



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: fevereiro de 2026.

Fundamentação: Resolução CMN n° 5.272/2025

Fontes: Ata de reunião do Comitê (27/02/2026) e Relatório Analítico da Consultoria Crédito e Mercado - fevereiro 2026).

1. CONTEXTO ECONÔMICO E FINANCEIRO – FEVEREIRO 2026

No fechamento do ano, mês, o cenário econômico nacional permaneceu caracterizado da seguinte forma:

O **Copom** (Comitê de Política Monetária) manteve a taxa **Selic em 15%** ao ano em sua primeira reunião de 2026, consolidando o Brasil com a maior taxa de juros reais do mundo. Esta foi a quinta manutenção consecutiva no patamar mais alto desde julho de 2006, quando a taxa era de 15,25%. A **decisão foi unânime**, mas o comitê operou desfalcado devido ao fim dos mandatos de dois diretores em dezembro de 2025. O foco permanece na convergência da inflação, após o IPCA de 2025 ter fechado em 4,26%, dentro do teto da meta de 4,5%, enquanto o IPCA-15 de janeiro de 2026 registrou uma desaceleração para 0,20%.

Apesar do tom cauteloso, o **Copom** abriu a porta para mudanças, sinalizando que pode iniciar a flexibilização na reunião de **17 e 18 de março de 2026**. O mercado financeiro (Boletim Focus) já projeta que a **Selic** encerre o ano entre **12,25% e 12,50%**, embora o Banco Central preveja um **IPCA de 3,5%** para o fim de **2026**. Para gestores de **RPPS** e o setor bancário, este cenário mantém a atratividade da renda fixa brasileira frente à **Europa (2,0%)** e **China (3,0%)**, criando uma oportunidade tática para alongar o prazo dos títulos antes que as taxas comecem a cair de forma consistente.

Inflação - Fevereiro de 2026: a inflação brasileira (IPCA) registrou alta de **0,70%**, uma aceleração em relação aos 0,33% de janeiro. No entanto, esse movimento não é motivo para pânico: ele é majoritariamente **sazonal**, impulsionado pelos reajustes de mensalidades escolares (o grupo **Educação saltou 5,21%**) e aumentos em passagens aéreas e seguros de veículos. O dado mais importante para o longo prazo é o acumulado de 12 meses, que caiu de 4,44% para **3,81%**, aproximando-se da meta de 3% e confirmando uma trajetória de queda consistente nos preços.

Os índices de renda fixa no Brasil em **fevereiro de 2026** contam uma história de otimismo com a queda dos juros, mas com os pés no chão. Os títulos atrelados ao **IPCA** foram as estrelas do mês. O **IMA-B Geral** entregou um retorno de **1,79%**.



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



Ibovespa - Fevereiro 2026 (Síntese)

Bolsa em euforia (máxima histórica em fevereiro), impulsionada por capital estrangeiro atraído pelo juro real de 10,5% e dólar fraco. Fechamento 188.786,98 pts, Destaque +4,09% no mês | +13,64% no ano | Máxima histórica: 192.623,56 pts (25/fev), Capital Estrangeiro - R\$ 15,3 bi (fev) | R\$ 41,6 bi (acumulado 2026)

RECOMENDAÇÃO - Consultoria

Diante do cenário atual e das perspectivas, recomenda-se que o RPPS adote uma estratégia de investimentos *equilibrada*, priorizando segurança e liquidez, mas sem deixar de aproveitar oportunidades gradualmente emergentes.

De forma prática, a orientação é:

- **Manter participação em renda fixa pós-fixada (CDI, GESTÃO LIVRE e IRFM 1)**, aproveitando o retorno elevado proporcionado pela Selic no curto prazo.
- **Manter e avaliar aumento gradual de posições em IPCA+ (IMA B 5)**, buscando proteção contra inflação e alongamento de duration com cautela.
- **Considerar incremento moderado em renda variável**, priorizando setores defensivos e ativos com fundamentos sólidos.
- **Avaliar exposição internacional** como instrumento de diversificação e proteção contra riscos domésticos.
- **Reforçar análise de crédito privado (LF, CDB, FIDC)**, priorizando emissores de alta qualidade e com rating consistente.

A estratégia mais adequada para o momento é de **gestão ativa com foco em preservação de capital**, mas já incorporando movimentos graduais para capturar ganhos futuros, alinhada à Política de Investimentos e ao perfil previdenciário de longo prazo.

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. (fonte item 1. Panorama Econômico fevereiro 2026 e Relatório Focus 27.02.2026).

No que tange a análise do Comitê de Investimentos, uma vez que o RPPS está a buscar a Certificação, algumas sugestões tornam-se prejudicados, de modo que a carteira mantém conservadora no momento.

