



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

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

Aprovado em, 20 de março de 2025, pelo Comitê de Investimentos



**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 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 – fevereiro/2025	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.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário de **fevereiro 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, renda variável (Estruturado – Fundo Imobiliário) e investimentos no exterior sendo **74,56%, 20,64% e 4,80%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 30% permitido pela Resolução CMN nº4.963/2021.

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 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	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	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.

5.3 RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que dos mais voláteis (renda variável) apresentaram retorno negativo comparado ao seu benchmark.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um resultado de **1,07%** representando um montante de **R\$ 1.467.885,80 (um milhão quatrocentos e sessenta e sete mil oitocentos e oitenta e cinco reais e oitenta centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um resultado de **-2,53%** representando um montante de **R\$ -996.515,72 (novecentos e noventa e seis mil quinhentos e quinze reais e setenta e dois 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 **-2,84%** representando um montante de **R\$ -260.767,01 (duzentos e sessenta mil setecentos e sessenta e sete reais e um centavo)**.

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

Gestor	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestão
CAIXA DTVM	64.226.871,92	34,51%	0,32%
BANCO BTG PACTUAL	33.509.593,53	18,00%	0,01%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	25.243.704,06	13,56%	S/ Info
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	18.993.402,47	10,21%	Não se aplica
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	10.905.066,02	5,86%	0,00%
ITAU UNIBANCO ASSET MANAGEMENT	5.200.993,26	2,79%	S/ Info
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	4.751.444,78	2,55%	0,27%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	4.665.430,89	2,51%	0,01%
GUEPARDO INVESTIMENTOS	4.625.599,39	2,49%	0,06%
ITAU UNIBANCO	4.414.675,46	2,37%	0,00%
SOMMA INVESTIMENTOS	4.163.651,90	2,24%	S/ Info
GRAPHEN INVESTIMENTOS	3.013.517,69	1,62%	3,79%
MULTINVEST CAPITAL	1.050.892,61	0,56%	0,18%
RJI CORRETORA DE VALORES	985.427,51	0,53%	-2,45%
SINGULARE INVEST	290.080,99	0,16%	S/ Info
GENIAL GESTÃO LTDA	73.801,91	0,04%	S/ Info

ADMINISTRAÇÃO

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	64.226.871,92	34,51%	Não disponível
BANCO BTG PACTUAL	33.509.593,53	18,00%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	25.243.704,06	13,56%	Não disponível
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	18.993.402,47	10,21%	Não se aplica
SANTANDER DTVM	10.905.066,02	5,86%	Não disponível
ITAU UNIBANCO	9.615.668,72	5,17%	Não disponível
BEM DTVM	8.915.096,68	4,79%	Não disponível
INTRAG DTVM	4.665.430,89	2,51%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	4.625.599,39	2,49%	Não disponível
CM CAPITAL MARKETS DTVM	2.731.094,70	1,47%	Não disponível
RJI CORRETORA DE VALORES	2.110.122,03	1,13%	Não disponível
SINGULARE INVEST	290.080,99	0,16%	Não disponível
PLANNER CORRETORA	282.422,99	0,15%	Não disponível



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itanhaém

5.5 RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,11%** contra uma rentabilidade de **1,16%** 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\$ 177.248.508,28** (cento e setenta e sete milhões duzentos e quarenta e oito mil quinhentos e oito reais e vinte e oito centavos).

No mês de referência, o ITANHAÉM PREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 185.428.585,80** (cento e oitenta e cinco milhões quatrocentos e vinte e oito mil quinhentos e oitenta e cinco reais e oitenta centavos).

Podemos observar uma **valorização patrimonial de R\$ 8.180.077,52** (oito milhões cento e oitenta mil e setenta e sete reais e cinquenta e dois centavos).

5.7 RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

Renda Fixa

- **R\$ 14.976.805,00** em aplicações e
- **R\$ 14.501.819,48** em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 210.583,07** (duzentos e dez mil quinhentos e oitenta e três reais e sete centavos).

5.8 AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
32/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	28/02/2025	Aplicação	2.316.469,35
31/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	28/02/2025	Resgate	4.549.000,00
30/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	21/02/2025	Aplicação	2.200.000,00
29/2025		TÍTULOS PÚBLICOS	17/02/2025	Amortização / Pag	223.709,63
28/2025	02.296.928/0001-90	BB INS TITUCIONAL FIRENDA FIXA	17/02/2025	Aplicação	3.800.000,00
28/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	17/02/2025	Resgate	3.800.000,00
27/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	14/02/2025	Resgate	240.000,00
26/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	11/02/2025	Resgate	12.000,00
25/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	10/02/2025	Aplicação	2.279.267,69
24/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	07/02/2025	Resgate	200.000,00
23/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	06/02/2025	Aplicação	700.000,00
22/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	05/02/2025	Aplicação	3.681.067,96
21/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INS TITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	03/02/2025	Resgate	5.500.000,00

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 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 **2,84%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,33%** no segmento de renda variável o valor é de **7,39%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **7,22%**.

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 2024, 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 enquadrado perante a Resolução CMN nº 4.963/2021, porém 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 **76,66%** para auxílio no cumprimento das obrigações do ITANHAÉM PREV.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Para o mês de referência 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 referência foi solicitado à Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos:



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

BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP, CNPJ: 44.345.473/0001-04
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA, CNPJ: 36.017.289/0001-07

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.

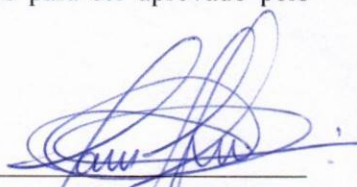
Destaca-se que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos para o mês de referência. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.



Peterson Gonzaga Dias
Superintendente



Aurélio Kazuya Tamamoto
Gestor de Recursos



Paulo Roberto Harbs
Comitê de Investimentos