

# ITUPREV

## INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITU



Abril 2025

**Av. Antonio Gazzola, 1001 Edifício Gaplan - Jardim Corazza  
Itu/SP CEP 13301-245  
Fone (11) 2715-9300 e-mail [financeiro@ituprev.sp.gov.br](mailto:financeiro@ituprev.sp.gov.br)**

## Índice

<b>1. Objetivo</b>	Página 3
<b>2. Contexto Macroeconômico Abril/2025</b>	Página 3
<b>3. Patrimônio do Ituprev</b>	Página 6
<b>4. Recursos Alocados de acordo com a Resolução 4963</b>	Página 6
<b>5. Recursos Alocados de acordo com a Política de Investimentos</b>	Página 7
<b>6. Fundos Estressados da Carteira do ITUPREV</b>	Página 7
<b>7. Análise de Liquidez – Abril /2025</b>	Página 8
<b>8. Distribuição por Administrador</b>	Página 9
<b>9. Distribuição e Retorno por Segmento</b>	Página 10
<b>10. Meta Atuarial e Rentabilidade</b>	Página 12



## 1. Objetivo

Mensalmente a Diretoria Financeira do ITUPREV elabora o Relatório de Investimentos com o objetivo de cumprir as disposições normativas em especial a Portaria MTP nº 1.467 de 2 de Julho de 2022, Capítulo VI, Seção V, Artigo 136 que determina a elaboração, no mínimo, trimestralmente, de relatório detalhados sobre a rentabilidade, os riscos das diversas modalidades de operações realizadas nas aplicações dos recursos do regime e a aderência à política de investimentos, que deverão ser submetidos para avaliação e adoção de providências pelos órgãos responsáveis

A confecção do Relatório de Investimentos também atende às disposições do Manual do Pró Gestão RPPS versão 3.5, aprovada nas Reuniões da Comissão de Credenciamento e Avaliação do Pró-Gestão RPPS, realizadas nos dias 08/12/2023 e 21/12/2023 e autorizada sua divulgação pela Portaria SRPC/MPS nº 79, de 15/01/2024, publicada no DOU do dia 17/01/2024, Seção 1, com vigência a partir do dia 17 de janeiro de 2024. Além do atendimento às disposições normativas, o Relatório de Investimentos permite observar a evolução, tanto quantitativa como qualitativa dos investimentos do ITUPREV, correlacionar o Cenário Macroeconômico com o desempenho destes e ainda visualizar os fatos que impactaram em especial algum dos investimentos da carteira. Em conjunto com a leitura das decisões do Comitê de Investimentos, que constam em atas específicas é possível identificar a lógica da gestão dos investimentos, criando condições para que qualquer pessoa interessada possa ter um panorama geral da gestão dos ativos.

## 2. Contexto Macroeconômico Abril/2025

Neste tópico apresentamos uma breve análise dos dados do primeiro boletim Focus do mês de Abril/2025, bem como o comportamento dos principais benchmarks das aplicações financeiras. Também é apresentado um resumo das leituras de cenário de alguns dos principais agentes do Mercado Financeiro.

### Boletim Focus

O boletim Focus de 11 de Abril de 2025, trouxe a previsão do IPCA para o final de 2025, em 5,65%, fora do teto da meta portanto.

Também apresentou a expectativa do resultado do PIB para o final de 2025, com a estimativa em 1,98%, e a taxa SELIC esperada para 2025 era de 15,00%.

**Focus** | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

11 de abril de 2025

	2025				2026				2027				2028	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*		
<b>IPCA (%)</b>	5,66	5,65	<b>5,65</b>	= (3)	4,48	4,50	<b>4,50</b>	= (3)	4,00	= (8)	3,79	▲ (1)		
<b>PIB (var. %)</b>	1,99	1,97	<b>1,98</b>	▲ (1)	1,60	1,60	<b>1,61</b>	▲ (1)	2,00	= (2)	2,00	= (57)		
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b>	5,98	5,90	<b>5,90</b>	= (1)	6,00	5,99	<b>5,97</b>	▼ (2)	5,89	▼ (1)	5,84	▼ (2)		
<b>SELIC (% a.a.)</b>	15,00	15,00	<b>15,00</b>	= (14)	12,50	12,50	<b>12,50</b>	= (11)	10,50	= (9)	10,00	= (16)		

\* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade  
em relação ao Focus anterior

### Evolução Aplicações Financeiras

Os benchmarks de Renda Variável apresentaram resultados positivos, destacando-se o IRF-M (2,99%) e os índices IMA, consolidando resultados favoráveis no ano de 2025 para este segmento.

