

## Memorando 326/2026

---

**De:** Thiago S. - CMPREVI-CI-ASS

**Para:** CMPREVI-DP - Diretoria de Presidência - A/C Ronaldo R.

**Data:** 26/01/2026 às 11:00:04

**Setores envolvidos:**

SMEB-DA, SMF, CMPREVI, CMPREVI-CA, CMPREVI-CI-ASS, SMHTRF-CAHRF, CMPREVI-DP, CMPREVI-CI

### Ata da reunião de deliberação sobre a Política de Investimentos para 2026

Saudações,

segue anexa ata da primeira reunião ordinária do Comitê de Investimentos, ocasião em que também serviu como reunião do Conselho Administrativo, na qual foi feita apresentação referente à Política de Investimentos do Ceará-Mirim Previ para o ano de 2026 (também anexa), tendo obtido aprovação unânime das autoridades competentes. Considerando a leitura e aprovação da respectiva ata, solicito a assinatura eletrônica de todos os participantes da reunião.

Atenciosamente,

**Ronaldo Marques Rodrigues**  
Diretor Presidente do Ceará-Mirim Previ

Presidente do Comitê de Investimentos do Ceará-Mirim Previ

—  
Respeitosamente

**Thiago Alexandre Viana da Silva**

Assessor Jurídico do Ceará-Mirim Previ

**Anexos:**

Ata\_da\_reuniao\_26\_01\_2026\_comite\_de\_investimentos\_e\_conselho\_administrativo\_1.pdf  
POLITICA\_DE\_INVESTIMENTOS\_CEARA\_MIRIM\_2026.pdf

## ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE CEARÁ-MIRIM, BEM COMO DE REUNIÃO DO CONSELHO ADMINISTRATIVO DA REFERIDA AUTARQUIA MUNICIPAL

Aos 23 de janeiro de 2026, reuniu-se o Comitê de Investimentos do Ceará-Mirim Previ, juntamente ao Conselho Administrativo, ambos contando com a presença de todos os seus integrantes, em formato híbrido (presencial e videoconferência).

PAUTA: Apresentação e aprovação da Política de Investimentos para o exercício de 2026, com as adequações à Resolução CMN nº 5.272.

ABERTURA: A reunião foi iniciada com a apresentação dos presentes e as boas-vindas aos novos membros. O Sr. Marcos Aurélio introduziu o tema, explicando que, embora a política anterior tivesse sido elaborada com base na Resolução CMN nº 4.963, a nova Resolução CMN nº 5.272 alterou as diretrizes, exigindo uma nova aprovação e adequação até o dia 1º de fevereiro.

### DESENVOLVIMENTO:

1. Cenário Macroeconômico e Metodologia: O consultor Sr. Gutemberg apresentou as premissas baseadas no Boletim Focus, projetando para 2026 um IPCA de 4,28% e uma Selic terminal de 12,25%. A meta atuarial foi definida em IPCA + 5,52%, totalizando 10,04%.
2. Estratégia de Alocação e Resolução 5.272: Foi esclarecido que, devido à ausência atual do certificado Pró-Gestão, o RPPS sofre restrições de investimento impostas pela nova resolução. O RPPS fica limitado majoritariamente aos segmentos do Artigo 7º, inciso I (Fundos 100% Títulos Públicos) e inciso II (Títulos Públicos diretos).
3. Definição da Carteira Alvo: A estratégia alvo apresentada para 2026 define 92% dos recursos alocados no segmento do Artigo 7º, I (Fundos de Títulos Públicos) e 8% em Ativos Financeiros (Letras Financeiras - LFs) já existentes na carteira, que serão carregadas até o vencimento.
4. Cenários de Retorno: No cenário base, projeta-se um retorno de 13,87%, o que representa 138,15% de atingimento da meta atuarial. Foram apresentados também os cenários otimista e pessimista, mas a recomendação é a aprovação com base no cenário base.

### DISCUSSÕES E DELIBERAÇÕES:

- Empréstimo Consignado: questionou-se a inclusão de um limite superior de 5% para empréstimos consignados, visto que o município não possui CAPAG suficiente atualmente. O consultor Gutemberg esclareceu que a estratégia alvo é 0%, mas mantém-se o limite superior apenas como margem para eventualidades, caso o município regularize sua situação ao longo do ano.
- Fundos de Aplicação Automática: Foi alertado pelos consultores que, a partir de 2 de fevereiro, o RPPS deve inibir as "aplicações automáticas" em fundos de fluxo (enquadrados no antigo Art. 7º III, a), pois estes exigem Pró-Gestão pela nova regra. O resgate automático é permitido, mas novas aplicações automáticas devem ser bloqueadas junto às instituições financeiras.
- Prazo de Enquadramento: Esclareceu-se que o RPPS tem um prazo de 720 dias (2 anos) para reenquadramento da carteira. Portanto, ativos como Renda Variável e Letras Financeiras podem ser mantidos, mas não podem receber novos aportes.
- Foi levantada a dúvida quanto ao Art. 12, §3º da nova resolução, referente à obrigatoriedade de publicidade trimestral dos custos de todos os prestadores de serviço, incluindo taxas de gestão e custódia. A consultoria esclareceu que, embora haja incerteza sobre a profundidade exigida pela norma, as taxas de administração já constam nos relatórios de investimento, e que o RPPS pode solicitar detalhamentos adicionais diretamente às gestoras para garantir a transparência.
- Houve questionamento sobre o impacto da Reforma Tributária na meta atuarial (138,15% de atingimento), sendo esclarecido que o retorno apresentado é líquido de impostos, pois o RPPS goza de imunidade tributária em relação a IR e IOF.
- Pró-Gestão: O Diretor Presidente, Sr. Ronaldo, informou que o Ceará-Mirim Previ já atingiu cerca de 92% dos requisitos para o Pró-Gestão Nível 1 e que uma auditoria está agendada para o dia 9 de fevereiro, visando à certificação, que permitirá maior flexibilidade de investimentos futuramente.

Em razão da alteração da legislação referente às regras de aplicação dos recursos dos RPPS, a Nui Consultoria apresentou a Política de Investimentos atualizada, elaborada em conformidade com a Resolução CMN nº 5.272/2025. Foram apresentados os percentuais de alocação sugeridos, bem como os resultados da carteira nos cenários base, pessimista e otimista. Ressalta-se que, previamente, a consultoria já havia apresentado os estudos relativos à metodologia utilizada para a estimativa de retornos e definição das alocações da Política de Investimentos. Os estudos conduzidos pela NUI Consultoria foram detalhadamente apresentados, visando estimar os retornos dos índices de mercado empregados na composição da carteira de investimentos para o ano de 2026. A metodologia adotada foi explicada, juntamente com os retornos projetados para os índices de renda fixa da

série IMA da ANBIMA (como IRF-M, IRF-M1, IRF-M1+, IMA-B5, IMA-B e IMA-B5+), além dos indicadores de renda variável (IBOVESPA, IDIV, SMLL, IBX, IBX50, IGC), e de investimentos internacionais (Global BDRX, MSCI World, Russell 1000 Growth Price Index, S&P 500), bem como os indicadores imobiliários (IFIX). A metodologia para avaliar os títulos públicos e privados da carteira, marcados na curva, também foi discutida, assim como as projeções de retorno para empréstimos consignados, caso sejam efetivados em 2026. A montagem da carteira de investimentos considerou as expectativas de retorno e os riscos inerentes a cada segmento, resultando em uma expectativa de retorno real superior à meta estabelecida para o período. Esta estratégia foi embasada no parecer atuarial, que levou em conta a duração do passivo e o histórico de superação da meta nos últimos cinco anos, em conformidade com as Portarias 1.467/2022 e 2.010/2025.

**CONCLUSÃO:** Após os esclarecimentos, foi colocada em votação a Política de Investimentos para 2026, baseada no Cenário Base e adequada à Resolução CMN nº 5.272, a qual foi APROVADA por unanimidade pelos membros presentes competentes para tal finalidade.

Ficou definido que a ata deve ser datada e assinada antes de 1º de fevereiro para cumprimento legal.

Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada, sendo lavrada a presente ata que, após lida e aprovada, segue assinada pelos presentes.

Ceará-Mirim/RN, 23 de janeiro de 2026

#### **COMITÊ DE INVESTIMENTOS:**

RONALDO MARQUES RODRIGUES - PRESIDENTE

ÁLVARO VINÍCIUS DE SOUZA SILVA

ARACELLE SOUZA DE OLIVEIRA

ADAILTON DA COSTA NOBRE

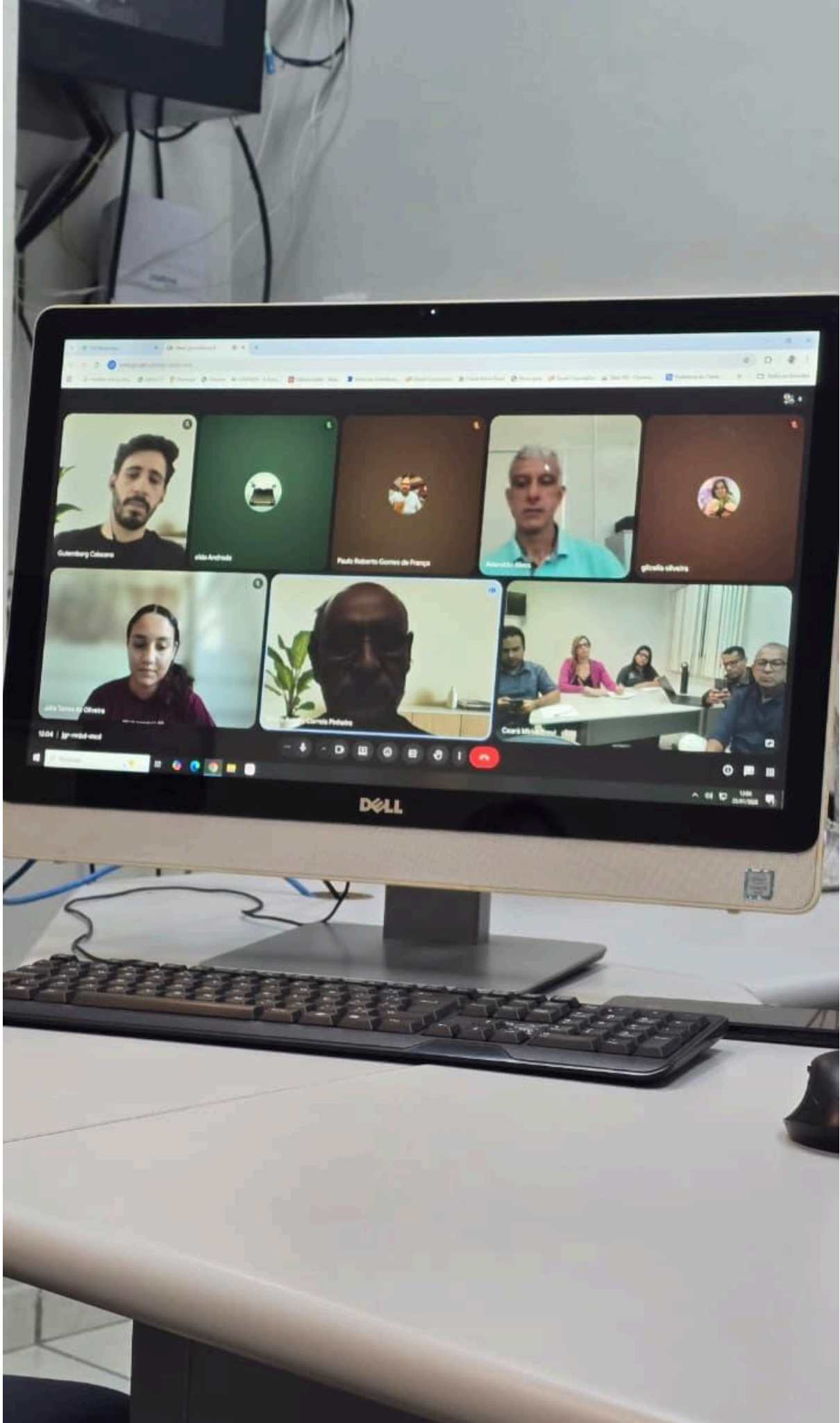
THIAGO ALEXANDRE VIANA DA SILVA

#### **CONSELHO ADMINISTRATIVO:**

CIRO DAVI DA CRUZ AZEVEDO - PRESIDENTE

MARCIO DA SILVA  
GLICELIA MARIA DE OLIVEIRA  
PAULO ROBERTO GOMES DE FRANÇA  
ELDA DE ANDRADE SOUZA





Assinado por 10 pessoas: THIAGO ALEXANDRE VIANA DA SILVA, ÁLVARO VINÍCIUS DE SOUZA SILVA, MARCIO DA SILVA, ELDA DE ANDRADE SOUZA, CIRO DAVI DA CRUZ AZEVEDO, PAULO ROBERTO GOMES DE FRANÇA, ARACELLE SOUZA DE OLIVEIRA, RONALDO MARQUES RODRIGUES, GLICELIA MARIA DE OLIVEIRA e ADAILTON DA COSTA NOBRE  
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://ceara-mirim.1doc.com.br/verificacao/BFE1-46ED-D9E5-6F3D> e informe o código BFE1-46ED-D9E5-6F3D





