

Ata da 10ª (Décima) Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos

Aos vinte e três dias do mês de outubro do ano de dois mil e dezenove, às 14:00 h, nas sede do Itupeva Previdência, na Rua Juliana de Oliveira Borges, 79, Parque das Vinhas, nesta Capital, reuniram-se os membros do **COMITÊ DE INVESTIMENTOS** do ITUPEVA PREVIDÊNCIA para **TRATATIVAS DE ASSUNTOS RELATIVOS A GESTÃO DE INVESTIMENTOS DO REFERIDO INSTITUTO**. Estiveram presentes os membros: a Diretora Presidente do Itupeva Previdência, Juliane Bonamigo, a Diretora do Departamento de Planejamento e Finanças, Vania Regina Pozzani de França, o membro eleito pelo Conselho de Administração, José Antonio Pagotto, e, como convidada, Simone Lopes representante da empresa Crédito e Mercado de Consultoria de Investimentos.

EXPEDIENTE: (1) A reunião iniciou com a apresentação da Simone, com os dados da carteira do Itupeva Previdência de setembro, contendo os dados dos fundos de investimentos, conforme planilha abaixo:

Produto / Fundo	Disponibilidade	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde.	% S/ PL do Fundo
	Resgate				Cotistas	
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	3.614.846,03	7,25%	552	0,04%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	7.152.293,21	14,35%	643	0,09%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	1.899.282,12	3,81%	608	0,04%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	1.247.212,15	2,50%	419	0,02%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	408.232,94	0,82%	1.212	0,01%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	5.027.951,49	10,09%	937	0,06%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	3.003.238,17	6,02%	1.389	0,03%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	4.856.419,27	9,74%	913	0,05%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	1.626.794,09	3,26%	702	0,03%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	3.673.679,20	7,37%	876	0,05%
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	3.801.961,00	7,63%		0,07%
BRASESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	D+4	Não há	4.617.680,87	9,26%	140	0,55%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	Não há	144.236,34	0,29%	758	0,00%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	D+0	Não há	1.187.303,59	2,38%	695	0,04%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	D+33	Não há	378.079,11	0,76%	188	0,08%
BRASESCO SELECTION FI AÇÕES	D+4	Não há	2.326.029,75	4,67%	207	0,28%
ITAU INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	D+24	Não há	1.606.355,03	3,22%	152	0,08%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	D+15 du	Não há	353.407,99	0,71%	30	0,67%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BRASIL IBOVESPA II FIC MULTIMERCADO	D+2	02/01/2020	953.059,95	1,91%	729	0,34%

CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	733.995,96	1,47%	12.245	0,03%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	1.236.057,62	2,48%	214	0,24%
Total para cálculo dos limites da Resolução			49.848.115,88			
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			18.705,11			
PL Total			49.866.820,99			

Após os dados dos fundos de investimentos, foi apresentado a rentabilidade da carteira acumulada até setembro, onde verificou-se que o retorno acumulado foi de R\$ 3.965.281,79, e a carteira atingiu 137,83% da meta atuarial, conforme demonstrado abaixo:

RETORNOS DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO ITUPEVA PREVIDÊNCIA

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	33.088.919,14	14.623.050,62	12.416.735,37	35.908.187,14	612.952,75	1,74%	0,83%	208,83%	1,10%
Fevereiro	35.908.187,14	772.570,26	48.388,14	36.767.288,05	134.918,79	0,37%	0,90%	41,13%	1,55%
Março	36.767.288,05	2.486.654,17	68.055,54	39.369.793,80	183.907,12	0,47%	1,19%	39,32%	2,28%
Abril	39.369.793,80	1.566.892,62	71.418,22	41.220.756,52	355.488,32	0,87%	1,06%	82,10%	1,14%
Mai	41.220.756,52	3.898.362,58	3.100.354,02	42.628.620,14	609.855,06	1,45%	0,64%	226,55%	1,37%
Junho	42.628.620,14	1.350.973,30	134.469,58	44.638.974,02	793.850,16	1,81%	0,45%	402,05%	1,48%
Julho	44.638.974,02	2.007.632,04	99.342,08	47.030.247,65	482.983,67	1,04%	0,72%	143,27%	1,06%
Agosto	47.030.247,65	2.655.909,44	2.179.499,63	47.664.080,24	157.422,78	0,33%	0,62%	53,40%	2,10%
Setembro	47.664.080,24	2.435.646,67	885.514,17	49.848.115,88	633.903,14	1,29%	0,45%	288,44%	1,27%
					3.965.281,79	9,75%	7,07%	137,83%	

