

Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores do Município de Sarzedo

Parecer nº 03/2026

ASSUNTO: Acompanhamento das aplicações do Regime Próprio Previdenciário de Sarzedo/MG.

EMENTA: Rentabilidade e riscos nas aplicações dos recursos.

O IPRES - Instituto de Previdência Social dos Servidores do Município de Sarzedo demanda parecer acerca das aplicabilidades de seus recursos, visando à compatibilidade com sua Política de Investimentos, em atendimento à Resolução do IPRES nº 04 de 31 de maio de 2021.

Os documentos apresentados expõem de maneira clara e com detalhes fundamentais o resultado e o retorno das lucratividades do RPPS no mês de **fevereiro de 2026**, tanto as rentabilidades mensais como anuais, conforme descrito a seguir:

As aplicações inerentes à "**Renda Fixa**" estão diversificadas em parte com a política de investimentos para o exercício de 2026, levando-se em conta o prazo de 2 anos para adequação da carteira, conforme art. 27, §1º da Resolução CMN nº 5.272/2025, que prevê este período para que os RPPS promovam a adequação dos fundos que embora contrariem as novas diretrizes, estejam devidamente enquadrados na normativa anterior, a Resolução nº 4.963/2021. Dessa forma, eventuais fundos ainda vinculados aos critérios da resolução anterior não configuram irregularidade, uma vez que permanecem amparados pelo período de transição estabelecido pelo Conselho Monetário Nacional; sendo diversificados no artigo 7º, incisos I, V, VI e VII, com as seguintes rentabilidades mensal e anual posicionadas no mês de **fevereiro**:

Art. 7º, I – Fundos ou ETF 100% TP

- BB Automático FIC RF Curto Prazo – Teve um retorno no mês de mês 0,52% e no ano 1,21%.
- BB IRF-M1 TP FIC RF Previd. – Teve um retorno no mês de mês 0,96% e no ano 2,15%.
- BB IMA-B 5 Fic RF Previdenciário – Teve um retorno de 1,20% e no ano de 2,40%.
- BB Previd. Fluxo Soberano RF CP FIC FIF – Teve um retorno no mês de mês 0,30% e no ano 0,30%.
- BB TP Vértice 2026 FI RF Previdenciário – Teve um retorno de 1,20% e no ano de 2,37%.
- BB TP Vértice 2027 FI RF Previdenciário – Teve um retorno de 1,26% e no ano de 2,33%.

Assunto

- BB TP Vértice 2028 FI RF Previdenciário – Teve um retorno de 1,10% e no ano de 2,39%.
- BB TP Vértice 2030 FI RF Previdenciário – Teve um retorno de 1,29% e no ano 2,48%.
- Caixa Brasil IRF-M1 TP FI RF Previd. – Teve um retorno no mês 0,96% e no ano 2,16%.
- Caixa Brasil IMA-B 5 FIC RF Previdenciário – Teve um retorno de 1,19% e no ano de 2,39%.
- Caixa Brasil IRF-M TP FI RF Previd. – Teve um retorno no mês 0,97% e no ano 2,84%.
- Caixa Brasil 2026 X TP FI RF – Teve um retorno de 1,18% e no ano de 2,35%.
- Caixa Brasil 2027 X TP FI RF – Teve um retorno de 1,27 no mês e no ano de 2,34%.
- Caixa Brasil 2028 X TP FI RF – Teve um retorno de 1,09% no mês e no ano 2,38%.
- Caixa Brasil Especial 2028 TP FIF – Teve um retorno de 1,10% e no ano de 2,39%.
- Caixa Brasil 2030 X TP FI RF – Teve um retorno 1,27% no mês e no ano de 2,46%.
- Caixa Fic Automático Polis RF CP – Teve um retorno de 0,53% no mês e no ano de 1,48%
- Itaú Soberano RF Simples FIC FI – Teve um retorno no mês de 0,99% e no ano de 2,16%.

Art. 7º, V – Fundos ou ETF RF

- BB Fluxo FIC RF Simples Previd. – Teve um retorno 0,62% e no ano de 1,50%.
- BB Perfil FIC RF Ref. Previdenciário – Teve um retorno de 1,01% e no ano de 2,22%.
- Bradesco Premium FI RF REF DI – Teve um retorno 1,00% e no ano de 2,19%.
- Caixa Brasil FI RF Ref. DI – Teve um retorno 1,00% e no ano de 2,19%.
- Santander Institucional Premium FIC RF – Teve um retorno de 1,00% e no ano 2,18%.

Art. 7º, VI – Letra Financeira

- Letra Financeira do Bradesco – Retorno IPCA + 8,26%, com prazo de 3 anos.

Art. 7º, VII – Fundos de Crédito Privado

- Bradesco FIC RF CP LP Performance Instit. – Teve um retorno de 0,99% e no ano de 2,21%.
- Safra Extra Bancos FIC RF Crédito Privado – Teve um retorno de 0,99% e no ano de 2,18%.
- Itaú High Grade RF CP FI – Teve um retorno de 1,01% e no ano 2,20%.

