CAIXA DE PREVIDÊNCIA SOCIAL MUNICIPAL DE ITAÍ
Rua Tapy de Almeida, nº 867 – Jd. Florentino Dognani,
CEP 18.732-054 - ITAÍ (SP)
C.N.P.J. 06.040.762/0001-06

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

JULHO/2024

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO 3
2. ANEXOS 3
3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO 3
4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA 5
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 5
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA 5
5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS 6
5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS 6
5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE 7
5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL 7
5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES 7
5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR 7
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 7
6.1. RISCO DE MERCADO 8
6.2. RISCO DE CRÉDITO 8
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ 8
7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS 8
8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS 8
9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO 8
10. PLANO DE CONTINGÊNCIA 9
11. CONSIDERAÇÕES FINAIS 9

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contrata de Consultoria de Investimentos, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre ao investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – julho/2024	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanço Orçamentário	ANEXO III
Análise da carteira de investimentos	ANEXO IV
Análise de fundos de investimentos	ANEXO V

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Panorama Econômico fornecido pela Consultoria de Investimentos disponível na forma do ANEXO I.

Feito a leitura do Panorama Econômico fornecido pela Consultoria de Investimentos, destacamos para a decisão de política monetária do Federal Reserve, que apesar da esperada manutenção da taxa atual, mercado aguarda o comunicado e a sinalização de um possível corte para as reuniões seguintes dado a melhora dos dados de atividade econômica. Teremos também a divulgação do Payroll no fim da semana, além também da primeira leitura do PIB europeu para o 2° trimestre.

No Brasil, teremos decisão de política monetária, em que a manutenção dos 10,50% ao ano é esperado pelo mercado. Em indicadores, teremos a divulgação do IGP-M de julho na terça feira, além também dos dados do mercado de trabalho representados pelo Caged e taxa de desemprego medido pelo PNAD.

Com a recente abertura da curva de juros e com as incertezas marcando o cenário externo, estudamos reduzir a duration da carteira. Tudo isso provocou uma grande volatilidade nos IMAs, principalmente na ponta mais longa. Por isso, estudamos reduzir gradualmente a exposição em Fundos IMA-B 5+, que tem em sua carteira NTN-Bs com prazos acima de 5 anos e podem sofrer

mais com essa recente volatilidade. Ainda no Longo Prazo, estudamos manter fundos deste segmento, de preferência diversificar entre IMA-B e IMA-Geral.

Adicionalmente, estudamos manter os investimentos em fundos de Gestão Duration, aproveitando a estratégia de gestão ativa oferecida por esse segmento. Com o ciclo de queda da Selic, fundos de renda fixa passivos terão mais dificuldades de obterem rentabilidade superior a meta de rentabilidade do CAIXAPREVITAÍ, por isso, os fundos de gestão ativa podem apresentar alternativas atrativas para isso.

Para um horizonte de médio prazo, estudamos manter os investimentos para fundos deste segmento. É importante diversificar dentro do índice, tendo uma exposição índices pós-fixados, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5, atrelados a inflação. Além disso, neste cenário de queda na taxa de juros, estudamos uma entrada gradativa no IRF-M e no IRF-M 1+, que são índices pré-fixados, sendo importante agir com cautela devido à volatilidade desse indicador. Uma estratégia gradual permitirá aproveitar possíveis oportunidades e minimizar riscos em um ambiente de juros em declínio.

Quanto à exposição de curto prazo, estudamos aumentar a exposição neste segmento, principalmente fundos CDI, devido as recentes alterações no cenário econômico. A Selic terminal para 2024 é prevista para 10%, mantendo uma taxa de investimentos atrativa para o CAIXAPREVITAÍ.

Para diversificar a carteira, estudamos adquirir também títulos privados, principalmente as letras financeiras que oferecem taxas que superam, em sua maioria, as metas atuariais dos CAIXAPREVITAÍ e com prazos de até 10 anos, oferecem alternativas atrativas para diversificação de carteira. Além disso, o congelamento do prêmio, como muitas vezes é feito com taxas prefixadas e atreladas a inflação dentro das LFs, é recomendado em ciclos de queda de juros.

Após a inflação mostrar ser mais resiliente quanto o esperado, o Fed mudou sua comunicação, mostrando ressalva em cortar os juros mais cedo. A expectativa do mercado, que já foi de até sete cortes no ano, agora é de 1 a 2 cortes, com o primeiro deles em setembro. Além disso, a nova resolução de fundos de investimentos, CVM 175, trouxe novas regras para fundos no exterior que ainda não foram adaptadas pela Resolução 4.96321. Por isso, vamos manter a cautela para fundos de investimento no exterior, tanto em Renda Fixa como fundos de ações ou multimercado exterior.

Quanto aos fundos de ações relacionados à economia doméstica, por mais que a bolsa de valores tenha mostrado certa volatilidade neste ano de 2024, a expectativa ainda é de alta para os próximos meses, na medida que as principais economias do mundo devem começar o processo de queda de juros, aumentando a demanda por ativos de risco. Estudamos entrar no mercado, aproveitando oportunidades na bolsa de valores para construir um preço médio mais favorável.

Entendemos que diversificar a carteira de investimentos com essas opções pode ser uma abordagem equilibrada, permitindo obter retornos e ter proteção contra cenários adversos, sempre alinhados com as metas de rentabilidade estabelecidas.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário de **julho de 2024** que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do CAIXAPREVITAÍ está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável (Estruturado – Fundo Imobiliário) e investimento exterior sendo **74,62%, 22,25% e 22,25%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 30% permitido pela Resolução CMN n°4.963/2021.