Após análise da rentabilidade, foi apresentado a distribuição da carteira por subsegmento e a sugestão da consultoria para alocações dos recursos, conforme demonstrado abaixo:

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO ITUPEVA PREVIDÊNCIA / SET 2019

Sub-segmento	Valor	%	Característica	TOTAL NO SEGUIMENTO	RECOMENDAÇÃO DA CONSULTORIA
GESTÃO DURATION	15.571.935,08	31,23%	GESTÃO DURATION - R\$ 15.571.935,08	31,23%	25,00%
IMA-GERAL EX-C	3.614.846,03	7,25%	LONGO PRAZO - R\$ 3.614.846,03	7,25%	10,00%
IRF-M	2.874.006,24	5,76%	MÉDIO PRAZO - R\$ 18.331.338,32	36,76%	25,00%
IMA-B 5	6.755.701,39	13,55%			
IDKA IPCA 2A	8.701.630,69	17,45%			
IRF-M 1	3.411.471,11	6,84%	CURTO PRAZO - R\$ 4.761.716,15	9,55%	10,00%
CDI	1.331.539,93	2,67%			
DISP. FINANCEIRA	18.705,11	0,04%			
AÇÕES - LIVRES	4.663.871,88	9,35%	AÇÕES - R\$ 4.663.871,88	9,35%	15,00%

MULTIMERCADO	2.923.113,53	5,86%	MULTIMERCADO - R\$ 2.923.113,53	5,86%	10,00%
FIP E FII	R\$ -	0%	FIP E FII	0,00%	2,50%

Com relação à Performance dos índices econômicos, foi apresentado os dados do fechamento de 21/10/2019, com a rentabilidade do dia, mês, ano e 12 meses, dos índices que compõem a carteira do Instituto o melhor rendimento apresentado em 12 meses foi do Ibovespa com 25,88%, conforme demonstrado abaixo:

DESEMPENHO DOS INDICADORES – FECHAMENTO 21 DE OUTUBRO DE 2019

Indicador	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,021	0,314	4,991	6,239
IRF-M 1	0,016	0,489	5,821	7,315
IDKA IPCA 2 Anos	0,029	1,056	10,287	12,266
IMA-B 5	-0,001	1,255	11,652	14,006
IRF-M	0,033	1,486	11,620	15,406
IRF-M 1+	0,041	1,974	14,099	18,885
IMA-B	0,001	2,271	22,261	26,777
IMA Geral	0,021	1,266	12,122	15,035
IMA-B 5+	0,003	3,043	30,399	36,911
IDKA IPCA 20 Anos	0,088	3,589	44,636	55,305
Ibovespa	1,235	1,219	20,634	25,888

O Relatório de Mercado Focus com data de 18/10/2019 também fez parte da apresentação, onde observa-se redução do IPCA e da Taxa Selic para o final de 2019, conforme demonstrado abaixo:

Relatório de Mercado – Focus – 18/10/19				
		2019		2020
IPCA(%)	↓	3,26	↓	3,66
IGP-M (%)	↑	5,34	↑	4,11
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	⇒	4,00	⇒	4,00
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	↓	4,50	⇒	4,75
PIB (% crescimento)	↑	0,88	⇒	2,00
Produção Industrial (% crescimento)	⇒	-0,65	⇒	2,29
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↓	48,85	↓	45,00
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	↓	80,00	↓	80,00
Fonte: Banco Central		↓ Redução	⇒ Estabilidade	↑ Elevação

