



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 10 de setembro de 2025, às 10 horas.

Às dez horas do 10 de setembro 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 – Economias Globais em 2025. Estados Unidos: O mercado de trabalho norte-americano começou a mostrar sinais de desaceleração, com a criação de empregos em julho de 2025 abaixo das expectativas. A criação líquida de vagas no acumulado de 12 meses até junho foi revisada de 1,8 milhão para 1,5 milhão. A taxa de desemprego subiu lentamente, alcançando 4,25% em julho, ainda abaixo da taxa natural estimada de 4,32%. Esse enfraquecimento do mercado de trabalho pode impactar o crescimento do PIB, que foi de 2,33% no segundo trimestre de 2025, em comparação a 2,80% no quarto trimestre de 2024.

No entanto, o setor privado está mais alavancado, com a dívida pública crescendo, mas famílias e empresas apresentando menor endividamento em relação ao PIB. O mercado acionário segue sólido, com o índice MSCI US com um P/L de 37x e um earnings yield de 2,7%. No mercado de crédito, as empresas investment grade podem se financiar com um prêmio de 33bps acima dos treasuries, enquanto as high yield o fazem com um prêmio de 179bps, níveis baixos dos últimos anos. Em relação à inflação, o índice de preços ao produtor subiu de 2,36% para 3,28% no período anual até julho, e a inflação ao consumidor avançou de 2,33% para 2,73%. O Federal Reserve pode retomar o afrouxamento monetário em setembro, com o mercado projetando que os Fed Funds estarão em 4,00% no final de 2025 e 3,25% em 2026.

Europa: A economia da Zona do Euro apresenta crescimento desigual. A Alemanha, maior economia da região, projeta um recuo do PIB de -0,05% em 2025, enquanto Espanha deve crescer 2,51%. A dívida pública da França está em 116% do PIB, a da Itália em 137% e a da Espanha em 100%. A proposta orçamentária da França para 2026 enfrenta forte resistência, o que gerou aumento no Credit Default Swap (CDS) francês. No mercado de crédito, os spreads estão em níveis historicamente baixos, e o índice MSCI Europe apresentou crescimento no lucro futuro, sendo impulsionado pela apreciação do euro. A inflação na Zona do Euro permaneceu em 2%, enquanto no Reino Unido subiu para 3,89%. O Banco Central Europeu (BCE) deve manter os juros estáveis em 2%, com as expectativas de afrouxamento surgindo em 2026.

Ásia: O Japão enfrenta um cenário político turbulento, com a perda de cadeiras pelo Partido Liberal-Democrata (LDP) nas eleições para a câmara alta, o que compromete a maioria governamental. Isso gerou incertezas sobre a política fiscal, com o temor de que o país adote uma política fiscal mais



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

agressiva, piorando a relação dívida/PIB. Em termos macroeconômicos, o Japão teve um crescimento de 1,7% no primeiro trimestre de 2025, e a inflação subiu para 3,23%. O Banco do Japão (BoJ) manteve a taxa de juros em 0,50%, e as taxas dos títulos japoneses de 10 anos atingiram 1,62%, o maior nível desde 2007. O iene permanece estável em relação ao dólar, mas apresenta apreciação ao longo de 2025.

Na China, a economia está em um ponto de inflexão. A crise do setor imobiliário e a queda da demanda interna levaram o governo a redirecionar investimentos para setores de alta tecnologia, como veículos elétricos, baterias, inteligência artificial, robótica e energia solar. No entanto, essa estratégia gerou um excesso de capacidade industrial, com muitas fábricas funcionando com baixa rentabilidade, o que está afetando os lucros corporativos e os bancos. O consumo interno continua reprimido devido à crise no mercado imobiliário, e a China enfrenta um grande desafio para equilibrar seu crescimento com maior foco no consumo doméstico.

Brasil: A economia brasileira começou a mostrar sinais de desaceleração no segundo trimestre de 2025, com o PIB crescendo 0,37% em relação ao primeiro trimestre (que foi de 1,31%). Em termos anuais, o crescimento foi de 3,20%, ligeiramente abaixo do 3,40% registrado em 2024. O consumo das famílias e as exportações foram as principais fontes de crescimento, mas os investimentos e o consumo público apresentaram retração. A dívida das famílias como proporção do PIB subiu para 36%, o maior valor da série histórica, e a inadimplência das famílias subiu para 4,5% em julho, o maior nível desde 2013. As empresas também enfrentam dificuldades, com inadimplência subindo para 2,5%. No mercado de crédito, os spreads estão estáveis, com empresas se financiando a 140bps acima do DI. A inflação medida pelo IPCA-15 foi de -0,14% em agosto, com a taxa anual alcançando 4,95%. A deflação nos preços de alimentos foi de -1,02% no mês, e o Bônus de Itaipú gerou redução nas tarifas de energia, explicando a deflação de -0,61% nos preços monitorados. A inflação em serviços subiu para 5,97% devido à pressão sobre os preços de serviços e à resiliência do mercado de trabalho.

