

**PARECER COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

**ABRIL/2024**

<b>1</b>	<b>INTRODUÇÃO .....</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>RELATÓRIOS E DEMONSTRATIVOS ANALISADOS .....</b>	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>ACOMPANHAMENTO DA RENTABILIDADE .....</b>	<b>3</b>
3.1	RENDA FIXA .....	3
3.2	RENDA VARIÁVEL .....	4
3.3	ATIVOS EXTERIOR .....	5
<b>4</b>	<b>DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....</b>	<b>5</b>
<b>5</b>	<b>ANÁLISE DE RISCOS .....</b>	<b>6</b>
5.1	RISCO DE MERCADO.....	6
5.1.1	<i>Risco de liquidez.....</i>	<i>6</i>
5.1.2	<i>Risco de crédito .....</i>	<i>7</i>
<b>6</b>	<b>LIMITES DA RESOLUÇÃO CMN 4963/2021 E ADERÊNCIA A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS.....</b>	<b>7</b>
6.1	RENDA FIXA .....	7
6.2	RENDA VARIÁVEL.....	8
6.3	ARTIGOS NO EXTERIOR .....	8
<b>7</b>	<b>EVOLUÇÃO PATRIMONIAL .....</b>	<b>8</b>
<b>8</b>	<b>ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS .....</b>	<b>9</b>
<b>9</b>	<b>MOVIMENTAÇÃO E PROCESSOS DECISÓRIOS DE INVESTIMENTOS.....</b>	<b>10</b>
9.1	RENDA FIXA .....	10
9.2	RENDA VARIÁVEL.....	11
9.3	ATIVOS NO EXTERIOR .....	11
<b>10</b>	<b>CONSIDERAÇÕES FINAIS .....</b>	<b>11</b>

## 1 INTRODUÇÃO

O Comitê de Investimentos do Itupeva Previdência apresenta seu PARECER quanto a gestão dos investimentos, contendo em especial o acompanhamento das rentabilidades e dos riscos das diversas modalidades de operação realizadas e da aderência das alocações e processos decisórios de Investimentos à Política de Investimentos, atendendo, desta forma, ao princípio de transparência na gestão dos recursos previdenciários, bem como os requisitos do Manual do PRÓ-GESTÃO RPPS (versão 3.5 aprovada em 21/12/2023) que quando se trata da Política de Investimentos traz a seguinte recomendação:

*Nível I: Elaboração de relatórios mensais de investimentos, contendo a posição da carteira por segmentos e ativos, com as informações de riscos, rentabilidades, instituição financeira e limites da Resolução CMN nº 4.963/2021 e da Política de Investimentos, com **parecer mensal do Comitê de Investimentos, seguido de aprovação pelo Conselho Fiscal, referente ao acompanhamento das rentabilidades e dos riscos das diversas modalidades de operação realizadas e da aderência das alocações e processos decisórios de Investimentos à Política de Investimentos**, bem como o relatório anual de investimentos, com a consolidação de todas as informações relativas ao exercício anterior, incluindo a conjuntura econômica, os resultados alcançados em relação às metas estabelecidas, o comportamento do fluxo de caixa e das aplicações financeiras, a composição do ativo, a evolução do orçamento e a composição da carteira de imóveis, se houver.*

As aplicações dos recursos financeiros se concentram em operações que privilegiam a segurança, liquidez e rentabilidade, amparado nas deliberações do Comitê de Investimentos, cujas decisões são tomadas em reuniões periódicas e devidamente registradas em atas, sempre em consonância com a Política de Investimentos e dentro dos parâmetros e limites previstos na Resolução CMN 4.963/2021. O Comitê de Investimentos possui suas alçadas delegadas pelo Conselho Deliberativo, conforme aprovado na Política de Investimentos para o ano de 2024.

## 2 RELATÓRIOS E DEMONSTRATIVOS ANALISADOS

Para a realização do presente PARECER foram analisados os seguintes documentos, do mês de referência:

- a) Relatório de Investimentos Consolidado;
- b) Balancetes de Receita e Despesa;
- c) Boletim Panorama Econômico emitido pela Consultoria de Investimentos;
- d) Relatório Focus;
- e) Relatório Mensal de acompanhamento da Carteira.

### 3 ACOMPANHAMENTO DA RENTABILIDADE

#### 3.1 Renda Fixa

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7.271.135,08	0,00	0,00	7.340.021,53	68.886,45	0,95%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	2.929.737,63	0,00	0,00	2.956.312,17	26.574,54	0,91%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI ...	9.135.246,74	0,00	0,00	9.215.871,43	80.624,69	0,88%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	8.234.162,42	84.916,86	333.111,52	8.058.091,83	72.124,07	0,87%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PRE...	6.956.650,15	0,00	0,00	7.012.192,33	55.542,18	0,80%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.578.420,89	0,00	0,00	2.598.996,42	20.575,53	0,80%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIAR...	4.753.622,67	0,00	0,00	4.791.171,84	37.549,17	0,79%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	9.890.355,91	0,00	0,00	9.968.480,31	78.124,40	0,79%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	12.140.686,64	3.549.953,98	119.724,81	15.688.940,07	118.024,26	0,75%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	3.090.323,99	0,00	0,00	3.108.387,54	18.063,55	0,58%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	2.391.641,80	0,00	0,00	2.405.115,37	13.473,57	0,56%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	3.808.823,43	0,00	0,00	3.821.336,45	12.513,02	0,33%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	6.434.640,08	0,00	0,00	6.452.974,29	18.334,21	0,28%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	12.198.292,49	0,00	0,00	12.171.386,87	-26.905,62	-0,22%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	14.300.181,07	0,00	0,00	14.263.105,08	-37.075,99	-0,26%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	7.792.927,68	0,00	0,00	7.767.942,48	-24.985,20	-0,32%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	13.051.765,69	0,00	0,00	12.979.576,33	-72.189,36	-0,55%
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	5.375.569,06	0,00	0,00	5.344.032,90	-31.536,16	-0,59%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 FI RENDA FIXA	4.170.217,36	0,00	0,00	4.137.311,44	-32.905,92	-0,79%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PRE...	3.962.187,24	0,00	0,00	3.930.898,49	-31.288,75	-0,79%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.757.722,37	0,00	0,00	10.581.337,09	-176.385,28	-1,64%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	2.443.437,61	0,00	0,00	2.401.936,60	-41.501,01	-1,70%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	5.619.614,29	0,00	0,00	5.522.856,23	-96.758,06	-1,72%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	4.058.277,43	0,00	0,00	3.963.559,72	-94.717,71	-2,33%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>163.345.639,72</b>	<b>3.634.870,84</b>	<b>452.836,33</b>	<b>166.481.834,81</b>	<b>-45.839,42</b>	<b>-0,03%</b>

### 3.2 Renda variável

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	3.265.359,20	0,00	0,00	3.253.162,73	-12.196,47	-0,37%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	260.768,63	0,00	0,00	257.598,17	-3.170,46	-1,22%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	2.009.590,01	0,00	0,00	1.983.320,04	-26.269,97	-1,31%
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	1.218.518,76	0,00	0,00	1.200.203,05	-18.315,71	-1,50%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	2.592.584,41	0,00	0,00	2.532.528,49	-60.055,92	-2,32%
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA FI MULTIME...	4.007.639,88	0,00	0,00	3.901.228,92	-106.410,96	-2,66%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	3.718.271,06	0,00	0,00	3.609.682,55	-108.588,51	-2,92%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	2.213.323,43	0,00	0,00	2.146.268,81	-67.054,62	-3,03%
SAFRA EQUITY PORTFOLIO PB FIC AÇÕES	374.934,29	0,00	0,00	360.736,22	-14.198,07	-3,79%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	623.543,88	0,00	0,00	599.823,36	-23.720,52	-3,80%
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	577.994,58	0,00	0,00	555.960,00	-22.034,58	-3,81%
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2.535.846,62	0,00	0,00	2.424.987,99	-110.858,63	-4,37%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	3.202.848,29	0,00	0,00	3.046.582,17	-156.266,12	-4,88%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÃOE...	2.269.457,31	0,00	0,00	2.148.642,38	-120.814,93	-5,32%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	6.102.025,48	0,00	0,00	5.775.751,70	-326.273,78	-5,35%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	1.204.370,58	0,00	0,00	1.131.085,81	-73.284,77	-6,08%
ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	687.065,87	0,00	0,00	642.067,95	-44.997,92	-6,55%
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	2.359.222,10	0,00	0,00	2.200.414,57	-158.807,53	-6,73%
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	543.091,95	0,00	0,00	500.144,79	-42.947,16	-7,91%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>39.766.456,33</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>38.270.189,70</b>	<b>-1.496.266,63</b>	<b>-3,76%</b>

### 3.3 Ativos Exterior

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.026.683,38	0,00	0,00	2.042.931,92	16.248,54	0,80%
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCA...	2.559.803,53	0,00	0,00	2.569.354,14	9.550,61	0,37%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVEST...	668.030,08	0,00	0,00	667.309,41	-720,67	-0,11%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	777.133,59	0,00	0,00	771.716,63	-5.416,96	-0,70%
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL ...	1.251.894,66	0,00	0,00	1.226.297,79	-25.596,87	-2,04%
<b>Total Exterior</b>	<b>7.283.545,24</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.277.609,89</b>	<b>-5.935,35</b>	<b>-0,08%</b>

## 4 DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

#### Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2024

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	190.720.289,47	2.690.172,22	303.363,97	193.131.552,71	24.454,99	24.454,99	0,01%	0,01%	0,85%	0,85%	1,49%	1,55%
Fevereiro	193.131.552,71	5.453.268,00	1.161.368,35	199.269.550,25	1.846.114,89	1.870.569,88	0,94%	0,95%	1,20%	2,06%	46,04%	2,05%
Março	199.269.550,25	13.358.483,49	10.319.603,54	203.932.602,90	1.624.172,70	3.494.742,58	0,80%	1,75%	0,55%	2,62%	67,16%	1,42%
Abril	203.932.602,90	3.394.899,64	332.311,52	205.451.325,29	-1.543.665,73	1.950.876,85	-0,75%	1,00%	0,81%	3,45%	28,99%	1,96%

Investimentos x Meta de Rentabilidade



O desempenho da carteira apresenta o retorno de abril/2024, que ficou abaixo da meta -0,75% contra a meta de 0,81%, no retorno financeiro a carteira acumula o valor de R\$ 1.950.876,85.

Em abril no Brasil, tivemos um mês de fortes realizações e mais aberturas na curva de juros, motivados principalmente pelas preocupações com o cenário fiscal, inflação e manutenção de juros em níveis mais altos nos EUA, o que reforça o tom de redução da velocidade dos cortes de juros por aqui.

Na RF, o cenário fiscal desafiador para este ano e longo prazo, aliado ao discurso do FED sobre juros mais altos nos EUA por mais tempo do que se previa fizeram as curvas de juros abrirem mais ainda em abril, com o mercado exigindo mais prêmio pelo risco Brasil.

Na RV Brasil, os temas acima mencionados fizeram o IBOVSPA recuar fortemente, com queda de -1,70%.

## Análise de riscos

### 4.1 Risco de mercado

	Fevereiro de 2024		VaR (95% MV 21du)		
Carteira de Investimentos	<b>Retorno</b>	<b>VaR (95% MV 21 du)</b>	<b>Renda Fixa</b>	<b>Renda Variável</b>	<b>Investimento no Exterior</b>
	-0,75%	1,96%	0,75%	6,18%	7,71%

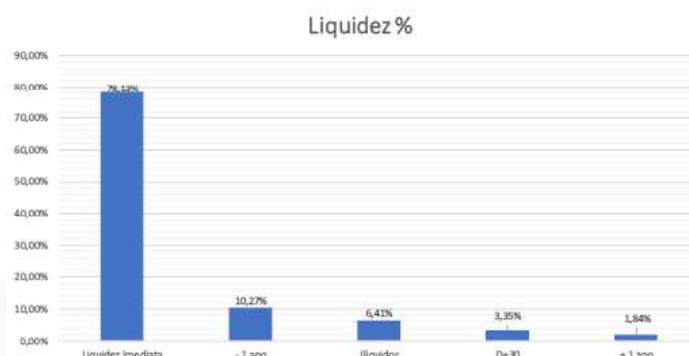
Qualquer aplicação financeira está sujeita à incidência de fatores de risco que podem afetar adversamente o seu retorno, o risco de mercado é inerente a todas as modalidades de aplicações financeiras disponíveis no mercado e corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento em decorrência de mudanças futuras nas condições de mercado, é o risco de variações, oscilações nas taxas e preços de mercado, preços de ações e outros índices, está totalmente ligado às oscilações do mercado financeiro.

Na relação Risco x Retorno observando critérios como Volatilidade e VaR – Value at Risk, a Consultoria de Investimentos assessora o RPPS através do relatório mensal de acompanhamento da carteira, que apresenta o VaR da carteira de Investimentos, que é o método adotado para controle de risco de mercado, para o mês de abril o VaR foi de 1,96%, e ficou dentro da conformidade com a estratégia de risco traçada na Política de Investimentos 2024.

#### 4.1.1 Risco de liquidez

Com relação a liquidez, 78,13% da carteira apresenta liquidez imediata para auxílio no cumprimento das obrigações do RPPS, 1,84% com disponibilidade de resgate com mais de 1 ano, 3,35% da carteira possui fundos de investimentos com disponibilidade de resgate em D+30, 10,27% da carteira possui fundos de investimentos com disponibilidade de resgate com menos de 1 ano, e, 6,41% ilíquidos, compostos por fundos de vértice 2027 e 2030.

Disponibilidade	Saldo	%
Liquidez Imediata	165.659.335,98	78,13%
- 1 ano	21.771.844,48	10,27%
Ilíquidos	13.591.066,16	6,41%
0-30	7.106.158,86	3,35%
+ 1 ano	3.901.228,92	1,84%
<b>Total</b>	<b>212.029.634,40</b>	<b>100,00%</b>



#### 4.1.2 Risco de crédito

Embora a carteira contemple fundos ilíquidos no total de 6,41% do patrimônio, os fundos são compostos por 100% de títulos públicos, sendo assim a carteira de investimentos do Itupeva Previdência não apresenta em sua composição fundos de investimentos ilíquidos que apresentem títulos ou papéis incluídos em operações estruturadas, e o acompanhamento é feito através do relatório de acompanhamento mensal da carteira.

## 5 LIMITES DA RESOLUÇÃO CMN 4963/2021 E ADERÊNCIA A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

### 5.1 Renda Fixa

Artigos - Renda Fixa	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10.601.481,72
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	115.633.859,07	54,54%	30,00%	59,00%	90,00%	75.192.811,89
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	65,00%	50.847.975,74	23,98%	10,00%	13,00%	60,00%	76.369.804,90
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	20,00%	42.405.926,88
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	4.240.592,69
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	10.601.481,72
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'c'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	4.240.592,69
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>166.481.834,81</b>	<b>78,52%</b>	<b>40,00%</b>	<b>74,00%</b>	<b>184,00%</b>	

Todas as alocações estão respeitando os limites estipulados na Resolução CMN 4963/2021 e Política de Investimentos.

## 5.2 Renda Variável

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	27.719.096,48	13,07%	5,00%	16,00%	30,00%	35.889.793,84
Artigo 8º, Inciso II	35,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10.601.481,72
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	10.551.083,22	4,98%	2,00%	4,00%	10,00%	10.651.870,22
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,50%	5,00%	10.601.481,72
Artigo 11º	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,50%	5,00%	10.601.481,72
<b>Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário</b>	<b>35,00%</b>	<b>38.270.189,70</b>	<b>18,05%</b>	<b>7,00%</b>	<b>23,00%</b>	<b>55,00%</b>	

Todas as alocações estão respeitando os limites estipulados na Resolução CMN 4963/2021 e Política de Investimentos.

## 5.3 Artigos no Exterior

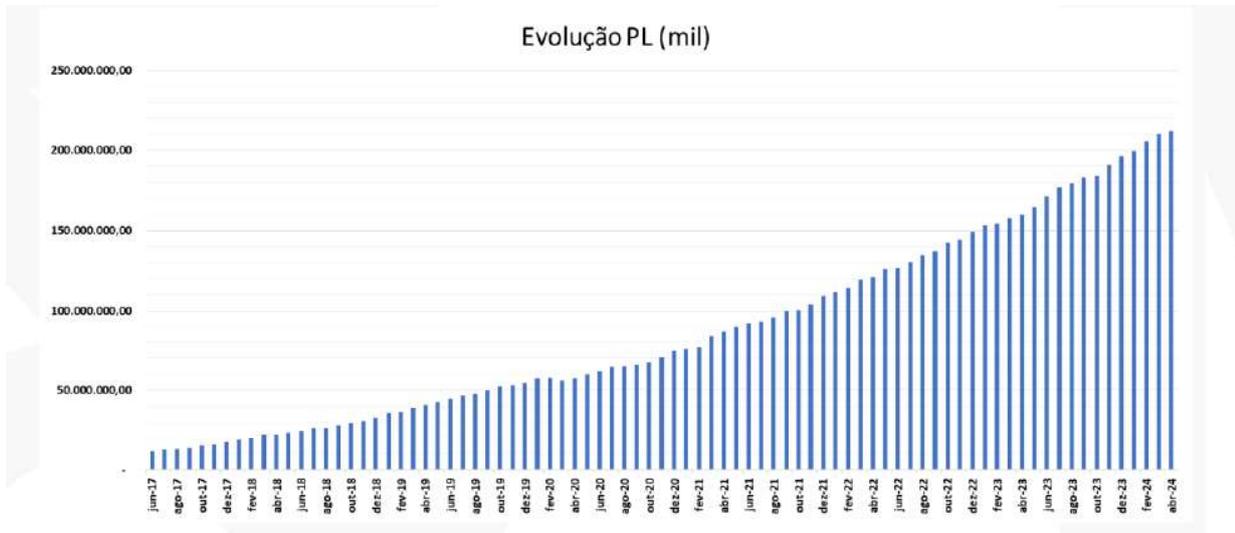
Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	3.236.863,55	1,53%	0,00%	1,50%	10,00%	17.966.299,89
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	4.040.946,34	1,91%	0,00%	1,50%	10,00%	17.162.017,10
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>7.277.809,89</b>	<b>3,43%</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>20,00%</b>	

Todas as alocações estão respeitando os limites estipulados na Resolução CMN 4963/2021 e Política de Investimentos.

## 6 EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

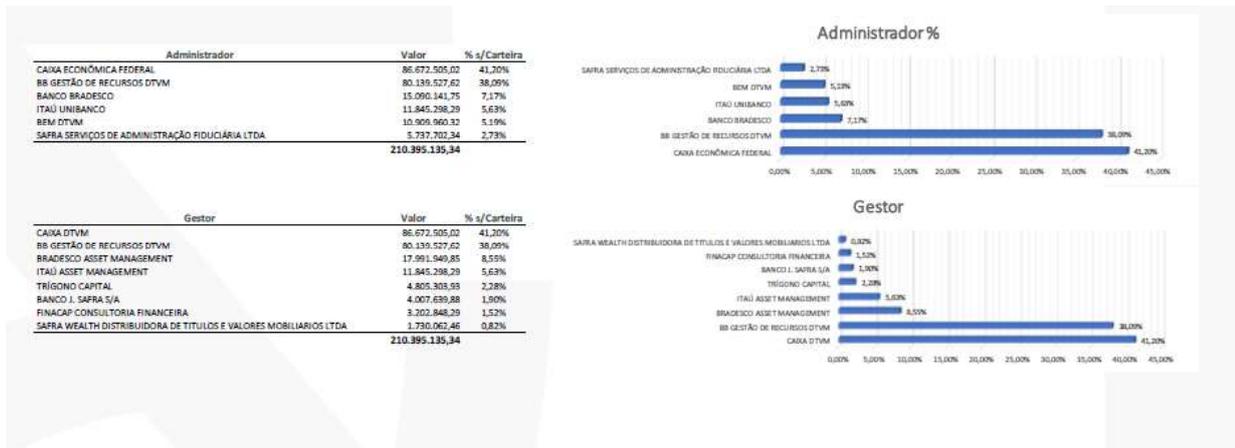
A evolução patrimonial se destaca por um crescimento contínuo e de boa evolução, nota-se uma leve diminuição no patrimônio no primeiro trimestre de 2020 pelo fato do péssimo desempenho que houve no mercado financeiro na época, apesar dos impactos causados pelos acontecimentos de maneira geral no mercado global após o início da pandemia em 2020 o patrimônio se manteve positivo e em crescimento.

As oscilações que aconteceram no início de 2020 podem voltar a ocorrer, havendo novos períodos de retração ou declínio gerando volatilidade no mercado financeiro, porém com a diversificação equilibrada da carteira as retrações tendem a ser discretas ou quase insignificantes, se recuperando posteriormente de forma progressiva.



## 7 ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

As instituições financeiras prestadoras de serviços de administração e gestão encontram-se credenciadas, e cumprem os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem as novas condições estabelecidas, que obriga a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos, conforme Resolução CMN n.º 4695/2018, art. 15, par. 2º, inciso I, Portaria nº 519/2011 da Secretaria de Previdência, e Resolução n.º 4963/2021 do CMN.



Como podemos observar pela análise acima todas as Instituições Financeiras que prestam serviços para o Itupeva Previdência, apresentam situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica adequados ao perfil do RPPS.

Instituição Financeira	Res. CMN nº 4.963/21, Art. 21º	Patrimonial	Fiscal	Comercial	Jurídica
BANCO BRADESCO	✓	✓	✓	✓	✓
BANCO J. SAFRA S/A	✓	✓	✓	✓	✓
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BEM DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	✓	✓	✓	✓	✓
CAIXA DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	✓	✓	✓	✓	✓
ITAU ASSET MANAGEMENT	✓	✓	✓	✓	✓
ITAU UNIBANCO	✓	✓	✓	✓	✓
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	✓	✓	✓	✓	✓
TRÍGONO CAPITAL	✗	✓	✓	✓	✓
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	✓	✓	✓	✓	✓

Os Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (QGI) são atribuídos em uma escala de cinco pontos sendo: excelente, forte, proficiente, adequado e fraco, na imagem acima temos a classificação das Instituições Financeiras que atendem o RPPS.

Instituição Financeira	Fitch Ratings	Moody's	Austin Rating
BANCO BRADESCO	-	Excelente	-
BANCO J. SAFRA S/A	Excelente	-	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	-	Excelente	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	-	Aa1	-
BEM DTVM	Excelente	-	-
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	Excelente	-	-
CAIXA DTVM	Excelente	-	-
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	Excelente	-	-
ITAU ASSET MANAGEMENT	Excelente	-	-
ITAU UNIBANCO	Excelente	-	-
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	Excelente	-	-
TRÍGONO CAPITAL	Excelente	-	QG3+
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	Excelente	-	-

## 8 MOVIMENTAÇÃO E PROCESSOS DECISÓRIOS DE INVESTIMENTOS

Acerca das movimentações sugeridas pela Consultoria de Investimentos do Itupeva Previdência e com aprovação do Comitê de Investimentos, foram realizadas as seguintes movimentações:

### 8.1 Renda Fixa

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	8.234.162,42	84.916,86	333.111,52	8.058.091,83	72.124,07	0,87%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	12.140.686,64	3.549.953,98	119.724,81	15.688.940,07	118.024,26	0,75%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>163.345.639,72</b>	<b>3.634.870,84</b>	<b>452.836,33</b>	<b>166.481.834,81</b>	<b>-45.839,42</b>	<b>-0,03%</b>

Os resgates realizados nos fundos BB Perfil e Caixa Brasil Referenciado DI, foram para pagamentos de despesas administrativas.

As aplicações são referentes as receitas de contribuições previdenciárias, taxa de administração, parcelamentos.

Os investimentos foram realizados em Renda Fixa CDI, na última reunião de março do Comitê de Investimentos foi decidido não fazer nenhuma realocação na carteira e adotar uma postura mais conservadora em abril considerando a volatilidade do mercado, e, considerando também as perspectivas trazidas no panorama econômico da consultoria de investimentos de março que informou que com a leitura registrada no último mês do primeiro trimestre, um corte de juros por parte do Federal Reserve (FED) para o primeiro semestre está praticamente descartado, e os impactos sobre os mercados do mundo todo serão certamente sentidos e para o cenário brasileiro é esperado que o Real brasileiro frente ao Dólar americano sofra certa desvalorização, além de alguma volatilidade na curva de juros brasileira, no IBOVESPA, visto que o juro americano deverá se manter elevado por mais alguns meses e que o risco fiscal do Brasil se eleva marginalmente.

## 8.2 Renda Variável

Não houve movimentação nesse seguimento.

## 8.3 Ativos no Exterior

Não houve movimentação nesse seguimento.

## 9 CONSIDERAÇÕES FINAIS

O Comitê de Investimentos, auxiliado pela empresa Crédito & Mercado, vem acompanhando os investimentos do Itupeva Previdência regularmente, diante dos tópicos apresentados acima.

O Comitê tem como diretriz a alocação em ativos variados, que reagem de forma diferente ao mesmo evento, na expectativa de reduzir de forma significativa o risco ao investir, assim a carteira encontra-se diversificada, na tentativa de minimizar os riscos nas aplicações financeiras.

Observa-se o atendimento aos limites estabelecidos na Resolução CMN n.º 4963/2021 e Política de Investimentos/2024.

Desta feita, os membros do Comitê de Investimentos consideram, de forma unânime, que os investimentos estão de acordo com as normas legais e refletem adequadamente, em seus aspectos relevantes em relação a posição patrimonial e financeira do Instituto em 31/04/2024, onde na

ocasião o patrimônio era de R\$ 212.029.634,40 (Duzentos e doze milhões, vinte e nove mil, seiscentos e trinta e quatro reais e quarenta centavos), resultando assim, em sua REGULARIDADE.

