



REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS
MUNICÍPIO DE PALMEIRA - PARANÁ
AUTARQUIA PREVIDENCIÁRIA MUNICIPAL
Criada pela Lei n.º 2.404 de 30/09/2005



Comitê de Investimentos

PARECER TÉCNICO

Referência: ano 2025 e janeiro de 2026.

Fundamentação: Resolução CMN nº 4.963/2021.

Fontes: Ata de reunião do Comitê (09/02/2026) e Relatório Analítico da Consultoria (Dezembro 2025 e janeiro 2025 – Crédito e Mercado).

1. CONTEXTO ECONÔMICO E FINANCEIRO – DEZEMBRO DE 2025

No fechamento do ano, mês de dezembro de 2025, o cenário econômico nacional permaneceu caracterizado por:

A taxa Selic foi mantida em 15% ao ano por decisão unânime do Copom, consolidando a quarta reunião consecutiva de estabilidade. O Banco Central reiterou a necessidade de uma postura parcimoniosa, sinalizando a manutenção dos juros em patamar restritivo por período prolongado para assegurar a convergência da inflação à meta.

O cenário inflacionário apresentou arrefecimento consistente ao longo do exercício:

- IPCA: Encerrou o ano em 4,26%, dentro do intervalo de tolerância.
- IGP-M: Registrou deflação acumulada de 1,05%, influenciada pela queda nos preços ao produtor (atacado).
- INPC: Fechamento de 3,9%, evidenciando menor pressão inflacionária sobre as faixas de menor renda.

Relatório Focus de 29/12/2025 indica estabilidade nas expectativas para a economia brasileira. A projeção de IPCA recuou levemente para 2025 (4,32%) e 2026 (4,05%), enquanto o PIB segue estável, com crescimento de 2,26% em 2025 e 1,80% em 2026. O câmbio permanece praticamente inalterado, em R\$ 5,44 para 2025 e R\$ 5,50 para 2026. Já a Selic esperada para 2026 permanece em 12,25%, reforçando a percepção de manutenção de uma política monetária ainda restritiva no horizonte relevante. (RPPS DE PALMEIRA Relatório de Análise de Portfólio, Sugestão e Realocação - Base: 31/12/2025).

Já para ano de 2026, a política monetária brasileira iniciou em um estágio de "vigilância máxima". Em janeiro, o Banco Central manteve a taxa Selic em 15% ao ano, o patamar mais alto das últimas duas décadas. Embora a inflação oficial de 2025 tenha fechado em 4,26%, conseguindo, pela primeira vez em anos, ficar dentro da meta (que tem teto de 4,5%); o Banco Central ainda não baixou a guarda. Isso acontece porque o mercado financeiro projeta uma inflação de 4,02% para 2026, o que ainda é considerado alto, já que o objetivo ideal (o centro da meta) é de 3,0%.



REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS
MUNICÍPIO DE PALMEIRA - PARANÁ
AUTARQUIA PREVIDENCIÁRIA MUNICIPAL
Criada pela Lei n.º 2.404 de 30/09/2005



Esse ambiente reforçou a estratégia prudencial adotada pelo RPPS, com predominância de ativos de renda fixa, sem prejuízo à diversificação controlada em renda variável, em linha com a Política de Investimentos e a realidade do RPPS.

2. ANÁLISE DA RENTABILIDADE E DESEMPENHO DA CARTEIRA

Conforme o **Relatório de Rentabilidade – mês de dezembro e fechamento ano/2025**, elaborado pela consultoria Crédito e Mercado, observa-se que

Relatório Rentabilidade

- O patrimônio líquido do RPPS atingiu **R\$ 52.625.211,13** ao final do mês
- Retorno absoluto: R\$ 5.604.701,94 acumulado em 2025
- A rentabilidade **mensal** foi de **1,09%**
- A rentabilidade **acumulada no exercício de 2025** alcançou **12,76%**
- A meta atuarial acumulada no mesmo período foi de 9,34% (Benchmark: IPCA + 4,87% a.a), resultando em **superação da meta em 136,54% do objetivo atuarial ou em 3,42 pontos percentuais**.