O déficit em transações correntes foi de 3,49% do PIB, enquanto o fluxo de investimento direto foi de 3,19%, sinalizando uma leve desconexão que, apesar de não representar um problema imediato, exige atenção. O valor do real tem favorecido a conjuntura de preços, especialmente nos bens industriais, onde a inflação foi de 3,35% ao ano. O cenário fiscal continua delicado, com a Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG) representando 90% do PIB, um nível preocupante, e com gastos públicos não contabilizados pelo arcabouço fiscal, como evidenciado pelos 400 bilhões de reais fora das contas fiscais entre 2023 e 2026. O Banco Central do Brasil (BCB) deve iniciar um ciclo de afrouxamento monetário em 2025, com as projeções indicando que a taxa de juros estará em torno de 12,75% ao final de 2026.

(Fonte: Carta Mensal, (4Um Asset Management, agosto/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.

P

KW

Alm



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

| | NO MÊS | NO ANO | RECEITA PREVISTA PARA 2025 | RECEITA ATUALIZADA |
|-----------------|---------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------|
| RECEITAS | 6.155.756,42 | 58.807.941,87 | 71.600.000,00 | 71.600.000,00 |
| DESPESAS | 2.072.472,06 | 16.575.310,12 | 71.600.000,00 | 55.024.689,88 |
| | NO MÊS | NO ANO | | |
| SALDO | 4.083.284,36 | 42.232.631,75 | | |

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:

| Ativos | Aplicações | Resgates |
|--|----------------------|----------------------|
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF REND... | - | 710.828,90 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF REND... | - | 643.642,15 |
| CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF... | - | 635.336,48 |
| CAIXA BRASIL ATIVA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | - | 13.000.000,00 |
| CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RESP LIMITADA FIF CIC REN... | 13.933.913,53 | 13.676.163,03 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF... | - | 7.000.000,00 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO ... | 2.000.000,00 | 6.000.000,00 |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I RESP LIMITAD... | 10.000.000,00 | - |
| ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA ... | 20.000.000,00 | - |
| TOTAL | 45.933.913,53 | 41.665.970,56 |

4) DELIBERAÇÕES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

APLICAÇÕES

CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO – 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 CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I RESP LIMITADA – R\$ 10.000.000,00

Por unanimidade decidimos pela aplicação - O fundo CAIXA CAPITAL PROTEGIDO CICLICO IBOVESPA I, como objetivo durante um determinado período (24 meses) proteger o capital investido em caso de cenário adverso tendo como contrapartida não auferir ao cotista todo o ganho obtido se romper um limite de alta definido no início da estratégia. O fundo foi apresentado ao comitê de investimentos pela gestora Caixa em live aos seus clientes, o tipo de estratégia já foi benéfico anteriormente ao RPPS



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

em outros fundos, por isso o prosseguimento da análise. Submetido a análise da consultoria, não houve manifestação favorável/desfavorável pelos investimentos deixando a cargo do comitê de investimentos a aplicação. Submetido e aprovado pelo conselho administrativo. Prosseguimento pela aplicação pelo histórico do tipo de investimentos e pela consistência de rentabilidade positiva em seus ativos pela gestora, com a proximidade das eleições para o ano de 2026, tem uma aplicação com proteção do capital investido demonstra-se uma boa oportunidade a carteira do RPPS. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES

ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA – R\$ 20.000.000,00

Por unanimidade decidimos pela aplicação. Aplicação para diversificação em ativos de renda fixa com gestão ativa, com o final do ciclo de aumento da taxa SELIC, está próximo o fim das boas rentabilidades dos ativos CDI que são de curto prazo, nos fundos de gestão ativa o gestor tem mais capacidade agilidade para movimentar a carteira do fundo para adequação ao cenário. O fundo inicialmente foi apresentado ao comitê de investimentos pela gestora do banco Itaú em evento promovido por eles e depois diretamente ao comitê de investimentos, submetido a análise da consultoria de investimentos houve o parecer favorável a aplicação, confirmado também pelo conselho administrativo. Comparado aos fundos que já compõem a carteira do RPPS, o fundo Itaú apesar do baixo histórico, mostrou-se mais rentável e com menor volatilidade que os atuais devendo contribuir positivamente para a carteira do RPPS. Os recursos da aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES

RESGATES

BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RF – R\$ 710.828,90

Pagamento de cupons semestrais de fundos vétices que investem exclusivamente em títulos públicos com vencimento em ano final par. Os recursos dos pagamentos ficarão no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF RF – R\$ 643.642,15

Pagamento de cupons semestrais de fundos vétices que investem exclusivamente em títulos públicos com vencimento em ano final par. Os recursos dos pagamentos ficarão no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF - R\$ 635.336,48

Pagamento de cupons semestrais de fundos vétices que investem exclusivamente em títulos públicos com vencimento em ano final par. Os recursos dos pagamentos ficarão no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES para futura diversificação.

CAIXA BRASIL ATIVA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP -R\$ 13.000.000,00

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.

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.



