



SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 - Fone: (16)3945-2781

e-mail: sertprev@sertprev.com.br

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO DE 2025

ÍNDICE

1. INTRODUÇÃO
2. INFORMAÇÕES GERAIS
3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO
 - 3.1. Cenário Internacional
 - 3.2. Cenário Nacional
4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS
 - 5.1. Carteira de Investimentos Consolidada
 - 5.2. Retorno sobre os Investimentos
 - 5.3. Distribuição dos Ativos por Instituições Financeiras
 - 5.4. Retorno da Carteira de Investimentos Versus a Meta de Rentabilidade
 - 5.5. Evolução Patrimonial
 - 5.6. Retorno dos Investimentos Após as Movimentações
6. AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS E CONFORMIDADE REGULATÓRIA
7. MOVIMENTAÇÕES ESTRATÉGICAS DE INVESTIMENTO
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

1. INTRODUÇÃO

Este parecer tem como finalidade auxiliar os conselheiros na tomada de decisões sobre as estratégias adotadas pelo Comitê de Investimentos relativas às ações estabelecidas na Política de Investimentos. Tem como referência os limites fixados pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e alterações posteriores, visando garantir segurança, liquidez e rentabilidade, assegurando os benefícios aos segurados e esclarecendo aos conselheiros, membros do Comitê e à Diretoria Executiva quanto aos objetivos e restrições relativos aos investimentos dos ativos financeiros do Regime Próprio.

2. INFORMAÇÕES GERAIS

Servidores vinculados ao RPPS	
SERVIDORES INATIVOS	NOVEMBRO/2025
Número de Aposentados	958
Número de Pensionistas	167
TOTAL DE SERVIDORES INATIVOS E PENSIONISTAS	1.125
Servidores com direito à Paridade com RPPS	752
Servidores com Reajuste pelo índice do RGPS	373
TOTAL DE SERVIDORES INATIVOS E PENSIONISTAS	1.125
SERVIDORES ATIVOS	NOVEMBRO/2025
Prefeitura Municipal	2075
Câmara Municipal	35



SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 - Fone: (16)3945-2781

e-mail: sertprev@sertprev.com.br

Saemas	53
Sertprev	7
Total de Servidores Ativos	2.170
TOTAL GERAL	3.295

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

3.1. Cenário Internacional

O cenário global em novembro de 2025 foi pautado pela consolidação da política monetária nas principais economias. O Federal Reserve optou pela manutenção das taxas, monitorando a resiliência do mercado de trabalho americano, o que trouxe uma estabilização para os rendimentos das Treasuries. Na Europa, a inflação deu sinais de arrefecimento mais consistentes, permitindo que o BCE adotasse um tom mais brando, o que favoreceu o fluxo de capital para países emergentes na segunda metade do mês. No campo das commodities, o petróleo Brent apresentou queda, refletindo uma demanda global mais fraca, especialmente da China, que continuou a enfrentar desafios estruturais em seu setor imobiliário, mitigando parcialmente as pressões inflacionárias globais de custos.

3.2. Cenário Nacional

No Brasil, o foco do mercado voltou-se intensamente para a política fiscal, com o anúncio de medidas de contenção de gastos que trouxeram um alívio temporário à curva de juros futuros. O IPCA de novembro registrou alta de 0,38%, impulsionado sazonalmente pelo grupo de alimentação e bebidas, mas ainda dentro do intervalo de tolerância da meta. O Copom, em sua penúltima reunião do ano, sinalizou que o ciclo de aperto monetário poderia estar próximo do fim, mantendo a Selic em 15,00% a.a., o que garantiu retornos reais robustos para as alocações em Renda Fixa (IDKA e IMA-B). O câmbio demonstrou resiliência, com o real se valorizando frente à moeda americana, encerrando o mês com o dólar em torno de R\$ 5,28, enquanto o Ibovespa manteve sua trajetória de alta, sustentado pelo fluxo de investidores estrangeiros atraídos pelo valuation atrativo das empresas brasileiras em relação aos seus pares globais.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

No mês de novembro, a arrecadação previdenciária totalizou R\$ 10.824.785,79. As despesas totais do órgão foram de R\$ 6.864.464,63. A boa relação entre receitas e despesas garantiu margem fiscal confortável, o que viabilizou novos aportes estratégicos para a carteira de investimentos.



SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP
Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 - Fone: (16)3945-2781
e-mail: sertprev@sertprev.com.br

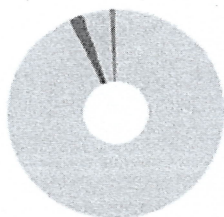
Demonstrativo das Receitas		
DESCRIÇÃO DA RECEITA	NOVEMBRO/2025	ACUMULADO NO ANO
CONTRIBUIÇÃO SERVIDOR ATIVO – 14%	R\$ 1.774.872,54	R\$ 19.299.807,29
CONTRIBUIÇÃO APOSENTADOS E PENSIONISTA – 14%	R\$ 109.291,47	R\$ 1.121.690,87
CONTRIBUIÇÃO PATRONAL – 17,2%	R\$ 2.180.558,42	R\$ 23.711.196,60
CONTRIBUIÇÃO SUPLEMENTAR - 18,00%	R\$ 2.281.979,61	R\$ 24.752.673,54
COMPENSAÇÃO PREVIDENCIÁRIA -	R\$ 228.584,33	R\$ 6.103.948,42
RENDIMENTO DE APLICAÇÃO FINANCEIRA	R\$ 4.127.559,42	R\$ 19.498.589,18
DEMAIS RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (TAC)	R\$ 121.940,00	R\$ 1.201.045,23
TOTAL	R\$ 10.824.785,79	R\$ 95.688.951,13

Demonstrativo das Despesas		
DESCRIÇÃO DA DESPESA	NOVEMBRO/2025	ACUMULADO NO ANO
	EMPENHADO	EMPENHADO
PROVENTOS DE APOSENTADORIAS E PENSÕES	R\$ 6.692.921,90	R\$ 73.951.967,78
DESPESAS COM PESSOAL ATIVO - UG	R\$ 156.186,58	R\$ 1.636.254,72
OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS	R\$ 15.329,13	R\$ 469.617,91
OUTRAS DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS	R\$ 27,02	R\$ 766.128,05
TOTAL	R\$ 6.864.464,63	R\$ 76.823.968,46

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. Carteira de Investimentos Consolidada

O patrimônio da carteira em novembro totalizou R\$ 741.006.756,42, com predominância de ativos de renda fixa (93,12%), seguidos por investimentos no exterior (4,07%), renda variável (2,09%) e fundos estruturados (0,62%).



RENDA FIXA	694.892.541,36
RENDA VARIÁVEL	15.604.993,57
EXTERIOR	30.388.401,05
ESTRUTURADOS	4.624.048,91
FUNDO IMOBILIÁRIO	756.000,00