## **Instituto de Previdência Social do Município de Ceará Mirim**

### **POLÍTICA DE INVESTIMENTOS ANO 2026**

## Sumário

1. DATA DE REALIZAÇÃO
2. NORMATIVOS
3. CONSIDERAÇÕES
4. OBJETIVOS
5. META
6. COMPETÊNCIAS E ÓRGÃOS DO RPPS
7. ALÇADAS DOS INVESTIMENTOS
8. APRESENTAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS DO ANO ANTERIOR
9. MODELO DE GESTÃO DOS RECURSOS DO RPPS
10. TIPO DE ALOCAÇÕES DO RPPS
11. ESTRATÉGIAS
12. CREDENCIAMENTO DE INSTITUIÇÕES E FUNDOS DE INVESTIMENTOS
  - 12.a CREDENCIAMENTOS DE INSTITUIÇÕES
  - 12.b CREDENCIAMENTO E ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS
13. ACOMPANHAMENTOS DIÁRIOS E MENSIS DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS
14. DELIBERAÇÕES DOS INVESTIMENTOS
15. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE (APR)
16. CONTRATOS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS PARA A ÁREA DE INVESTIMENTOS
17. REGISTRO DO FLUXO DE ENTRADAS E SAIDAS PARA O ANO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS (FLUXO DE CAIXA)
18. LIMITES UTILIZADOS PARA INVESTIMENTOS EM TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO OU COBRIGAÇÃO DE UMA MESMA PESSOA JURÍDICA, EXCETO TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS
19. METODOLOGIA E CRITÉRIOS A SEREM ADOTADOS PARA A ANÁLISE PRÉVIA DOS RISCOS DOS INVESTIMENTOS, BEM COMO AS DIRETRIZES PARA O SEU CONTROLE E MONITORAMENTO
20. METODOLOGIA E CRITÉRIOS A SEREM ADOTADOS PARA A AVALIAÇÃO E ACOMPANHAMENTO DOS RETORNOS ESPERADOS DOS INVESTIMENTOS
21. ATESTADO DE COMPATIBILIDADE PARA INVESTIMENTOS DE LONGO PRAZO
22. PARA O CASO DO RPPS POSSUIR OU VIR A POSSUIR O PRÓ GESTÃO
23. PRECIFICAÇÃO E MARCAÇÃO DOS ATIVOS
24. CONTRATAÇÃO DE SERVIÇOS ESPECIALIZADOS
25. EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS (Para o caso do RPPS vir a implementar)
26. VEDAÇÕES DO RPPS
27. PLANO DE CONTINGÊNCIA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO RPPS
28. REQUISITOS PARA GESTOR DE RECURSOS, MEMBROS DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS, DIRIGENTES E CONSELHEIROS DO RPPS
29. CERTIFICAÇÕES NO RPPS
30. TRANSPARÊNCIA DAS INFORMAÇÕES RELATIVAS AOS INVESTIMENTOS NO RPPS
31. OUTRAS ORIENTAÇÕES E AÇÕES DESTA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS A SEREM ADOTADAS PELO RPPS
32. RELATÓRIOS MENSIS, TRIMESTRAIS, SEMESTRAIS E ANUAIS
33. RPPS – CATEGORIA DE INVESTIDOR
34. CENÁRIOS
35. METODOLOGIA DE CÁLCULO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
36. RESULTADO DOS CÁLCULOS PROJETADOS PARA ESTA PI
37. DELIBERAÇÕES DESTA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
38. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS ESPERADA EM DEZEMBRO
39. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

## 1. DATA DE REALIZAÇÃO

Esta Política de Investimentos foi realizada em 12/01/2026 e terá validade de 1º de janeiro até 31 de dezembro de 2026.

## 2. NORMATIVOS

Esta Política de Investimentos atende as normas a seguir:

- Resolução do Conselho Monetário Nacional Nº 5.272, de 18 de dezembro de 2025;
- Portaria do MPS Nº 2.582, de 26 de dezembro de 2025;
- Normas Gerais do RPPS;
- Normas da Comissão de Valores Mobiliários para Fundos de Investimentos;
- Normas do Banco Central do Brasil;
- Normas e Modelos da ANBIMA;
- Notas Técnicas da SPREV/MPS;
- Normas do Regime de Previdência Social.

## 3. CONSIDERAÇÕES

A presente Política de Investimentos estabelece as diretrizes que guiarão os processos de investimento do RPPS.

Esta Política foi elaborada em conformidade com as exigências legais previstas na Resolução do Conselho Monetário Nacional Nº 5.272, de 18 de dezembro de 2025, na Portaria MTP nº 1.467, de 2 de junho de 2022, bem como nas normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), do Banco Central do Brasil, e nas Notas Técnicas da SPREV/MPS, além dos normativos internos do próprio RPPS.

A elaboração desta Política levou em consideração cenários projetados pelo mercado, com base no Relatório Focus do Banco Central e nas análises realizadas pela equipe da NUI Consultoria Empresarial Ltda. Essas análises foram fundamentadas em informações financeiras e econômicas divulgadas por agentes econômicos, governamentais e pelas principais agências de notícias do país.

A presente Política de Investimentos pode ser revisada ou alterada, de forma justificada, para se adequar às condições de mercado ou à nova legislação, conforme decidido pela gestão do RPPS, por meio do comitê de Investimentos e seus conselhos.

A Resolução do Conselho Monetário Nacional Nº 5.272, de 18 de dezembro de 2025, estabelece que a política de investimentos entra em vigor após a aprovação pelo órgão superior competente do RPPS. Já a Portaria MTP nº 1.467, de 2 de junho de 2022, determina que o DPIN deve conter as assinaturas dos responsáveis legais pelo ente federativo, pela unidade gestora do RPPS, e pelos responsáveis pela elaboração, aprovação e execução da

política anual de investimentos.

Após deliberação pelo comitê de investimentos e pelo conselho deliberativo do RPPS, a Política de Investimentos será divulgada na internet, por meio do site oficial do RPPS, anexada ao DPIN e encaminhada ao Ministério da Previdência Social.

#### 4. OBJETIVOS

O propósito primordial desta Política de Investimentos, consiste em traçar, de maneira abrangente, as orientações pertinentes à administração das finanças deste Regime Próprio de Previdência Social (RPPS). Isso visa concretizar a meta atuarial estabelecida para a manutenção de seu equilíbrio econômico-financeiro ao longo do período, assegurando, desse modo, o eficaz cumprimento das obrigações de pagamento aos seus segurados e pensionistas.

Na execução da Política de Investimentos deverão ser observados os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. Além disso, é essencial respeitar os parâmetros gerais relacionados à gestão de investimentos do RPPS.

Assim, nesta Política de Investimentos, são delineados os critérios, procedimentos e limites estabelecidos para a alocação e resgate dos ativos financeiros, tendo em mente:

- As normas que regulamentam os RPPS;
- Os objetivos e a meta atuarial deste RPPS em conformidade com as obrigações futuras apontadas no cálculo atuarial;
- As perspectivas econômicas atuais e futuras.

Este RPPS compromete-se a aderir aos princípios éticos e à transparência na administração dos investimentos, com foco principalmente nas diretrizes e normas contidas nesta Política de Investimentos, bem como nas regulamentações do Conselho Monetário Nacional destinadas aos RPPS, nas normativas do Ministério da Previdência Social e nas diretrizes do RPPS. Além de observar a compatibilidade dos ativos investidos com os prazos, montantes e taxas das obrigações atuariais presentes e futuras do RPPS, com o objetivo de manter o equilíbrio econômico-financeiro entre ativos e passivos do regime.

#### 5. META

A meta de rentabilidade estabelecida consiste nos padrões a serem alcançados, com o intuito de alinhar-se ao perfil das obrigações, com a consideração da imperatividade de preservar e sustentar o equilíbrio financeiro e atuarial. Além disso, os limites de diversificação e concentração definidos na Resolução CMN N° 5.272/2025 serão observados.

A) Variação do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo)

B) Taxa de juros parâmetro acrescida ao IPCA (conforme definido pelo atuário e com base em normas da Secretaria de Previdência): 5,52%

C) Meta total: IPCA + 5,52%

A escolha do IPCA como referência deve-se ao fato de ser o índice oficial de medição da inflação no Brasil, e serve como instrumento para calcular a desvalorização dos recursos ao longo do tempo.

Para estabelecer a meta, utilizamos o relatório FOCUS do BACEN divulgado no dia 03/10/2025, que continha as expectativas mais atualizadas para os índices utilizados nos cálculos quando da elaboração desta Política de Investimentos.

Assim, ao realizar as projeções dos indicadores utilizados nos cálculos de retorno dos ativos para esta Política de Investimentos, levamos em consideração uma Taxa Básica de Juros de 12,25% ao ano, uma variação anual do IPCA de 4,28% e um câmbio (R\$/US\$) de R\$ 5,53.

A projeção de rentabilidade da carteira de investimentos deste RPPS é calculada de acordo com as estratégias de alocação definidas nesta política de investimentos. Essas estratégias se baseiam em cenários macroeconômicos e financeiros, bem como nos fluxos atuariais e de caixa, considerando projeções das receitas e despesas futuras do RPPS.

Na elaboração das estratégias de alocação para este RPPS, será sempre priorizada uma carteira de menor risco, sem comprometer o objetivo de alcançar a meta atuarial. Embora a Resolução CVM N° 30, de 11 de maio de 2021, dispense a obrigatoriedade de verificação da adequação dos produtos, serviços e operações ao perfil do cliente, a natureza pública dos recursos sob gestão impõe uma abordagem prudente. Dessa forma, serão evitados ativos financeiros e instituições que, na análise deste instituto de previdência, possam agregar risco excessivo à carteira de investimentos. O foco está em garantir a segurança dos investimentos, ao mesmo tempo em que se busca uma rentabilidade suficiente para assegurar o cumprimento das obrigações futuras, preservando a sustentabilidade e o equilíbrio financeiro do fundo.

É importante ressaltar que esta política de investimentos está alinhada com a necessidade de preservar e sustentar o equilíbrio financeiro e atuarial. A meta de rentabilidade pode variar ao longo do tempo, sendo determinada de acordo com o perfil da carteira de investimentos do RPPS e os cenários macroeconômicos e financeiros previstos. Essa meta pode ser sujeita a alterações quando necessário.

| Ano  | Duration Passivo | Empresa que realizou o cálculo | Índice | Taxa  | Meta corresponde a | Rentabilidade realizada | % de atingimento da meta | Patrimônio líquido |
|------|------------------|--------------------------------|--------|-------|--------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|
| 2025 | 15,77            | Arima                          | IPCA   | 5,20% |                    |                         |                          |                    |
| 2024 | 16,56            | Arima                          | IPCA   | 5,04% | 10,07%             | 5,93%                   | 58,89%                   | 127.432.392,79     |
| 2023 | 17,40            | Arima                          | IPCA   | 5,04% | 11,25%             | 14,26%                  | 126,76%                  | 110.494.301,81     |
| 2022 | 14,85            | Arima                          | IPCA   | 4,80% | 11,12%             | 6,00%                   | 53,96%                   | 86.555.783,12      |
| 2021 |                  | BRA                            | IPCA   | 5,16% | 15,74%             | 0,98%                   | 6,23%                    | 62.132.573,26      |

## 6. DELIBERAÇÃO E APROVAÇÃO

O RPPS é responsável por designar os órgãos e seus respectivos membros para deliberar sobre a Política de Investimentos. A Política de Investimentos e suas revisões deverão ser aprovadas pelo conselho deliberativo ou órgão equivalente, antes de sua implementação.

## 7. ALÇADAS

Conforme previsão da Portaria MTP N° 1.467/2022 e CMN N° 5.272/2025, deverão ser claramente definidas as atribuições e a separação de responsabilidades de todos os órgãos e agentes que participem do processo de análise, avaliação, gerenciamento, assessoramento e decisão sobre as aplicações dos recursos do RPPS, inclusive com a definição das alçadas de decisão de cada instância.

## 8. APRESENTAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS DO ANO ANTERIOR

No início de cada ano, o RPPS deverá apresentar aos conselhos deliberativo e fiscal, o relatório de acompanhamento da execução da Política de Investimentos referente ao ano anterior.

## 9. MODELO DE GESTÃO DOS RECURSOS DO RPPS

A gestão dos recursos será realizada diretamente pela entidade gestora do RPPS, que pode buscar suporte e orientação de empresa de consultoria de valores mobiliários, quando necessário.

## 10. TIPO DE ALOCAÇÕES DO RPPS

Este RPPS poderá alocar seus recursos de acordo com as regulamentações estabelecidas na Resolução CMN N° 5.272/2025 e Portaria MTP N° 1.467/2022, além de notas técnicas da SPREV/MPS, bem como de normas internas do próprio RPPS e diretrizes estabelecidas nesta Política de Investimentos. A alocação poderá ocorrer nos seguintes segmentos:

- Renda fixa;
- Renda variável;
- Investimentos no exterior;
- Investimentos estruturados;
- Fundos imobiliários;
- Empréstimos consignados.

## **Serão considerados recursos pelo RPPS e que podem ser voltados para os investimentos:**

- as disponibilidades oriundas das receitas correntes e de capital;
- os demais ingressos financeiros auferidos pelo RPPS;
- as aplicações financeiras;
- os títulos e os valores mobiliários;
- os ativos vinculados por lei ao RPPS; e
- demais bens, direitos e ativos com finalidades previdenciárias do RPPS.

Os recursos do RPPS, representados por disponibilidades financeiras, devem ser mantidos em contas bancárias ou depósitos de poupança distintos do ente federativo ao qual este RPPS está vinculado, em instituições financeiras, sejam elas públicas ou privadas, devidamente autorizadas a operar no país pelo Banco Central do Brasil. Esses recursos devem ser controlados e contabilizados de maneira segregada em relação aos recursos do ente federativo.

Os ativos financeiros alocados devem ser admitidos à negociação em mercado organizado, registrados em sistemas de registro, custódia ou liquidação financeira, ou depositados junto a depositários centrais, de acordo com as regulamentações da Comissão de Valores Mobiliários e do Banco Central do Brasil, dentro de suas respectivas áreas de competência. Esses registros devem permitir a identificação do comitente final, assegurando a segregação adequada do patrimônio do regime próprio de previdência social em relação ao patrimônio do custodiante e liquidante. Para fins de cômputo dos limites definidos na resolução do Resolução CMN N° 5.272/2025:

- Deve-se considerar todos os recursos vinculados ao RPPS, abrangendo todos os fundos que fazem parte de sua gestão.
- Excluem-se os bens, direitos e ativos aportados ao RPPS para equacionamento de déficit atuarial ou para constituição dos fundos, as cotas de fundos de investimento integralizadas por esses ativos, as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e os depósitos em poupança.

Na seleção de Fundos de Investimento em Participações (FIP), Fundos de Direitos Creditórios, Fundos Imobiliários ou outros tipos de fundos de investimentos que envolvam maiores riscos e complexidade, todas as normas constantes na Resolução CMN N° 5.272/2025 e na Portaria MTP N° 1.467/2022 devem ser seguidas, incluindo diligências e análises de projetos nos casos dos FIPs, em razão dos riscos e complexidades dos projetos.

As aplicações que tenham prazos para desinvestimento, incluindo vencimento, resgate, carência ou conversão de cotas de fundos de investimento, devem ser precedidas de um atestado elaborado pela unidade gestora ou pela empresa de consultoria de investimentos ou pelo atuário (caso seja solicitado pelo RPPS), demonstrando a compatibilidade com o previsto na política de investimentos.

