



# **PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

**Competência Janeiro de 2026**



## **PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

Competência de janeiro de 2026

### **SUMÁRIO**

INTRODUÇÃO.....	3
ANEXOS.....	3
ANÁLISE DO CENÁRIO .....	3
EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	4
ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....	5
CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA .....	5
ENQUADRAMENTO.....	5
RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS.....	6
DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....	6
DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SUBSEGMENTO.....	8
RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSUS A META DE RENTABILIDADE.....	9
EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	9
RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....	10
AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR.....	11
ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....	11
RISCO DE MERCADO .....	11
RISCO DE CRÉDITO.....	12
RISCO DE LÍQUIDEZ .....	12
ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	12
ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	12
PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO.....	12
PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	12
CONSIDERAÇÕES FINAIS .....	12



## INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do 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, via sistema próprio de gerenciamento e controle, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4963/2021 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.

## ANEXOS

Relatórios	Anexos
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO I
Balanco Orçamentário	ANEXO II

## ANÁLISE DO CENÁRIO

### INTERNACIONAL

Nos Estados Unidos, os dados divulgados no início de 2026 continuam sugerindo uma economia com bom grau de resiliência, com a atividade apresentando desempenho melhor do que o antecipado. O mercado de trabalho segue em expansão, ainda que em ritmo mais moderado, e os indicadores mais recentes apontam para uma estabilização após a desaceleração gradual observada ao longo de 2025. A leitura corrente da inflação permanece influenciada por distorções estatísticas registradas em outubro; descontado esse efeito pontual, estimamos que a variação subjacente esteja próxima de 3%, refletindo principalmente impactos ainda presentes de reajustes ligados a tarifas.

Para os próximos meses, a tendência é de arrefecimento dessas pressões, à medida que os efeitos de repasse perdem força. Em paralelo, os estímulos oriundos do pacote fiscal aprovado no ano anterior tendem a ganhar maior tração com o ciclo de restituições do imposto de renda, sustentando a demanda. Nesse ambiente, após promover três reduções consecutivas de juros, o Federal Reserve optou por manter a taxa básica inalterada, reforçando uma postura de cautela. A autoridade monetária sinaliza que seguirá avaliando a dinâmica inflacionária e a robustez do mercado de trabalho antes de qualquer novo ajuste, indicando ausência de urgência para retomar o processo de flexibilização no curto prazo.



## **NACIONAL**

No Brasil, o principal sinal recente veio do Banco Central, que indicou a possibilidade de iniciar o ciclo de cortes já na reunião de março, condicionando essa decisão à continuidade do cenário favorável. A autoridade monetária fundamenta essa sinalização na melhora da inflação corrente e na avaliação de que a política monetária vem sendo transmitida de forma eficaz à economia. Em retrospectiva, o ciclo de aperto elevou a taxa básica de 10% para 15% em um ambiente no qual as projeções de inflação se aproximavam de 6%. Cerca de sete meses depois, com apreciação cambial superior a 10%, as estimativas oficiais recuaram para algo próximo de 3,5%, reforçando a percepção de ganho de tração do processo desinflacionário.

Sob a ótica do BC, mesmo um corte acumulado da ordem de 250 pontos-base ao longo dos próximos meses ainda manteria a política monetária em território contracionista. Além disso, a redução do desvio da inflação em relação à meta tende a exigir menor grau de restrição, ao passo que diminuíram as incertezas sobre a efetividade do canal de transmissão dos juros. Nesse contexto, a autoridade monetária entende haver espaço técnico para iniciar a flexibilização.

A confirmação desse cenário, contudo, permanece sujeita a debate. A desinflação observada nos últimos doze meses apresentou qualidade heterogênea, fortemente associada à valorização cambial e à importação de deflação de bens industriais, especialmente de origem chinesa. Não se verificou, até o momento, uma abertura expressiva do hiato do produto desde o início do aperto em 2024. Embora o PIB tenha desacelerado, o crescimento não ficou claramente abaixo do potencial, e a taxa de desemprego recuou no período — sinais compatíveis com um crescimento potencial relativamente baixo no pós-2022.

