



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 OUTUBRO 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	OUTUBRO/2025
Número de Aposentados	955
Número de Pensionistas	167
TOTAL DE SERVIDORES INATIVOS E PENSIONISTAS	1.122
Servidores com direito à Paridade com RPPS	750
Servidores com Reajuste pelo índice do RGPS	372
TOTAL DE SERVIDORES INATIVOS E PENSIONISTAS	1122
SERVIDORES ATIVOS	OUTUBRO/2025
Prefeitura Municipal	2071
Câmara Municipal	35



Saemas	53
Sertprev	7
Total de Servidores Ativos	2.166
<hr/>	
TOTAL GERAL	3.288

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

3.1. Cenário Internacional

No cenário internacional, o mês de outubro de 2025 foi marcado por uma volatilidade moderada, influenciada pela postura do Federal Reserve (Fed), que realizou um corte de 0,25 ponto percentual na taxa de juros norte-americana para sustentar o crescimento, embora tenha sinalizado cautela quanto a novos cortes futuros. Esse movimento favoreceu o apetite por risco em mercados desenvolvidos, levando índices como o Nasdaq e o Nikkei 225 a fecharem o mês com altas expressivas de 5,08% e 16,64%, respectivamente. No campo geopolítico, as tensões no Oriente Médio continuaram a pressionar os preços de energia, enquanto o encontro entre os presidentes do Brasil e dos Estados Unidos sinalizou uma agenda de redução de tarifas comerciais, trazendo um componente de otimismo diplomático em meio às incertezas globais.

3.2. Cenário Nacional

O Brasil apresentou um cenário de desinflação atípico para o período, com o IPCA de outubro registrando alta de apenas 0,09%, o menor índice para o mês desde 1998, acumulando 4,68% em 12 meses. Apesar do alívio pontual na inflação, o Banco Central manteve uma postura rigorosa, preservando a taxa Selic em 15,00% a.a. para garantir a convergência das expectativas de longo prazo à meta. O mercado de câmbio refletiu esse diferencial de juros e o fluxo externo, com o dólar encerrando o mês cotado a R\$ 5,37, após atingir picos de R\$ 5,52 na primeira quinzena. Esse ambiente de juros elevados beneficiou a rentabilidade das alocações em renda fixa da carteira do RPPS, enquanto o Ibovespa, impulsionado pelos bons resultados corporativos e pelo cenário externo, renovou máximas históricas ao se aproximar dos 197 mil pontos.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Em outubro as despesas excederam as receitas previdenciárias, reforçando a necessidade de reforma no RPPS de modo a mitigar o déficit orçamentário.



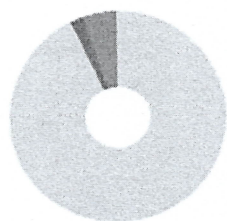
Demonstrativo das Receitas		
DESCRIÇÃO DA RECEITA	OUTUBRO/2025	ACUMULADO NO ANO
CONTRIBUIÇÃO SERVIDOR ATIVO – 14%	R\$ 1.772.089,07	R\$ 17.524.934,75
CONTRIBUIÇÃO APOSENTADOS E PENSIONISTA – 14%	R\$ 109.042,77	R\$ 1.012.399,40
CONTRIBUIÇÃO PATRONAL – 17,2%	R\$ 2.177.138,73	R\$ 21.530.638,18
CONTRIBUIÇÃO SUPLEMENTAR - 18,00%	R\$ 2.278.400,65	R\$ 22.470.693,93
COMPENSAÇÃO PREVIDENCIÁRIA -	R\$ 228.165,65	R\$ 5.875.364,09
RENDIMENTO DE APLICAÇÃO FINANCEIRA	R\$ 71.876,24	R\$ 15.371.029,76
DEMAIS RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (TAC)	R\$ 102.555,25	R\$ 1.079.105,23
TOTAL	R\$ 6.739.268,36	R\$ 84.864.165,34

Demonstrativo das Despesas		
DESCRIÇÃO DA DESPESA	OUTUBRO/2025	ACUMULADO NO ANO
	EMPENHADO	EMPENHADO
PROVENTOS DE APOSENTADORIAS E PENSÕES	R\$ 6.650.990,08	R\$ 67.259.045,88
DESPESAS COM PESSOAL ATIVO - UG	R\$ 153.235,10	R\$ 1.480.068,14
OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS	R\$ 25.050,33	R\$ 454.288,78
OUTRAS DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS	R\$ 0,00	R\$ 766.101,03
TOTAL	R\$ 6.829.275,51	R\$ 69.959.503,83

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. Carteira de Investimentos Consolidada

O patrimônio da carteira em outubro totalizou R\$ 739.979.396,35, com predominância de ativos de renda fixa (93,07%), seguidos por investimentos no exterior (4,21%), renda variável (2,00%) e fundos estruturados (0,61%).



