



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

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

Aprovado em, 22 de julho 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

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 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 – maio/2026	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanço Orçamentário	ANEXO III

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 referente ao mês de maio de 2026, 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, sendo **71,99%**, **28,01%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 40% permitido pela Resolução CMN nº 5.272/2025, para o segmento de renda variável.

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 5.272/2025	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Desenquadrado	Desenquadrado
Renda Variável	Desenquadrado	Desenquadrado

Ao avaliarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, conforme os novos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 5.272/2025 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, identificamos haver ocorrência de desenquadramentos passivos.

Esses desenquadramentos são passivos, resultado da mudança normativa, que, em alinhamento com o aumento do nível de governança do Pró-Gestão, onde visa promover uma maior diversificação da carteira e otimizar a alocação de recursos. Os segmentos afetados incluem:

- 7º VII - Fundo/Classe de Investimento em Crédito Privado
- 7º IX - Fundo/Classe FIDC Sub Classe Senior
- 8º III - Fundo/Classe BDR - Ações e BDR – ETF
- 10º III - Fundo/Classe de Investimento em Participações (FIP)
- 11º - Fundo/Classe de Investimento Imobiliário (FII)

Diante desse cenário, e com o objetivo de preservar o capital e evitar a realização de potenciais prejuízos, a estratégia adotada será a manutenção das posições desenquadradas por um período de até dois anos. Essa abordagem permitirá que a gestão realize o desinvestimento de forma gradual e estratégica, buscando o momento mais oportuno para a saída de cada ativo, sempre considerando as condições de mercado e a maximização do retorno:

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Fundo de Investimento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 5.272/2025	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Desenquadrado	Desenquadrado
Renda Variável	Desenquadrado	Desenquadrado

Em conformidade com a Resolução CMN nº 5.272/2025 e com a Política de Investimentos vigente, foram identificados desenquadramentos passivos na carteira em decorrência das alterações promovidas pela nova regulamentação.

No que se refere aos fundos de investimento, aplica-se o disposto no art. 19, inciso III, § 2º, que estabelece que a participação total dos RPPSs em um mesmo fundo de investimento fica limitada a 50% (cinquenta por cento) de seu patrimônio líquido, ressalvadas as exceções previstas na própria Resolução. Adicionalmente, foi observado o disposto no art. 21, § 2º, inciso I, da Resolução CMN nº 5.272/2025, que exige que o administrador ou gestor do fundo seja instituição autorizada pelo Banco Central do Brasil, classificada como S1 ou S2.

Também foi identificado desenquadramento em relação ao limite de exposição por instituição financeira, nos termos do art. 18, inciso II, que estabelece o limite máximo de 5% (cinco por cento) dos recursos do RPPS por instituição emissora.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itanhaém

Fundos com desenquadramento passivo Identificado:

CNPJ	FUNDO	ARTIGO DA RES. Nº 5.272/25
21.937.782/0001-60	MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso V
12.845.801/0001-37	TOWER IMA-B 5 FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso V
30.306.294/0001-45	LETRA FINANCEIRA BTG TAXA IPCA + 6,00%	Artigo 7º, Inciso VI
30.306.294/0001-45	LETRA FINANCEIRA BTG TAXA IPCA + 6,50%	Artigo 7º, Inciso VI
30.306.294/0001-45	LETRA FINANCEIRA BTG TAXA IPCA + 6,70%	Artigo 7º, Inciso VI
24.445.360/0001-65	AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR 1	Artigo 7º, Inciso IX
17.013.985/0001-92	GGR PRIME I FIDC SÊNIOR 1	Artigo 7º, Inciso IX
11.182.064/0001-77	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIF	Artigo 8º, Inciso I
38.280.883/0001-03	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF	Artigo 8º, Inciso I
21.470.644/0001-13	BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	Artigo 8º, Inciso III
15.798.354/0001-09	LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	Artigo 10º, Inciso III
16.841.067/0001-99	SINGULARE FII - REIT11	Artigo 11º

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\$ **1.542.453,27** (um milhão e quinhentos e quarenta e dois mil e quatrocentos e cinquenta e três reais e vinte e sete centavos).