**JULIANE BONAMIGO**

Presidente do Comitê de  
Investimentos

**VANIA REGINA POZZANI DE**

**FRANÇA**

Secretária do Comitê de  
Investimentos

**DÉBORA RENATA DEL**

**GELMO**

Membro Eleito pelo  
Conselho Deliberativo



CRÉDITO  
& MERCADO

# Relatório Analítico dos Investimentos

em abril de 2024



Carteira consolidada de investimentos - base (Abril / 2024)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	6.452.974,29	3,04%	711	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	14.263.105,08	6,73%	879	0,25%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	2.405.115,37	1,13%	1.154	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO D...	D+0	Não há	9.215.871,43	4,35%	183	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA P...	D+0	15/08/2024	7.012.192,33	3,31%	324	0,24%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA P...	D+0	1795 dias	3.930.898,49	1,85%	208	0,34%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	D+0	2024-08-15	4.791.171,84	2,26%	370	0,13%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	D+0	Não há	5.344.032,90	2,52%	88	1,59%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	15/08/2024	9.968.480,31	4,70%	306	0,25%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	Não Inf...	Não há	2.598.996,42	1,23%	214	0,13%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	15/08/2030	5.522.856,23	2,60%	110	0,56%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	7.767.942,48	3,66%	799	0,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	12.171.386,87	5,74%	911	0,16%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	3.108.387,54	1,47%	1.183	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	D+0	Não há	12.979.576,33	6,12%	456	0,54%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 FI RENDA FIXA	D+0	46524	4.137.311,44	1,95%	6	2,92%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	3.963.559,72	1,87%	71	0,99%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	10.581.337,09	4,99%	245	1,19%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	8.058.091,83	3,80%	1.144	0,05%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	2.401.936,60	1,13%	102	0,47%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '



Carteira consolidada de investimentos - base (Abril / 2024)

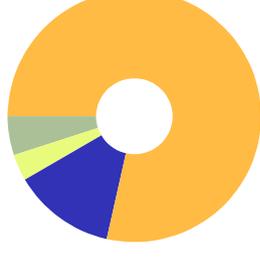
Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	7.340.021,53	3,46%	459	0,06%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	3.821.336,45	1,80%	115	0,53%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	Não há	15.688.940,07	7,40%	993	0,10%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	2.956.312,17	1,39%	412	0,05%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	2.532.528,49	1,19%	1.228	0,33%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	1.131.085,81	0,53%	2.638	0,16%	Artigo 8º, Inciso I
BB GOVERNANÇA IS FIC AÇÕES	D+4	Não há	1.200.203,05	0,57%	1.132	0,17%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	3.609.682,55	1,70%	16.821	0,30%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO MID SMALL CAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	500.144,79	0,24%	416	0,08%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	D+4	Não há	2.200.414,57	1,04%	119	0,59%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+15	Não há	5.775.751,70	2,72%	202	0,74%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	2.146.268,81	1,01%	122	0,29%	Artigo 8º, Inciso I
FINACAP MAURITSSTAD FIC AÇÕES	D+3	Não há	3.046.582,17	1,44%	324	0,70%	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	D+23 du	Não há	642.067,95	0,30%	58	0,47%	Artigo 8º, Inciso I
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	D+3	Não há	360.736,22	0,17%	127	0,24%	Artigo 8º, Inciso I
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	D+32	Não há	2.424.987,99	1,14%	22	0,31%	Artigo 8º, Inciso I
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇ...	D+32	Não há	2.148.642,38	1,01%	31	0,26%	Artigo 8º, Inciso I
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVE...	D+5 du	Não há	667.309,41	0,31%	45	0,18%	Artigo 9º, Inciso II
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMER...	D+5 du	Não há	2.569.354,14	1,21%	86	0,53%	Artigo 9º, Inciso II
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NIVE...	D+4	Não há	1.226.297,79	0,58%	139	0,09%	Artigo 9º, Inciso III

**Carteira consolidada de investimentos - base (Abril / 2024)**

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	2.042.931,92	0,96%	454	0,09%	Artigo 9º, Inciso III
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FIAÇÕES BDR NÍVEL I	D+5	Não há	771.716,63	0,36%	320	0,11%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	3.253.162,73	1,53%	4.737	0,23%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	1.983.320,04	0,94%	109	0,37%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	D+1	Não há	599.823,36	0,28%	7.251	0,03%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	257.598,17	0,12%	4.885	0,05%	Artigo 10º, Inciso I
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA FI MULTI...	D+1	1185 dias	3.901.228,92	1,84%	12	7,35%	Artigo 10º, Inciso I
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	D+2	Não há	555.960,00	0,26%	90	0,08%	Artigo 10º, Inciso I
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>212.029.634,40</b>				

**Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Abril / 2024)**

Artigos - Renda Fixa	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10.601.481,72
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	115.633.859,07	54,54%	30,00%	59,00%	90,00%	75.192.811,89
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	65,00%	50.847.975,74	23,98%	10,00%	13,00%	60,00%	76.369.804,90
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	20,00%	42.405.926,88
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	4.240.592,69
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	10.601.481,72
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'c'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	4.240.592,69
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>166.481.834,81</b>	<b>78,52%</b>	<b>40,00%</b>	<b>74,00%</b>	<b>184,00%</b>	



RENDA FIXA 166.481.834,81

RENDA VARIÁVEL 27.719.096,48

EXTERIOR 7.277.609,89

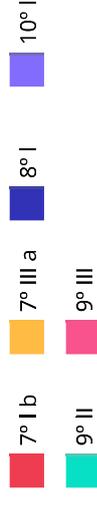
ESTRUTURADOS 10.551.093,22

**ⓘ ATENÇÃO!** Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.963/2021 em seus Artigo 7º § 7º e Artigo 8º § 3º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!



**Enquadramento e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Abril / 2024)**

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	27.719.096,48	13,07%	5,00%	16,00%	30,00%	35.889.793,84
Artigo 8º, Inciso II	35,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10.601.481,72
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	10.551.093,22	4,98%	2,00%	4,00%	10,00%	10.651.870,22
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,50%	5,00%	10.601.481,72
Artigo 11º	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,50%	5,00%	10.601.481,72
<b>Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário</b>	<b>35,00%</b>	<b>38.270.189,70</b>	<b>18,05%</b>	<b>7,00%</b>	<b>23,00%</b>	<b>55,00%</b>	



Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	3.236.663,55	1,53%	0,00%	1,50%	10,00%	17.966.299,89
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	4.040.946,34	1,91%	0,00%	1,50%	10,00%	17.162.017,10
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>7.277.609,89</b>	<b>3,43%</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>20,00%</b>	



**Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos**

Artigos	Estratégia de Alocação - 2024		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alinea 'a'	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso I, Alinea 'b'	115.633.859,07	54,54	30,00	90,00
Artigo 7º, Inciso III, Alinea 'a'	50.847.975,74	23,98	10,00	60,00
Artigo 7º, Inciso V, Alinea 'a'	0,00	0,00	0,00	2,00
Artigo 7º, Inciso V, Alinea 'b'	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso V, Alinea 'c'	0,00	0,00	0,00	2,00
Artigo 8º, Inciso I	27.719.096,48	13,07	5,00	30,00
Artigo 8º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 9º, Inciso II	3.236.663,55	1,53	0,00	10,00
Artigo 9º, Inciso III	4.040.946,34	1,91	0,00	10,00
Artigo 10º, Inciso I	10.551.093,22	4,98	2,00	10,00
Artigo 10º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 11º	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 12º	0,00	0,00	0,00	5,00

**Enquadramento por Gestores - base (Abril / 2024)**

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
CAIXA DTVM	89.686.759,43	42,30	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	79.647.218,99	37,56	-
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	17.786.550,39	8,39	-
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	11.699.251,28	5,52	-
TRÍGONO CAPITAL	4.573.630,37	2,16	-
BANCO J. SAFRA S/A	3.901.228,92	1,84	-
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	3.046.582,17	1,44	-
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE ...	1.688.412,85	0,80	-

**Artigo 20º** - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR) - (Resolução 4963)



Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Abril/2024 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IDKA PRÉ 2 ANOS (Benchmark)	-0,48%	1,30%	0,54%	5,60%	12,69%	27,16%	-	-
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	-0,59%	1,01%	0,31%	5,29%	12,07%	25,67%	1,59%	2,62%
IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)	-0,29%	1,94%	1,12%	5,32%	8,39%	18,52%	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,26%	1,78%	1,06%	5,07%	8,22%	17,99%	1,04%	1,69%
IRF-M 1 (Benchmark)	0,58%	3,05%	2,20%	5,03%	11,97%	26,87%	-	-
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,56%	3,01%	2,12%	4,92%	11,69%	26,19%	0,33%	0,32%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,59%	3,07%	2,14%	5,00%	11,80%	26,43%	0,32%	0,31%
IMA-B 5 (Benchmark)	-0,20%	1,85%	1,16%	5,20%	8,42%	18,91%	-	-
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,22%	1,78%	1,11%	5,09%	8,28%	18,63%	0,92%	1,74%
IMA-B (Benchmark)	-1,61%	-1,44%	-1,00%	3,93%	7,83%	17,30%	-	-
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,64%	-1,57%	-1,09%	3,75%	7,57%	16,51%	1,64%	3,93%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-1,72%	-4,10%	-3,76%	0,77%	1,62%	2,53%	1,59%	5,50%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-2,33%	-2,62%	-2,07%	2,74%	6,24%	13,74%	2,17%	4,33%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	-1,70%	-1,61%	-1,16%	3,58%	7,45%	16,47%	1,67%	3,96%
IRF-M (Benchmark)	-0,52%	1,14%	0,47%	5,18%	12,20%	26,69%	-	-

**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Abril/2024 - RENDA FIXA**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	Var Mês	Volatilidade 12M
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,55%	1,05%	0,38%	5,06%	11,95%	26,28%	1,44%	2,30%
<b>CDI (Benchmark)</b>							-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,89%	3,54%	2,54%	5,42%	12,33%	27,35%		
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,91%	3,73%	2,70%	5,75%	13,26%	28,70%	0,02%	0,10%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,29%	2,70%	1,84%	4,81%	12,63%	25,48%	0,47%	0,91%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,88%	3,52%	2,54%	5,40%	12,30%	27,31%	0,00%	0,06%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,79%	0,72%	-0,39%	2,45%	4,28%	6,73%	0,26%	3,86%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,88%	3,55%	2,56%	5,44%	12,40%	27,43%	0,01%	0,07%
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,89%	3,64%	2,61%	5,61%	12,90%	28,00%	0,02%	0,08%
<b>IPCA (Benchmark)</b>								
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,38%	1,80%	1,38%	2,66%	3,69%	8,03%	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,32%	1,47%	0,81%	4,17%	10,67%	23,58%	0,89%	1,48%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,80%	3,63%	2,49%	5,43%	-	-	0,26%	-
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	-0,79%	0,95%	0,39%	5,29%	7,68%	-	1,44%	2,74%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 FI RENDA FIXA	0,79%	3,60%	2,46%	5,38%	10,11%	19,57%	0,26%	0,87%
<b>Não definido (Benchmark)</b>								
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 FI RENDA FIXA	0,33%	2,51%	1,61%	4,75%	10,94%	23,70%	0,43%	1,06%
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-0,79%	0,95%	0,40%	2,32%	-	-	1,45%	-

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Abril/2024 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,80%	0,63%	-0,48%	2,37%	-	-	0,26%	-

**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Abril/2024 - RENDA VARIÁVEL**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
CDI (Benchmark)	0,89%	3,54%	2,54%	5,42%	12,33%	27,35%	-	-
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	-2,66%	6,03%	3,76%	19,92%	27,59%	-	5,10%	9,16%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	-1,22%	-1,16%	-0,49%	4,87%	11,72%	21,77%	2,98%	4,56%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	-1,31%	-0,24%	-0,46%	5,13%	10,65%	22,52%	2,52%	3,67%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	-0,37%	1,39%	0,87%	6,77%	11,98%	23,04%	1,33%	3,03%
<b>Global BDRX (Benchmark)</b>	0,57%	16,54%	11,23%	27,60%	36,08%	41,13%	-	-
CAIXA INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	0,80%	15,90%	10,85%	26,54%	34,38%	38,14%	8,29%	14,14%
<b>Ibovespa (Benchmark)</b>	-1,70%	-6,16%	-1,43%	11,30%	20,58%	16,73%	-	-
BB GOVERNANÇA IS FIAÇÕES	-1,50%	-5,62%	-1,12%	11,70%	20,72%	13,22%	6,21%	14,84%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-5,32%	-11,16%	-3,64%	-6,71%	10,69%	3,04%	8,65%	17,71%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	-5,35%	-4,55%	-1,87%	15,85%	25,16%	19,72%	7,93%	15,83%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	-3,79%	-5,27%	-1,53%	12,39%	19,38%	6,32%	7,23%	15,63%
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	-6,73%	-9,55%	-5,50%	6,62%	10,25%	5,37%	7,92%	15,35%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	-2,32%	-6,48%	-2,01%	11,16%	16,50%	5,68%	5,85%	14,74%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	-2,92%	-10,16%	-3,95%	5,39%	14,12%	3,41%	6,11%	14,62%
FINACAP MAURITSSITAD FI AÇÕES	-4,88%	-6,05%	-0,70%	12,17%	23,66%	18,92%	6,34%	14,79%
ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	-6,55%	-11,75%	-5,87%	3,76%	2,97%	-16,87%	7,60%	17,82%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	-3,03%	-6,49%	-2,46%	11,29%	18,02%	11,01%	6,11%	14,98%

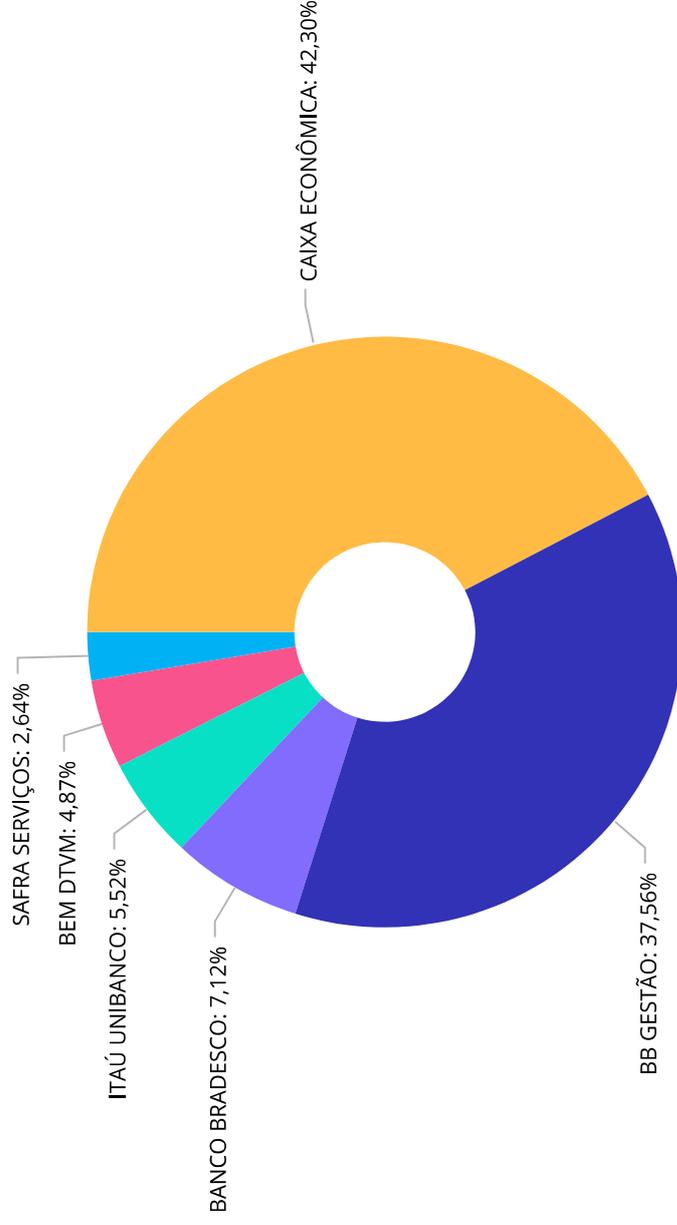
**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Abril/2024 - RENDA VARIÁVEL**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-4,37%	-9,79%	-3,09%	-4,16%	12,73%	15,20%	8,78%	17,75%
<b>IDIV (Benchmark)</b>	-0,56%	-4,35%	-0,87%	13,19%	21,76%	24,83%	-	-
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	-6,09%	-4,20%	-2,51%	13,88%	19,90%	16,57%	6,88%	14,73%
<b>MSCI ACWI (Benchmark)</b>	0,00%	11,18%	8,09%	21,53%	19,47%	21,69%	-	-
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	-3,80%	6,90%	5,13%	22,97%	28,34%	41,61%	6,10%	11,67%
<b>S&amp;P 500 (Moeda Original) (Benchmark)</b>	-4,16%	5,57%	3,92%	20,07%	20,78%	21,87%	-	-
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	-3,81%	6,74%	5,03%	22,70%	27,83%	40,86%	6,06%	11,59%
<b>SMLL (Benchmark)</b>	-7,76%	-11,53%	-5,32%	6,51%	12,36%	-9,98%	-	-
BRADESCO MID SMALL CAPS FIAÇÕES	-7,91%	-12,59%	-6,12%	4,41%	1,37%	-18,02%	8,62%	20,15%

**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Abril/2024 - INVESTIMENTO NO EXTERIOR**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
<b>Global BDRX (Benchmark)</b>	0,57%	16,54%	11,23%	27,60%	36,08%	41,13%	-	-
CAIXA INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	0,80%	15,90%	10,85%	26,54%	34,38%	38,14%	8,29%	14,141%
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	-2,04%	11,60%	6,96%	22,02%	27,73%	29,97%	9,59%	13,850%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FIAÇÕES BDR NÍVEL I	-0,70%	9,53%	6,62%	19,28%	21,64%	23,83%	6,86%	12,713%
<b>MSCI WORLD (Benchmark)</b>	-0,45%	11,41%	7,66%	22,08%	20,54%	24,31%	-	-
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	0,37%	13,59%	8,60%	23,36%	25,60%	26,68%	6,93%	13,912%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVESTIMENTO NO EXTER...	-0,11%	10,27%	11,10%	22,72%	12,57%	10,65%	6,44%	13,794%

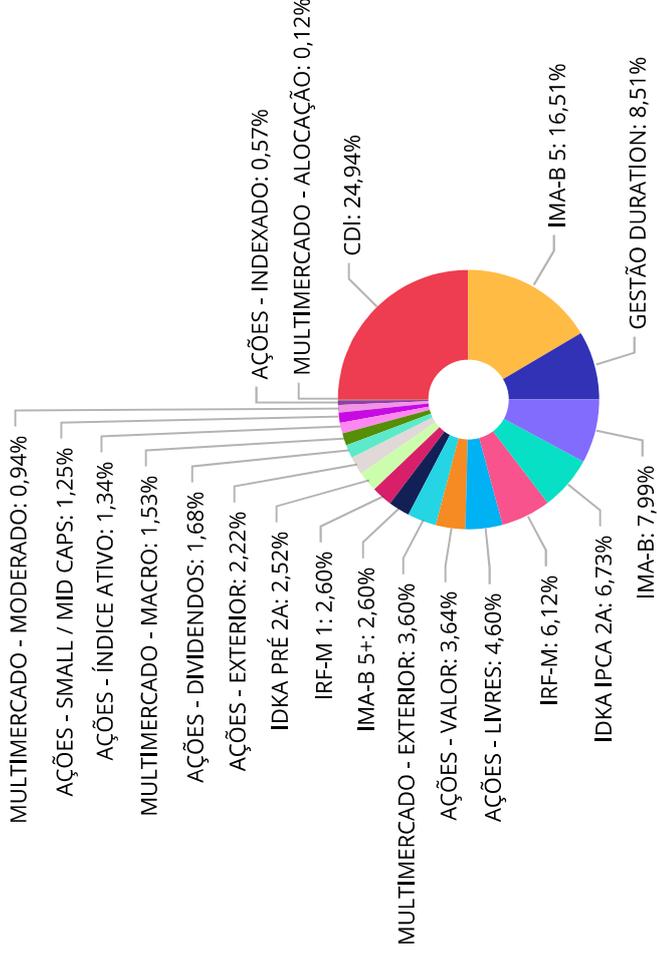
**Distribuição dos ativos por Administradores - base (Abril / 2024)**



Administrador	Valor
CAIXA ECONÔMICA	89.686.759,43
BB GESTÃO	79.647.218,99
BANCO BRADESCO	15.085.991,03
ITAÚ UNIBANCO	11.699.251,28
BEM DTVM	10.320.771,90
SAFRA SERVIÇOS	5.589.641,77



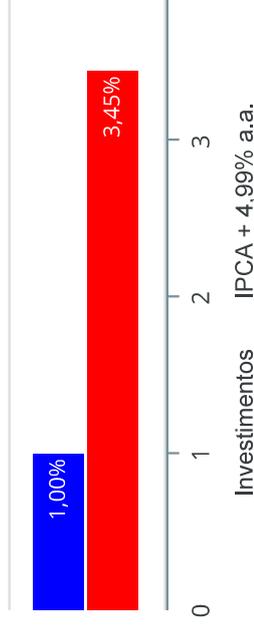
Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Abril / 2024)



CDI	52.870.425,78	IMA-B 5	34.999.248,95	GESTÃO DURATION	18.042.253,22	IMA-B	16.946.833,41
IDKA IPCA 2A	14.263.105,08	IRF-M	12.979.576,33	AÇÕES - LIVRES	9.746.170,47	AÇÕES - VALOR	7.725.379,47
MULTIMERCADO - EXTERIOR	7.626.366,42	IMA-B 5+	5.522.856,23	IRF-M 1	5.513.502,91	IDKA PRÉ 2A	5.344.032,90
AÇÕES - EXTERIOR	4.708.255,75	AÇÕES - DIVIDENDOS	3.556.073,80	MULTIMERCADO - MACRO	3.253.162,73	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	2.842.482,52
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	2.648.787,17	MULTIMERCADO - MODERADO	1.983.320,04	AÇÕES - INDEXADO	1.200.203,05	MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	257.598,17

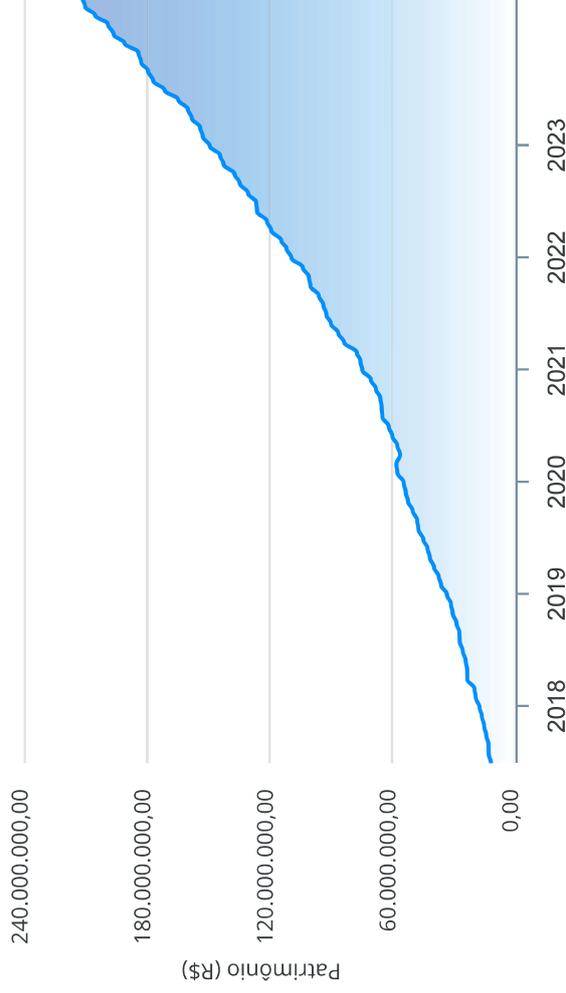
**Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2024**

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	190.720.289,47	2.690.172,22	303.363,97	193.131.552,71	24.454,99	24.454,99	0,01%	0,01%	0,85%	0,85%	1,49%	1,55%
Fevereiro	193.131.552,71	5.453.268,00	1.161.385,35	199.269.550,25	1.846.114,89	1.870.569,88	0,94%	0,95%	1,20%	2,06%	46,04%	2,05%
Março	199.269.550,25	13.358.483,49	10.319.603,54	203.932.602,90	1.624.172,70	3.494.742,58	0,80%	1,76%	0,55%	2,62%	67,16%	1,42%
Abril	203.932.602,90	3.394.899,64	332.311,52	205.451.325,29	-1.543.865,73	1.950.876,85	-0,75%	1,00%	0,81%	3,45%	28,99%	1,96%

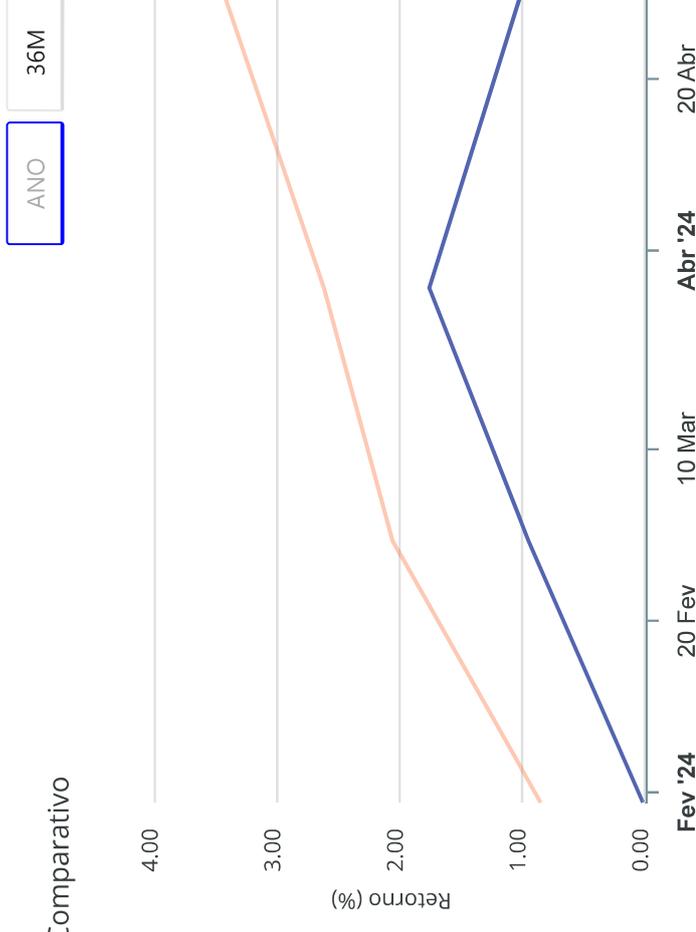
**Investimentos x Meta de Rentabilidade**


**Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores**

**Evolução do Patrimônio**



**Comparativo**



ANO

36M

- Investimentos    Meta de Rentabilidade     CDI     IMA-B
- IMA-B 5     IMA-B 5+     IMA Geral     IRF-M     IRF-M 1
- IRF-M 1+     Ibovespa     IBX     SMLL     IDIV



Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Abril/2024

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7.271.135,08	0,00	0,00	7.340.021,53	68.886,45	0,95%	0,95%	0,05%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	2.929.737,63	0,00	0,00	2.956.312,17	26.574,54	0,91%	0,91%	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI ...	9.135.246,74	0,00	0,00	9.215.871,43	80.624,69	0,88%	0,88%	0,00%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	8.234.162,42	84.916,86	333.111,52	8.058.091,83	72.124,07	0,87%	0,88%	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PRE...	6.956.650,15	0,00	0,00	7.012.192,33	55.542,18	0,80%	0,80%	0,26%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.578.420,89	0,00	0,00	2.598.996,42	20.575,53	0,80%	0,80%	0,26%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁR...	4.753.622,67	0,00	0,00	4.791.171,84	37.549,17	0,79%	0,79%	0,26%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	9.890.355,91	0,00	0,00	9.968.480,31	78.124,40	0,79%	0,79%	0,26%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	12.140.686,64	3.549.953,98	119.724,81	15.688.940,07	118.024,26	0,75%	0,89%	0,02%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	3.090.323,99	0,00	0,00	3.108.387,54	18.063,55	0,58%	0,58%	0,32%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	2.391.641,80	0,00	0,00	2.405.115,37	13.473,57	0,56%	0,56%	0,33%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	3.808.823,43	0,00	0,00	3.821.336,45	12.513,02	0,33%	0,33%	0,43%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	6.434.640,08	0,00	0,00	6.452.974,29	18.334,21	0,28%	0,28%	0,47%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	12.198.292,49	0,00	0,00	12.171.386,87	-26.905,62	-0,22%	-0,22%	0,92%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	14.300.181,07	0,00	0,00	14.263.105,08	-37.075,99	-0,26%	-0,26%	1,04%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	7.792.927,68	0,00	0,00	7.767.942,48	-24.985,20	-0,32%	-0,32%	0,89%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	13.051.765,69	0,00	0,00	12.979.576,33	-72.189,36	-0,55%	-0,55%	1,44%
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	5.375.569,06	0,00	0,00	5.344.032,90	-31.536,16	-0,59%	-0,59%	1,59%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 FI RENDA FIXA	4.170.217,36	0,00	0,00	4.137.311,44	-32.905,92	-0,79%	-0,79%	1,45%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PRE...	3.962.187,24	0,00	0,00	3.930.898,49	-31.288,75	-0,79%	-0,79%	1,44%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Abril/2024

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Insttit	Var - Mês
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.757.722,37	0,00	0,00	10.581.337,09	-176.385,28	-1,64%	-1,64%	1,64%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	2.443.437,61	0,00	0,00	2.401.936,60	-41.501,01	-1,70%	-1,70%	1,67%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	5.619.614,29	0,00	0,00	5.522.856,23	-96.758,06	-1,72%	-1,72%	1,59%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	4.058.277,43	0,00	0,00	3.963.559,72	-94.717,71	-2,33%	-2,33%	2,17%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>163.345.639,72</b>	<b>3.634.870,84</b>	<b>452.836,33</b>	<b>166.481.834,81</b>	<b>-45.839,42</b>	<b>-0,03%</b>		<b>0,75%</b>



Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Abril/2024

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	3.265.359,20	0,00	0,00	3.253.162,73	-12.196,47	-0,37%	-0,37%	1,33%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	260.768,63	0,00	0,00	257.598,17	-3.170,46	-1,22%	-1,22%	2,98%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	2.009.590,01	0,00	0,00	1.983.320,04	-26.269,97	-1,31%	-1,31%	2,52%
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	1.218.518,76	0,00	0,00	1.200.203,05	-18.315,71	-1,50%	-1,50%	6,21%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	2.592.584,41	0,00	0,00	2.532.528,49	-60.055,92	-2,32%	-2,32%	5,85%
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA FI MULTIME...	4.007.639,88	0,00	0,00	3.901.228,92	-106.410,96	-2,66%	-2,66%	5,10%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	3.718.271,06	0,00	0,00	3.609.682,55	-108.588,51	-2,92%	-2,92%	6,11%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	2.213.323,43	0,00	0,00	2.146.268,81	-67.054,62	-3,03%	-3,03%	6,11%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	374.934,29	0,00	0,00	360.736,22	-14.198,07	-3,79%	-3,79%	7,23%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	623.543,88	0,00	0,00	599.823,36	-23.720,52	-3,80%	-3,80%	6,10%
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	577.994,58	0,00	0,00	555.960,00	-22.034,58	-3,81%	-3,81%	6,08%
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2.535.846,62	0,00	0,00	2.424.987,99	-110.858,63	-4,37%	-4,37%	8,78%
FINACAP MAURITSTAD FI AÇÕES	3.202.848,29	0,00	0,00	3.046.582,17	-156.266,12	-4,88%	-4,88%	6,34%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÃOE...	2.269.457,31	0,00	0,00	2.148.642,38	-120.814,93	-5,32%	-5,32%	8,65%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	6.102.025,48	0,00	0,00	5.775.751,70	-326.273,78	-5,35%	-5,35%	7,93%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	1.204.370,58	0,00	0,00	1.131.085,81	-73.284,77	-6,08%	-6,08%	6,88%
ITAU MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	687.065,87	0,00	0,00	642.067,95	-44.997,92	-6,55%	-6,55%	7,60%
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	2.359.222,10	0,00	0,00	2.200.414,57	-158.807,53	-6,73%	-6,73%	7,92%
BRADESCO MID SMALL CAPS FIAÇÕES	543.091,95	0,00	0,00	500.144,79	-42.947,16	-7,91%	-7,91%	8,62%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>39.766.456,33</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>38.270.189,70</b>	<b>-1.496.266,63</b>	<b>-3,76%</b>		<b>6,18%</b>

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Abril / 2024)

FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Insttit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	2.026.683,38	0,00	0,00	2.042.931,92	16.248,54	0,80%	0,80%	8,29%
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCA...	2.559.803,53	0,00	0,00	2.569.354,14	9.550,61	0,37%	0,37%	6,93%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVEST...	668.030,08	0,00	0,00	667.309,41	-720,67	-0,11%	-0,11%	6,44%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FIAÇÕES BDR NÍVEL I	777.133,59	0,00	0,00	771.716,63	-5.416,96	-0,70%	-0,70%	6,86%
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL ...	1.251.894,66	0,00	0,00	1.226.297,79	-25.596,87	-2,04%	-2,04%	9,59%
<b>Total Exterior</b>	<b>7.283.545,24</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.277.609,89</b>	<b>-5.935,35</b>	<b>-0,08%</b>		<b>7,71%</b>

**Disclaimer**

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da **CRÉDITO E MERCADO CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS**. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma **OPINIÃO** que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de **ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE** (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.





**INST PREV SOCIAL SERV MUN DE ITUPEVA**  
**DEPARTAMENTO FINANCEIRO**  
**SETOR CONTÁBIL**

ID: thiago.calazans  
 15/05/24 11:22  
 Exercício: 2024  
 Página: 1/3

BALANCETE DA RECEITA DO MÊS DE ABRIL - GERAL - GERAL

Ficha	Receita/ Plano Contábil	Descrição	Fte. Rec. Aplic.	RECEITA		Anterior	ARRECADACÃO		COMPARATIVO	
				Orçada	Prevista		No Mês	TOTAL	(Arrec. - Orc.)	(Arrec. - Progn.)
1000.00.0.00.00	1000.00.0.00.00	Receitas Correntes		15.881.000,00	5.291.549,20	6.622.517,63	1.341.819,55	7.964.337,18	-7.916.662,82	2.672.787,98
1200.00.0.00.00	1200.00.0.00.00	Contribuições		15.881.000,00	5.291.549,20	6.622.517,63	1.341.819,55	7.964.337,18	-7.916.662,82	2.672.787,98
1210.00.0.00.00	1210.00.0.00.00	Contribuições Sociais		15.881.000,00	5.291.549,20	6.622.517,63	1.341.819,55	7.964.337,18	-7.916.662,82	2.672.787,98
1215.00.0.00.00	1215.00.0.00.00	Contribuição para o Plano de Seguridade Social do Servidor Público - CPSSS		15.881.000,00	5.291.549,20	6.622.517,63	1.341.819,55	7.964.337,18	-7.916.662,82	2.672.787,98
1215.01.0.00.00	1215.01.0.00.00	Contribuição do Servidor Civil		15.881.000,00	5.291.549,20	6.622.517,63	1.341.819,55	7.964.337,18	-7.916.662,82	2.672.787,98
1215.01.1.00.00	1215.01.1.00.00	Contribuição do Servidor Civil Ativo		15.877.000,00	5.290.216,40	6.622.008,63	1.341.819,55	7.963.828,18	-7.913.171,82	2.673.611,78
1215.01.1.1.00.00	1215.01.1.1.00.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - PRINCIPAL		15.877.000,00	5.290.216,40	6.505.818,53	1.341.819,55	7.847.638,08	-8.029.361,92	2.557.421,68
1215.01.1.1.01.00	1215.01.1.1.01.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA - FUNÇAO	4 605	6.802.000,00	2.266.426,40	2.607.100,30	514.580,96	3.121.681,26	-3.680.318,74	855.254,86
1215.01.1.1.02.00	1215.01.1.1.02.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - CÂMARA- FUNCIONARIO	4 606	207.000,00	68.972,40	56.675,41	18.893,38	75.568,79	-131.431,21	6.596,39
1215.01.1.1.03.00	1215.01.1.1.03.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREVIDÊNCIA	4 605	43.000,00	14.327,60	13.989,24	4.663,08	18.652,32	-24.347,68	4.324,72
1215.01.1.1.04.00	1215.01.1.1.04.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA - FUNÇAO	4 603	8.620.000,00	2.872.184,00	3.765.741,51	782.910,89	4.548.652,40	-4.071.347,60	1.676.468,40
1215.01.1.1.05.00	1215.01.1.1.05.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - CÂMARA - FUNCIONÁRIO	4 604	187.000,00	62.308,40	58.025,70	19.342,45	77.368,15	-109.631,85	15.059,75
1215.01.1.1.06.00	1215.01.1.1.06.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREVIDÊNCIA	4 603	18.000,00	5.997,60	4.286,37	1.428,79	5.715,16	-12.284,84	-282,44
1215.01.2.00.00	1215.01.2.00.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUROS		0,00	0,00	116.190,10	0,00	116.190,10	116.190,10	116.190,10
1215.01.2.01.00	1215.01.2.01.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUROS - FIN	4 605	0,00	0,00	51.829,58	0,00	51.829,58	51.829,58	51.829,58
1215.01.2.02.00	1215.01.2.02.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUROS - PRE	4 603	0,00	0,00	64.360,52	0,00	64.360,52	64.360,52	64.360,52
1215.01.3.00.00	1215.01.3.00.00	Contribuição do Servidor Civil Inativo		4.000,00	1.332,80	0,00	0,00	0,00	-4.000,00	-1.332,80
1215.01.3.1.00.00	1215.01.3.1.00.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL INATIVO - PRINCIPAL		4.000,00	1.332,80	0,00	0,00	0,00	-4.000,00	-1.332,80
1215.01.3.1.01.00	1215.01.3.1.01.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL INATIVO - PENSÃO	4 603	4.000,00	1.332,80	0,00	0,00	0,00	-4.000,00	-1.332,80
1215.01.3.0.00.00	1215.01.3.0.00.00	Contribuição do Servidor Civil - Pensionistas		0,00	0,00	509,00	0,00	509,00	509,00	509,00
1215.01.3.1.00.00	1215.01.3.1.00.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL - PENSIONISTAS - PRINCIPAL		0,00	0,00	509,00	0,00	509,00	509,00	509,00
1215.01.3.1.01.00	1215.01.3.1.01.00	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL - PENSIONISTAS	4 603	0,00	0,00	509,00	0,00	509,00	509,00	509,00
7000.00.0.00.00	7000.00.0.00.00	Receitas Correntes - Intra OFSS		22.717.000,00	7.569.304,40	4.968.904,63	2.293.051,29	7.261.955,92	-15.455.044,08	-307.348,48
7200.00.0.00.00	7200.00.0.00.00	Contribuições - Intra OFSS		19.847.000,00	6.613.020,40	4.037.365,02	2.053.080,09	6.090.445,11	-13.756.554,89	-522.575,29
7210.00.0.00.00	7210.00.0.00.00	Contribuições Sociais - Intra OFSS		19.847.000,00	6.613.020,40	4.037.365,02	2.053.080,09	6.090.445,11	-13.756.554,89	-522.575,29
7215.00.0.00.00	7215.00.0.00.00	Contribuição para o Plano de Seguridade Social do Servidor Público - CPSSS -		19.847.000,00	6.613.020,40	4.037.365,02	2.053.080,09	6.090.445,11	-13.756.554,89	-522.575,29
7215.02.0.00.00	7215.02.0.00.00	CPSSS Patronal - Intra OFSS		16.577.000,00	5.523.456,40	2.810.457,84	1.399.226,84	4.209.684,68	-12.367.315,32	-1.313.771,72
7215.02.1.00.00	7215.02.1.00.00	CPSSS Patronal - Servidor Civil - Intra OFSS		16.577.000,00	5.523.456,40	2.810.457,84	1.399.226,84	4.209.684,68	-12.367.315,32	-1.313.771,72
7215.02.1.1.00.00	7215.02.1.1.00.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PRINCIPAL - INT		16.575.000,00	5.522.790,00	2.810.457,84	1.399.226,84	4.209.684,68	-12.365.315,32	-1.313.105,32
7215.02.1.1.01.00	7215.02.1.1.01.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA - I	4 605	6.802.000,00	2.266.426,40	1.037.087,97	514.580,96	1.551.668,93	-5.250.331,07	-714.757,47
7215.02.1.1.02.00	7215.02.1.1.02.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - CÂMARA- FIMA	4 606	207.000,00	68.972,40	56.675,41	18.893,38	75.568,79	-131.431,21	6.596,39
7215.02.1.1.03.00	7215.02.1.1.03.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREV	4 605	60.000,00	19.992,00	13.989,24	4.663,08	18.652,32	-41.347,68	-1.339,68
7215.02.1.1.04.00	7215.02.1.1.04.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA - I	4 603	9.235.000,00	3.077.102,00	1.635.942,29	838.834,52	2.474.776,81	-6.760.223,19	-602.325,19
7215.02.1.1.05.00	7215.02.1.1.05.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - CÂMARA - PREI	4 604	250.000,00	83.300,00	62.170,35	20.724,04	82.894,39	-167.105,61	-405,61
7215.02.1.1.06.00	7215.02.1.1.06.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREV	4 603	21.000,00	6.997,20	4.592,58	1.530,86	6.123,44	-14.876,56	-873,76

**INST PREV SOCIAL SERV MUN DE ITUPEVA**  
**DEPARTAMENTO FINANCEIRO**  
**SETOR CONTÁBIL**

ID: thiago.calazans  
 15/05/24 11:22  
 Exercício: 2024  
 Página: 2/3

BALANCETE DA RECEITA DO MÊS DE ABRIL - GERAL - GERAL

Ficha	Receita/ Plano Contábil	Descrição	Fte. Rec. Aplic.	RECEITA		Anterior	ARRECADADAÇÃO		TOTAL	COMPARATIVO	
				Orçada	Prevista		No Mês	(Arrec. - Orc.)		(Arrec. - Prog.)	
14	7215.02.1.1.2.00.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUR	4	2.000,00	666,40	0,00	0,00	0,00	-2.000,00	-666,40	
15	7215.02.1.1.2.01.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUR	4	1.000,00	333,20	0,00	0,00	0,00	-1.000,00	-333,20	
15	7215.02.1.1.2.02.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUR	4	1.000,00	333,20	0,00	0,00	0,00	-1.000,00	-333,20	
	7215.51.0.0.00.00	Contribuição Patronal - Parcelamentos - Intra OFSS		3.270.000,00	1.089.564,00	1.226.907,18	653.853,25	1.880.760,43	-1.389.239,57	791.196,43	
	7215.51.1.0.00.00	Contribuição Patronal - Servidor Civil Ativo - Parcelamentos - Intra OFSS		3.270.000,00	1.089.564,00	1.226.907,18	653.853,25	1.880.760,43	-1.389.239,57	791.196,43	
16	7215.51.1.1.1.00.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTO	4	3.269.000,00	1.089.230,80	1.218.380,52	653.853,25	1.872.233,77	-1.396.766,23	783.002,97	
17	7215.51.1.1.1.01.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTO	4	1.579.000,00	526.122,80	545.919,68	272.760,27	818.679,95	-760.320,05	292.557,15	
17	7215.51.1.1.1.02.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTO	4	1.690.000,00	563.108,00	672.460,84	381.092,98	1.053.553,82	-636.446,18	490.445,82	
18	7215.51.1.1.2.00.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTO	4	1.000,00	333,20	8.526,66	0,00	8.526,66	7.526,66	8.193,46	
24	7215.51.1.2.01.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTO	4	1.000,00	333,20	4.408,11	0,00	4.408,11	3.408,11	4.074,91	
24	7215.51.1.2.02.00	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTO	4	0,00	0,00	4.118,55	0,00	4.118,55	4.118,55	4.118,55	
	7900.00.0.0.00.00	Outras Receitas Correntes - Intra OFSS		2.870.000,00	956.284,00	931.539,61	239.971,20	1.171.510,81	-1.698.489,19	215.226,81	
	7990.00.0.0.00.00	Demais Receitas Correntes - Intra OFSS		2.870.000,00	956.284,00	931.539,61	239.971,20	1.171.510,81	-1.698.489,19	215.226,81	
	7999.00.0.0.00.00	Outras Receitas Correntes - Intra OFSS		2.870.000,00	956.284,00	931.539,61	239.971,20	1.171.510,81	-1.698.489,19	215.226,81	
	7999.99.0.0.00.00	Outras Receitas - Intra OFSS		2.870.000,00	956.284,00	931.539,61	239.971,20	1.171.510,81	-1.698.489,19	215.226,81	
	7999.99.2.0.00.00	Outras Receitas Não Arrecadadas e Não Projatadas pela RFB - Primárias		2.870.000,00	956.284,00	931.539,61	239.971,20	1.171.510,81	-1.698.489,19	215.226,81	
19	7999.99.2.1.00.00	OUTRAS RECEITAS - TAXA ADMINISTRATIVA	4	2.870.000,00	956.284,00	919.877,31	239.971,20	1.159.848,51	-1.710.151,49	203.564,51	
20	7999.99.2.2.00.00	OUTRAS RECEITAS NÃO ARRECADADAS E NÃO PROJATADAS PELA RFB	4	0,00	0,00	11.662,30	0,00	11.662,30	11.662,30	11.662,30	
		<b>TOTAL ORÇAMENTÁRIO</b>		<b>38.598.000,00</b>	<b>12.860.853,60</b>	<b>11.591.422,26</b>	<b>3.634.870,84</b>	<b>15.226.293,10</b>	<b>-23.371.706,90</b>	<b>2.365.439,50</b>	
5201	218830104	IRRF - Aposentadoria Previdenciario	19	4.514,81		6.146,06	1.631,25	6.146,06	6.146,06	6.146,06	
5202	218830104	IRRF - Aposentadoria Financeiro	19	27.954,57		37.559,26	9.604,69	37.559,26	37.559,26	37.559,26	
5212	218830104	IRRF - Pensão - Financeiro	19	6.866,03		11.555,03	4.689,00	11.555,03	11.555,03	11.555,03	
5213	218830104	IRRF - Pensão - Previdenciario	19	12.554,48		14.888,54	2.334,06	14.888,54	14.888,54	14.888,54	
5214	218830104	IRRF - FORNECEDORES	19	4.647,24		6.134,51	1.487,27	6.134,51	6.134,51	6.134,51	
5215	218830104	IRRF FOLHA - ADMINISTRATIVO	19	27.576,80		37.473,92	9.897,12	37.473,92	37.473,92	37.473,92	
5216	218810499	ITUPEVAPREV - CONTRIBUIÇÃO SERVIDOR	19	18.530,11		24.876,48	6.346,37	24.876,48	24.876,48	24.876,48	
5601	461710800	VPA - REND DE APLIC FINAN.	1	5.206.497,34		5.852.706,13	646.208,79	5.852.706,13	5.852.706,13	5.852.706,13	
5602	361710800	VPD - DESÁGIO DE APLIC FINAN.	1	-1.581.550,29		-3.775.075,42	-2.193.525,13	-3.775.075,42	-3.775.075,42	-3.775.075,42	
5603	114910111	PERDAS EM INVESTIMENTOS - PROVISAO	1	0,00		-219,11	-219,11	-219,11	-219,11	-219,11	
		<b>TOTAL EXTRAORÇAMENTÁRIO</b>				<b>3.727.591,09</b>	<b>-1.511.545,69</b>	<b>2.216.045,40</b>			
		<b>TOTAL DA RECEITA</b>				<b>15.319.013,35</b>	<b>2.123.325,15</b>	<b>17.442.338,50</b>			
		<b>SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO ANTERIOR</b>									
		Contas RPPS						196.498.554,55			
		Caixa/Bancos/Autarquias						0,00			
		<b>TOTAL FINANCEIRO</b>						<b>196.498.554,55</b>			
		<b>TOTAL DO BALANCETE</b>						<b>213.940.893,05</b>			

**INST PREV SOCIAL SERV MUN DE ITUPEVA**  
**DEPARTAMENTO FINANCEIRO**  
SETOR CONTÁBIL

ID: thiago.calazans  
15/05/24 11:22  
Exercício: 2024  
Página: 3/3

BALANCETE DA RECEITA DO MÊS DE ABRIL - GERAL - GERAL

Ficha	Receita/ Plano Contábil	Descrição	Fte. Rec. Aplic.	RECEITA		ARRECADADAÇÃO		COMPARATIVO	
				Orçada	Prevista	Anterior	No Mês	TOTAL	(Arrec. - Orc.)

ITUPEVA, 30 de Abril de 2024.

GCASPP Consultoria Contábil LTDA  
Contador  
CRC: 2SP024990

Juliane Bonamigo  
Diretor Presidente  
Matricula 2

Vania Regina Pozzani de França  
Diretor Financeiro  
Matricula 1





Órgão Un. Orc/Exec	Func/Sub/Prog Proj/Atividade	Categoria Elemento	Descrição	Fte. Rec. Aplic.	Ficha	DOTAÇÃO			EMPENHADO			PAGO		Empenhos à Pagar
						Inicial	Alteração	Atual	Anterior	No Mês	Total	Anterior	No Mês	

SALDO FINANCEIRO DO MÊS

212.029.634,40

TOTAL DO BALANCETE

213.940.893,05

ITUPEVA, 30 de Abril de 2024.

GCASPP Consultoria Contábil LTDA  
Contador  
CRC: 2SP024990

Vania Regina Pozzani de França  
Diretor Financeiro  
Matricula 1

Juliane Bonamigo  
Diretor Presidente  
Matricula 2

# PANORAMA ECONÔMICO

ABRIL 2024

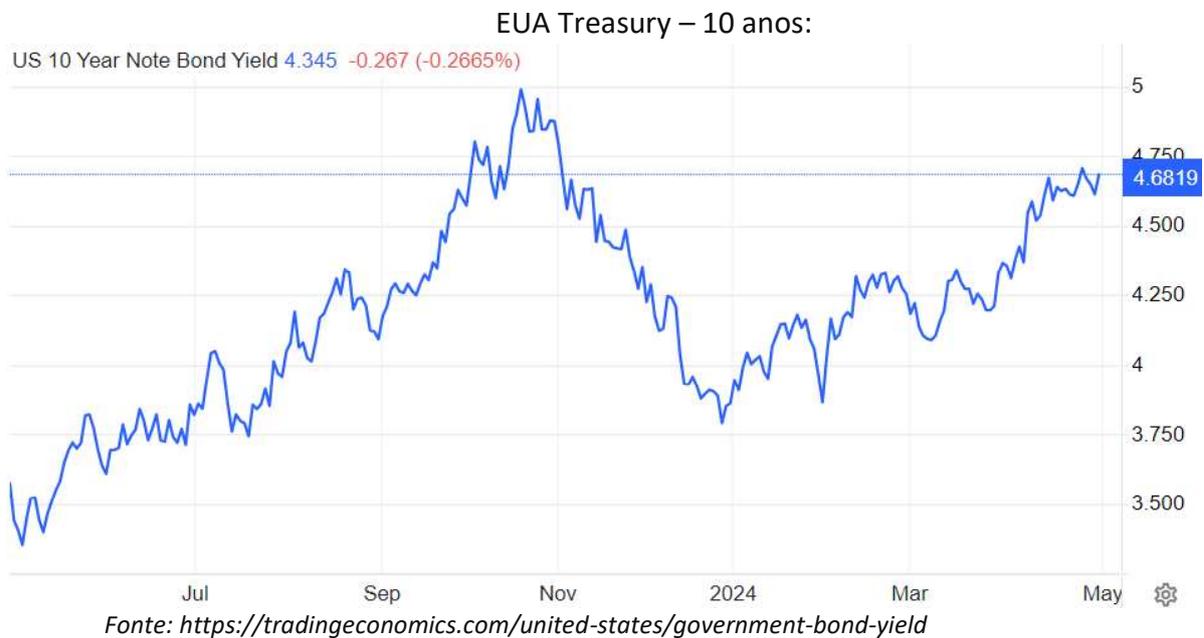
# INTERNACIONAL

## Estados Unidos

### Curva de Juros

Em linha com o esperado conforme divulgado no panorama econômico do mês anterior, após os dados inflacionários divulgados na primeira quinzena do mês, a curva de juros da treasury de 10 anos ganhou forte inclinação em meio a um aniquilamento das expectativas de cortes da taxa básica de juros americana (Fed Funds Rate) para o primeiro semestre.