RENDA FIXA	688.705.429,47
RENDA VARIÁVEL	14.807.286,05
EXTERIOR	31.134.604,30
ESTRUTURADOS	4.528.916,53
FUNDO IMOBILIÁRIO	803.160,00



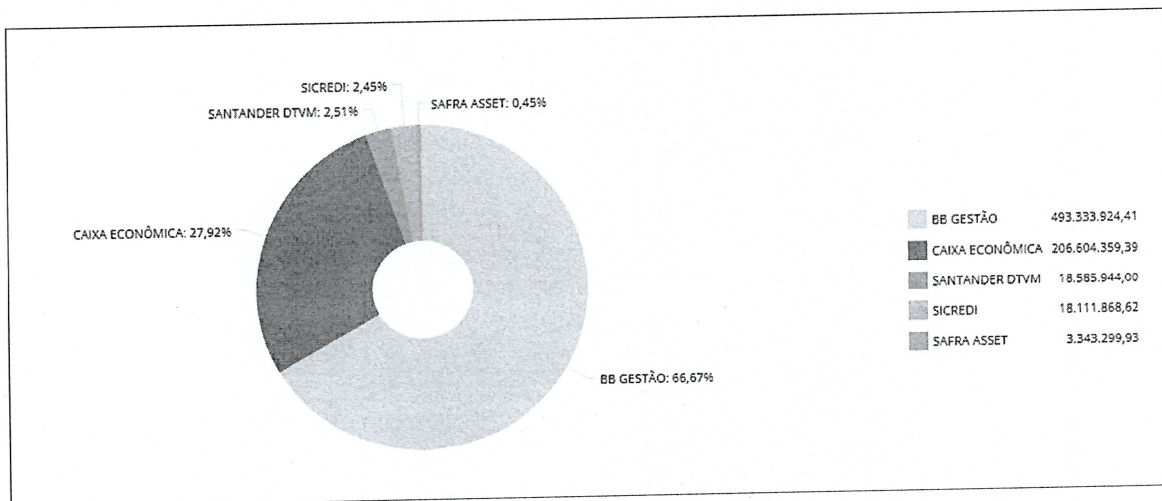
5.2. Retorno sobre os Investimentos

O retorno nominal da carteira no mês foi de R\$ 9.097.480,53 (1,25%), acumulando 9,37% no ano. A meta atuarial para o mesmo período é de 8,08%, resultando em um desempenho acumulado superior à meta.

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	672.699.015,35	7.600.000,00	7.807.080,00	682.811.838,50	10.319.933,14	10.319.933,14	1,53%	1,53%	0,59%	0,59%	280,37%	1,46%
Fevereiro	682.811.868,50	11.985.420,34	10.886.425,43	687.073.869,36	2.942.825,95	13.262.759,09	0,43%	1,97%	1,70%	2,30%	85,55%	1,45%
Março	687.073.869,36	7.199.251,91	8.017.080,00	689.240.428,10	1.014.586,83	14.277.325,92	0,15%	2,12%	0,93%	3,20%	85,12%	1,21%
Abril	689.240.428,10	5.071.874,18	4.857.080,00	699.869.858,78	10.414.634,50	24.691.960,42	1,51%	3,66%	0,82%	4,11%	89,25%	1,81%
Maior	699.869.858,78	112.562.812,23	112.105.159,75	706.252.020,08	5.924.510,82	30.616.471,24	0,85%	4,54%	0,67%	4,80%	94,54%	1,82%
Junho	706.252.020,08	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%	5,49%	90,50%	1,05%
Julho	705.991.788,47	4.184.010,48	4.407.080,00	711.465.853,91	5.667.134,96	39.040.688,79	0,81%	5,76%	0,71%	6,21%	93,23%	0,85%
Agosto	711.465.853,91	13.870.320,76	13.998.329,40	719.529.153,76	8.159.298,49	47.199.987,28	1,15%	7,00%	0,30%	6,53%	107,26%	1,45%
Setembro	719.529.153,76	4.674.701,25	4.907.080,00	728.085.981,32	6.702.208,31	53.902.195,59	0,94%	8,01%	0,91%	7,50%	108,83%	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%	0,54%	8,08%	115,93%	0,72%