2. ANÁLISE DA RENTABILIDADE E DESEMPENHO DA CARTEIRA



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



Conforme o **Relatório de Rentabilidade – fevereiro/2026**, elaborado pela Consultoria Crédito e Mercado, observa-se que

Relatório Rentabilidade

- O saldo do mês do RPPS atingiu **R\$ 51.865.413,87** ao final do mês
- Retorno mensal **R\$ 592.264,81**
- Retorno absoluto: **R\$ 1.420.390,90** acumulado ano
- A rentabilidade **mensal** foi de **1,18%**
- A rentabilidade **acumulada no exercício de 2026** alcançou **2,82%**
- A meta atuarial acumulada no mesmo período foi de **1,87%** (Benchmark: IPCA + 5,48% a.a.), resultando em **superação da meta em 150% do objetivo atuarial**
- Mantendo se VaR mensal em 1,47% frente a 1,25% de janeiro.
- Fechamento mês com patrimônio líquido de **R\$ 55.565.754,40**.

FECHAMENTO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2026

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 27/02/2026 - Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2026

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorn o Mês	Retorn o 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%
Fevereiro	51.212.028,29	5.961.041,58	5.899.920,81	51.865.413,87	592.264,81	1.420.390,90	1,16%	2,82%	1,08%	1,87%	150,68%	1,47%

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 fevereiro de 2026 majoritariamente alocada em **renda fixa 80,32**, frente à 79,87% (janeiro), já a **renda variável** nacional e exterior fechou em **19,68%**, frente 20,13% (janeiro), tendo 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.



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 movimentações e realocações deliberadas pelo Comitê, formalizadas na **Ata da Sessão Ordinária de fevereiro, bem como é 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 incompatíveis com a Política de Investimentos de 2026.

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.

Com base no relatório de fevereiro/2026 analisado, o VaR consolidado oscilou entre 0,93% e 1,98% (nível de confiança de 95%, horizonte de 1 dia). O risco médio do período pode ser estimado pela média aritmética dessa faixa:

$$\text{VaR Médio} = 0,93\% + 1,98\% / 2 = 1,46\%$$

Esse patamar de 1,46% representa a perda máxima esperada em condições normais de mercado, considerando a volatilidade média da carteira no mês de fevereiro.

A estabilidade do VaR no período reflete a gestão prudente da volatilidade dos ativos, especialmente dos títulos públicos federais e dos fundos de crédito privado de alto rating, sem que houvesse violação dos parâmetros de *stop loss* ou de concentração.

Os resultados indicam exposição moderada e controlada, compatível com o perfil conservador definido na Política de Investimentos do biênio 2025/2026.

Diante do exposto, o Comitê de Investimentos manifesta posicionamento técnico **favorável** à manutenção da estratégia vigente, recomendando apenas o monitoramento contínuo das métricas de risco nas próximas reuniões ordinárias.

Destaca-se ainda a atuação do Comitê tem demonstrado **governança, transparência e diligência na gestão dos recursos previdenciários**.



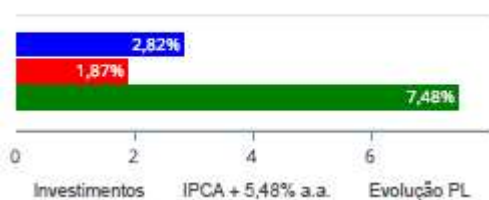
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS
MUNICÍPIO DE PALMEIRA - PARANÁ
AUTARQUIA PREVIDENCIÁRIA MUNICIPAL
Criada pela Lei n.º 2.404 de 30/09/2005



5. CONCLUSÃO E MANIFESTAÇÃO DO COMITÊ

A evolução patrimonial do RPPS de Palmeira no fechamento de fevereiro de 2026 consolida a trajetória de solidez financeira e disciplina atuarial do regime, com o Patrimônio Líquido atingindo R\$ 55.565.754,40, assegurando liquidez imediata para o fluxo de benefícios. O retorno acumulado do bimestre de 2,82% superou confortavelmente a meta atuarial acumulada de 1,87%, gerando um superávit de performance de 150,68% do CDI, que reforça a capacidade do Comitê de gerar valor real acima do *benchmark* regulatório.

Investimentos x Meta de Rentabilidade x PL



Esse desempenho corrobora o superávit histórico de 2025 (IPCA + 4,87% a.a.) e posiciona o RPPS de forma favorável para cumprir a meta projetada de IPCA + 5,48% a.a. em 2026, mesmo ante o cenário de redução da taxa Selic, sustentando a tese de que a estratégia de alongamento de *duration* se mostram eficazes na preservação e valorização do patrimônio líquido dos segurados.

Diante do exposto, o Comitê de Investimentos conclui que:

- A gestão dos recursos do RPPS no mês de fevereiro 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 e aprs.

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



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



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, fevereiro de 2026.

Comitê de Investimentos do RPPS de Palmeira/PR

Juliano Barauce de Oliveira – Presidente

Railson Vieira da Silva – Membro