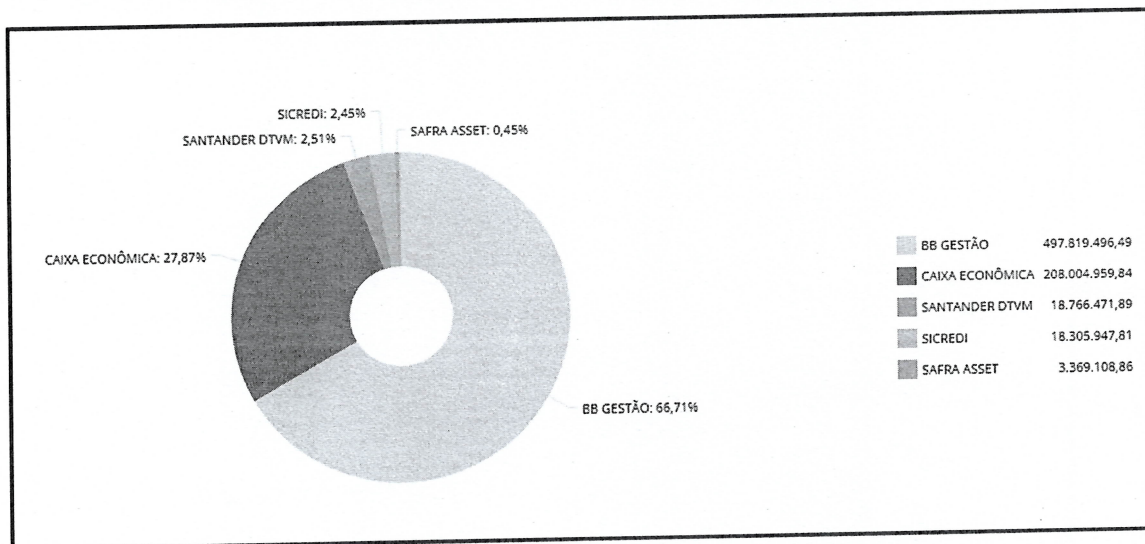
5.2. Retorno sobre os Investimentos

O retorno nominal da carteira no mês foi de R\$ 6.411.011,18 (0,87%), acumulando 10,32 % no ano. A meta atuarial para o mesmo período é de 8,67%. O desempenho segue superando com folga a meta de investimentos do RPPS.

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2025												
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	672.699.016,36	7.600.000,00	7.807.080,00	682.811.886,50	10.316.933,14	10.316.933,14	1,53%	1,53%	0,59%	0,59%	280,37%	1,49%
Fevereiro	682.811.886,50	11.995.420,34	10.696.425,43	687.073.680,38	2.042.825,05	13.262.759,09	0,43%	1,97%	1,70%	2,30%	85,55%	1,45%
Março	687.073.680,38	7.169.251,91	6.017.080,00	698.240.428,10	1.014.566,83	14.277.325,92	0,15%	2,12%	0,03%	3,26%	65,12%	1,21%
Abril	698.240.428,10	6.071.874,18	4.857.080,00	699.509.856,78	10.414.034,60	24.691.960,42	1,51%	3,68%	0,82%	4,11%	89,25%	1,61%
Mai	699.509.856,78	112.592.812,23	112.105.169,75	700.252.020,08	5.824.510,82	30.616.471,24	0,85%	4,54%	0,87%	4,80%	94,54%	1,82%
Junho	700.252.020,08	8.199.765,80	11.187.080,00	705.991.788,47	2.727.082,59	33.343.553,83	0,39%	4,94%	0,83%	5,46%	90,60%	1,05%
Julho	705.991.788,47	4.184.010,48	4.407.080,00	711.465.853,91	5.697.134,60	36.040.688,79	0,81%	5,79%	0,71%	6,21%	93,23%	0,85%
Agosto	711.465.853,91	13.870.330,76	13.999.329,40	719.526.153,70	8.159.298,49	47.199.987,28	1,15%	7,00%	0,30%	6,59%	107,20%	1,45%
Setembro	719.526.153,70	4.674.701,25	4.607.080,00	728.085.981,32	6.792.208,31	53.992.193,59	0,94%	8,01%	0,91%	7,50%	108,89%	0,75%
Outubro	728.085.981,32	4.543.883,12	4.870.000,00	734.857.324,97	9.097.480,53	63.089.674,12	1,25%	9,37%	0,84%	8,08%	115,99%	0,72%
Novembro	734.857.324,97	13.737.601,30	13.999.181,03	741.006.758,42	6.411.011,18	69.500.685,30	0,87%	10,32%	0,55%	8,07%	119,02%	1,47%

5.3. Distribuição dos Ativos por Instituições Financeiras

A alocação dos recursos por instituição manteve os a distribuição dos últimos meses, respeitando os limites de concentração por gestor estabelecidos pela regulamentação.



5.4. Retorno da Carteira de Investimentos Versus a Meta de Rentabilidade

Em novembro o IPCA teve alta de 0,18%. A performance dos investimentos está acima da meta.