Com a eventual redução da Selic a partir de março, a política monetária tende a voltar a estimular gradualmente o crédito — segmento que já saiu do ponto mais fraco e mostra sinais de reaceleração. Nesse ambiente, a continuidade do processo desinflacionário poderá permanecer dependente, em grande medida, de nova apreciação do câmbio e/ou da manutenção de pressões desinflacionárias externas sobre bens industriais.

## **EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA**

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II, o balanço orçamentário de janeiro de 2026 que demonstra que as contribuições repassadas dos servidores estão de acordo com a legislação vigente, somado a Parte Patronal das Contribuições do Fundo Previdenciário.



# ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

Carteira consolidada de investimentos - base (Janeiro / 2026)

CNPJ	Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Lei
	TÍTULOS PÚBLICOS			51.764.662,71	25,54%		0,00%	7º I a
11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CI...	D+0	Não há	214.350,25	0,11%	1.152	0,00%	7º I b
07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REND...	D+1	Não há	48.719.699,96	24,04%	469	1,90%	7º I b
11.046.645/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA...	D+0	Não há	15.367.501,00	7,58%	270	0,03%	7º I b
05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF ...	D+0	Não há	1.717.146,80	0,85%	845	0,01%	7º I b
08.703.063/0001-16	ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF REN...	D+0	Não há	3.102.921,86	1,53%	83	0,31%	7º I b
10.396.381/0001-23	ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF CIC R...	D+0	Não há	1.125.462,84	0,56%	37	0,85%	7º I b
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLE...	D+0	Não há	4.715.713,54	2,33%	1.074	0,08%	7º III a
13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFER...	D+0	Não há	8.615.360,06	4,25%	1.338	0,04%	7º III a
03.399.411/0001-90	BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	16.511.896,45	8,15%	760	0,06%	7º III a
03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERE...	D+0	Não há	25.279.149,75	12,47%	1.299	0,11%	7º III a
02.536.364/0001-16	SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	1.810.342,28	0,89%	37.674	0,03%	7º III a
13.081.159/0001-20	SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RE...	D+1	Não há	16.046.605,30	7,92%	529	2,78%	7º III a
58.160.789/0001-28	LETRA FINANCEIRA SAFRA	S/Info	Não se aplica	972.066,39	0,48%		0,00%	7º IV
28.581.607/0001-21	4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO...	D+20 du	Não há	6.713.159,90	3,31%	175	1,79%	7º V b
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>202.676.039,09</b>					
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			<b>31.936,41</b>	Artigo 6º				
<b>PL Total</b>			<b>202.707.975,50</b>					

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

A carteira de investimentos do IPRESP está alocada em sua totalidade no segmento de renda fixa.

## ENQUADRAMENTO

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Investimentos no Exterior	N/A	N/A
Enquadramento por Instituição Financeira	N/A	N/A

Ao analisarmos o enquadramento segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos ativos.



## RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2026

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	200.134.805,38	2.848.888,39	3.092.418,07	202.676.039,09	2.784.763,39	2.784.763,39	1,39%	1,39%	0,82%	0,82%	170,19%	0,48%

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que todos estão alinhados às expectativas, considerando o cenário econômico atual, bem como os riscos atrelados a eles.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no mês um retorno positivo de 1,39%, representando um montante de R\$ 2.784.763,39 (dois milhões, setecentos e oitenta e quatro mil, setecentos e sessenta e três reais com trinta e nove centavos).

