



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA PRÓ- GESTÃO RPPS

RELATÓRIO DILIGÊNCIA

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS
SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITUPEVA



Referente ao 2º Semestre de 2024





SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO	2
2	ANÁLISE DE CARTEIRA	3
2.1	COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	3
2.2	CASAMENTO DE ATIVO E PASSIVO	6
2.3	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	6
2.4	RENTABILIDADE	7
2.5	CONTROLE DE RISCO.....	8
2.6	HISTÓRICOS DE MOVIMENTAÇÕES.....	9
3	ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	11
3.1	ANÁLISE DA SITUAÇÃO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	11
3.2	RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS	11
4	ANÁLISE E ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS	12
4.1	BTG PACTUAL CDB PLUS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 27.717.359/0001-30)	12
4.2	CLARITAS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP (CNPJ: 11.447.136/0001-60)	15
4.3	KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11 (CNPJ: 53.654.501/0001-58)	16
5	CONCLUSÃO	18
		19
	DISCLAIMER	20



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 – DEZEMBRO/2024

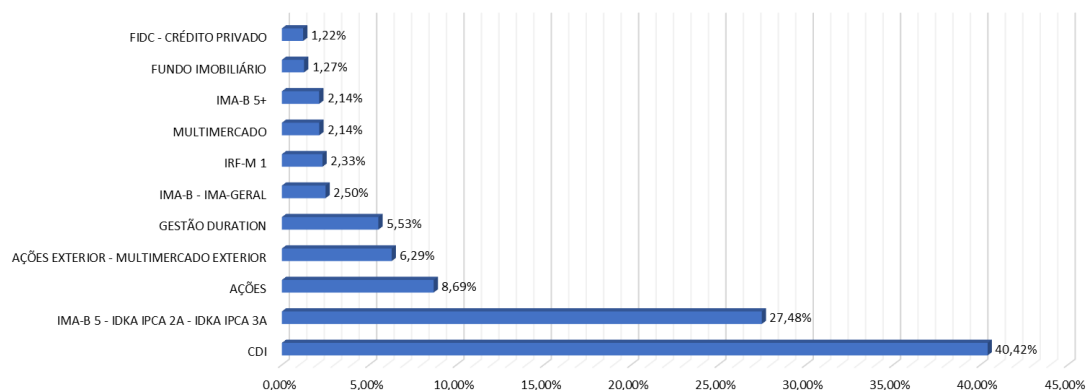
Produto / Fundo	Sub-Segmento	Disponibilidade	Carência	Saldo	Carteira %
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	GESTÃO DURATION	D+3	Não há	6.793.796,54	2,70%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKA IPCA 2A	D+1	Não há	12.268.109,88	4,88%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	D+0	Não há	2.549.083,74	1,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	D+0	Não há	7.834.040,03	3,12%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5	D+0	15/05/2027	4.495.990,83	1,79%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5	D+0	15/08/2028	19.882.853,24	7,91%
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IMA-B 5	D+0	17/05/2027	18.545.614,75	7,38%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IMA-B 5+	D+0	15/08/2030	5.372.042,74	2,14%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+0	Não há	3.106.949,98	1,24%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+0	Não há	9.759.859,29	3,88%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	3.297.264,40	1,31%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 FI RENDA FIXA	IMA-B 5	D+0	17/05/2027	4.147.415,18	1,65%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	IMA-B	D+1	Não há	3.918.964,68	1,56%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	D+0	Não há	22.349.180,85	8,89%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	IMA-B	D+1	Não há	2.369.795,23	0,94%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	24.377.208,50	9,70%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	GESTÃO DURATION	D+1	Não há	3.994.764,56	1,59%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	D+0	Não há	37.686.612,82	14,99%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	9.370.215,63	3,73%
BTG PACTUAL CDB PLUS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	CRÉDITO PRIVADO	D+0	Não há	2.056.661,53	0,82%
CLARITAS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	CRÉDITO PRIVADO	D+31	Não há	1.009.974,23	0,40%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+33	Não há	2.400.421,72	0,95%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	AÇÕES - DIVIDENDOS	D+4	Não há	1.082.235,22	0,43%
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	AÇÕES - INDEXADO	D+4	Não há	1.144.687,77	0,46%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+3	Não há	3.444.421,38	1,37%
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	AÇÕES - SMALL / MID CAPS	D+4	Não há	421.049,87	0,17%
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	2.002.709,66	0,80%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+15	Não há	5.552.171,96	2,21%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+23	Não há	1.993.374,72	0,79%
FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+3	Não há	2.907.390,52	1,16%
ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+23 du	Não há	576.633,25	0,23%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+3	Não há	330.772,45	0,13%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR F	AÇÕES - EXTERIOR	D+5 du	Não há	816.064,38	0,32%
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+5 du	Não há	3.442.239,71	1,37%
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES - EXTERIOR	D+4	Não há	1.711.320,36	0,68%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES - EXTERIOR	D+4	Não há	2.966.173,32	1,18%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES - EXTERIOR	D+5	Não há	1.075.262,49	0,43%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MACRO	D+4	Não há	3.374.097,79	1,34%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+1	Não há	721.813,54	0,29%
ICATU VANGUARDA IGRATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+32	Não há	2.011.338,81	0,80%
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+1	1185 dias	4.409.454,84	1,75%
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+2	Não há	666.969,28	0,27%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11	FUNDO IMOBILIÁRIO	Não se aplica	Não há	3.192.262,79	1,27%
				251.429.264,46	

