



**Instituto de Previdência dos Servidores
Públicos do Município de Itanhaém**

**PARECER DO COMITÊ DE
INVESTIMENTOS
Outubro/2025**

Aprovado em, 25 de novembro de 2025, pelo Comitê de Investimentos

CNPJ 08.424.027/0001-13

Rua José Mendes de Araújo, 219 - Vila São Paulo – Itanhaém/SP – CEP 11740-174

Telefone: (13) 3427-7183 – (13) 3422-4540



**Instituto de Previdência dos Servidores
Públicos do Município de Itanhaém**

SUMÁRIO

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



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itanhaém

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 contratada de Consultoria de Investimentos, onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versus a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – Outubro/2025	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanço Orçamentário	ANEXO III
Análise da Carteira de Investimentos	ANEXO IV

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

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

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário de outubro de 2025, 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 Itanhaém Prev está segregada entre os segmentos de renda fixa, **71,13%**, renda variável (Estruturado – Fundo Imobiliário), **23,83%** e investimentos no exterior, **5,03%**, estando dentro do limite de **30%** permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itanhaém

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	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 que não há desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	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 que não há desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimento
Renda Fixa	Desenquadrado
Renda Variável	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 haver o desenquadramento passivo no Fundo MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA.

5.3 RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que dos mais voláteis (renda variável) apresentaram retorno positivo comparado ao seu benchmark. Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês um resultado positivo de, **0,92%**, representando um montante de, **1.333.178,42** (um milhão trezentos e trinta e três mil cento e setenta e oito reais e quarenta e dois centavos).

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um resultado positivo de, **1,84%**, representando um montante de, **R\$ 901.140,85** (novecentos e um mil cento e quarenta reais e oitenta e cinco centavos).



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itanhaém

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um resultado de, 5,52%, representando um montante de, R\$ 527.013,22 (quinhentos e vinte e sete mil treze reais e vinte e dois centavos)

5.4 DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do ITANHAÉM PREV, tem como prestadores de serviços de Gestão e Administração de fundos as instituições:

GESTÃO

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestão
CAIXA DTVM S.A	61.739.594,58	30,69%	S/ Info
BANCO BTG PACTUAL	35.516.413,80	17,65%	S/ Info
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	32.827.387,05	16,32%	Não se aplica
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	27.810.242,67	13,82%	S/ Info
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	10.898.283,67	5,42%	S/ Info
AZ QUEST INVESTIMENTOS	5.873.538,87	2,92%	S/ Info
GUEPARDO INVESTIMENTOS	5.779.403,01	2,87%	S/ Info
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	5.505.713,60	2,74%	S/ Info
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	4.877.540,01	2,42%	S/ Info
SOMMA INVESTIMENTOS	4.530.365,30	2,25%	S/ Info
GRAPHEN INVESTIMENTOS	2.664.119,74	1,32%	S/ Info
4UM INVESTIMENTOS	2.037.210,95	1,01%	S/ Info
MULTINVEST CAPITAL	606.929,48	0,30%	S/ Info
SINGULARE INVEST	304.482,84	0,15%	S/ Info
GENIAL GESTÃO LTDA	212.179,92	0,11%	S/ Info
RJI CORRETORA DE VALORES	0,01	0,00%	S/ Info

ADMINISTRAÇÃO

Administrador	Valor	% s/Carteira	PL RPPS x PL Global **
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	63.107.707,53	31,55%	Não disponível
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	43.695.271,77	21,85%	Não se aplica
BANCO BTG PACTUAL	35.790.093,90	17,89%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	15.640.498,11	7,82%	Não disponível
BEM DTVM	12.187.533,17	6,09%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	8.808.574,90	4,40%	Não disponível
INTRAG DTVM	5.912.733,58	2,96%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	5.745.804,58	2,87%	Não disponível
SANTANDER DTVM	3.130.639,04	1,57%	Não disponível
BANVOX DTVM LTDA	2.618.809,95	1,31%	Não disponível
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	2.361.590,36	1,18%	Não disponível
RJI CORRETORA DE VALORES	676.567,00	0,34%	Não disponível
SINGULARE INVEST	305.685,65	0,15%	Não disponível



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itanhaém

5.5 RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSUS A META DE RENTABILIDADE

No mês de outubro, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,57%** contra uma rentabilidade de **1,37%** obtido pela carteira de investimento do ITANHAÉM PREV.

5.6 EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o ITANHAÉM PREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ R\$ 201.183.405,50** (duzentos e um milhões cento e oitenta e três mil quatrocentos e cinco reais e cinquenta centavos).

No mês de outubro, o ITANHAÉM PREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 200.014.361,16** (duzentos milhões catorze mil trezentos e sessenta e um reais e dezesseis centavos).