No que se refere ao risco de liquidez, o RPPS deve verificar se os recursos estarão disponíveis na data do pagamento dos benefícios e outras obrigações do regime, por meio do acompanhamento dos fluxos de pagamentos dos ativos, dos prazos e dos montantes dos fluxos dos passivos.

## 11. ESTRATÉGIAS

Serão utilizados diversos instrumentos estratégicos com os seguintes objetivos:

- a. alocar recursos de maneira eficiente;
- b. buscar atingir as metas e objetivos estabelecidos;
- c. garantir a liquidez e segurança da carteira de investimentos;
- d. assegurar transparência em todos os processos;
- e. definir procedimentos para investimentos e desinvestimentos;
  
- f. realizar aplicações em fundos de baixa volatilidade para cobrir as obrigações e pagamentos mensais previstos.

As projeções econômicas para esta política exigem que o Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) adote uma postura dinâmica, aproveitando as oportunidades do mercado financeiro para alcançar sua meta de rentabilidade. Nesse contexto, a estratégia de investimentos e desinvestimentos considerará os cenários econômicos, as normas estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) e pelo Ministério do Trabalho e Previdência, além da Política de Investimentos e demais normas internas relevantes. Quando necessário, serão realizadas análises com o uso de instrumentos de controle do RPPS, como o atestado de compatibilidade, metodologia ALM (Asset Liability Management), LDI (Liability Driver Investment) e outros recursos.

Com base nessas análises, o comitê de investimentos e/ou o conselho deliberativo, conforme as regras do RPPS e suas respectivas competências, decidirão sobre os investimentos ou desinvestimentos em diferentes classes de ativos.

A Resolução CMN N° 5.272/2025 estabelece diretrizes para os investimentos e vedações de recursos. Dessa forma, as aplicações do RPPS seguirão os limites detalhados na estrutura de ativos desta Política de Investimentos, em conformidade com as normas emitidas pelo CMN e pelo Ministério da Previdência Social.

Para a gestão da carteira de investimentos, poderão ser utilizados diversos instrumentos estratégicos por meio de sistemas informatizados fornecidos por empresa especializada em consultoria de investimentos.

As estratégias de investimentos e desinvestimentos dos recursos deste RPPS devem estar em conformidade com as metodologias, conceitos e limites estabelecidos nesta Política de Investimentos.

As estratégias adotadas nesta Política de Investimentos incluem:

- Avaliação dos cenários macroeconômicos e financeiros para embasar as perspectivas de investimento;
- Análise do nível de aderência do programa de certificação institucional;
- Análise do perfil atual da carteira de investimentos do RPPS;
- Verificação dos prazos, montantes e taxas das obrigações atuariais atuais e futuras do regime para estabelecer estratégias de alocação e desinvestimento alinhadas com as obrigações do plano de benefícios;
- Definição dos objetivos de gestão de investimentos considerando o ambiente interno e externo, o perfil da carteira e as estratégias de diversificação desejadas;
- Estabelecimento das estratégias de alocação alvo, com percentuais desejados para cada segmento e tipo de ativo, juntamente com limites mínimo e máximo;
- Definição de fundos para pagamento mensal das obrigações;
- Criação de critérios para credenciamento de instituições e seleção de ativos, levando em consideração a adequação ao perfil da carteira, o ambiente interno e a capacidade de exposição à riscos do RPPS, bem como a análise da solidez, porte e experiência das instituições credenciadas.

## 12. CREDENCIAMENTO DE INSTITUIÇÕES E FUNDOS DE INVESTIMENTOS

De acordo com o estipulado na Resolução CMN N° 5.272/2025 e na Portaria MTP 1.467/2022, Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) tem a prerrogativa de disponibilizar em seu site as diretrizes de credenciamento, bem como os modelos correspondentes, devendo, no entanto, divulgar a lista das instituições credenciadas ou os Atestados de credenciamento.

### 12.a CREDENCIAMENTOS DE INSTITUIÇÕES

Conforme estabelecido pela Resolução CMN N° 5.272/2025 e pela Portaria MTP N° 1.467/2022, pelo menos uma das instituições envolvidas, seja o gestor ou o administrador, deve estar cadastrada no Banco Central do Brasil (BACEN), de acordo com as diretrizes do Ministério da Previdência Social.

Para realizar o processo de credenciamento, o RPPS (Regime Próprio de Previdência Social) deve seguir, no mínimo, o contido nos modelos disponibilizados no site do MPS (Ministério da Previdência Social). Fica permitido o suporte de empresas de consultoria em valores mobiliários para auxiliar no processo de credenciamento.

Antes de efetuar qualquer investimento, a equipe responsável pela gestão de investimentos do RPPS, deve proceder ao credenciamento das instituições e dos fundos de investimento, em conformidade com as normas do MPS e do próprio RPPS.

As listas das instituições credenciadas, bem como os Atestados de Credenciamento, devem ser disponibilizados no site do RPPS.

Nesse processo de credenciamento, é importante observar:

- O prévio credenciamento de todas as instituições que recebam ou administrem os recursos do RPPS.
- A possibilidade de realizar aplicações dos recursos do RPPS por meio de instituições públicas ou privadas, desde que estejam registradas, autorizadas ou credenciadas pela CVM ou pelo Banco Central do Brasil;
- Os critérios de credenciamento das instituições, que englobam a qualidade da gestão, o ambiente de controle interno, o histórico e experiência, a solidez patrimonial, o volume de recursos sob administração, a exposição a riscos reputacionais, o padrão ético, a aderência à rentabilidade, a segurança, proteção e prudência financeira;
- Os requisitos para o credenciamento da instituição, incluindo registro ou autorização, padrão ético de conduta, histórico de atuação, experiência mínima de cinco anos dos profissionais de gestão, volume de recursos sob gestão, qualificação do corpo técnico e segregação de atividades;
- A aplicação do credenciamento tanto ao gestor quanto ao administrador dos fundos de investimento, bem como às instituições financeiras bancárias emissoras de ativos financeiros que recebem diretamente as aplicações do RPPS;
- O credenciamento do distribuidor, instituição de distribuição ou agente autônomo de investimento, certificando-se de sua regularidade perante a CVM e do contrato para distribuição e intermediação do produto oferecido;
- O credenciamento das corretoras ou distribuidoras de títulos e valores mobiliários para operações diretas com títulos do Tesouro Nacional registrados no SELIC, bem como para os serviços de custódia de títulos da carteira de títulos públicos federais sob gestão do RPPS;
- A formalização da relação entre o RPPS e a instituição credenciada por meio de um Termo de Credenciamento, que deve ser baseado em formulários de diligência previstos em códigos de autorregulação relativos à administração de recursos de terceiros;
- A atualização do Termo de Credenciamento a cada dois anos;
- A inclusão, no caso de fundos de investimento, do administrador, do gestor e do distribuidor do fundo no Termo de Credenciamento;

- A observância dos documentos indicados na instrução de preenchimento do modelo disponibilizado na página da Previdência Social na Internet;
- O fato de que a assinatura do Termo de Credenciamento não implica na obrigação de aplicação ou adesão a nenhum fundo de investimento ou ativo financeiro emitido, administrado, gerido ou distribuído pela credenciada;
- A alocação dos recursos do RPPS de acordo com a Resolução CMN N° 5.272/2025 e a verificação de que o gestor e o administrador atendam aos requisitos de boa qualidade de gestão e ambiente de controle de investimento, sejam instituições autorizadas pelo Banco Central do Brasil e possuam percentual máximo de recursos sob sua administração provenientes de RPPS, conforme a Resolução do CMN N° 5.272/2025;
- A divulgação de informações relativas ao cadastro de fundos de investimentos e de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento constituintes no Brasil, dos quais o regime seja cotista, direta ou indiretamente, bem como os dados referentes aos ativos pertencentes às carteiras desses fundos;
- A possibilidade do Ministério da Previdência Social acessar essas informações por meio de cooperação técnica com instituições representativas de segmentos relacionados aos entes federativos, RPPS ou participantes do mercado financeiro.

Por meio dessas diretrizes, o RPPS assegura que seus investimentos estejam alinhados com as regulamentações estabelecidas, garantindo, assim, a segurança e a transparência na gestão dos recursos previdenciários.

## **12.b CREDENCIAMENTO E ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS**

Na seleção de fundos de investimento, devem ser realizadas, no mínimo, as seguintes análises:

- O regulamento e demais documentos disponibilizados pelo fundo de investimento antes das alocações, identificando os riscos inerentes às operações previstas;
- As características do fundo em relação às necessidades de liquidez do RPPS;
- A política de investimentos do fundo referente à seleção, alocação e diversificação de ativos, bem como à concentração de ativos, se aplicável;
- Os custos, retorno e riscos dos fundos de investimento com classificação, características e políticas de investimento similares;
- A compatibilidade entre o objetivo de retorno do fundo de investimento, a política de investimento do fundo, o limite de risco divulgado pelo gestor, quando aplicável, e a adequação do parâmetro utilizado para a cobrança da taxa de performance;
- As hipóteses de eventos de avaliação, amortização e liquidação, inclusive antecipada, quando aplicável;
- O histórico de performance do gestor em relação à gestão do fundo de investimento e de outros fundos por ele geridos, com classificação, características e políticas de investimento similares;
- O atendimento, no caso de fundos de investimento cujas carteiras sejam representadas, exclusivamente ou não, por cotas de outros fundos de investimento, dos requisitos previstos em resolução do CMN, em relação à carteira desses fundos investidos;

- Análises e compatibilidade com os recursos do RPPS, adotando metodologias estatísticas de análise de risco.
- Análise do nível de aderência do programa de certificação institucional;

As aplicações do RPPS em cotas de fundos de investimento, cujas políticas de investimento comprometam-se a buscar o retorno de qualquer índice ou SUB índice praticado pelo mercado, estão sujeitas à análise pelo gestor dos recursos do RPPS para garantir a aderência da carteira de investimento desses fundos ao compromisso estabelecido em seu regulamento.

Na seleção de Fundos de Investimento em Participações (FIP), Fundos de Direitos Creditórios, Fundos Imobiliários ou outros tipos de fundos de investimentos que envolvam maiores riscos e complexidade, todas as normas constantes na Resolução CMN N° 5.272/2025 e na Portaria MTP N° 1.467/2022 devem ser seguidas, incluindo diligências e análises de projetos nos casos dos FIPs, em razão dos riscos e complexidades dos projetos.

As aplicações que tenham prazos para desinvestimento, incluindo vencimento, resgate, carência ou conversão de cotas de fundos de investimento, devem ser precedidas de um atestado elaborado pela unidade gestora ou pela empresa de consultoria de investimentos ou pelo atuário (caso seja solicitado pelo RPPS), demonstrando a compatibilidade com o previsto na política de investimentos.

As projeções de rentabilidade e fluxos de caixa devem estar em conformidade com a política de investimentos vigente, considerando possíveis descompassos entre ativos e passivos que possam acarretar riscos de reinvestimento a taxas de retorno inferiores às da carteira atual.

Para verificar o limite de concentração dos recursos do RPPS aplicados em fundos de investimento, conforme a Resolução CMN N° 5.272/2025, deve-se observar o volume total de recursos de terceiros geridos por um mesmo gestor ou por gestoras pertencentes ao mesmo grupo econômico. O conceito de grupo econômico segue a regulamentação da CVM, que abrange entidades controladoras diretas ou indiretas, controladas, coligadas ou sob controle comum.

Para essa verificação, devem ser consultadas as informações sobre a gestão de recursos de terceiros divulgadas por entidades representativas do mercado, como a ANBIMA. No que se refere à verificação dos limites de concentração dos recursos do RPPS em relação ao patrimônio líquido dos fundos de investimento, as seguintes regras se aplicam:

- Estruturas de fundos na modalidade master-feeder: O limite é verificado apenas em relação ao fundo master, desde que o regulamento do fundo feeder faça referência explícita ao fundo master.
- Fundos de investimento com alocação no exterior: O limite deve ser analisado apenas em relação ao patrimônio líquido do fundo constituído no exterior.
- Aplicações em emissão de cotas de fundos de investimento: Deve-se assegurar, por meio de instrumentos contratuais, o direito à devolução integral e imediata dos recursos

aplicados, caso o fundo não atinja a captação de recursos prevista na oferta pública, evitando assim o desenquadramento em relação aos limites de concentração do patrimônio do fundo. A política de investimentos do fundo deve prever que, até atingir a captação necessária, os recursos sejam aplicados em ativos que permitam o resgate das cotas.

### **13. ACOMPANHAMENTOS DIÁRIOS E MENSAIS DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

O RPPS poderá acompanhar sua carteira de investimentos de forma atualizada através do sistema oferecido por empresa de consultoria ou por sistema próprio do RPPS, visando a avaliação e monitoramento dos ativos que compõem a carteira de investimentos.

Além disso, o RPPS deve identificar, analisar, avaliar, controlar e monitorar os riscos dos investimentos de recursos por meio de procedimentos e controles internos formalizados. Isso pode ser feito por equipe interna responsável por essa tarefa, com o apoio de empresas habilitadas no mercado de consultoria de valores mobiliários.

Deve ser realizada uma análise prévia dos riscos dos investimentos, e a utilização da avaliação de agência classificadora de risco registrada na CVM ou reconhecida pelo RPPS é um dos elementos a serem considerados. No entanto, essa avaliação não substitui a responsabilidade dos participantes dos processos decisórios do RPPS.

Na análise de riscos, sempre que possível, devem ser considerados os aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança dos investimentos.

Os sistemas de controles internos devem ser continuamente reavaliados e aprimorados pelo RPPS, com procedimentos apropriados para os riscos mais relevantes identificados na gestão das aplicações dos recursos.

Deficiências nos controles internos, sejam elas identificadas pelas próprias áreas ou por qualquer instância de controle, devem ser reportadas em tempo hábil ao nível gerencial adequado e tratadas prontamente.

No que se refere ao risco de liquidez, o RPPS deve verificar se os recursos estarão disponíveis na data do pagamento dos benefícios e outras obrigações do regime, por meio do acompanhamento dos fluxos de pagamentos dos ativos, dos prazos e dos montantes dos fluxos dos passivos.

Caso o controle interno do RPPS se mostre insuficiente, inadequado ou impróprio, devem ser determinados parâmetros e limites de aplicações mais restritivos na política de investimentos até que as deficiências apontadas sejam sanadas. O RPPS também pode contar com a assessoria de empresas consultoras de valores mobiliários quando necessário.