Fonte: Sistema Crédito e Mercado posição de dezembro de 2024

DISTRIBUIÇÃO ESTRATÉGICA – DEZEMBRO/2024

Segmento	Posição R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00	0,00%
GESTÃO DURATION	13.895.511,08	5,53%
IMA-B 5+	5.372.042,74	2,14%
IMA-B - IMA-GERAL	6.288.759,91	2,50%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	0,00	0,00%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	69.099.843,17	27,48%
IRF-M 1	5.846.348,14	2,33%
CDI	101.617.257,83	40,42%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
TÍTULOS PRIVADOS	0,00	0,00%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	3.066.635,76	1,22%
Total de Renda Fixa	205.186.398,63	81,61%
AÇÕES	21.855.868,52	8,69%
MULTIMERCADO	5.385.436,60	2,14%
FUNDO IMOBILIÁRIO	3.192.262,79	1,27%
FIP	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	15.809.297,92	6,29%
Total de Renda Variável e Inv. Exterior	46.242.865,83	18,39%

Distribuição em %



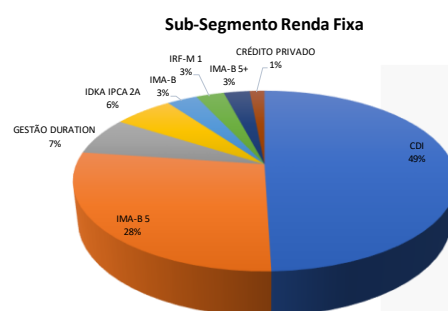
A carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimentos no exterior, sendo **81,61%**, **14,41%** e **3,98%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 35% permitido pela Resolução 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, sendo renovado em 07 de dezembro de 2023.

Retratando uma gestão moderada, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva apresenta uma diversificação correlacionada com seu perfil, apresentando exposição em fundos de investimentos classificados como estruturados.

POSIÇÃO DE RENDA FIXA – DEZEMBRO/2024

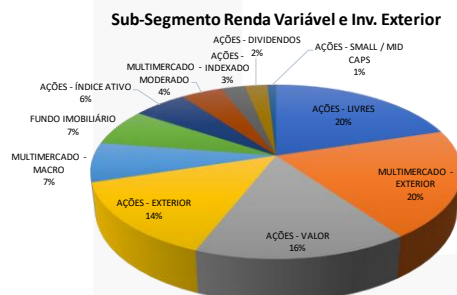
Sub-Segmento Renda Fixa	Posição R\$	%
CDI	101.617.257,83	40,42%
IMA-B 5	56.831.733,29	22,60%
GESTÃO DURATION	13.895.511,08	5,53%
IDKA IPCA 2A	12.268.109,88	4,88%
IMA-B	6.288.759,91	2,50%
IRF-M 1	5.846.348,14	2,33%
IMA-B 5+	5.372.042,74	2,14%
CRÉDITO PRIVADO	3.066.635,76	1,22%
IDKA PRÉ 2A	0,00	0,00%
IRF-M	0,00	0,00%
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00	0,00%
TÍTULOS PRIVADOS	0,00	0,00%
DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
IMA-GERAL	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00	0,00%
IDKA IPCA 3A	0,00	0,00%
CDB	0,00	0,00%
FIDC	0,00	0,00%
	205.186.398,63	81,61%



Se tratando de renda fixa, a maior exposição encontra-se em fundos de investimentos referenciados em DI, seguido por fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelado a vértices de curto, médio e longo prazo, assim como fundos de investimentos de gestão *duration*. A carteira de investimentos apresenta ainda exposição em fundos de investimentos em crédito privado.

POSIÇÃO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS NO EXTERIOR – DEZEMBRO/2024

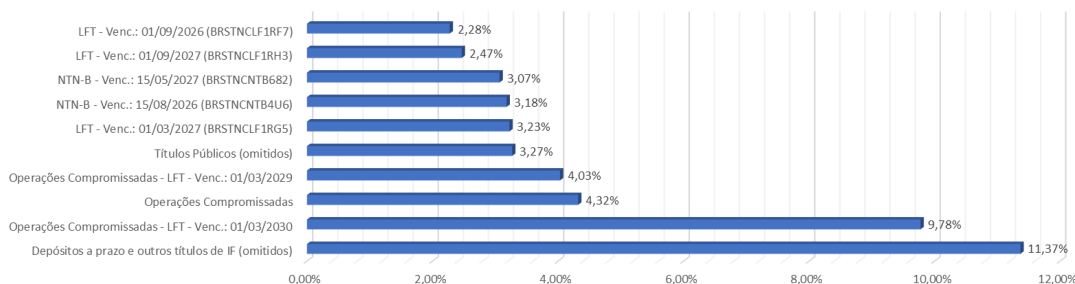
Sub-Segmento Renda Variável e Inv. Exterior	Posição R\$	%
AÇÕES - LIVRES	9.327.365,79	3,71%
MULTIMERCADO - EXTERIOR	9.240.477,37	3,68%
AÇÕES - VALOR	7.301.186,96	2,90%
AÇÕES - EXTERIOR	6.568.820,55	2,61%
MULTIMERCADO - MACRO	3.374.097,79	1,34%
FUNDO IMOBILIÁRIO	3.192.262,79	1,27%
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	2.579.342,91	1,03%
MULTIMERCADO - MODERADO	2.011.338,81	0,80%
AÇÕES - INDEXADO	1.144.687,77	0,46%
AÇÕES - DIVIDENDOS	1.082.235,22	0,43%
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	421.049,87	0,17%
MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	0,00	0,00%
AÇÕES - SETORIAIS	0,00	0,00%
FIP	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - CRÉDITO PRIVADO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - LONG SHORT	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - OUTROS	0,00	0,00%
	46.242.865,83	18,39%



