



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

## ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

**Participantes:** Alex Domingues de Castro Santos

José Roberto dos Santos

Rafael de Jesus Freitas

Reunião realizada 13 de agosto de 2025, às 10 horas.

Às dez horas do 13 de agosto 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 – “Fog of War”** – Canhão tarifário de Trump mira o Brasil, eleva o nível de incertezas e penaliza os mercados do país em julho. Os mercados brasileiros tiveram performance negativa em julho. Embora o cenário macroeconômico doméstico não tenha trazido grandes emoções, com os principais indicadores dando continuidade à trajetória relativamente benigna exibida em junho, o contexto de guerra comercial travada pelos EUA foi o grande detrator dos ativos. Não só o fato de o Brasil ter se tornado o principal alvo do canhão tarifário de Donald Trump, como também a derivada política e eleitoral doméstica – que tornou-se mais adversa para os anseios dos investidores – foram os temas que propagaram volatilidade, incerteza e aumento da aversão ao risco para os negócios. Desse modo, ao término de julho, a curva de juros apresentou importante inclinação, ou seja, os trechos longos abriram muito mais que os curtos; o Real depreciou pouco mais de 3,0% diante do dólar, sendo o pior mês para nossa moeda desde novembro do ano passado; e o Ibovespa contraiu em torno de 4,2%, maior perda desde o último mês de 2024.

Na conjuntura global, destaque para a movimentação do dólar dos EUA. Após exibir perdas diante de praticamente todas as principais divisas globais no primeiro semestre, a moeda norte-americana finalmente teve em julho algum movimento de recuperação. Obviamente, correções de alta são fenômenos naturais depois de um longo processo de queda. Ademais, indicadores econômicos dos EUA e as movimentações do Fed também exerceram impactos no desempenho da moeda. Todavia, foi o desenrolar do noticiário da guerra comercial que pareceu ser o maior motivador para os ganhos do dólar. Essencialmente, dois aspectos fundamentais merecem ser destacados. De um lado, em meio aos diversos acordos de comércio já firmados pelos EUA, o entendimento é de que a tarifa efetiva de exportação será inegavelmente elevada, mas bem menor em relação ao estimado no momento de maior tensão comercial, nos primeiros dias de abril. De outro lado, nossa análise é de que os acordos firmados pelo governo Trump serão muito mais benéficos para os EUA do que para a maioria dos demais países. Nesse ponto, mencionam-se os acordos entre norte-americanos com a União Europeia e com o Japão.

Dentre os indicadores econômicos, acompanhamos ao longo do mês passado sinais mais convincentes de que as atitudes do governo Trump devem penalizar o equilíbrio macroeconômico dos EUA. Por exemplo, na inflação, o CPI de junho até veio comportado na maioria das suas principais linhas e nas medidas de núcleo. Entretanto, os efeitos da





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

ESTADO DE SÃO PAULO

guerra comercial apareceram com maior intensidade que o esperado em diversos bens. Na atividade econômica, a primeira estimativa do PIB do 2T25 mostrou crescimento acima do esperado (3,0% T/T anualizado vs. uma expectativa de 2,5% T/T). Ainda assim, realizando uma abertura mais criteriosa dos dados, identificamos que há um evidente processo de desaceleração da economia americana. As “dendas finais para compradores internos privados”, que incorporam apenas o Consumo das Famílias e Formação Bruta de Capital Fixo (FBKF, que capta os investimentos das empresas, excluindo-se os estoques), cresceram somente 1,2% T/T anualizado – número bem abaixo do ritmo observado ao longo dos últimos anos. Quanto ao Fed, houve a manutenção da taxa de juros no patamar entre 4,25%-4,50%, conforme amplamente esperado, mas com dois votos dissidentes – Christopher Waller e Michelle Bowman optaram pelo corte de 0,25 p.p. das fed funds rate. Embora o Comunicado que acompanhou a decisão tenha vindo marginalmente dovish, o presidente do Fed, Jerome Powell, soou bastante duro na coletiva de imprensa, sem abrir qualquer espaço para interpretações de moderação. Na nossa leitura, ainda que a postura de “esperar para ver” de Powell tenha fundamento econômico no momento da reunião do Fed, visto que ainda há incertezas de como as tarifas impactarão a economia nos próximos meses, o chairman possivelmente foi mais hawkish que o esperado como forma de transmitir a mensagem de que o BC dos EUA não se dobrará às pressões de Trump. Por fim, ainda dentro do tema de política monetária, seguimos com as nossas expectativas de que o Fed retomará o ciclo de cortes em setembro e realizará um corte adicional em dezembro.