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

Repasso das contribuições dos entes - Estima-se o recebimento de aproximadamente R\$ 6.000.000,00 (Seis milhões de 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

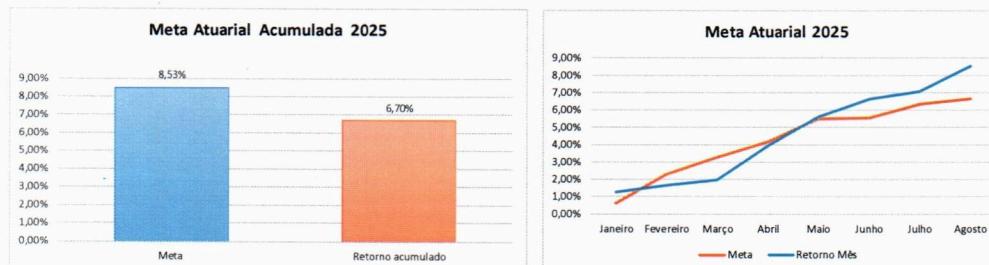
A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da Resolução Nº 4963/2021;

Conforme levantamento realizado a carteira do RPPS possui no fechamento do mês 55,61% 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 | 422.567.942,09 | 34.647.023,76 | 30.823.885,34 | 427.607.523,86 | 1.216.393,35 | 0,29% | 0,94% | 8.068.178,62 | 1,95% | 3,31% | 58,99% |
| Abri | 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 | 7.028.213,74 | 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% |
| Agosto | 465.733.905,07 | 45.933.913,53 | 41.665.970,56 | 476.409.617,34 | 6.407.769,30 | 1,36% | 0,32% | 36.342.146,00 | 8,53% | 6,70% | 127,43% |
| | | | | | | 1,36% | 0,32% | 36.342.146,00 | 8,53% | 6,70% | 127,43% |



| | |
|----------------------------------|-----------------------|
| RECURSOS PREVIDENCARIOS | 476.409.617,34 |
| RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA | 9.519.781,73 |
| TOTAL DE RECURSOS ITAPREV | 485.929.399,07 |

Retorno por fundo de Investimentos

| | |
|----|---------------------------------------|
| 49 | Fundos acima da meta atuarial no ano |
| 2 | Fundos abaixo da meta atuarial no ano |
| 3 | Fundos com rendimento Negativo no ano |
| 54 | Total Fundos investidos |

| | |
|--------|---|
| 90,74% | Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano |
| 3,70% | Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano |
| 5,56% | Fundos da carteira com rendimento negativo no ano |



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

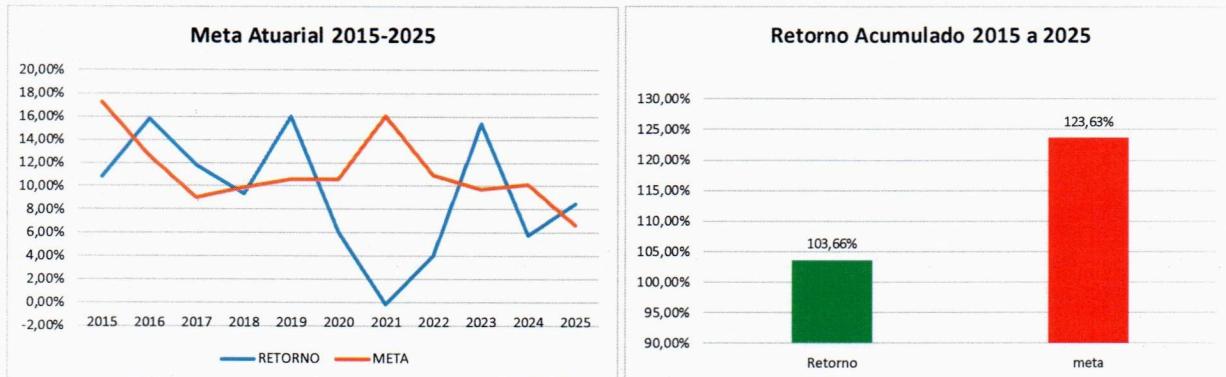
| Produto / Fundo | RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604 | SEGMENTO | Retorno 2025 | Meta 2025 | Segmento |
|--|-------------------------------------|----------------|--------------|-----------|--------------------|
| TARPON ATLANTICUS INST.RESP. LIMITADA | Artigo 8º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 108,49% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| QLZ MOS FI AÇÕES | Artigo 8º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 21,38% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES | Artigo 8º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 21,37% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES | Artigo 8º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 20,00% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES | Artigo 8º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 12,81% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES | Artigo 8º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 12,71% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTIFOLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO | Artigo 10º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 12,01% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RENDA FIXA LP | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 11,41% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | Artigo 10º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 11,36% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO | Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 9,64% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 9,47% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO | Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 9,42% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| DAYCOVAL CLASSIC TITULOS BANCARIOS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO | Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 9,21% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIARIO LP | Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' | RENDA FIXA | 9,16% | 6,70% | TX. ADMINISTRATIVA |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIARIO LP | Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' | RENDA FIXA | 9,06% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 8,98% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIARIO | Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' | RENDA FIXA | 8,98% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 8,71% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO | Artigo 10º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 8,69% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| BB TITULOS PUBLICOS VERTICE 2028 RENDA FIXA PREVIDENCIARIO | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 8,62% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 7,10% | Artigo 7º, Inciso IV | RENDA FIXA | 8,61% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP | Artigo 10º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 8,54% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2027 IPCA + 7,08% | Artigo 7º, Inciso IV | RENDA FIXA | 8,51% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CLARITAS FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO LP | Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 8,50% | 5,89% | PREVIDENCIARIO |
| DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 7,23% | Artigo 7º, Inciso IV | RENDA FIXA | 8,36% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA BRASIL 2030 II TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 8,34% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 8,32% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' | RENDA FIXA | 8,26% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2028 IPCA + 6,29% | Artigo 7º, Inciso IV | RENDA FIXA | 8,20% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 7,00% | Artigo 7º, Inciso IV | RENDA FIXA | 8,20% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 6,30% | Artigo 7º, Inciso IV | RENDA FIXA | 8,07% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2030 IPCA + 8,28% | Artigo 7º, Inciso IV | RENDA FIXA | 8,04% | 5,89% | PREVIDENCIARIO |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO | Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' | RENDA FIXA | 8,01% | 6,70% | TX. ADMINISTRATIVA |
| 4UM SMALL CAPS FI AÇÕES | Artigo 8º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 7,83% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2026 IPCA + 5,93% | Artigo 7º, Inciso IV | RENDA FIXA | 7,81% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA BRASIL 2027 TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 7,76% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 7,50% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 7,48% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 7,44% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| BB TP VERTICE 2026 RESP.LIMITADA RF PREVIDENCIARIO | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 7,07% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP | Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' | RENDA FIXA | 6,93% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 6,74% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |



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

| | | | | | |
|--|-------------------------------------|----------------|---------|-------|--------------------|
| SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2029 IPCA + 7,52% | Artigo 7º, Inciso IV | RENDA FIXA | 2,95% | 2,39% | PREVIDENCIARIO |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RF LP | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 2,94% | 1,70% | PREVIDENCIARIO |
| SANTANDER LETRA FINANCEIRA 2030 IPCA + 7,50% | Artigo 7º, Inciso IV | RENDA FIXA | 2,92% | 2,39% | PREVIDENCIARIO |
| BRADESCOL LETRA FINANCEIRA 2030 IPCA + 7,75% | Artigo 7º, Inciso IV | RENDA FIXA | 2,91% | 2,39% | PREVIDENCIARIO |
| SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES | Artigo 8º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 2,00% | 1,05% | PREVIDENCIARIO |
| ITÁU INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RF LP | Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' | RENDA FIXA | 0,36% | 0,32% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CICLICO I RESP.LIMITADA | Artigo 10º, Inciso I | RENDA VARIAVEL | 0,35% | 0,32% | PREVIDENCIARIO |
| BB AUTOMATICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' | RENDA FIXA | 6,33% | 6,70% | TX. ADMINISTRATIVA |
| CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA | Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | RENDA FIXA | 1,45% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES | Artigo 9º, Inciso III | RENDA VARIAVEL | -2,72% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I | Artigo 9º, Inciso III | RENDA VARIAVEL | -7,49% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |
| BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11 | Artigo 11º | RENDA VARIAVEL | -25,19% | 6,70% | PREVIDENCIARIO |

Retorno acumulado 2015 a 2025



6) Credenciamento

Distribuidores

Não ocorreram novos credenciamentos/renovação no período

Gestores

Itaú Unibanco Asset Management
4UM gestão de Recursos LTDA.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Administradores

Itaú Unibanco S.A..

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 agosto de 2025.

O índice Bovespa avançou +6,28% no mês, fechando na máxima histórica aos 141.422 pontos, a maior valorização mensal dos últimos 12 meses. No acumulado do ano, o principal índice da B3 sobe +17,57%. Neste mês, a expectativa com a queda do juro, aqui e lá fora, deram o tom dos mercados. Nos EUA, dados da economia americana e sinalizações dos diretores do FED validaram as apostas na retomada da flexibilização monetária por lá. A desaceleração do mercado de trabalho (criação de 73 mil postos de trabalho, ante expectativa de 110 mil postos, e taxa de desemprego subindo de 4,1% para 4,2%) além da estagnação do setor de serviços, que responde por mais de 2/3 do PIB americano (PMI caiu de 50,8 para 50,1 ante expectativas de leitura de 51,5 pela Reuters), abrem possibilidades de cortes nos juros norte-americanos. Por aqui, tivemos a divulgação do IPCA-15 de agosto, considerado a prévia da inflação mensal, que mostrou um recuo nos preços de -0,14%, após registrar alta de +0,33% em julho, com destaque para a queda nos grupos Habitação, Alimentação e Bebidas e Transportes, grupos de maior peso no índice. Com tudo isso, a curva de juros fechou em todos os vencimentos ante um mês atrás, mostrando que o mercado tem reforçado apostas na queda da Selic antes do previsto. Outro ingrediente impulsionador da B3 teve componente político, devido a pesquisas eleitorais indicarem vitória do governador Tarcísio de Freitas, candidato favorito do mercado, em eventual 2º turno às eleições presidenciais de 2026. Neste cenário, o mês foi marcado pela mudança no fluxo do estrangeiro na B3, com entrada líquida de R\$ +1,2 bilhão, revertendo a forte saída de R\$ -6,2 bilhões em julho. O resultado, ainda que tímido diante do histórico do ano, indica uma postura de espera e seletividade pelos investidores estrangeiros. No acumulado de 2025, o fluxo de capital estrangeiro segue positivo em R\$ +21,8 bilhões, reforçando o papel desse capital para a liquidez e o dinamismo da bolsa brasileira. O S&P 500, maior referência do mercado de ações norte-americano avançou +1,91% (-1,29% em reais), enquanto o Nasdaq 100 Index, que reflete o desempenho das maiores empresas norte-americanas não financeiras, registrou avanço de +0,85% (-2,31% em reais). Já o MSCI World, que reflete o desempenho médio das bolsas no mundo, subiu +2,49% (-0,72% em reais). Enquanto o BDRX,



