessa linha, houve surpresas positivas com a inflação ao consumidor. A inflação de maio foi de apenas 0,08%. Houve contribuição do preço da energia, mas o núcleo também cedeu, houve deflação em bens e serviços arrefeceram, levando o índice anual a uma taxa de 2,38%, frente 2,87% do final de 2024. Nesse ambiente, caso não houvesse as incertezas em relação às tarifas, era seguro dizer que o Federal Reserve poderia já estar cortando a taxa de juros. Observamos essa incerteza nas projeções de crescimento e inflação dos membros do comitê de política monetária do Fed. Para 2025 e 2026, o Fed espera um crescimento de 1,4% e 1,6%, uma queda frente à projeção de março/25 (1,7% e 1,8%, respectivamente). Já no âmbito de inflação, o Fed espera uma variação de 3,0% e 2,4% para 2025 e 2026. Comparado à última projeção, houve avanço (2,7% e 2,2%). Nesse ambiente de incerteza, onde não há clareza se o principal movimento será o de queda de crescimento ou se será o aumento da inflação, o Fed deve ficar parado até a reunião de setembro, voltando a cortar juros em outubro, na nossa avaliação.

Alia-se ao fato também que houve a aprovação da lei fiscal denominada de “one big beautiful bill” por Donald Trump. A expansão fiscal adicionará aproximadamente US\$ 3,5 trilhões à dívida pública americana nos próximos 10 anos. A inflação na Zona do Euro mostrou-se propícia para a continuidade nos cortes de juros, já no Reino Unido os planos orçamentários novamente foram escrutinados. No Reino Unido e na Zona do Euro, após um arrefecimento do crescimento, a variação anual voltou a crescer no início de 2025. Atualmente o PIB da Zona do Euro se expande 0,7% e no Reino Unido 0,9%. Por outro lado, a inflação do Reino Unido permanece dando sinais de piora, com os preços ao consumidor em



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

torno de 4,1% em 12 meses. Já na Zona do Euro a inflação anual está em torno de 2,2%. Na condução da política monetária, é provável que o processo de queda de juros pelo European Central Bank esteja terminando (2,00%), enquanto o Bank of England permanece pressionado a manter a taxa no patamar atual (4,25%). A China está acordando de seu pesadelo imobiliário. Embora o mercado ainda esteja em queda, é possível argumentar, pela primeira vez desde o início da crise, que o fim está próximo.

O setor imobiliário, em termos gerais, contribuía com cerca de 25% do PIB às vésperas de sua queda em 2020. Agora, representa 15% ou menos, mostrando como a queda tem sido um enorme obstáculo ao crescimento do PIB. É difícil exagerar o impacto depressivo da queda dos preços sobre as pessoas comuns. Em 2021, 80% da riqueza das famílias estava vinculada a imóveis; esse número caiu para cerca de 70%. Centenas de incorporadoras faliram, deixando um emaranhado de contas não pagas. A queda da confiança ajuda a explicar a fraca demanda do consumidor. Embora o mercado ainda esteja em queda, é possível argumentar, pela primeira vez desde o início da crise, que o fim está próximo. Nos primeiros quatro meses de 2025, as vendas de imóveis novos, em valor, caíram menos de 3% em comparação com o ano anterior. Em 2024, a queda foi de 17%. O que explica o fundo do poço? Em parte, apenas a passagem do tempo. A crise imobiliária média leva quatro anos para se concretizar, de acordo com um estudo do FMI sobre as quedas nos preços dos imóveis entre 1970 e 2003. Autoridades em Pequim começaram a desinflar a bolha restringindo o acesso das incorporadoras ao crédito em meados de 2020, e os investidores começaram a entrar em pânico com a solvência das gigantescas incorporadoras no final daquele ano. Mas o governo também está mais determinado do que nunca a pôr fim à crise. Os governos locais foram incentivados a comprar terrenos ociosos e imóveis excedentes com os recursos de títulos especiais.