Na China, o PIB cresceu 5,2% A/A no 2T25, levemente acima das estimativas, que eram de +5,1%. A principal interpretação para o indicador é que apesar de todos os tumultos envolvendo a guerra comercial, a economia chinesa conseguiu desempenhar bem, crescendo acima de 5,0%. Do lado dos dados setoriais de curto-prazo, as novas informações seguem indicando o caráter dual da economia chinesa, com produção forte, mas demanda interna fraca. Na Europa, a inflação seguiu comportada e basicamente dentro dos parâmetros desejados pelo Banco Central Europeu (BCE), ao passo que a atividade econômica se mostrou suavemente mais forte. Em termos de política monetária, o BCE manteve a taxa de juros, sinalizando que a barra é elevada para novos cortes. No Brasil, enquanto o cenário macroeconômico foi basicamente uma repetição do que vimos em junho, ou seja, a atividade seguiu mostrando alguma perda de tração, a inflação continuou apresentando sinais mais favoráveis e o mercado de trabalho registrou renovada resiliência – fatores que não trouxeram incentivo para o Copom mudar suas avaliações sobre a conjuntura e próximos passos de política monetária –, a cena geopolítica, por outro lado, foi de fortes emoções. Não é preciso gastar muitas linhas no porquê Trump decidiu tarifar duramente o Brasil, algo já amplamente conhecido pelos investidores. Assim, será interessante debater os efeitos econômicos, políticos e eleitorais do tarifaço. No que diz respeito às eventuais consequências econômicas, entendemos que, em termos agregados, o impacto sobre o crescimento tende a ser limitado, em virtude da participação relativamente baixa dos EUA na pauta exportadora brasileira. No início dos anos 2000, os EUA agregavam mais de 25,0% do destino total dos produtos exportados pelo Brasil, mas atualmente (2025, dados até junho) representam apenas 12,1%. Entendemos que os impactos tendem a ser mais setoriais do que agregados. No que concerne ao ambiente político e eleitoral, temos de separar impactos de curto, médio e longo prazo. Para prazos mais curtos, é inevitável reconhecer que Lula é o vencedor. O discurso de união contra o “inimigo externo” e de ataque aos “traidores da Pátria” trouxe





# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

algum gás para o presidente. Com isso, houve estancamento da piora da avaliação do governo Lula – a queda dos preços dos alimentos, aliás, também pareceu contribuir para as pesquisas mais favoráveis para o governo. No longo prazo, acreditamos que o quadro eleitoral para 2026 não se modificou estruturalmente diante do já por nós esperado: (i) Bolsonaro não concorrerá e seu caminho inevitável será o de apoiar algum político do espectro da direita; (ii) Lula será um candidato competitivo, mas acreditamos que os recentes eventos tarifários em nada influenciarão na decisão de voto no ano que vem. Desta feita, ainda acreditamos que as eleições de 2026 mostram-se como convidativas para a concretização de uma troca de posto no Palácio do Planalto, algo que julgamos como bastante positivo para os mercados do país.

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

## 2) Evolução da execução Orçamentária do RPPS

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

	NO MÊS	NO ANO	RECEITA PREVISTA PARA 2025	RECEITA ATUALIZADA
RECEITAS	7.262.187,22	52.652.185,45	71.600.000,00	71.600.000,00
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2025
DESPESAS	1.947.519,86	14.502.838,06	71.600.000,00	57.097.161,94
	NO MÊS	NO ANO		
SALDO	5.314.667,36	38.149.347,39		

## 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\$ 26.176.021,12 (Vinte e seis milhões, cento e setenta e seis mil, vinte e um reais e doze centavos) e resgates no importe de R\$ 22.094.779,63 ( Vinte e dois milhões, noventa e quatro mil, setecentos e setenta e nove reais e sessenta e três centavos), conforme discriminação abaixo:

FUNDO	Aplicações	Resgates
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO	-	5.000.000,00
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PR	-	201.718,58
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIA	-	2.000.000,00
BNP PARIBAS ACTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-	1.397.304,23
BB AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CUR	15.000,00	2.249,59
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA F	1.500.000,00	-
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA F	2.000.000,00	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA	2.000.000,00	-
CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A RESP LIMITADA FIF CIC RENDA F	3.000.000,00	-
SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	5.000.000,00	-
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RESP LIMITADA FIF CIC R	12.661.021,12	13.493.507,23
<b>TOTAL</b>	<b>26.176.021,12</b>	<b>22.094.779,63</b>





**4) DELIBERAÇÕES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

**APLICAÇÕES**

**CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA – R\$ 1.500.000,00**

Por unanimidade decidimos pela aplicação - Aplicação realizada no fundo, por apresentar uma boa performance para o atual Cenário Econômico e, para adequação a busca do cumprimento da meta atuarial. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA – R\$ 2.000.000,00**

Por unanimidade decidimos pela aplicação - Aplicação realizada no fundo, por apresentar uma boa performance para o atual Cenário Econômico e, para adequação a busca do cumprimento da meta atuarial. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo BB PERFIL RF LP TP.

**CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF – R\$ 2.000.000,00**

Por unanimidade decidimos pela aplicação - Aplicação realizada no fundo, por apresentar uma boa performance para o atual Cenário Econômico e, para adequação a busca do cumprimento da meta atuarial. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES

**CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FI – R\$ 3.000.000,00**

Por unanimidade decidimos pela aplicação - Aplicação realizada no fundo, por apresentar uma boa performance para o atual Cenário Econômico e, para adequação a busca do cumprimento da meta atuarial. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES

**SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES – R\$ 5.000.000,00**

Por unanimidade decidimos pela aplicação - Fundo de investimentos apresentado ao comitê de investimentos com parecer favorável da consultoria de investimentos. Com a sinalização do final do ciclo de aumento da taxa SELIC, o comitê de investimentos começou a analisar fundos de renda variável de estratégia dividendos para composição da carteira. Fundos de estratégia dividendos costumam aplicar os rendimentos recebidos das empresas, renovando a estratégia, comprando com fundos que já compõem a carteira do RPPS e outros apresentados para o comitê de investimentos, o fundo do SANTANDER foi o que trouxe maior segurança ao comitê devido ao tamanho e experiência do gestor. Fundo apresentado também ao conselho administrativo com parecer favorável a aplicação. OS recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**BB AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO – R\$ 15.000,00**

Utilização dos recursos da taxa administrativa.





**RESGATES**

**CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO – R\$ 5.000.000,00**

Por unanimidade decidimos por resgatar de forma parcial esse investimento, resgate realizado para adequação da carteira ao atual cenário econômico. Os recursos do resgate ficarão aplicados no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

**BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO – R\$ 2.000.000,00**

Por unanimidade decidimos por resgatar de forma parcial esse investimento, resgate realizado para adequação da carteira ao atual cenário econômico. Os recursos do resgate serão aplicados no fundo BB IMA-B TITULOS PUBLICOS RF.

**BNP PARIBAS ACTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES - R\$ 1.397.304,23**

Por unanimidade decidimos por resgate final do fundo. 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 o risco de liquidez futura.

**BB AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PR – R\$ 2.249,59**

Utilização dos recursos da taxa administrativa

**BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREV. – R\$ 201.718,58**

Utilização dos recursos da taxa administrativa

**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.

28

ppr

slm





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

**5). Outras análises**

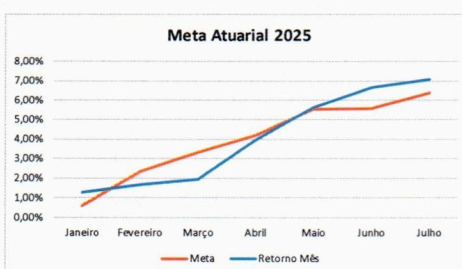
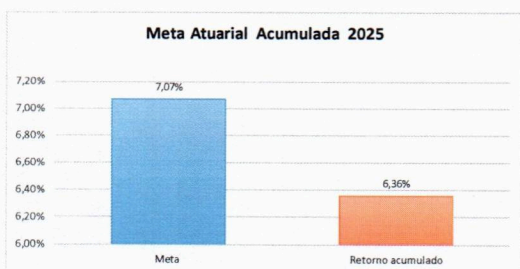
A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da Resolução Nº 4963/2021;

Conforme levantamento realizado a carteira do RPPS possui no fechamento do mês 54,50% 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%
Maio	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%
Julho	459.616.108,69	26.161.021,12	21.890.811,46	465.733.905,07	1.847.586,72	0,40%	0,73%	29.934.376,70	7,07%	6,36%	111,26%
						0,40%	0,73%	29.934.376,70	7,07%	6,36%	111,26%



Retorno obtido no mês	0,40%
Meta atuarial do mês	0,73%
Retorno da carteira em 2025	7,07%
Meta atuarial acumulada de 2025	6,36%

RECURSOS PREVIDENCIARIOS	465.733.905,07
RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA	9.704.343,41
TOTAL DE RECURSOS ITAPREV	475.438.248,48

**Retorno por fundo de Investimentos**

35	Fundos acima da meta atuarial no ano
13	Fundos abaixo da meta atuarial no ano
4	Fundos com rendimento Negativo no ano
52	Total Fundos investidos

67,31%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
25,00%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
7,69%	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	102,17%	6,36%	PREVIDENCIARIO
QUELUZ	QLZ MOS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA VARIÁVEL	12,80%	6,36%	PREVIDENCIARIO
FINACAP	FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENTA	11,40%	6,36%	PREVIDENCIARIO





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

			VARIÁVEL			
AZQUEST	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	REND VARIÁVEL	10,07%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b	REND FIXA	9,48%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
RIOBRAVO	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTIFOLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	REND VARIÁVEL	9,18%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	REND VARIÁVEL	8,54%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
4UM	4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	REND VARIÁVEL	8,45%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	REND VARIÁVEL	8,41%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
SOMMA	SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b	REND FIXA	8,35%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b	REND FIXA	8,19%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b	REND FIXA	8,15%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL CLASSIC TITULOS BANCARIOS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b	REND FIXA	7,94%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a	REND FIXA	7,92%	6,36%	TX. ADMINISTRATIVA
BB	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a	REND FIXA	7,84%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b	REND FIXA	7,82%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a	REND FIXA	7,82%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b	REND FIXA	7,77%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 7,10%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	7,69%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 7,23%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	7,69%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2027 IPCA + 7,08%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	7,68%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CONSTANCIA	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	REND VARIÁVEL	7,62%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 7,00%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	7,55%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2028 IPCA + 6,29%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	7,40%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 6,30%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	7,25%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CLARITAS	CLARITAS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO LP	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b	REND FIXA	7,22%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	REND VARIÁVEL	7,20%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a	REND FIXA	7,19%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB TITULOS PUBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b	REND FIXA	7,09%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2030 II TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b	REND FIXA	7,08%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
DAYCOVAL	DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2030 IPCA + 8,28%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	7,03%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 5,93%	Artigo 7º, Inciso IV	REND FIXA	7,02%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a	REND FIXA	6,90%	6,36%	TX. ADMINISTRATIVA
CAIXA	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b	REND FIXA	6,66%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL 2027 TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b	REND FIXA	6,62%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b	REND FIXA	6,26%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b	REND FIXA	6,25%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
BB	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b	REND FIXA	6,17%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO
CAIXA	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a	REND FIXA	5,97%	6,36%	PREVIDENCIÁRIO