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

índice que reflete o desempenho dos BDR Nível I negociados na B3, acumulou queda de -0,63% no mês. O dólar recuou -3,19% frente ao real, encerrando o mês cotado a R\$ 5,444. No ano, a moeda acumula queda de -12,27%.

O MOS INSTITUCIONAL FIA registrou rentabilidade de +7,60% no último mês, enquanto o Índice Bovespa avançou +6,28% e o índice Small Caps +5,86%. No ano, o fundo registra retorno de +21,36%, ante alta de +17,57% do Ibovespa, e +25,33% do Small Caps. O mês foi marcado pela recuperação dos ativos de risco brasileiros, que se descolaram do cenário global, reagindo a fatores internos favoráveis. O otimismo veio também de um cenário político mais benigno, com a sinalização do apoio de Bolsonaro à candidatura de Tarcísio para as eleições presidenciais de 2026. Esse movimento foi interpretado como uma redução do risco de reeleição de Lula, mitigando parte das incertezas fiscais. Em relação ao fundo, as principais contribuições positivas vieram de Ultrapar (+1,4%), MRV (+1,4%) e Hapvida (+1,3%). Do outro lado, os principais detratores foram Rumo (-1,0%), operações de "hedge" (-0,6%) e SLC Agrícola (-0,1%). Conforme o gestor do fundo, os sinais de fortalecimento da candidatura de Tarcísio e de uma possível retomada do ciclo de cortes de juros nos Estados Unidos são importantes gatilhos para a volta do fluxo para a Bolsa brasileira. No entanto, essas narrativas são voláteis, e o mais importante é que o fundo esteja posicionado em empresas sólidas a preços justos, o que o gestor acredita ser o caso. Assim, o fundo mantém a exposição a ações em 95% do PL do fundo, com 43% nas cinco principais posições, além de estruturas de "hedge" para mitigar as oscilações de curto prazo e proteger o fundo de eventos de cauda. O gestor seguirá disciplinado na alocação, atento a oportunidades geradas por movimentos exagerados de preço.

| QUELUZ VALOR FIA / QLZ MOS FIA | | | |
|--------------------------------|------------------|-----------------|-----------|
| SALDO APPLICADO | | | |
| 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% |
| ago/25 | R\$ 1.459.356,45 | R\$ 256.890,61 | 7,60% |
| RESULTADO DA APLICAÇÃO | -R\$ 540.643,55 | | -27,03% |

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 | 29/08/2025 | 162,755897 | 8966,53504580 | 1.459.356,45 | - 167.925,30 |

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.

Em 08 de setembro os membros do comitê de investimentos participaram de reunião presencial na gestora MOS/QLZ para atualização do fundo. Participaram da reunião, o Sr.Silvio Botto, socio fundador da QLZ, Fernando Fanchin Diretor de investimentos da MOS Capital, a equipe da ATINA Agentes Autonomos de Investimentos que apresentaram o fundo ao RPPS e, os membros do Comitê



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

de Investimentos. O Sr. Fernando atualizou os membros do comitê de investimentos sobre a mudança acontecida na gestão do fundo desde 2022, o encurtamento da carteira do fundo reduzindo a no máximo 15 ações conforme política de investimentos da gestora e as expectativas futuras no fundo. O fundo vem superando a rentabilidade do IBOVESPA, mostrando resultado efetivo nos resultados no fundo. O fundo com isso voltou a atrair novos cotistas, reaplicações de cotistas que saíram do fundo e aumento de posições. Quanto a posição do RPPS há um pequeno saldo a recuperar referente ao evento Felipe Taylor, e uma outra posição referente a queda do período mais agudo da pandemia. O comitê de investimentos avaliará posteriormente a manutenção, resgate ou aumento da posição do fundo devido ao comprometimento de resultados da atual equipe gestora.