No âmbito da renda variável, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva se apresenta diversificada em fundos de investimentos em ações, multimercado, fundos de investimentos imobiliário e investimentos no exterior.

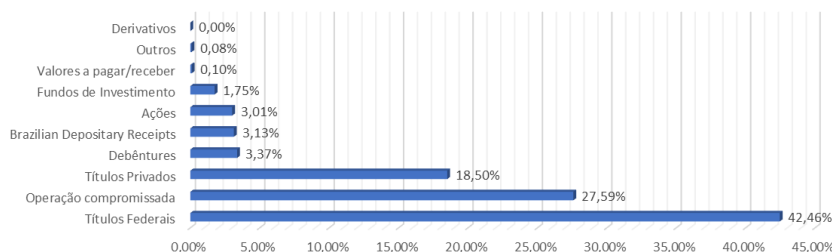
DISTRIBUIÇÃO CONSOLIDADA – DEZEMBRO/2024

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 ativos ou classe de ativos classificados como “omitidas”, pois o administrador fez valer do Art. 22, § 4º, inciso II, do Anexo Normativo I da Resolução CVM nº 175/2022. 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 federais que somados as operações compromissadas em títulos públicos, representam juntos 70,05% do total do patrimônio. Há também participação em títulos privados,



debêntures, Brazilian Depositary Receipts – BDR's e ações que juntos compõem 28,01%, além de outros demais ativos com menor participação, que representam 1,75%.

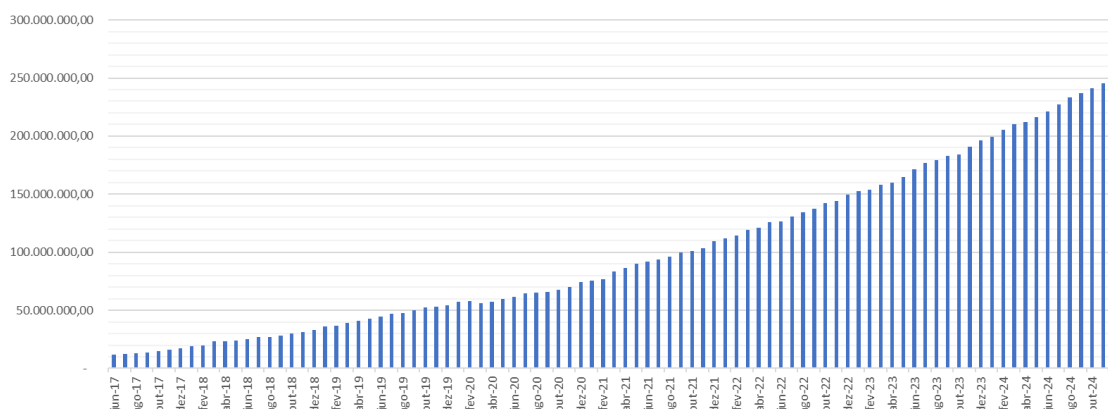
2.2 Casamento de Ativo e Passivo

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 sobrevivência 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.

Não foi possível apresentar análise adequada devida ao não fornecimento do relatório de solvabilidade ou simplesmente ALM – Asset Liabilities Management por parte do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva.

2.3 Evolução Patrimonial

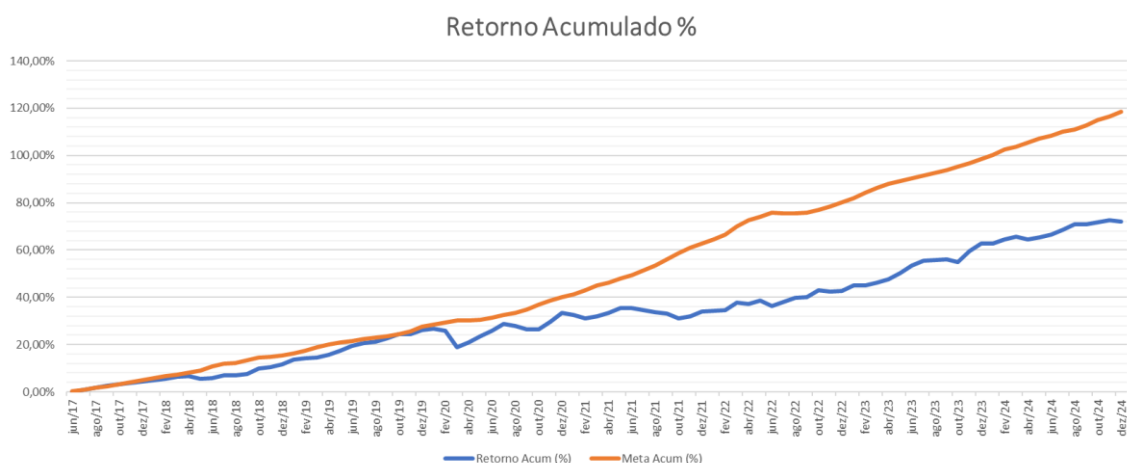
Evolução PL (mil)