O CDI entregou resultado compatível com a meta atuarial, posto que a taxa de juros continua em patamares elevados.

Na Renda Variável, verificou-se a continuidade do bom desempenho do mês anterior, contribuindo para um bom desempenho no ano.

Renda Fixa	Mês				Acumulado	
	abr/25	mar/25	fev/25	jan/25	Ano*	12 meses**
Selic	1,06	0,96	0,99	1,01	4,35	11,46
CDI	1,06	0,96	0,99	1,01	4,35	11,46
IRF-M	2,99	1,39	0,61	2,58	8,23	8,52
IMA-B	2,09	1,84	0,50	1,07	6,69	4,55
IMA-B 5	1,76	0,55	0,65	1,88	5,04	9,37
IMA-B 5 +	2,33	2,83	0,41	0,43	7,89	1,40
IMA-S	1,05	0,96	0,99	1,10	4,44	11,70
<b>Renda Variável</b>						
Ibovespa	3,69	6,08	-2,64	4,86	13,26	7,26
Índice Small Cap	8,47	6,73	-3,87	6,11	19,40	0,07
IBRX 50	2,55	5,96	-2,79	4,82	11,65	6,70
ISE	10,48	4,69	-2,92	5,72	19,21	5,39
ICON	12,67	12,27	-5,51	1,87	20,74	7,96
IMOB	11,55	9,61	-3,57	11,23	35,16	18,73
IDIV	3,88	5,52	-2,78	3,50	10,53	12,29
IFIX	3,01	6,14	3,34	-3,07	8,78	0,91

## Análises sobre o Mês de Abril/2025

Em sua última reunião, o Copom optou por antecipar uma nova alta, ainda que em menor magnitude, tendo como justificativa o cenário ainda bastante adverso, que torna mais difícil o processo de convergência da inflação para a meta.

Apesar das falas mais moderadas de diretores e do presidente do Banco Central nas últimas semanas de Abril, a inflação atual, com uma composição desfavorável, as expectativas des ancoradas e o descasamento entre as políticas monetária e fiscal, impõem ao BC a necessidade de continuar com o combate à inflação.

Essa análise foi corroborada pelas projeções do Banco Central no mais recente Relatório de Política Monetária (RPM), que apresentou cenário para os próximos trimestres. O destaque foi a projeção de inflação no cenário de referência, considerando a trajetória da Selic divulgada no boletim Focus, com uma taxa terminal de 15% ao ano. Nesse cenário, o BC estima que a inflação convergirá para a meta em torno do 3º trimestre de 2027. Além disso, o hiato do produto, que está em 0,6% no 1º trimestre de 2025, se reduziria para -0,8% no 3º trimestre de 2026, uma desaceleração expressiva, mas ainda longe de território recessivo.

Em um contexto de grande incerteza sobre o cenário macroeconômico, agravado pelas tensões comerciais entre EUA e China e uma dinâmica inflacionária desfavorável, o Banco Central se vê em uma posição que exige uma estratégia monetária equilibrada. Essa estratégia deve suavizar as flutuações da atividade econômica enquanto assegura a convergência da inflação para a meta.

Vale destacar que as projeções do BC não incluem possíveis impactos positivos sobre a atividade econômica devido às recentes medidas de estímulo à demanda anunciadas pelo governo, como o crédito consignado privado, isenção do Imposto de Renda para valores até R\$ 5 mil e eventuais ajustes no Bolsa Família. Essas medidas podem representar riscos altistas para a inflação nos próximos meses, o que reforça a necessidade de uma política monetária firme.

No curto prazo, o IPCA-15 de abril registrou variação de 0,43% m/m, próximo das expectativas do mercado, de 0,42% m/m. O índice ainda se mantém distante da meta de inflação, acumulando alta de 5,49% nos últimos 12 meses.

Apesar do dado geral ter surpreendido para baixo, sua composição veio em linha com o esperado. As surpresas que resultaram em contribuições baixistas concentraram-se em passagens aéreas e aluguel, o que pode indicar que, ao menos em parte, alguns insumos estão com menor pressão de preços. Por outro lado, o qualitativo foi pior do que o esperado, com grupos sensíveis à demanda apresentando variação um pouco acima das projeções. A média dos núcleos reforça esse diagnóstico desfavorável. Ainda assim, o núcleo P55 apontou para um cross-section mais bem comportado.