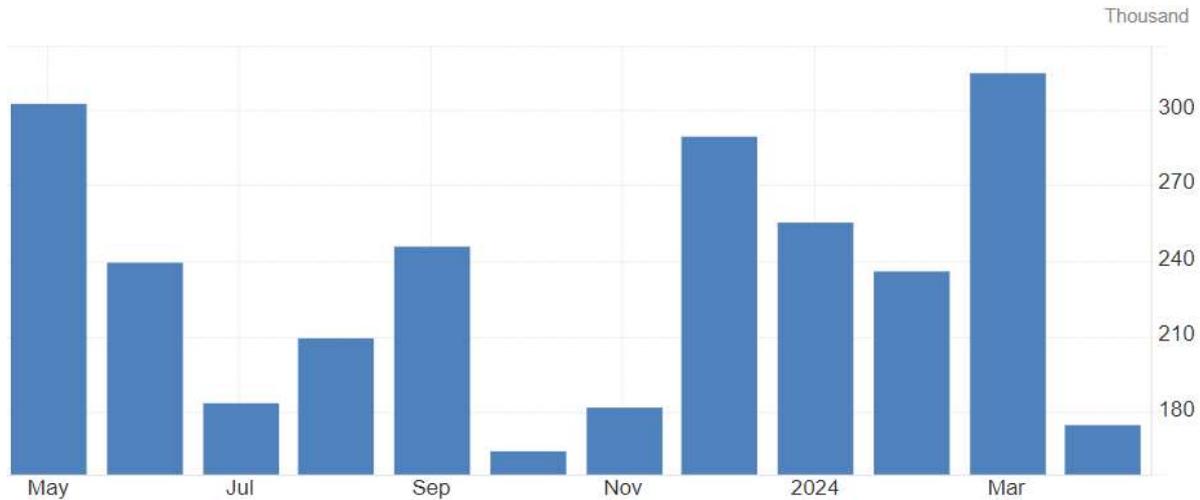
Em abril de 2024, a taxa para o título de 10 anos superou 4,7%, patamar que não se via desde novembro de 2023.



### Mercado de trabalho

Em sinal de arrefecimento, a criação de postos de trabalho em abril de 2024 apresentou uma acomodação surpreendente, com 175 mil postos criados, substancialmente inferior às 315 mil vagas de março, e também inferior as expectativas de 243 mil vagas.

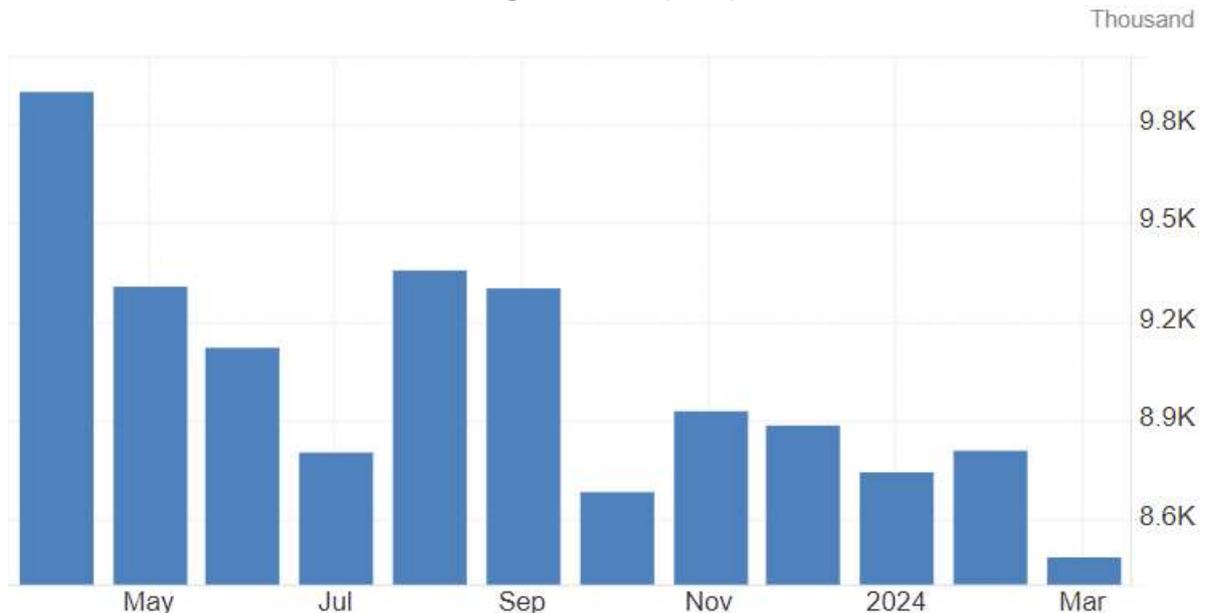
### Criação novos empregos (Nonfarm Payroll) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/non-farm-payrolls>

Por sua vez, o relatório Jolts, que informa o número de vagas abertas, registrou a abertura de 8,49 milhões de vagas criadas, uma contração do número que já vinha em queda no mês anterior (8,81 milhões). O número foi o mais baixo desde fevereiro de 2021.

### Vagas abertas (Jolts) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/job-offers>

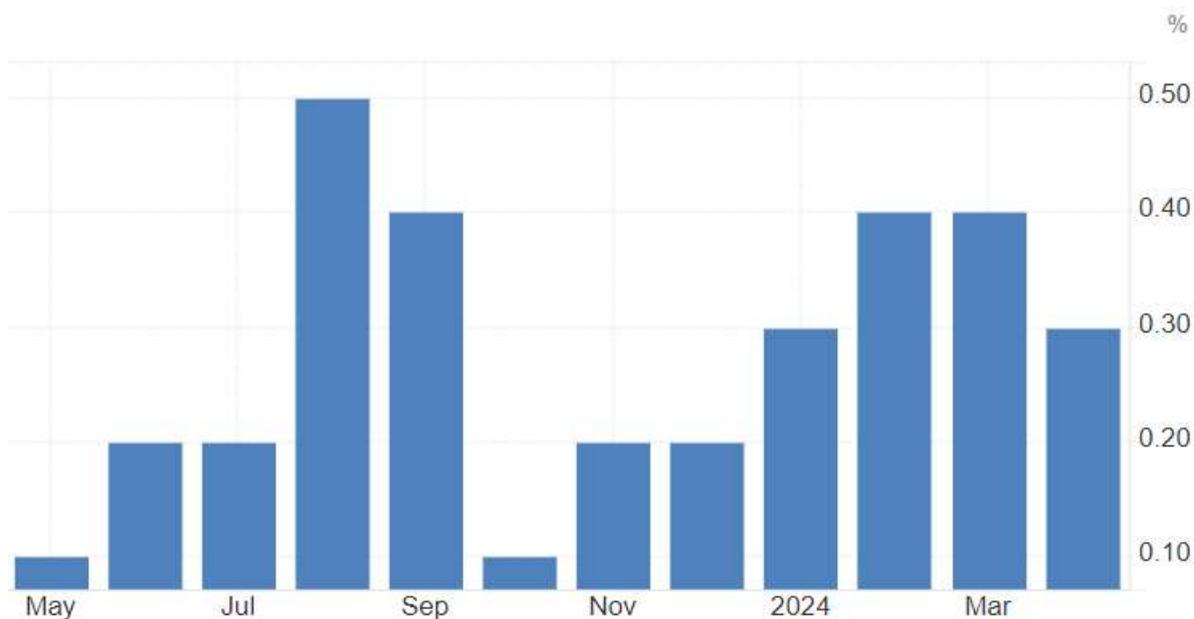
Os números mostram sinais de um arrefecimento mais palpável do mercado de trabalho americano que vinha com forte pujança. Toda via, os registros dos meses anteriores ainda são fortemente sentidos em outros aspectos do mercado de trabalho, como os salários, que cresceram na base anual de comparação com abril de 2023. Essa forte quantidade de vagas aberta para o número de trabalhadores disponíveis vem exercendo forte pressão sob os salários, que por sua vez age como combustível inflacionário.

## Inflação

Puxado por uma pressão baixista do grupo de Alimentos e de Automóveis, o CPI americano no mês de abril veio em desaceleração, com um dado abaixo do esperado sob quase todas as óticas.

Na janela mensal, a variação do indicador foi de 0,3%, abaixo do 0,4% do mês anterior, e inferior às expectativas de mesma magnitude. Os grupos que contribuíram para a alta foram os de Gasolina e Moradia, que juntos representaram 70% do aumento do mês.

CPI mensal- Estados Unidos:

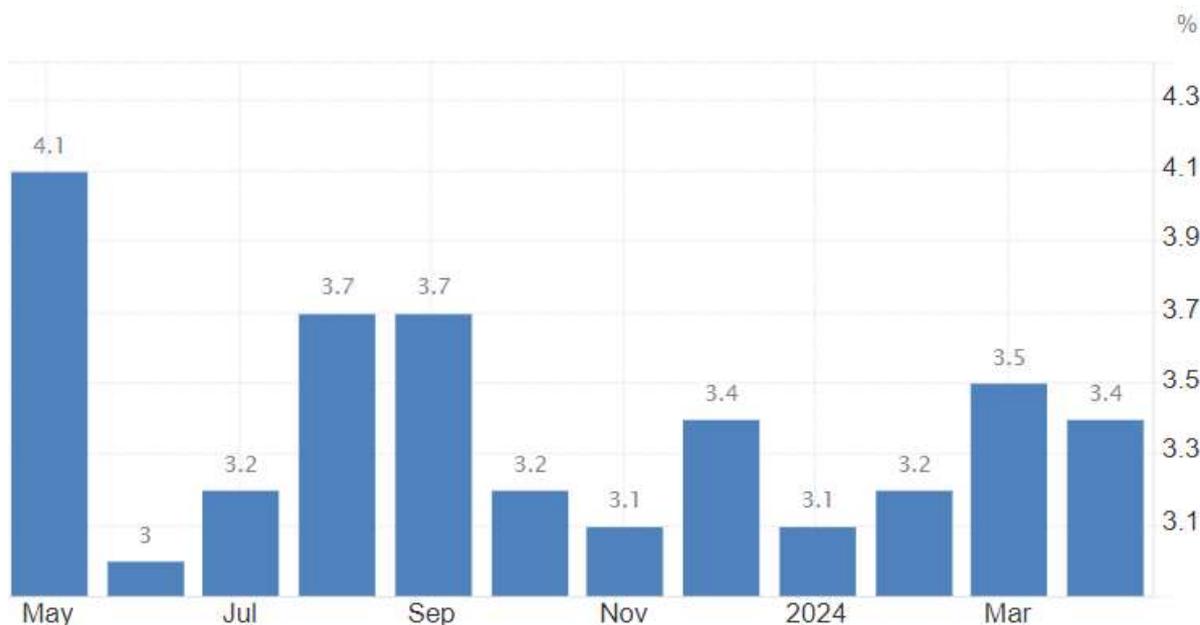


Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-rate-mom>

Foi a primeira queda em 2024, o que trouxe certo alívio para o mercado.

A base anual também trouxe arrefecimento, saindo de 3,5% de março para 3,4% no mês de abril, em linha com as expectativas.

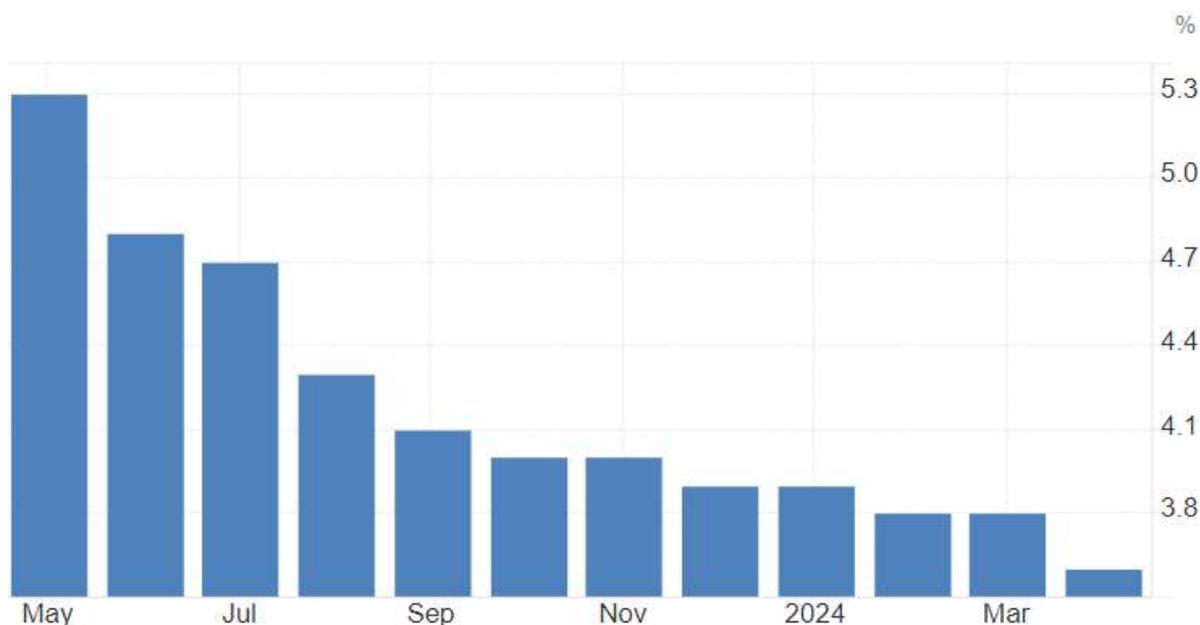
CPI anual - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

O núcleo, que exclui os itens mais voláteis da análise, como Alimentos e Energia, regrediu para 3,6% na janela anual, ante 3,8% registrado em março em linha com as expectativas.

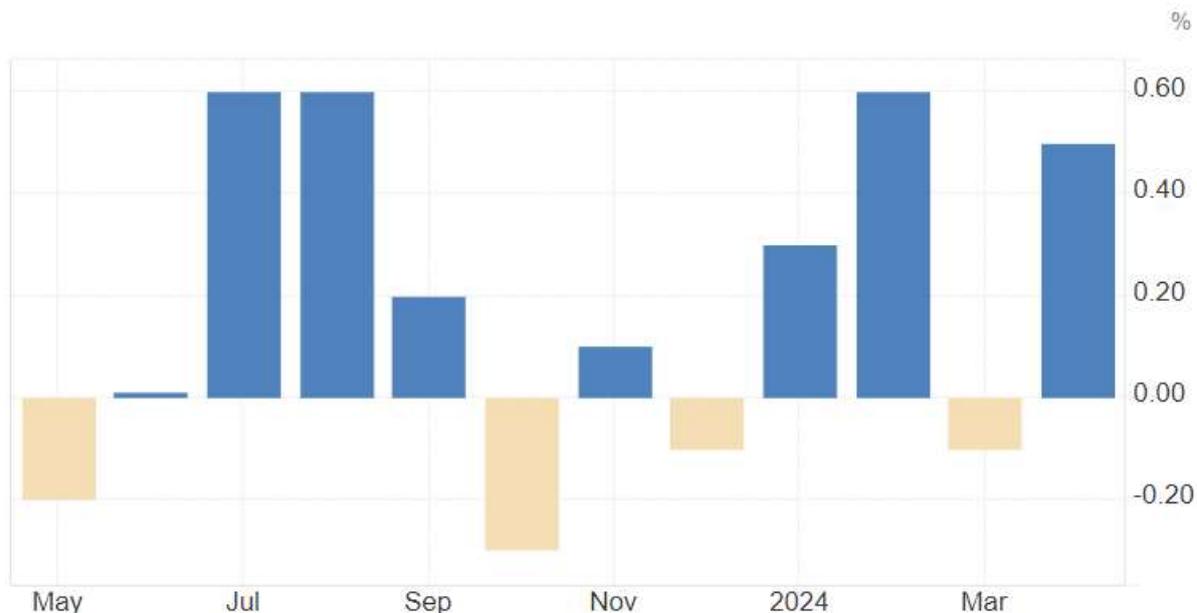
Núcleo CPI anual - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/core-inflation-rate>

Sobre a ótica do indicador de inflação para o produtor, o PPI, o registro para o mês de abril veio um pouco mais elevado do que o projetado na base mensal, em 0,5% versus 0,3% projetado. Na janela de 12 meses, a elevação é 2,2% do indicador.

PPI mensal - Estados Unidos:

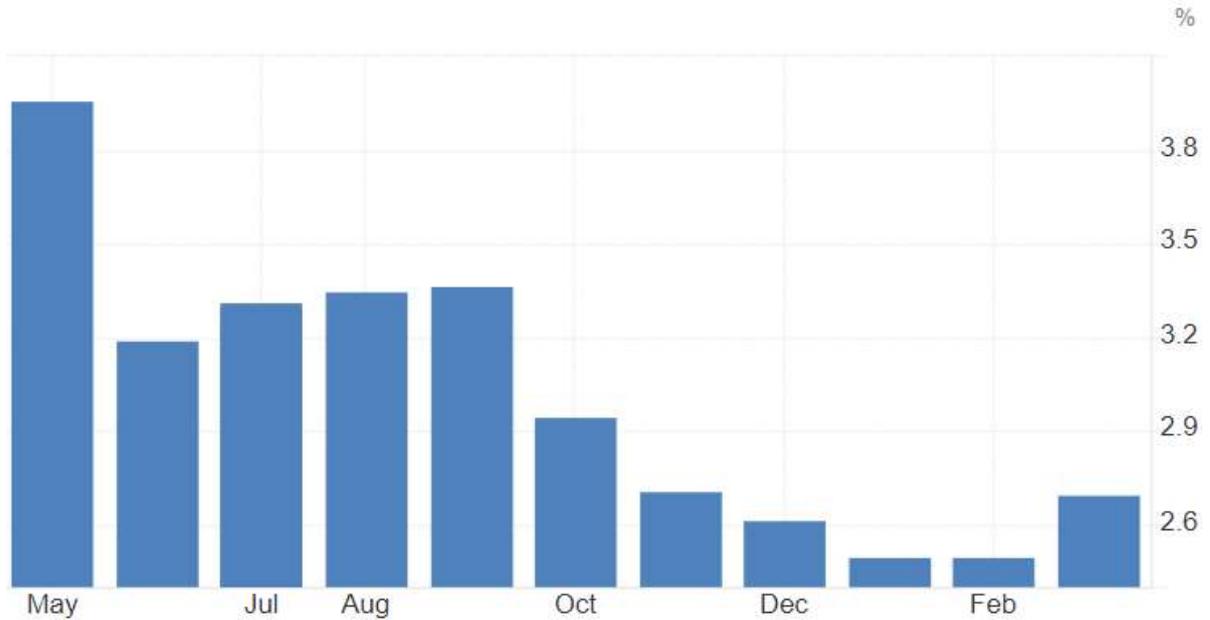


Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/producer-price-inflation-mom>

Já o principal indicador de inflação, o PCE, registrou um aumento de 2,7% no mês de março, último dado divulgado, acima dos 2,6% esperados pelo mercado, e acima dos 2,5% do mês de fevereiro. Na base trimestre contra trimestre, os primeiros 3 meses saltaram para 3,4% de alta ante 1,8% do 4T de 2023.

Como esperado, o grupo responsável pelo descolamento do indicador é o grupo ligado a serviços.

### PCE anual - Estados Unidos:



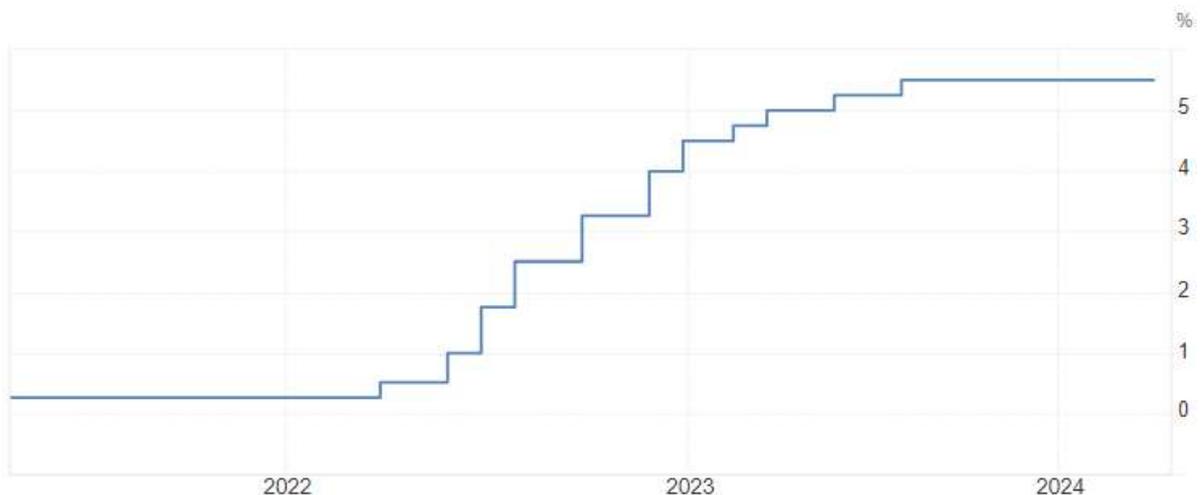
Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/pce-price-index-annual-change>

### Juros

Na terceira reunião do comitê de política monetária americano do ano (FOMC), a decisão quanto a taxa básica de juros seguiu em linha com o que o mercado esperava, que foi a manutenção da taxa no patamar de 5,25% e 5,5% ao ano.

Por sua vez, o comunicado ainda que em tão mais moderado frente ao retorno de números preocupantes de inflação, veio de maneira a tranquilizar o mercado no sentido que entendem que novas altas de juros são improváveis frente ao cenário atual, e que para uma eventual nova alta da FED funds rate, o mercado teria que apresentar dados muito diferentes dos atuais.

### Taxa de Juros – Estados Unidos



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

## INDICADORES DE ATIVIDADE

### PIB

O primeiro trimestre do ano veio com o principal indicador de atividade econômica, o PIB, abaixo das estimativas de mercado. A projeção era de 2,5% e a primeira leitura veio em 1,6% para o 1T24.

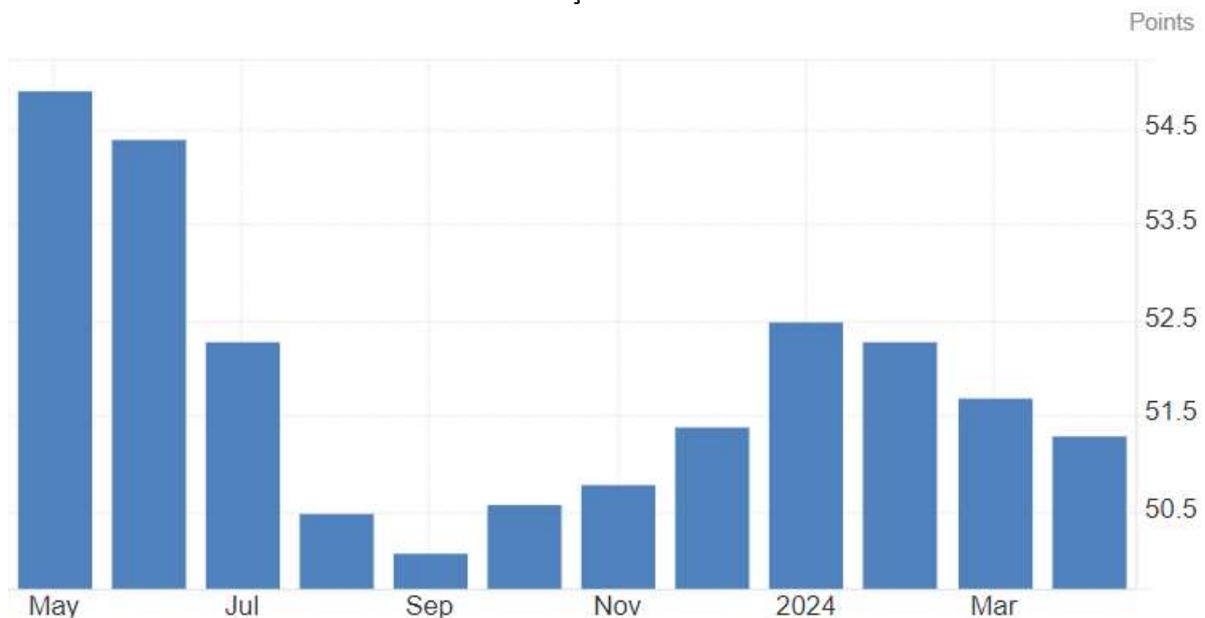
Para o mercado, este resultado faz reflexo às taxas de juros restritivas da conjuntura econômica atual, com o consumo sendo o principal responsável pelo declínio do indicador nesse início de ano.

Contudo, as projeções de crescimento para o ano de 2024 receberam revisões altistas, saindo de 2,4% para 2,7%.

### PMI

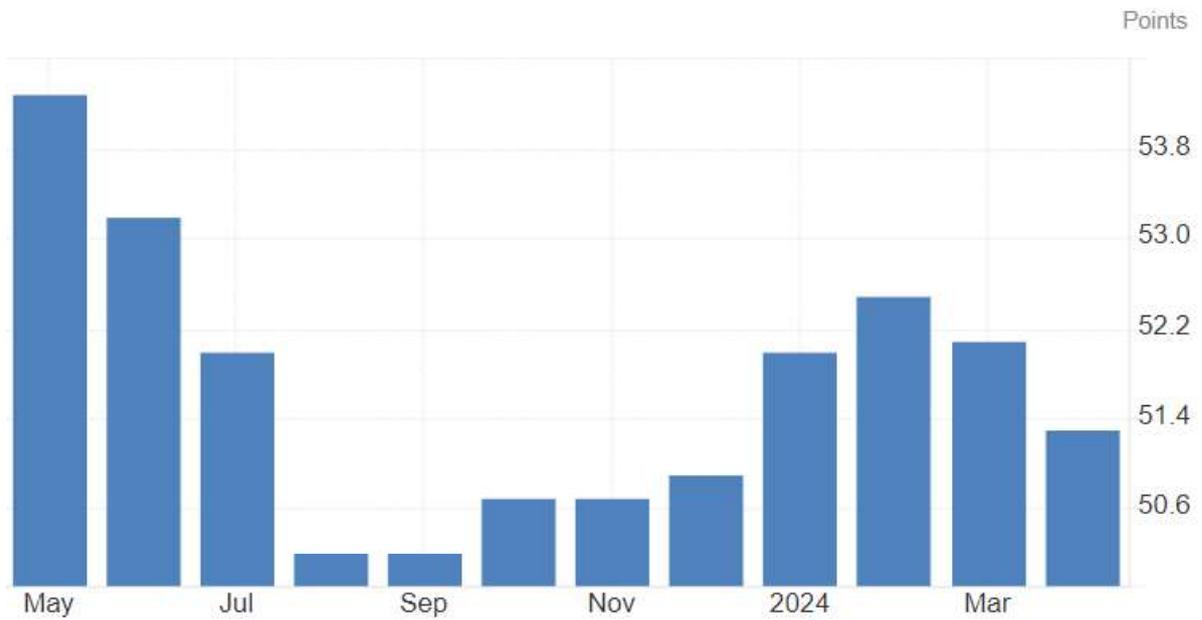
A confiança do mercado medido pelo índice PMI veio com a primeira contração de novos pedidos para o setor de serviços desde outubro de 2023. Contudo, o dado de abril ainda veio acima dos 50,90 pontos projetados, em 51,30 pontos. No mês anterior, o dado havia sido de 51,7 pontos.