Destaca-se um crescimento contínuo e de boa curvatura evolutiva, não havendo períodos de retração ou declínio contínuo, proporcionando ao Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva o acúmulo de recursos mês a mês.

Chamamos a atenção quanto a possibilidade de haver novos períodos de retração ou declínio no patrimônio líquido do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva, que tendem a reproduzir com a volatilidade do mercado, uma vez que a carteira de investimentos apresenta exposição em ativos de alta volatilidade, porém, com a diversificação equilibrada e certa, as retrações poderão ser discretas ou quase imperceptíveis, apresentando posteriormente uma recuperação gradativa.

2.4 Rentabilidade



O retorno acumulado no período demonstrado no gráfico não supera sua meta de rentabilidade no longo prazo. Devido aos acontecimentos mercadológicos históricos, ressaltamos que poderá haver novos e maiores declínios, contudo, há grande possibilidade de retomada e consequentemente, novamente, voltar a superar a meta de rentabilidade no longo prazo.

RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	ANO	ACUM
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%	0,57%
	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%	16,13%	16,13%
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%	7,16%
	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%	10,98%	28,88%
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%	14,04%	22,20%
	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%	9,56%	41,20%
2024	Carteira	0,01%	0,94%	0,80%	-0,75%	0,54%	0,71%	1,14%	1,41%	0,00%	0,62%	0,47%	-0,45%	5,57%	29,01%
	Meta	0,85%	1,20%	0,55%	0,81%	0,87%	0,60%	0,83%	0,41%	0,85%	1,01%	0,76%	0,88%	10,08%	55,44%

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

Em se tratando da rentabilidade da carteira de investimentos para o exercício de 2024, o Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva obteve no mês de referência o resultado de -0,45%, acumulando para o mesmo exercício a importância de 5,57%. A meta de rentabilidade, por sua vez, fechou o mês de referência com o resultado de 0,88%, acumulando para o período o montante de 10,08%.

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 DEZEMBRO/ 2024

	Dezembro de 2024				
	Retorno	VaR (95% MV 21 du)	Renda Fixa	Renda Variável	Invst. Exterior
Carteira de Investimentos	-0,45%	2,55%	1,34%	7,81%	10,05%

Produto / Fundo	Dezembro de 2024		
	Retorno	Volatilidade	VaR (95% MV 21 du)
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	20,62%	18,15%	8,62%
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	19,64%	17,31%	8,22%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	19,17%	17,07%	8,11%
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	16,01%	20,47%	9,72%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	10,35%	19,16%	9,10%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	10,23%	14,03%	6,66%
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	10,02%	13,97%	6,63%
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	6,69%	12,68%	6,02%
BRAPRESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	5,52%	0,07%	0,03%
BTG PACTUAL CDB PLUS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5,46%	0,05%	0,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	5,40%	0,05%	0,02%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	5,38%	0,07%	0,03%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	5,36%	0,07%	0,03%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	5,35%	0,04%	0,02%
CLARITAS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	5,02%	0,45%	0,21%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,64%	0,48%	0,23%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,57%	0,47%	0,22%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,13%	0,95%	0,45%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	3,81%	1,45%	0,69%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	3,24%	2,10%	1,00%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	3,20%	2,92%	1,39%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,88%	2,67%	1,27%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,63%	2,63%	1,25%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,22%	3,29%	1,56%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,55%	4,50%	2,14%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	-0,53%	7,51%	3,57%
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-0,73%	5,09%	2,41%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 FI RENDA FIXA	-0,76%	5,11%	2,43%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-1,33%	5,89%	2,80%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	-1,48%	18,54%	8,80%
BRAPRESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	-1,56%	5,89%	2,80%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	-2,64%	14,56%	6,91%
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	-3,27%	13,60%	6,46%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-3,37%	7,29%	3,46%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	-3,56%	12,10%	5,74%
FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	-3,92%	14,63%	6,95%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	-4,07%	12,47%	5,92%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	-4,68%	14,71%	6,98%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	-4,76%	13,73%	6,52%
BRAPRESCO SELECTION FIC AÇÕES	-5,01%	14,26%	6,77%
ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	-6,46%	14,40%	6,84%
BRAPRESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	-15,58%	18,99%	9,02%

*Neste relatório não foram considerados as análises de fundos de investimentos considerados como "Estruturados", devido aos indicadores de desempenho e de análise de risco serem funcionais para fundos de investimentos que possuem risco de mercado como seu risco majoritário.