No Japão, os mercados de juros se estabilizaram após vendas massivas e leilões com baixa demanda no mês de junho. Com mais um episódio de incertezas, a crise do IOF novamente deixa claro que a atual administração fará ajustes pela receita e um mínimo esforço pela despesa. No Brasil, os dados das contas nacionais do primeiro trimestre de 2025 apresentaram números fortes. A expansão no trimestre foi de 1,4%. A taxa trimestral foi muito influenciada pela agropecuária e pelos serviços. Com isso, a variação anual está em 3,5%, com contribuições positivas do consumo das famílias (3,7 p.p.) e dos investimentos (1,8 p.p.). Com esse crescimento, a estimativa de hiato do PIB está em 1,4%, indicando um crescimento acima do potencial da economia brasileira. O mês de junho foi marcado por sinais positivos para as curvas de juros domésticas. A taxa nominal de 2 anos recuou de 13,91% no fechamento de maio para 13,60% no fechamento de junho (-31bps). Já a taxa nominal de 10 anos recuou de 14,00% para 13,54% (-46bps). Ou seja, observamos um choque relevante de nível e de inclinação, que passou a ser negativa. Nas taxas de juros reais, o vencimento de 2 anos avançou de 8,32% para 8,65% (+33bps) e o vencimento de 10 anos recuou de 7,27% para 7,18% (-9bps). Ou seja, a inclinação aumentou de 105bps para 147bps. Com isso, a inflação implícita de 2 anos recuou de 5,16% para 4,56% (-60bps) e a de 10 anos recuou de 6,27% para 5,94% (-33bps). Essa conjuntura de mercado indica o atual estágio do ciclo econômico, com o Banco Central mantendo a taxa nominal de juros elevada, e o mercado reduzindo a inflação implícita futura.

(Fonte: Carta Mensal, (4Um Asset Management, junho/2025)



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

2) Evolução da execução Orçamentária do RPPS

Conforme quadro, as arrecadações de contribuições no mês foram maiores que as despesas projetadas, podendo o saldo positivo ser aplicado para constituição de reserva futura. A despesa será menor devido a concessão de benefícios estar abaixo do projetado no cálculo atuarial, mesmo com direito ao benefício previdenciário, a concessão é condicionada ao pedido do servidor, exceto aos que completarem 75 anos que serão aposentados compulsoriamente.

	NO MÊS	NO ANO	RECEITA PREVISTA PARA 2025	RECEITA ATUALIZADA
RECEITAS	6.012.007,60	45.389.998,23	71.600.000,00	71.600.000,00
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2025
DESPESAS	2.076.706,27	12.555.318,20	71.600.000,00	59.044.681,80
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	3.935.301,33	32.834.680,03		

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\$ 15.651.981,53 (Quinze milhões, seiscentos e cinquenta e um mil, novecentos e oitenta e um reais e cinquenta e três centavos) e resgates no importe de R\$ 11.448.432,21 (Onze milhões, quatrocentos e quarenta e oito mil, quatrocentos e trinta e dois reais e vinte e um centavos), conforme discriminação abaixo:

ATIVOS	APLICAÇÕES	RESGATES
CAIXA BRASIL FI RF LP	-	6.000.000,00
CX BR DISPONIBILIDADES FI RF LP	5.651.981,53	5.448.432,21
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RF LP	10.000.000,00	
TOTAL	15.651.981,53	11.448.432,21

4) DELIBERAÇÕES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

APLICAÇÕES

SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RF LP – R\$ 10.000.000,00

Por unanimidade, o Comitê deliberou pela aplicação, com aprovação registrada em ata pelo Conselho Administrativo, visando diversificação da carteira em ativos indexados ao CDI e descentralização por gestor/administrador. O fundo apresenta taxa de administração inferior às alternativas do mesmo segmento e rentabilidade histórica em linha com o CDI, preservando perfil conservador e alta liquidez, em conformidade com a Política de Investimentos do ITAPREV e a Res. CMN nº 4.963/2021. Dado o patamar de juros, fundos DI seguem apropriados para a parcela tática de liquidez. Os recursos advirão de resgate do CAIXA BR DISPONIBILIDADES. O Comitê manterá monitoramento de risco, custos e concentração por contraparte, com reporte periódico ao Conselho.



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

RESGATES

CAIXA BR FI RF LP RF – R\$ 6.000.000,00

Por unanimidade, o Comitê deliberou pelo resgate parcial deste investimento, medida alinhada à Política de Investimentos e ao objetivo de reduzir concentração/risco e diversificar a carteira diante do cenário econômico vigente. Os recursos permanecerão temporariamente no CAIXA BR Disponibilidades, preservando liquidez e segurança até a execução das novas alocações aprovadas em pauta, com acompanhamento contínuo de enquadramento e condições de mercado.

