

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Dezembro/2025

SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO.....	3
2.	ANEXOS.....	3
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO.....	3
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	4
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	4
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	4
5.2.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS	6
5.3.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....	6
5.4.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE ..	7
5.5.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	7
5.6.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....	7
5.7.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	9
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	9
6.1.	RISCO DE MERCADO	9
6.2.	RISCO DE CRÉDITO	10
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ	10
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	10
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	10
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO.....	11
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	11
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	11

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o 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, onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 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.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – DEZEMBRO/2025	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

O Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência e Assistência Social dos Funcionários Municipais de Piracicaba apresenta em anexo os relatórios de acompanhamento de rentabilidade e risco das diversas modalidades de operações realizadas nas aplicações de seus recursos.

A carteira de investimentos do IPASP de DEZEMBRO/2025 reflete as decisões de investimentos e alocações deliberadas no mês de NOVEMBRO/2025, que foram devidamente fundamentadas e registradas na ata de reunião do Comitê.

Em **dezembro**, o cenário **global** seguiu sustentado pelas expectativas de continuidade do ciclo de afrouxamento monetário nas principais economias. A sinalização do Federal Reserve de maior dependência de dados, aliada à inflação mais comportada e à desaceleração gradual do mercado de trabalho nos Estados Unidos, manteve os juros longos sob controle e favoreceu os ativos de risco. O ambiente externo permaneceu construtivo, ainda que com episódios pontuais de volatilidade, especialmente nos mercados acionários globais, diante de questionamentos sobre supervalorização de ativos ligados ao setor de tecnologia. Nesse contexto, os mercados internacionais apresentaram desempenho misto ao longo do mês, refletindo um equilíbrio entre o suporte da política monetária e a cautela dos investidores.

No **Brasil**, o cenário externo benigno continuou dando suporte aos ativos domésticos, mesmo com o risco fiscal permanecendo como principal fator de atenção. A expectativa de início do ciclo de cortes da Selic em 2026, associada à desaceleração da inflação, contribuiu para a melhora do ambiente financeiro. O IPCA registrou alta de 0,33% no mês, encerrando 2025 com variação acumulada de 4,26%, reforçando a percepção de arrefecimento inflacionário. O diferencial elevado de juros seguiu favorecendo os fluxos para ativos locais, enquanto o câmbio apresentou relativa estabilidade ao longo do período.

Na **renda fixa**, o desempenho foi mais moderado em dezembro, refletindo ajustes na curva de juros após movimentos relevantes ao longo do ano. O **CDI rendeu 1,22%** no mês,

acumulando **14,31%** em 2025. O **IRF-M avançou 0,25%** no mês e encerrou o ano com expressiva alta de **18,22%**, enquanto o **IMA-B subiu 0,31%** no mês, acumulando **13,17%** no ano. No **mercado acionário**, o **Ibovespa avançou 1,29%** em dezembro e acumulou expressiva valorização de **33,95%** em 2025, refletindo o fluxo estrangeiro, a expectativa de flexibilização monetária e níveis de preços ainda atrativos em diversos setores. Nos **mercados internacionais**, o **MSCI World valorizou-se 3,91 %** no mês, totalizando **6,17% no ano**, enquanto o índice **BDRX recuou 3,30%** em dezembro, mas acumulou alta de **8,42%** em 2025.

Diante desse cenário, o Instituto encerrou dezembro com rentabilidade de **0,93%**, superando a meta mensal de 0,76%. No consolidado de 2025, a rentabilidade alcançou **13,36%**, resultado acima da meta atuarial de 9,56% (IPCA + 5,08% a.a.). O desempenho do ano reflete uma gestão consistente e disciplinada, baseada na diversificação entre renda fixa e renda variável, no aproveitamento do elevado carregamento dos pós-fixados, na valorização dos títulos prefixados e indexados à inflação, além da contribuição positiva dos investimentos em renda variável local e internacional.

Para 2026, o cenário permanece construtivo, mas com desafios relevantes no horizonte. No ambiente internacional, a continuidade do afrouxamento monetário nas economias centrais tende a sustentar condições financeiras mais favoráveis, beneficiando os ativos de risco. No Brasil, o avanço do calendário eleitoral deverá aumentar a volatilidade dos mercados, com a política fiscal assumindo papel central. A trajetória das contas públicas e os sinais de compromisso com o equilíbrio fiscal serão determinantes para o comportamento dos juros longos, do câmbio e do mercado acionário. Nesse contexto, a gestão do Instituto seguirá pautada pela prudência, diversificação e foco no longo prazo, buscando capturar oportunidades sem comprometer o perfil de risco, especialmente diante das incertezas fiscais e políticas associadas ao ano eleitoral.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário referente ao mês de referência que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do RPPS está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável (Estruturado – Fundo Imobiliário) e investimentos no exterior sendo **88,22%, 10,18% e 1,60%** respectivamente, dentro do limite de 50% permitido pela Resolução CMN nº4.963/2021 para o segmento de renda variável aos RPPS's que possuem a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível III¹.