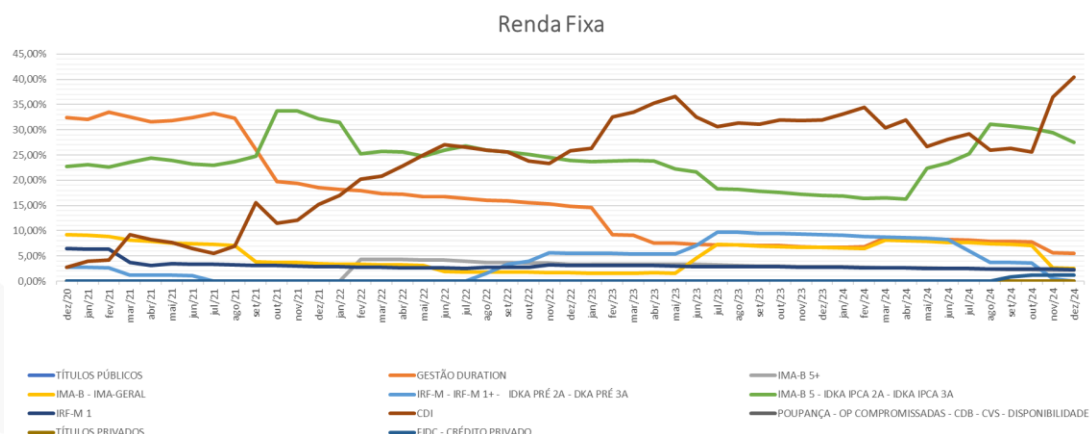
Os resultados apresentados pela carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva são reflexo das oscilações do mercado, mantendo-se a volatilidade e as incertezas.



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.

2.6 Históricos de Movimentações

HISTÓRICO DE MOVIMENTAÇÕES ACUMULADO



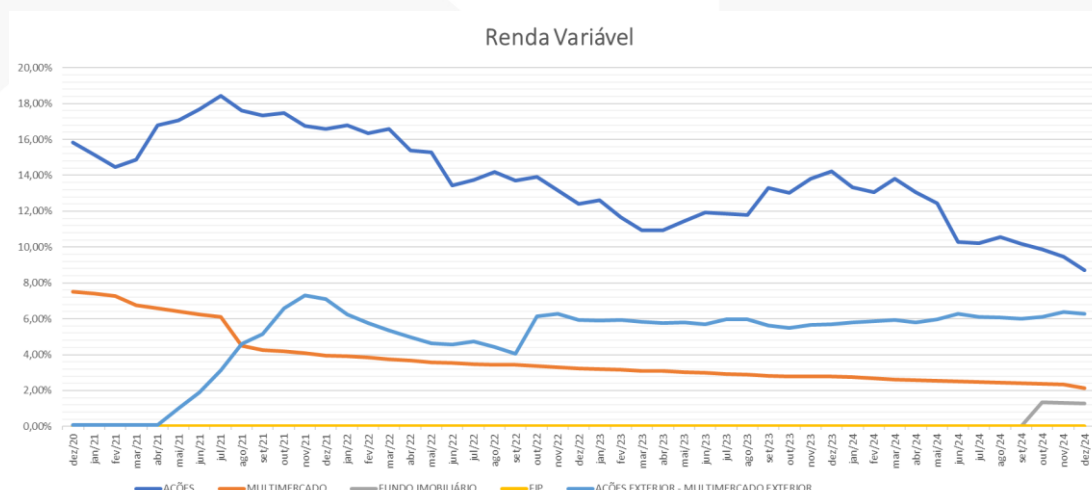
A exposição em renda fixa sai da grande concentração em curto prazo, trazendo essa posição para uma diversificação em vértices de médio e longo prazo, sendo o primeiro maior. A busca por fundos de investimentos classificados como gestão *duration* traz maior exposição em fundos de investimentos de gestão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

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.

Quando 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.

Para o 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 as oscilações ocorridas no mercado frente aos principais acontecimentos.

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 2024, 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.

3 ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

3.1 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	✓	✓	✓	✓	✓
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT	✓	✓	✓	✓	✓
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	✓	✓	✓	✓	✓
CAIXA DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	✓	✓	✓	✓	✓
CLARITAS INVESTIMENTOS	✗	✓	✓	✓	✓
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	✗	✓	✓	✓	✓
ICATU VANGUARDA	✗	✓	✓	✓	✓
INTRAG DTVM	✗	✓	✓	✓	✓
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	✓	✓	✓	✓	✓
ITAÚ UNIBANCO	✓	✓	✓	✓	✓
KINEA INVESTIMENTOS	✗	✓	✓	✓	✓
SAFRA ASSET MANAGEMENT	✓	✓	✓	✓	✓
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	✓	✓	✓	✓	✓
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	✓	✓	✓	✓	✓

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.