Os alimentos avançaram 1,29% m/m, significativamente acima da mediana de mercado (0,99% m/m). Os alimentos in natura continuaram exercendo pressão altista para a categoria, puxado por tubérculos, raízes e legumes, juntamente com o café, que segue em trajetória de arrefecimento, corroborada mais uma vez pelos dados de preço ao produtor do IGP-M de abril. O destaque das surpresas foram contribuições baixistas em carnes e altistas do ovo de galinha, menores do que o esperado. Em relação a carne bovina, revisamos nossa projeção para um arrefecimento menos acentuado.

Nos serviços, a surpresa no dado geral concentrou-se em passagens aéreas. Já os componentes subjacentes, como serviços intensivos em trabalho e alimentação fora do domicílio, vieram em linha com as projeções, o que reforça a leitura de uma demanda ainda resiliente. Destaque para os itens de aluguel e condomínio, de peso significativo na cesta, que registraram variações substancialmente abaixo do esperado, contribuindo positivamente para o resultado.

Os bens industriais foram o grupo com a maior surpresa. Duráveis e semiduráveis vieram em linha com as projeções, mas os não duráveis (excluindo alimentos) registraram alta acima do esperado, puxados por perfumes e, principalmente, higiene pessoal — item de peso e com desvio incomum. Apesar da volatilidade desses componentes, o resultado reforça nossa revisão altista para os industriais nos próximos meses.

\*Fontes: Análise Econômica - Carta Macro (Abril/25) (adaptado)

### 3. Patrimônio do ITUPREV

#### Evolução do Patrimônio:

Investimentos	<b>886.728.071,42</b>
Disponibilidades	<b>628.928,66</b>
Ativos Imobiliários *	<b>96.276.546,23</b>
Total	<b>983.633.546,31</b>

\* Em cumprimento às disposições regulamentares, elaborou-se Laudo datado de 24 de agosto de 2023, confeccionado em observância à ABNT NBR 14653, com o objetivo obter o valor de mercado da carteira imobiliária do ITUPREV, cujo valor total está espelhado no quadro resumo.

### 4. Recursos Alocados de acordo com a Resolução CMN Nº 4963 de 25/11/2021

Artigos	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I a - Títulos TN SELIC	100,00%	32,41%   287.413.006,93	67,59%   599.315.064,49
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	9,47%   83.971.718,28	90,53%   802.756.353,14
7º III a - FI Referenciados RF	70,00%	15,09%   133.824.397,79	54,91%   486.885.252,20
7º IV - Ativos Financeiros de RF – Emissão de Instituições	20,00%	15,06%   133.538.677,65	4,94%   43.806.936,63
7º V a - FIDC Cota Sênior	10,00%	0,07%   615.314,33	9,93%   88.057.492,81
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	10,00%	9,47%   83.979.708,28	0,53%   4.693.098,86
8º I - Fundos de Ações	40,00%	6,57%   58.259.048,33	33,43%   296.432.180,24
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	1,30%   11.512.329,44	8,70%   77.160.477,70
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	0,86%   7.610.542,08	9,14%   81.062.265,06
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,25%   28.835.694,37	6,75%   59.837.112,77
10º II - Fundos em Participações (FIP)	5,00%	5,63%   49.900.859,08	-0,63%   -5.564.455,51
11º - Fundos Imobiliários	10,00%	0,82%   7.266.774,86	9,18%   81.406.032,28

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia Abril/25

Nota 1: Em relação ao enquadramento dos recursos investidos aos limites estabelecidos pela Resolução 4963 de 25/11/2021, verifica-se que o limite do segmento de Investimentos Estruturados (Artigo 10º.II) encontra-se extrapolado em **0,63%** já que as aplicações dos recursos neste segmento subordinam-se ao

limite de até 5% (cinco por cento) em cotas de fundos de investimento em participações (FIP), constituídos sob a forma de condomínio fechado, vedada a subscrição em distribuições de cotas subsequentes, salvo se para manter a proporção já investida nesses fundos. No entanto o desenquadramento foi ocasionado por situação involuntária (desenquadramento passivo), não sendo economicamente viável a negociação em mercado secundário, nos termos do § 2º do art. 152, da PORTARIA MTP nº 1467/2022.