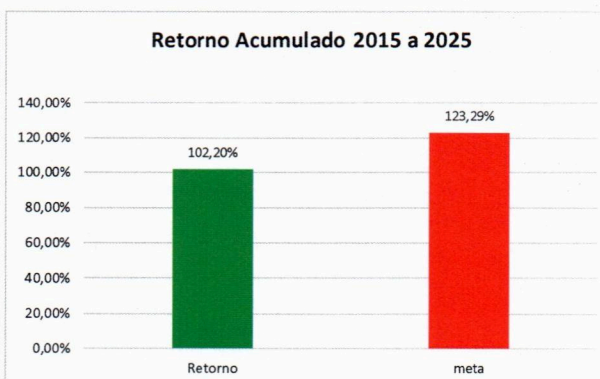
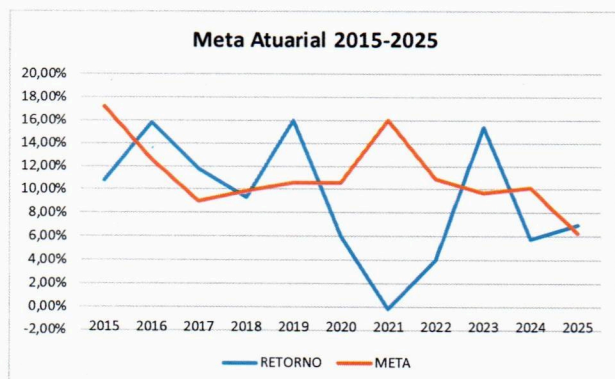




**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
**ESTADO DE SÃO PAULO**

BB	BB TP VERTICE 2026 RESP.LIMITADA RF PREVIDENCIARIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,95%	6,36%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	5,50%	6,36%	PREVIDENCIARIO
BB	BB AUTOMATICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	RENDA FIXA	5,39%	6,36%	TX. ADMINISTRATIVA
ICATU	ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,23%	6,36%	PREVIDENCIARIO
BRDESCO	BRDESCOL LETRA FINANCEIRA 2030 IPCA + 7,75%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	2,16%	6,36%	PREVIDENCIARIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 7,52%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	2,06%	6,36%	PREVIDENCIARIO
SANTANDER	SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2030 IPCA + 7,50%	Artigo 7º, Inciso IV	RENDA FIXA	2,03%	6,36%	PREVIDENCIARIO
SICREDI	SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,78%	6,36%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	RENDA FIXA	1,22%	6,36%	PREVIDENCIARIO
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-2,12%	6,36%	PREVIDENCIARIO
SANTANDER	SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-3,62%	6,36%	PREVIDENCIARIO
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-6,55%	6,36%	PREVIDENCIARIO
ZION	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	-9,37%	6,36%	PREVIDENCIARIO

**Retorno acumulado 2015 a 2025**



**6) Credenciamento**

**Distribuidores**

BANCO MASTER S/A.

**Gestores**

MOS GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA.