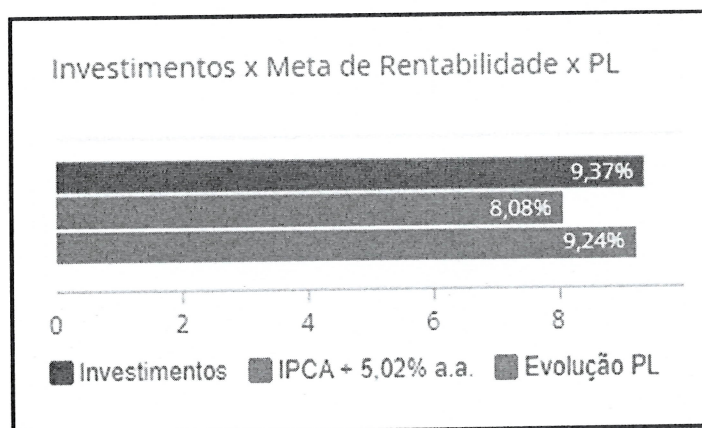
5.3. Distribuição dos Ativos por Instituições Financeiras

A alocação dos recursos por instituição ficou distribuída entre Banco do Brasil (64,7%), Caixa Econômica Federal (27,92%), Santander (2,51%), Sicredi (2,45%) e Safra (0,45%), respeitando os limites de concentração por gestor estabelecidos pela regulamentação.



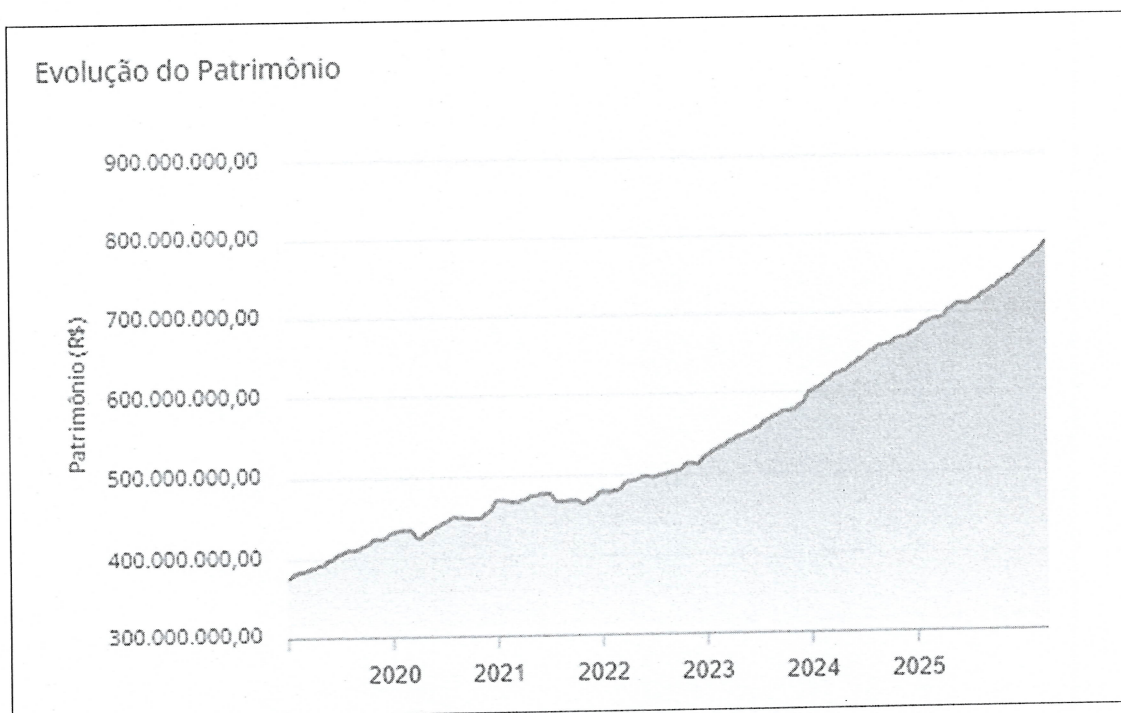
5.4. Retorno da Carteira de Investimentos Versus a Meta de Rentabilidade

Em outubro o IPCA aumentou 0,09%. A performance dos investimentos manteve-se acima da meta.



5.5. Evolução Patrimonial

O patrimônio evoluiu de R\$ 731.039.925,96 em setembro para R\$ 739.979.396,35 em outubro, 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 1,25% no mês, com boa performance nos segmentos de renda fixa, um desempenho positivo do segmento exterior (4,73%). Chama a atenção a volatilidade do segmento de renda variável, requerendo cautela, levando em consideração a volatilidade inerente ao mercado.