FECHAMENTO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 31/12/2025 - Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2025

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno Acum (R\$)	Retorn o Mês (%)	Retorn o Acum	Meta Mês (%)	Meta Acum	Gap Acum	VaR (%)
Janeiro	39.846.315,07	3.610.198,07	3.573.548,87	40.288.412,65	405.448,38	405.448,38	1,02%	1,02%	0,58%	0,58%	176,29%	1,39%
Fevereiro	40.288.412,65	2.014.991,16	3.072.467,95	39.404.044,59	173.108,73	578.557,11	0,43%	1,45%	1,69%	2,28%	63,64%	1,25%
Março	39.404.044,59	17.608.537,95	15.279.524,11	42.071.075,28	338.016,85	916.573,96	0,81%	2,27%	0,92%	3,22%	70,53%	1,44%
Abril	42.071.075,28	6.980.757,09	4.141.314,44	45.463.621,23	553.103,30	1.469.677,26	1,23%	3,53%	0,81%	4,06%	87,05%	1,82%
Maio	45.463.621,23	7.661.367,75	6.919.858,21	46.778.197,87	573.067,10	2.042.744,36	1,24%	4,82%	0,66%	4,74%	101,55%	1,54%
Junho	46.778.197,87	4.021.860,09	4.760.245,99	46.552.776,78	512.964,81	2.555.709,17	1,10%	5,97%	0,62%	5,39%	110,66%	0,99%
Julho	46.552.776,78	4.227.529,54	6.683.146,33	44.445.548,13	348.388,14	2.904.097,31	0,75%	6,76%	0,70%	6,12%	110,36%	0,99%
Agosto	44.445.548,13	10.663.848,19	6.750.579,62	48.679.928,76	321.112,06	3.225.209,37	0,66%	7,47%	0,29%	6,43%	116,16%	1,98%
Setembro	48.679.928,76	2.968.240,96	3.229.646,77	49.083.334,26	664.811,31	3.890.020,68	1,37%	8,93%	0,90%	7,38%	121,00%	0,93%
Outubro	49.083.334,26	2.968.334,36	3.273.490,63	49.324.762,04	546.584,05	4.436.604,73	1,11%	10,15%	0,53%	7,95%	127,68%	0,95%
Novembro	49.324.762,04	3.117.569,87	3.303.633,61	49.762.644,26	623.945,96	5.060.550,69	1,26%	11,54%	0,54%	8,53%	135,29%	0,98%
Dezembro	49.762.644,26	11.175.990,88	13.224.924,70	48.254.753,55	541.043,11	5.602.201,18	1,09%	12,76%	0,75%	8,53%	135,29%	0,98%

FECHAMENTO DA CARTEIRA DE JANEIRO DE 2026

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 31/01/2026 - Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2026



REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS
MUNICÍPIO DE PALMEIRA - PARANÁ
AUTARQUIA PREVIDENCIÁRIA MUNICIPAL
Criada pela Lei n.º 2.404 de 30/09/2005



Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	48.254.753,55	5.439.336,24	3.310.187,59	51.212.028,29	828.126,09	828.126,09	1,64%	1,64%	0,78%	0,78%	211,52%	1,25%

Destaca-se que, mesmo diante de oscilações pontuais em determinados ativos, o desempenho consolidado da carteira manteve-se **consistente, resiliente e alinhado aos objetivos previdenciários**, evidenciando adequada estratégia de alocação e diversificado.

3. ANÁLISE DA COMPOSIÇÃO E MOVIMENTAÇÕES DA CARTEIRA

A carteira do RPPS fechou 2025 majoritariamente alocada em **renda fixa 79,87%** (sendo a outra parte 20,13% o restante em renda variável nacional e exterior), já em relação ao exercício atual, a renda fixa teve leve aumento, 80,37%, segmento que apresentou retorno positivo e compatível com o cenário econômico, com destaque para:

- Fundos referenciados em CDI, IRF-M e IMA-B, que contribuíram de forma relevante para o resultado do período;
- Manutenção da exposição em títulos públicos, reforçando a segurança, previsibilidade de fluxos e aderência à meta atuarial;
- Renda variável com desempenho positivo no mês, especialmente em fundos de ações, ainda que mantida dentro dos limites prudenciais estabelecidos.

As movimentações e realocações deliberadas pelo Comitê, formalizadas na **Ata da Sessão Ordinária de dezembro, bem como possível verificar nas APRs de cada mês**, evidenciam atuação técnica, fundamentada e alinhada à mitigação de riscos e à otimização do retorno ajustado ao risco.