(2) Após a apresentação Simone comentou um pouco sobre o cenário econômico utilizando material complementar que se encontra disponível no site da empresa Crédito & Mercado, boletim intitulado como nossa visão, conforme o link <https://www.creditoemercado.com.br/consultoria/ciNoticia.asp?id=351>, e sobre as próximas duas reuniões do Copom, onde há perspectiva que ainda ocorra mais duas quedas da taxa Selic, de 0,5% em cada uma chegando no final do ano em 4,50%. Sobre a nossa carteira de investimentos Simone disse que no momento é melhor não se expor tanto em bolsa, manter a rentabilidade alcançada até agora, pois a carteira está bem de meta atuarial, tanto é que ultrapassou o IPCA + 6,00% em 37,83%; Pela Diretora do Departamento de Planejamento e Finanças: (3) foi apresentada a ata da reunião anterior a qual foi aprovada e assinada pelos Membros; (4) foi apresentado o relatório completo de gestão de investimentos de setembro com a evolução do patrimônio, as movimentações de aplicações e resgates, o rendimento dos fundos e o rendimento acumulado da carteira; (5) foi demonstrado a evolução da execução do orçamento através dos balancetes de receita e despesas de setembro, e os dados atualizados dos fluxos de caixa através do boletim de caixa; (6) foram apresentados os processos de credenciamento do Banco J. Safra (gestor) e do Safra Serviços de Administração Fiduciária Ltda (administrador), com formulários de credenciamento retificado, o banco esclareceu que os extratos de conta corrente e as movimentação bancárias podem ser acompanhadas pela internet, o único extrato que é enviado por e-mail é o de investimento; (7) foi informado sobre a previsão da entrada de recursos disponíveis para aplicação, nos valores aproximados de R\$ 330.000,00 referente aos parcelamentos de débitos da competência de outubro, R\$ 37.000,00 referente a contribuição integral da Câmara da competência de outubro, e R\$ 1.200.000,00 referente a contribuição integral da Prefeitura da competência de agosto; (8) Foi apresentada a minuta da Política de Investimentos para 2020; **DELIBERAÇÃO:** (1) Tendo em vista a sugestão da consultoria de investimentos, o cenário econômico, os limites constantes na política de investimentos, e tendo analisado as opções para aplicações, foi deliberado aportar os próximos recursos nos fundos: Caixa Alocação Macro FIC Multimercado LP, BB IDKA 2 e BB IMA-B 5, respeitando os limites da Resolução CMN nº 3922/2010 e a Política de Investimentos do Instituto; (2) Referente a Política de Investimentos foram feitas algumas alterações nos limites de alocação de alguns artigos e elaborado um relatório justificando as escolhas para ser apresentado ao Conselho de Administração na próxima reunião ordinária, o qual faz parte do anexo desta ata; (3) Deliberado a favor do credenciamento do Banco J.Safra S/A como gestor e do Safra Serviços de Administração Fiduciária Ltda como administrador. E, para constar, Eu, Vania Regina Pozzani de França, secretariei a presente reunião, razão pela qual lavro e subscrevo a presente ata, que após lida e achada conforme, vai assinada por seus membros. Esta ata é lavrada em duas vias de igual teor.



*Instituto de Previdência Social dos Servidores
Municipais de Itupeva*

JULIANE BONAMIGO
Diretora Presidente
Itupeva Previdência

VANIA REGINA POZZANI DE FRANÇA
Diretora do Depto. De Planej. e Finanças
Itupeva Previdência

JOSÉ ANTONIO PAGOTTO
Membro Eleito pelo Conselho de Administração

COMITÊ DE INVESTIMENTOS
Estratégia de Alocação
Política de Investimentos de 2020

Para elaboração da Política de Investimentos do ano de 2020 os membros do Comitê de Investimentos em conjunto com a Assessoria Crédito e Mercado, munidos dos dados da carteira de investimentos consolidada até Setembro de 2019, reuniram-se em 23 de outubro de 2019, com base na Resolução CMN n.º 3922/2010, para realizar a **indicação** dos limites inferior e superior, bem como estratégia alvo, para compor a Política de Investimentos do ano de 2020, assim se justifica:

1. PARA RENDA FIXA:

A carteira consolidada até o mês de setembro de 2019 possui alocação em apenas 02 (dois) tipos de ativo: a) FI em 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b" e b) FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, Alínea "a". Assim, é de entendimento que com exceção desses dois tipos de ativo todos os demais, no seguimento renda fixa, devem ter limite inferior igual a 0%.

Em relação aos ativos alocados no FI em 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b" temos que atualmente 65,22% da carteira, e FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, Alínea "a", temos 19,56%. Assim, para que não haja desenquadramento estima-se que o limite inferior destes tipos de ativos devem ser 20% e 10% respectivamente, levando-se em consideração principalmente a hipótese de ao longo de 2020 não haver qualquer tipo de resgate.

Já quanto a estratégia alvo, no FI Referenciados RF – Art. 7º, III, Alínea "a", optou-se por colocar um limite de 5,00% considerando uma oportunidade par 2020, os fundos de investimentos enquadrados nesse artigo possuem a característica de até 60% no somatório dos seguintes ativos: cotas de investimento classificados como renda fixa com sufixo "referenciado", constituídos sob a forma de condomínio aberto e cuja política de investimento assegure que o patrimônio líquido esteja investido em ativos que acompanham

índice de renda fixa não atrelado à taxa de juros de um dia (fundos de renda fixa).