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

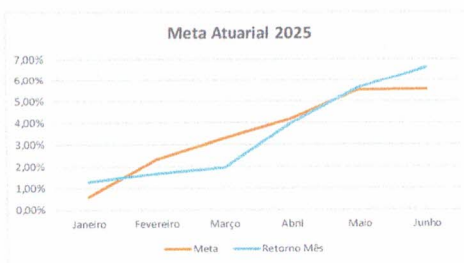
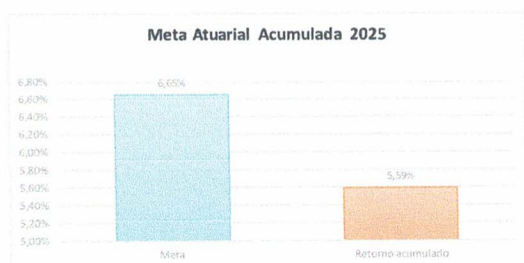
A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da Resolução Nº 4963/2021;

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.

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%	5,53%	114,76%
Junho	451.015.933,01	15.651.981,53	11.448.432,21	459.616.108,69	4.396.626,36	0,97%	0,65%	28.086.789,98	6,65%	5,59%	119,03%
						1,24%	0,84%	13.391.782,78	6,65%	5,59%	119,03%



Retorno obtido no mês	1,24%
Meta atuarial do mês	0,84%
Retorno da carteira em 2025	6,65%
Meta atuarial acumulada de 2025	5,59%

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	459.616.108,69
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	9.771.539,02
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	469.387.647,71



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

Retorno por fundo de Investimentos

40	Fundos acima da meta atuarial no ano
9	Fundos abaixo da meta atuarial no ano
3	Fundos com rendimento Negativo no ano
52	Total Fundos investidos

76,92%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
17,31%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
5,77%	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	RENDA VARIÁVEL	101,32%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
AZQUEST	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	19,87%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
QUELUZ	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	19,83%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
BNP	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	18,99%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	17,07%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
FINACAP	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	15,84%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
4UM	4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	15,03%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	14,45%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	8,94%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTIFOLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	8,65%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	8,30%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2030 II TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	7,87%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	7,68%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TITULOS PUBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	7,16%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
SOMMA	SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	6,94%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 7,10%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	6,76%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	6,76%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
ICATU	ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,73%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2027 IPCA + 7,08%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	6,71%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	6,66%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	6,54%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	6,54%	5,53%	TX. ADMINISTRATIVA
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC TITULOS BANCARIOS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	6,54%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	6,53%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2028 IPCA + 6,29%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	6,52%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	6,50%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	6,48%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 6,30%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	6,39%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	6,20%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,14%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	6,00%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO



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

DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2030 IPCA + 8,28%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	5,98%	5,53%	PREVIDENCIARIO
BB	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,96%	5,53%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,95%	5,53%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,81%	5,53%	PREVIDENCIARIO
CLARITAS	CLARITAS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO LP	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,78%	5,53%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2027 TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,67%	5,53%	PREVIDENCIARIO
BB	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	5,67%	5,53%	TX. ADMINISTRATIVA
CAIXA	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	5,59%	5,53%	PREVIDENCIARIO
BB	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,55%	5,53%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,31%	5,53%	PREVIDENCIARIO
BB	BB TP VERTICE 2026 RESP.LIMITADA RF PREVIDENCIARIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	4,99%	5,53%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	4,80%	5,53%	PREVIDENCIARIO
BB	BB AUTOMATICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	4,66%	5,53%	TX. ADMINISTRATIVA
BRABESCO	BRABESCOL LETRA FINANCEIRA 2030 IPCA + 7,75%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	1,17%	5,53%	PREVIDENCIARIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 7,52%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	1,14%	5,53%	PREVIDENCIARIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2030 IPCA + 7,50%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	1,12%	5,53%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,00%	5,53%	PREVIDENCIARIO
SICREDI	SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	0,49%	5,53%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-7,69%	5,53%	PREVIDENCIARIO
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-10,80%	5,53%	PREVIDENCIARIO
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-11,52%	5,53%	PREVIDENCIARIO

Retorno acumulado 2015 a 2025



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 junho de 2025.