## 5. Recursos Alocados de acordo com a POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
7º I a - Títulos TN SELIC	32,41%	0,00%	32,00%	100,00%	599.315.064,49
7º I b - FI 100% Títulos TN	9,47%	0,00%	10,00%	100,00%	802.756.353,14
7º III a - FI Referenciados RF	15,09%	0,00%	14,00%	70,00%	486.885.252,20
7º IV - Ativos Financeiros de RF	15,06%	0,00%	13,00%	20,00%	43.806.936,63
7º V a - FIDC Cota Sênior	0,07%	0,00%	0,00%	10,00%	88.057.492,81
7º V b - Fundos de RF - Crédit...	9,47%	0,00%	10,00%	10,00%	4.693.098,86
8º I - Fundos de Ações	6,57%	0,00%	10,00%	40,00%	296.432.180,24
9º II - Constituídos no Brasil	1,30%	0,00%	0,00%	10,00%	77.160.477,70
9º III - Ações - BDR Nível I	0,86%	0,00%	1,00%	40,00%	347.080.686,49
10º I - Fundos Multimercados	3,25%	0,00%	4,00%	10,00%	59.837.112,77
10º II - Fundos em Participações	5,63%	0,00%	5,00%	5,00%	-5.564.455,51
11º - Fundos Imobiliários	0,82%	0,00%	1,00%	10,00%	81.406.032,28

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia Abril/25

Nota: Em relação ao limite extrapolado (Artigo 10º. II) vide explicação no item 4 do presente Relatório.

## 6. Fundos Estressados na Carteira do ITUPREV

O Ituprev acompanha os investimentos considerados “estressados” (Distressed Assets), que atualmente conta com 5 (cinco) fundos de investimento. Tais fundos são assim considerados por possuírem ativos depreciados ou problemáticos, e por isso são continuamente monitorados e objeto de interpelações por parte dos órgãos controladores.

O acompanhamento das principais ocorrências envolvendo tais fundos, se dá através de consulta ao site da CVM e Fundos.Net, e pelos principais veículos de informação especializados em Investimentos (Valor Econômico, Bloomberg, Investing.com etc...), além de alerta cadastrado no sistema Quantum.

Todos os documentos com informações relevantes são analisados, e estão disponíveis no repositório do sistema Quantum e no site da CVM.

### Fundos estressados:

Nome do Fundo de Investimento	CNPJ	Instituição Administradora
Itália FIDC Multissetorial Sênior	13.990.000/0001-28	BRL Trust Investimentos
Master III FIDC Multissetorial	12.138.813/0001-21	Genial Investimentos
Maximum FIDC Multissetorial	08.845.618/0001-64	BNY Mellon Serviços Financeiros
Ouro Verde Desenvolvimento Imobiliário I FII	19.107.604/0001-60	Trustee DTVM

Premium FIDC Sênior

06.018.364/0001-85

Finaxis Corretora

**Informações relevantes relacionadas aos fundos estressados divulgadas em Abril/2025:**

**ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL      Gestor: Vila Rica Gestora de Recursos Ltda**

Não houve divulgação de informações relevantes

**MASTER III FIDC MULTISSETORIAL      Gestor: Genial Gestão**

Não houve divulgação de informações relevantes

**MAXIMUM FIDC MULTISSETORIAL      Gestor: Silverado Asset Management**

Não houve divulgação de informações relevantes

**OURO VERDE DESENVOLVIMENTO      Gestor: Graphen Investimentos**

Aviso ao Cotistas

Informando a seus cotistas e ao mercado que não haveria distribuição de rendimentos pelo Fundo referente ao mês de Abril de 2025. Divulgação: 31/01/2025

**FIDC PREMIUM**

**Gestor: Graphen Investimentos**

Não houve divulgação de informações relevantes

**7. Análise de Liquidez – Abril/ 2025**

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	363.589.861,17	40,97
Até D+180	88.248.062,17	9,95
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	72.320.100,00	8,15
Até D+1800	117.208.624,46	13,21
Até D+3600	29.070.049,55	3,28
Acima D+3600	170.058.566,15	19,16
Indeterminado	46.861.736,60	5,28

\*Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia Abril/25

*A liquidez está compatível com a necessidade constante na ASSET LIABILITY MANAGEMENT – ALM do ITUPREV.*