3.2 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	S&P
BANCO BRADESCO	-	Ba2	-	-
BANCO J. SAFRA S/A	Excelente	-	-	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	Excelente	-	-	-
BEM DTVM	Excelente	-	-	-
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT	Excelente	-	-	-
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	Excelente	-	-	-
CAIXA DTVM	Excelente	-	-	-
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	-	MQ2	-	-
CLARITAS INVESTIMENTOS	-	MQ1	-	-
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	-	-	-	G2
ICATU VANGUARDA	-	MQ1	-	-
INTRAG DTVM	Excelente	-	-	-
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	Forte	-	-	-
ITAÚ UNIBANCO	Excelente	-	-	-
KINEA INVESTIMENTOS	Excelente	-	-	-
SAFRA ASSET MANAGEMENT	-	MQ1	-	-
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	-	MQ1	-	-
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	-	MQ1	-	-



4 ANÁLISE E ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

Segundo o Manual do Pró-Gestão versão 3.5, o Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva deverá diligenciar os fundos de investimentos classificados como: (i) Fundos de Investimentos em Participações – FIP; (ii) Fundos de Investimentos Imobiliários – FII; (iii) Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios – FIDC; (iv) Fundos de Investimentos de Crédito Privado e (v) Ativos Financeiros de Renda Fixa.

Neste sentido, segue abaixo os fundos de investimentos que estão presentes na carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva devidamente classificados acima:

4.1 BTG PACTUAL CDB PLUS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 27.717.359/0001-30)

Trata-se de um fundo de investimentos, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo de duração indeterminado. O fundo é administrado pelo BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, instituição financeira, com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, localizada à Praia de Botafogo, n.º 501, 5º andar (parte), Torre Corcovado, Botafogo, CEP 22250-040, Brasil, e inscrita no CNPJ/MF sob o número 59.281.253/0001-23, devidamente credenciada na CVM como administradora de carteira, de acordo com o Ato Declaratório CVM número 8.695, de 20 de março de 2006.

O Gestor é o BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM, inscrito no CNPJ/MF sob o número 29.650.082/0001-00, com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, n.º 501, 5º andar – Botafogo, CEP 22250-040, devidamente autorizado à prestação dos serviços de administração de carteira de títulos e valores mobiliários por meio do Ato Declaratório número 5968, expedido em 10 de maio de 2000. A gestão da carteira do FUNDO é a gestão profissional, conforme estabelecido no seu regulamento, dos ativos financeiros dela integrantes, tendo poderes para (i) negociar, em nome do fundo, os ativos financeiros que compõem a sua carteira; e (ii) exercer o direito de voto decorrente dos ativos financeiros detidos pelo fundo, realizando todas as demais ações necessárias para tal exercício, observado o disposto no presente Regulamento.

A custódia e tesouraria do fundo é de responsabilidade do Banco BTG Pactual S.A., instituição financeira, com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, localizada à Praia de Botafogo, n.º 501, 5º andar (parte), Torre Corcovado, Botafogo, CEP 22250-040, Brasil, e inscrita no CNPJ/MF sob o número 30.306.294/0001-45, devidamente credenciado na CVM como custodiante, de acordo com o Ato Declaratório número 7.204, de 25 de abril de 2003.

O fundo tem como objetivo, por meio de uma gestão ativa nos mercados de juros, com possibilidade de operações para proteção de carteira, superar a performance do CDI divulgado pela CETIP S.A. – Mercados Organizados. A carteira do FUNDO será composta basicamente por títulos públicos federais e papéis de instituições privadas, podendo o fundo aplicar até 100% (cem por cento) em papéis de instituições privadas financeiras.

Conforme última publicação disponível no CVMWeb, o patrimônio líquido do fundo é de R\$ 20.768.516.000,00.

A carteira de investimentos do fundo para o mês de referência, é composta por 75,58% de títulos privados, 15,65% de títulos públicos e 8,79% de operações compromissadas, representando 100% do patrimônio do fundo.



Em 30 de janeiro de 2020, a administradora do fundo deu publicidade ao fato relevante informando a alteração do art. 6º do regulamento do fundo, passando a vigorar da seguinte forma “A remuneração total paga pelo FUNDO pelos serviços de administração fiduciária será equivalente a um percentual anual de 0,30% (trinta centésimos por cento) sobre o valor do patrimônio líquido do fundo, podendo ser acrescida da taxa de administração dos fundos de investimento ou fundos de investimento em cotas de fundo de investimento em que o FUNDO invista, atingindo, contudo, no máximo, o percentual anual de 0,35% (trinta e cinco centésimos por cento) (“Taxa de Administração”). A Taxa de Administração será rateada entre os diversos prestadores de serviços ao FUNDO, na forma entre eles ajustada, com exceção dos serviços de custódia e tesouraria, que possuirão remuneração própria”.

Após, em 29 de julho de 2021, a Administradora informou na abertura do dia 30 de julho de 2021 os valores mínimos serão alterados conforme abaixo, de forma que será refletido na Lâmina do Fundo: Valor Mínimo de Aplicação Inicial no Fundo – R\$ 500,00; Valor Mínimo de Movimentações no Fundo – R\$ 100,00.

No mesmo mês, no dia 30, a Administradora informou na abertura do dia 30 de julho de 2021 os valores mínimos serão alterados conforme abaixo, de forma que será refletido na Lâmina do Fundo: Valor Mínimo de Aplicação Inicial no Fundo – R\$ 500,00; Valor Mínimo de Movimentações no Fundo – R\$ 100,00; Saldo Mínimo de Permanência do Fundo: R\$ 500,00.