Houve uma desvalorização patrimonial de **R\$ 1.169.044,34** (um milhão cento e sessenta e nove mil quarenta e quatro reais e trinta e quatro centavos).

5.7 RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

Renda Fixa

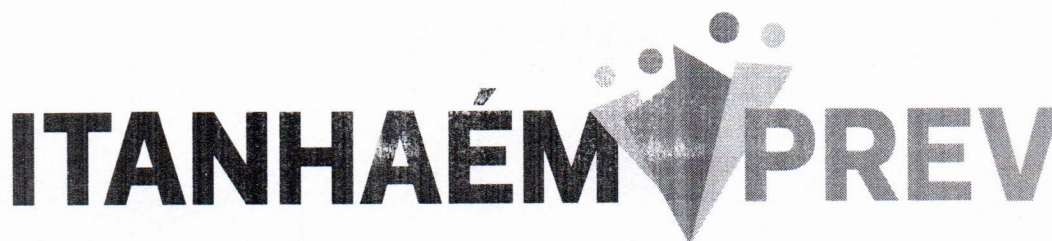
- **R\$ 18.333.218,52** em aplicações e
- **R\$ 22.263.595,35** em resgates

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ R\$ 2.761.332,49** (dois milhões setecentos e sessenta e um mil trezentos e trinta e dois reais e quarenta e nove centavos).

5.8 AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor - R\$
146/2025	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DILONGO PRAZO	31/10/2025	Resgate	30.000,00
145/2025	13.077.415/0001-05	S ANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	31/10/2025	Aplicação	2.530.000,00
144/2025	12.845.801/0001-37	TOWER BRIDGE RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO IMA-B	28/10/2025	Resgate	139.541,39
143/2025	13.077.415/0001-05	S ANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	28/10/2025	Aplicação	245.000,00
142/2025	02.224.354/0001-45	S ANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	24/10/2025	Resgate	99.000,00
141/2025	13.077.415/0001-05	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC FI/3R RADIX FIC EMAÇÕES	24/10/2025	Resgate/Aplicação	2.304.027,80
140/2025	13.077.415/0001-05	S ANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	17/10/2025	Resgate	210.000,00
139/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO / BB INS TITUCIONAL	09/10/2025	Resgate/Aplicação	200.000,00
138/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	07/10/2025	Aplicação	199.396,66
137/2025	02.224.354/0001-45	S ANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	03/10/2025	Resgate	47.000,00
136/2025	02.224.354/0001-45	S ANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	02/10/2025	Aplicação	1.734.000,00
135/2025	02.296.928/0001-90	BB INS TITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA RL / NTN-B	02/10/2025	Resgate/Aplicação	10.500.000,00
134/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO / BB INS TITUCIONAL	02/10/2025	Resgate	26,16
133/2025	02.224.354/0001-45	S ANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	01/10/2025	Aplicação	2.300.000,00
132/2025	02.296.928/0001-90	BB INS TITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA RL	01/10/2025	Resgate	2.200.000,00
131/2025	02.224.354/0001-45	S ANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	01/10/2025	Resgate	4.800.000,00

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



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itanhaém

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçada na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2025, 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 **3,27%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,51%** no segmento de renda variável o valor é de **6,48%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **4,764%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do ITANHAÉM PREV está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2025, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

6.2 RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do ITANHAÉM PREV possui dois fundos 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:

GGR PRIME I FIDC SÊNIOR 1 (17.013.985/0001-92)

AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR 1 (24.445.360/0001-65)

Atualmente os fundos de investimentos mencionados encontram-se enquadrados perante a Resolução CMN nº 4.963/2021, e requer uma atenção mais próxima por parte do Gestor dos Recursos e deste Comitê de Investimentos.

Como forma de diligência, estabeleceu-se que semestralmente o ITANHAÉM PREV acompanhará todos os fatos e ocorrências referente a este fundo de investimento através do Relatório de Diligência.

6.3 RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **77,20%** para auxílio no cumprimento das obrigações do ITANHAÉM PREV.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Para o mês de outubro não foi solicitado um Relatório de Análise de Carteira de Investimentos à Consultoria de Investimentos contratada.

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

No mês de outubro foi solicitado à Consultoria de Investimentos contratada a análise dos seguintes Fundos de Investimento:

SAFRA INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO

CNPJ: 54.401.649/0001-43



**Instituto de Previdência dos Servidores
Públicos do Município de Itanhaém**

SANTANDER AÇÕES GLOBAIS REAIS BDR ETF RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
CNPJ: 41.721.399/0001-87

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de outubro 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.

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



Peterson Gonzaga Dias
Superintendente



Aurélio Kazuya Tamamoto
Gestor de Recursos
CPA-10



Luiz Fernando Cantinho Silva
Comitê de Investimentos