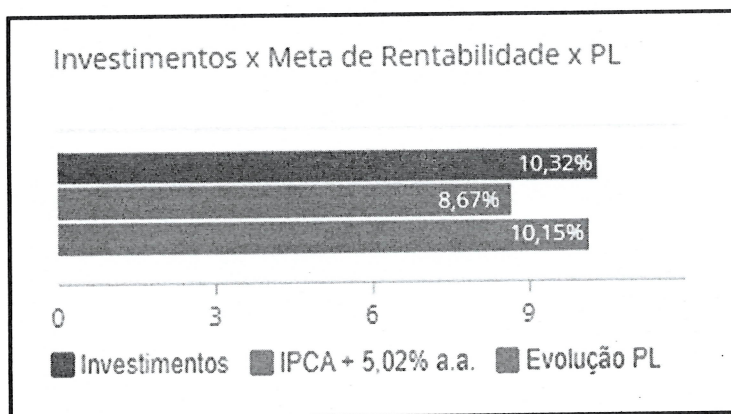


SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

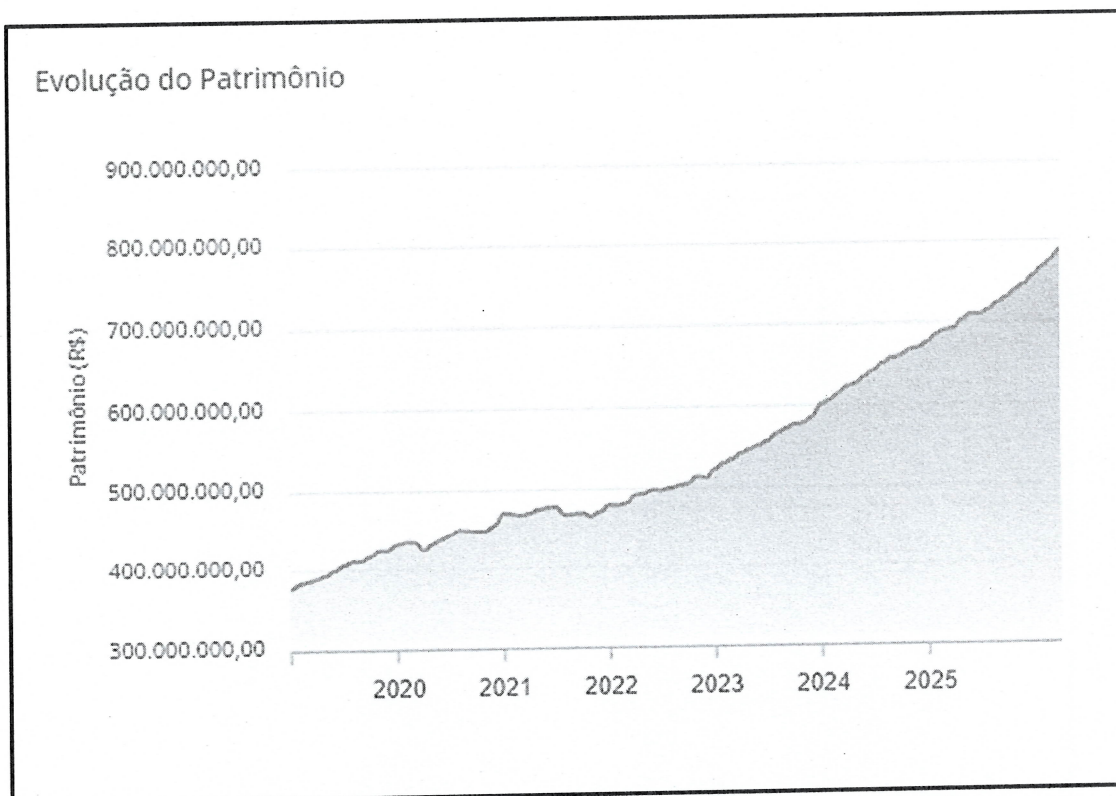
Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 - Fone: (16)3945-2781

e-mail: sertprev@sertprev.com.br



5.5. Evolução Patrimonial

O patrimônio evoluiu de R\$ 726.085.981,32 em outubro para R\$ 734.857.324,97 em novembro, refletindo os retornos obtidos e as movimentações líquidas do mês.