O índice Bovespa avançou +1,33% no mês, fechando aos 138.855 pontos. No acumulado do ano, o principal índice da B3 sobe +15,44%. A virada ocorreu no último pregão do mês, quando o Ibovespa subiu +1,45% após a divulgação do Caged mostrar que o país gerou 148.992 postos de trabalho, abaixo das expectativas de 179 mil compiladas pela Agência Reutes. A expectativa é que a desaceleração do mercado de trabalho ajude a controlar a inflação, impulsionando as ações mais ligadas à economia doméstica. Mais cedo, o boletim Focus mostrou que as expectativas para a inflação deste ano recuaram pela 5ª semana seguida, de 5,46% um mês atrás para 5,20%, refletindo um câmbio mais comportado e uma dinâmica benigna do item alimentos, além de uma maior austeridade pela autoridade monetária em relação ao juro, após o COPOM elevar a taxa Selic para 15,00%, uma alta de 0,25 ponto percentual, para um patamar suficiente para desacelerar a economia. O fluxo de capital estrangeiro para a B3 segue no campo positivo. Em junho, foram registradas entradas líquidas de R\$ 5,3 bilhões, levando a um saldo positivo de R\$ 26,9 bilhões no ano. Os mercados acionários globais seguem nas máximas históricas, ajudados pelo otimismo do mercado com os sinais de progresso nas negociações comerciais entre EUA e China, enquanto o dólar se manteve próximo aos seus níveis mais baixos em mais de três anos. O S&P 500, maior referência do mercado de ações norte-americano avançou +4,96% (+0,33% em reais), enquanto o Nasdaq 100 Index, que reflete o desempenho das maiores empresas norte-americanas não financeiras, registrou avanço de +6,27% (+1,59% em reais). Já o MSCI World, que reflete o desempenho médio das bolsas no mundo, subiu +4,22% (-0,38% em reais). Enquanto o BDRX, índice que reflete o desempenho dos BDR Nível I negociados na B3, acumulou alta de +1,55% no mês. O dólar recuou -4,41% frente ao real, encerrando o mês cotado a R\$ 5,4335. No ano, a moeda acumula queda de -11,87%.

O QLZ MOS FIA registrou rentabilidade de +2,36% no último mês, enquanto o Índice Bovespa avançou +1,33% e o índice Small Caps +1,04%. No ano, o fundo registra retorno de +19,82%, ante alta de +15,44% do Ibovespa, e +26,43% do Small Caps. Em um cenário ainda marcado por seletividade e



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

volatilidade, as principais contribuições positivas vieram de MRV (+0,9%), Panvel (+0,9%) e Ultrapar (+0,6%). Do outro lado, as principais detratoras foram Hapvida (-0,7%), Eneva (-0,2%) e SLC Agrícola (-0,2%). A combinação de inflação global mais branda, postura mais contida dos bancos centrais e depreciação do dólar, fortalece a leitura de que estamos no fim do ciclo de aperto monetário no Brasil. Por outro lado, o episódio do IOF ilustra os riscos ainda presentes no campo institucional. O gestor do fundo segue atento à evolução do ambiente macroeconômico e aos desdobramentos políticos, com foco em ativos com fundamentos sólidos e boas assimetrias. Mantém a alocação em ações em 95%, com 43% do portfólio concentrado nas cinco principais posições, além de estruturas de proteção para mitigar oscilações de curto prazo, ciente da volatilidade que ainda deve permanecer no mercado local até as eleições gerais de 2026.

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

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	30/06/2025	160,6855593	8966,53504580	1.440.792,70	- 186.489,06

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 registrou que, no semestre findo em junho/2025, o fundo apresentou desempenho negativo acumulado de -10,80%, mantendo-se sob acompanhamento especial.

Em 26/06/2025, representantes de diversos RPPS cotistas reuniram-se durante o 58º Congresso da ABIPEM, em Foz do Iguaçu/PR, para tratar de informações do fundo, interação com órgãos fiscalizadores, voto na AGC de 03/07/2025 e alternativas para recuperação ou encerramento do fundo.

Na ocasião, não houve oposição dos presentes à troca do administrador a ser votada na AGC, entendida como passo relevante ao enquadramento do fundo; também se discutiu a busca por eventuais interessados em assumir a administração.



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

Os cotistas relataram ainda ofícios a instituições constantes da lista do Ministério da Previdência para prospectar novos gestores/administradores, até o momento, sem respostas ou com declínios, à exceção de contato inicial da BOCOM que não evoluiu.