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês de abril um resultado de **0,69%** representando um montante de R\$ **431.841,56** (quatrocentos e trinta e um mil e oitocentos e quarenta e um reais e cinquenta e seis 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				ADMINISTRAÇÃO			
Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestão	Administrador	Valor	% s/ Carteira	PI RPPS x PL Global **
CAIXA DTVM S.A	69.533.855,77	31,34%	S/ Info	CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	69.533.855,77	31,34%	Não disponível
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	44.987.916,85	20,28%	Não se aplica	TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	44.987.916,85	20,28%	Não se aplica
BANCO BTG PACTUAL	38.302.311,06	17,26%	S/ Info	BANCO BTG PACTUAL	38.302.311,06	17,26%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	12.730.049,29	5,74%	S/ Info	BEM DTVM	13.083.675,83	5,90%	Não disponível
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	11.340.285,46	5,11%	S/ Info	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	12.730.049,29	5,74%	Não disponível
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	9.856.014,69	4,44%	S/ Info	SANTANDER DTVM	11.340.285,46	5,11%	Não disponível
GUEPARDO INVESTIMENTOS	6.115.907,12	2,78%	S/ Info	ITAÚ UNIBANCO	9.856.014,69	4,44%	Não disponível
AZ QUEST INVESTIMENTOS	6.038.497,67	2,72%	S/ Info	BANCO DAYCOVAL	6.115.907,12	2,78%	Não disponível
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	5.955.800,22	2,68%	S/ Info	INTRAG DTVM	6.038.497,67	2,72%	Não disponível
SOMMA INVESTIMENTOS	4.957.765,14	2,23%	S/ Info	BANCO BRADESCO S.A	4.005.616,99	1,81%	Não disponível
BANCO BRADESCO S.A.	4.005.616,99	1,81%	S/ Info	BANVOX DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	2.476.607,07	1,12%	Não disponível
ORAPHEN INVESTIMENTOS	2.484.956,92	1,12%	S/ Info	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	2.434.908,58	1,10%	Não disponível
RIO BRAVO INVESTIMENTOS	2.434.908,58	1,10%	S/ Info	RJI CORRETORA DE VALORES	659.341,95	0,30%	Não disponível
4UM INVESTIMENTOS	2.170.110,47	0,98%	S/ Info	SINGULARE INVEST	302.405,87	0,14%	Não disponível
MULTINVEST CAPITAL	593.580,18	0,27%	S/ Info	PLANNER CORRETORA	8.051,85	0,00%	Não disponível
SINGULARE INVEST	302.405,87	0,14%	S/ Info				
GENIAL GESTÃO LTDA	65.781,76	0,03%	S/ Info				
RJI CORRETORA DE VALORES	6,01	0,00%	S/ Info				



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 junho, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de, **0,55%**, contra uma rentabilidade de, **0,63%**, obtido pela carteira de investimento do ITANHAÉM PREV.

5.6 EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês de maio, o ITANHAÉM PREV apresentou um patrimônio líquido de **R\$ 221.875.446,05** (duzentos e vinte e um milhões e oitocentos e setenta e cinco mil e quatrocentos e quarenta e seis reais e cinco centavos).

No mês de junho, o ITANHAÉM PREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 224.177.950,77** (duzentos e vinte e quatro milhões cento e setenta e sete mil novecentos e cinquenta reais e setenta e sete centavos)

Podemos observar uma valorização patrimonial de **R\$ 2.302.504,72** (dois milhões trezentos e dois mil quinhentos e quatro reais e setenta e dois centavos).

5.7 RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

Renda Fixa

- **R\$ 7.452.723,08** em aplicações e
- **R\$ 6.370.000,00** em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 1.219.781,64** (um milhão duzentos e dezenove mil setecentos e oitenta e um reais e sessenta e quatro centavos).

5.8 AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor - R\$
72/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	30/06/2026	Aplicação	R\$ 7.000.000,00
71/2026	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO	29/06/2026	Resgate	R\$ 175.000,00
70/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	29/06/2026	Aplicação	R\$ 70.000,00
69/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	25/06/2026	Resgate	R\$ 30.000,00
68/2026	02.296.928/0001-90	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B2035/SANTANDER INST. REFERENC. DI	10/06/2026	Aplicação	R\$ 207.723,08
67/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	10/06/2026	Resgate	R\$ 30.000,00
66/2026	02.296.928/0001-90	BB INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA RL	03/06/2026	Resgate	R\$ 330.000,00
65/2026	02.224.354/0001-45	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2045/SANTANDER INST. REFERENC. DI	02/06/2026	Resgate/Aplic	R\$ 358.829,49
64/2026	02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	01/06/2026	Resgate	R\$ 6.000.000,00

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.



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

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 junho. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser submetido ao Conselho de Administração.

Peterson Gonzaga Dias
Superintendente

Aurélio Kazuya Tamamoto
Gestor de Recursos
CP RPPS-CGINV / CPA

Luiz Fernando Cantinho Silva
Comitê de Investimentos