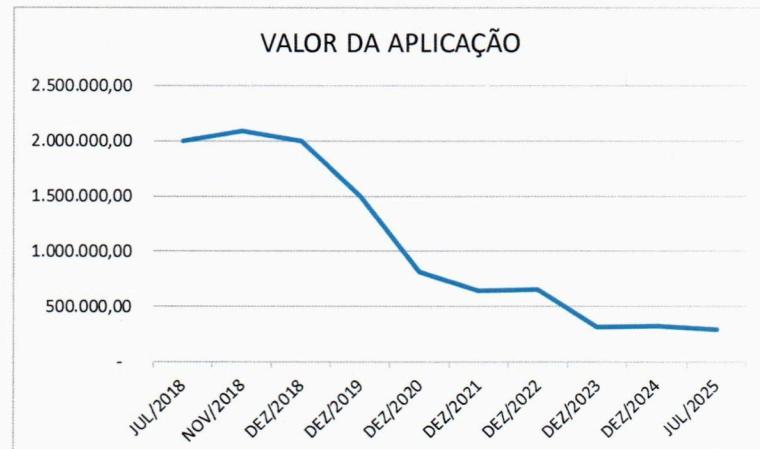
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII

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

| Produto / Fundo | RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604 | SEGMENTO | Retorno 2025 | Meta 2025 |
|--|-----------------------------------|----------------|--------------|-----------|
| BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11 | Artigo 11º | RENDA VARIAVEL | -25,19% | 6,70% |

| 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

| 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 |
| Ago/2025 | 242.674,64 |



Durante o 23º Congresso APEPREV realizado na cidade de Foz do Iguaçu/PR, novamente os cotistas RPPS do fundo se reuniram para atualização e conversa sobre o fundo. O Sr. Ronaldo Marcos Correa do RPPS de Cascavel/PR, RPPS indicado na última assembleia geral de cotistas a representar os RPPS, informou sobre o interesse do Banco BTG Pactual em assumir a gestão e administração do Fundo, o que pode ser definido em uma futura AGC do fundo. A troca da gestão/administração do fundo pode ser uma futura positivo para o fundo atualmente gerido pela Zion Invest. e desde julho administrado pelo banco Master que apesar de estar na lista exaustiva da Secretaria de Previdência apta a gerir fundos, está envolvido em diversas denúncias de irregularidades no mercado financeiro.

Em 2025 diversos RPPS estão realizando prejuízo vendendo a mercado suas cotas, o que está aumentando a rentabilidade do fundo, o fundo não possui liquidez no mercado secundário, apesar da rentabilidade o fundo continua em funcionamento normal com cotas negociadas em bolsa, auditoras passadas compravam que não houve a intensão do comitê de investimentos ao dano ao erário, o que justifica ainda manter a posição no aguardo dessa possível troca na gestão na esperança de obter um retorno mais próximo do investido para realizar o resgate, simulado uma aplicação em títulos públicos que estão com taxas nas máximas históricas, o retorno aconteceria em um período superior a 20 anos. O capital investido de R\$ 2.000.000,00 representa menos de 0,50% da carteira no RPPS, não trazendo insuficiência financeira ao RPPS no longo prazo que possui posições mais liquidas e rentáveis, outro ponto a considerar para realizar o prejuízo do resgate.

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.

| Ativo | Mês | Ano | 2 meses | 6 meses | 12 meses | 24 meses | Taxa Adm. | VAR Méd. | Volatilidade - 12 meses |
|--|--------|-------|---------|---------|----------|----------|-----------|----------|-------------------------|
| CAIXA BRASIL 2020 X TITULOS PÚBLICOS RESP LIL. | -1,82% | 1,79% | -1,87% | 2,32% | -1,17% | -2,28% | 0,20% | 6,51% | 0,728% |
| BB TITULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA F.F.R. | 0,32% | 0,71% | 1,29% | 7,05% | 4,45% | 9,71% | 0,21% | 2,50% | 5,005% |
| IMA-B (Benchmark) | 0,84% | 0,84% | 1,03% | 7,18% | 4,02% | 10,18% | - | - | - |

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



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

atual governo e a capacidade do cumprimento de metas. Ativos ligados aos índices de renda variável fecharam o mês com rentabilidade em sua maioria negativa, conforme demonstrado no quadro abaixo.

| Renda Variável | | | | | | | | | | |
|---|-------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|-------------------------|--|
| Ativos | Mês | Ano | 3 meses | 6 meses | 12 meses | 24 meses | Taxa Adm | VaR 5dia | Volatilidade - 12 meses | |
| FINACAP MAURITSTAD RESP. LIMITADA FIF AÇÕES | 7,72% | 20,01% | 8,88% | 10,44% | 8,90% | 23,73% | 2,00% | 7,01 | 18,870% | |
| MOS INSTITUCIONAL RESP. LIMITADA FIF AÇÕES | 7,80% | 21,58% | 5,68% | 10,58% | -0,84% | 8,01% | 2,00% | 8,00 | 19,837% | |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBÓVESPA CÍCLICO I RE | 1,04% | 14,12% | 1,74% | 12,83% | 8,64% | 18,77% | 1,00% | 0,01 | 16,659% | |
| CONSTITUÍCAO FUNDAMENTO FIF | 4,82% | 12,31% | -1,49% | 12,38% | 2,15% | 12,35% | 2,00% | 7,12 | 12,205% | |
| SANTANDER DIVIDENDOS RESP. LIMITADA FIF CIC AÇ. | 5,82% | 22,10% | 4,22% | 17,24% | 11,80% | 35,62% | 1,10% | 6,81 | 13,912% | |
| TARION ATLANTICUS INET RESP. LIMITADA FIF AÇÕE | 1,15% | 106,81% | 5,34% | 40,28% | 40,87% | - | 2,00% | 2,08 | 35,098% | |
| Ibovespa (Benchmark) | 0,28% | 17,83% | 3,21% | 18,17% | 2,68% | 22,16% | - | - | - | |