Constou, por comunicação formal de convocação, a AGC para deliberar a transferência da administração fiduciária do CARE11 para a MASTER S.A., com fechamento em 11/07/2025 e início em 14/07/2025, condicionada à aprovação e reforma do regulamento.

Como próximos passos, o Comitê:

- 1) manterá voto alinhado à troca do administrador e acompanhará sua implementação;
- 2) articulará com outros RPPSs a avaliação de auditoria independente sobre a situação do fundo; e
- 3) seguirá monitorando alternativas de recuperação ou, se necessário, de liquidação para mitigação de perdas, em coordenação com orientações setoriais.

Ressaltamos que as iniciativas acima reforçam a atuação conjunta dos cotistas e o registro formal de diligência do ITAPREV sobre o tema.

Ainda sobre o tema CARE11, o Comitê tomou ciência do parecer técnico submetido aos cotistas acerca da AGC de 03/07/2025, cuja pauta prevê a transferência da administração fiduciária do Fundo da Planner Trustee DTVM para a MASTER S.A. CCTVM, com fechamento em 11/07/2025 e início em 14/07/2025, sem alteração da taxa de administração e com reforma integral do regulamento na data de abertura.

Segundo o parecer, a MASTER é instituição autorizada, sem passivos e aderente aos códigos da ANBIMA, atendendo ao art. 21, §2º, I, da Res. CMN 4.963/2021 (obrigação de comitês de auditoria e de riscos), o que regulariza o requisito do administrador para investimentos por RPPS.

Contudo, permanece o desenquadramento do CARE11 para RPPS porque a carteira detém investimento em Cortel Holdings, não registrada como companhia aberta na CVM, em desacordo com as exigências combinadas dos arts. 11, 8º e 7º da Res. 4.963/2021 para ativos privados em carteiras de fundos elegíveis.

À vista disso, o parecer não vê óbice à aprovação da pauta de troca do administrador, mas ressalta que o fundo seguirá desenquadrado até solução do ponto societário do ativo investido.

O encaminhamento dado pelo Comitê foi no sentido de registrar voto favorável à troca de administrador na AGC, manter monitoramento reforçado e avaliação regulatória sobre alternativas para endereçar o desenquadramento (inclusive eventual desinvestimento ordenado), reportando evoluções nas próximas reuniões.

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	-10,80%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Saldo aplicado	Qtd de Cotas
2.088.401,95	233.341,0000000

Saldo fechamento Junho/2025	
Cota de Mercado	Cota Patrimonial
1,24	6,987145
R\$ 289.342,84	R\$ 1.630.387,40

Rentabilidade em R\$	-R\$ 1.799.059,11	-R\$ 458.014,55
----------------------	-------------------	-----------------

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



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
JUN/2025	289.342,84



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	Índice Anual	Variação	Volatilidade - 12 meses
CADIA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LT.	0.79%	4.55%	4.43%	4.55%	1.03%	-1.06%	0.20%	1.29%	6.814%
DO IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF LT.	1.25%	6.67%	5.11%	6.67%	7.06%	10.02%	0.20%	1.44%	5.205%
IMA-B (Benchmark)	1.30%	8.80%	5.17%	8.80%	7.32%	10.61%			

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



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

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 Anual	Var. Mês	Volatilidade - 12 meses
OLZ MOS FI AÇÕES	2,30%	19,82%	16,01%	19,82%	10,36%	6,51%	2,00%	7,43	19,240%
BNP PARIBAS ACTION RESP LIMITADA FIF C/C AÇÕES	1,28%	18,44%	10,89%	18,44%	12,84%	7,78%	2,00%	5,99	14,520%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIF	-0,04%	14,48%	7,16%	14,45%	13,97%	9,99%	2,00%	3,03	11,979%
FINACAP MAURITSSAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	2,96%	15,84%	12,19%	15,84%	11,30%	16,64%	2,00%	5,38	15,778%
Ibovespa (Benchmark)	1,33%	15,44%	8,60%	15,44%	12,05%	17,59%	-	-	-

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 BDRX

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Anual	Var. Mês	Volatilidade - 12 meses
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES B	1,47%	-7,79%	9,54%	-7,79%	11,22%	66,25%	0,70%	5,95	21,067%
Global BDRX (Benchmark)	1,55%	-7,39%	9,84%	-7,39%	11,99%	73,34%	-	-	-

MSCI USA Extended ESG Focus

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Anual	Var. Mês	Volatilidade - 12 meses
BB AÇÕES GLOBAIS RESP LIMITADA FIF C/C AÇÕES	-0,14%	-11,00%	6,06%	-11,00%	5,94%	49,33%	1,00%	4,96	19,658%
MSCI USA Extended ESG Focus (Benchmark)	0,32%	-7,52%	5,41%	-7,52%	11,31%	58,95%	-	-	-

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 que retornaram negativamente no início de 2025 vem mitigando o resultado negativo..