Quanto aos tipos de ativo: a) Títulos do Tesouro Nacional Selic – Art. 7º, I, Alínea “a”, b) Letras Imobiliárias Garantidas - Art. 7º, V, Alínea “b”, c) Certificados de Depósitos Bancários - Art. 7º, VI, Alínea "a", d) FI Renda Fixa Crédito Privado - Art. 7º, VII, Alínea “b”, previu-se apenas o percentual de limite superior para o aproveitamento de oportunidade de mercado, não sendo vedado na política de investimentos.

Os demais tipos de ativos: a) Depósito em Poupança - Art. 7º, VI, Alínea "b", b) FI em Direitos Creditórios - sênior Art. 7º, VII, "a", c) Operações Compromissadas em TP TN - Art. 7º, II, d) FI de Debêntures Infraestrutura – Art. 7º, VII, Alínea “c” são vedados na política de investimento e por esta razão não possuem limites de alocação ou estratégia alvo.

Temos também os ativos classificados como: a) FI Ref. Em Índice de RF, 100% TP – Art. 7º, I, Alínea “c”, b) FI de Índices Referenciado RF – Art. 7º, III, Alínea “b”, c) FI de Índices Renda Fixa – Art. 7º, IV, Alínea “b” , que são fundos que acompanham o índice e são negociados na bolsa de valores. Como a perspectiva não é muito boa para a renda fixa no próximo ano, optou-se por contemplar limite na renda variável para os fundos de ações ao invés daqueles mencionados acima, isto pois ambos são negociados em bolsa, e se torna mais vantajoso aplicar diretamente em renda variável.

Segmento	Tipo de Ativo	Limite da Resolução CMN %	% carteira set 2019	Estratégia de Alocação - Política de Investimento de 2020		
				Limite Inferior (%)	Estratégia Alvo (%)	Limite Superior (%)
Renda Fixa	7º I a - Títulos do Tesouro Nacional SELIC	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
	7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	65,22%	20,00%	50,00%	90,00%
	7º I c - FI Ref em Índice de RF, 100% TP	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º II - Oper. compromissadas em TP TN	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º III a - FI Referenciados RF	60,00%	0,00%	0,00%	5,00%	60,00%
	7º III b - FI de índices Referenciado RF	60,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º IV a - FI de Renda Fixa	40,00%	19,56%	10,00%	15,00%	40,00%
	7º IV b - FI de índices Renda Fixa	40,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º V b - Letras Imobiliárias Garantidas	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
	7º VI a - Certificados de Dep. Bancários	15,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
	7º VI b - Poupança	15,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º VII a - FI em Direitos Creditórios - sênior	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º VII b - FI Renda Fixa "Crédito Privado"	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
	7º VII c - FI de Debêntures Infraestrutura	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Limite de Renda Fixa		100,00%	84,78%	30,00%	70,00%

2. PARA RENDA VARIÁVEL:

Em renda variável, o Itupeva Previdência possui alocação atualmente em fundos com os seguintes ativos: a) 9,36% em FI em Ações - Art. 8º, II, "a" e b) 5,86% em FI Multimercado - Art. 8º, III, , assim considerando a carteira consolidada até o mês de setembro temos que para estes seguimentos deverá ser indicado estratégia alvo de alocação de 15% e 10%, respectivamente, com limite superior de 20% e 10% respectivamente, e 5% e 3% respectivamente para limite inferior, levando-se em consideração a hipótese de ao longo de 2020 não haver qualquer tipo de resgate.

A estratégia de alocação baseia-se na sugestão da Consultoria de Investimentos, no cenário econômico atual e nas projeções para 2020, por isso além desses dois tipos de ativo, optou-se por contemplar também o FI Referenciados em Renda Variável - Art. 8º, I, "a" para a composição dos ativos da renda variável, para este seguimento temos que o limite inferior igual a zero, limite superior igual a 10% e estratégia alvo de 3%, e FI Imobiliário – Art. 8º IV, b, pois a perspectiva para o próximo ano é de crescimento na economia com

isso os fundos imobiliários tendem a apresentar boa rentabilidade, para este seguimento temos que o limite inferior igual a zero, limite superior igual a 5% e estratégia alvo de 2%.

Os fundos com ativos classificados como a) FI de Índices Referenciados em Renda Variável- Art. 8º, I, "b" e b) FI em Índices de Ações - Art. 8º, II, "b" que tratam de fundos que acompanham o índice, pelo fato de possuírem uma gestão passiva não foram contemplados na Política de Investimentos.

Por fim, para os demais tipos de ativos em renda variável: a) FI em Participações - Art. 8º, IV, "a" e b) Ações – Mercado de Acesso – Art. 8º, IV, "c" os quais são considerados segmentos de alto risco, não possuem limites de alocação para estratégia alvo ou limites inferior ou superior.