## 8. DISTRIBUIÇÃO POR ADMINISTRADOR

■ TESOURO NACIONAL	287.413.006,93
■ BTG PACTUAL SERVICOS FINANCEIR...	91.291.782,20
■ SANTANDER DISTRIBUIDORA DE TIT...	85.191.558,28
■ BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E...	65.841.277,21
■ BANCO BRADESCO S.A.	48.507.773,95
■ BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A...	41.454.567,84
■ CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	39.793.156,54
■ INTRAG DTVM LTDA	34.176.233,72
■ ITAU UNIBANCO S.A.	20.192.236,10
■ BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A.	14.703.517,03
■ LIONS TRUST ADMINISTRADORA DE ...	12.536.661,03
■ SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE ...	7.388.903,94
■ PLANNER TRUSTEE DTVM LTDA.	2.841.370,79
■ TIVIO CAPITAL DISTRIBUIDORA DE...	1.242.033,88
■ DISPONIBILIDADE FINANCEIRA	628.928,66
■ FINAXIS CORRETORA DE TÍTULOS E...	525.373,11
■ BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍT...	45.499,67
■ BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIR...	40.478,79
■ GENIAL INVESTIMENTOS CORRETORA...	3.962,76

Nota 1: Pelas características dos investimentos enquadrados no artigo 7º IV da RESOLUÇÃO CMN Nº 4963 de 25/11/2021, não constam da lista. Em 30/04/2025 esses recursos totalizavam R\$ 133.580.469,45.

Nota 2: As Letras Financeiras emitidas pelo Santander somavam o valor de R\$ 55.997.795,30 e as do BTG somavam o valor de R\$ 77.582.674,15, todas com posição em 30/04/2025

Nota 3: A distribuição por Gestão e por Benchmark pode ser consultada no Anexo I do presente relatório

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia **Abril/2025**

## 9. DISTRIBUIÇÃO E RETORNO POR SEGMENTO

RENDA FIXA	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco-VaR
TÍTULOS PÚBLICOS	287.413.006,93	2.714.773,26	0,95%	-
BB ESPELHO JGP INSTITUCIONAL	8.412.250,48	84.803,66	1,02%	0,07%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	462.550,30	4.660,22	0,88%	0,01%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.016.236,39	187.715,16	1,73%	0,87%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	9.404.437,02	254.388,11	0,65%	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026	10.156.189,83	135.292,57	1,35%	0,49%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA	48.507.773,95	506.065,49	1,05%	0,01%
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I	21.435.473,90	255.699,26	1,21%	0,09%
CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	13.003.257,88	365.199,45	2,89%	2,48%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS	5.139.979,19	68.428,24	1,35%	0,49%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS	5.136.077,74	86.901,42	1,72%	0,96%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.164.787,37	105.791,03	1,75%	0,80%
CLARITAS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	11.456.700,32	132.173,36	1,17%	0,16%
ICATU VANGUARDA SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES	6.137.533,40	63.270,72	1,04%	0,02%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	45.499,67	332,37	0,74%	-
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF	20.192.236,10	214.801,53	1,08%	0,01%
LETRA FINANCEIRA BTG	30.538.995,89	719.122,99	2,41%	-
LF BTG 18/05/2026 IPCA + 6,10%	18.368.443,88	174.306,85	0,96%	-
LF BTG 19/03/2029 IPCA + 6,43%	11.345.121,70	112.133,16	1,00%	-
LF BTG 25/03/2030 IPCA + 8,15%	10.137.690,35	114.780,37	1,15%	-
LF BTG 26/05/2025 IPCA + 6,93%	7.192.422,33	75.552,68	1,06%	-
LF SANTANDER 03/10/2025 IPCA + 6,05%	17.722.373,93	310.534,87	1,78%	-
LF SANTANDER 05/10/2026 IPCA + 6,05%	17.726.252,71	310.602,81	1,78%	-
LF SANTANDER 24/01/2028 IPCA + 8,23%	5.211.377,89	61.449,55	1,19%	-
LF SANTANDER 25/01/2027 PRÉ - 15,45%	5.191.720,14	17.068,88	1,15%	-
LF SANTANDER 27/03/2028 IPCA + 8,16%	10.146.070,63	119.121,63	1,19%	-
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	21.305.604,70	227.075,82	1,08%	0,05%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	3.962,76	-79,23	-1,96%	-
MAXIMUM FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	40.478,79	0	0,00%	-
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	525.373,11	494,7	0,09%	1,51%
SAFRA DI MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	7.388.903,94	76.226,87	1,04%	0,01%
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM	56.159.564,90	580.731,65	1,04%	0,02%
SANTANDER IRF-M 1 PREMIUM FI RENDA FIXA	17.813.219,46	214.925,70	1,22%	0,26%
SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	13.162.138,95	139.858,60	1,07%	0,07%
SPX SEAHAWK ADVISORY FIC RENDA FIXA	9.320.908,53	103.577,47	1,12%	0,08%
<b>TOTAL</b>	<b>723.384.615,06</b>	<b>8.579.573,02</b>	<b>1,20%</b>	<b>0,10%</b>