PMI Serviços - Estados Unidos:



O PMI composto, que consolida o PMI de Serviços e o de produção industrial fechou abril em queda para 51,30 pontos ante 52,1 pontos de março em um dado mais sereno puxado pelo setor de serviços. Todavia, todos os indicadores permanecem no campo expansionista acima dos 50 pontos.

## PMI Composto – Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/composite-pmi>

Frente à realidade de um corte de juros postergado para o fim de 2024, as bolsas mundiais fecharam em queda no mês de abril, com o S&P 500 atingindo os 5.035,7 pontos em queda de 4,17% no mês.

## Índice S&P 500:



fonte: <https://tradingeconomics.com/spx:ind>

Além do S&P, o índice Dow Jones também fechou em queda de 1,49% aos 37.816 pontos. O índice Nasdaq recuou 2,04% aos 15.658 pontos dados as incertezas do mercado. No mês, as quedas foram de 5% e 4,41% respectivamente.

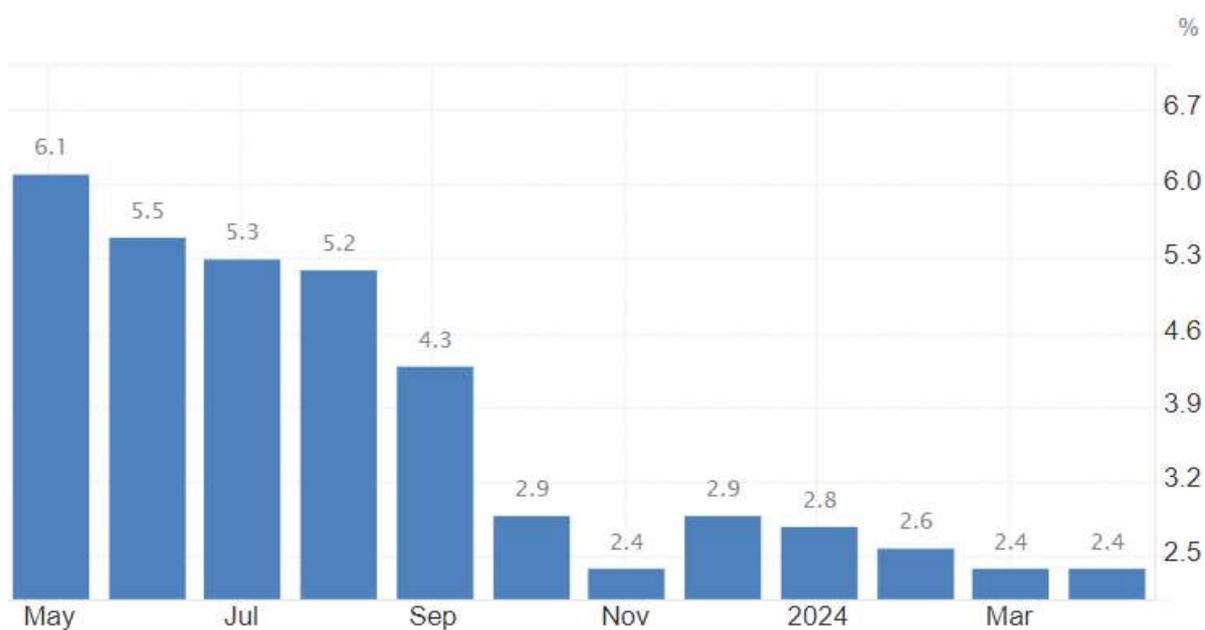
## Zona do Euro

### Inflação

Mantendo o ritmo de desaceleração, e na contramão dos Estados Unidos, as expectativas de inflação da Zona do Euro seguem bem ancoradas direcionada para dentro da meta. A divulgação feita pelo centro de estatística europeu para o mês de abril de 2024 foi de 2,4% na janela anual, o mesmo dado do mês anterior e em linha com as expectativas.

O custo do grupo de Serviços mostrou queda (de 4% para 3,7%), seguido por Bens não Industriais. O grupo de Energia teve queda de -0,6%, enquanto que os itens de Alimentos, Álcool e Tabaco atingiram o nível mais baixo desde fevereiro de 2022, em 2,7%.

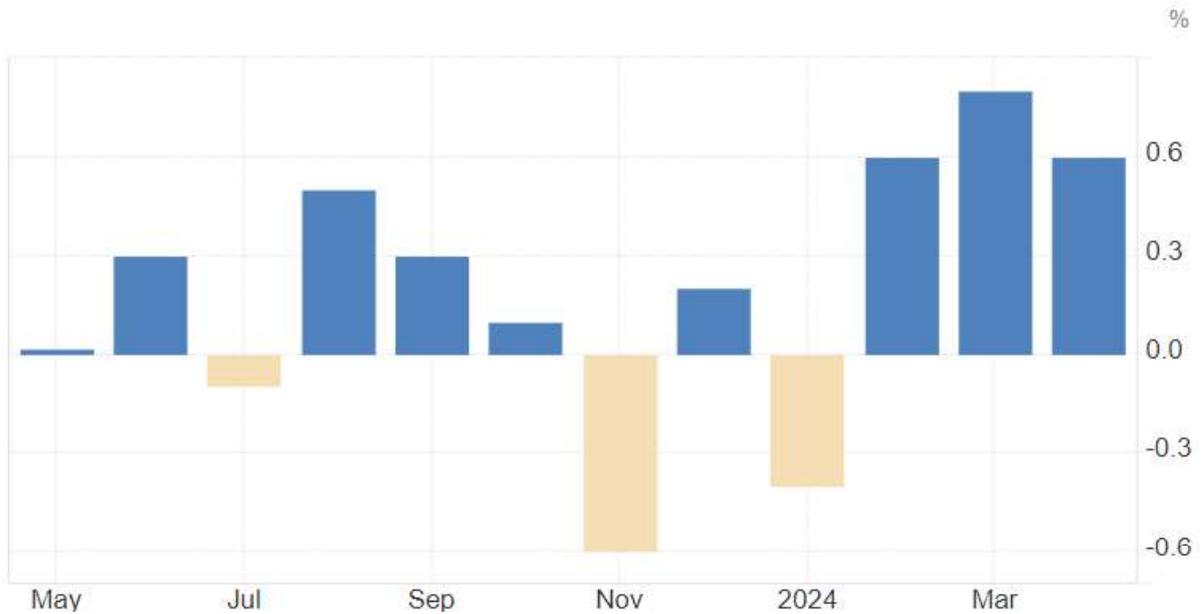
CPI – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-cpi>

Em comparação com o mês de março, o CPI teve alta de 0,6%.

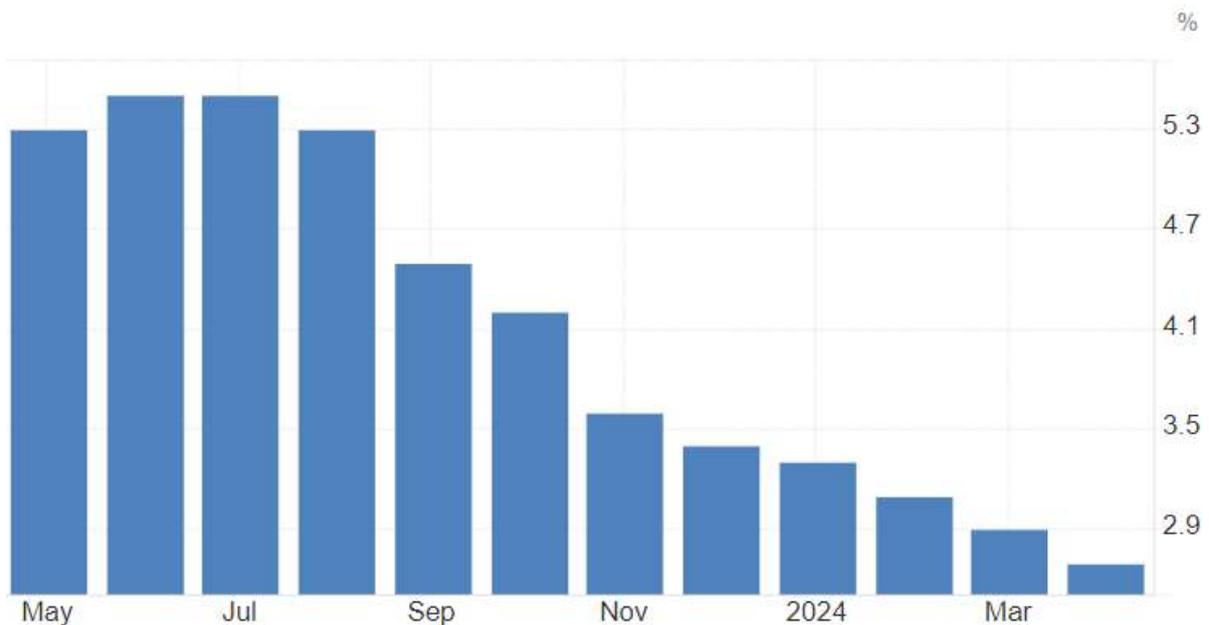
### CPI mensal – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-rate-mom>

O núcleo da inflação seguiu em queda durante o mês de abril, e atingiu 2,7% na base anual, em linha com as expectativas.

### Núcleo inflação – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/core-inflation-rate>

### Juros

Na terceira reunião do ano realizada no mês de abril, os membros do Banco Central Europeu (BCE) optaram por manter as taxas de juros da Europa no patamar de 4,5% conforme esperado pelo mercado.

Contudo, frente aos resultados parcialmente colhidos quanto ao processo desinflacionário, o mercado espera que o início do ciclo de corte de juros está próximo, e deve acontecer na reunião do início de junho.

## Taxa de Juros – Zona do Euro:



TRADINGECONOMICS.COM | EUROPEAN CENTRAL BANK

Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate>

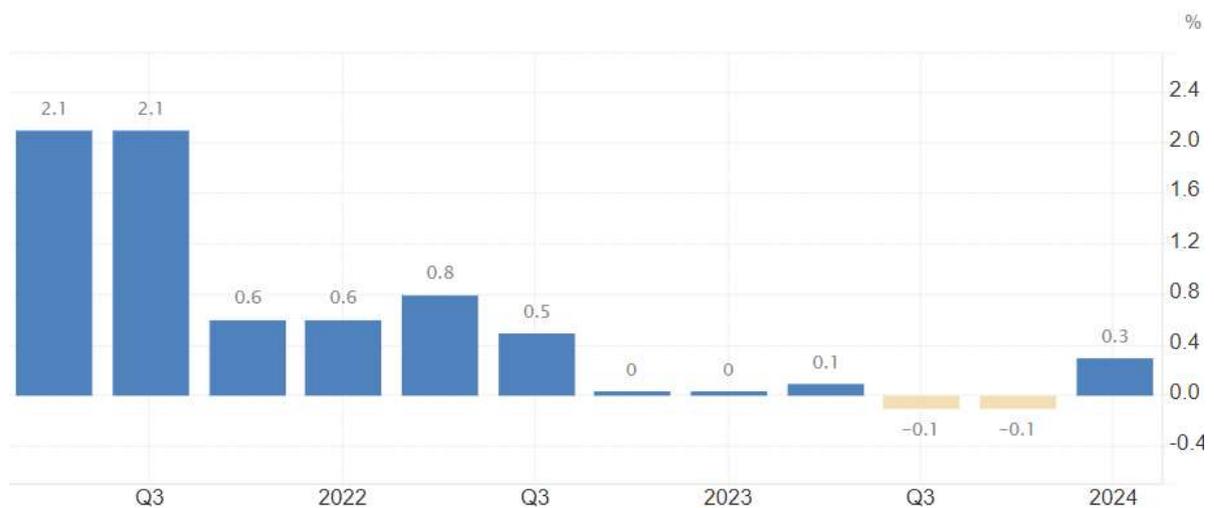
## INDICADORES DE ATIVIDADE

### PIB

Ainda que tímido, o principal indicador de atividade econômica, o PIB, europeu veio o maior desde o terceiro trimestre de 2023. O resultado veio em linha com as expectativas de mercado e mostra que o período de estagnação econômica vivido em 2023 pode estar se aproximando do fim.

O dado para o primeiro quartil do ano foi de 0,3%, acima da retração de -0,1% do trimestre anterior. Países-chave mostraram singela recuperação, como a própria Alemanha que é o principal motor industrial europeu, além da França, Itália e Espanha.

## PIB – Zona do Euro:



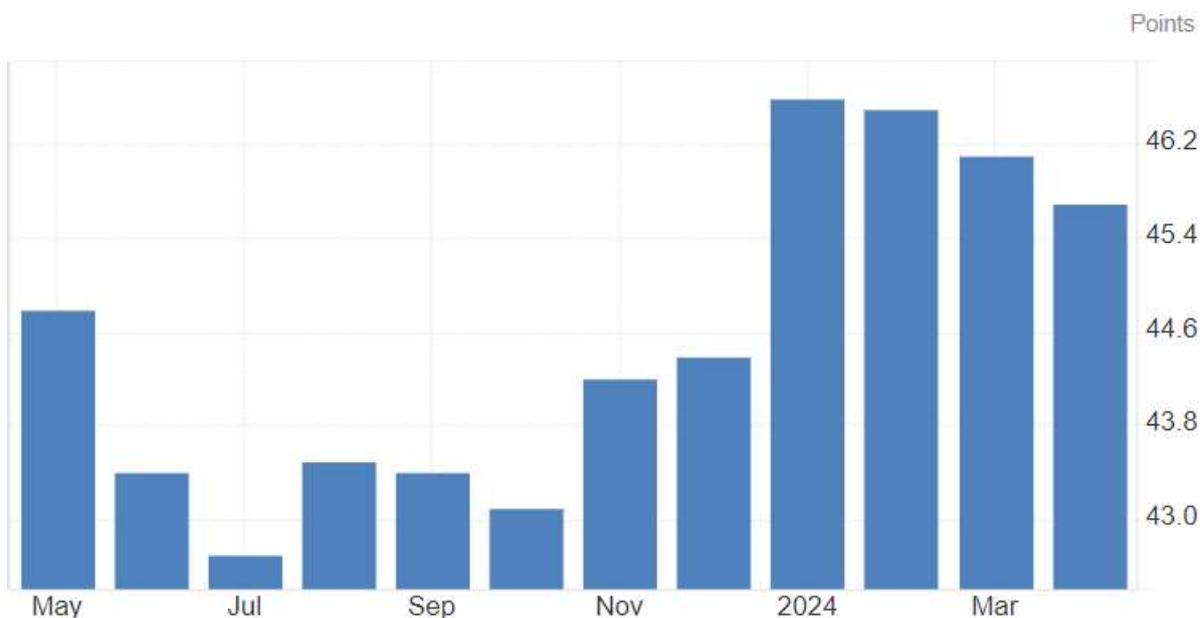
Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/gdp-growth>

## PMI

Ainda sob efeito de juros elevados, o setor industrial apresentou aspectos que levaram a leitura do PMI Industrial de abril para a casa dos 45 pontos. Fatores como diminuição de pedidos ligados ao setor, diminuição de contratações e níveis de emprego do setor também em declínio corroboraram para tal leitura realizada pela S&P Global.

A leitura de abril foi de 45,70 pontos, bem abaixo dos 46,10 pontos de março e abaixo das expectativas.

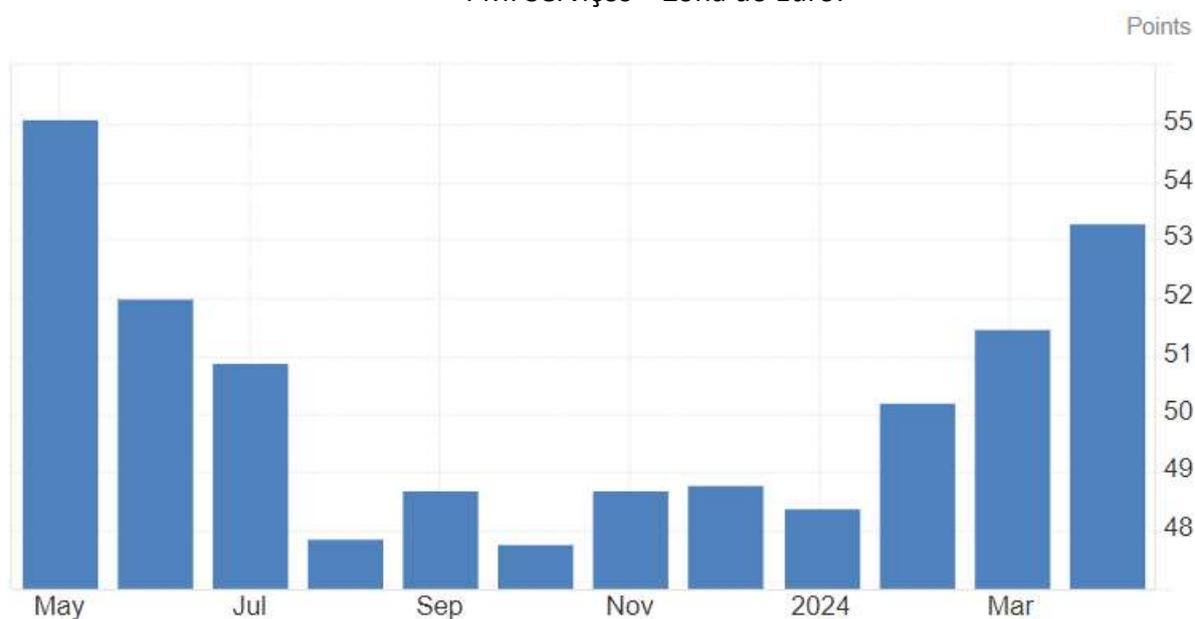
PMI Industrial – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/manufacturing-pmi>

Na outra via, puxado pelo aumento de demanda do setor de serviços, a leitura do PMI de Serviços de abril de 2024 foi de 53,30 pontos, consideravelmente acima das projeções de 52,90 pontos e também acima dos 51,50 pontos de março.

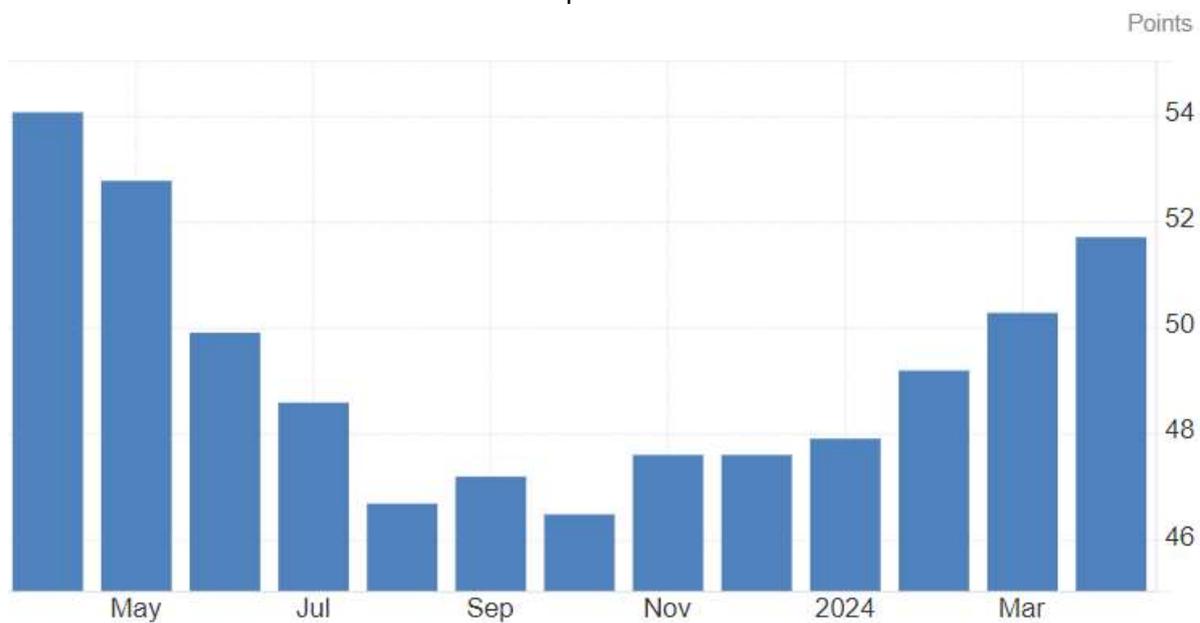
PMI Serviços – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/services-pmi>

Através do impulso do setor de serviços, o PMI Composto registrou número em território expansionista novamente, aos 51,70 pontos. O mês anterior havia sido de 50,30 pontos.

PMI Composto – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/composite-pmi>

## Ásia

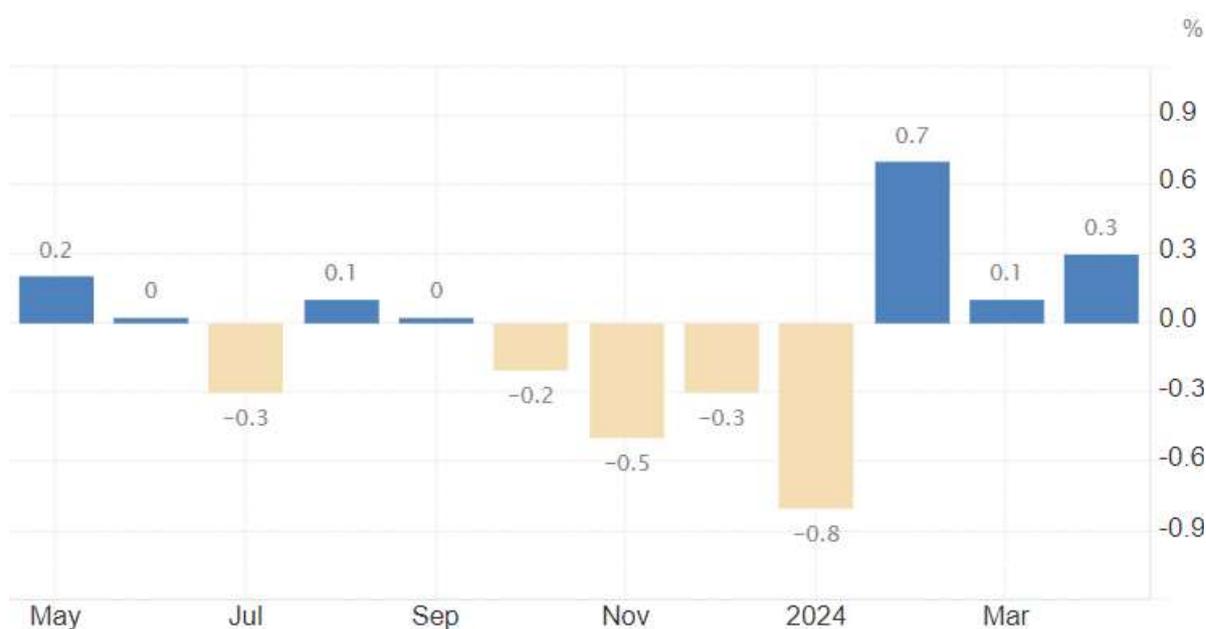
### China

#### Inflação

Seguindo na luta contra a deflação, a gigante asiática registrou 0,3% na leitura do CPI de abril na base anual, já em comparação com o mês anterior, a alta foi de apenas 0,1%, acima das expectativas sob ambas as bases.

Com exceção de serviços em geral, os grupos de alimentos, bens não alimentares, e bens de consumo, apresentaram queda de preços.

CPI – China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/inflation-cpi>

## INDICADORES DE ATIVIDADE

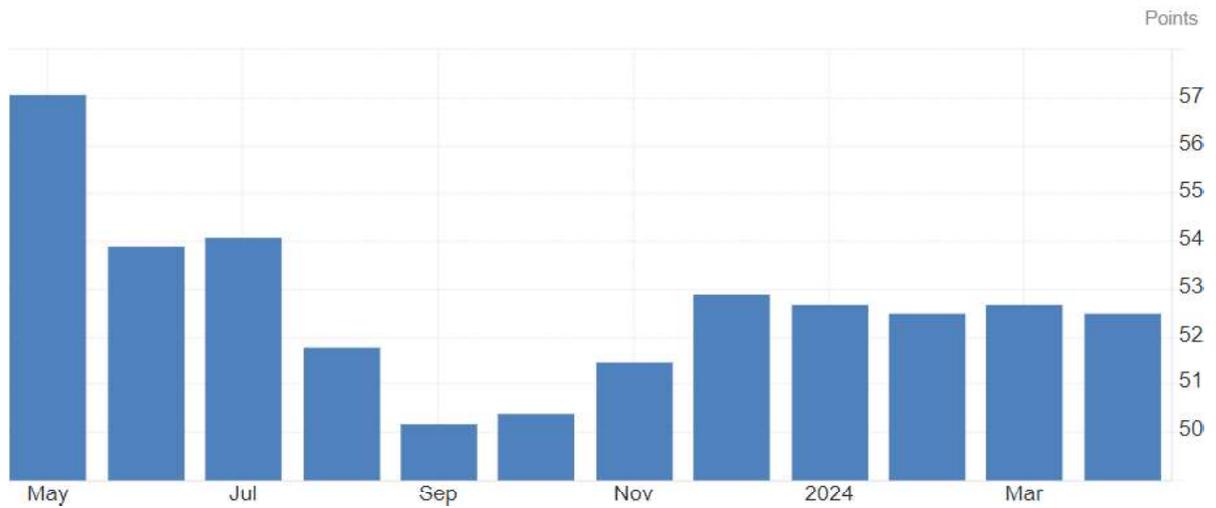
### PIB

Em tom de surpresa, o PIB chinês cresceu 5,3% no primeiro trimestre de 2024 na base anual, acima das projeções de mercado. Os principais responsáveis por essa surpresa vieram da indústria e de infraestrutura que impulsionaram os números. Todavia, os dados do setor de varejo e do setor imobiliário tornaram a decepcionar.