Renda Variável	8º I a - FI Ref em Renda Variável	30,00%	0,00%	0,00%	3,00%	10,00%
	8º I b - FI de Índices Ref Renda Variável	30,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	8º II a - FI em Ações	20,00%	9,36%	5,00%	15,00%	20,00%
	8º II b - FI em Índices de Ações	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Art. 8º, III - FI Multimercado	10,00%	5,86%	3,00%	10,00%	10,00%
	8º IV a - FI em Participações	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	8º IV b - FI Imobiliário	5,00%	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%
	8º IV c - Ações - Mercado de Acesso	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Limite de Renda Variável - Art. 8º, § 1º	30,00%	15,22%	8,00%	30,00%	45,00%

3. PARA INVESTIMENTOS NO EXTERIOR:

O Segmento de investimentos no exterior foi autorizado pelo Banco Central do Brasil, através da Resolução n.º 4695 de 27/11/2018 que alterou a Resolução n.º 3922/2010, para os ativos: a) Renda Fixa – Dívida Externa – Art. 9º, A, I e b) Constituídos no Brasil, Art. 9º, A, II, por serem considerados de alto risco não foi previsto limites de alocação para estratégia alvo ou limites inferior ou superior. Já para o ativo Ações – BDR Nível I, Art. 9º, A, III, que contemplam fundos compostos por empresas de fora do Brasil e negociadas aqui, optou-se por deixar 1% no limite superior, zerando o limite inferior e a estratégia alvo, para que caso haja uma oportunidade esteja previsto a alocação na Política.

Exterior	9º A I - Renda Fixa - Dívida Externa	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	9º A II - Constituídos no Brasil	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	9º A III - Ações - BDR Nível I	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%
	Limite de Investimentos no Exterior	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%

4. CONCLUSÃO

Assim, consolidando os tipos de ativo previsto na Resolução CMN n.º 3922/2010 temos que o ideal para constar na Política de Investimentos de 2020 é o quanto segue:

Segmento	Tipo de Ativo	Limite da Resolução CMN %	% carteira set 2019	Estratégia de Alocação - Política de Investimento de 2020		
				Limite Inferior (%)	Estratégia Alvo (%)	Limite Superior (%)
Renda Fixa	7º I a - Títulos do Tesouro Nacional SELIC	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
	7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	65,22%	20,00%	50,00%	90,00%
	7º I c - FI Ref. em Índice de RF, 100% TP	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º II - Oper. compromissadas em TP TN	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º III a - FI Referenciados RF	60,00%	0,00%	0,00%	5,00%	60,00%
	7º III b - FI de índices Referenciado RF	60,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º IV a - FI de Renda Fixa	40,00%	19,56%	10,00%	15,00%	40,00%
	7º IV b - FI de índices Renda Fixa	40,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º V b - Letras Imobiliárias Garantidas	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
	7º VI a - Certificados de Dep. Bancários	15,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
	7º VI b - Poupança	15,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º VII a - FI em Direitos Creditórios - sênior	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º VII b - FI Renda Fixa "Crédito Privado"	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
	7º VII c - FI de Debêntures Infraestrutura	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Limite de Renda Fixa	100,00%	84,78%	30,00%	70,00%	215,00%

Renda Variável	8º I a - FI Ref em Renda Variável	30,00%	0,00%	0,00%	3,00%	10,00%
	8º I b - FI de Índices Ref Renda Variável	30,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	8º II a - FI em Ações	20,00%	9,36%	5,00%	15,00%	20,00%
	8º II b - FI em Índices de Ações	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Art. 8º. III - FI Multimercado	10,00%	5,86%	3,00%	10,00%	10,00%
	8º IV a - FI em Participações	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	8º IV b - FI Imobiliário	5,00%	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%
	8º IV c - Ações - Mercado de Acesso	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Limite de Renda Variável - Art. 8º, § 1º	30,00%	15,22%	8,00%	30,00%	45,00%	
Exterior	9º A I - Renda Fixa - Dívida Externa	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	9º A II - Constituídos no Brasil	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	9º A III - Ações - BDR Nível I	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%
	Limite de Investimentos no Exterior	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%

JULIANE BONAMIGO
Diretora Presidente
Itupeva Previdência
CPA-10

VANIA R. P. DE FRANÇA
Diretora de Planejamento
e Finanças
CPA-10

JOSE ANTONIO PAGOTTO
Membro Eleito pelo
Conselho Fiscal
CPA-10