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF REND...	15.736.777,67	0,00	0,00	16.046.605,30	309.827,63	1,97%	1,97%	1,05%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA ...	47.792.893,95	0,00	0,00	48.719.699,96	926.806,01	1,94%	1,94%	1,06%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF CIC REN...	1.104.091,78	0,00	0,00	1.125.462,84	21.371,06	1,94%	1,94%	1,06%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...	1.696.544,78	0,00	0,00	1.717.146,80	20.602,02	1,21%	1,21%	0,05%
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO L...	6.632.891,48	0,00	0,00	6.713.159,90	80.268,42	1,21%	1,21%	0,07%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	8.513.410,44	0,00	0,00	8.615.360,06	101.949,62	1,20%	1,20%	0,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA...	3.066.383,52	0,00	0,00	3.102.921,86	36.538,34	1,19%	1,19%	0,09%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	211.844,52	0,00	0,00	214.350,25	2.505,73	1,18%	1,18%	0,10%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	24.986.743,79	0,00	0,00	25.279.149,75	292.405,96	1,17%	1,17%	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...	15.190.774,99	0,00	0,00	15.367.501,00	176.726,01	1,16%	1,16%	0,00%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	16.329.507,82	0,00	0,00	16.511.896,45	182.388,63	1,12%	1,18%	0,01%
LETRA FINANCEIRA SAFRA	961.499,71	0,00	0,00	972.066,39	10.566,68	1,10%	-	-
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	633.404,62	1.157.501,88	0,00	1.810.342,28	19.435,78	1,09%	1,16%	0,04%
TÍTULOS PÚBLICOS	53.406.334,36	0,00	2.191.419,73	51.764.662,71	549.748,08	1,03%	-	-
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES ...	3.871.400,20	1.691.386,51	900.696,59	4.715.713,54	53.623,42	0,96%	1,09%	0,01%
CDB - BANCO SAFRA	301,75	0,00	301,75	0,00	0,00	0,00%	-	-
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>200.134.805,38</b>	<b>2.848.888,39</b>	<b>3.092.418,07</b>	<b>202.676.039,09</b>	<b>2.784.763,39</b>	<b>1,39%</b>		<b>0,48%</b>

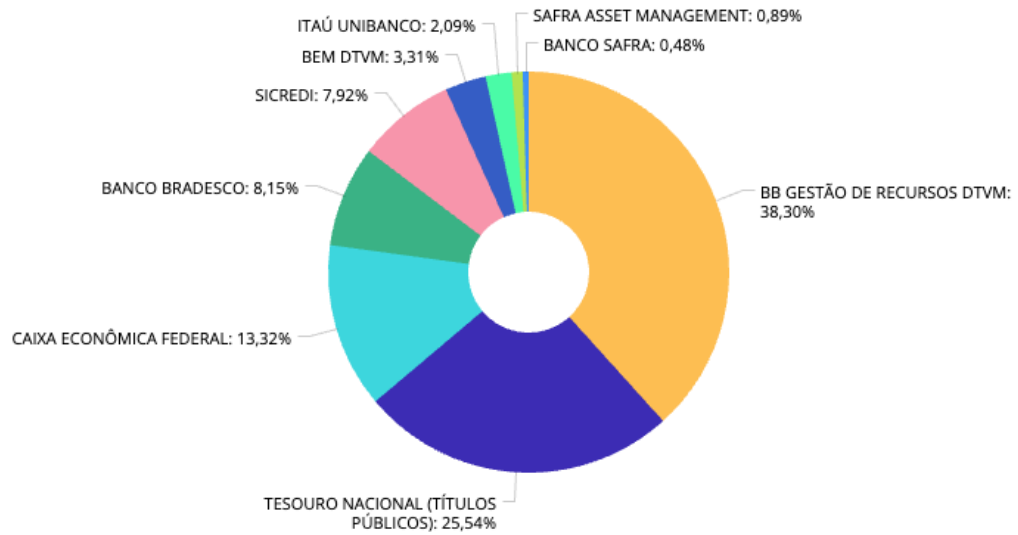
Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

## DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do IPRESP, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

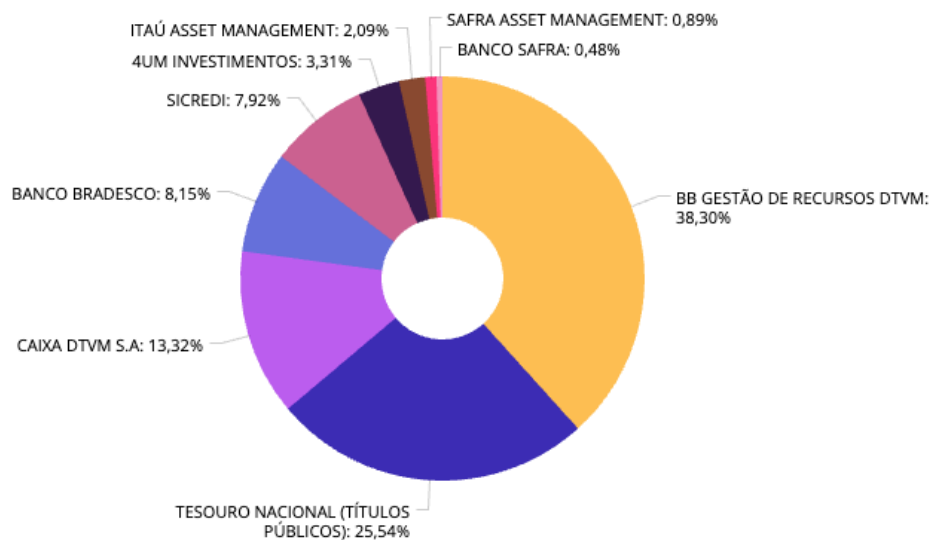
**ADMINISTRADORES**





Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

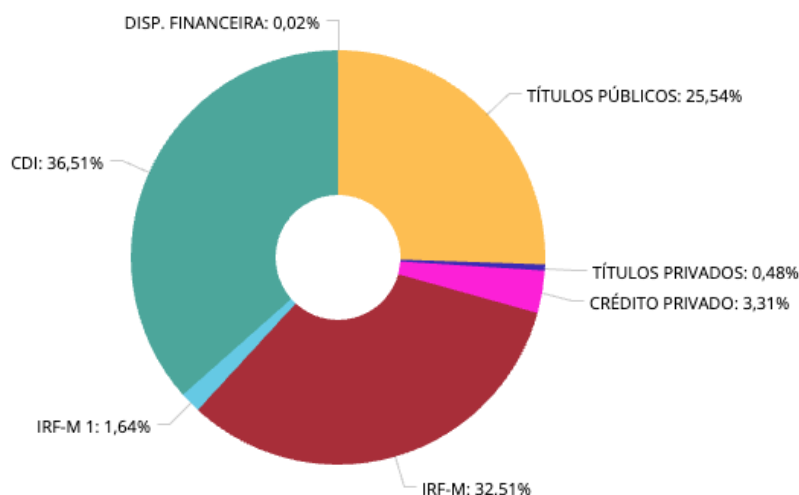
## GESTORES



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria



## DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SUBSEGMENTO



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

Retratando uma gestão CONSERVADORA, a carteira de investimentos do IPRESP apresenta uma exposição predominante em fundos de investimentos compostos 100% por títulos públicos ou mistos de títulos públicos e crédito privado, pulverizados em vértices de curto prazo (títulos com vencimento até 1 ano) e médio prazo (títulos com vencimento em prazo entre 2 a 5 anos) representando cerca de 69,53% do PL.

Os títulos Públicos Federais também estão presentes no portfólio, com 25,54 % do PL do IPRESP.

Títulos Públicos	Vencimento	Compra	Qtde	P.U. Compra	P.U. Atual	\$ Pago	\$ Atual	Marcação
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	04/11/2024	2.341	4.307,503910	4.620,899558	10.083.866,65	10.817.525,86	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2027	07/07/2025	4.852	949,856380	976,227309	4.608.703,16	4.736.654,90	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	23/09/2024	970	949,327407	955,214986	920.847,58	926.558,54	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	04/11/2024	21.183	952,048852	941,375334	20.167.208,47	19.941.153,70	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2031	05/02/2025	17.893	838,304985	857,169539	14.999.791,10	15.337.334,56	Curva

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

O IPRESP investe 0,48% do seu PL em Letras Financeiras – LF, com vencimentos em 2027 (05/07/2027), emitidas pelo banco Safra. O Rating do Banco Safra continua forte, de acordo com a agência de classificação de risco Moody's<sup>1</sup>.