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	5,31%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-7,69%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-11,52%	5,53%	PREVIDENCIÁRIO

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 americana 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.



ofensiva de taxar produtos chineses não trouxeram resultado com a taxaçoão reciproca dos chineses, o presidente Donald Trump acabou cedendo e prorrogando a taxaçoão até a formalizaçoão 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 taxaçoão extra de 10%, o ligou um alerta aos vendedores de carnes e algumas commodities aos EUA, essa taxaçoão abriu caminho para mais exportações a China, como o minério de Ferro e soja, por outro lado, investidores locais temem uma inundaçoão de produtos Chineses no mercado brasileiro fragilizando ainda mais a economia forçando a inflaçoão para cima.

O Brasil não escapou da taxaçoão, o governo americano anunciou taxaçoão de 50% aos produtos brasileiros, justificando como motivaçoão para isso, o PIX, produtos da 25 de março, e o julgamento de seu aliado político, o ex-presidente Jair Bolsonaro, sobre os atos de 08 de janeiro de 2024.

Novos ativos para a carteira do RPPS.

Em reunião com o conselho administrativo foram deliberadas as aplicaçoões:

CNPJ: 13.455.174/0001-90 SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇOES

Por unanimidade decidimos pela aplicaçoão no fundo de renda variável no segmento dividendos, este tipo de ativo tem por objetivo investir em empresas lisadas na B# que sejam boas pagadoras de dividendos, esse tipo de empresa, geralmente são consolidadas, estáveis e com potencial de valorizaçoão no longo prazo, trazendo mais solidez em momentos de estresse de mercado. O fundo foi apresentado ao comitê de investimentos na reunião realizada com o representante do Banco Santander no mês de maio, Angelica Bispo, fundo com parecer favorável a aplicaçoão pela consultoria de investimentos e pelo conselho fiscal. Comparados a outros ativos no mesmo segmento e tipo de ativos o ativo do Banco Santander possui a menor taxa de administraçoão, 1%, não possui taxa de performance, e os resgates solicitados são creditados em conta do RPPS em D+3DU.

BNP PARIBAS ACTION

Deliberado pelo comitê de investimentos pelo resgate total do fundo, o fundo que durante a aplicaçoão 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 aplicaçoão 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 valorizaçoão 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. Previsão dos créditos do resgate 17/07/25.