### PMI

Embora apresentar queda em comparação com o mês anterior, o PMI de serviços chinês se manteve em território expansionista em 52,5 pontos, um pouco abaixo dos 52,70 pontos do mês de março.

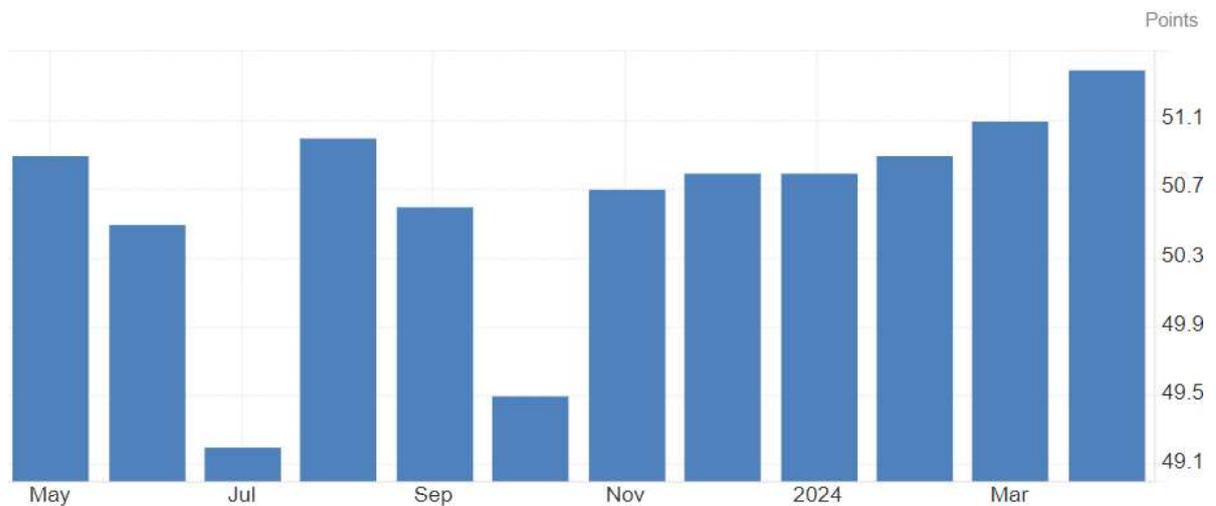
### PMI serviços – China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/services-pmi>

Já o setor manufatureiro, em superação às expectativas de 51 pontos, registrou 51,40 pontos, puxado principalmente pelo aumento de demanda estrangeira.

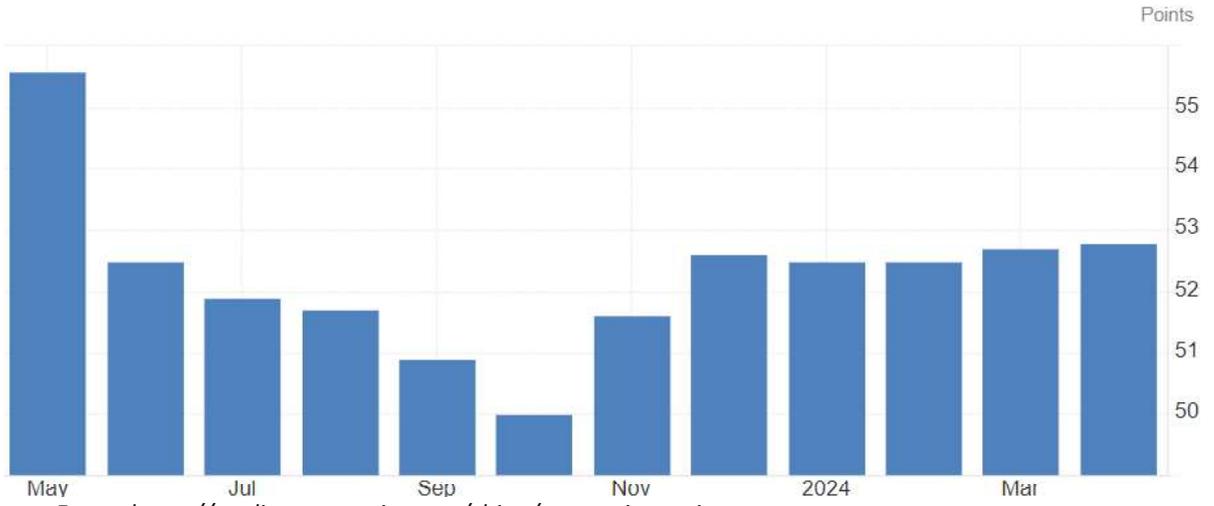
### PMI industrial – China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/manufacturing-pmi>

Na maior leitura desde maio de 2023, o PMI composto registrou 52,80 pontos ante 52,7 pontos do mês anterior, impulsionado pelo setor industrial.

### PMI composto – China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/composite-pmi>

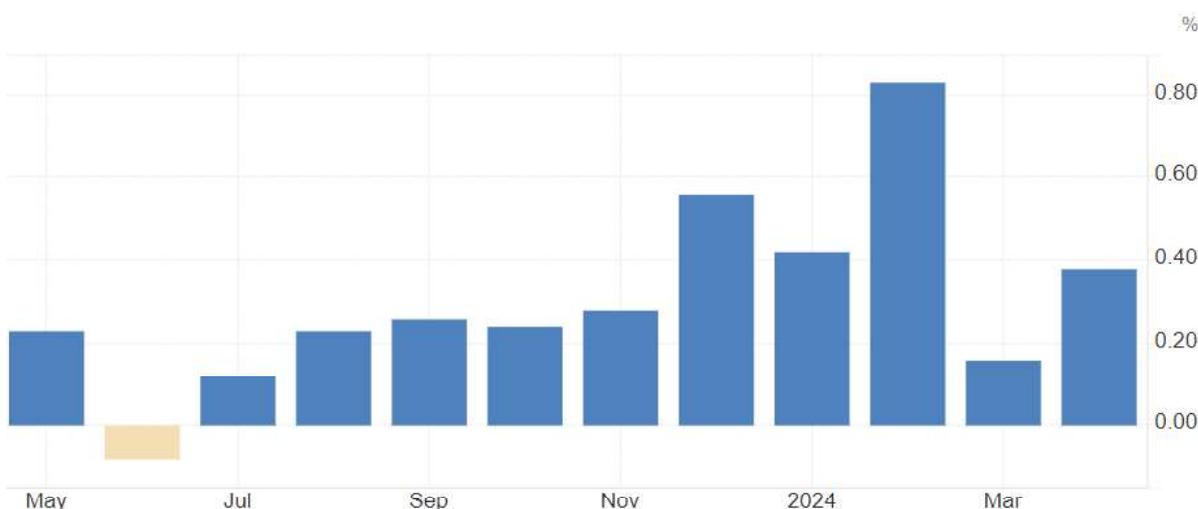
## Brasil

### Inflação

Segundo o IBGE, sete dos nove grupos que fazem parte do IPCA tiveram alta nos preços durante o mês de abril.

O IPCA do mês de abril registrado foi de 0,38%, acima da projeção de 0,35% do mercado. O destaque da alta foi para o grupo de Saúde e Cuidados Pessoais e Alimentação e Bebidas, que contaram com os maiores impactos no índice, 1,16% e 0,70% respectivamente.

IPCA mensal – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-rate-mom>

Com os resultados da reaceleração perante os 0,16% do IPCA do mês anterior, a alta na base anual registra 3,69%, 1,8% em 2024.



IPCA anual – Brasil:

Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-cpi>

## INDICADORES DE ATIVIDADE

### PIB

#### IBC-Br

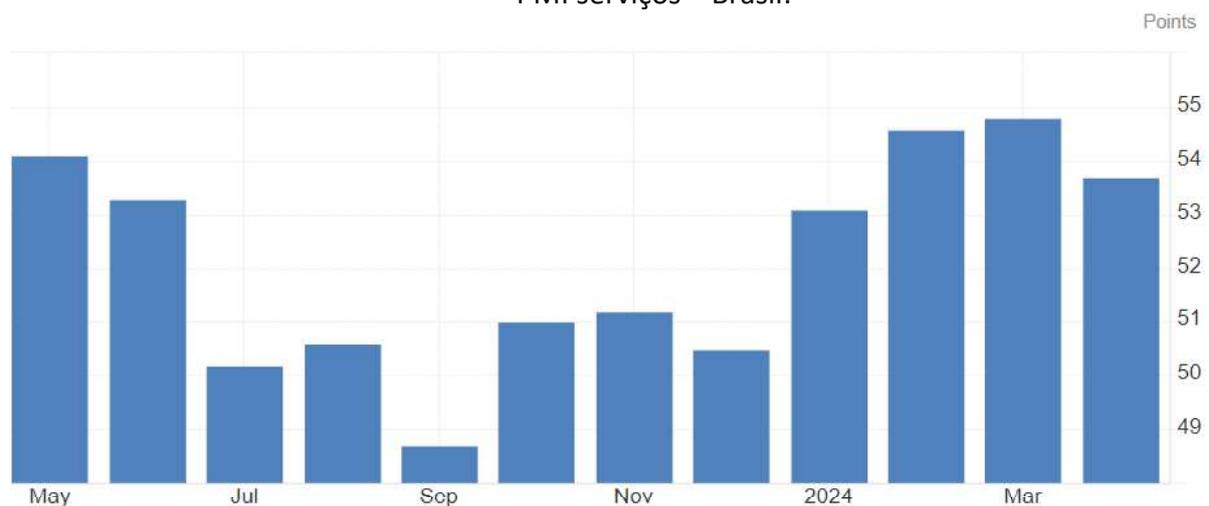
Mesmo com alta de 1,08% da prévia do PIB divulgada pelo Banco Central, a leitura de março em relação à fevereiro foi de queda de -0,38%. Para o ano de 2024, a projeção da autoridade monetária brasileira é acima dos 2%.

### PMI

Conforme divulgado pela S&P Global, o enfraquecimento das vendas ligadas ao setor de serviços de abril impactou no sentimento dos gerentes de grandes empresas na leitura do PMI de serviços do respectivo mês. Além do quesito vendas, o crescimento dos custos para os produtores advindo da inflação também trouxe reflexos para a leitura.

A leitura para abril foi de 53,70 pontos ante 54,80 de março, porém ainda acima da projeção “neutra” representada pelos 50 pontos.

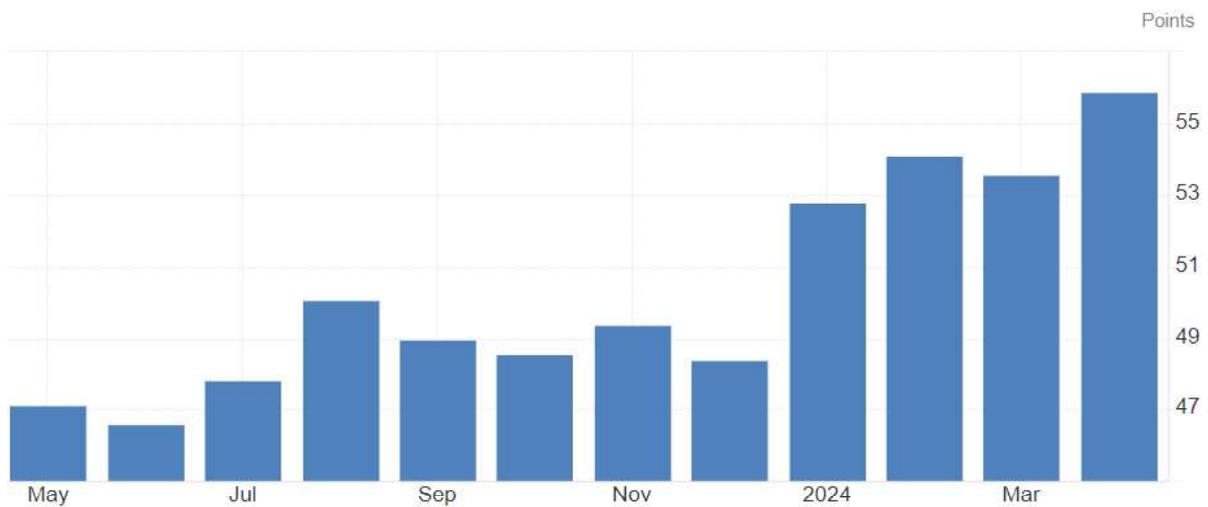
PMI serviços – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/services-pmi>

Já quanto ao PMI manufatureiro, majoritariamente por conta do aumento de pedidos do setor industrial somado a um aumento de contratações da indústria colocou o número do PMI industrial de abril em 55,90 pontos ante 53,60 pontos de março.

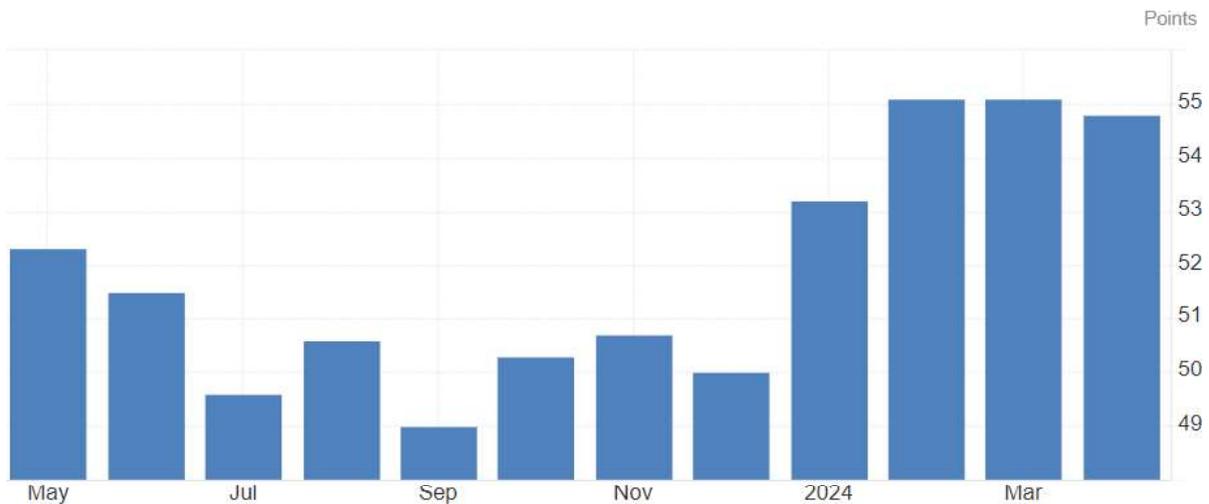
### PMI industrial – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/manufacturing-pmi>

Na síntese, o PMI composto registrou leitura de abril de 54,80 pontos versus 55,10 pontos de março.

### PMI composto – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/composite-pmi>

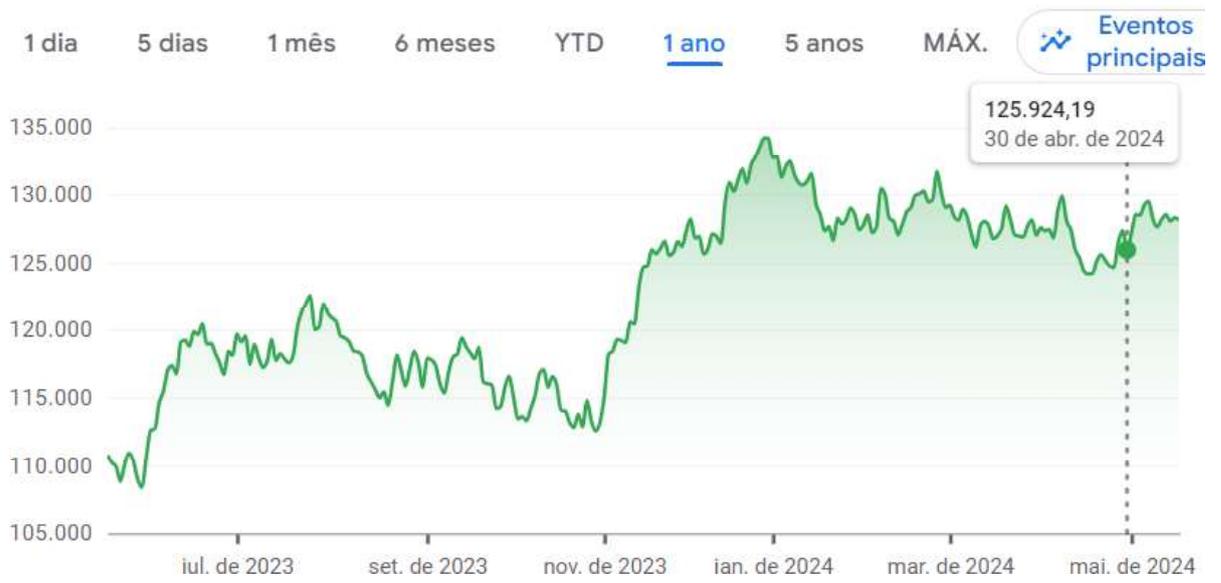
### Câmbio

Mediante anseios da decisão de política monetária dos Estados Unidos, a moeda americana frente ao Real brasileiro fechou o dia 30 de abril cotada a R\$ 5,1927, em valorização de 3,5% no mês.

### Bolsa

O último pregão de abril do IBOVESPA foi encerrado em queda aos 125.924 pontos, derrubado pela véspera da decisão do FOMC nos Estados Unidos. A performance acumulada do mês foi de -1,70%, Já no ano, o índice acumula queda de -5,10%.

# IBOVESPA:



## Renda Fixa

No mês de abril, a performance dos índices ANBIMA fecharam da seguinte forma: IMA Geral (-0,17%), IMA-B 5 (-0,19%), IMA-B (-1,46%), IMA-B 5+ (-2,63%), indicadores impactados pela deterioração de aspectos macroeconômicos de curto prazo.

No grupo dos prefixados, as performances ficaram sob a seguinte sequência no mês de fevereiro: IRF-M 1 (0,55%), IRF-M (-0,44%) e IRF-M 1+ (-0,90%).

Quanto aos índices de prazos constantes, IDKA-Pré 2a teve variação de -0,44% no mês enquanto o IDKA-IPCA 2a obteve oscilação de -0,28% no mês.

## CONCLUSÃO E PERSPECTIVAS

As sinalizações e perspectivas realizadas no panorama econômico do mês anterior se materializaram na medida que um ambiente econômico mais adverso ressurgiu. Com uma inflação ainda persistente, os líderes de política monetária americanos verbalizaram que precisarão de dados econômicos consistentes que corroborem com a tese de uma inflação convergindo para dentro da meta.

Na Europa, o ambiente econômico segue mais encaminhado para as ambições por parte dos agentes econômicos que enxergam que a realidade do ciclo de corte de juros deve se iniciar ainda no primeiro semestre de 2024. Majoritariamente, até o momento, o mercado espera 100 pontos base de corte da taxa básica de juros para o ano de 2024 no velho continente.

No oriente, a China segue enfrentando desafios para a reativação do setor imobiliário, apesar de o setor de alta tecnologia se mostrar na mira para se tornar o novo modelo de crescimento econômico.

Já no ambiente doméstico, com os dados econômicos mais contundentes ao redor do mundo, é de se esperar uma postura mais cautelosa por parte do Banco Central do Brasil. Os dados de atividade econômica dos países desenvolvidos exercem pressão sobre o início e magnitude de corte de juros por parte dos bancos centrais ao redor do mundo, que por sua vez limitam o espaço para flexibilização monetária doméstica.

Somado ao fator externo, além de uma atividade econômica brasileira mais resiliente, principalmente em serviços, o aspecto do horizonte fiscal segue a trazer grandes desafios por parte dos formuladores de políticas públicas para o Brasil, em especial para os formuladores de política monetária.

Neste sentido, enxergamos que um cenário volátil deve ser encontrado na maior parte das classes de ativos frente às reestruturações e reacomodações dos fatores macroeconômicos que estamos vivenciando.

Todavia, a diversificação segue sendo a maior aliada para que os investidores mitiguem os riscos de suas carteiras. O comitê econômico e de investimentos da Crédito e Mercado segue atento aos indicadores, e comunicará aos RPPS quaisquer eventuais alterações na sugestão de alocação tática de investimentos.



**Henrique Tolusso Cordeiro**

Economista Chefe

Corecon/SP: 37.262

## INVESTIDOR EM GERAL – SEM PRÓ GESTÃO

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b><u>Renda Fixa</u></b>	<b>60%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+)	5%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<b><u>Renda Variável</u></b>	<b>30%</b>
Fundos de Ações	20%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	0%
Fundos Imobiliários *	5%
<b><u>Investimento no Exterior</u></b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	0%
Fundos de Investimentos no Exterior	10%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso

## PRÓ GESTÃO NÍVEL 1

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b><u>Renda Fixa</u></b>	<b>55%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<b><u>Renda Variável</u></b>	<b>35%</b>
Fundos de Ações	25%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<b><u>Investimento no Exterior</u></b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

## PRÓ GESTÃO NÍVEL 2

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b><u>Renda Fixa</u></b>	<b>50%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<b><u>Renda Variável</u></b>	<b>40%</b>
Fundos de Ações	30%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<b><u>Investimento no Exterior</u></b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

### PRÓ GESTÃO NÍVEL 3

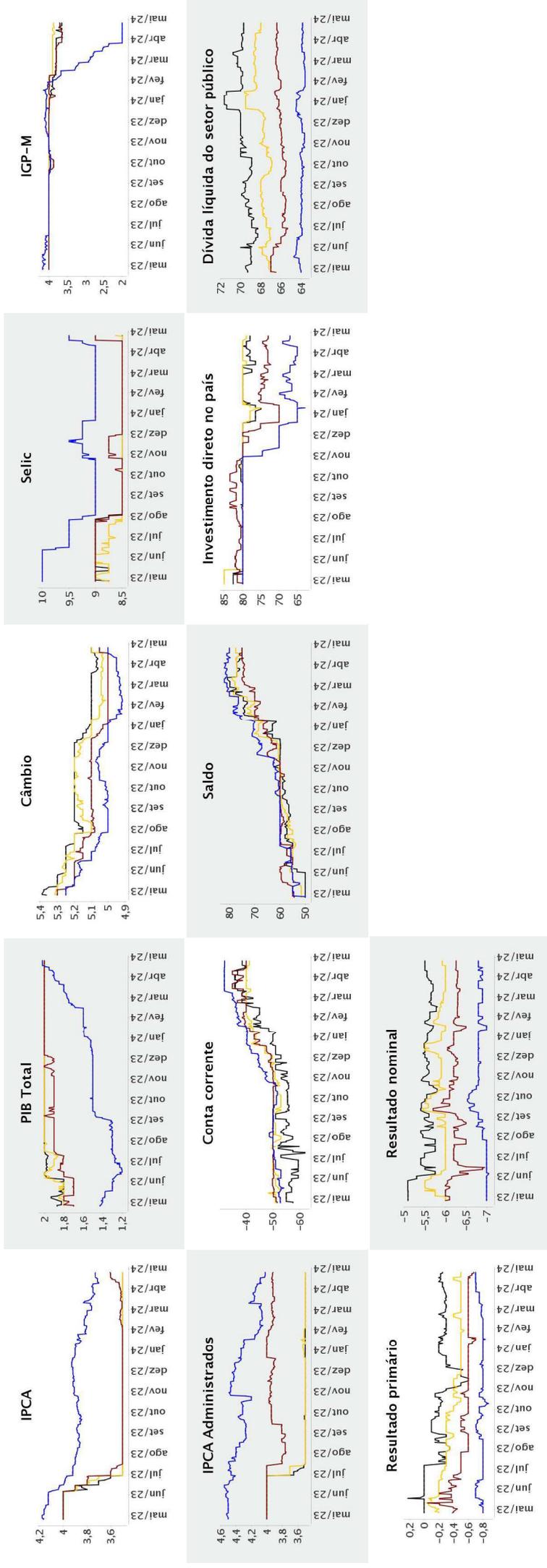
Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b><u>Renda Fixa</u></b>	<b>40%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CD)	10%
<b><u>Renda Variável</u></b>	<b>50%</b>
Fundos de Ações	40%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<b><u>Investimento no Exterior</u></b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

	2024				2025				2026				2027			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*
<b>Mediana - Agregado</b>																
<b>IPCA (variação %)</b>	3,75	3,73	3,73	=(1)	152	3,70	56		3,51	3,60	3,60	=(1)	148	3,64	54	
<b>PIB Total (variação % sobre ano anterior)</b>	1,89	2,02	2,02	=(1)	118	2,05	29		2,00	2,00	2,00	=(20)	111	2,00	28	
<b>Câmbio (R\$/US\$)</b>	4,95	5,00	5,00	=(1)	123	5,04	41		5,04	5,10	5,10	=(1)	120	5,08	40	
<b>Selic (% a.a)</b>	9,00	9,50	9,50	=(1)	146	9,50	49		8,50	9,00	9,00	=(1)	142	9,00	45	
<b>IGP-M (variação %)</b>	2,00	2,00	2,00	=(4)	79	1,98	28		3,65	3,72	3,71	▼(1)	69	3,64	24	
<b>IPCA Administrados (variação %)</b>	4,15	4,03	4,02	▼(4)	97	4,00	31		3,92	3,93	3,92	▼(1)	85	3,92	27	
<b>Conta corrente (US\$ bilhões)</b>	-32,00	-32,10	-32,10	=(1)	31	-32,00	7		-36,95	-40,00	-40,00	=(1)	29	-40,00	7	
<b>Balança comercial (US\$ bilhões)</b>	82,00	80,00	80,00	=(1)	28	83,50	8		74,55	75,00	75,00	=(2)	23	83,40	6	
<b>Investimento direto no país (US\$ bilhões)</b>	65,00	67,27	67,00	▼(1)	27	69,50	8		73,10	73,50	73,00	▼(1)	26	77,00	8	
<b>Dívida líquida do setor público (% do PIB)</b>	63,85	63,85	63,85	=(1)	26	63,60	5		66,42	66,40	66,40	=(1)	26	65,40	5	
<b>Resultado primário (% do PIB)</b>	-0,70	-0,70	-0,70	=(4)	43	-0,83	10		-0,60	-0,60	-0,68	▼(1)	42	-0,81	10	
<b>Resultado nominal (% do PIB)</b>	-6,90	-6,80	-6,80	=(2)	25	-6,92	4		-6,29	-6,26	-6,26	=(1)	24	-6,04	4	

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento \*\* respondentes nos últimos 30 dias \*\*\* respondentes nos últimos 5 dias úteis

— 2024 — 2025 — 2026 — 2027



## Expectativas de Mercado

26 de abril de 2024

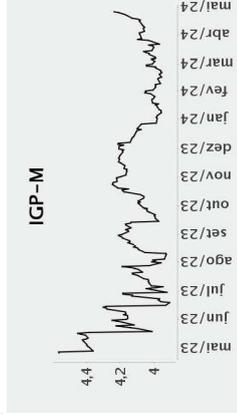
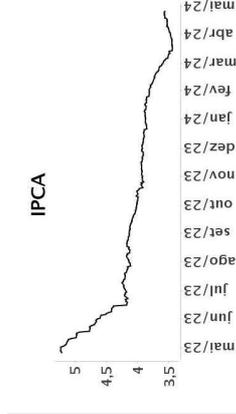
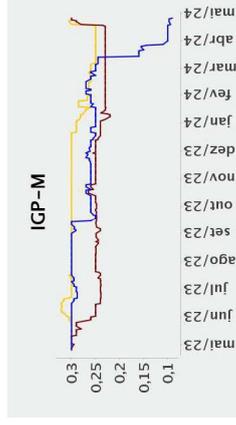
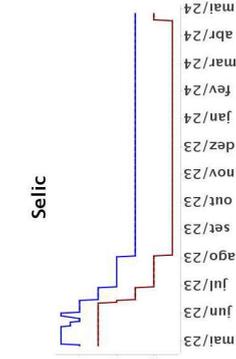
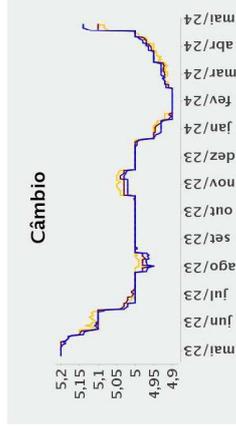
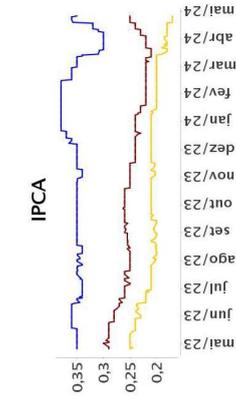
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

	abr/2024			mai/2024			jun/2024			Infl. 12 m suav.		
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal*
IPCA (Variação %)	0,30	0,36 0,35 ▼ (1)	150 0,32	0,22	0,25 0,25 = (1)	148 0,26	0,18	0,17 0,17 = (1)	148 0,16	3,46	3,56 3,56 = (1)	127 3,52
Câmbio (R\$/US\$)	4,96	5,12 5,14 ▲ (5)	113 5,13	4,96	5,10 5,10 = (1)	113 5,10	4,95	5,07 5,10 ▲ (5)	114 5,10			
Selic (% a.a)	-	- -	-	10,25	10,25 10,25 = (38)	142 10,38	9,75	10,00 10,00 = (1)	142 10,25			
IGP-M (Variação %)	0,11	0,09 0,09 = (1)	75 0,09	0,23	0,28 0,30 ▲ (2)	75 0,31	0,25	0,30 0,30 = (1)	75 0,30	4,07	4,13 4,23 ▲ (3)	65 4,22

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento \*\* respondentes nos últimos 30 dias

— abr/2024 — mai/2024 — jun/2024

— Infl. 12 m suav.