| DIV | | | | | | | | | | |
|--|-------|--------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|-------------------------|--|
| Ativos | Mês | Ano | 3 meses | 6 meses | 12 meses | 24 meses | Taxa Adm | VaR 5dia | Volatilidade - 12 meses | |
| BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP. LIMITADA FIF CIC A | 1,67% | 12,71% | -8,85% | 18,20% | 0,82% | 14,75% | 1,00% | 8,85 | 17,517% | |
| Div (Benchmark) | 0,88% | 18,20% | 4,02% | 19,82% | 7,80% | 21,45% | - | - | - | |

| SMALL | | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|-------------------------|--|
| Ativos | Mês | Ano | 3 meses | 6 meses | 12 meses | 24 meses | Taxa Adm | VaR 5dia | Volatilidade - 12 meses | |
| KUM SMALL CAPS RESP. LIMITADA FIF AÇÕES | -0,81% | 7,21% | -4,89% | 8,15% | -2,88% | 10,00% | 2,00% | 10,38 | 20,089% | |
| AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP. LIMITADA FIF CIC | 10,28% | 21,37% | 1,00% | 22,03% | 12,18% | 28,06% | 2,00% | 10,42 | 18,774% | |
| EMIL (Benchmark) | 8,88% | 26,33% | 0,18% | 22,88% | 8,92% | 17,77% | - | - | - | |

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 taxação a produtos importados para proteger a economia americana.

| Global BDRX | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|-------------------------|--|
| Ativos | Mês | Ano | 3 meses | 6 meses | 12 meses | 24 meses | Taxa Adm | VaR 5dia | Volatilidade - 12 meses | |
| CAIXA INSTITUCIONAL RESP. LIMITADA FIF CIC AÇÕES B. | -0,81% | -2,85% | 8,94% | 4,35% | 16,98% | 66,74% | 0,70% | 8,87 | 20,878% | |
| Global BDRX (Benchmark) | -0,81% | -2,31% | 7,12% | 4,64% | 17,18% | 73,38% | - | - | - | |

| MSCI USA Extended ESG Focus | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|-------------------------|--|
| Ativos | Mês | Ano | 3 meses | 6 meses | 12 meses | 24 meses | Taxa Adm | VaR 5dia | Volatilidade - 12 meses | |
| BB AÇÕES GLOBAIS RESP. LIMITADA FIF CIC AÇÕES | -1,30% | -8,94% | 4,42% | -4,09% | 9,88% | 48,84% | 1,00% | 8,87 | 18,401% | |
| MSCI USA Extended ESG Focus (Benchmark) | -1,30% | -4,32% | 3,80% | 0,55% | 9,22% | 68,62% | - | - | - | |

9) Assuntos Gerais:

O impacto da taxação americana aos produtos brasileiros por motivação política, teve impacto menor que o esperado. As vésperas da taxação diversos produtos tiveram os percentuais reduzidos/retirados/prorrogados, como suco de laranja, produtos da aviação, entre outros. A longo prazo, o impacto dessa taxação variou de acordo com a capacidade de adaptação dos setores econômicos. Enquanto alguns segmentos, como a soja, conseguiram encontrar novos mercados e até ampliaram suas exportações para a China, outros, como certos produtos industriais e têxteis,

12

PFM

Alen



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

demoraram mais para se reconfigurar ou reduziram suas operações. Em resumo, a taxação americana aos produtos brasileiros teve um efeito negativo no curto e médio prazo, gerando perdas no comércio bilateral, aumento de custos e desafios para a indústria brasileira. No entanto, também forçou uma reconfiguração estratégica do Brasil, que passou a buscar maior diversificação nos seus parceiros comerciais e a melhorar a competitividade de seus produtos.

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. Visto que o mercado sinaliza corte na taxa de juros americanas em setembro/2025.

| 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 | 11,36% | 6,70% |
| CAIXA | CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES | Artigo 9º, Inciso III | RENDA VARIÁVEL | -2,72% | 6,70% |
| BB | BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I | Artigo 9º, Inciso III | RENDA VARIÁVEL | -7,49% | 6,70% |

O governo brasileiro, na tentativa de mitigar os efeitos da taxação, buscou negociar com o governo dos Estados Unidos e explorar alternativas para reduzir ou eliminar tarifas, utilizando plataformas multilaterais como a Organização Mundial do Comércio (OMC). Em alguns casos, o Brasil também adotou medidas de retaliação, impondo tarifas sobre produtos americanos. A taxação provocou um rearranjo nas relações comerciais do Brasil com os EUA, e as empresas brasileiras buscaram diversificar seus mercados de exportação, com maior foco em países da Ásia e da União Europeia. Isso, de certa forma, ajudou a mitigar os impactos negativos, mas também exigiu ajustes estratégicos.