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 Outubro/2025

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF ...	24.612.51	0,00	0,00	24.964.97	352,46	1,43%	1,43%	0,68%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RE ...	9.479.985,09	0,00	0,00	9.603.987,90	124.002,81	1,31%	1,31%	0,11%
CAIXA BRASIL ATIVA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIX...	731.657,01	0,00	0,00	741.023,36	9.366,35	1,28%	1,28%	0,62%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...	4.913.235,54	0,00	0,00	4.975.828,47	62.592,93	1,27%	1,27%	0,05%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF ...	8.400.991,11	0,00	0,00	8.507.880,72	106.889,61	1,27%	1,27%	0,03%
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF ...	1.101.003,31	0,00	0,00	1.114.984,68	13.981,37	1,27%	1,27%	0,01%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	82.183,09	0,00	0,00	83.218,46	1.035,37	1,26%	1,26%	0,06%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF ...	218.525,68	0,00	0,00	221.187,72	2.662,04	1,22%	1,22%	0,12%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	17.136.188,55	4.693.863,12	4.915.000,00	17.172.818,42	257.766,75	1,18%	1,27%	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2027 RESP LIM...	16.540.210,80	0,00	0,00	16.723.785,12	183.574,32	1,11%	1,11%	0,46%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	68.871.364,76	0,00	0,00	69.635.676,67	764.311,91	1,11%	1,11%	0,46%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA ...	46.327.389,20	0,00	0,00	46.840.838,31	513.449,11	1,11%	1,11%	0,46%
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA ...	29.971.108,78	0,00	0,00	30.301.190,22	330.081,44	1,10%	1,10%	0,46%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF...	161.323.920,10	0,00	0,00	163.093.039,00	1.769.118,90	1,10%	1,10%	0,46%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA F...	3.242.657,37	0,00	0,00	3.278.176,13	35.518,76	1,10%	1,10%	0,46%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2028 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	32.157.013,63	0,00	0,00	32.496.702,92	339.689,29	1,06%	1,06%	0,73%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF...	5.152.251,42	0,00	0,00	5.206.260,56	54.009,14	1,05%	1,05%	0,73%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2028 RESP LIM...	47.764.355,66	0,00	0,00	48.263.586,98	499.231,32	1,05%	1,05%	0,73%
SANTANDER NTN-B 2028 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	17.292.996,96	0,00	0,00	17.470.959,32	177.962,36	1,03%	1,03%	0,72%
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVID...	66.103,01	0,00	0,00	66.768,47	665,46	1,01%	1,01%	0,60%

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

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	35.885.895,45	0,00	0,00	36.243.243,17	357.347,72	1,00%	1,00%	0,27%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF...	146.936.759,50	0,00	0,00	148.398.844,82	1.462.085,32	1,00%	1,00%	0,27%
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	3.310.591,97	0,00	0,00	3.343.299,93	32.707,96	0,99%	0,99%	0,27%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 II RESP LIMITADA ...	24.581.499,51	0,00	0,00	24.823.735,73	242.236,22	0,99%	0,99%	1,19%
BB AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CUR...	73.567,20	367,78	1.230,67	73.427,42	723,11	0,98%	0,99%	0,00%
Total Renda Fixa	681.586.067,21	4.694.230,90	4.916.230,67	688.705.429,47	7.341.362,03	1,08%		0,45%

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

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL, ESTRUTUADOS E FUNDO IMOBILIÁRIO

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	758.520,00	0,00	0,00	803.160,00	44.640,00	5,89%	-	-
BB ALOCAÇÃO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.682.512,78	0,00	0,00	1.737.666,93	55.154,15	3,28%	3,28%	4,41%
BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.260.517,91	0,00	0,00	2.311.429,66	50.911,75	2,25%	2,25%	5,00%
CAIXA RV 30 RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	1.635.508,11	0,00	0,00	1.662.345,97	26.837,86	1,64%	1,64%	1,64%
CAIXA DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.519.437,63	0,00	0,00	3.576.079,16	56.641,53	1,61%	1,61%	4,21%
BB RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO L...	2.780.258,34	0,00	0,00	2.819.514,57	39.256,23	1,41%	1,41%	1,34%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.426.092,84	0,00	0,00	1.433.371,31	7.278,47	0,51%	0,51%	6,97%
BB ALOCAÇÃO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVIDE...	46.921,63	0,00	0,00	47.055,99	134,36	0,29%	0,29%	0,69%
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	5.830.983,98	0,00	0,00	5.748.736,99	-82.246,99	-1,41%	-1,41%	5,33%
Total Renda Variável	19.940.753,22	0,00	0,00	20.139.362,58	198.809,36	1,00%		4,21%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Outubro / 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...	20.279.503,42	0,00	0,00	21.432.597,04	1.153.093,62	5,69%	5,69%	4,60%
BB AÇÕES GLOBAIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	9.233.602,11	0,00	0,00	9.702.007,26	468.405,15	5,07%	5,07%	4,73%
Total Exterior	29.513.105,53	0,00	0,00	31.134.604,30	1.621.498,77	5,49%		4,64%



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

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

O Comitê de Investimentos seguiu com rigor técnico na gestão dos ativos, priorizando segurança e consistência. A performance da carteira em outubro (1,25%) foi bem acima da meta do período (0,54%), e o retorno acumulado no ano (9,37%) 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
Superintendente Sertprev