



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

**PARECER DO COMITÊ DE
INVESTIMENTOS
Janeiro/2026**

Aprovado em, 25 de fevereiro de 2026, pelo Comitê de Investimentos

ITANHAÉM PREV

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

ITANHAÉM PREV

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 5.272/2025 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 – Janeiro/2026	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanco 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 71,16%, 24,28% e 4,56% respectivamente, não ultrapassando o limite de 40% permitido pela Resolução CMN nº 5.272/2025.

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 5.272/2025 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 5.272/2025 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 5.272/2025, 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

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um resultado de **0,98%** representando um montante de **R\$ 1.495.092,23** (um milhão quatrocentos e noventa e cinco mil e noventa e dois reais e vinte e três centavos).

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um resultado de **5,45%** representando um montante de **R\$ 2.699.869,57** (dois milhões seiscentos e noventa e nove mil oitocentos e sessenta e nove reais e cinquenta e sete centavos).

ITANHAÉM PREV

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 **-3,23%** representando um montante de **R\$ -326.987,33** (trezentos e vinte e seis mil novecentos e oitenta e sete reais e trinta e três 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 Gestão
CAIXA DTVM S.A	65.612.501,48	30,51%	S/ Info
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	44.277.626,51	20,59%	Não se aplica
BANCO BTG PACTUAL	36.610.379,65	17,02%	S/ Info
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	15.382.518,05	7,15%	S/ Info
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	11.060.063,06	5,14%	S/ Info
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	9.122.205,80	4,24%	S/ Info
AZ QUEST INVESTIMENTOS	6.635.293,54	3,09%	S/ Info
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	6.526.282,09	3,03%	S/ Info
GUEPARDO INVESTIMENTOS	6.504.465,92	3,02%	S/ Info
SOMMA INVESTIMENTOS	4.744.321,50	2,21%	S/ Info
3R INVESTIMENTOS	2.674.893,75	1,24%	S/ Info
GRAPHEN INVESTIMENTOS	2.620.326,10	1,22%	S/ Info
4UM INVESTIMENTOS	2.331.887,18	1,08%	S/ Info
MULTINVEST CAPITAL	589.241,84	0,27%	S/ Info
SINGULARE INVEST	301.121,75	0,14%	S/ Info
GENIAL GESTÃO LTDA	71.055,75	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	65.612.501,48	30,51%	Não disponível
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	44.277.626,51	20,59%	Não se aplica
BANCO BTG PACTUAL	36.610.379,65	17,02%	Não disponível
SANTANDER DTVM	15.382.518,05	7,15%	Não disponível
BEM DTVM	13.602.490,77	6,32%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	11.060.063,06	5,14%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	9.122.205,80	4,24%	Não disponível
INTRAG DTVM	6.635.293,54	3,09%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	6.504.465,92	3,02%	Não disponível
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	2.674.893,75	1,24%	Não disponível
BANVOX DTVM LTDA	2.605.129,75	1,21%	Não disponível
RJI CORRETORA DE VALORES	660.297,60	0,31%	Não disponível
SINGULARE INVEST	301.121,75	0,14%	Não disponível
PLANNER CORRETORA	15.196,35	0,01%	Não disponível

ITANHAÉM PREV

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itanhaém

5.5 RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSUS A META DE RENTABILIDADE

Neste mês de **janeiro**, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de, **0,80%**, contra uma rentabilidade de, **1,83%**, obtido pela carteira de investimento do ITANHAÉM PREV.

5.6 EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês de **dezembro**, o Itanhaém Prev apresentou 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).

No mês de **janeiro**, o Itanhaém Prev apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 215.064.183,98** (duzentos e quinze milhões sessenta e quatro mil cento e oitenta e três reais e noventa e oito centavos).

Podemos observar uma valorização patrimonial de **R\$ 3.283.663,61** (três milhões duzentos e oitenta e três mil seiscentos e sessenta e três reais e sessenta e um centavos).

5.7 RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

Renda Fixa

- **R\$ 6.367.850,52** em aplicações e
- **R\$ 6.952.161,38** em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 3.867.974,47** (três milhões oitocentos e sessenta e sete mil novecentos e setenta e quatro reais e quarenta e sete centavos).

5.8 AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor - R\$
15/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	30/01/2026	Aplicação	R\$ 840.000,00
14/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	29/01/2026	Aplicação	R\$ 62.083,86
13/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	28/01/2026	Aplicação	R\$ 4.650.000,00
12/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	26/01/2026	Resgate	R\$ 20.000,00
11/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	20/01/2026	Resgate	R\$ 40.000,00
10/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	20/01/2026	Aplicação	R\$ 378.068,66
09/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	16/01/2026	Aplicação	R\$ 250.000,00
08/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15/01/2026	Resgate	R\$ 150.000,00
07/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13/01/2026	Resgate	R\$ 120.000,00
06/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	12/01/2026	Resgate	R\$ 120.000,00
05/2026	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO / BB INSTITUCIONAL	08/01/2026	Aplicação	R\$ 176.328,11
04/2026	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO / BB INSTITUCIONAL	07/01/2026	Aplicação	R\$ 191,01
03/2026	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO / BB INSTITUCIONAL	06/01/2026	Aplicação	R\$ 11.178,88
02/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	06/01/2026	Resgate	R\$ 1.500.000,00
01/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	02/01/2026	Resgate	R\$ 5.002.161,38

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 2026, 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 janeiro.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,24%** no segmento de renda variável o valor é de **7,45%** 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 5.272/2025:

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 5.272/2025, 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 janeiro não foi solicitado à Consultoria de Investimentos contratada a análise de Fundo de Investimento:

ITANHAÉM PREV

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itanhaém

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de janeiro houve a renovação de credenciamento das seguintes instituições:

4UM GESTÃO DE RECURSOS LTDA., CNPJ: 03.983.856/0001-12
ITAÚ UNIBANCO ASSET MANAGEMENT LTDA., CNPJ: 40.430.971/0001-96
ITAÚ UNIBANCO S.A., CNPJ: 60.701.190/0001-04
GUEPARDO INVESTIMENTOS LTDA., CNPJ: 07.078.144/0001-00
EMPIRE CAPITAL ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS LTDA., CNPJ: 35.796.942/0001-02
SANTANDER GESTÃO DE RECURSOS LTDA., CNPJ: 10.231.177/0001-52
PRIVATIZA AGENTES AUTÔNOMOS DE INVESTIMENTOS SS, CNPJ:

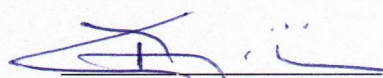
10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

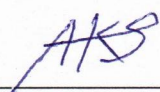
Não há processo de contingência aberto para atualização do acompanhamento ou em processo de abertura para apuração de “excessiva exposição a riscos” ou “potenciais perdas dos recursos”.

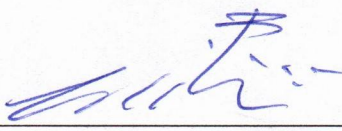
11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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
CP RPPS-CGINV / CPA


Luiz Fernando Cantinho Silva
Comitê de Investimentos