



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

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

Aprovado em, 23 de setembro 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 – Agosto/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 agosto 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, **72,75%** renda variável (Estruturado – Fundo Imobiliário), **22,61%** e investimentos no exterior, **4,64%**, estando dentro do limite 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 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, **0,69%**, representando um montante de, **R\$ 1.005.641,96** (um milhão cinco mil seiscentos e quarenta e um reais e noventa e seis centavos).

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um resultado positivo de, **4,49%**, representando um montante de, **R\$ 1.924.679,41** (um milhão novecentos e vinte e quatro mil seiscentos e setenta e nove reais e quarenta 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, **-5,93%**, representando um montante de, **-R\$ 65.465,72** (sessenta e cinco mil quatrocentos e sessenta e cinco reais e setenta e dois centavos negativo)

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 Gestao
CAIXA DTVM S.A	60.289.273,01	30,40%	S/ Info
BANCO BTG PACTUAL	35.187.475,31	17,74%	S/ Info
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	32.570.415,92	16,42%	Não se aplica
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	27.137.451,23	13,68%	S/ Info
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	10.498.967,95	5,29%	S/ Info
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	5.993.098,16	3,02%	S/ Info
AZ QUEST INVESTIMENTOS	5.693.422,76	2,87%	S/ Info
GUEPARDO INVESTIMENTOS	5.517.543,77	2,78%	S/ Info
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	5.339.575,63	2,69%	S/ Info
SOMMA INVESTIMENTOS	4.465.330,61	2,25%	S/ Info
GRAPHEN INVESTIMENTOS	2.715.790,47	1,37%	S/ Info
4UM INVESTIMENTOS	1.915.908,89	0,97%	S/ Info
MULTINVEST CAPITAL	610.986,64	0,31%	S/ Info
SINGULARE INVEST	307.536,62	0,16%	S/ Info
GENIAL GESTÃO LTDA	58.040,35	0,03%	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	60.289.273,01	30,40%	Não disponível
BANCO BTG PACTUAL	35.187.475,31	17,74%	Não disponível
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	32.570.415,92	16,42%	Não se aplica
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	27.137.451,23	13,68%	Não disponível
BEM DTVM	11.720.815,13	5,91%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	10.498.967,95	5,29%	Não disponível
SANTANDER DTVM	5.993.098,16	3,02%	Não disponível
INTRAG DTVM	5.693.422,76	2,87%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	5.517.543,77	2,78%	Não disponível
BANVOX DTVM LTDA	2.668.304,08	1,35%	Não disponível
RJI CORRETORA DE VALORES	669.027,00	0,34%	Não disponível
SINGULARE INVEST	307.536,62	0,16%	Não disponível
PLANNER CORRETORA	47.486,39	0,02%	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 agosto, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,32%** contra uma rentabilidade de **1,45%** 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\$ 198.428.157,04** (cento e noventa e oito milhões quatrocentos e vinte e oito mil cento e cinquenta e sete reais e quatro centavos). No mês de agosto, o ITANHAÉM PREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 197.242.340,11** (cento e noventa e sete milhões duzentos e quarenta e dois mil trezentos e quarenta reais e onze centavos).

Nota-se uma valorização patrimonial de **R\$ 1.058.477,22** (um milhão cinquenta e oito mil quatrocentos e setenta e sete reais e vinte 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\$ 5.638.306,84 em aplicações e

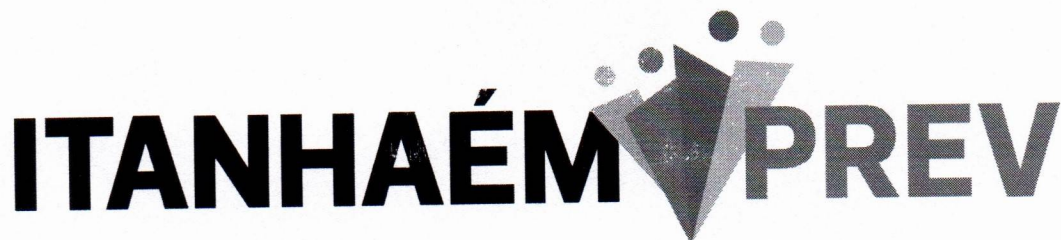
R\$ 7.444.685,27 em resgates

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 2.864.855,65** (dois milhões oitocentos e sessenta e quatro mil oitocentos e cinquenta e cinco reais e sessenta e cinco centavos).

5.8 AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
109/2025	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DILONGO PRAZO	31/07/2025	Aplicação	160.000,00
108/2025	13.077.415/0001-05	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	31/07/2025	Aplicação	2.100.000,00
107/2025	16.841.067/0001-99	SINGULARE FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - REIT II	30/06/2025	Resgate	2.910,00
106/2025	13.077.415/0001-05	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	29/07/2025	Aplicação	483.997,49
105/2025	24.445.360/0001-65	AR BANK IMOBILIÁRIOS IFDC - SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RF REFER	28/07/2025	Resgate/Aplicação	483.997,49
104/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	25/07/2025	Resgate	130.000,00
103/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	22/07/2025	Resgate	10.000,00
102/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	18/07/2025	Resgate	110.000,00
101/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO / BB INSTITUCIONAL	14/07/2025	Resgate/Aplicação	200.000,00
100/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	11/07/2025	Aplicação	346.824,85
99/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	10/07/2025	Aplicação	2.000.000,00
98/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO / BB INSTITUCIONAL	07/07/2025	Aplicação	198.890,46
97/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO / BB INSTITUCIONAL	04/07/2025	Aplicação	191,01
96/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	03/07/2025	Aplicação	130.000,00
95/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	03/07/2025	Resgate	1.700.000,00
94/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	02/07/2025	Aplicação	280.000,00
93/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	01/07/2025	Resgate	5.000.000,00

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 **3,47%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,50%** no segmento de renda variável o valor é de **7,74%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **6,58%**.

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 enquadrado 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 **77,59%** para auxílio no cumprimento das obrigações do ITANHAÉM PREV.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Para o mês de agosto 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 agosto foi solicitado à Consultoria de Investimentos contratada a análise dos Fundos:
BRDESCO PREMIUM RESPONSABILIDADE LIMITADA FIF RENDA FIXA
REFERENCIADO DI, CNPJ: 03.399.411/0001-90;



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

BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL RESPONSABILIDADE LIMITADA FIF CIC
RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP, CNPJ: 44.961.198/0001-45

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência houve o credenciamento das instituições:
BRB Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. e Plural Gestão de Recursos Ltda.

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”.

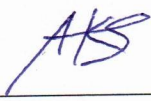
11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado pelo Gestor dos Recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários.

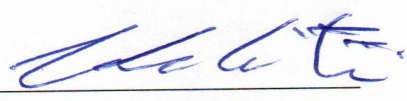
Destaca-se que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos para o mês de julho. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser submetido ao Conselho de Administração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



Peterson Gonzaga Dias
Superintendente



Aurélio Kazuya Tamamoto
Gestor de Recursos
CPA-10



Luiz Fernando Cantinho Silva
Comitê de Investimentos