5.6. Retorno dos Investimentos Após as Movimentações

O retorno consolidado após movimentações foi de 0,87% no mês, com boa performance nos segmentos de renda fixa, ainda que impactados por um desempenho negativo do segmento exterior. Chama a atenção a performance do segmento de renda variável 4,23%. Por estar abaixo



SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 - Fone: (16)3945-2781

e-mail: sertprev@sertprev.com.br

do benchmark, esse segmento tem espaço para otimização, embora com cautela, levando em consideração a volatilidade inerente ao mercado.

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Novembro/2025

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 II RESP LIMITADA ...	24.823.735,73	0,00	0,00	25.209.743,49	386.007,76	1,55%	1,55%	1,09%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF ...	24.964,97	0,00	0,00	25.351,81	386,84	1,55%	1,55%	0,64%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RE...	9.603.987,90	0,00	0,00	9.709.395,32	105.407,42	1,10%	1,10%	0,13%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...	4.975.828,47	0,00	0,00	5.028.376,25	52.547,78	1,06%	1,06%	0,02%
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVID...	66.768,47	0,00	0,00	67.473,31	704,84	1,06%	1,06%	0,59%
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF ...	1.114.984,68	0,00	0,00	1.126.722,09	11.737,41	1,05%	1,05%	0,01%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	83.218,46	0,00	0,00	84.093,18	874,72	1,05%	1,05%	0,08%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF ...	8.507.880,72	0,00	0,00	8.596.552,49	88.671,77	1,04%	1,04%	0,01%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF ...	221.187,72	0,00	0,00	223.483,62	2.295,90	1,04%	1,04%	0,08%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2028 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	32.496.702,92	0,00	0,00	32.814.301,02	317.598,10	0,98%	0,98%	0,80%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF ...	5.206.260,56	0,00	0,00	5.256.799,16	50.538,60	0,97%	0,97%	0,80%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2028 RESP LIM...	48.263.586,98	0,00	0,00	48.730.514,32	466.927,34	0,97%	0,97%	0,80%
SANTANDER NTN-B 2028 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	17.470.959,32	0,00	0,00	17.639.749,80	168.790,48	0,97%	0,97%	0,80%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	69.635.676,67	0,00	2.073.131,78	68.205.045,82	642.500,93	0,92%	-2,05%	5,05%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2027 RESP LIM...	16.723.785,12	0,00	498.200,47	16.379.576,63	153.991,98	0,92%	0,93%	0,47%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA ...	46.840.838,31	0,00	1.374.727,51	45.896.997,20	430.886,40	0,92%	0,93%	0,47%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF...	163.093.039,00	0,00	4.686.127,05	159.892.085,40	1.485.173,45	0,91%	0,92%	0,47%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA F...	3.278.176,13	0,00	97.628,71	3.210.396,03	29.848,61	0,91%	-2,07%	5,05%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	17.172.818,42	10.844.555,30	4.500.000,00	23.753.432,27	236.058,55	0,84%	1,06%	0,01%
BB AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CUR...	73.427,42	2.598,04	584,88	76.077,50	616,92	0,81%	0,82%	0,00%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Novembro/2025

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA...	30.301.190,22	0,00	862.285,51	29.676.376,08	237.471,37	0,78%	-2,06%	5,05%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	36.243.243,17	0,00	0,00	36.525.569,98	282.326,81	0,78%	0,78%	0,29%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF...	148.398.844,82	0,00	0,00	149.553.883,05	1.155.038,23	0,78%	0,78%	0,29%
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	3.343.299,93	0,00	0,00	3.369.108,86	25.808,93	0,77%	0,77%	0,29%
CAIXA BRASIL ATIVA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIX...	741.023,36	3.073.046,00	0,00	3.841.436,68	27.367,32	0,72%	1,44%	0,49%
Total Renda Fixa	688.705.429,47	13.920.199,34	14.092.665,91	694.892.541,36	6.359.578,46	0,92%		1,13%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Novembro/2025