CRÉDITO  
& MERCADO

# CONSULTORIA PRÓ- GESTÃO RPPS

## RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS  
SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITUPEVA





## SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO .....	2
2	ANÁLISE DE CARTEIRA .....	3
2.1	COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....	3
2.2	CASAMENTO DE ATIVO E PASSIVO .....	7
2.3	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL .....	7
2.4	RENTABILIDADE .....	8
2.5	CONTROLE DE RISCO .....	9
2.6	HISTÓRICOS DE MOVIMENTAÇÕES .....	11
2.7	LIQUIDEZ .....	15
3	ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS .....	15
3.1	INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS .....	15
3.2	ANÁLISE DA SITUAÇÃO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS .....	15
3.3	RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS .....	16
4	CONCLUSÃO .....	17
	.....	18
	DISCLAIMER .....	19



## 1 INTRODUÇÃO

Em consideração ao grande fluxo de ocorrências e a amplitude do mercado de produtos financeiros disponíveis aos Regimes Próprios de Previdência Social, se faz necessário um acompanhamento com maior diligência, principalmente aos produtos que compõe a carteira de investimentos do Regime.

Mesmo em atendimento as demandas de auditoria de órgãos fiscalizadores, ou até mesmo em atendimento a necessidade de certificação, estes requerem maior atenção quanto as possíveis medidas (contingências), podendo chegar a níveis judiciais, seus auditados procuram alcançar um nível de responsabilidade e segurança.

Para que se obtenha tamanho controle e conhecimento, se faz necessário um acompanhamento técnico e legal das principais mudanças e acontecimentos que transcorrem os produtos financeiros e se tais medidas são passíveis de denegrir o patrimônio líquido do Regime.

Buscando transmitir tais informações, a Crédito e Mercado passa ao interessado respectivo Relatório de Acompanhamento da Carteira de Investimentos.

Este documento atende ao item 3.2.6 – Política de Investimentos, Manual PRÓ-GESTÃO V.3.5.



## 2 ANÁLISE DE CARTEIRA

### 2.1 Composição da Carteira de Investimentos

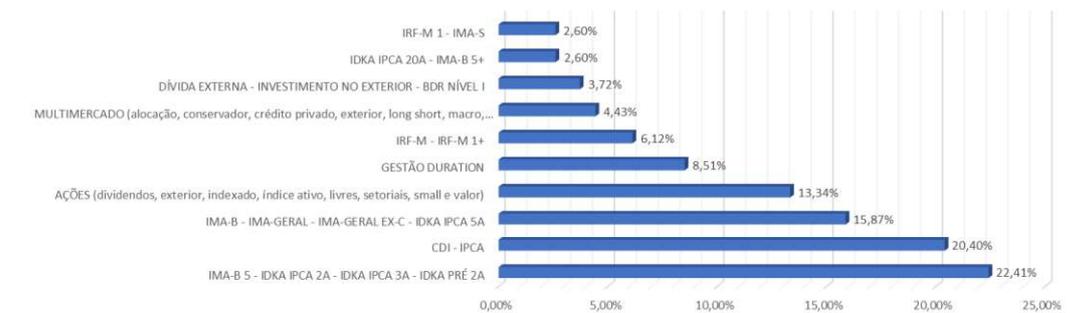
#### CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - abril/2024

Produto / Fundo	Benchmark	Disponib.	Carência	Saldo	Carteira %
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	GESTÃO DURATION	D+3	Não há	6.452.974,29	3,04%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKA IPCA 2A	D+1	Não há	14.263.105,08	6,73%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	D+0	Não há	2.405.115,37	1,13%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	D+0	Não há	9.215.871,43	4,35%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5	D+0	15/08/2024	7.012.192,33	3,31%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5	D+0	1795 dias	3.930.898,49	1,85%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5	D+0	15/08/2024	4.791.171,84	2,26%
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	IDKA PRÉ 2A	D+0	Não há	5.344.032,90	2,52%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IMA-B	D+0	15/08/2024	9.968.480,31	4,70%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IMA-B	Não Inform	Não há	2.598.996,42	1,23%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IMA-B 5+	D+0	15/08/2030	5.522.856,23	2,60%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+0	Não há	7.767.942,48	3,66%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+0	Não há	12.171.386,87	5,74%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	3.108.387,54	1,47%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M	D+0	Não há	12.979.576,33	6,12%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 FI RENDA FIXA	IMA-B	D+0	17/05/2027	4.137.311,44	1,95%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	IMA-B	D+1	Não há	3.963.559,72	1,87%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	D+1	Não há	10.581.337,09	4,99%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	D+0	Não há	8.058.091,83	3,80%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	IMA-B	D+1	Não há	2.401.936,60	1,13%
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	7.340.021,53	3,46%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	GESTÃO DURATION	D+1	Não há	3.821.336,45	1,80%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	D+0	Não há	15.688.940,07	7,40%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	2.956.312,17	1,39%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+33	Não há	2.532.528,49	1,19%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	AÇÕES - DIVIDENDOS	D+4	Não há	1.131.083,81	0,53%
BB GOVERNANÇA IS FIC AÇÕES	AÇÕES - INDEXADO	D+4	Não há	1.200.203,05	0,57%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+3	Não há	3.609.682,55	1,70%
BRADESCO MID SMALL CAPS FIC AÇÕES	AÇÕES - SMALL / MID CAPS	D+4	Não há	500.144,79	0,24%
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	2.200.414,57	1,04%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+15	Não há	5.775.751,70	2,72%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+23	Não há	2.146.268,81	1,01%
FINACAP MAURITSSAD FIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+3	Não há	3.046.582,17	1,44%
ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+23 du	Não há	642.067,95	0,30%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+3	Não há	360.736,22	0,17%
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+32	Não há	2.424.987,99	1,14%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+32	Não há	2.148.642,38	1,01%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	AÇÕES - EXTERIOR	D+5 du	Não há	667.309,41	0,31%
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+5 du	Não há	2.569.354,14	1,21%
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES - EXTERIOR	D+4	Não há	1.226.297,79	0,58%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES - EXTERIOR	D+4	Não há	2.042.931,92	0,96%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES - EXTERIOR	D+5	Não há	771.716,63	0,36%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MACRO	D+4	Não há	3.253.162,73	1,53%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MODERADO	D+15	Não há	1.983.320,04	0,94%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+1	Não há	599.823,36	0,28%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	D+4	Não há	257.598,17	0,12%
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - EXTERIOR "d"	D+1	1185 dias	3.901.228,92	1,84%
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	AÇÕES - LIVRES	D+2	Não há	555.960,00	0,26%
				<b>212.029.634,40</b>	

Fonte: Sistema Crédito e Mercado posição de abril de 2024

## DISTRIBUIÇÃO ESTRATÉGICA - abril/2024

Distribuição em %



Sub-Segmento	Posição R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00	0,00%
GESTÃO DURATION	18.042.253,22	8,51%
IDKA IPCA 20A - IMA-B 5+	5.522.856,23	2,60%
IMA-B - IMA-GERAL - IMA-GERAL EX-C - IDKA IPCA 5A	33.651.621,58	15,87%
IRF-M - IRF-M 1+	12.979.576,33	6,12%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A - IDKA PRÉ 2A	47.512.787,51	22,41%
IRF-M 1 - IMA-S	5.513.502,91	2,60%
CDI - IPCA	43.259.237,03	20,40%
TÍTULOS PRIVADOS - DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
FIDC - ABERTO - FIDC - FECHADO - CRÉDITO PRIVADO	0,00	0,00%
AÇÕES (dividendos, exterior, indexado, índice ativo, livres, setoriais, small e valor)	28.275.056,48	13,34%
MULTIMERCADO (alocação, conservador, crédito privado, exterior, long short, macro, moderado e outros)	9.395.309,86	4,43%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00	0,00%
FIP	0,00	0,00%
DÍVIDA EXTERNA - INVESTIMENTO NO EXTERIOR - BDR NÍVEL I	7.877.433,25	3,72%
	<b>212.029.634,40</b>	<b>100,00%</b>

A carteira de investimentos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimentos no exterior, sendo 78,52%, 17,77% e 3,72% respectivamente, não ultrapassando o limite de 35% permitido pela Resolução CMN nº4.693/2021 em seu Art. 8º, § 9º, para o segmento de renda variável aos RPPS que já obtiveram a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I.

O Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva obteve a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I em 18 de setembro de 2020.

Retratando uma gestão moderada, a carteira de investimentos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva apresenta uma considerável exposição em fundos de investimentos composto por 100% títulos públicos, atrelados a vértices de curto, médio, longo e longuíssimo prazo.

Ainda em renda fixa, a maior exposição individual está em fundos de investimentos composto por 100% títulos públicos, atrelados a vértices de médio prazo, seguidos dos fundos de investimentos



referenciados em DI, demonstrando uma estratégia de proteção quanto as variações promovidas pelos fatores mercadológicos e políticos.

Não há participação em fundos de investimentos classificados como crédito privado ou fundos de investimentos em direitos creditórios.

No âmbito da renda variável, a carteira de investimentos apresenta participação em fundos de investimentos em ações, multimercado e fundos de investimentos classificados como investimentos no exterior.

Entre os fundos de investimentos em ações, suas classificações estão segregadas entre as estratégias:

- **INDEXADOS:** Fundos que têm como objetivo replicar as variações de indicadores de referência do mercado de renda variável;
- **ÍNDICE ATIVO:** têm como objetivo superar o índice de referência do mercado acionário se utilizando de deslocamentos táticos em relação à carteira de referência para atingir seu objetivo;
- **VALOR:** que buscam retorno por meio da seleção de empresas cujo valor das ações negociadas esteja abaixo do “preço justo” estimado (estratégia valor) e/ou aquelas com histórico e/ou perspectiva de continuar com forte crescimento de lucros, receitas e fluxos de caixa em relação ao mercado (estratégia de crescimento);
- **DIVIDENDOS:** Fundos que investem em ações de empresas com histórico de *dividend yield* (renda gerada por dividendos) consistente ou que, na visão do gestor, apresentem essas perspectivas;
- **LIVRE:** não tem o compromisso de concentração em uma estratégia específica, onde a parcela em caixa pode ser investida em quaisquer ativos, desde que especificados em regulamento;
- **SMALL CAPS:** Fundos cuja carteira é composta por, no mínimo, 85% em ações de empresas que não estejam incluídas entre as 25 maiores participações do IBRX - Índice Brasil, ou seja, ações de empresas com relativamente baixa capitalização de mercado. Os 15% remanescentes podem ser investidos em ações de maior liquidez ou capitalização de mercado, desde que não estejam incluídas entre as dez maiores participações do IBRX - Índice Brasil e
- **EXTERIOR:** fundos de investimentos que investem em ativos financeiros no exterior em parcela superior a 40% do patrimônio líquido. Estes fundos seguem o disposto no art. 101 da Instrução nº 555 da CVM. No âmbito dos fundos de investimentos classificados como Multimercado, o hedge cambial da parcela de ativos no exterior é facultativo ao gestor.

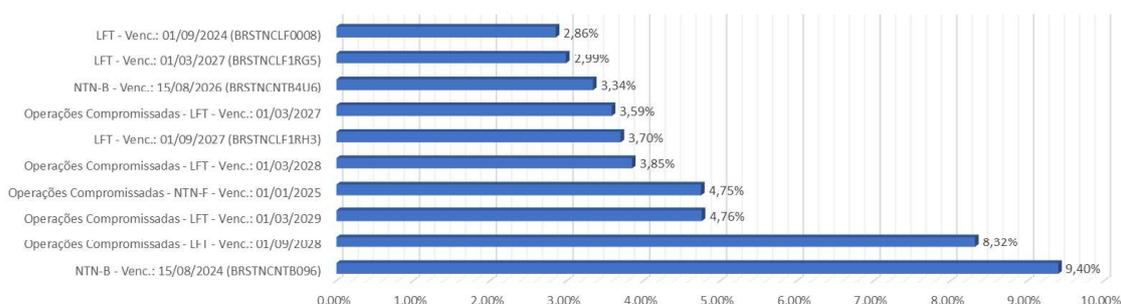
Entre os fundos de investimentos multimercado, com exceção dos classificados como Investimentos no Exterior, já mencionados; estão segregados entre as estratégias:



- **MACRO:** que realizam operações em diversas classes de ativos (renda fixa, renda variável, câmbio etc.), com estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos;
- **ALOCAÇÃO:** que buscam retorno no longo prazo por meio de investimento em diversas classes de ativos (renda fixa, ações, câmbio etc.), incluindo cotas de fundos de investimento e
- **LIVRE OU MODERADO:** não tem o compromisso de concentração em alguma estratégia específica.

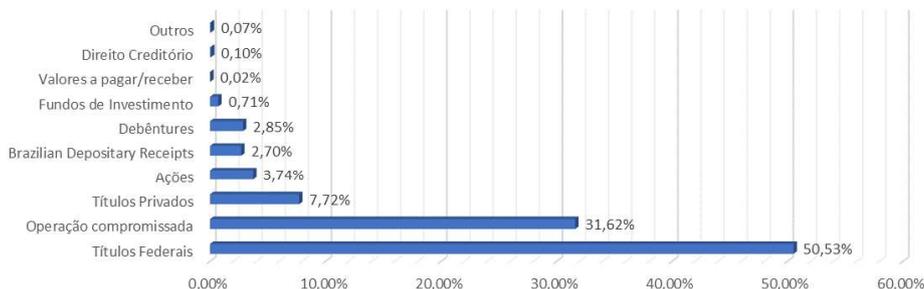
### DISTRIBUIÇÃO CONSOLIDADA – Abril/2024

#### Participação do Ativo - 10 maiores



Ao analisarmos as dez maiores participações na carteira de investimentos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva, identificamos uma exposição em fundo de investimentos que constam como “sem carteira”. Ainda assim, quanto aos demais ativos, pode-se identificar a alta concentração em títulos públicos e operações compromissadas em títulos públicos.

#### Tipo de Aplicação



A distribuição consolidada da carteira de investimento do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva com posição atrelada ao mês de referência está caracterizada por uma alta exposição em títulos públicos que somados as operações compromissadas em títulos públicos, representam juntos 82,15% do total do patrimônio. Há também participação em títulos privados, debêntures e ações que juntos compõem 17,01%, além de outros demais ativos com menor participação, que representam 0,17%.



## 2.2 Casamento de Ativo e Passivo

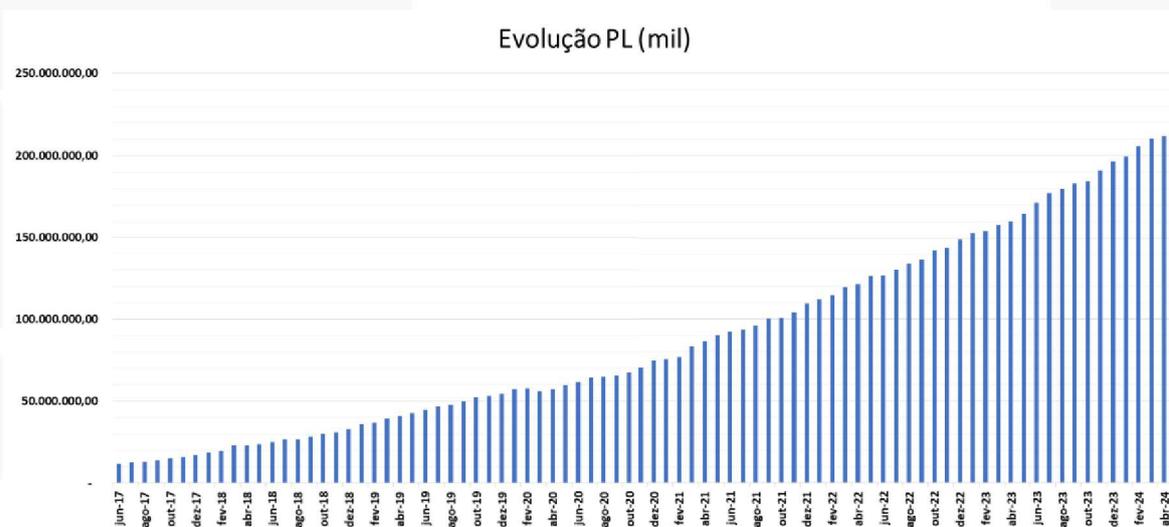
O estudo de casamento de ativo e passivo tem por objetivo identificar a razão de solvabilidade do plano de benefícios do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva, considerando premissas e hipóteses de simulação com base em fluxos de caixa atuarial e cenários macroeconômicos, e proporá composições de carteiras de investimentos que possam suportar e alongar a sobrevida do plano de benefícios, e que apresentem melhor relação entre resultado esperado (superávit projetado) e risco de déficit (medido como “downside risk”) no conjunto das combinações entre os cenários adotados para as variáveis de mercado (CDI, INPC, IPCA, IGP-M, Bolsa de Valores, etc.) e os cenários simulados para o fluxo de caixa líquido de benefícios.

Ao analisarmos o relatório apresentado referente ao fechamento de 2022, podemos considerar que o fluxo de caixa previdenciário para os próximos 12 (doze) anos é positivo, ou seja, o Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva receberá valores provenientes de contribuições previdenciárias em volume superior aos compromissos previdenciários, havendo espaço para alongamento de parte dos investimentos da carteira, sem que comprometa o fluxo de pagamento dos benefícios futuros.

Entendemos que a otimização da carteira de investimentos considerando o cenário base, proporcionará a melhor relação risco x retorno no longo prazo. Permite ainda otimizar o resultado considerando intervenções na composição da carteira de investimento de forma a otimizar ganhos, respeitando sempre os limites máximos estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.693/2021 e alterações.

O compromisso de conseguir honrar os pagamentos aos beneficiários futuramente deve ser a principal visão do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva.

## 2.3 Evolução Patrimonial



Destaca-se um crescimento contínuo e de boa curvatura evolutiva, não havendo períodos de retração ou declínio contínuo, havendo uma leve diminuição no patrimônio líquido ainda no primeiro trimestre de 2020, resultado esse devido ao péssimo desempenho do mercado financeiro.



Apesar dos acontecimentos mercadológicos e do impacto financeiro havido no mercado global, o patrimônio líquido do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva se manteve em crescimento tangente.

Em valores absolutos, podemos considerar que o patrimônio líquido do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva teve um crescimento notável nos últimos dois anos.

Chamamos a atenção quanto a possibilidade de haver novos períodos de retração ou declínio, que tentem a reproduzir a volatilidade do mercado, uma vez que a carteira de investimentos apresenta exposição em ativos de alta volatilidade, porém, com a diversificação equilibrada, as retrações poderão ser discretas ou quase imperceptíveis, apresentando posteriormente uma recuperação gradativa.

## 2.4 Rentabilidade



O retorno acumulado no período não supera sua meta de rentabilidade no longo prazo, contudo, há grande possibilidade de retomada e, conseqüentemente, superar a meta também no longo prazo.

O resultado obtido pelo Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva representa 64,48% de rentabilidade acumulada, contra 104,79% de meta estabelecida.

### RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	ANO	ACUM	
2017															
Carteira							0,99%	0,87%	0,70%	0,58%	0,54%	0,56%	4,31%	4,31%	
Meta							0,73%	0,72%	0,62%	0,91%	0,74%	0,91%	4,72%	4,72%	
2018															
Carteira					-1,09%	0,23%	1,14%	-0,14%	0,70%	2,12%	0,56%	1,07%	7,13%	11,75%	
Meta	0,80%	0,74%	0,58%	0,71%	0,89%	1,75%	0,84%	0,44%	0,92%	0,96%	0,25%	0,61%	9,91%	15,09%	
2019															
Carteira	1,74%	0,37%	0,47%	0,87%	1,45%	1,81%	1,04%	0,33%	1,29%	1,46%	-0,05%	1,49%	12,96%	26,24%	
Meta	0,83%	0,90%	1,19%	1,06%	0,64%	0,45%	0,72%	0,62%	0,45%	0,63%	0,98%	1,64%	10,58%	27,28%	
2020															
Carteira	0,44%	-0,84%	-5,36%	1,61%	2,11%	1,98%	2,17%	-0,64%	-1,09%	-0,02%	2,64%	2,73%	5,57%	33,27%	
Meta	0,71%	0,66%	0,57%	0,14%	0,07%	0,74%	0,88%	0,72%	1,12%	1,34%	1,35%	1,16%	9,87%	39,84%	
2021															
Carteira	-0,60%	-0,99%	0,61%	1,10%	1,41%	0,08%	-0,72%	-0,57%	-0,51%	-1,45%	0,78%	1,48%	0,57%	34,02%	
Meta	0,68%	1,25%	1,43%	0,74%	1,28%	0,98%	1,44%	1,35%	1,62%	1,68%	1,38%	1,23%	16,14%	62,41%	
2022															
Carteira	0,23%	0,20%	2,32%	-0,42%	1,06%	-1,60%	1,25%	1,33%	0,12%	2,09%	-0,46%	0,31%	6,55%	42,80%	
Meta	0,94%	1,38%	2,05%	1,43%	0,89%	1,07%	-0,28%	0,08%	0,11%	0,73%	0,79%	1,04%	10,70%	79,78%	
2023															
Carteira	1,50%	0,03%	0,85%	0,89%	1,78%	2,21%	1,31%	0,13%	0,21%	-0,73%	2,98%	2,12%	14,05%	62,86%	
Meta	0,94%	1,18%	1,14%	0,92%	0,64%	0,70%	0,51%	0,66%	0,63%	0,77%	0,65%	0,93%	10,11%	97,95%	
2024															
Carteira	0,01%	0,94%	0,80%	-0,75%										0,99%	64,48%
Meta	0,85%	1,20%	0,55%	0,81%										3,45%	104,79%

\*Qualquer variação para mais ou a menos nos percentuais apresentados, representam fatores de arredondamento.

Em se tratando da rentabilidade para o exercício de 2024, o Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva obteve no mês de referência o resultado de -0,75%, A meta de rentabilidade, por sua vez, fechou o mês de referência com o resultado de 0,81%.

Recomendamos que o cenário econômico seja mais bem observado, considerando as possibilidades disponíveis dentro do quadro de diversificação voltados aos RPPS, principalmente na busca por fundos de investimentos específicos para Investidores Qualificados.

## 2.5 Controle de Risco

É relevante mencionar que qualquer aplicação financeira está sujeita à incidência de fatores de risco que podem afetar adversamente o seu retorno, e consequentemente, fica o RPPS obrigada a exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos.

Quando se trata de risco de mercado, que é o risco inerente a todas as modalidades de aplicações financeiras disponíveis no mercado financeiro; corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento financeiro ou de uma carteira de investimento, em decorrência de mudanças futuras nas condições de mercado. É o risco de variações, oscilações nas taxas e preços de mercado, tais como taxa de juros, preços de ações e outros índices. É ligado às oscilações do mercado financeiro.

