

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

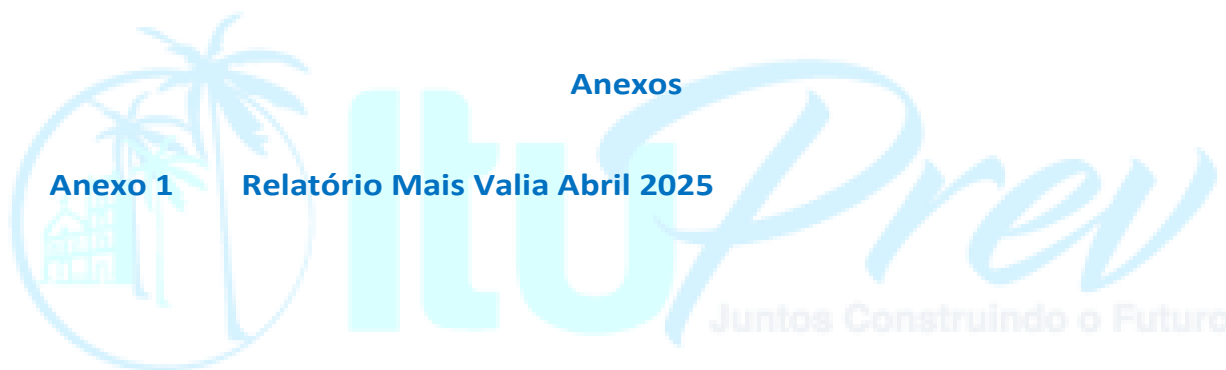
Fone (11) 2715-9300 e-mail financeiro@ituprev.sp.gov.br

Índice

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

Anexos

Anexo 1 **Relatório Mais Valia Abril 2025**



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*		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	
IPCA (%) 	5,66	5,65	5,65	=	(3)	4,48	4,50	4,50	=	(3)	4,00	=	(8)		3,79	▲	(1)			
PIB (var. %) 	1,99	1,97	1,98	▲	(1)	1,60	1,60	1,61	▲	(1)	2,00	=	(2)		2,00	=	(57)			
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,98	5,90	5,90	=	(1)	6,00	5,99	5,97	▼	(2)	5,89	▼	(1)		5,84	▼	(2)			
SELIC (% a.a.) 	15,00	15,00	15,00	=	(14)	12,50	12,50	12,50	=	(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
Renda Variável						
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 desancoradas 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 acentuada.

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	886.728.071,42
Disponibilidades	628.928,66
Ativos Imobiliários *	96.276.546,23
Total	983.633.546,31

* 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%
TOTAL	723.384.615,06	8.579.573,02	1,20%	0,10%

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%
TOTAL	58.259.048,33	3.629.243,24	6,64%	9,35%

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%
TOTAL	78.736.553,45	456.566,06	0,58%	3,23%

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%	-
TOTAL	7.266.774,86	28.995,55	0,40%	2,22%

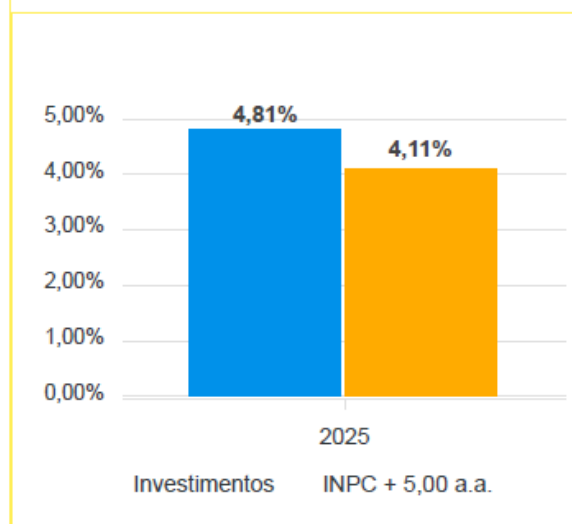
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME	2.179.044,37	13.142,33	0,61%	3,46%
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR	9.333.285,07	514.947,08	5,84%	23,37%
SANTANDER GLOBAIS REAIS BDR ETF FIC AÇÕES	2.240.310,12	19.222,50	0,87%	20,84%
WESTERN ASSET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

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

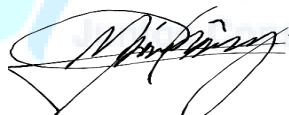
Ricardo Antônio Bortolini
Diretor Financeiro
CP RPPS CGINV III
CP RPPS DIRIG II
CPA 20



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

RUY JACQUES CECONELLO

Data e hora da assinatura: 30/05/2025 11:22:28

Token: 76bca2ff-f47c-43c0-a86e-bd9c6801b798

Assinatura

Ruy Jacques Ceconello

RUY JACQUES CECONELLO

Pontos de autenticação:


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

RICARDO ANTONIO BORTOLINI

Data e hora da assinatura: 26/05/2025 12:13:30

Token: 703c909b-6f47-4fd8-8f67-1abaec62451

Assinatura

Ricardo Antonio Bortolini

RICARDO ANTONIO BORTOLINI

Pontos de autenticação:

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

ROBSON ROBERTO DA SILVA

Data e hora da assinatura: 28/05/2025 10:00:00

Token: 31eca5ea-5150-4cba-91b2-3d716b0753d9

Assinatura

Robson Roberto da Silva

ROBSON ROBERTO DA SILVA

Pontos de autenticação:

Telefone: + 5511999191429

E-mail: robsonsilva88@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

Assinado  via ZapSign by Truora

SERGIO STEFAN DIMOV XAVIER

Data e hora da assinatura: 26/05/2025 15:53:12

Token: 3af27d41-bac1-4c4c-b628-9b2936c67230

Assinatura



SERGIO STEFAN DIMOV XAVIER

Pontos de autenticação:

Telefone: + 5511997020486

E-mail: stefan.dimov@hotmail.com

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

Assinado  via ZapSign by Truora

MÁRCIO ROBERTO FERNANDES COELHO

Data e hora da assinatura: 28/05/2025 10:05:09

Token: 82e90101-f17a-4695-a03c-8a073be9ef73

Assinatura



Márcio Roberto Fernandes Coelho

Pontos de autenticação:

Telefone: + 5511944438558

E-mail: marcio.coelho@itu.sp.gov.br

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

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.