**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 julho de 2025.

O índice Bovespa recuou -4,17% no mês, fechando aos 132.437 pontos. No acumulado do ano, o principal índice da B3 sobe +10,63%. O anúncio, pelos EUA, da aplicação de uma tarifa de 50% sobre os produtos importados do Brasil (conhecida por "tarifaço"), com vigência a partir de 01/08, pegou o mercado financeiro no contrapé. Os principais indicadores da Bolsa de Valores recuaram, enquanto a cotação do dólar fechou acima de R\$ 5,60 pela primeira vez em quase dois meses. O maior impacto do tarifaço ocorreu sobre as empresas e/ou setores que exportam para os EUA, notadamente produtos agrícolas. Neste cenário, o investidor estrangeiro se afastou da B3. No mês, foram registradas saídas líquidas de R\$ -6,2 bilhões, o pior resultado mensal em 15 meses e o segundo saldo mensal negativo do ano, contrastando com o ingresso de R\$ 5,3 bilhões registrado em junho. No apagar das luzes do mês, o governo Donald Trump aliviou o tarifaço ao excluir alguns itens da pauta, como suco de laranja, aeronaves civis, celulose, produtos petrolíferos, dentre outros. No campo macroeconômico, tivemos a decisão das autoridades monetárias no Brasil e nos EUA. Ambos adotaram tom cauteloso, diante dos impactos das tarifas impostas pelos EUA na atividade econômica. Por aqui, o COPOM manteve a taxa de juros inalterada em 15% ao ano, apesar da recente desaceleração da inflação. Nos EUA, o FED também manteve o juro inalterado na faixa entre 4,25% e 4,50% ao ano. Apesar de reconhecer os avanços nos indicadores econômicos (inflação, emprego e atividade), o FED justificou a decisão diante das incertezas em torno dos impactos das tarifas impostas a países, na inflação e atividade doméstica. O S&P 500, maior referência do mercado de ações norte-americano avançou +2,17% (+4,88% em reais), enquanto o Nasdaq 100 Index, que reflete o desempenho das maiores empresas norte-americanas não financeiras, registrou avanço de +2,38% (+5,10% em reais). Já o MSCI World, que reflete o desempenho médio das bolsas no mundo, subiu +1,23% (+3,92% em reais). Enquanto o BDRX, índice que reflete o desempenho dos BDR Nível I negociados na B3, acumulou alta de +6,15% no mês. O dólar avançou +3,17% frente ao real, encerrando o mês cotado a R\$ 5,601. No ano, a moeda acumula queda de -9,37%.

O QLZ MOS FIA registrou rentabilidade de -5,86% no último mês, enquanto o Índice Bovespa recuou -4,17% e o índice Small Caps -6,36%. No ano, o fundo registra retorno de +12,79%, ante alta de +10,63% do Ibovespa, e +18,38% do Small Caps. Em um mês marcado pelo "tarifaço" dos EUA contra produtos brasileiros, além da escalada da curva de juros no Brasil refletindo a combinação de deterioração política e riscos fiscais, o clima piorou para os ativos de risco. Em relação ao fundo, as





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

ESTADO DE SÃO PAULO

principais contribuições positivas vieram de estruturas de proteção da carteira - "hedge" (+0,4%), seguido por Suzano (+0,1%) e SLC Agrícola (+0,1%). Do outro lado, as principais detratoras foram B3 (-1,0%), Yduqs (-0,9%) e Rumo (-0,9%). O gestor do fundo segue atento à assimetria crescente entre fundamentos microeconômicos (empresariais) e percepção de risco macroeconômico no Brasil. Embora o ambiente institucional traga desafios relevantes no curto prazo, o gestor mantém alta convicção nas empresas investidas — negócios com vantagens competitivas claras, bem geridos e valuation atrativo. A exposição a ações se manteve em 95% do PL do fundo, com 43% do capital alocado nas cinco principais posições. O gestor seguirá disciplinado na alocação, atento a oportunidades geradas por movimentos exagerados de preço.

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%
jul/25	R\$ 1.356.304,14	R\$ 153.838,30	12,80%
RESULTADO DA APLICAÇÃO		-R\$ 643.695,86	-32,18%

### 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	31/07/2025	151,262905	8966,53504580	1.356.304,14	- 270.977,62

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

### BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII

O Comitê de Investimentos registrou que o fundo CARE11 manteve desempenho insatisfatório até julho 2025, acumulando variação negativa de -9,37% no período, conforme relatório da gestora. O resultado se deu em contexto de reprecificação do setor, com impacto significativo da mudança de posicionamento dos principais agentes institucionais, refletindo ainda as dificuldades na geração de valor por parte das companhias operacionais do portfólio do fundo.

Embora não tenha havido alterações na alocação do ITAPREV no período, o Comitê reafirma que segue atento aos desdobramentos do fundo, monitorando continuamente seu desempenho em conjunto com outros Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS) cotistas. Destacou-se que permanece em análise a eventual convocação de Assembleia Geral de Cotistas para tratar da gestão e





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

governança do fundo, caso não haja sinal de recuperação ou alteração de postura por parte da administradora e da gestora.

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	-9,37%	6,36%

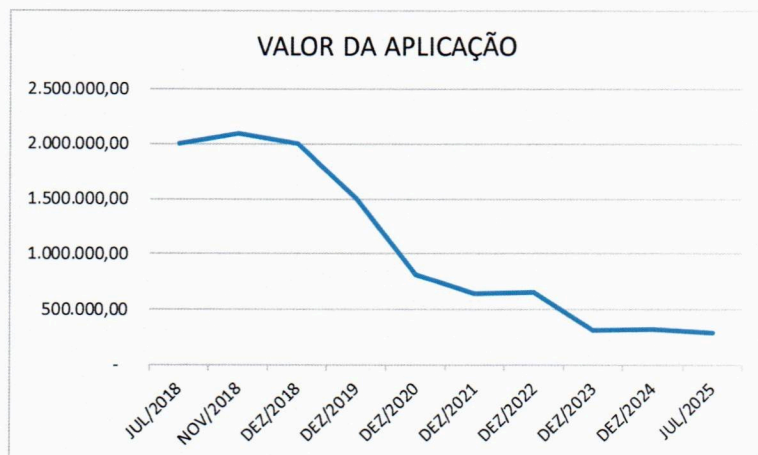
Saldo aplicado	Qtd de Cotas
2.088.401,95	233.341,0000000