¹ Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.

O IPASP conquistou o Nível III da Certificação Institucional Pró-Gestão em 23 de maio de 2025.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável (Estruturado – Fundo Imobiliário)	Desenquadrado	Desenquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos haver desenquadramento no segmento de Renda Variável (Estruturado – Fundo Imobiliário).

Em se tratando de renda variável, o desenquadramento ocorreu nos seguintes fundos de investimento de renda variável:

- ROMA INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES

Fundos estressados:

- FIDC TREND BANK MULTISSETORIAL 2
- GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTISTRATÉGICA
- HAZ FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.

5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como **renda fixa** apresentaram no acumulado do mês com um retorno de **0,91%** representando um montante de **R\$ 4.879.826,36 (quatro milhões, oitocentos e setenta e nove mil, oitocentos e vinte e seis reais e trinta e seis centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um retorno de **0,69%** representando um montante de **R\$ 442.283,94 (quatrocentos e quarenta e dois mil, duzentos e oitenta e três reais e noventa e quatro centavos)**

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um retorno de **3,63%** representando um montante de **R\$ 343.718,50 (trezentos e quarenta e três mil, setecentos e dezoito reais e cinquenta centavos)**.

5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

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

Gestão

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	244.345.990,09	39,90%	Não se aplica
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	89.870.741,89	14,67%	S/ Info
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	69.445.818,16	11,34%	S/ Info
CAIXA DTVM S.A	65.901.970,22	10,76%	S/ Info
SICREDI	35.382.005,44	5,78%	S/ Info
BANCO BRADESCO	25.534.036,15	4,17%	S/ Info
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	20.383.689,74	3,33%	S/ Info
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA	15.364.468,55	2,51%	S/ Info
ITAÚ UNIBANCO	11.473.990,03	1,87%	S/ Info
BANCO DAYCOVAL	9.167.313,46	1,50%	S/ Info
TARPON INVESTIMENTOS	8.261.773,79	1,35%	S/ Info
BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	7.387.759,59	1,21%	S/ Info
BANCO BTG PACTUAL	3.435.638,68	0,56%	S/ Info
GUEPARDO INVESTIMENTOS	2.662.528,10	0,43%	S/ Info
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	1.391.219,34	0,23%	S/ Info
SAFRA ASSET MANAGEMENT	1.084.448,31	0,18%	S/ Info
GRAPHEN INVESTIMENTOS	684.148,26	0,11%	S/ Info
RENTA ASSET MANAGEMENT	657.514,62	0,11%	S/ Info
GENIAL GESTÃO LTDA	0,02	0,00%	S/ Info

Administração

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	244.345.990,09	39,90%	Não se aplica
SANTANDER DTVM	89.870.741,89	14,67%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	69.445.818,16	11,34%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	65.901.970,22	10,76%	Não disponível
SICREDI	35.382.005,44	5,78%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	31.857.679,77	5,20%	Não disponível
BANCO BRADESCO	26.925.255,49	4,40%	Não disponível
SAFRA ASSET CORRETORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.	15.364.468,55	2,51%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	10.944.301,89	1,79%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	9.167.313,46	1,50%	Não disponível
BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	7.387.759,59	1,21%	Não disponível
BANCO BTG PACTUAL	3.435.638,68	0,56%	Não disponível
SAFRA ASSET MANAGEMENT	1.084.448,31	0,18%	Não disponível
RJI CORRETORA DE VALORES	684.148,27	0,11%	Não disponível
BFL CAPITAL	657.514,62	0,11%	Não disponível
BANCO GENIAL S.A.	0,01	0,00%	Não disponível

5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

No mês de referência, a rentabilidade obtida pela carteira de investimentos do RPPS apresentou o resultado de **0,93%**, contra uma meta de rentabilidade de **0,76%**.

No acumulado para o exercício, a carteira de investimento do RPPS apresentou **13,36%** de rentabilidade contra **9,56%** da meta de rentabilidade necessária, ou seja, o RPPS superou sua meta de rentabilidade para o exercício.