No monitoramento de fundos de investimento, além do previsto na Resolução CMN N° 5.272/2025, o RPPS deve:

- Analisar os relatórios divulgados pelos fundos de investimento, observando a ocorrência de fatos relevantes;
- Acompanhar a aderência dos fundos de investimento à política de investimento do RPPS;
- Avaliar as demonstrações financeiras anuais do fundo investido e o parecer dos auditores independentes;
- Adotar metodologias de Value at Risk (VaR) e outros indicadores utilizados para gestão e análise de carteira e riscos, inclusive os riscos atribuídos pelos administradores dos fundos de investimentos.

Dessa forma, o RPPS deve estar atento à gestão de riscos em suas aplicações e à aderência dos ativos à legislação em vigor e aos objetivos traçados em sua política de investimento.

#### **14. DELIBERAÇÕES DOS INVESTIMENTOS**

No processo de deliberações de investimentos (aplicações e desinvestimentos), somente os fundos de instituições que já tenham sido analisados e credenciados, bem como as instituições envolvidas no processo, devem ser encaminhados para discussão e aprovação.

Todas as deliberações de investimentos (aplicações e desinvestimentos) devem ser registradas em ata durante as reuniões do comitê de Investimentos ou do conselho, conforme aplicável. Essas atas devem ser publicadas no endereço eletrônico do RPPS, garantindo a transparência e a divulgação das decisões de investimento para os interessados e os beneficiários do regime de previdência social. Devem, também, serem publicadas de forma resumida no DAIR ou DPIN, conforme seja o caso.

#### **15. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE (APR)**

É essencial que todas as Autorizações de Aplicação e Resgate (APR) relativas aos recursos do RPPS sejam realizadas de forma tempestiva e contenham todas as informações necessárias. As APR devem conter, no mínimo, as mesmas informações presentes nas Autorizações de Aplicação e Resgate (APR) do Demonstrativo de Aplicações e Investimentos dos Recursos (DAIR), podendo também ser realizadas diretamente no DAIR.

Cada operação de aplicação ou resgate de recursos do RPPS deve ser acompanhada pelo formulário de APR, que registra informações detalhadas sobre a operação, incluindo os responsáveis pela decisão de investimento ou desinvestimento, bem como as razões que motivaram essas operações.

A APR deve ser devidamente assinada pelo representante legal ou pela autoridade máxima do RPPS, pelo proponente da operação e pelo responsável pela operacionalização da operação, como o liquidante. Além disso, as APRs devem ser arquivadas digitalmente, garantindo a documentação e registro adequados das operações financeiras do RPPS. Esse

processo ajuda a manter a transparência, o controle e a responsabilidade na gestão dos recursos do regime de previdência social.

## 16. CONTRATOS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS PARA A ÁREA DE INVESTIMENTOS

A busca por serviços de qualidade com o menor custo é uma prática financeira sensata para um Regime Próprio de Previdência Social (RPPS). Algumas ações que podem ser consideradas para atingir esse objetivo incluem:

- Realização de cotações: O RPPS pode cotar serviços, como custódia de títulos públicos e letras financeiras, para garantir que esteja obtendo os melhores preços no mercado.
- Contratação de empresas de consultoria e assessoria de valores mobiliários: Essas empresas podem oferecer orientação especializada sobre investimentos e estratégias financeiras, ajudando o RPPS a tomar decisões informadas e maximizar seus retornos.
- Contratação de empresas de informações: Serviços de informações econômicas e financeiras, podem fornecer dados e análises valiosas que auxiliam na tomada de decisões de investimento.
- Outras contratações necessárias: Dependendo das necessidades específicas do RPPS, outras contratações de serviços financeiros ou consultoria podem ser consideradas para otimizar a gestão de recursos e a busca pelos melhores retornos com custos controlados.

É importante que todas as contratações sejam feitas de forma transparente e alinhadas com as diretrizes legais e regulatórias aplicáveis à gestão de recursos de um RPPS. Além disso, a avaliação periódica da relação custo-benefício de tais serviços é fundamental para garantir que o RPPS esteja obtendo o melhor valor pelo recurso investido.

## 17. REGISTRO DO FLUXO DE ENTRADAS E SAIDAS PARA O ANO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS (FLUXO DE CAIXA)

A adoção do fluxo de caixa do ano seguinte para a elaboração da Política de Investimentos de um Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) é uma prática comum e recomendada. Isso ocorre porque a Política de Investimentos deve ser baseada em projeções financeiras realistas e alinhadas com as obrigações do RPPS, bem como permite o direcionamento adequado da Política de Investimentos, pois, fluxo de caixa positivo requer a realização de uma Política de Investimentos diferente de um fluxo de caixa negativo.

As principais razões para usar o fluxo de caixa do ano seguinte incluem:

- Antecipação de obrigações: O fluxo de caixa do próximo ano ajuda a identificar as obrigações financeiras e pagamentos de benefícios que o RPPS terá que realizar. Isso permite que a política de investimentos seja alinhada às necessidades de liquidez.
- Tomada de decisão antecedência: Com base nas projeções de entradas e saídas de recursos, o RPPS pode tomar decisões informadas sobre onde alocar seus investimentos para garantir que tenha recursos disponíveis para cumprir suas obrigações.
- Gestão de riscos: A consideração do fluxo de caixa futuro ajuda a gerenciar riscos de liquidez, assegurando que o RPPS tenha recursos disponíveis quando necessário.
- Atendimento aos beneficiários: Garantir que os recursos estejam disponíveis para pagar benefícios é fundamental para a segurança financeira dos beneficiários do RPPS.
- Conformidade regulatória: A regulamentação exige que a política de investimentos seja

baseada em projeções realistas e atualizadas do fluxo de caixa.

- Definição de fundos para honrar as obrigações mensais com pouca volatilidade de modo a não comprometer os pagamentos.

A utilização do fluxo de caixa do ano seguinte ajuda a garantir que a Política de Investimentos seja alinhada com as obrigações do RPPS e que os recursos sejam alocados de forma eficaz para atender a essas obrigações. É importante que as projeções sejam revisadas regularmente e atualizadas para refletir mudanças nas condições econômicas e demográficas, garantindo que a política de investimentos permaneça relevante e eficaz ao longo do tempo.

## **18. LIMITES UTILIZADOS PARA INVESTIMENTOS EM TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO OU COBRIGAÇÃO DE UMA MESMA PESSOA JURÍDICA, EXCETO TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS**

No que se refere aos limites para investimento em títulos e valores mobiliários de emissão ou coobrigação de uma mesma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil, o RPPS está limitado a alocar até 5% do patrimônio líquido dessa instituição, desde que classificada como S1 ou S2, nos termos da regulamentação do Conselho Monetário Nacional. Isso visa a diversificar os investimentos e reduzir o risco concentrado em uma única entidade.

Para o caso de aquisição de Títulos Públicos Federais, não existe um limite definido. Isso significa que o RPPS pode alocar até a totalidade de seus recursos em títulos emitidos pelo governo federal, que são considerados ativos de baixo risco.

## **19. METODOLOGIA E CRITÉRIOS A SEREM ADOTADOS PARA A ANÁLISE PRÉVIA DOS RISCOS DOS INVESTIMENTOS, BEM COMO AS DIRETRIZES PARA O SEU CONTROLE E MONITORAMENTO**

A adoção de um sistema de credenciamento das instituições e fundos de investimento, com análise criteriosa dos dados, é uma prática essencial para a gestão responsável dos recursos de um Regime Próprio de Previdência Social (RPPS). Aqui estão as etapas-chave desse processo:

**Estabelecimento de Critérios de Credenciamento:** O RPPS deve definir critérios claros de credenciamento para instituições financeiras e fundos de investimento. Isso pode incluir requisitos relacionados à qualidade da gestão, solidez financeira, histórico de atuação, aderência a regulamentações, entre outros.

- **Avaliação de Risco:** A análise dos riscos associados às instituições e fundos de investimento é fundamental. Isso pode envolver o uso de instrumentos como o Value at Risk (VaR) e outros métodos de avaliação de risco para entender a exposição da instituição ou fundo a diferentes tipos de riscos, como risco de mercado, risco de crédito e risco operacional.
- **Assessoria de Empresas de Consultoria de Valores Mobiliários:** O RPPS pode contar com o apoio de empresas especializadas em consultoria de valores mobiliários para conduzir análises mais detalhadas. Essas empresas podem ajudar a avaliar os riscos, a qualidade de gestão e o potencial de retorno das instituições e fundos em questão.
- **Processo de Credenciamento:** O RPPS deve estabelecer um processo formal de credenciamento que inclua a coleta de informações e documentos relevantes das

instituições e fundos candidatos. Isso deve abranger desde a análise dos regulamentos e políticas de investimento até a revisão das demonstrações financeiras.

- **Seleção de Parceiros:** Com base na análise dos candidatos, o RPPS deve selecionar as instituições e fundos de investimento que melhor atendam aos seus critérios e objetivos de investimento.
- **Monitoramento Contínuo:** Após o credenciamento, o processo não termina. O RPPS deve estabelecer um sistema de monitoramento contínuo para acompanhar o desempenho e a conformidade com os critérios de investimento ao longo do tempo. Isso é fundamental para garantir que os parceiros de investimento continuem atendendo aos padrões estabelecidos.
- **Transparência e Relatórios:** É importante que o RPPS mantenha a transparência em relação aos resultados do processo de credenciamento. As decisões de investimento devem ser documentadas em atas, e as informações relevantes devem ser divulgadas aos participantes e ao público.
- **Revisão Periódica:** A política de credenciamento e a lista de instituições e fundos credenciados devem ser revisadas periodicamente para garantir que estejam alinhadas com as metas e necessidades em evolução do RPPS.

Adotar um sistema de credenciamento sólido e bem gerenciado ajuda o RPPS a tomar decisões de investimento mais informadas e a mitigar riscos associados a investimentos inadequados. Isso contribui para uma gestão responsável e eficaz dos recursos do regime de previdência.

## 20. METODOLOGIA E CRITÉRIOS A SEREM ADOTADOS PARA A AVALIAÇÃO E ACOMPANHAMENTO DOS RETORNOS ESPERADOS DOS INVESTIMENTOS

A utilização de sistema informatizado, para acompanhamento dos retornos esperados dos ativos e fundos de investimentos, em comparação com os retornos realizados, é uma prática que pode trazer benefícios significativos para o RPPS.

Aqui estão os principais pontos a serem considerados ao adotar essa abordagem:

- **Implementação do Sistema:** O RPPS deve garantir que o sistema seja adequadamente implementado e contenha informações fidedignas de sua carteira de investimentos;
- **Apoio de Empresa de Assessoria ou Consultoria de Valores Mobiliários:** O RPPS pode contar com o apoio de uma empresa especializada em consultoria de valores mobiliários para garantir que o sistema seja utilizado da maneira mais eficaz. Essa empresa pode fornecer orientações sobre a configuração do sistema, a interpretação dos resultados e a análise dos dados;
- **Uso de Instrumentos como VaR (Value at Risk):** O sistema pode ser configurado para calcular e acompanhar métricas de risco, como o VaR. Isso ajuda o RPPS a entender a exposição da carteira de investimentos a movimentos de mercado e a identificar potenciais fontes de risco;
- **Acompanhamento de Retornos Esperados:** O sistema permite que o RPPS acompanhe o desempenho de ativos e fundos de investimento. Isso ajuda na avaliação contínua do alinhamento com metas de investimento;
- **Relatórios e Comunicação:** O sistema pode gerar relatórios e análises que ajudam a comunicar de maneira eficaz o desempenho e os riscos aos órgãos de governança, como o comitê de investimentos ou conselho do RPPS;

- **Capacitação da Equipe:** É importante capacitar a equipe do RPPS para usar o sistema de maneira eficaz, interpretar os resultados e tomar decisões embasadas. Isso pode envolver treinamento e desenvolvimento de competências;
- **Avaliação Contínua:** O sistema deve ser avaliado e atualizado regularmente para garantir que continue atendendo às necessidades em constante evolução do RPPS;
- **Melhoria na definição dos fundos** a serem resgatados por não estarem cumpridos com os objetivos ou em decorrência dos cenários.

Ao utilizar o sistema com o apoio de consultores especializados, o RPPS pode melhorar seu processo de gestão de investimentos, tornando-o mais informado e eficiente. Isso contribui para uma abordagem mais sólida na tomada de decisões de investimento e no monitoramento de riscos.

## 21. ATESTADO DE COMPATIBILIDADE PARA INVESTIMENTOS DE LONGO PRAZO

Para todos os investimentos a serem realizados em ativos de longo prazo, poderá ser utilizado estudo de Gerenciamento de Ativos e Passivos ALM (Asset Liability Management), LDI (Liability Driver Investment) e outros recursos. Será elaborado, ainda, o ATESTADO DE COMPATIBILIDADE DO INVESTIMENTO, devendo, para tanto, ser adotado o fluxo do cálculo atuarial mais recente ou solicitado parecer do atuário ou da empresa de assessoria ou consultoria de valores mobiliários. O Atestado de compatibilidade pode ser realizado pelo RPPS, atuário ou empresa de consultoria de investimentos com base no cálculo atuarial vigente.

## 22. PARA O CASO DO RPPS POSSUIR OU VIR A POSSUIR O PRÓ GESTÃO

O RPPS obtendo a certificação do Pró-Gestão, terá seus limites acrescidos e acesso a segmentos específicos da legislação vigente, neste caso, será necessária a revisão da Política de Investimento.

Deste modo, os percentuais previstos na Resolução CMN N° 5.272/2025, estarão contemplados nesta política e em conformidade com a certificação do Nível do Pró-Gestão conquistado.

Essas informações podem sofrer alterações e adaptações em decorrência de alterações nas normas do MPS ou CMN.

## 23. PRECIFICAÇÃO E MARCAÇÃO DOS ATIVOS

Os ativos dos fundos de investimento em que o RPPS realiza aplicações são precificados a mercado, seguindo normas das instituições administradoras dos fundos e em conformidade com as diretrizes da CVM e da ANBIMA, quando aplicável. A precificação é fundamentada em critérios consistentes e verificáveis, alinhados aos padrões reconhecidos pelo mercado financeiro.

Para ativos específicos, como os FIP, devem-se adotar os procedimentos estabelecidos pela CVM, ANBIMA e pela Resolução CMN N° 5.272/2025, a cargo dos administradores dos fundos.

No caso de Títulos Públicos Federais e Letras Financeiras de Bancos adquiridos diretamente

pelo RPPS, é possível optar pela precificação pela curva de juros, com o objetivo de reduzir a volatilidade desses ativos. A marcação será realizada pelos custodiantes, mediante solicitação do RPPS, e requer autorização do comitê de Investimentos e do conselho deliberativo. Ademais, será indicado nas notas técnicas do balanço que os ativos marcados na curva serão mantidos até o vencimento.