Saldo fechamento Julho/2025			
Cota de Mercado		Cota Patrimonial	
1,26		6,985821	
R\$ 294.009,66		R\$ 1.630.078,46	
Rentabilidade em R\$		-R\$ 1.794.392,29 -R\$ 458.323,49	

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
JUL/2025	294.009,66







# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

## ESTADO DE SÃO PAULO

### 8) Análise de risco da Carteira

Conforme dados da plataforma da consultoria de investimentos na renda fixa os ativos com benchmark IMA-B foram de maior VAR para o mês, as incertezas fiscais para os próximos anos impactaram no rendimento destes ativos. Os ativos atrelados ao IMA-B possuem maior volatilidade pois são compostos por ativos com vários vencimentos, tanto curto quanto longo.

IMA-B

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses
CAIXA BRASIL 2030 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LT...	-0,73%	3,78%	6,80%	2,64%	-1,48%	-0,67%	0,20%	1,17%	6,875%
BB IMAB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF R...	-0,78%	7,62%	2,18%	8,72%	4,87%	8,37%	0,20%	1,30%	6,077%
IMA-B (Benchmark)	-0,76%	7,63%	2,20%	8,80%	4,88%	8,88%	-	-	-

Na renda variável a maior volatilidade ficou para os ativos ligados ao IBOVESPA que oscilou muito ao longo de 2022 e manteve essa oscilação durante exercício de 2023 e 2024, essa volatilidade tende a continuar no exercício de 2025 devido principalmente as incertezas com a política fiscal do atual governo e a capacidade do cumprimento de metas. Ativos ligados aos índices de renda variável fecharam o mês com rentabilidade em sua maioria negativa, conforme demonstrado no quadro abaixo.

Ibovespa

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIF	-5,87%	7,62%	-5,53%	4,27%	3,81%	1,88%	2,00%	8,72	12,358%
TARPOIN ATLANTICUS INST RESP LIMITADA FIC AÇÃO	0,42%	102,18%	10,57%	70,88%	-	-	2,00%	1,55	-
MOS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIC AÇÕES	-5,88%	12,70%	-1,92%	8,08%	-3,32%	-2,87%	2,00%	8,91	19,241%
SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIC AÇÃO	-3,21%	13,48%	0,16%	8,22%	12,13%	24,68%	1,10%	8,98	13,833%
FINACAP MAURITSSAD RESP LIMITADA FIC AÇÕES	-3,83%	11,41%	2,87%	5,67%	5,81%	6,37%	2,00%	5,88	15,821%
Ibovespa (Benchmark)	-4,17%	10,83%	-1,48%	8,80%	4,28%	9,13%	-	-	-

IDIV

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIC AÇÃO	-7,49%	8,41%	-2,09%	5,28%	3,58%	4,87%	1,00%	7,58	17,158%
IDIV (Benchmark)	-2,97%	10,33%	0,03%	8,80%	9,18%	21,22%	-	-	-

SMILL

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	VaR Mês	Volatilidade - 12 meses
AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP LIMITADA FIC AÇÃO	-8,17%	10,08%	-1,78%	6,00%	8,32%	7,23%	2,00%	9,79	14,989%
4UM SMALL CAPS RESP LIMITADA FIC AÇÕES	-5,72%	8,48%	-3,43%	7,12%	8,87%	18,38%	2,00%	7,30	20,183%
SMILL (Benchmark)	-8,38%	10,38%	0,24%	11,57%	2,70%	-11,01%	-	-	-

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.





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

Com o início efetivo dos cortes nos juros americanos iniciados em setembro/2024, parte do fluxo que estava na renda fixa foi para a renda variável favorecendo os fundos de investimentos no exterior, em 2024 os ativos de investimentos no exterior trouxeram as melhores rentabilidade as carteiras.

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

Global BDR										
Ativo	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	Var Mês	Volatilidade - 12 meses	
CAIXA INSTITUCIONAL BDR LIMITADA FIC AÇÕES B	8,02%	-2,23%	18,99%	2,74%	17,33%	75,73%	0,70%	5,19	21,982%	
Bolsa BDR (Benchmark)	8,18%	-1,79%	18,98%	2,04%	16,84%	80,17%	-	-	-	

MSCI USA Extended ESG Focus										
Ativo	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa Adm	Var Mês	Volatilidade - 12 meses	
BB AÇÕES GLOBAIS BDR LIMITADA FIC AÇÕES	6,82%	-6,99%	12,90%	-2,33%	12,54%	54,45%	1,98%	5,14	18,320%	
MSCI USA Extended ESG Focus (Benchmark)	4,82%	-3,99%	12,88%	0,28%	12,98%	51,75%	-	-	-	

## 9) Assuntos Gerais:

A eminencia da taxaço do governo americano aos produtos brasileiros a partir de 01 de agosto, trouxe grande volatilidade e deixou os mercados sem direção durante o mês com incertezas de quais produtos seriam taxados ou se haveriam exceções ou até mesmo prorrogação da aplicação das novas tarifas ao país.