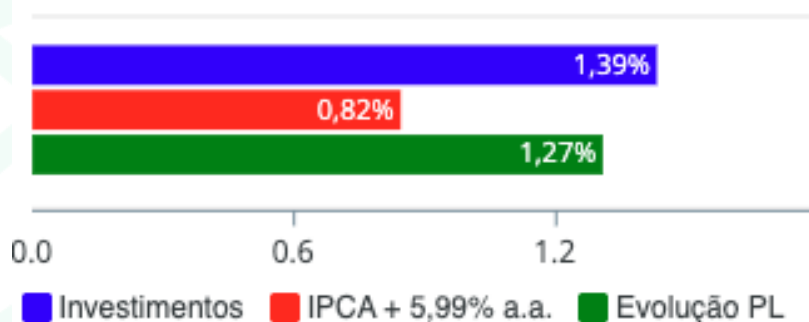
Não há investimentos no âmbito da renda variável, a carteira de investimentos, portanto, apresenta perfil bastante conservador.

<sup>1</sup> <https://www.safra.com.br/safra-asset/informacoes-relevantes/informacoes-relevantes.htm>



## RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSUS A META DE RENTABILIDADE E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### Investimentos x Meta de Rentabilidade x PL

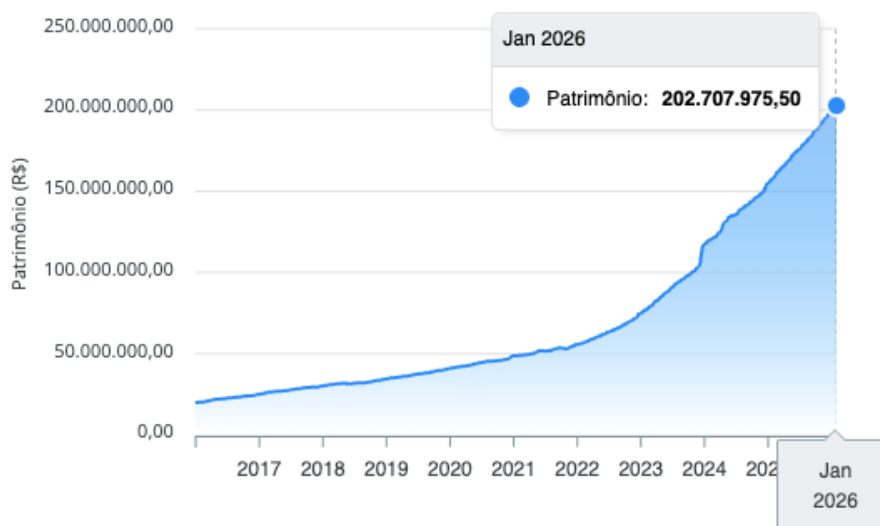


Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

A meta atuarial no mês atingiu 0,82%.

### EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

#### Evolução do Patrimônio



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

No mês anterior ao de referência, o IPRESP apresentava um valor total da carteira de R\$ 200.158.193,02 (duzentos milhões, cento e cinquenta e oito mil, cento e noventa e três reais com dois centavos).



No mês de referência, o IPRESP apresenta um valor total da carteira de R\$ 202.707.975,50 (duzentos e dois milhões, setecentos e sete mil, novecentos e setenta e cinco reais com cinquenta centavos).

## RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF REND...	15.736.777,67	0,00	0,00	16.046.605,30	309.827,63	1,97%	1,97%	1,05%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA ...	47.792.893,95	0,00	0,00	48.719.699,96	926.806,01	1,94%	1,94%	1,06%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF CIC REN...	1.104.091,78	0,00	0,00	1.125.462,84	21.371,06	1,94%	1,94%	1,06%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...	1.696.544,78	0,00	0,00	1.717.146,80	20.602,02	1,21%	1,21%	0,05%
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO L...	6.632.891,48	0,00	0,00	6.713.159,90	80.268,42	1,21%	1,21%	0,07%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	8.513.410,44	0,00	0,00	8.615.360,06	101.949,62	1,20%	1,20%	0,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA...	3.066.383,52	0,00	0,00	3.102.921,86	36.538,34	1,19%	1,19%	0,09%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	211.844,52	0,00	0,00	214.350,25	2.505,73	1,18%	1,18%	0,10%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	24.986.743,79	0,00	0,00	25.279.149,75	292.405,96	1,17%	1,17%	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...	15.190.774,99	0,00	0,00	15.367.501,00	176.726,01	1,16%	1,16%	0,00%
BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	16.329.507,82	0,00	0,00	16.511.896,45	182.388,63	1,12%	1,18%	0,01%
LETRA FINANCEIRA SAFRA	961.499,71	0,00	0,00	972.066,39	10.566,68	1,10%	-	-
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	633.404,62	1.157.501,88	0,00	1.810.342,28	19.435,78	1,09%	1,16%	0,04%
TÍTULOS PÚBLICOS	53.406.334,36	0,00	2.191.419,73	51.764.662,71	549.748,08	1,03%	-	-
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES ...	3.871.400,20	1.691.386,51	900.696,59	4.715.713,54	53.623,42	0,96%	1,09%	0,01%
CDB - BANCO SAFRA	301,75	0,00	301,75	0,00	0,00	0,00%	-	-
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>200.134.805,38</b>	<b>2.848.888,39</b>	<b>3.092.418,07</b>	<b>202.676.039,09</b>	<b>2.784.763,39</b>	<b>1,39%</b>		<b>0,48%</b>

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

No mês de referência, houve movimentações financeiras no seguimento de renda fixa, na importância total de:

Para o segmento de renda fixa:

- R\$ 2.848.888,39 em aplicações e
- R\$ 3.092.418,07 em resgates

Para o segmento de renda variável:

- R\$ 0,00 em aplicações e
- R\$ 0,00 em resgates

No âmbito geral, as movimentações financeiras representaram o montante de:

- R\$ 2.848.888,39 em aplicações e
- R\$ 3.092.418,07 em resgates

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de:

- R\$ 2.784.763,39 em retorno no segmento de renda fixa, equivalente a 1,39 %;
- R\$ 0,00 em retorno no segmento de renda variável, equivalente a 0,00 % e;



- R\$ 0,00 em retorno no segmento de investimentos no exterior, equivalente a 0,00%.

## AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Todas as APRs foram devidamente assinadas junto ao CADPREV (Sistema de Informações dos Regimes Públicos de Previdência Social).

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

CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	30/01/2026	Aplicação	1.322,52
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	30/01/2026	Aplicação	132.962,10
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	29/01/2026	Resgate	53.482,36
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	29/01/2026	Resgate	748.743,34
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	27/01/2026	Aplicação	6.267,75
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	21/01/2026	Resgate	9.999,53
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	21/01/2026	Aplicação	490.847,00
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	16/01/2026	Resgate	31.748,12
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	15/01/2026	Resgate	114,36
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	12/01/2026	Resgate	4.937,61
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	09/01/2026	Resgate	51.671,27
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	09/01/2026	Aplicação	26.069,28
02.536.364/0001-16	SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	05/01/2026	Aplicação	1.157.501,88
03.017.677/0001-20	CDB - BANCO SAFRA	05/01/2026	Resgate	1.157.012,76
03.017.677/0001-20	CDB - BANCO SAFRA	02/01/2026	Aplicação	1.157.000,00
	TÍTULOS PÚBLICOS	02/01/2026	Amortização / Pagamento de Cupom	236.820,54
	TÍTULOS PÚBLICOS	02/01/2026	Amortização / Pagamento de Cupom	47.344,58
	TÍTULOS PÚBLICOS	02/01/2026	Amortização / Pagamento de Cupom	873.336,75
	TÍTULOS PÚBLICOS	02/01/2026	Amortização / Pagamento de Cupom	1.033.917,86

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

## ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas 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.

### RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de 0,48 % para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de 0,48%.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do IPRESP está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2026, não havendo, portanto, necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.





## RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do IPRESP possui ativos que possuem ativos de crédito (Fundo de Investimento e Letras Financeiras<sup>2</sup>).

## RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de 73,97 % para auxílio no cumprimento das obrigações do IPRESP.

## ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência analisado pelo IPRESP à Consultoria de Investimentos contratada.

## ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitadas Análises de Fundos de Investimentos no mês de referência pelo IPRESP à Consultoria de Investimentos contratada.

## PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Não houve processo de credenciamento analisados para o mês de referência.

## 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”.

## CONSIDERAÇÕES FINAIS

O presente parecer foi inicialmente elaborado pelo gestor dos recursos do IPRESP e disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e manifestação. As sugestões apresentadas foram devidamente discutidas, consensuadas e incorporadas ao documento, que, após as adequações pertinentes, retornou ao Comitê para nova apreciação, sem que houvesse apontamentos adicionais ou necessidade de novos ajustes.

<sup>2</sup>[https://www.safra.com.br/data/files/0C/57/59/00/E705491016392029A348F9C2/4\\_MLBR\\_Relatorio\\_Assessment\\_Safra%20\\_1\\_.pdf](https://www.safra.com.br/data/files/0C/57/59/00/E705491016392029A348F9C2/4_MLBR_Relatorio_Assessment_Safra%20_1_.pdf)





No que se refere à carteira de investimentos do IPRESP, constata-se que o portfólio atual encontra-se alinhado ao cenário macroeconômico vigente e aos princípios de segurança, liquidez e rentabilidade. Para os novos aportes, recomenda-se a manutenção das alocações nos fundos já utilizados, com prioridade para estratégias pós-fixadas (LFT/CDI) e pré-fixadas de curto prazo (IRF-M1), em razão da atrativa relação risco-retorno em um ambiente ainda caracterizado por taxa básica de juros elevada.

Adicionalmente, diante da acentuada inclinação negativa da curva de juros futuros, identificam-se oportunidades pontuais em ativos de médio prazo, especialmente em títulos indexados à inflação com vencimentos mais curtos, e pré-fixados, representados por fundos atrelados ao índice IRF-M. Embora os juros reais permaneçam em patamar elevado, o mercado já precifica um ciclo de flexibilização monetária ao longo dos próximos meses, o que tende a favorecer a valorização de ativos prefixados e indexados ao IPCA com *duration* intermediária.

As sinalizações do Comitê de Política Monetária (COPOM), ainda que conservadoras, indicam a possibilidade de redução da taxa SELIC para patamar próximo a 12,25% ao ano em 2026, mantendo-se contracionista, porém com perspectiva de novos cortes condicionados ao comportamento da inflação subjacente e à ancoragem das expectativas. Nesse contexto, recomenda-se a entrada gradual em fundos com exposição a NTN-Bs com vencimento até 2030, os quais apresentam menor volatilidade quando comparados aos vértices mais longos (IMA-B5+), além de responderem de forma mais eficiente à redução da SELIC e dos juros reais de longo prazo.

Ressalta-se que a atual alocação de 38,16% da carteira em estratégias pós-fixadas e pré-fixadas de curto prazo (CDI, LFT e IRF-M1) mostra-se prudente e adequada, assegurando liquidez e compatibilidade com o nível vigente da taxa básica de juros. Tal posicionamento conservador mantém o RPPS bem estruturado para capturar ganhos por marcação a mercado à medida que se consolide o processo de afrouxamento da política monetária.

Diante do exposto, após criteriosa análise técnica e considerando os fundamentos econômicos e os normativos aplicáveis, não se identificam impedimentos à aprovação das estratégias propostas.

Assim, **APROVAMOS** o presente parecer, por estar em consonância com as deliberações e análises realizadas na reunião do Comitê de Investimentos, realizada em 20 de fevereiro de 2026.

Recomenda-se, por fim, que este parecer seja encaminhado para análise do Conselho Fiscal e posteriormente ao Conselho Deliberativo.

Balneário Piçarras, 20 de fevereiro de 2026.





**ROSANI CESÁRIO PEREIRA**

Membro do Comitê de Investimentos  
Presidente do IPRESP

**CARLOS HERBERT STOEBERL**

Membro Comitê de Investimentos  
Gestor de Recursos

**DENISE COELHO DE SOUZA  
HEIMOSKI RIBEIRO**

Membro do Comitê de Investimentos

**MATHEUS HILGERT RODRIGUES**

Membro Comitê de Investimentos

**SILVANA DALLAGNOL**

Membro do Comitê de Investimentos  
Diretora Financeira e Administrativa