A equipe de contabilidade do RPPS deverá observar os princípios e normas contábeis aplicáveis ao setor público para registrar os valores da carteira de investimentos, utilizando metodologias, critérios e fontes de referência para precificação de ativos, em conformidade com esta política de investimentos, as normas da CVM e do Banco Central do Brasil e os parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro.

Os ativos financeiros do RPPS devem ser registrados inicialmente pelo custo de aquisição, incluindo o valor efetivamente pago e custos adicionais, como corretagens e emolumentos. Esses ativos podem ser classificados, conforme a Portaria MTP N° 1.467/2022, nas categorias: I - disponíveis para negociação futura ou venda imediata; ou II - mantidos até o vencimento.

É permitida a reclassificação de ativos entre as categorias "mantidos até o vencimento" e "disponíveis para negociação", conforme previsto na Portaria MTP N° 1.467/2022. A precificação dos ativos da carteira dos fundos de investimento que integram o portfólio do RPPS deverá seguir as normas estabelecidas.

O RPPS deverá:

- adotar uma metodologia de precificação que respeite os princípios, legislações e procedimentos contábeis do setor público e garanta a consistência dos preços com o valor real dos ativos, exceto para aqueles mantidos até o vencimento; e
- observar, em relação aos bens, direitos e ativos aportados ao RPPS para equacionamento de déficit atuarial ou formação de fundos previdenciários, os parâmetros previstos na Portaria MTP N° 1.467/2022.

Para a análise de riscos dos investimentos, a metodologia deverá contemplar a avaliação dos riscos de crédito, mercado, liquidez, operacional, legal, sistêmico e outros inerentes a cada operação, respeitando a tolerância do regime a esses riscos. A avaliação e o acompanhamento da meta de rentabilidade dos investimentos deverão considerar os custos de gestão da carteira e critérios de precificação específicos para cada ativo financeiro.

Os ativos marcados pela curva de juros do RPPS são:

**ATIVOS MARCADOS PELA CURVA DE JUROS E REGISTRADOS EM NOTAS TÉCNICAS DO BALANÇO DO RPPS**

| ATIVOS                    | TAXA MÉDIA DE AQUISIÇÃO | VALOR AQUISIÇÃO |
|---------------------------|-------------------------|-----------------|
| Títulos Públicos Federais | 0,00%                   | R\$ 0,00        |
| Letras Financeiras        | 0,00%                   | R\$ 0,00        |

## 24. CONTRATAÇÃO DE SERVIÇOS ESPECIALIZADOS

O Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) possui a prerrogativa de realizar a seleção e contratação de Pessoas Jurídicas, conforme normas de licitação e critérios da sua gestão, para avaliação de investimentos em valores mobiliários.

Essas entidades contratadas devem ter registro, autorização ou credenciamento junto à Comissão de Valores Mobiliários (CVM), garantindo a elaboração de recomendações, relatórios de acompanhamento e estudos que auxiliem na formulação da política de investimento e na tomada de decisões de investimento.

Dessa forma, o RPPS deve assegurar a capacidade técnica e o desempenho positivo de qualquer instituição contratada para a prestação de serviços relacionados à gestão dos recursos, observando, no mínimo, os seguintes parâmetros:

- deverá recair somente sobre pessoas jurídicas e, em caso de prestadores de serviço sujeitos a registro, autorização ou credenciamento nos termos da regulamentação da CVM ou do Banco Central do Brasil, certificar-se de sua regularidade perante o órgão;
- o escopo do serviço a ser prestado deverá ser definido de forma a contemplar objetivos passíveis de verificação de acordo com as características do mandato ou contrato e que contribuam para a melhoria da gestão previdenciária;
- os critérios de seleção e de contratação deverão garantir a impessoalidade, concorrência, transparência, economicidade e eficiência, a vedação ao nepotismo, além dos princípios relativos as boas práticas de governança, ambiente de controle e outros destinados à mitigação de riscos, inclusive os relacionados a conflitos de interesse;
- a seleção, o acompanhamento, a avaliação e o monitoramento dos prestadores de serviços deverão ser executados com diligência;
- deverá ser avaliado o histórico de atuação do prestador, incluindo a certificação de sua reputação ilibada;
- deverão ser exigidas informações que comprovem a adequação da estrutura existente para a prestação do serviço, inclusive se o prestador possui recursos humanos e computacionais adequados e suficientes para ofertar os serviços contratados;
- deverá ser avaliada a qualificação técnica e a experiência dos profissionais e colaboradores do prestador, incluindo o histórico de sua atuação; e
- deverá ser realizado o monitoramento periódico dos prestadores, de forma a verificar, no mínimo, o cumprimento satisfatório dos requisitos e condições estabelecidos na legislação aplicável e as exigências e finalidades estabelecidas no contrato.

A contratação de serviços especializados de terceiros não exime os participantes dos processos decisórios de investimentos do RPPS de suas responsabilidades legais. Nesse processo, deverão ser observadas as normas gerais de licitação e contratação.

Devem ser adotadas medidas para evitar possíveis conflitos de interesse entre os prestadores de serviços e os participantes do processo de análise, avaliação, gestão, assessoramento e decisão sobre a aplicação dos recursos do RPPS. Configura-se conflito de interesse em quaisquer situações em que se identifiquem ações desalinhadas aos objetivos do RPPS, independentemente de gerarem vantagens ou prejuízos.

A contratação deve, sob pena de rescisão imediata, proibir que o prestador de serviço ou qualquer parte relacionada a ele, direta ou indiretamente, receba remuneração, benefício ou vantagem que comprometa a independência na prestação do serviço. Os participantes dos processos decisórios deverão formalizar a existência de potenciais conflitos de interesse tanto no momento da seleção quanto durante a execução do contrato.

Não se caracteriza como contratação de serviços a relação entre a unidade gestora e as instituições credenciadas ou prestadores de serviços relacionados aos ativos financeiros correspondentes.

## **25. EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS**

É vedada a concessão de empréstimos, de qualquer natureza, com recursos do RPPS para a Prefeitura da Cidade que o RPPS está vinculado, inclusive a suas empresas controladas.

Os parâmetros de rentabilidade perseguidos para a carteira de empréstimos consignados deverão buscar compatibilidade com o perfil das obrigações do RPPS, tendo em vista a necessidade de busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial.

A aplicação de recursos do RPPS com a concessão de empréstimos aos servidores em atividade, aposentados e pensionistas, na modalidade de consignados, deverá observar os limites e condições previstos em resolução CMN N° 5.272/2025, e as instruções para sua operacionalização estabelecidas pelo MPS.

Com relação aos empréstimos consignados, fica estabelecido os seguintes critérios:

Os encargos financeiros das operações devem ser superiores à meta de rentabilidade, acrescidos das seguintes taxas:

- I. De administração das operações, que deverá suportar todos os custos operacionais e de gestão decorrentes das atividades de concessão e controle dos empréstimos;
- II. De custeio dos fundos garantidores ou de oscilação de riscos de que trata;
- III. De adicional de risco, para fazer frente a eventos extraordinários, porventura não cobertos pelos fundos de que trata o item II acima.

Os contratos das operações de empréstimos devem conter:

- I. cláusula de consignação em pagamento com desconto em folha, cujo correspondente valor deverá ser imediatamente creditado ao órgão ou RPPS;
- II. autorização, em caso de exoneração, demissão, cessação do vínculo do servidor ou do benefício do aposentado ou pensionista, ou de afastamentos do servidor sem manutenção da remuneração mensal, de retenção das verbas rescisórias para a quitação do saldo devedor líquido do empréstimo;
- III. autorização para débito em conta corrente do tomador, no caso de inviabilidade do desconto direto em folha de pagamento ou das verbas rescisórias de que tratam os itens I e II acima;
- IV. anuência dos órgãos responsáveis pelo pagamento dos servidores, aposentados e pensionistas, de sua responsabilidade como devedor solidário pela cobertura de eventual inadimplemento.

Os empréstimos serão concedidos, pelo órgão ou RPPS, aos servidores, aposentados e pensionistas vinculados ao regime, por meio de sistemas interligados aos de gestão das folhas de pagamento.

O RPPS deverá adequar os prazos e limites de concessão de empréstimos consignados ao perfil da massa de segurados, observados os seguintes critérios mínimos:

I. Quanto aos prazos dos empréstimos:

- não poderão ser superiores àqueles previstos para os beneficiários do Regime Geral de Previdência Social;
- deverão ter por base a expectativa de sobrevivência do segurado e o tempo de duração do benefício estimado conforme taxa de sobrevivência utilizada na avaliação atuarial do regime próprio de previdência social, considerando a estrutura etária dos tomadores;

II. Relativos à inelegibilidade dos tomadores:

- histórico de inadimplência em relação a empréstimos consignados anteriores perante o RPPS;
- recebimento de benefício que possua requisito para sua cessação, previsto na legislação do RPPS.

É vedada a concessão de empréstimos a servidores, aposentados e pensionistas, nas situações em que o pagamento de sua remuneração ou provento seja de responsabilidade do ente federativo ou que dependa de suas transferências financeiras mensais, caso os respectivos Estados, Distrito Federal e Municípios, não possuam a classificação "A" e "B" relativa à Capacidade de Pagamento - CAPAG divulgada pela Secretaria do Tesouro Nacional - STN.

Conforme informação obtida do site do tesouro nacional o CAPAG do Ente Federativo conforme nota a seguir:



Data da pesquisa: 19/01/2026

<https://www.tesourotransparente.gov.br/temas/estados-e-municipios/capacidade-de-pagamento-capag>

Em caso de inadimplência, pelo ente federativo, do repasse ao órgão ou entidade gestora do regime próprio de previdência social dos valores devidos em consignação ou das

transferências dos aportes para o pagamento das aposentadorias e pensões por morte, são vedadas novas concessões de empréstimos aos segurados de que trata este parágrafo por prazo igual ao período de atraso, contado a partir da regularização total dos pagamentos.

O RPPS deverá constituir, com os recursos das taxas, fundos garantidores ou de oscilação de riscos destinados a situações de liquidação do saldo devedor dos empréstimos em caso de subestimação de eventos de decremento ou de não aderência das demais hipóteses, observados os seguintes critérios mínimos:

- I. A constituição dos fundos deverá estar embasada em estudo atuarial que considere as perdas em caso de ocorrência de eventos de desvinculação de segurados do regime, por morte, exoneração, demissão, cessação do vínculo do servidor ou cassação do benefício, por decisão administrativa ou judicial, entre outros;
- II. Utilização, no estudo a que se refere o inciso I, de modelos que limitem a probabilidade de perdas máximas e o seu embasamento em hipóteses de taxa de sobrevivência de válidos e inválidos e de rotatividade aderentes as características da massa de segurados do regime, nos termos das normas de atuária aplicáveis ao RPPS;
- III. Cobertura integral, pelas taxas, dos riscos calculados, para preservar o equilíbrio econômico-financeiro da carteira de empréstimos consignados.

Os parâmetros de rentabilidade perseguidos para a carteira do segmento deverão buscar compatibilidade com o perfil das obrigações do RPPS, tendo em vista a necessidade de busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial.

Não haverá possibilidade de portabilidade, pelos tomadores, dos saldos devedores dos empréstimos contratados.

A concessão de empréstimos aos segurados será automaticamente suspensa quando o saldo da carteira de investimentos destinada aos empréstimos atingir o percentual de alocação máximo estipulado nesta Política de Investimento.

A margem máxima individual consignável para os empréstimos consignados aos segurados do RPPS e os conceitos de remuneração básica e disponível deverão observar, como parâmetro mínimo, o previsto para os beneficiários do Regime Geral de Previdência Social.

Os valores mínimo e máximo dos empréstimos serão estabelecidos pelo conselho deliberativo, e registrado em ata, quando da deliberação desta política de investimentos, com observação do valor da prestação, do prazo e do custo administrativo da carteira.

O RPPS deverá adotar medidas que objetivem mitigar os riscos inerentes a todo o processo de concessão e gestão dos créditos relativos aos empréstimos, de modo a preservar o retorno dos capitais empregados, evitar possível inadimplência e garantir a rentabilidade mínima exigida, para assegurar o equilíbrio dessa modalidade de investimento.

O RPPS atuará, conforme previsto na Portaria MTP Nº 1.467/2022, com relação a operacionalização e regulamentação dos empréstimos consignados.

- Limite da carteira de investimentos para empréstimos consignados: é de 5% para RPPS sem Pró-Gestão e 10% com Pró-Gestão.

## Taxa do Empréstimo Consignado:

- Meta Atuarial + Custo operacional + Fundo de Risco + Seguro e quaisquer eventuais despesas necessárias para operacionalização dos empréstimos.
- A operação de empréstimo consignado junto aos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS) ainda é relativamente recente neste segmento. Portanto, é essencial avaliar e dimensionar todo o processo envolvido na concessão de empréstimos consignados por parte dos RPPS.

## Podemos citar alguns pontos a serem dimensionados:

- Contingente de pessoas no RPPS para realizar todo o processo necessário para as operações de consignados. Devendo ter um setor com equipe voltada somente para este processo, uma vez que envolverá um complexo sistema de processamento e controle;
- Sistema para realização das operações dos consignados: Por ser um processo novo, requer a adoção de sistema robusto e eficaz capaz de suportar todos os mecanismos e controles necessários. Algumas empresas de sistemas no mercado já buscam realizar sistemas com vistas a atender os RPPS, no entanto, o processo ainda está em fase preliminar. Recomenda-se que o sistema utilizado seja de empresa idônea, com alta credibilidade e transparência no mercado.