A carteira com exposição no exterior aos poucos vem diluindo as perdas do início do ano, mas com ativos ainda no campo negativo. O cenário ainda é favorável para a boa rentabilidade destes ativos.

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	8,54%	6,36%
CAIXA	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-2,12%	6,36%
BB	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-6,55%	6,36%

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.

## Novos ativos para a carteira do RPPS.

Em reunião com o conselho administrativo foram deliberadas as aplicações:

**CNPJ: 13.455.174/0001-90 SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES**

Realizada aplicação no fundo dividendos, este tipo de ativo tem por objetivo investir em empresas listadas na B# que sejam boas pagadoras de dividendos, esse tipo de empresa, geralmente são consolidadas, estáveis e com potencial de valorização no longo prazo, trazendo mais solidez em





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

ESTADO DE SÃO PAULO

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 aplicação 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 administração, 1%, não possui taxa de performance, e os resgates solicitados são creditados em conta do RPPS em D+3DU.

### ATIVOS SAINDO DA CARTEIRA

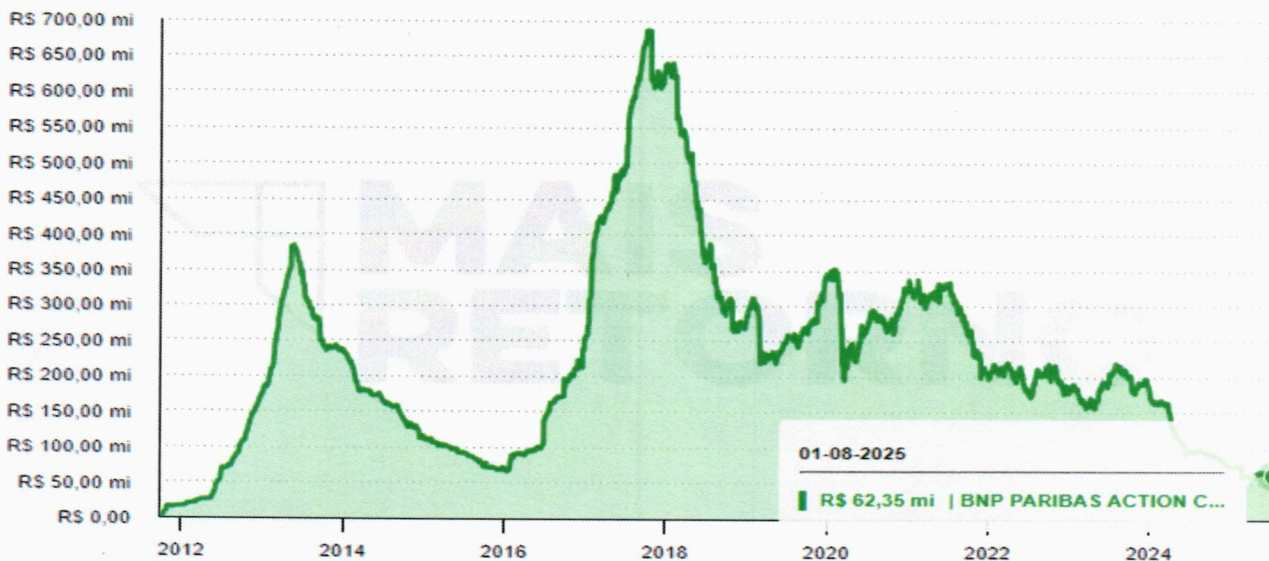
#### BNP PARIBAS ACTION

Creditado valor do resgate final 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

RESGATE POSITIVO	R\$ 418.900,33
RESGATE FINAL EM 17/07/2025	R\$ 1.442.354,05
RESULTADO DO INVESTIMENTO FINAL	R\$ 1.861.254,38

### Patrimônio ⓘ







# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

## POSSIVEIS NOVOS INVESTIMENTOS

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

CNPJ	FUNDO	DATA
40.920.066/0001-14	DAO MULTIFACTOR LONG BIASED FIF CIC MULTIMERCADO	13/08/2025
14.239.659/0001-00	CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	13/08/2025
03.399.411/0001-90	BRABESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	29/07/2025
52.156.446/0001-03	ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	25/07/2025
39.377.954/0001-53	3R RADIX FI AÇÕES	27/05/2025

Dos fundos apresentados o comitê nas ultimas, optou por dar andamento na discussão por aporte no fundo CAIXA CAPITAL PROTEGIDO e ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO

### CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO

Fundo de investimentos apresentado ao comitê de investimentos via live e convite distribuído ao conselho administrativo. O fundo tem por abjetivo aplicação em ativos de bolsa de valores, mas com proteção dos ativos em caso de cenário adverso no período de 02 anos. Se ao final dos 24 meses a rentabilidade for negativa, o capital investido é retornado a cotista, em cenário de alta todo o rendimento é convertido ao cotista até o limite de 59% inclusive no intraday, ultrapassando essa barreira, o retorno ao cotistas será de 11%. Com a proximidade do próximo período eleitoral para presidente, e mais volatilidade sendo adicionada ao cenário, optou -se pelo aporte para diversificação da carteira na estratégia de capital protegido. Único fundo apresentado ao comitê no semestre aberto para captação. Os comitê entende ser uma boa opção para diversificação da carteira, e o gestor possui expertise neste tipo de investimentos. Sugestão de alocação R\$ 10.000.000,00 a ser resgatado de fundo renda fixa ativa da própria Caixa e CDI.

### ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP

Fundo de investimentos de renda fixa ativa apresentado ao comitê de investimentos e presidente do conselho administrativo Ronie Lourenço. Fundo de investimentos de renda fixa de gestão livre. Fundos de gestão livre são aqueles que não seguem um índice de referência específico, com o objetivo de entregar resultados sem perseguir um benchmark. Estes fundos são geridos ativamente, o que significa que o gestor tem a liberdade de realocar os ativos da carteira conforme as oscilações do mercado. Essa flexibilidade pode ajudar a mitigar riscos na carteira e auxiliar na obtenção de retornos que contribuam para o cumprimento da meta atuarial. Aplicação de R\$ 20.000.000,00, sendo os recursos compostos por: pagamento de cupons semestrais dos fundos vértices, resgate de fundo de gestão duration e repasse de contribuições. Não foi apresentado ao comitê fundo de investimentos com estratégia semelhante.

### Motivo da reprovação momentânea dos outros fundos

### 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.





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

ESTADO DE SÃO PAULO

### **DAO MULTIFACTOR LONG BIASED FIF CIC MULTIMERCADO**

Encaminhado comitê pelo distribuidor vibra assessores de investimentos, mas, não apresentado. Ademais com a aplicação no fundo capital protegido da caixa o comitê de investimentos entende que a concentração de ativos no segmento está adequada.

### **BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI**

Fundo de investimentos CDI. A carteira do RPPS já possui alocação que o comitê de investimentos entende como adequada, por isso, reprova do fundo momentaneamente. Nova análise a ser realizada futuramente a depender do cenário econômico com a manutenção da SELIC e juros americanos em alta.

### **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**

EMPIRE CAPITAL-Apresentação para atualização ao comitê de investimentos e conselhos sobre o processo de contingência Nº 001/2024. Investigação arquivada por falta de provas.

ITAÚ ASSET

VIBRA INVESTIMENTOS

#### **Aguardando datas (não necessariamente nesta ordem)**

CAIXA ASSET

BB ASSET

BNP PARIBAS

MOS CAPITAL

ATINA AGENTES AUTONOMOS

PRIVATIZA AGENTES AUTONOMOS

GRID AGENTES AUTONOMOS

### **CAPACITAÇÃO**

#### **Participação nos eventos de atualização de produtos e cenários:**

LIVE CAIXA RPPS

LIVE BB RPPS

LIVE BRADESCO RPPS

LIVE ITAU

### **TREINAMENTOS/CONGRESSOS**





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

ESTADO DE SÃO PAULO

Participação de todo o comitê de investimentos no XVIII ENCONTRO JURIDICO FINANCEIRO APEPREM, realizado na cidade de Águas de Lindóia/SP

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 ATUARIOS – 14 DE AGOSTO, participação dos membros Alex Domingues de Castro Santos.

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

SEMINÁRIO JURIDICO E ATUARIAL AEPREMERJ, nos dias 22 e 23 de setembro de 2025 a ser realizado na cidade de Itatiaia/RJ.

### **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.

Na reunião realizada na sede do RPPS, com a participação do distribuidor, comitê de investimentos, conselho administrativo e presidente do conselho fiscal Ronaldo Luciano, foi apresentado novamente o arquivamento do processo contra todos envolvidos da distribuidora, do Sr. João Figueiredo, e da gestora Tarpon. Em decisão conjunta após a reunião, optou-se por no momento, reabilitar o distribuidor para novas aplicações a partir do vencimento de uma letra financeira intermediada com o Banco Daycoval, para realocação destes ativos que vencerão em dezembro de 2025. Aplicação de novos recursos e análise de novos produtos, deliberado por novas aplicações somente em 2026. Todos entendem que apesar do arquivamento do processo não a necessidade do RPPS por novas aplicações imediatamente, assim como ocorreu com o distribuidor GRID.

### **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

*[Handwritten signatures]*





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

ESTADO DE SÃO PAULO

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.

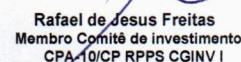
Mesmo com o parecer inconclusivo da consultoria de investimentos, o comitê de investimentos vê com bons olhos a troca do administrador devido o MASTER S.A. CORRETORA DE CâMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS estar na lista exaustiva da resolução Nº 4963/2021. Destacamos que não houve da gestora Zion Invest.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

Nova reunião dos cotistas a ser realizada no 23º CONGRESSO PREVIDNECARIO DA APEPREV E 2º SEMINÁRIO INTERNACIONAL DE PREVIDÊNCIA, a ser realizado na cidade de Foz do Iguaçu/PR com a participação dos membros do comitê de investimentos Rafael de Jesus Freitas e Jose Roberto dos Santos.

  
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