Para considerarmos a relação Risco x Retorno observando também critérios como Volatilidade e VaR – Value at Risk, sendo o segundo, adotado pelo Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva para controle do risco de mercado.



### ANÁLISE DE RISCO – carteira de abril/2024

	Retorno	VaR (95% MV 21 du)	VaR (95% MV 21 du)		
			Renda Fixa	Renda Variável	Invst. Exterior
Carteira de Investimentos	-0,75%	1,96%	0,75%	6,18%	7,71%

Produto / Fundo	abril de 2024		
	Retorno	Volatilidade	VaR (95% MV 21 du)
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,95%	0,10%	0,05%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,91%	0,04%	0,02%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,89%	0,04%	0,02%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,88%	0,03%	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,88%	0,00%	0,00%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	0,80%	17,47%	8,29%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,80%	0,54%	0,26%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,80%	0,54%	0,26%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,79%	0,54%	0,26%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,79%	0,54%	0,26%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,58%	0,68%	0,32%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,56%	0,69%	0,33%
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	0,37%	14,59%	6,93%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	0,33%	0,91%	0,43%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,28%	0,98%	0,47%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	-0,11%	13,55%	6,44%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,22%	1,94%	0,92%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,26%	2,19%	1,04%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	-0,32%	1,88%	0,89%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	-0,37%	2,81%	1,33%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,55%	3,03%	1,44%
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	-0,59%	3,36%	1,59%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-0,70%	14,45%	6,86%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 FI RENDA FIXA	-0,79%	3,04%	1,45%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,79%	3,04%	1,44%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	-1,22%	6,28%	2,98%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	-1,31%	5,32%	2,52%
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	-1,50%	13,07%	6,21%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,64%	3,46%	1,64%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	-1,70%	3,52%	1,67%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-1,72%	3,35%	1,59%
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-2,04%	20,19%	9,59%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	-2,32%	12,33%	5,85%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-2,33%	4,57%	2,17%
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	-2,66%	10,73%	5,10%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	-2,92%	12,87%	6,11%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	-3,03%	12,87%	6,11%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	-3,79%	15,22%	7,23%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	-3,80%	12,84%	6,10%
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	-3,81%	12,77%	6,06%
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-4,37%	18,49%	8,78%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	-4,88%	13,35%	6,34%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-5,32%	18,21%	8,65%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	-5,35%	16,70%	7,93%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	-6,08%	14,50%	6,88%
ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	-6,55%	16,02%	7,60%
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	-6,73%	16,69%	7,92%
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	-7,91%	18,16%	8,62%

Os resultados apresentados pela carteira de investimentos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva são reflexo das oscilações do mercado, mantendo-se a volatilidade e as incertezas.

O VaR da carteira de investimentos nos segmentos de renda fixa e renda variável estão em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2024 e, caso haja o descasamento, para a regularização, sugerimos ater para as Políticas de Contingências.

O otimismo para os retornos positivos advindos dos fundos de investimentos de ações se mantém, com novas perspectivas e novas altas, principalmente para o exercício de 2024, proporcionado



maior rentabilidade para a carteira de investimentos, contudo, deve-se analisar o cenário econômico uma vez que os mercados, nacional e internacional, ainda estão sofrendo com o impacto do vírus COVID-19.

## 2.6 Históricos de Movimentações

### HISTÓRICO DE MOVIMENTAÇÕES PARA O EXERCÍCIO DE 2024

Fundos de Investimentos	jan-24	fev-24	mar-24	abr-24
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.043.319,90	3.065.907,58	3.090.323,99	3.108.387,54
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.355.132,74	2.372.581,53	2.391.641,80	2.405.115,37
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	15.155.637,95	15.378.407,55	8.234.162,42	8.058.091,83
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	5.544.573,87	10.256.690,38	12.140.686,64	15.688.940,07
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.443.872,69	11.509.870,47	12.198.292,49	12.171.386,87
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14.113.143,30	14.175.925,00	14.300.181,07	14.263.105,08
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.930.643,25	12.986.819,96	13.051.765,69	12.979.576,33
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	3.224.984,80	3.243.037,85	3.265.359,20	3.253.162,73
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	2.584.474,22	2.599.551,24	2.592.584,41	2.532.528,49
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.711.760,90	8.756.921,26	10.757.722,37	10.581.337,09
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	1.992.458,44	1.999.197,92	2.009.590,01	1.983.320,04
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	442.378,81	444.656,11	2.443.437,61	2.401.936,60
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	532.765,84	543.690,20	543.091,95	500.144,79
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	258.856,96	260.134,13	260.768,63	257.598,17
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	3.760.885,05	3.785.387,94	3.808.823,43	3.821.336,45
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.365.854,36	3.391.888,28	6.434.640,08	6.452.974,29
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	6.207.070,13	6.750.922,72	7.792.927,68	7.767.942,48
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	1.160.185,50	1.189.508,89	1.204.370,58	1.131.085,81
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	4.047.439,22	4.058.135,84	4.058.277,43	3.963.559,72
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.843.015,17	1.958.566,69	2.026.683,38	2.042.931,92
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	5.885.514,39	6.020.336,62	6.102.025,48	5.775.751,70
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	570.562,62	603.072,48	623.543,88	599.823,36
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	2.365.873,68	2.455.011,74	2.559.803,53	2.569.354,14
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	366.341,39	372.349,76	374.934,29	360.736,22
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2.502.403,09	2.478.909,38	2.535.846,62	2.424.987,99
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2.229.730,67	2.248.352,24	2.269.457,31	2.148.642,38
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	723.813,66	756.656,08	777.133,59	771.716,63
ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	682.124,02	681.630,77	687.065,87	642.067,95
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.007.078,49	9.800.467,32	9.890.355,91	9.968.480,31
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.738.618,36	5.619.528,87	5.619.614,29	5.522.856,23
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.809.692,34	4.710.406,71	4.753.622,67	4.791.171,84
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.915.495,32	3.937.971,07	3.962.187,24	3.930.898,49
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	529.359,55	559.255,78	577.994,58	555.960,00
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	3.759.844,11	3.871.468,26	4.007.639,88	3.901.228,92
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	3.758.066,48	3.778.112,71	3.718.271,06	3.609.682,55
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	1.213.730,81	1.224.587,80	1.218.518,76	1.200.203,05
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	2.328.502,89	2.373.325,47	2.358.716,15	2.200.414,57
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7.141.541,52	7.205.532,43	7.271.135,08	7.340.021,53
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	10.967.898,00	11.055.808,01	9.135.246,74	9.215.871,43
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	2.878.611,19	2.903.509,61	2.929.737,63	2.956.312,17
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.041.120,08	6.892.855,70	6.956.650,15	7.012.192,33
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.611.556,78	2.554.803,24	2.578.420,89	2.598.996,42
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 FI RENDA FIXA	4.120.936,54	4.144.664,34	4.170.217,36	4.137.311,44
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	5.327.496,57	5.349.287,81	5.375.569,06	5.344.032,90
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	2.200.423,37	2.223.076,95	2.213.323,43	2.146.268,81
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.146.481,96	1.224.455,93	1.251.894,66	1.226.297,79
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	1.120.037,45	1.151.239,81	3.202.848,29	3.046.582,17
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	600.659,42	637.760,32	668.030,08	667.309,41
<b>199.261.967,85</b>	<b>205.562.238,75</b>	<b>210.395.135,34</b>	<b>212.029.634,40</b>	

**MOVIMENTAÇÕES DE Abril/2024**

Produto / Fundo	Benchmark	Data de Movimentação	Valor R\$	Movimento
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	10/04/2024	17.959,23	Resgate
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	10/04/2024	17.959,23	Resgate
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	15/04/2024	150.906,23	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	15/04/2024	140.993,37	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	15/04/2024	4.382,97	Resgate
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	15/04/2024	150.906,23	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	15/04/2024	140.993,37	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	15/04/2024	4.382,97	Resgate
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	15/04/2024	800	Resgate
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	15/04/2024	800	Resgate
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	19/04/2024	232.907,59	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	19/04/2024	1.621.745,41	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	19/04/2024	1.029.161,92	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	19/04/2024	232.907,59	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	19/04/2024	1.621.745,41	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	19/04/2024	1.029.161,92	Aplicação
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	19/04/2024	7.063,61	Aplicação
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	19/04/2024	7.063,61	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	22/04/2024	3.881,22	Resgate
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	22/04/2024	3.881,22	Resgate
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	23/04/2024	89.175,74	Resgate
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	23/04/2024	243.135,78	Resgate
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	23/04/2024	89.175,74	Resgate
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	23/04/2024	243.135,78	Resgate
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	25/04/2024	93.492,39	Resgate
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	25/04/2024	230.186,75	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	25/04/2024	131.766,90	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	25/04/2024	93.492,39	Resgate
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	25/04/2024	230.186,75	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	25/04/2024	131.766,90	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	30/04/2024	2.959,65	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	30/04/2024	9.326,16	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	30/04/2024	9	Resgate
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	30/04/2024	2.959,65	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	30/04/2024	9.326,16	Aplicação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	30/04/2024	9	Resgate
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	30/04/2024	37.786,76	Aplicação
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	30/04/2024	37.786,76	Aplicação
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	30/04/2024	40.066,49	Aplicação
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	30/04/2024	40.066,49	Aplicação

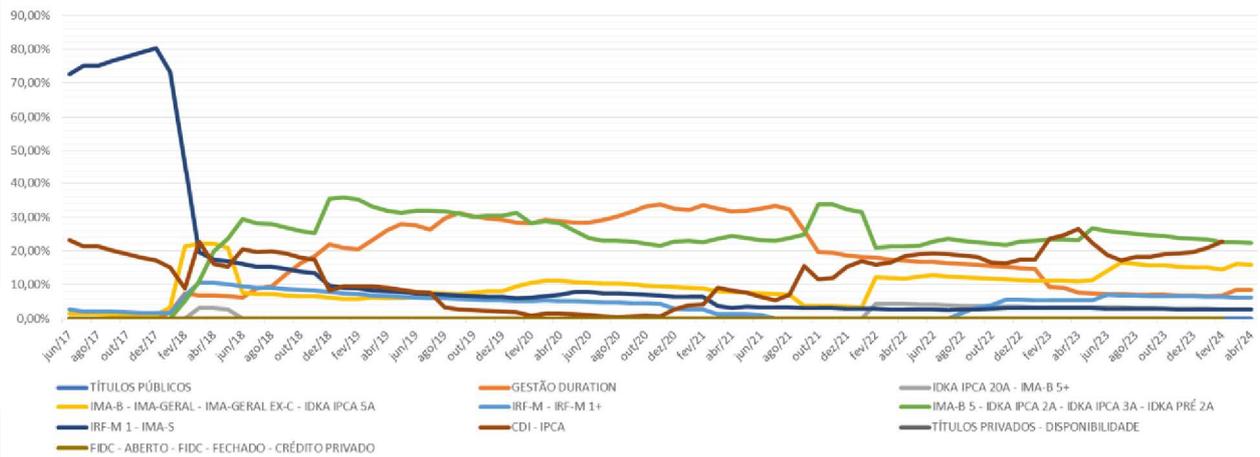
Benchmark	Total Movimentação
CDI	8.175.414,34

Produto / Fundo	Total Movimentação
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	7.339.357,58
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	836.056,76
<b>Total</b>	<b>8.175.414,34</b>

**HISTÓRICO DE MOVIMENTAÇÕES ACUMULADO**

Renda Fixa



A exposição em renda fixa sai da grande concentração em curto prazo, trazendo essa posição para uma diversificação em vértices de médio e longo prazo, sendo o primeiro maior. A busca por fundos de investimentos classificados como gestão *duration* traz maior exposição em fundos de investimentos de gestão ativa, proporcionando retornos frente a seu benchmark. Não podemos



deixar de destacar a discreta troca de posição entre CDI e fundos de investimentos compostos de títulos públicos, atrelados a vértices de longo prazo.

A exposição da carteira em renda fixa não acompanha fortes oscilações, mantendo-se praticamente inerte em 2020, com exceção das singelas oscilações em gestão *duration*, CDI e IMA-B 5, que ainda assim não apresentaram grandes mudanças quanto ao volume de exposição, mantendo-se dessa forma até o presente momento.

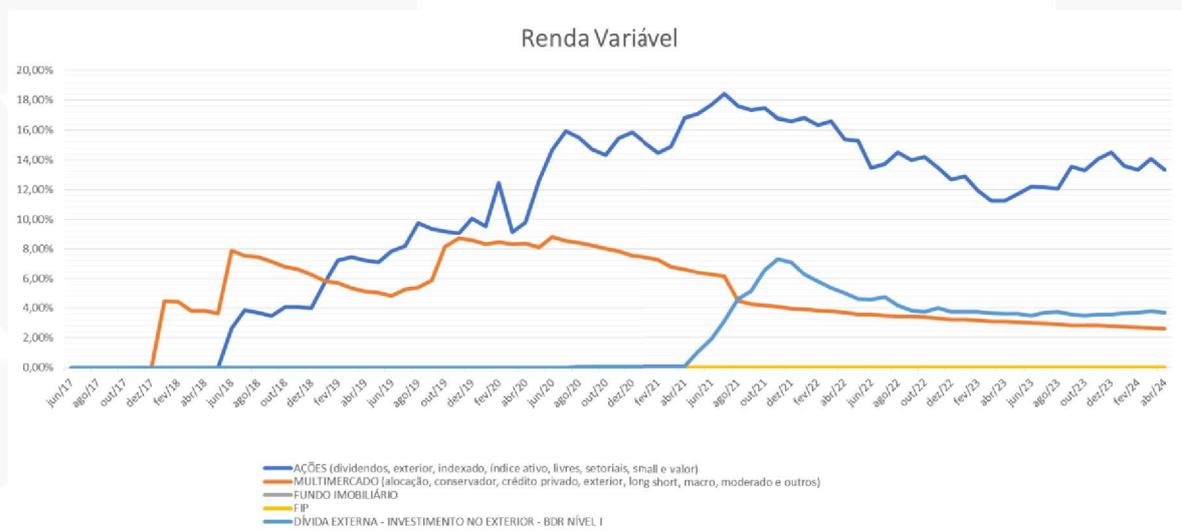
No primeiro semestre do exercício de 2021, a carteira de investimentos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva manteve sua posição inicial, não promovendo grandes movimentações de realocação.

Já no segundo semestre de 2021, houve uma diminuição na exposição dos fundos de investimentos classificados como gestão *duration* em favor do aumento dos fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelados aos vértices de médio prazo.

No primeiro semestre do exercício de 2022, a carteira de investimentos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva manteve sua posição inicial, não promovendo grandes movimentações de realocação.

Já no segundo semestre de 2022, houve uma leve diminuição na exposição dos fundos de investimentos classificados como gestão *duration* em favor de um pequeno aumento dos fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelados aos vértices de médio prazo.

No primeiro semestre do exercício de 2024, a carteira de investimentos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva manteve sua posição inicial, com poucas oscilações em IMA-B 5 e CDI, não promovendo grandes movimentações de realocação.



A introdução de renda variável na carteira de investimentos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva iniciou contemplando fundos de investimentos classificados como multimercado e posteriormente fundos de investimentos em ações. A busca pela diversificação



considerando as classes proporcionam um equilíbrio a carteira de investimentos, demonstrando a busca pela mitigação dos riscos e obtenção de melhores retornos.

Podemos observar a acentuada curvatura na exposição em fundos de investimentos em ações, onde demonstra claramente a oscilações ocorridas no mercado frente aos principais acontecimentos.

Observa-se que no início do primeiro trimestre de 2020, o Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva buscou aumentar sua exposição em renda variável, principalmente em fundos de investimentos classificados como ações.

A diminuição de exposição em fundos de investimentos em ações demonstrado no gráfico, não foi promovido pelas movimentações e sim pelos principais acontecimentos mercadológicos. Em maio e julho do mesmo exercício, vemos a retomada de exposição devido à volatilidade e perspectiva de retorno do mercado e pela promoção de novos aportes.

No exercício de 2021, ainda no primeiro semestre, o Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva de forma arrojada, buscou oportunidades em fundos de investimentos no exterior. Sua evolução manteve-se constante até o mês de análise.

No exercício de 2022, ainda no primeiro semestre, houve um declínio na exposição dos fundos classificados como de ações, com breves oscilações que seguem até o período atual. Já a exposição dos fundos classificados como multimercado e investimentos no exterior, sofreram um pequeno declínio que se mantém até o período atual.

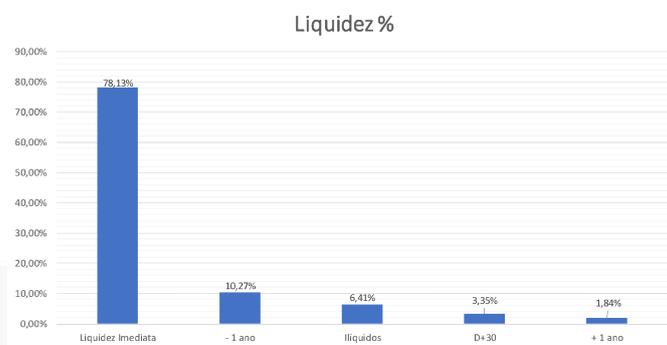
No exercício de 2024, ainda no primeiro semestre, houve um aumento na exposição dos fundos classificados como de ações, seguido de um leve declínio, que segue até o período atual. Já a exposição dos fundos classificados como multimercado e investimentos no exterior, não sofreram grandes alocações até o período atual.



## 2.7 Liquidez

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de 78,13% para auxílio no cumprimento das obrigações do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva.

Disponibilidade	Saldo	%
Liquidez Imediata	165.659.335,98	78,13%
- 1 ano	21.771.844,48	10,27%
Ilíquidos	13.591.066,16	6,41%
D+30	7.106.158,86	3,35%
+ 1 ano	3.901.228,92	1,84%
	<b>212.029.634,40</b>	<b>100,00%</b>



Recomendamos aos gestores que a importância de compreender a necessidade da exposição da carteira de investimentos em ativos de menor liquidez, demonstra que os membros dirigentes objetivam retornos no longo prazo, possibilitando ao regime próprio arcar com seus compromissos futuros frente aos novos beneficiários.

## 3 ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

### 3.1 Instituições Financeiras

Os fundos de investimentos que compõem a carteira de investimentos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

Administrador	Valor	% s/ Carteira
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	89.686.759,43	42,30%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	79.647.218,99	37,56%
BANCO BRADESCO	15.085.991,03	7,12%
ITAU UNIBANCO	11.699.251,28	5,52%
BEM DTVM	10.320.771,90	4,87%
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	5.589.641,77	2,64%
	<b>212.029.634,40</b>	



Gestor	Valor	% s/ Carteira
CAIXA DTVM	89.686.759,43	42,30%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	79.647.218,99	37,56%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	17.786.550,39	8,39%
ITAU ASSET MANAGEMENT	11.699.251,28	5,52%
TRIGONO CAPITAL	4.573.630,37	2,16%
BANCO J. SAFRA S/A	3.901.228,92	1,84%
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	3.046.582,17	1,44%
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	1.688.412,85	0,80%
	<b>212.029.634,40</b>	



### 3.2 Análise da Situação das Instituições Financeiras

A análise aplicada as Instituições Financeiras referente a situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica foram identificadas:

### **ANÁLISE DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS**

Instituição Financeira	Res. CMN nº 4.963/21, Art. 21º	Patrimonial	Fiscal	Comercial	Jurídica
BANCO BRADESCO	✓	✓	✓	✓	✓
BANCO J. SAFRA S/A	✓	✓	✓	✓	✓
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BEM DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	✓	✓	✓	✓	✓
CAIXA DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	✓	✓	✓	✓	✓
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	✓	✓	✓	✓	✓
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	✓	✓	✓	✓	✓
ITAÚ UNIBANCO	✓	✓	✓	✓	✓
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	✓	✓	✓	✓	✓
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	✓	✓	✓	✓	✓
TRÍGONO CAPITAL	✗	✓	✓	✓	✓

Todas as Instituições Financeiras que compõe a carteira de investimentos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva apresentam situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica adequados.

### **3.3 Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos**

Os Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (QGI) são atribuídos em uma escala de cinco pontos: Excelente, Forte, Proficiente, Adequado e Fraco.

As Instituições Financeiras do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva possuem a seguinte classificação:

Instituição Financeira	Fitch Ratings	Moody's	Austin Rating
BANCO BRADESCO	-	Excelente	-
BANCO J. SAFRA S/A	Excelente	-	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	-	Excelente	-
BEM DTVM	Excelente	-	-
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	Excelente	-	-
CAIXA DTVM	Excelente	-	-
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	Excelente	-	-
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	Excelente	-	-
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	Excelente	-	-
ITAÚ UNIBANCO	Excelente	-	-
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	Excelente	-	-
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	Excelente	-	-
TRÍGONO CAPITAL	Excelente	-	QG3+



## 4 CONCLUSÃO

Da análise apresentada, não havendo fundos de investimentos que apresentem classificação de estruturados ou operações com títulos e/ou papéis em operações estruturados, concluímos que o Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva, não somente contemplando a emissão desse relatório venha adquirir a habitualidade de acompanhar com proximidade todas as instituições financeiras que hoje compõe a sua carteira de investimentos.

O acompanhamento diligente dos gestores do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva na atuação das Instituições Financeiras através da participação ativa de convocações de reuniões e assembleias de cotistas, minimiza ações de infortúnios futuros.

Orientamos também, em complemento, que o Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva venha adotar regras, procedimentos e controles internos que integrem nos fluxos e manuais todos os processos relacionados a gestão dos recursos, incluindo este relatório.

Caso haja a necessidade da aplicação do Plano de Contingência frente ao descasamento evidenciado, recomenda-se seguir os parâmetros traçados na Política de Investimentos Anual, tendo o Comitê de Investimentos a responsabilidade pelo chamamento, apuração e julgamento do processo de execução do Plano.

Orientamos complementarmente que, além da Política de Investimentos apresentar o Plano de Contingência, o Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva venha buscar sua inclusão no Regimento Interno do Comitê de Investimentos, a fim de trazer com clareza sua atuação no atendimento e resolução da pauta.

Aproveitamos para ressaltar, em se tratando do cenário atual, orienta-se que a diversificação mesmo em títulos públicos, proporciona a busca por maiores prêmios no curto prazo ou ainda na conservação da posição atual da carteira de investimentos, não comprometendo a liquidez da carteira de investimentos em honrar seus compromissos.

Ainda se tratando do risco de mercado, orienta-se cautela e acompanhamento a respeito da sugestão, buscando a melhor saída para o retorno das aplicações, em um contexto favorável ao desinvestimento.

A carteira de investimentos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva se mostra diversificada em um grau moderado, sendo a diversificação uma técnica que permite reduzir os riscos através da alocação em fundos de investimentos de vários vértices e ativos, principalmente os de crédito, tornando-se uma importante ferramenta para maximizar o retorno correndo menos riscos.

Embora não seja o suficiente para garantir a não ocorrência de perdas, investir em ativos variados que reagem de forma diferente ao mesmo evento certamente pode reduzir de forma significativa o risco ao investir.

Alertamos que, tomar decisões precipitadas enseja realizar uma perda decorrente da desvalorização dos investimentos sem possibilidades de recuperar na retomada do mercado. Para aqueles que enxergam, que estamos diante de uma excelente oportunidade para investir recursos de longo prazo a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão e siga em frente.



Assim como a diversificação dos ativos que compõe a carteira de investimentos é de suma importância, é também a compreensão da necessidade da diversificação dos prestadores de serviços ligados aos fundos de investimentos, as instituições financeiras (as que exercem a função de Administração, Gestão e Custódia dos fundos de investimentos).

Este tipo de diversificação minimiza os riscos dos ativos quanto a possíveis imprudências de gestão e/ou administração.

Com a conquista da Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I, o Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva tem a possibilidade de aumentar sua exposição em vários subsegmentos permitidos pela Resolução CMN nº 4.693/2021 e, diante dessa possibilidade, sugerimos a busca pelas melhores oportunidades dentro do cenário atual.

Quando pela busca de aumentar a duração ou *duration* da carteira de investimentos através de fundos de investimentos ilíquidos ou estruturados, em consequência do casamento do ativo e passivo, orientamos que no momento do seu credenciamento e análise, o Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva providencie o atestado de compatibilidade com suas obrigações presentes e futuras em cumprimento a Portaria MTP nº 1.467/2022.

Complementarmente, sugerimos que o Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva preserve a informação obtida no ALM, dispondo de relatórios de acompanhamento da implantação das estratégias propostas e deliberadas, bem como na elaboração de diagnósticos, com propostas de revisão de alocação das aplicações financeiras sempre que for necessário.

A emissão de um relatório de viabilidade fiscal, financeiro e orçamentário também fica como sugestão de ferramenta na gestão dos ativos e passivos do Instituto De Previdência Social Dos Servidores Municipais De Itupeva, no que diz respeito a solvabilidade do Plano de Custeio implementado. Este deve ter como participante ativo o Ente Federativo, pois é o principal patrocinador do Plano de Custeio.

Esse relatório atende ao mês de Abril de 2024.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,



Samanta Z. Delcore

MBA em Gestão Financeira, Controladoria e Auditoria  
Certificação: CPA-10 Anbima / Consultor CVM  
Compliance Officer e Gestor de Projetos

CRÉDITO E MERCADO – CONSULTORIA EM  
INVESTIMENTOS  
(C.N.P.J.: 11.340.009/0001-68)



Diego Lira de Moura

Economista  
Consultor de Valores Mobiliários



## DISCLAIMER

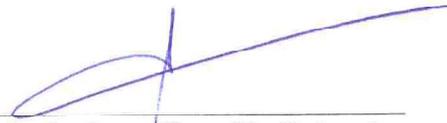
Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO & MERCADO. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>. Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021). Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a". Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

Itupeva, 18 de junho de 2024.

**Parecer**

**(Art. 14º, VIII, da LC nº 483/2020)**

O Conselho Fiscal do Itupeva Previdência, em cumprimento das disposições legais, examinou o relatório do Comitê e Investimentos referente o mês de abril de 2024. Com base nos exames efetuados, aprovaram por unanimidade, conforme registrado em Ata da 18ª reunião ordinária realizada em 18/06/2024.



**Leonardo de Jesus Brasília Delgado**  
Presidente



**Mariana Campanholi de Godoy Chinarelli**  
Conselheira



**Jaqueline Salvador Leite**  
Conselheira



**Fabiana Gislaïne Cobucci**  
Conselheira