Por fim, no dia 21 de fevereiro de 2022, a Administradora informou na abertura do dia 21 de fevereiro de 2022 os valores mínimos serão alterados conforme abaixo, de forma que será refletido na Lâmina do Fundo: Valor Mínimo de Aplicação Inicial no Fundo – R\$ 500,00; Valor Mínimo de Manutenção no Fundo – R\$ 100,00.

O último parecer do auditor independente acompanhado das demonstrações contábeis é datado de 31 de dezembro de 2023, onde menciona que as demonstrações contábeis referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do fundo, não havendo opinião com ressalvas.

Localizada a Ata de Assembleia Geral, publicada em 19 de janeiro de 2017, tendo como destaque: a alteração da classificação do fundo para Fundo de Investimento Renda Fixa, alterando a denominação do fundo para BTG PACTUAL CDB PLUS FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO; Estabelecer que a gestão do Fundo será feita pela BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM, inscrito no CNPJ/MF sob o número 29.650.082/0001-00, com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, n.º 501, 5º andar – Botafogo, CEP 22250-040, devidamente autorizado à prestação dos serviços de administração de carteira de títulos e valores mobiliários por meio do Ato Declaratório número 5968, expedido em 10 de maio de 2000, de forma que a redação do Artigo 2º, II, passe a ler da seguinte maneira: “(ii) GESTOR: BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM, inscrito no CNPJ/MF sob o número 29.650.082/0001-00, com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, n.º 501, 5º andar – Botafogo, CEP 22250-040, devidamente autorizado à prestação dos serviços de administração de carteira de títulos e valores mobiliários por meio do Ato Declaratório número 5968, expedido em 10 de maio de 2000. A gestão da carteira do FUNDO é a gestão profissional, conforme estabelecido no seu regulamento, dos ativos financeiros dela integrantes, tendo poderes para (i) negociar, em nome do FUNDO, os ativos financeiros que compõem a sua carteira; e (ii) exercer o direito de voto decorrente dos ativos financeiros detidos pelo FUNDO, realizando todas as demais ações necessárias para tal exercício, observado o disposto no presente Regulamento.”; Aprovar a incorporação da parcela cindida do BTG PACTUAL CDB I FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO, inscrito no CNPJ sob o n.º 16.565.016/0001-81 (“Fundo Cindido”), com base no fechamento do dia 17 de novembro de 2017 (“Data da Cisão”). A parcela do patrimônio do Fundo Cindido



a ser vertida para o Fundo corresponderá a 3,23498% do patrimônio líquido do Fundo no dia 09 de outubro de 2017, doravante denominados “Cotistas Retirantes”; e A BTG Pactual, na qualidade de administradora do Fundo Cindido e para concretizar (i) a cisão parcial do Fundo Cindido; e (ii) incorporação da Parcela Cindida, pelo Fundo; obriga-se a, na Data da Cisão, emitir cotas do Fundo, que serão atribuídas aos cotistas. Para fins dessa apuração, será considerada a divisão do valor do patrimônio do Fundo Cindido a ser vertido para o Fundo, na Data da Cisão, pelo valor da cota do Fundo em vigor no próprio dia.



4.2 CLARITAS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP (CNPJ: 11.447.136/0001-60)

Trata-se de um fundo de investimentos classificado como crédito privado, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo de duração indeterminado. O fundo é administrado BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., Av. Presidente Wilson, nº 231, 11º andar, Rio de Janeiro/RJ, CNPJ nº 02.201.501/0001-61 - Ato Declaratório nº 4.620, de 19/12/1997. A gestão do fundo é realizada pela CLARITAS ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA, Av. Brigadeiro Faria Lima, 4221, 4º andar, CEP: 04538-133, São Paulo/SP, CNPJ nº 03.987.891/0001-00, Ato Declaratório nº 9408, de 05/07/2007.

A custódia e tesouraria do fundo é de responsabilidade do BNY MELLON BANCO S.A., Av. Presidente Wilson, nº 231, 10º andar, Rio de Janeiro/RJ, CNPJ nº 42.272.526/0001-70, Ato Declaratório 12.605, de 26/09/2012.

A política de investimento do fundo consiste em aplicar, a parcela preponderante do seu patrimônio líquido em ativos de crédito elegíveis, bem como através da aplicação da parcela do patrimônio líquido remanescente em ativos financeiros e demais modalidades operacionais, observado o disposto em Regulamento. O fundo está enquadrado, nos termos da legislação vigente como sendo Renda Fixa e, por essa razão, o fator de risco principal é o risco de crédito além da variação da taxa de juros doméstica (Ex. Selic, CDI etc.) ou índices de preços ou ambos. Sendo assim, o fundo possuirá uma carteira composta preferencialmente por ativos financeiros de crédito privado, títulos e modalidades operacionais relacionados, direta ou indiretamente, à Renda Fixa. O fundo tem como objetivo proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas.

Conforme última publicação disponível no CVMWeb, o patrimônio líquido do fundo é de R\$ 236.781.560,00.

A carteira de investimentos do fundo para o mês de referência é composta por 49,06% de debêntures, 22,12% em títulos federais, 16,27% de fundos de investimentos, 6,10% em títulos públicos e 5,56% títulos privados, representando 100% do patrimônio do fundo.