RENDA VARIÁVEL	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ALASKA INSTITUCIONAL FI AÇÕES	1.960.215,30	136.009,68	7,46%	21,49%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	7.097.449,41	535.381,79	8,16%	8,97%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	8.595.775,94	780.611,35	9,99%	8,22%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	2.002.903,82	197.040,62	10,91%	10,91%
KÍNITRO FI AÇÕES	4.879.783,54	478.813,28	10,88%	10,41%
OCCAM FIC AÇÕES	10.789.945,78	333.222,57	3,19%	8,72%
PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	3.080.057,88	170.434,37	5,86%	8,15%
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	8.978.463,80	371.215,33	4,31%	8,37%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	5.965.985,45	273.818,74	4,81%	9,50%
VINCI TOTAL RETURN INSTITUCIONAL FI AÇÕES	4.908.467,41	352.695,51	7,74%	9,03%
<b>TOTAL</b>	<b>58.259.048,33</b>	<b>3.629.243,24</b>	<b>6,64%</b>	<b>9,35%</b>

ESTRUTURADOS	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB VOTORANTIM ENERGIA SUSTENTÁVEL II FIP	93.538,54	0	0,00%	-
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP MULTIESTRATÉGIA	23.332.902,01	-38.747,98	-0,17%	0,28%
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTIESTRATÉGIA	4.611.558,80	5.076,45	0,11%	1,36%
BTG PACTUAL II FICFIP INFRAESTRUTURA	12.161,61	-555,99	-4,37%	2,13%
BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FICFIP	1.855.888,88	-4.327,99	-0,23%	0,01%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI	5.914.613,11	187.515,79	3,27%	7,95%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I	2.255.396,88	69.550,32	3,18%	7,72%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED	13.031.672,30	91.333,21	0,71%	8,99%
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I	12.536.661,03	40.056,77	0,32%	-
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I	6.309.652,87	71.009,86	1,14%	1,92%
NOVA RAPOSO FIP MULTIESTRATÉGIA - NVRP11	1.148.495,34	-476,96	-0,04%	0,00%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II	7.634.012,08	36.132,58	0,48%	6,24%
<b>TOTAL</b>	<b>78.736.553,45</b>	<b>456.566,06</b>	<b>0,58%</b>	<b>3,23%</b>

FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND FII - BRCR11	138.149,76	8.309,76	6,40%	5,70%
CENESP FII - CNES11	3.343,38	-181,1	-5,14%	10,44%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11	3.954.997,53	0	0,00%	-
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII - KNRE11	28.913,40	24.556,29	141,55%	506,96%
OURO VERDE DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO I FII - ORPD11	2.841.370,79	-3.689,40	-0,13%	0,00%
SPX SYN DESENVOLVIMENTO DE GALPÕES LOG	300.000,00	0	0,00%	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.266.774,86</b>	<b>28.995,55</b>	<b>0,40%</b>	<b>2,22%</b>

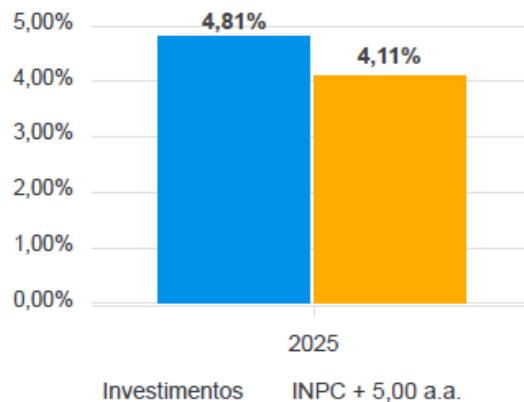
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME	2.179.044,37	13.142,33	0,61%	3,46%
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR	9.333.285,07	514.947,08	5,84%	23,37%
SANTANDER GLOBAIS REAIS BDR ETF FIC AÇÕES	2.240.310,12	19.222,50	0,87%	20,84%
WESTERN ASSET FI AÇÕES BDR NÍVEL I	5.370.231,96	21.186,13	0,40%	21,84%
<b>TOTAL</b>	<b>19.122.871,52</b>	<b>568.498,04</b>	<b>3,06%</b>	<b>14,24%</b>