Novos ativos para a carteira do RPPS.

Em reunião com o conselho administrativo foram deliberadas as aplicações:

CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO

Após análise do comitê de investimentos e consultoria de investimentos quanto aos enquadramentos legais, o fundo foi apresentado ao conselho administrativo e obteve parecer favorável a aplicação. Fundo de investimentos apresentado ao comitê de investimentos via live e convite distribuído ao conselho administrativo. O fundo tem por objetivo 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. O comitê entende ser uma boa opção para diversificação da carteira, e o gestor possui expertise neste tipo de investimentos. Deliberado pela 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

Após análise do comitê de investimentos e consultoria de investimentos quanto aos enquadramentos legais, o fundo foi apresentado ao conselho administrativo e obteve parecer



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

favorável a aplicação. 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. Deliberado pela aplicação de R\$ 20.000.000,00 a ser resgatado do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

LETRA FINANCEIRA BRADESCO

Complementando a deliberação por aplicação em letra financeira aprovado em 22 de abril, optou-se pela compra de novas letras financeiras do Banco Bradesco. Ainda há um limite na política de investimentos de pouco mais de R\$ 2.000.000,00 no segmento. As taxas ainda estão atrativas acima de 8% nos períodos de até 03 anos. Foi deliberado pela compra da instituição Banco Bradesco, pelo porte e tamanho da instituição que demonstram maior segurança nos investimentos que somente voltará aos cofres do RPPS no vencimento do ativo, não são permitidos resgates antes do vencimento, a aquisição de letras no Banco Santander e Banco Daycoval foram descartadas pela posição já consolidada com as instituições. Mesmo com uma taxa um pouco menor, os valores praticados ainda são superiores a meta atuarial do RPPS. Vencimento a ser cotado 2027;

ATIVOS SAINDO DA CARTEIRA

DAYCOVAL LETRA FINANCEIRA 2025 IPCA + 7,00%

Letra financeira com vencimento programada para 17 de dezembro, no fechamento de agosto, o valor da aplicação é de 10.247.129,10. Letra financeira adquirida por intermédio do distribuidor EMPIRE CAPITAL, não haverá renovação da posição via este distribuidor conforme Plano de Contingencia Nº 001/2024. O comitê acompanhará as taxas até o vencimento deliberando pela aplicação em novas letras financeiras BRADESCO, ITAÚ e/ou SANTANDER.

POSSIVEIS NOVOS INVESTIMENTOS

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

| CNPJ | FUNDO | DATA |
|--------------------|--|------------|
| 22.434.820/0001-97 | BB TOP ATIVA RESP LIMITADA R/F RENDA FIXA LP | 16/09/2025 |
| 49.903.803/0001-30 | BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2022 RESP LIMITADA R/F RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 16/09/2025 |

Títulos Públicos

Para 2025, o comitê de investimentos também direciona atenção para aquisição de títulos públicos puros, ativos que ainda não estão na carteira em tem rentabilidades atrativas com risco muito

12

Ron

Alm



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

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. Outra boa opção são os fundos vértices mas a taxa de administração no fundo composto 100% por títulos públicos, para os que não tem familiaridade/ equipe para cotação gestão e acompanhamento dos ativos, tornam-se ainda boa opção pelas elevadas taxas que os ativos estão remunerando.

REUNIÕES GESTORES/ADMINISTRADORES/DISTRIBUIDORES

Realizadas

GRID Agentes Autônomos
MOS CAPITAL

Aguardando datas (não necessariamente nesta ordem)

CAIXA ASSET
BB ASSET
BNP PARIBAS
ATINA AGENTES AUTONOMOS
PRIVATIZA AGENTES AUTONOMOS

CAPACITAÇÃO

Participação nos eventos de atualização de produtos e cenários:

LIVE BRADESCO RPPS
LIVE ITAU

TREINAMENTOS/CONGRESSOS

Introdução ao mundo dos FIPS- Live ABIPEM

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 ATUARIA 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 Previdenciário-ABC PREV 23 e 24 de setembro de 2025

POLITICA DE INVESTIMENTOS 2026 -LEMA CONSULTORIA 25 e 26 de setembro de 2025.

PLANO DE CONTIGENCIA

Plano de contingencia Nº 0001/2024



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

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.

Em reunião extraordinária do comitê em 13 de agosto, foi deliberado pela possível retorno de relações comerciais por intermédio da Empire Capital para o ano de 2026, somente ação deliberada e aprovada pelo conselho administrativo em 10 de setembro de 2025.

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 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 viger na Data de Abertura, inclusive, e que a minuta foi disponibilizada aos cotistas na presente data.

Solicitado análise 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



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

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 realizada no 23º CONGRESSO PREVIDNECARIO DA APEPREG E 2º SEMINÁRIO INTERNACIONAL DE PREVIDÊNCIA, 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. Não reunião foi debatido uma convocação de AGC deliberando pela troca do administrador e gestor do fundo, houve o interesse do Banco BTG PACTUAL que já possui expertise no segmento imobiliário em assumir o fundo, como próximo passo os RPPS devem amadurecer a ideia para formar quórum, para aprovação da matéria.



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