## 26. VEDAÇÕES DO RPPS

- aplicar recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento cuja atuação em mercados de derivativos gere exposição superior a uma vez o respectivo patrimônio líquido;
- aplicar recursos, diretamente ou por meio de cotas de fundo de investimento, em títulos ou outros ativos financeiros nos quais o ente federativo figure como emissor, devedor ou preste fiança, aval, aceite ou coobrigação sob qualquer outra forma;
- aplicar recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento em direitos creditórios não padronizados;
- realizar diretamente operações de compra e venda de um mesmo ativo financeiro em um mesmo dia (operações day trade);
- atuar em modalidades operacionais ou negociar com duplicatas, títulos de crédito ou outros ativos que não os previstos na CMN N° 5.272/2025;
- negociar cotas de fundos de índice em mercado de balcão;
- aplicar recursos diretamente na aquisição de cotas de fundo de investimento destinado exclusivamente a investidores qualificados ou profissionais, quando não atendidos os critérios estabelecidos em regulamentação específica;
- remunerar quaisquer prestadores de serviço relacionados direta ou indiretamente aos fundos de investimento em que foram aplicados seus recursos, de forma distinta das seguintes:
  - taxas de administração, performance, ingresso ou saída previstas em regulamento ou contrato de carteira administrada; ou
  - encargos do fundo, nos termos da regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários;
- aplicar recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento cujos prestadores de serviço, ou partes a eles relacionadas, direta ou indiretamente, figurem como emissores dos ativos das carteiras, salvo as hipóteses previstas na regulamentação da Comissão

de Valores Mobiliários;

- aplicar recursos em empréstimos de qualquer natureza, ressalvado o disposto no CMN N° 5.272/2025;
- aplicar recursos diretamente em certificados de operações estruturadas (COE).
- aplicar em segmentos que se encontre desenquadrado pela CMN N° 5.272/2025;
- é vedada a aplicação em fundos de investimento em que haja cogestão na forma estabelecida na regulamentação da CVM e resolução do CMN N° 5.272/2025, imponha requisitos quanto as características do gestor do fundo que não sejam cumpridos por todos os gestores. Excetua-se do previsto, caso esse seja comprovado por administrador ou gestor do fundo de investimento correspondente.

## **27. PLANO DE CONTINGÊNCIA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO RPPS**

O Plano de Contingência prevê a manutenção de cópias de backup de todos os documentos e arquivos relacionados ao setor de investimentos, incluindo a utilização de serviços de armazenamento em nuvem para garantir segurança e acessibilidade dos dados.

Aplicações que venham a se desenquadrar em relação à Resolução CMN N° 5.272/2025 poderão ser mantidas em carteira por até dois anos, desde que o desenquadramento seja comprovadamente involuntário e sem responsabilidade do RPPS. A manutenção dessas aplicações será permitida apenas se o desinvestimento imediato resultar em perdas financeiras superiores às previstas para a sua manutenção, comprometendo o cumprimento dos princípios estabelecidos na legislação.

### **Serão consideradas situações involuntárias:**

1. investimentos realizados anteriormente a entrada em vigor da Resolução CMN N° 5.272/2025, porém realizadas de forma adequada aos normativos anteriores;
2. resgate de cotas de fundos de investimento por um outro cotista, nos quais o regime próprio de previdência social não efetue novos aportes;
3. valorização ou desvalorização de ativos financeiros do regime próprio de previdência social;
4. reorganização da estrutura do fundo de investimento em decorrência de incorporação, fusão, cisão e transformação ou de outras deliberações da assembleia geral de cotistas, após as aplicações realizadas pela unidade gestora do regime próprio de previdência social;
5. ocorrência de eventos de riscos que prejudiquem a formação das reservas e a evolução do patrimônio do regime próprio de previdência social ou quando decorrentes de revisão do plano de custeio e da segregação da massa de segurados do regime;
6. aplicações efetuadas na aquisição de cotas de fundo de investimento destinado exclusivamente a investidores qualificados ou profissionais, caso o regime próprio de previdência social deixe de atender aos critérios estabelecidos para essa categorização em regulamentação específica; e
7. aplicações efetuadas em ativos financeiros que deixarem de observar os requisitos e condições previstos na CMN N° 5.272/2025;
8. Alteração dos prestadores de serviço dos fundos investidos;
9. Se os direitos, títulos e valores mobiliários que compõem as carteiras dos fundos de

investimento e os seus emissores deixarem de ser considerados como de baixo risco de crédito, após as aplicações realizadas pela unidade gestora;

10. Ocorrência de eventos de riscos que prejudiquem a formação das reservas e a evolução do patrimônio do RPPS.

As aplicações que apresentem prazos para vencimento, resgate, carência ou para conversão de cotas de fundos de investimento, previstos em seu regulamento, superiores ao previstos anteriormente, poderão ser mantidas em carteira, durante o respectivo prazo, desde que o RPPS demonstre a adoção de medidas de melhoria da governança e do controle de riscos na gestão das aplicações, conforme regulamentação estabelecida pela Secretaria de Previdência.

Deste modo, o desenquadramento das aplicações, poderão ser mantidas em carteira, desde que não seja economicamente viável a sua negociação no mercado secundário e sejam atendidos os seguintes requisitos:

- em ativos ou fundos de investimento que apresentem prazo de carência ou prazos para vencimento, resgate ou conversão de cotas; e
- em fundos que venham a ser declarados fechados ou constituídos sem a possibilidade de resgate de cotas.

Em qualquer hipótese, **o RPPS não poderá efetuar novas aplicações** que onerem os excessos verificados, relativamente aos limites excedidos, salvo em caso de ter sido comprovadamente celebrados, anteriormente às situações dos compromissos de subscrição de cotas do fundo de investimento ou cumprimento de ordem judicial.

As situações de desenquadramentos não serão consideradas como inobservância aos limites estabelecidos em resolução do CMN, desde que sejam apresentadas ao Ministério da Previdência Social, informações sobre o estágio das medidas para o seu enquadramento, sem prejuízo das sanções administrativas e penais a que estarão sujeitos os responsáveis.

O RPPS deverá comprovar que envidou todos os esforços como investidor, inclusive por meio de registros em assembleia geral de cotistas, para que não ocorressem as situações de desenquadramentos, optando pela alternativa que melhor atenda aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência.

No caso do desenquadramento em consequência de aplicações realizadas em desacordo com os limites, requisitos e vedações previstos em resolução do CMN vigente na data da correspondente operação, e havendo impossibilidade do RPPS promover o seu desinvestimento, deverá ser comprovada a adoção de medidas de melhoria da governança e do controle de riscos na gestão das aplicações, devendo incluir, no mínimo, as seguintes providências:

- definição das responsabilidades de todos os agentes que participem do processo de análise, avaliação, gerenciamento e decisão sobre a aplicação dos recursos, e, sempre que possível, com a segregação das atividades da diretoria executiva, ou órgão com estrutura equivalente, dos conselhos deliberativo e fiscal e do comitê de investimentos;
- registro contábil das prováveis perdas e demonstração de que as aplicações desenquadradas à resolução do CMN ou com potenciais prejuízos ao RPPS não foram

- consideradas como ativos garantidores dos compromissos do plano de benefícios;
- adotar esforços com vistas a liquidação do fundo, de realização de plano de recuperação de ativos ilíquidos e para recebimento dos valores relativos à parcela da carteira com valor de mercado;
  - adoção de todos os procedimentos a seu alcance para responsabilização, administrativa e judicial, dos agentes que deram causa ao descumprimento das aplicações à resolução do CMN e a potencial prejuízo, por meio de, no mínimo:
  - realização de sindicância com recomendação de medidas de responsabilização dos agentes;
  - instauração de processos administrativos disciplinares;
  - ingresso de ação civil pública por ato de improbidade administrativa cumulada com pedido de ressarcimento, se for o caso; e
  - encaminhamento de eventuais indícios ao Ministério Público para persecução penal;
  - encaminhamento ao Ministério da Previdência Social e aos órgãos de controle externo e interno de relatório trimestral demonstrando o estágio das medidas de que tratam da eventual negociação do ativo;
  - após a integral liquidação do fundo de investimento em caso de restarem ativos a serem distribuídos aos cotistas, esses devem ser informados no DAIR até a sua negociação.

Sujeitam-se ao previsto acima, as aplicações que, mesmo não descumprindo os limites, requisitos e vedações previstos em resolução do CMN, não observaram os princípios nela estabelecidos, realizadas em fundos de investimento que apresentem notórios problemas de iliquidez em suas carteiras ou com problemas de qualidade de gestão, de ambiente de controle interno, de histórico e experiência de atuação e conduta de seus administradores e gestores.

Nos casos de fundos ilíquidos, os relatórios periódicos devem incluir informações sobre as ações realizadas para resgate, liquidação do fundo e/ou recuperação dos recursos investidos.

## **28. REQUISITOS PARA GESTOR DE RECURSOS, MEMBROS DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS, DIRIGENTES E CONSELHEIROS DO RPPS**

A unidade gestora do Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) e o ente federativo devem estar atentos às comprovações necessárias relacionadas aos dirigentes, ao comitê de investimentos, ao gestor de recursos e aos conselheiros, de acordo com os requisitos estabelecidos no art. 8º-B da Lei nº 9.717, de 1998, tanto para a nomeação quanto para a permanência desses agentes. Isso deve ser observado sem prejuízo de outras condições estabelecidas na legislação específica do RPPS.

Requisitos previstos no art. 8º-B da Lei nº 9.717, de 1998:

- I. não ter sofrido condenação criminal ou incidido em alguma das demais situações de inelegibilidade previstas no inciso I do caput do art. 1º da Lei Complementar nº 64, de 18 de maio de 1990, observados os critérios e prazos previstos na referida Lei Complementar;
- II. possuir certificação, por meio de processo realizado por entidade certificadora para comprovação de atendimento e verificação de conformidade com os requisitos técnicos necessários para o exercício de determinado cargo ou função;
- III. possuir comprovada experiência no exercício de atividade nas áreas financeira,

administrativa, contábil, jurídica, de fiscalização, atuarial ou de auditoria;

A comprovação do requisito acima deverá ser efetuada mediante a apresentação de documentos que comprovem a experiência de, no mínimo, 2 (dois) anos, conforme as especificidades de cada cargo ou função, no exercício de atividade nas áreas previdenciária, financeira, administrativa, contábil, jurídica, de fiscalização, atuarial ou de auditoria.

IV. ter formação acadêmica em nível superior.

**Os requisitos de que tratam os incisos I e II aplicam-se aos membros dos conselhos deliberativo e fiscal e do comitê de investimentos do RPPS.**

**Os requisitos de que tratam os incisos I a IV aplicam-se ao responsável pela gestão das aplicações dos recursos do RPPS.**

É de responsabilidade do ente federativo e da unidade gestora do RPPS a verificação dos requisitos acima, e o encaminhamento das correspondentes informações ao Ministério do Trabalho e Previdência. Esse processo envolve o preenchimento dos campos específicos e o upload dos documentos no sistema CADPREV.

A autoridade competente de cada órgão deverá verificar a veracidade das informações e autenticidade dos documentos a ela apresentados e adotar as providências relativas à nomeação e permanência dos profissionais nas respectivas funções.

A lei do ente federativo poderá estabelecer outros requisitos além dos previstos neste artigo.

**A comprovação dos requisitos anteriores será exigida a cada 2 (dois) anos, observados os seguintes parâmetros:**

- I. a inexistência de condenação criminal, inclusive para os delitos previstos no inciso I do art. 1º da Lei Complementar no 64, de 1990, mediante apresentação de certidões negativas de antecedentes criminais da Justiça Estadual e da Justiça Federal competentes; e
- II. no que se refere às demais situações previstas no inciso I do art. 1º da Lei Complementar nº 64, de 1990, mediante declaração de não ter incidido em alguma das situações ali previstas, conforme modelo de declaração disponibilizado pelo Ministério da Previdência Social na página da Previdência Social na Internet.

Em caso de ocorrência das situações, os profissionais deixarão de ser considerados como habilitados para as correspondentes funções desde a data de implementação do ato ou fato obstativo.

## **29. CERTIFICAÇÕES NO RPPS**

Os dirigentes, gestor de recursos, membros do comitê de investimentos e conselheiros devem possuir certificação, por meio de processo realizado por entidade certificadora para comprovação de atendimento e verificação de conformidade com os requisitos técnicos necessários para o exercício do cargo ou função.

A comprovação desde requisito deverá ser efetuada com a apresentação de certificação

emitida por meio de processo realizado por entidade certificadora reconhecida pelo Ministério da Previdência Social, observados os prazos previstos na Lei no 9.717, de 1998 e normas reguladoras da matéria pelo MPS.

### **30. TRANSPARÊNCIA DAS INFORMAÇÕES RELATIVAS AOS INVESTIMENTOS NO RPPS**

O RPPS deverá disponibilizar aos segurados e beneficiários, no mínimo, os seguintes documentos e informações:

- I. a política de investimentos, suas revisões e alterações, no prazo de até 30 (trinta) dias, a partir da data de sua aprovação;
- II. as informações contidas nos formulários APR, no prazo de até 30 (trinta) dias, contados da respectiva aplicação ou resgate;
- III. a composição da carteira de investimentos, no prazo de até 30 (trinta) dias após o encerramento do mês;
- IV. os procedimentos de seleção das eventuais entidades autorizadas e credenciadas e de contratação de prestadores de serviços;
- V. as informações relativas ao processo de credenciamento de instituições para receber as aplicações dos recursos do RPPS;
- VI. a relação das entidades credenciadas para atuar com o RPPS e respectiva data de atualização do credenciamento; e
- VII. as datas e locais das reuniões dos conselhos deliberativo e fiscal e do comitê de investimentos e respectivas atas;
- VIII. o RPPS deve avaliar e dar publicidade aos custos decorrentes das aplicações inclusive daquelas efetuadas por meio de fundos de investimento ou de carteiras administradas.

O envio tempestivo do DPIN e do DAIR ao Ministério da Previdência Social com as informações de que tratam os incisos I, II, III, V e VI do caput atende às exigências previstas nesses dispositivos.