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia Abril/2025

## 10. META ATUARIAL X RENTABILIDADE

Mês	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno Acumulado \$	Retorno %	Retorno Acumulado %	Meta Acumulado %	Meta x Retorno Acumulado %	Risco - VaR
Janeiro	827.542.872,09	10.907.384,70	10.907.384,70	1,34%	1,34%	0,43%	311,63%	1,04%
Fevereiro	851.852.522,67	4.200.721,42	15.108.106,12	0,50%	1,84%	2,31%	79,65%	0,97%
Março	871.014.794,57	11.811.072,98	26.919.179,10	1,37%	3,24%	3,21%	100,93%	1,01%
Abril	886.769.798,30	13.262.829,79	40.182.008,89	1,52%	4,81%	4,11%	117,03%	1,44%

Gráfico Retorno e Meta Acumulado



Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia Abril/25

O mês de Abril/25, acumulou um retorno de 4,81 % frente a meta atuarial para o período de 4,11% (INPC + 5,00% a.a.).

## PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

O Comitê de Investimentos do ITUPREV reunido em 15 de Maio de 2025, analisou e atestou a conformidade do relatório de investimentos referente ao mês de **ABRIL de 2025** quanto à rentabilidade e riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do ITUPREV e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos.

Ruy Jacques Ceconello  
Presidente do Comitê de Investimentos -  
CP RPPS DIRIG I  
CP RPPS CGINV I

*Ruy Jacques Ceconello*

Ricardo Antônio Bortolini  
Diretor Financeiro  
CP RPPS CGINV III  
CP RPPS DIRIG II  
CPA 20



Sergio Stefan Dimov Xavier – CP RPPS CGINV I  
Membro do Comitê



Marcio Roberto Fernandes Coelho - CGRPPS – APIMEC  
Membro do Comitê



Robson Roberto da Silva - CGRPPS – APIMEC  
Membro do Comitê



#### CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal, considerando os dados constantes no relatório mensal de investimentos apresentado e as explicações dos gestores, APROVOU o relatório de investimentos referente ao mês de ABRIL de 2025, conforme registro na ata nº 07/2025 da reunião realizada no dia 27 de maio de 2025, assinado pelo Presidente do Conselho Fiscal, representando os demais conselheiros, conforme previsto no Art. 14 da Resolução 002/2021 do Ituprev.

Luciana de Cassia Willar  
Presidente do Conselho Fiscal

# Relatório de Assinaturas

Datas e horários em UTC-0300 ( America/Sao\_Paulo)

Última atualização em 30 Maio 2025, 11:22:32



Status: Assinado

Documento: 04. Relatorio De Investimentos Mensal - Abril 2025.Pdf

Número: 96d44544-90b7-4670-a034-4fa5c8082c58

Data da criação: 26 Maio 2025, 11:11:32

Hash do documento original (SHA256): 5b87ea6047669db776e6c2f89918b65eab39b824548f4b0e315252249157148c



## Assinaturas

5 de 5 Assinaturas

Assinado  via ZapSign by Truora	Assinatura  
<b>RUY JACQUES CECONELLO</b> Data e hora da assinatura: 30/05/2025 11:22:28 Token: 76bca2ff-f47c-43c0-a86e-bd9c6801b798	Ruy Jacques CECONELLO  RUY JACQUES CECONELLO

<b>Pontos de autenticação:</b> Telefone: + 5511993589387 E-mail: superintendente@ituprev.sp.gov.br Nível de segurança: Validado por código único enviado por e-mail	IP: 177.183.145.69 Dispositivo: Mozilla/5.0 (Windows NT 10.0; Win64; x64) AppleWebKit/537.36 (KHTML, like Gecko) Chrome/136.0.0.0 Safari/537.36 Edg/136.0.0.0
--	--