5.2 ENQUADRAMENTO

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável (Estruturado – Fundo Imobiliário	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento no segmento de Renda Variável (Estruturado – Fundo Imobiliário).

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento,

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.

5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um retorno de **1,27%** representando um montante de **R$1.530.966,36 (um milhão e quinhentos e trinta mil e novecentos e sessenta e seis reais e trinta e seis centavos).**

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um retorno de **2,67%** representando um montante de **R$947.073,35 (novecentos e quarenta e sete mil e setenta e três reais e trinta e cinco centavos).**

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um retorno de **-0,58%** representando um montante de **R$-30.018,35 (trinta mil e dezoito reais e trinta e cinco centavos).**

5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do CAIXAPREVITAÍ, tem como prestadores de serviços de Gestão e Administração os:

Gestão

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	97.552.718,73	59,57%	S/ info
CAIXA DTVM	59.204.221,41	36,15%	S/ info
SICREDI	3.528.826,56	2,15%	S/ info
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	3.473.075,03	2,12%	S/ info

Administração

Administrador	Valor	% s/Carteira	PL RPPS x PL Global (*)
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	97.552.718,73	59,57%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	59.204.221,41	36,15%	Não disponível
SICREDI	3.528.826,56	2,15%	Não disponível
BEM DTVM	2.357.453,96	1,44%	Não disponível
BANCO BRADESCO	1.115.621,07	0,68%	Não disponível

5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,84%** contra uma rentabilidade de **1,52%** obtido pela carteira de investimento do CAIXAPREVITAÍ.

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês de referência, o CAIXAPREVITAÍ apresenta um patrimônio líquido de **R$160.665.557,74 (cento e sessenta milhões seiscentos e sessenta e cinco mil quinhentos e cinquenta e sete reais e setenta e quatro centavos).**

No mês de referência, o CAIXAPREVITAÍ apresenta um patrimônio líquido de **R$163.758.841,73 (cento e sessenta e três milhões e setecentos e cinquenta e oito mil e oitocentos e quarenta e um reais e setenta e três centavos).**

Podemos observar uma **valorização patrimonial** de **R$3.093.283,99 (três milhões e noventa e três mil e duzentos e oitenta e três reais e noventa e nove centavos).**

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras na importância total de:

Renda Fixa

- **R$1.345.262,63** em aplicações e
- **R$700.000,00** em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de **R$2.448.021,36 (dois milhões e quatrocentos e quarenta e oito mil e vinte e um reais e trinta e seis centavos)**.

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RES GATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	29/07/2024	Resgate	R$ 700.000,00
-	10.740.658/0001-93	CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22/07/2024	Aplicação	R$ 263.441,63
-	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22/07/2024	Aplicação	R$ 281.821,00
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	15/07/2024	Aplicação	R$ 800.000,00

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traça na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2024, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: **risco de mercado, de crédito e de liquidez**.

6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **2,37%**para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **1,06%** no segmento de renda variável o valor é de **5,70%** e por fim, no tocante a investimentos no e[redacted]o valor é de **9,94%.**

CEP 18.732-054 - ITAÍ (SP)

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do CAIXAPREVITAÍ está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2024, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do CAIXAPREVITAÍ não possui um fundo de investimento classificado como FIDC – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios enquadrado no Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' a ' da Resolução CMN nº 4.963/2021.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **74,68%** para auxílio no cumprimento das obrigações do CAIXAPREVITAÍ.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência pelo CAIXAPREVITAÍ à Consultoria de Investimentos contratada.

8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados a Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos.

cumprimento das obrigações do CAIXAPREVITAÍ.

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência não houve o credenciamento de novas instituições.

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não há processo de contingência aberto para atualização do acompanhamento ou em processo de abertura para apuração de "excessiva exposição a riscos" ou "potenciais perdas dos recursos".

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado pelo Gestor dos Recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos e à manutenção dos percentuais de alocação, estas (foram feitas) de acordo com a orientação e acompanhamento da Consultoria de Investimentos.

Destaca-se que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos para o mês de referência. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise (favorável) dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

FLAVIO ALBERTO DOS SANTOS
CGRPPS 12/11/2025

EDRA DE OLIVEIRA ALMEIDA
CGRPPS - 24/08/2025
CP RPPS DIRIG I 702850831812801 – 02/012028

JANAINA ROSA DOMINGUES
CGRPPS - 24/08/2025

ALVACI MARIA FERRAZ
CP RPPS COFIS I Nº 683928920362801
02/01/2028

Ciência

CONSELHO ADMINISTRATIVO –

FLAVIO ALBERTO DOS SANTOS
CGRPPS 12/11/2025

FABIANE CRISTINE G. NICETTO
CPRPPS CODEL I Nº701642693402801 – 02/01/2028

LORAINE APARECIDA FERRAZ

SONIA LEME DA COSTA TOYONAGA

JANAINA ROSA DOMINGUES
CGRPPS – 502 – 24/08/2025

CONSELHO FISCAL –

ALVACI MARIA FERRAZ
PRESIDENTE
CP RPPS COFIS I
Nº 68392820362801 02/01/2028

ADRIANO DEOLIM FELIX
CP RPPS COFIS I
n. 942755317802801
17/01/2023

MARIA DE FATIMA LOPES SILVA

WALNER DE BARROS CAMARGO