



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

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

Aprovado em, 23 de abril 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 contrata 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 – Março/2025	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanço Orçamentário	ANEXO III
Análise de fundos 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 **março 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 **76,02%**, **19,79%** e **4,19%** respectivamente, e está devidamente enquadrado perante a 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 não haver 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 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 positivo de, **0,94%**, representando um montante de, **R\$ 1.361.644,11 (um milhão trezentos e sessenta e um mil seiscentos e quarenta e quatro reais e onze centavos)**. Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um resultado negativo de, **-0,76%**, representando um montante de, **R\$ -292.268,31 (duzentos e noventa e dois mil duzentos e sessenta e oito reais e trinta e um 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 negativo de, -9,69% representando um montante de, R\$ -864.978,27 (oitocentos e sessenta e quatro mil novecentos e setenta e oito reais e vinte e sete 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

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
CAIXA DT VM	63.351.269,03	32,89%	0,01%
BANCO BTG PACTUAL	33.869.629,77	17,58%	0,01%
BB GESTÃO DE RECURSOS DT VM	27.327.556,07	14,19%	S' Info
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	19.249.449,98	9,99%	Não se aplica
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	15.060.189,89	7,82%	0,00%
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	5.129.729,65	2,66%	0,00%
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	5.055.740,51	2,62%	0,28%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	4.778.315,13	2,48%	0,01%
GUEPARDO INVESTIMENTOS	4.747.718,56	2,46%	0,07%
ITAÚ UNIBANCO	4.457.981,62	2,31%	0,00%
SOMMA INVESTIMENTOS	4.207.816,03	2,18%	S' Info
GRAPHEN INVESTIMENTOS	2.989.878,79	1,55%	3,88%
MULTINVEST CAPITAL	1.046.291,10	0,54%	0,18%
RJI CORRETORA DE VALORES	985.427,51	0,51%	-2,37%
SINGULARE INVEST	291.869,69	0,15%	S' Info
GENIAL GESTÃO LTDA	72.983,41	0,04%	S' Info

ADMINISTRAÇÃO

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	63.351.269,03	32,89%	Não disponível
BANCO BTG PACTUAL	33.869.629,77	17,58%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DT VM	27.327.556,07	14,19%	Não disponível
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	19.249.449,98	9,99%	Não se aplica
SANTANDER DT VM	15.060.189,89	7,82%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	9.587.711,27	4,98%	Não disponível
BEM DT VM	9.263.556,54	4,81%	Não disponível
INTRAG DT VM	4.778.315,13	2,48%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	4.747.718,56	2,46%	Não disponível
CM CAPITAL MARKETS DT VM	2.715.664,43	1,41%	Não disponível
RJI CORRETORA DE VALORES	2.104.702,02	1,09%	Não disponível
SINGULARE INVEST	291.869,69	0,15%	Não disponível
PLANNER CORRETORA	274.214,36	0,14%	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 **0,95%** contra uma rentabilidade de **0,11%** 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\$ 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)**.

No mês de referência, o ITANHAÉM PREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 186.114.154,39 (cento e oitenta e seis milhões cento e catorze mil cento e cinquenta e quatro reais e trinta e nove centavos)**.

Podemos observar uma **valorização patrimonial de R\$ 685.568,59 (seiscentos e oitenta e cinco reais quinhentos e sessenta e oito reais e cinquenta e nove centavos)**.

5.7 RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

Renda Fixa

- **R\$ 10.563.649,86** em aplicações e
- **R\$ 4.260.355,04** em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 204.397,53 (duzentos e quatro mil trezentos e noventa e sete reais e cinquenta e três centavos)**.

5.8 AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
45/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	31/03/2025	Aplicação	2.299.272,60
44/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	28/03/2025	Aplicação	681.771,16
43/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	26/03/2025	Resgate	321.000,00
42/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	25/03/2025	Aplicação	460.000,00
41/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	21/03/2025	Resgate	8.000,00
40/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	21/03/2025	Resgate/Aplicação	2.251.355,04
39/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	19/03/2025	Aplicação	550.000,00
38/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	17/03/2025	Resgate	50.000,00
37/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	14/03/2025	Aplicação	680.000,00
36/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	11/03/2025	Aplicação	1.183.716,36
35/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	07/03/2025	Aplicação	2.257.534,70
34/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	06/03/2025	Resgate	1.630.000,00
33/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	05/03/2025	Aplicação	200.000,00

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 **3,23%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,30%** no segmento de renda variável o valor é de **8,94%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **10,89%**.

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 **76,60%** 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:

4UM SMALL CAPS FI AÇÕES, CNPJ: 09.550.197/0001-07

4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP, CNPJ: 28.581.607/0001-21



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

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência foi credenciada a instituição:

SANTANDER DTVM, CNPJ: 03.502.968/0001-04

E atualizado o credenciamento das instituições:

BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A., CNPJ: 30.822.936/0001-69

SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA., CNPJ: 10.231.177/0001-52

BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A., CNPJ: 90.400.888/0001-42

BANCO BTG PACTUAL S.A., CNPJ: 30.306.294/0001-45

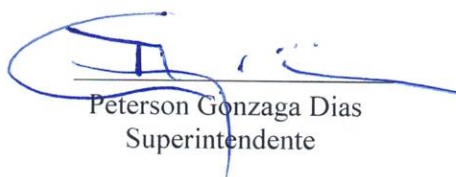
10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

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 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 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