



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

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

Aprovado em, 22 de janeiro de 2026, 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 – Dezembro/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 dezembro 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 71,83%, 23,38% e 4,79% respectivamente, não ultrapassando o limite de 40% 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. O fundo em questão está em processo de liquidação.

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 com um resultado de **0,87%** representando um montante de **R\$ 1.305.249,24** (um milhão trezentos e cinco mil duzentos e quarenta e nove reais e vinte e quatro centavos).

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um resultado de **0,01%** representando um montante de **R\$ 3.734,04** (três mil setecentos e trinta e quatro reais e quatro centavos).



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itanhaém

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de dezembro um resultado de **3,12%** representando um montante de **R\$ 306.867,85** (trezentos e seis mil oitocentos e sessenta e sete reais e oitenta e cinco 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 Gestao
CAIXA DTVM S.A	64.631.069,15	30,52%	S/ Info
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	43.895.161,16	20,73%	Não se aplica
BANCO BTG PACTUAL	36.310.905,45	17,15%	S/ Info
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	16.032.298,86	7,57%	S/ Info
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	10.865.331,04	5,13%	S/ Info
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	9.009.846,09	4,25%	S/ Info
AZ QUEST INVESTIMENTOS	6.149.333,57	2,90%	S/ Info
GUEPARDO INVESTIMENTOS	5.987.629,61	2,83%	S/ Info
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	5.898.685,68	2,79%	S/ Info
SOMMA INVESTIMENTOS	4.684.051,98	2,21%	S/ Info
GRAPHEN INVESTIMENTOS	2.620.220,81	1,24%	S/ Info
3R INVESTIMENTOS	2.554.743,84	1,21%	S/ Info
4UM INVESTIMENTOS	2.173.254,02	1,03%	S/ Info
MULTINVEST CAPITAL	593.825,13	0,28%	S/ Info
SINGULARE INVEST	302.154,48	0,14%	S/ Info
GENIAL GESTÃO LTDA	72.009,49	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	64.631.069,15	30,52%	Não disponível
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	43.895.161,16	20,73%	Não se aplica
BANCO BTG PACTUAL	36.310.905,45	17,15%	Não disponível
SANTANDER DTVM	16.032.298,86	7,57%	Não disponível
BEM DTVM	12.755.991,68	6,02%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	10.865.331,04	5,13%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	9.009.846,09	4,25%	Não disponível
INTRAG DTVM	6.149.333,57	2,90%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	5.987.629,61	2,83%	Não disponível
BANVOX DTVM LTDA	2.602.967,57	1,23%	Não disponível
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	2.554.743,84	1,21%	Não disponível
RJI CORRETORA DE VALORES	665.834,63	0,31%	Não disponível
SINGULARE INVEST	302.154,48	0,14%	Não disponível
PLANNER CORRETORA	17.253,24	0,01%	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 novembro, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de, **0,79%**, contra uma rentabilidade de, **0,77%**, obtido pela carteira de investimento do Itanhaém Prev.

5.6 EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês de **novembro**, o Itanhaém Prev apresentou um patrimônio líquido de **R\$ 200.122.193,71** (duzentos milhões cento e vinte e dois mil cento e noventa e três reais e setenta e um centavos).

No mês de **dezembro**, o Itanhaém Prev apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 211.780.520,37** (duzentos e onze milhões setecentos e oitenta mil quinhentos e vinte reais e trinta e sete centavos). A valorização patrimonial foi de, **R\$ 11.658.326,66** (onze milhões seiscentos e cinquenta e oito mil trezentos e vinte e seis reais e sessenta e seis centavos).

5.7 RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

Renda Fixa

- **R\$ 21.745.758,61**, em aplicações e
- **R\$ 11.696.013,08**, em resgates

Renda Variável

- **R\$ 7.270,00**, em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 1.615.851,13** (um milhão seiscentos e quinze mil oitocentos e cinquenta e um reais e treze centavos).

AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor - R\$
185/2025	16.841.067/0001-99	SINGULARE FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – REIT 11	30/12/2025	Resgate	R\$ 7.270,00
184/2025	13.077.415/0001-05	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	20/12/2025	Aplicação	R\$ 5.730.000,00
183/2025	13.077.415/0001-05	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	29/12/2025	Aplicação	R\$ 2.794.909,55
182/2025	13.077.415/0001-05	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	23/12/2025	Aplicação	R\$ 2.024.000,00
181/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	18/12/2025	Aplicação	R\$ 62.815,42
180/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	17/12/2025	Resgate	R\$ 1.066.000,00
179/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	16/12/2025	Aplicação	R\$ 3.000.000,00
178/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15/12/2025	Resgate	R\$ 2.500.000,00
177/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	12/12/2025	Resgate	R\$ 555.000,00
176/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	11/12/2025	Aplicação	R\$ 755.466,72
175/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	10/12/2025	Aplicação	R\$ 4.818.280,70
174/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	09/12/2025	Resgate	R\$ 10.000,00
173/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	08/12/2025	Resgate	R\$ 70.000,00
172/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO / BB INSTITUCIONAL	05/12/2025	Aplicação	R\$ 588.573,48
171/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO / BB INSTITUCIONAL	04/12/2025	Aplicação	R\$ 382,02
170/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	02/12/2025	Resgate	R\$ 1.065.000,00
169/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO / BB INSTITUCIONAL	01/12/2025	Aplicação	R\$ 13,08
168/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	01/12/2025	Aplicação	R\$ 1.900.000,00
167/2025	44.345.473/0001-04	BB ATIVA PLUS LP FIC DE FUNDO DE INVESTIMENTO FIF - RESPONSABILIDADE	01/12/2025	Resgate	R\$ 1.700.000,00
166/2025	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	01/12/2025	Resgate	R\$ 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 **4,08%** para o mês de dezembro.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,39%** no segmento de renda variável o valor é de **8,52%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **7,73%**.

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. Os fundos em questão se encontram em processo de liquidação.

6.3 RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **60,43%** para auxílio no cumprimento das obrigações do Itanhaém Prev.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Para o mês de dezembro, 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 dezembro não foi solicitado à Consultoria de Investimentos contratada a análise de Fundo de Investimento:



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

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de dezembro não houve o credenciamento de novas instituições.

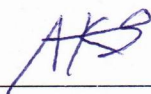
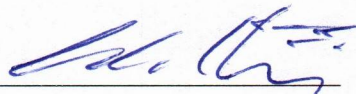
10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

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 dezembro. 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