### **31. OUTRAS ORIENTAÇÕES E AÇÕES DESTA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS A SEREM ADOTADAS PELO RPPS**

- Os recursos financeiros do RPPS deverão ser geridos em conformidade com esta política de investimentos e com os critérios para credenciamento de instituições e contratações, de forma independente, sendo vedada a realização de convênio ou contrato tendo como base exigência de reciprocidade relativa às aplicações dos recursos do regime;
- O RPPS deverá efetuar aplicações ou desinvestimentos com base nesta Política de Investimentos, e fundamentalmente com relação ao cenário presente no momento dos investimentos ou desinvestimentos, sempre tendo como objetivos os melhores retornos para os RPPS, de modo que caso um fundo de investimento possua saldo inferior ao aplicado ou cota inferior a aplicada, em razão do cenário, poderão ser resgatados e aplicados em outros fundos/ativos que irão buscar o equilíbrio de forma fundamentada e registrado em ata;
- O Controle Interno, Equipe de Investimentos e a Diretoria do RPPS deverão adotar regras,

procedimentos e controles internos que visem à promoção de elevados padrões éticos na condução das operações, bem como à eficiência dos procedimentos técnicos, operacionais e de controle das aplicações;

- A Diretoria do RPPS em conjunto com o Controle Interno, Equipe de Investimentos e com deliberação por parte conselho deliberativo deverão elaborar documento de ALÇADAS, definindo claramente as atribuições e a separação de responsabilidades de todos os órgãos e agentes que participem do processo de análise, avaliação, gerenciamento, assessoramento e decisão sobre as aplicações dos recursos do RPPS, inclusive com a definição das alçadas de decisão de cada instância. A definição das atribuições e a separação de responsabilidades deverá abranger, no mínimo, as atribuições e as responsabilidades dos dirigentes, do conselho deliberativo, do conselho fiscal e do comitê de investimentos do RPPS, e seus membros, no que se refere as aplicações e resgates dos recursos do regime;

Os membros do comitê de investimentos ou conselho deliberativo (conforme a alçada), como sugestão, deverão receber com antecedência da data da reunião mensal, as sugestões de investimentos, com as devidas análises promovidas pela Equipe de Investimento ou empresa de consultoria. As deliberações devem ser registradas em ata própria do comitê de investimentos e divulgada no endereço eletrônico do RPPS, além de constar no DAIR de forma resumida. A equipe de investimentos deverá arquivar todos os documentos que deram origem as deliberações, de forma digital e por tempo indeterminado;

- Todos os documentos que compõem a carteira de investimentos, atas, credenciamentos, deliberações devem ser objeto de constante verificação por parte do Controle Interno do RPPS, quando este o possuir, pelo menos a cada 60 dias;
- A atuação dos agentes que participam do processo de análise, avaliação, gerenciamento, assessoramento e decisão sobre as aplicações dos recursos do RPPS deve observar o código de ética e de padrões de conduta profissional adotado;
- O RPPS deverá dar ampla publicidade aos custos relativos à gestão de carteiras, incluindo custódia, corretagens, consultorias, honorários advocatícios, auditorias e outras despesas relevantes. No entanto, quando tratar-se de aplicações em fundos de investimento não precisa adotar tal procedimento;
- Considerando a natureza pública do RPPS e dos recursos por ela administrados, de que trata o inciso I do parágrafo único do art. 6 da Lei no 9.717, de 1998, o RPPS deverá autorizar que:
  - os administradores e custodiantes das contas de custódia dos fundos de investimento, da carteira própria em atendimento à solicitação do MTP, concedam-lhe o acesso aos dados e informações relativos às operações e posições em ativos financeiros pertencentes ao regime, aos fundos de investimento e aos fundos de investimento em cotas de fundos de investimento, junto aos sistemas de registro e de liquidação financeira ou depositados perante depositário central, observada a regulamentação do Banco Central do Brasil ou da CVM, nas suas respectivas áreas de competência; e
  - as instituições financeiras responsáveis pela liquidação das operações de suas carteiras próprias, de seus fundos de investimento e de seus fundos de investimento em cotas de fundos de investimento, em atendimento à solicitação do Ministério da Previdência Social, concedam-lhe o acesso aos extratos de movimentação das operações com títulos públicos federais e de posição de custódia desses títulos públicos, conforme regulamentação específica.

## **32. RELATÓRIOS MENSAIS, TRIMESTRAIS, SEMESTRAIS E ANUAIS**

### **MENSAL**

Carteira de Investimentos contendo todos os dados necessários para análise conforme previsto na Resolução CMN N° 5.272/2025 e Portaria MTP N° 1.467/2022. O referido relatório deverá conter o parecer do comitê de investimentos e do conselho fiscal.

### **TRIMESTRAL**

O RPPS deverá elaborar, no mínimo, trimestralmente, relatórios detalhados sobre a rentabilidade, os riscos das diversas modalidades de operações realizadas nas aplicações dos recursos do regime e a aderência à política de investimentos, que deverão ser submetidos para avaliação e adoção de providências pelos órgãos responsáveis. O relatório mensal pode conter os dados exigidos para o relatório trimestral, possibilitando, assim, a emissão de apenas um relatório que atenda a ambas as obrigações.

### **SEMESTRAL – RELATÓRIO 1**

O RPPS deverá elaborar, no mínimo, semestralmente, relatórios semestrais de diligências contendo:

- a. verificação dos ativos que compõem o patrimônio dos fundos de investimentos, incluindo os títulos e valores mobiliários aplicados pelo RPPS, excluídos os títulos públicos;
- b. análise da situação patrimonial, fiscal e comercial das empresas investidas, por meio de Fundos de Investimentos em Participações - FIP;
- c. análise do Relatório de Rating dos ativos no caso de Fundos de Renda Fixa (salvo aqueles que aplicam seus recursos exclusivamente em títulos públicos), Aplicações diretas em Ativos Financeiros de Renda Fixa, Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC), Fundos de Renda Fixa – Crédito Privado e Fundos de Debêntures de Infraestrutura;
- d. análise do Relatório de Avaliação de Imóveis no caso de Fundos de Investimentos possuídos na Carteira.

### **SEMESTRAL – RELATÓRIO 2**

O RPPS deverá emitir relatórios, no mínimo, semestralmente, que contemplem:

- I. as conclusões dos exames efetuados, inclusive sobre a aderência da gestão dos recursos do RPPS às normas em vigor e à política de investimentos;
- II. as recomendações a respeito de eventuais deficiências, com estabelecimento de cronograma para seu saneamento, quando for o caso; e
- III. análise de manifestação dos responsáveis pelas correspondentes áreas, a respeito das deficiências encontradas em verificações anteriores, bem como análise das medidas efetivamente adotadas para saná-las.

As conclusões, recomendações, análises e manifestações deverão ser levadas em tempo hábil ao conhecimento dos órgãos ou instâncias com atribuições para determinar as providências necessárias.

### **ANUAL**

As exigências para o relatório anual poderão estar contidas nos relatórios mensais, possibilitando, assim, a emissão de apenas um relatório que atenda a ambas as obrigações.

### 33. RPPS – CATEGORIA DE INVESTIDOR

Será considerado **investidor qualificado**, para os fins da categorização estabelecida pela CVM, o RPPS que atenda cumulativamente aos seguintes requisitos:

- I. possua recursos aplicados, informados no DAIR do mês imediatamente anterior à data de realização de cada aplicação exclusiva para tal categoria de investidor, em montante igual ou superior a R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais); e
- II. tenha aderido ao Pró-Gestão RPPS, e obtido certificação institucional em um dos níveis de aderência nele estabelecidos.

Será considerado **investidor profissional**, para os fins da normatização estabelecida pela CVM, o RPPS que atenda cumulativamente aos seguintes requisitos:

- I. possua recursos aplicados, informados no DAIR relativo ao mês imediatamente anterior à data de realização de cada aplicação exclusiva para tal categoria de investidor, em montante igual ou superior a R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais); e
- II. tenha aderido ao Pró-Gestão RPPS e obtido certificação institucional no quarto nível de aderência nele estabelecido.

A classificação como investidor qualificado ou profissional não exime o RPPS da responsabilidade pela adoção de elevados padrões éticos e técnicos na governança e controle das operações e pela observância dos princípios previstos em resolução do CMN.

Este instituto de previdência é considerado Investidor Geral.

### 34. CENÁRIOS

#### MERCADO INTERNO

##### • Crescimento Econômico e Inflação:

A economia brasileira em 2025 demonstra resiliência diante de um ambiente global incerto, com o Produto Interno Bruto (PIB) projetado para crescer 2,16%, impulsionado principalmente pelo consumo das famílias e pelo mercado de trabalho aquecido. O índice de desemprego no Brasil vem caindo, com expectativa de que termine o ano próximo ao patamar entre 6% e 6,5%, o menor nível registrado em mais de uma década. Esse mercado de trabalho robusto contribui para a elevação da renda disponível das famílias, que se reflete em um crescimento no setor de consumo e em uma ampliação dos investimentos em ativos fixos. No entanto, essa mesma expansão do consumo pressiona a inflação, principalmente no setor de serviços, que deve fechar o ano com o IPCA em 4,8% – um índice que está acima da meta estabelecida pelo Banco Central, o que indica um patamar de juros alto por mais tempo.

##### • Desafios Fiscais e Políticas Públicas:

A economia brasileira apresentou uma forte resiliência ao longo do período, impulsionada por políticas públicas de estímulo como o "Crédito do Trabalhador" e o reforço ao "Minha Casa Minha Vida". Essas medidas, aliadas à expansão do crédito e ao aumento da renda real, resultaram em um mercado de trabalho aquecido, com a taxa de desemprego caindo consistentemente para o menor nível em mais de uma década e revisões positivas no PIB. Entretanto, o principal ponto de preocupação foi o cenário fiscal, descrito como frágil e incerto. A dívida líquida do setor público manteve uma trajetória de rápido crescimento, projetada para atingir cerca de 65,80% do PIB em 2025. As pressões de gasto obrigatório, especialmente com funcionalismo e benefícios sociais, ameaçaram o cumprimento das metas fiscais. Em maio, a controvérsia em torno do aumento do IOF exemplificou as dificuldades do governo em fechar as contas, gerando risco de frustração do resultado primário. Essa incerteza fiscal pressionou as taxas de juros futuras, elevando os prêmios de risco e limitando a capacidade do Banco Central de aliviar a política monetária, que permaneceu restritiva (Selic alta) para controlar a inflação persistente.

#### • Política Monetária e Impactos nos Mercados de Renda Fixa:

A política monetária brasileira permaneceu estritamente contracionista/restritiva ao longo de 2025, com o Banco Central atuando para combater a inflação persistente e ancorar expectativas, que continuaram pressionadas pelo cenário fiscal incerto e pela demanda interna aquecida. A expectativa para a Taxa Selic terminal para o ano de 2025 é de manutenção de 15%. Esse ambiente de juros muito altos e com perspectiva de estabilidade por um período prolongado (até, pelo menos, meados de 2026) reforçou a alta atratividade dos investimentos em renda fixa. O destaque contínuo foi para os títulos prefixados e, principalmente, os indexados à inflação (IPCA+), que ofereceram retornos reais elevados. No entanto, a incerteza fiscal e a rigidez da inflação (especialmente de serviços) pressionaram as taxas futuras de juros, mantendo os prêmios de risco elevados na curva longa. Isso exigiu cautela dos investidores, favorecendo posições defensivas e papéis de médio prazo que combinavam retorno real elevado com menor volatilidade.

#### • Mercado de Renda Variável:

A renda variável no Brasil atravessa um período de otimismo e valorização, com o Ibovespa ultrapassando os 150 mil pontos e registrando um recorde histórico, impulsionado por fatores internos e externos. Entre os principais vetores desse movimento estão os bons resultados corporativos, que reforçam a solidez das empresas brasileiras, e a queda dos juros nos Estados Unidos, que estimula o apetite global por ativos de maior risco, beneficiando mercados emergentes como o Brasil.

O cenário atual tem favorecido a entrada de fluxos estrangeiros na Bolsa, o que reforça a tendência positiva, embora ainda se mantenha uma postura de cautela e seletividade. As empresas de ciclo doméstico, especialmente aquelas com baixa sensibilidade ao PIB e alto grau de alavancagem, permanecem com avaliações atrativas frente às companhias ligadas ao setor de commodities. Apesar do bom desempenho de grandes exportadoras, como a Vale, o movimento recente do mercado reforça que o desempenho futuro do Ibovespa dependerá mais de uma estratégia de seleção de ativos do que de uma valorização uniforme entre os setores. Assim, o momento é de oportunidade, mas também de discernimento na escolha das ações

que melhor se beneficiam desse novo ambiente econômico.

## MERCADO EXTERNO

### • Política Monetária Global e Cenário de Desinflação:

O cenário global de política monetária em novembro de 2025 é marcado por um ciclo de flexibilização cauteloso, apesar da inflação persistente em algumas regiões. Nos Estados Unidos, o Federal Reserve (Fed) cortou as taxas de juros em outubro, para a faixa de 3,75%-4,00%. Essa decisão ocorreu em um contexto de dificuldades de coleta de dados macro (devido ao shutdown), o que gerou uma decisão não unânime e revelou divisões significativas sobre o caminho a seguir. Embora o cenário-base ainda indique um corte em dezembro, o risco de pausa aumentou. O ambiente é caracterizado pela proximidade da taxa ao nível neutro, crescimento resiliente da atividade, inflação ainda acima da meta e divisões internas no Fed, o que tende a favorecer a inércia política. No lado da inflação, embora o CPI de setembro tenha ficado abaixo do consenso, a projeção é de que a inflação seguirá acelerando nos próximos meses, mas com um pico mais baixo do que o estimado anteriormente. A projeção de inflação (PCE Headline) é de 3,04% em 2025 e 2,46% em 2026.

### Conclusão

O cenário econômico de 2025 evidencia um Brasil em processo de consolidação de sua recuperação, ainda que cercado por desafios relevantes. O crescimento do PIB acima de 2%, aliado ao fortalecimento do mercado de trabalho e ao aumento da renda das famílias, demonstra a resiliência da economia doméstica, mesmo diante de um ambiente global volátil. Entretanto, a fragilidade fiscal segue como o principal ponto de atenção, limitando a capacidade de avanço das políticas monetária e de investimento público, além de manter os prêmios de risco e as taxas de juros em níveis elevados.

No mercado financeiro, a renda fixa continua sendo uma alternativa atrativa, refletindo o ambiente de juros altos e a busca por segurança em meio à incerteza fiscal. Por outro lado, a renda variável vive um momento de otimismo, com o Ibovespa atingindo patamar recorde acima dos 150 mil pontos, impulsionado pela melhora dos balanços corporativos e pela redução dos juros nos Estados Unidos, que aumenta o apetite global por risco. Ainda assim, a seletividade permanece essencial, uma vez que o desempenho das empresas deve variar conforme a sensibilidade setorial e as condições macroeconômicas.

De forma geral, o ano de 2025 se caracteriza por um equilíbrio delicado entre crescimento e prudência: o Brasil apresenta avanços consistentes, mas a sustentabilidade desse ciclo dependerá da capacidade de ajuste fiscal e da manutenção de um ambiente externo favorável.

## 35. METODOLOGIA DE CÁLCULO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

### RENDA FIXA

Para o segmento de renda fixa foram estimados os retornos dos índices da família IMA da Anbima, com base em suas carteiras teóricas e o retorno projetado para cada título que

compõe as carteiras.