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL, ESTRUTUADOS E FUNDO IMOBILIÁRIO

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	5.748.738,99	0,00	0,00	6.079.283,88	330.544,89	5,75%	5,75%	5,44%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.433.371,31	0,00	0,00	1.515.430,86	82.059,55	5,72%	5,72%	7,24%
BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.311.429,66	0,00	0,00	2.443.444,81	132.015,15	5,71%	5,71%	5,49%
CAIXA DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.576.079,16	0,00	0,00	3.762.218,19	186.139,03	5,21%	5,21%	4,72%
BB ALOCAÇÃO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.737.666,93	0,00	0,00	1.804.615,83	66.948,90	3,85%	3,85%	5,04%
CAIXA RV 30 RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	1.662.345,97	0,00	0,00	1.703.011,26	40.665,29	2,45%	2,45%	1,64%
BB RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO L...	2.819.514,57	0,00	0,00	2.873.412,53	53.897,96	1,91%	1,91%	1,65%
BB ALOCAÇÃO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVIDE...	47.055,99	0,00	0,00	47.625,12	569,13	1,21%	1,21%	0,77%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	803.160,00	0,00	7.080,00	756.000,00	-40.080,00	-0,05%	-	-
Total Renda Variável	20.139.362,58	0,00	7.080,00	20.985.042,48	852.759,90	4,23%		4,54%



SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 - Fone: (16)3945-2781

e-mail: sertprev@sertprev.com.br

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Novembro / 2025)

FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍ...	21.432.597,04	0,00	0,00	20.941.445,86	-491.151,18	-2,29%	-2,29%	7,21%
BB AÇÕES GLOBAIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	9.702.007,26	0,00	0,00	9.446.955,19	-255.052,07	-2,63%	-2,63%	7,28%
Total Exterior	31.134.604,30	0,00	0,00	30.388.401,05	-746.203,25	-2,40%		7,23%

6. AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS E CONFORMIDADE REGULATÓRIA

A carteira manteve-se plenamente enquadrada nos limites estabelecidos pela Resolução CMN 4.963/2021. A política de diversificação, aliada à observância dos percentuais mínimos e máximos por segmento, garantiu conformidade regulatória e mitigação de riscos. Os percentuais por segmento estão dentro dos limites definidos na Política de Investimentos.

O direcionamento de nossas análises futuras será estudar as alocações de forma minuciosa, buscando oportunidades de desinvestimentos e investimentos que, mantendo os enquadramentos legais, possam trazer rentabilidades superiores para a mesma exposição de risco.

7. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Diante do cenário de provável ciclo de queda da Selic em 2026, com sinais importantes de contenção da inflação na segunda metade de 2025, as realocações futuras, principalmente a partir de 2026, deverão considerar aportes mais arrojados em segmentos como renda variável, que sejam diversificados e consigam, com risco controlado, capturar o movimento de aquecimento da atividade econômica estimulado pela queda de juros.

O Comitê de Investimentos seguiu com rigor técnico na gestão dos ativos, priorizando segurança e consistência. A performance da carteira em novembro (0,87%) foi acima da meta do período (0,55%), e o retorno acumulado no ano (10,32 %) indica sólida execução da política de investimentos, embora deve-se atentar para o impacto deflacionário na meta. O Instituto segue atento aos desdobramentos do cenário macroeconômico, pronto para implementar ajustes táticos sempre que necessário. A diversificação, a diligência nas escolhas e o foco no cumprimento dos objetivos atuariais continuarão norteando as decisões do Comitê ao longo do exercício de 2025.

Vanderlei Moscardini de Oliveira

Presidente do Comitê de Investimentos

Vanderlei Moscardini de Oliveira
Superintendente - Sertprev
RG: 15.435.286-6/SSP/SP