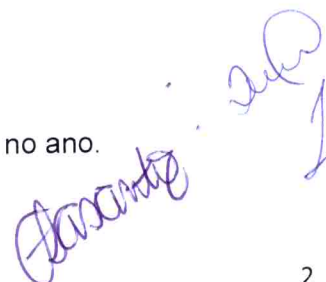
Totalizando na Renda Fixa o montante de R\$133.032.288,18

E ainda, em referência às aplicações em “Renda Variável”, estão alocadas em conformidade com o artigo 8º, I, em concordância com a Resolução do CMN 5.272/2025, sendo:

Art. 8º, I – FIA (Fundo de Investimentos em Ações)

BB Ações Bolsa Americana FI Ações – Teve retorno de -0,59% no mês e 1,03% no ano.

Assinatura



AZ Quest Bayes Sistemático Ações – Teve retorno de 1,64% no mês e 11,29% no ano.
AZ Quest Small Mid Caps Institucional – Teve retorno de 4,77% no mês e 13,03% no ano.
Itaú Dunamis Institucional FIC Ações – Teve retorno de 5,20% no mês e 17,00% no ano.
Itaú Dividendos FI Ações – Teve retorno de 4,66% no mês e 16,93% no ano.
Safrá Multidendidos PB FIC de FI Ações – Teve retorno de 4,69% no mês e 15,74% no ano.
Santander Dividendos FIC Ações – Teve retorno de 4,79% no mês e 16,80% no ano.
Tenax Ações Master FIC Ações – Teve retorno de 3,20% no mês e 9,38% no ano.

Fechando a Renda Variável em R\$18.242.568,74

Em relação às aplicações em “Fundos Estruturados”, estão alocadas em conformidade a Resolução do CMN 5.272/2025, sendo:

Art. 10º, I – FIM (Fundos de Investimento Multimercado)

Caixa Brasil Estratégia Livre FIC Multimercado – Teve retorno de 0,95% no mês e 2,64% no ano.
Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased FIM – Teve retorno de 0,79% no mês e 3,59% no ano.
Rio Bravo Proteção Portfólio FI Multimercado – Teve retorno de 3,00% no mês e 7,27% no ano.

Fechando os investimentos Estruturados em R\$8.524.218,07

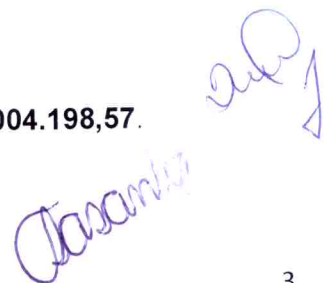
Ultimando, relata-se a aplicação em um fundo de investimento no exterior, que se encontra em contradição com a política para 2026, no entanto, possui respaldo para manutenção dessa aplicação pelo prazo de até 2 anos para adequação, conforme art. 27, §1º da Resolução CMN nº 5.272/2025, onde embora contrariem as novas diretrizes, estejam devidamente enquadrados na normativa anterior, a Resolução CMN nº 4.963/2021, não configurando irregularidade, uma vez que permanecem amparados pelo período de transição estabelecido pelo Conselho Monetário Nacional.

Art. 9º, II – Exterior (Fundos para Investidor Qualificado)

Oaktree Global Credit BRL Fundo de Investimento – Teve retorno de 0,57% no mês e 1,94% no ano.

Fechando os Investimentos no Exterior em R\$1.205.123,58

Portanto, o patrimônio líquido do RPPS no mês de **fevereiro** fechou em **R\$161.004.198,57**.



ANÁLISE DOS RELATÓRIOS TRIMESTRAL, SEMESTRAL E ANUAL EM RELAÇÃO A 2025

Foi realizada por esse Comitê a análise dos relatórios de investimentos trimestral (out–dez/2025), semestral (jul–dez/2025) e anual (jan–dez/2025), constatando que a carteira alcançou patrimônio de aproximadamente R\$ 155 milhões, com adequada diversificação entre gestores e classes de ativos e predominância em renda fixa, em conformidade com a Política de Investimentos e a Resolução CMN nº 4.963/2021.

No período trimestral, a rentabilidade foi de 3,79%, superando a meta atuarial em 1,89 p.p.; no semestre, atingiu 7,64%, excedendo a meta em 3,77 p.p.; e, no acumulado anual de 2025, registrou 15,62%, superando a meta de 9,77% em 5,85 p.p., evidenciando desempenho positivo e consistente.

A carteira manteve perfil conservador, com maior alocação em renda fixa, além de participações em renda variável, fundos estruturados e pequena exposição internacional, garantindo liquidez elevada e baixo risco de mercado. A diversificação entre gestores contribuiu para redução de riscos, embora demande monitoramento devido à concentração em algumas instituições.

O bom desempenho anual foi impulsionado, principalmente, por fundos de renda variável e multimercado. Não foram identificadas inconformidades regulatórias. Registra-se que os relatórios trimestral e semestral já foram encaminhados para o conselho fiscal para a reunião de março e que o relatório anual será encaminhado para a reunião do mês de abril, sendo que todos os três estarão sendo encaminhando também para o Conselho de Administração para apreciação.