Assinado  via ZapSign by Truora	Assinatura  
<b>RICARDO ANTONIO BORTOLINI</b> Data e hora da assinatura: 26/05/2025 12:13:30 Token: 703c909b-6f47-4fd8-8f67-1abaeec62451	RICARDO ANTONIO BORTOLINI

<b>Pontos de autenticação:</b> Telefone: + 5515991529249 E-mail: financeiro@ituprev.sp.gov.br	IP: 177.183.145.69 Dispositivo: Mozilla/5.0 (Windows NT 10.0; Win64; x64) AppleWebKit/537.36 (KHTML, like Gecko) Chrome/136.0.0.0 Safari/537.36 Edg/136.0.0.0
---	--

Assinado  via ZapSign by Truora	Assinatura  
<b>ROBSON ROBERTO DA SILVA</b> Data e hora da assinatura: 28/05/2025 10:00:00 Token: 31eca5ea-5150-4cba-91b2-3d716b0753d9	ROBSON ROBERTO DA SILVA

<b>Pontos de autenticação:</b> Telefone: + 5511999191429 E-mail: robsonrsilva88@hotmail.com	IP: 179.108.119.33 Dispositivo: Mozilla/5.0 (Windows NT 10.0; Win64; x64; rv:138.0) Gecko/20100101 Firefox/138.0
---	---

## INTEGRIDADE CERTIFICADA - ICP-BRASIL

Assinaturas eletrônicas e físicas têm igual validade legal, conforme MP 2.200-2/2001 e Lei 14.063/2020.

Confirme a integridade do documento aqui.



Este Log é exclusivo e parte integrante do documento número 96d44544-90b7-4670-a034-4fa5c8082c58, segundo os [Termos de Uso da ZapSign](#), disponíveis em [zapsign.com.br](#)

ZapSign 96d44544-90b7-4670-a034-4fa5c8082c58. Documento assinado eletronicamente, conforme MP 2.200-2/2001 e Lei 14.063/2020.

# Relatório de Assinaturas

Datas e horários em UTC-0300 ( America/Sao\_Paulo)

Última atualização em 30 Maio 2025, 11:22:32



By Truora

<p>Assinado  via ZapSign by Truora</p> <p><b>SERGIO STEFAN DIMOV XAVIER</b></p> <p>Data e hora da assinatura: 26/05/2025 15:53:12 Token: 3af27d41-bac1-4c4c-b628-9b2936c67230</p>	<p>Assinatura</p>
<p><b>Pontos de autenticação:</b></p> <p>Telefone: + 5511997020486 E-mail: stefan.dimov@hotmail.com</p>	<p>Localização aproximada: -23.258757, -47.302199 IP: 177.26.238.75 Dispositivo: Mozilla/5.0 (Linux; Android 10; K) AppleWebKit/537.36 (KHTML, like Gecko) Chrome/136.0.0.0 Mobile Safari/537.36 EdgA/136.0.0.0</p>
<p>Assinado  via ZapSign by Truora</p> <p><b>MÁRCIO ROBERTO FERNANDES COELHO</b></p> <p>Data e hora da assinatura: 28/05/2025 10:05:09 Token: 82e90101-f17a-4695-a03c-8a073be9ef73</p>	<p>Assinatura</p> <p>Márcio Roberto Fernandes Coelho</p>
<p><b>Pontos de autenticação:</b></p> <p>Telefone: + 5511944438558 E-mail: marcio.coelho@itu.sp.gov.br</p>	<p>IP: 179.108.119.33 Dispositivo: Mozilla/5.0 (iPhone; CPU iPhone OS 16_6_1 like Mac OS X) AppleWebKit/605.1.15 (KHTML, like Gecko) CriOS/136.0.7103.91 Mobile/15E148 Safari/604.1</p>

## INTEGRIDADE CERTIFICADA - ICP-BRASIL

Assinaturas eletrônicas e físicas têm igual validade legal, conforme MP 2.200-2/2001 e Lei 14.063/2020.

[Confirme a integridade do documento aqui.](#)



Este Log é exclusivo e parte integrante do documento número 96d44544-90b7-4670-a034-4fa5c8082c58, segundo os [Termos de Uso da ZapSign](#), disponíveis em [zapsign.com.br](#)

ZapSign 96d44544-90b7-4670-a034-4fa5c8082c58. Documento assinado eletronicamente, conforme MP 2.200-2/2001 e Lei 14.063/2020.