4. RISCO, ENQUADRAMENTO E GOVERNANÇA

Os indicadores de risco apresentados no relatório, especialmente o **Value at Risk (VaR)**, mantiveram-se em níveis compatíveis com o perfil previdenciário do RPPS, não sendo identificadas exposições excessivas ou incompatíveis com a Política de Investimentos de 2025 e de 2026.

Quanto ao enquadramento:

- A carteira encontra-se **majoritariamente enquadrada** nos limites da Resolução CMN n° 4.963/2021, em observância a alteração trazida pela nova resolução CMN n° 5.272 a partir de fevereiro de 2026;



REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS
MUNICÍPIO DE PALMEIRA - PARANÁ
AUTARQUIA PREVIDENCIÁRIA MUNICIPAL
Criada pela Lei n.º 2.404 de 30/09/2005



- As situações específicas envolvendo fundos imobiliários e ativos estressados estão sendo tratadas de forma ativa pelo Comitê, com suporte da Consultoria, registros formais em ata e comunicação aos órgãos competentes.

Em 2025, o Superávit de Performance, mostra que o RPPS está gerando retorno acima da meta, o que reduz a necessidade de contribuições extraordinárias do município, isso demonstra disciplina, uma vez que a meta IPCA + 4,87% a.a. é conservadora e realista, considerando o cenário de juros elevados.

O Value at Risk (VaR) representa a máxima perda esperada na carteira do RPPS com um dado nível de confiança, tipicamente 95%, em um horizonte temporal de 1 dia. Os valores observados variaram de 0,93% a 1,98%, indicando um risco moderado e controlado. Essa métrica reflete a diversificação adequada dos ativos, alinhada ao perfil conservador previdenciário, priorizando a preservação de capital e a sustentabilidade das reservas.

Já para 2026, considerando a projeção Focus de redução da Selic para ano, o Comitê permanecerá atento e permanente monitoramento contínuo do VaR e possível rebalanceamento da carteira para manter a meta atuarial atual, prevista na política de investimentos do exercício sendo IPCA + 5.48% a.a.

Destaca-se ainda a atuação do Comitê no atendimento às recomendações do Tribunal de Contas, demonstrando **governança, transparência e diligência na gestão dos recursos previdenciários**.

5. CONCLUSÃO E MANIFESTAÇÃO DO COMITÊ

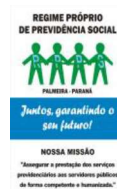
Diante do exposto, o Comitê de Investimentos conclui que:

- A gestão dos recursos do RPPS no mês de dezembro e ano de 2025 foi técnica, prudente e aderente às normas legais e à Política de Investimentos;
- A carteira apresentou desempenho positivo, com superação da meta atuarial, reforçando a sustentabilidade do plano previdenciário;
- As estratégias adotadas mostraram-se adequadas ao cenário econômico, com correta priorização da renda fixa e diversificação controlada;
- As deliberações e movimentações realizadas estão devidamente fundamentadas, registradas e justificadas por decisão colegiada.

Não obstante os resultados positivos, é importante o monitoramento permanente e rigoroso do cenário econômico para o exercício de 2026, com especial atenção às projeções de redução da taxa Selic e possíveis volatilidades inflacionárias. A manutenção da vigilância sobre o VaR e o rebalanceamento



REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS
MUNICÍPIO DE PALMEIRA - PARANÁ
AUTARQUIA PREVIDENCIÁRIA MUNICIPAL
Criada pela Lei n.º 2.404 de 30/09/2005



estratégico da carteira devem permanecer como prioridades para garantir a perenidade dos resultados alcançados.

Assim, este Comitê **opina favoravelmente pela ratificação da gestão dos investimentos no período**, recomendando a continuidade das estratégias aprovadas, com monitoramento permanente do cenário econômico, dos riscos da carteira e do cumprimento da meta atuarial.

Encaminhe-se esta manifestação ao Conselho Deliberativo e Fiscal para acompanhamento, ciência e registros de praxe.

Palmeira/PR, 09 de fevereiro de 2026.

Comitê de Investimentos do RPPS de Palmeira/PR

Juliano Barauce de Oliveira – Presidente

Mirian do Carmo Prestes Cruchelski – Membro (até 31/12/2025)

Railson Vieira da Silva – Membro