AÇÕES DO COMITÊ NO MÊS DE FEVEREIRO

Em fevereiro o comitê realizou três reuniões, sendo uma ordinária e duas extraordinárias, onde deliberaram sobre as seguintes questões:

Reunião do dia 03/02/2026 - o Comitê reuniu-se em caráter extraordinário para análise do impacto da Resolução CMN nº 5.272/2025, nos fundos de aplicação automática da carteira do IPRES vigente desde o dia 02 de fevereiro de 2026. Verificada a alteração normativa, registrou-se que o fundo BB Fluxo FIC RF Simples Previdenciário do Banco do Brasil, não poderá mais receber aplicação automática dos recursos da autarquia, uma vez que possui mais de 50% de seu patrimônio líquido composto por RPPS, situação vedada pelo art. 19, §2º da mencionada resolução. Diante disso, considerando a necessidade de realocação dos valores provenientes dos pagamentos das contribuições previdenciárias creditados na conta 14.444-4, a qual ainda não dispõe de novo fundo habilitado para aplicação automática, o Comitê delibera, por unanimidade em realocar imediatamente todos os valores já creditados na conta 14.444-4 para o fundo BB IRF-M1 TP FIC RF Previdenciário

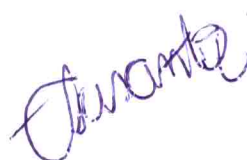
Reunião do dia 13/02/2026 – Levando em conta o cenário econômico e os objetivos institucionais do IPRES, após verificarem as rentabilidades dos ativos da carteira, realizaram a análise dos riscos e em

seguida deliberou pela adesão ao fundo BB Fluxo Soberano Resp. Limitada FIF CIC RF Previd. CP como fundo automático para aplicações do Banco do Brasil. E ainda, decidiu resgatar a aplicação realizada sem autorização prévia no fundo BB RF CP Automático, realizada pela Banco do Brasil direcionando os recursos também para o fundo BB Fluxo Soberano Resp. Limitada FIF CIC RF Previd. CP. Por fim, foram encaminhados novos fundos do Banco Itaú para análise da consultoria e elaborado o parecer mensal a ser submetido aos Conselhos do Instituto.

Reunião do dia 19/02/2026 - o Comitê de Investimentos se reuniu extraordinariamente para deliberar sobre a destinação dos pagamentos de cupons dos Fundos de Vértice, conforme e-mail recebido, referente aos fundos dos anos pares, sendo eles: 2026, 2028 e 2030, administrados pela Caixa Econômica Federal e pelo Banco do Brasil, quando após análise das alternativas disponíveis na carteira do IPRES, o Comitê decidiu pela aplicação integral desses valores nos fundos BB IRF-M1 TP FIC RF e CAIXA BRASIL IRF-M1.

CENÁRIO

Nos Estados Unidos, a economia iniciou 2026 com desaceleração gradual, refletida no enfraquecimento do mercado de trabalho e na moderação da atividade, ainda em nível expansionista. A inflação, antes estável, passou a sofrer pressão com o agravamento do cenário geopolítico e a alta dos preços de energia. Nesse contexto, o Federal Reserve decidiu manter os juros entre 3,5% e 3,75% no ano, diante das incertezas internas e externas, sendo que a alta do petróleo reduz o espaço para cortes no curto prazo. Na Europa, a produção industrial recuou 1,5% em janeiro, acima das expectativas, em meio ao aumento das tensões geopolíticas e dos custos de energia, o que pressionou a inflação. A atividade seguiu em expansão moderada, porém limitada, com maior incerteza devido à dependência energética da região. Na China, o crescimento permaneceu sustentado pelo setor externo, com forte avanço das exportações e elevados superávits comerciais. Contudo, o cenário global adverso representa risco à continuidade desse ritmo, enquanto persistem desafios na demanda interna, apesar da meta de crescimento entre 4,5% e 5,0% para 2026. No Brasil, o PIB de 2025 cresceu 2,3%, indicando desaceleração. No início de 2026, houve recuperação moderada, puxada pelos serviços, enquanto a indústria segue mais fraca. O mercado de trabalho permaneceu resiliente, mas a confiança do consumidor recuou. A inflação, embora dentro da meta, passou a incorporar riscos com a alta do petróleo, apesar da isenção de PIS/Cofins sobre o diesel. O Copom decidiu reduzir a Selic para 14,75%, diante do cenário inflacionário e das incertezas externas, com menor espaço para cortes de juros. No mercado financeiro, houve aumento da volatilidade global devido às tensões no Oriente Médio, impactando o petróleo, fortalecendo o dólar e pressionando as bolsas. No Brasil, o Ibovespa caiu abaixo de 178 mil pontos e o dólar superou R\$5,30, refletindo maior aversão ao risco.



CONCLUSÃO

Por fim, após as análises e discussões realizadas, deliberou-se, de forma unânime, pela não realização de quaisquer novos aportes, resgates, realocações ou demais movimentações na carteira de investimentos, permanecendo esta inalterada até nova deliberação.

Sarzedo, 19 de março de 2026.



Cléia Lemos Barroso Teófilo da Silva



Fábio Henrique Gomes



Valdirene Araújo Lacerda Santos