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

	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

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

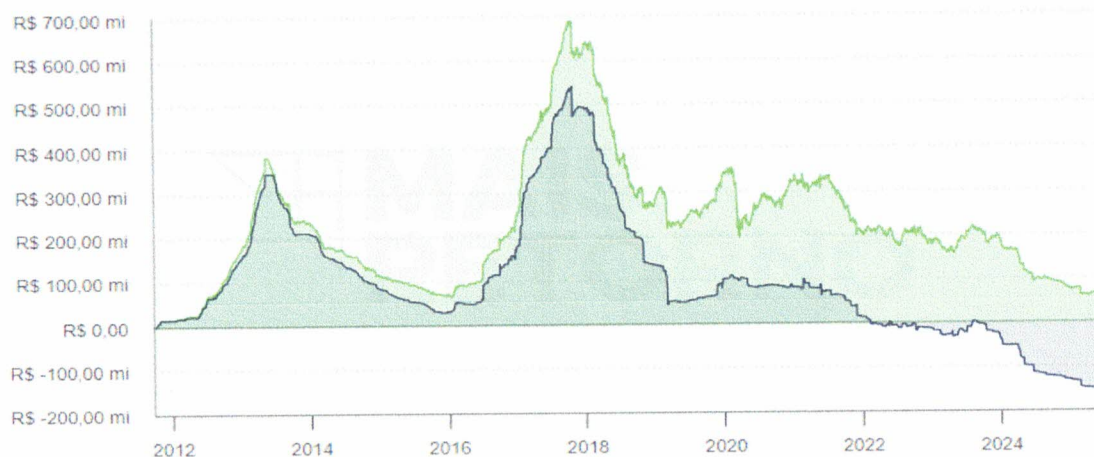
R\$ 418.900,33

Patrimônio ⓘ

BNP PARIBAS ACTION CLASSE INVESTIMENTO CLASSES INVESTIMENTO AÇÕES RL

ATUAL

R\$ 67,59 mi



POSSIVEIS NOVOS INVESTIMENTOS

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

CNPJ	FUNDO	DATA	STATUS
39.377.954/0001-53	3R RADIX FI AÇÕES	27/05/2025	CONCLUÍDO
60.710.479/0001-81	RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FIF MULTIMERCADO	26/05/2025	CONCLUÍDO
58.365.153/0001-12	CRESCERA GROWTH CAPITAL VI FEEDER I RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA CLASSE A	19/05/2025	CONCLUÍDO
36.017.289/0001-07	V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	14/05/2025	CONCLUÍDO
42.774.627/0001-40	V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	14/05/2025	CONCLUÍDO
56.051.304/0001-32	SANTANDER NTN-B 2028 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	07/05/2025	CONCLUÍDO
21.689.246/0001-92	ARBOR FIC AÇÕES	16/04/2025	CONCLUÍDO
47.756.349/0001-11	ARBOR II FIC AÇÕES	15/04/2025	CONCLUÍDO
59.861.817/0001-05	CAIXA EXPERT ABSOLUTE CRETA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	07/04/2025	CONCLUÍDO
06.916.384/0001-73	BRAPESCA DIVIDENDOS FI AÇÕES	21/03/2025	CONCLUÍDO
42.774.627/0001-40	V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	21/03/2025	CONCLUÍDO

Dos fundos apresentados o comitê nas ultimas, 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



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

resgates são creditados rapidamente D+3. Os demais ativos foram reprovados momentaneamente, por o comitê de investimentos entender que não é o momento.

CNPJ	FUNDO	DATA	STATUS
13.455.174/0001-90	SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	06/05/2025	CONCLUÍDO
06.916.384/0001-73	BRADESCO DIVIDENDOS FIC 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 FIC 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 analise a consultoria de investimentos Credito e Mercado, a analise final da 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 analise 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 analise 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, analise da consultoria e analise dos conselhos o comitê de investimentos optou por declinar a operação devido a falta de tempo para analisar melhor o ativo.



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

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 AGENTES AUTONOMOS

TORRES INVEST AGENTES AUTONOMOS

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

ATINA AGENTES AUTONOMOS

PRIVATIZA AGENTES AUTONOMOS

CAPACITAÇÃO

Participação nos eventos de atualização de produtos e cenários:

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 -participação do membro do comitê de investimentos Alex Domingues de castro Santos.



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

XVIII ENCONTRO JURIDICO FINANCEIRO APEPREM- ÁGUAS DE LINDOA/SP - 05,06 E 07 DE AGOSTO, participação de todo comitês de investimentos

CURSO PRÁTICO DE CONTABILIDADE DE EXERCÍCIO DO R.P.P.S.- ON LINE- 26 DE AGOSTO, participação dos membros Alex Domingues de Castro Santos

CURSO ATUARIAL PARA NÃO ATUÁRIOS – 14 DE AGOSTO, participação dos membros Alex Domingues de Castro Santos.

23º CONGRESSO PREVIDENCIÁRIO 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 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 agendou a reunião entre conselho administrativo e o distribuidor para 29/07/25 durante a reunião ordinária do conselho de administração, sem o compromisso de realizar novos aportes em ativos distribuídos pela EMPIRE.

ASSEMBLEIA BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII

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 a 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 justificava 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 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. Participou da reunião o membro do comitê Alex Domingues de Castro Santos, os RPPS veem com bons olhos a troca do administrador do fundo apesar do maior impacto a rentabilidade do fundo seja a gestão. Participou do encontro o presidente da associação nacional de previdência ABIPEM, o Sr. João Figueiredo deixando a associação a disposição dos RPPS no que for necessário aos próximos passos do fundo, seja pela troca do gestor ou liquidação do fundo se os cotistas decidirem em assembleia que seja necessário.

Convocações

Convocado conselho administrativo para retificação da politica 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 politica 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-os para analise futura. Retificação aprovada por unanimidade.



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