Segue tabela abaixo para análise de período maior para efeito de análise de longo prazo:

Anos/períodos	Meta %	Retorno %	IPCA
2018	8,63	9,92	3,75
2019	10,59	14,6	4,31
2020*	10,64	1,88	4,52
2021*	16,16	0,46	4,73
2022*	11,02	6,68	4,94
2023	9,92	13,28	4,62
2024*	10,09	8,31	4,83
2025 Acum.	9,56	13,36	4,26
12M	9,54	13,37	4,26
2023-2025	32,58	39,09	-
2021-2025	70,98	49,06	-
2018-2025	127,25	91,30	-
Meta 2025: IPCA + 5,08% a.a. *meta não batida			

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o RPPS apresentava um patrimônio líquido de de **R\$ 594.575.458,86** (quinhentos e noventa e quatro milhões, quinhentos e setenta e cinco mil, quatrocentos e cinquenta e oito reais e oitenta e seis centavos).

No mês de referência, o RPPS apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 612.526.464,78** (seiscentos e doze milhões, quinhentos e vinte e seis mil, quatrocentos e sessenta e quatro reais e setenta e oito centavos).

Podemos observar uma valorização patrimonial de **R\$ 17.951.005,92** (dezessete milhões, novecentos e cinquenta e um mil e cinco reais e noventa e dois centavos).

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras na importância total de:

Renda Fixa

- **R\$ 110.294.717,39** em aplicações e
- **R\$ 95.766.621,13** em resgates.

Renda Variável

- **R\$ 2.200.000,00** em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 5.665.828,80 (cinco milhões, seiscentos e sessenta e cinco mil, oitocentos e vinte e oito reais e oitenta centavos)**. Enquanto o montante do retorno acumulado do ano de referência foi de **R\$ 67.567.886,04 (sessenta e sete milhões, quinhentos e sessenta e sete mil, oitocentos e oitenta e seis reais e quatro centavos)**.