Para os ativos indexados ao CDI foi utilizada a Selic média para o ano de acordo com a expectativa para a taxa apontada no relatório Focus do Bacen.

Ativos marcados na curva foram precificados com a taxa média de aquisição ou com a expectativa para a taxa praticada no mercado, no caso de o RPPS ainda não ter adquirido nenhum ativo com opção de marcação pela curva de juros.

## **RENDA VARIÁVEL**

Para o segmento de renda variável, o índice Ibovespa foi utilizado como referência. Na sua precificação, considerou-se o histórico de preços dos ativos para minimizar os impactos de possíveis mudanças na metodologia ou na composição do índice. As expectativas para os demais índices de renda variável foram projetadas com base no desempenho esperado para o Ibovespa.

## **INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS**

Para os fundos multimercados, foi utilizado como parâmetro de rentabilidade de: 115% do CDI;

Ações – Mercado de Acesso foi utilizada a mesma projeção para: o índice SMLL;

FIPs, devido à dificuldade e previsão de retorno para o ativo durante o período de investimento, foi utilizado o CDI.

## **IMOBILIÁRIO**

Para previsão de retorno deste segmento foi utilizado o retorno anualizado no índice IFIX nos últimos 5 anos.

## **INVESTIMENTOS NO EXTERIOR**

Para estimar o retorno dos ativos deste segmento foi utilizado o retorno histórico de alguns dos principais índices do segmento e ajustado o valor da variação cambial com os dados mais recentes.

## **EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS**

Para o segmento de empréstimos consignados, a expectativa de retorno foi estabelecida em função do valor esperado para as Letras Financeiras, acrescido de 1% ao ano.

Vale ressaltar que na elaboração da Política de Investimentos, a estratégia alvo foi definida com base na expectativa de retorno de cada índice e/ou segmento e no risco atrelado a cada um.

## **ALOCAÇÃO ALVO**

A alocação alvo para cada tipo de ativo será determinada com base na expectativa de retorno, calculada a partir de um cenário-base, desenvolvido conforme as projeções econômicas do

Relatório Focus do Banco Central e seguindo a metodologia descrita acima. Adicionalmente, serão elaborados cenários pessimista e otimista para avaliar o desempenho da carteira escolhida em diferentes contextos econômicos.

### 36. RESULTADO DOS CÁLCULOS PROJETADOS PARA ESTA PI

|   |          |
|---|----------|
| <b>Resultado do Fluxo de janeiro a dezembro</b> | R\$ 0,00 |
|---|----------|

O fluxo de recursos considera as expectativas de todas as entradas e saídas no RPPS, tais como:

- Recebimentos das Contribuições Previdenciárias;
- Recebimentos das Compensações Previdenciárias;
- Prestações do Parcelamento;
- Folhas de pagamento mensais;
- Consignações mensais;
- Recebimentos de juros e amortizações de fundos de investimentos e ativos.

**Após todos os cálculos, tomando como base a posição da carteira carteira de investimentos atual e os fluxos projetados, anteriormente, temos a seguinte Política de Investimentos:**

|                                   | BASE               | OTIMISTA           | PESSIMISTA         |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| SALDO ANTERIOR*                   | R\$ 154.600.756,08 | R\$ 154.600.756,08 | R\$ 154.600.756,08 |
| APLICAÇÕES - RESGATES*            | R\$ 20.778.708,77  | R\$ 20.778.708,77  | R\$ 20.778.708,77  |
| RENDIMENTOS*                      | R\$ 24.317.207,66  | R\$ 25.911.312,14  | R\$ 19.499.925,37  |
| SALDO EM 31/12/2026*              | R\$ 199.696.672,51 | R\$ 201.290.776,99 | R\$ 194.879.390,22 |
| META DO RPPS*                     | 10,04%             | 10,04%             | 10,04%             |
| EXPECTATIVA DE RETORNO EM 2026    | 13,87%             | 14,77%             | 11,12%             |
| PERCENTUAL DE ATINGIMENTO DA META | 138,15%            | 147,21%            | 110,79%            |

\*Valores projetados

O cálculo do retorno projetado para cada tipo de ativo baseia-se no retorno projetado de uma carteira de benchmarks representativos dos ativos. A participação de cada benchmark nessa carteira considera a relação risco-retorno de cada um, com base em suas projeções de retorno. Dessa forma, a carteira resultante reflete a melhor relação risco-retorno.

A meta atuarial projetada é resultado de uma carteira que contempla os diversos indicadores disponíveis (diversificação), sempre levando em conta a relação risco- retorno de cada um

(eficiência na alocação) e priorizando o indicador de menor risco (indicador de menor risco recebe maior percentual de recursos). Assim, a estratégia de alocação escolhida será aquela que proporciona maior eficiência e menor nível de risco para a carteira de investimentos, mantendo a diversificação.

### **37 . DELIBERAÇÕES DESTA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**

Esta proposta de Política de Investimentos deverá ser apreciada pelo comitê de investimentos e aprovada pelo conselho deliberativo.

Após a aprovação, a Política de Investimentos deve ser rigorosamente seguida pela equipe de gestão de recursos do RPPS. Sempre que houver um descasamento entre a alocação atual e a estratégia-alvo definida na política, os motivos devem ser devidamente justificados nas reuniões do comitê de investimentos e do conselho deliberativo.

Todas as decisões relacionadas a esta Política de Investimentos serão devidamente documentadas nas atas do comitê de investimentos e do conselho deliberativo, e esses registros serão devidamente registrados no DPIN.

Cabe ressaltar que esta Política de Investimentos Anual poderá passar por revisões durante sua implementação, visando à adaptação às condições de mercado vigentes ou às novas disposições legais.

### 38. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS ESPERADA EM DEZEMBRO DE 2026

| Segmento       | Tipo de Ativo   | Expectativa de Saldo em dezembro 2026 | Percentual na Carteira | Rendimentos esperados 2026 |
|----------------|---|---------------------------------------|------------------------|----------------------------|
| Renda Fixa     | Classes de fundos de investimento/ETF - 100% Títulos Públicos             | R\$ 184.115.030,20                    | 100,00%                | R\$ 16.528.727,67          |
| Renda Fixa     | Títulos de emissão do Tesouro Nacional - Oferta Primária ou Plataforma    | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Renda Fixa     | Títulos de emissão do Tesouro Nacional - Intermediação                    | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Renda Fixa     | Operações compromissadas - 100% Títulos Públicos                          | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Renda Fixa     | Classes de fundos de investimento/ETF - Renda Fixa                        | R\$                                   | %                      | R\$ 4.559.444,24           |
| Renda Fixa     | Ativos de renda fixa emitidos por instituições financeiras                | R\$ 15.581.642,30                     | %                      | R\$ 1.551.285,12           |
| Renda Fixa     | Cotas de subclasses sênior de FIDC  | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Renda Fixa     | Classes de fundos de investimento - Renda Fixa - Crédito Privado          | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Renda Variável | Classes de fundos de investimentos - Ações                                | R\$                                   | %                      | R\$ 850.543,94             |
| Renda Variável | Classes de ETF de Ações   | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Renda Variável | Classes de ETF BDR - Ações - BDR-ETF de Ações                             | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Renda Variável | Fundo/Classe de Investimento em BDR-ETF                                   | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Exterior       | Classes de fundos de investimento - Renda Fixa - Dívida Externa           | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Exterior       | Classes de fundos de investimento no exterior - Investidores Qualificados | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Estruturados   | Classes de fundos de investimento - Multimercado                          | R\$                                   | %                      | R\$ 827.206,70             |
| Estruturados   | Classes de FIP  | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Estruturados   | Classes de fundos de investimento - Ações Mercado de Acesso               | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Imobiliários   | Fundo/Classe de Investimento Imobiliário (FII)                            | R\$                                   | %                      | R\$                        |
| Consignados    | Empréstimos Consignados   | R\$                                   | %                      | R\$                        |

### 39. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2026

| Segmento       | Tipo de Ativo   | Enquadramento                               | Saldo atual       | Percentual na Carteira | Limite Inferior | Limite Estratégico | Limite Superior | Meta de Rentabilidade |
|----------------|---|---|-------------------|------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
| Renda Fixa     | Classes de fundos de investimento/ETF - 100% Títulos Públicos             | Art. 7º, I - Sem Pró-Gestão                 | R\$ 52.277.574,81 | 33,81%                 | 10,00%          | 92,00%             | 100,00%         | 16,07%                |
| Renda Fixa     | Títulos de emissão do Tesouro Nacional - Oferta Primária ou Plataforma    | Art. 7º, I - Sem Pró-Gestão                 | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Renda Fixa     | Títulos de emissão do Tesouro Nacional - Intermediação                    | Art. 7º, III - Pró-Gestão Nível I,II,III,IV | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Renda Fixa     | Operações compromissadas - 100% Títulos Públicos                          | Art. 7º, IV - Pró-Gestão Nível I,II,III,IV  | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Renda Fixa     | Classes de fundos de investimento/ETF - Renda Fixa                        | Art. 7º, V - Pró-Gestão Nível II,III,IV     | R\$ 69.754.896,43 | 45,12%                 | 0,00%           | 0,00%              | 50,00%          | 13,50%                |
| Renda Fixa     | Ativos de renda fixa emitidos por instituições financeiras                | Art. 7º, VI - Pró-Gestão Nível II,III,IV    | R\$ 11.238.086,84 | 7,27%                  | 0,00%           | 8,00%              | 15,00%          | 12,32%                |
| Renda Fixa     | Cotas de subclasses sênior de FIDC  | Art. 7º, IX - Pró-Gestão Nível IV           | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Renda Fixa     | Classes de fundos de investimento - Renda Fixa - Crédito Privado          | Art. 7º, VII - Pró-Gestão Nível III,IV      | R\$ 840.152,57    | 0,54%                  | 0,00%           | 0,00%              | 0,00%           | 14,18%                |
| Renda Variável | Classes de fundos de investimentos - Ações                                | Art. 8º, I - Pró-Gestão Nível III,IV        | R\$ 9.434.911,10  | 6,10%                  | 0,00%           | 0,00%              | 8,00%           | 18,84%                |
| Renda Variável | Classes de ETF de Ações   | Art. 8º, II - Pró-Gestão Nível III,IV       | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Renda Variável | Classes de ETF BDR-Ações - BDR-ETF de Ações                               | Art. 8º, III - Pró-Gestão Nível III,IV      | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Renda Variável | Fundo/Classe de Investimento em BDR-ETF                                   | Art. 8º, IV - Pró-Gestão Nível III,IV       | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Exterior       | Classes de fundos de investimento - Renda Fixa - Dívida Externa           | Art. 9º, I - Pró-Gestão Nível III,IV        | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Exterior       | Classes de fundos de investimento no exterior - Investidores Qualificados | Art. 9º, II - Pró-Gestão Nível III,IV       | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Estruturados   | Classes de fundos de investimento - Multimercado                          | Art. 10º, I - Pró-Gestão Nível II,III,IV    | R\$ 11.055.134,33 | 7,15%                  | 0,00%           | 0,00%              | 10,00%          | 15,53%                |
| Estruturados   | Classes de FIP  | Art. 10, III - Pró-Gestão Nível IV          | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Estruturados   | Classes de fundos de investimento - Ações Mercado de Acesso               | Art. 10, IV - Pró-Gestão Nível IV           | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Imobiliários   | Fundo/Classe de Investimento Imobiliário (FII)                            | Art. 11º - Pró-Gestão Nível III,IV          | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 0               | 0                     |
| Consignados    | Empréstimos Consignados   | Art. 12º - Sem Pró-Gestão ou Com Pró-Gestão | 0                 | 0                      | 0               | 0                  | 5%              | 0                     |

**Ronaldo Marques Rodrigues**  
**DIRETOR-PRESIDENTE**  
**Instituto de Previdência Municipal de Ceará Mirim (CEARA MIRIM PREVI)**  
 CNPJ: 19.897.478/0001-94  
 Endereço: Avenida Luís Lopes varela 1092, Centro

Assinado por 10 pessoas: THIAGO ALEXANDRE VIANA DA SILVA, ALVARO VINÍCIUS DE SOUZA SILVA, MARCIO DA SILVA, ELDA DE ANDRADE SOUZA, CIRO DAVI DA CRUZ AZEVEDO, PAULO ROBERTO GOMES DE FRANÇA, ARACELLE SOUZA DE OLIVEIRA, RONALDO MARQUES RODRIGUES, GLICELIA MARIA DE OLIVEIRA e ADAILTON DA COSTA NOBRE  
 Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://ceara-mirim.1doc.com.br/verificacao/BFE1-46ED-D9E5-6F3D> e informe o código BFE1-46ED-D9E5-6F3D



## VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: BFE1-46ED-D9E5-6F3D

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ THIAGO ALEXANDRE VIANA DA SILVA (CPF 084.XXX.XXX-31) em 26/01/2026 11:02:40 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ ÁLVARO VINÍCIUS DE SOUZA SILVA (CPF 073.XXX.XXX-96) em 26/01/2026 11:06:35 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ MARCIO DA SILVA (CPF 031.XXX.XXX-47) em 26/01/2026 11:29:13 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ ELDA DE ANDRADE SOUZA (CPF 850.XXX.XXX-15) em 26/01/2026 11:34:16 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ CIRO DAVI DA CRUZ AZEVEDO (CPF 022.XXX.XXX-50) em 26/01/2026 11:48:36 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ PAULO ROBERTO GOMES DE FRANÇA (CPF 367.XXX.XXX-00) em 26/01/2026 12:17:56 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ ARACELLE SOUZA DE OLIVEIRA (CPF 084.XXX.XXX-96) em 27/01/2026 08:56:15 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ RONALDO MARQUES RODRIGUES (CPF 175.XXX.XXX-00) em 27/01/2026 08:56:44 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ GLICELIA MARIA DE OLIVEIRA (CPF 634.XXX.XXX-04) em 27/01/2026 17:40:59 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ ADAILTON DA COSTA NOBRE (CPF 162.XXX.XXX-77) em 27/01/2026 18:49:36 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ ADAILTON DA COSTA NOBRE (CPF 162.XXX.XXX-77) em 27/01/2026 18:52:28 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ ADAILTON DA COSTA NOBRE (CPF 162.XXX.XXX-77) em 27/01/2026 18:53:23 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ ADAILTON DA COSTA NOBRE (CPF 162.XXX.XXX-77) em 27/01/2026 18:54:24 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://ceara-mirim.1doc.com.br/verificacao/BFE1-46ED-D9E5-6F3D>