Em consulta ao site CVM Web não foi localizado fato relevante publicado.

O último parecer do auditor independente acompanhado das demonstrações contábeis é datado de 30 de abril de 2024, onde menciona que as demonstrações contábeis referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do fundo, não havendo opinião com ressalvas.

Localizada comunicação de Assembleia Geral de Cotistas do fundo, no dia 26 de agosto de 2022, informa que “*não foi instalado por ausência de quórum*”. A assembleia foi convocada com o objetivo da aprovação das demonstrações financeiras do fundo correspondentes ao exercício social encerrado em 30 de abril de 2022. Não obstante a ausência de quórum, o BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A, na qualidade de administrador do fundo vem registrar, por meio deste instrumento que, nos termos do artigo 74 da Instrução da CVM nº 555/2014, as referidas demonstrações financeiras estão automaticamente aprovadas uma vez que estas não apresentam ressalvas.



4.3 KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11 (CNPJ: 53.654.501/0001-58)

O fundo de investimento imobiliário é uma comunhão de recursos, captados por meio do sistema de distribuição de valores mobiliários, e destinados à aplicação em empreendimentos imobiliários. É constituído sob a forma de condomínio fechado, onde o resgate de quotas não é permitido.

O fundo é administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., sociedade com sede na Cidade e Estado de São Paulo, na Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3.500, Itaim Bibi, CEP 04538-132, inscrita no CNPJ sob o nº 62.418.140/0001-31, autorizada pela CVM para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários conforme Ato Declaratório nº 2.528, de 29 de julho de 1993.

A gestão do fundo é realizada pela Kinea Investimentos Ltda., sociedade limitada com sede na Cidade e Estado de São Paulo, Rua Minas de Prata, nº 30, 4º andar, Vila Olímpia, CEP 04552-080, inscrita no CNPJ sob o nº 08.604.187/0001-44, autorizada pela CVM para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários na categoria “gestor de recursos” conforme Ato Declaratório nº 9.518 de 19 de setembro de 2007.

O objetivo do fundo é auferir ganhos mediante locação, arrendamento e/ou alienação das unidades do empreendimento adquirido pelo fundo. O arrendamento gera receitas por meio da cobrança de valor correspondente a um percentual do lucro auferido pela empresa arrendatária, ou pelo pagamento de uma porcentagem do valor total do imóvel arrendado, podendo os dois critérios ser adotados concomitantemente. Caso o objeto do Fundo seja obter ganhos por meio da alienação dos imóveis adquiridos, o rendimento será resultado da venda dos referidos imóveis por valor superior ao despendido para a sua aquisição.

A Kinea Investimentos Ltda., empresa criada em 24 de agosto de 2007 pelo Itaú Unibanco (o qual faz parte do Grupo Itaú, uma das maiores instituições financeiras da América Latina, com aproximadamente R\$2 trilhões de ativos sob gestão e pelos seus sócios executivos, como uma empresa especializada na gestão de investimentos alternativos específicos, referida abaixo como “Kinea Investimentos”, sendo uma casa independente na gestão de recursos. A atuação da Kinea Investimentos é realizada por meio de cinco segmentos principais, quais sejam (i) Hedge Funds, com estratégia em investimentos líquidos a nível Brasil e Global, fundado em 2007, hoje com R\$48,9 bilhões AUM1; (ii) Real Estate, com estratégia de mercado imobiliário brasileiro, fundado em 2008, hoje com R\$25,0 bilhões AUM1; (iii) Private Equity, fundado em 2009, com estratégia de participação minoritária em empresas brasileiras, hoje com R\$5,5 bilhões AUM1; (iv) Infraestrutura, focado no financiamento em infraestrutura brasileira, fundado em 2016, hoje com R\$7,0 bilhões AUM1; e (v) Venture Capital, com estratégia em América Latina, fundado em 2020, hoje com R\$300 milhões AUM1.

Os times de investimento da Kinea Investimentos operam de maneira independente (sem interferências na decisão de investimentos entre as estratégias) e com recursos de middle e back-office compartilhados. Os Gestores contam com cerca de 145 (cento e quarenta e cinco) especialistas do time de gestão, para gerir aproximadamente R\$87 bilhões (oitenta e sete bilhões de reais) de ativos sob gestão.

Ainda, a Kinea Investimentos possui uma abordagem singular com relação à ativos de Infraestrutura, com mais de 30 (trinta) transações realizadas por meio de 74 (setenta e quatro) fundos distintos, adotando protagonismo nos projetos, com participação ativa no monitoramento das companhias investidas, buscando a geração de valor. A Kinea Investimentos possui um time qualificado e com experiência em diversos elos da cadeia do investimento nos ativos de infraestrutura.



CRÉDITO & MERCADO

O Itaú Unibanco é detentor de 80% (oitenta por cento) das ações preferenciais dos Gestores, sendo que as demais ações dos Gestores são detidas por seus sócios executivos, que atuam diretamente na gestão do Fundo.



5 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 segundo semestre de 2024.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Samanta Z. Delcore
MBA em Gestão Financeira, Controladoria e Auditoria
Certificação: Consultor CVM
Compliance Officer

Diego Lira de Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários

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



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.