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

583	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	01/dez	R\$	2.100,00	FOLHA DE PAGAMENTO
584	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	02/dez	R\$	8.000,00	FLUXO
585	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	03/dez	R\$	4.090,52	CONSIGNADO
586	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	03/dez	R\$	77.500,00	RPV
587	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	05/dez	R\$	45.137,96	CONSIGNADO
588	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	05/dez	R\$	5.000.000,00	REALOCAÇÃO
589	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	05/dez	R\$	41.000,00	CONSIGNADO
590	2025	CAIXA TP	1164-5	RESGATE	05/dez	R\$	4.000.000,00	CONSIGNADO
591	2025	CAIXA TP	1158-0	RESGATE	05/dez	R\$	5.000.000,00	REALOCAÇÃO
592	2025	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	05/dez	R\$	1.089.075,52	COMPREV
593	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	09/dez	R\$	5.000.445,69	REALOCAÇÃO
594	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	09/dez	R\$	338.750,00	DESPESA ADM
595	2025	SANTANDER IMA-B5	392-0	RESGATE	09/dez	R\$	5.100.000,00	COMPRA TP
596	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	09/dez	R\$	338.750,00	DESPESA ADM
597	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	APLICAÇÃO	09/dez	R\$	677.500,00	DESPESA ADM
598	2025	CAIXA TP	1158-0	RESGATE	09/dez	R\$	5.000.000,00	REALOCAÇÃO
599	2025	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	09/dez	R\$	17.397.500,00	Repasso Prefeitura
n/a	2025	COMPRA TP DIRETO 2035 - IPCA+7,42	SELIC	APLICAÇÃO	10/dez	R\$	6.836.837,74	REALOCAÇÃO
n/a	2025	COMPRA TP DIRETO 2040 - IPCA+7,16	SELIC	APLICAÇÃO	10/dez	R\$	6.567.562,03	REALOCAÇÃO
n/a	2025	COMPRA TP DIRETO 2045 - IPCA+7,14	SELIC	APLICAÇÃO	10/dez	R\$	6.590.626,58	REALOCAÇÃO
n/a	2025	COMPRA TP DIRETO 2050 - IPCA+7,12	SELIC	APLICAÇÃO	10/dez	R\$	6.435.190,96	REALOCAÇÃO
n/a	2025	COMPRA TP DIRETO 2055 - IPCA+7,12	SELIC	APLICAÇÃO	10/dez	R\$	6.503.114,50	REALOCAÇÃO
n/a	2025	COMPRA TP DIRETO 2060 - IPCA+7,10	SELIC	APLICAÇÃO	10/dez	R\$	6.343.585,13	REALOCAÇÃO
600	2025	SANTANDER DI INSTITU PREMIUM	392-0	RESGATE	10/dez	R\$	16.500.000,00	COMPRA TP
601	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	10/dez	R\$	15.476.916,94	COMPRA TP
602	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	10/dez	R\$	17.960.000,00	Repasso Prefeitura
603	2025	BB JUROS E MOEDAS	77347-6	RESGATE	10/dez	R\$	2.200.000,00	COMPRA TP
604	2025	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	10/dez	R\$	17.960.000,00	FOLHA DE PAGAMENTO
605	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	11/dez	R\$	268.378,94	FOLHA DE PAGAMENTO
606	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	11/dez	R\$	15.162.000,00	FOLHA DE PAGAMENTO
607	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	11/dez	R\$	140.500,00	FOLHA DE PAGAMENTO
608	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	12/dez	R\$	10.000,00	FLUXO
609	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	15/dez	R\$	11.583,85	CONTRIBUIÇÃO PREVID
610	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	15/dez	R\$	352.502,25	Repasso Prefeitura
611	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	15/dez	R\$	27.000,00	FLUXO
612	2025	CAIXA TP	1164-5	APLICAÇÃO	15/dez	R\$	259.926,25	CONTRIBUIÇÃO PREVID
613	2025	CAIXA TP	1158-0	APLICAÇÃO	15/dez	R\$	438.822,43	CONTRIBUIÇÃO PREVID
614	2025	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	15/dez	R\$	285,75	AÇÕES CPFL
615	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	17/dez	R\$	510.460,15	CONTRIBUIÇÃO PREVID
616	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	17/dez	R\$	388.385,92	CONTRIBUIÇÃO PREVID
617	2025	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	17/dez	R\$	906,16	COMPREV
618	2025	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	18/dez	R\$	2.498.500,00	Repasso Prefeitura
619	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	19/dez	R\$	4.484.760,58	CONTRIBUIÇÃO PREVID
620	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	19/dez	R\$	500,00	FOLHA DE PAGAMENTO
621	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	19/dez	R\$	1.454.261,49	CONTRIBUIÇÃO PREVID
622	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	19/dez	R\$	14.980,65	FLUXO
623	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	22/dez	R\$	3.651,78	CONTRIBUIÇÃO PREVID
624	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	22/dez	R\$	368.000,00	CONTRIBUIÇÃO PREVID
625	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	23/dez	R\$	79.500,00	FLUXO
626	2025	CAIXA TP	1164-5	APLICAÇÃO	23/dez	R\$	3.209.500,00	REPASSE SEMAE
627	2025	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	23/dez	R\$	2.970.000,00	FOLHA DE PAGAMENTO
628	2025	BB PERFIL	77024-8	APLICAÇÃO	23/dez	R\$	2.970.000,00	Repasso Prefeitura
629	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	26/dez	R\$	139.765,76	FOLHA DE PAGAMENTO
630	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	26/dez	R\$	6.928.000,00	FOLHA DE PAGAMENTO
631	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	29/dez	R\$	5.650,36	FOLHA DE PAGAMENTO
632	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	29/dez	R\$	85.000,00	FOLHA DE PAGAMENTO
633	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	29/dez	R\$	43.100,00	FOLHA DE PAGAMENTO
634	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	30/dez	R\$	5.108.817,79	REALOCAÇÃO
635	2025	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	30/dez	R\$	1.564.137,12	CONTRIBUIÇÃO PREVID
636	2025	CAIXA TP	1164-5	APLICAÇÃO	30/dez	R\$	268.584,98	CONTRIBUIÇÃO PREVID
637	2025	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	30/dez	R\$	192,74	COMPREV

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

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traça na Política de Investimentos aprovada para o exercício, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **2,11%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa o valor é de **0,55%**, no segmento de renda variável o valor é de **8,03%**, e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **7,41%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do RPPS está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2025, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos não possui um fundo de investimento classificado como FIDC – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios enquadrado no Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a' da Resolução CMN nº 4.963/2021.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **46,10%** para auxílio no cumprimento das obrigações do RPPS.

Disponibilidade	Valor (R\$)	%
Até D+30	282.329.425,50	46,10%
Até D+180	13.687.523,00	2,23%
Até D+360	24.522.079,73	4,00%
Até D+720	18.931.754,56	3,09%
Até D+1800	27.296.618,49	4,46%
Até D+3600	32.076.122,05	5,24%
Acima D+3600	212.269.868,25	34,66%
Indeterminado	1.341.662,88	0,22%
	total	R\$ 612.455.054,46

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foi solicitado pelo RPPS, à Consultoria de Investimentos contratada, Relatórios de Análise de Carteira referentes ao mês de referência.

8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados, à Consultoria de Investimentos contratada, Análises de Fundo de Investimentos:

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Não houve, no mês de referência, atualização de credenciamentos.

10. 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”.

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado pelo Gestor dos Recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos e à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento da Consultoria de Investimentos.

Destaca-se que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos para o mês de referência. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.