



MUNICÍPIO DE ITAÚNA DO SUL, ESTADO DO PARANÁ

Diagnóstico de Carteira

📅 Data Base: 30/01/2026

### Nossa Visão - Retrospectiva (23/02/2026)

A semana de 16 a 20 de fevereiro de 2026, foi marcada pelo retorno do Carnaval no Brasil, pela divulgação da ata do Federal Reserve (banco central dos EUA) e pela decisão histórica da Suprema Corte americana derrubando as tarifas do governo Trump. No Brasil, o Ibovespa, principal índice de ações da Bolsa de Valores de São Paulo (B3), fechou acima dos 190 mil pontos pela primeira vez na história, ao mesmo tempo em que o Banco Central publicou dados positivos sobre a atividade econômica em 2025.

### Nossa Visão - Focus (23/02/2026)

O Relatório Focus de 23/02/2026 apresentou leve redução nas expectativas para a inflação de 2026, com o IPCA passando de 3,95% para 3,91%. Para 2027, a projeção permaneceu estável em 3,80%.

Em relação ao crescimento econômico, a estimativa do PIB para 2026 avançou marginalmente de 1,80% para 1,82%, enquanto para 2027 manteve-se em 1,80%.

No câmbio, houve pequena apreciação esperada para 2026, com a projeção recuando de R\$ 5,50 para R\$ 5,45 por dólar. Para 2027, a estimativa permaneceu em R\$ 5,50.

Quanto à taxa Selic, a expectativa para 2026 foi revisada para baixo, de 12,25% para 12,13% ao ano, indicando percepção de espaço marginal para flexibilização monetária. Para 2027, a projeção ficou estável em 10,50% ao ano.

### Nossa Visão - Perspectivas (23/02/2026)

O Brasil viveu um momento histórico, com o Ibovespa superando os 190 mil pontos pela primeira vez, apoiado pelo crescimento econômico de 2,5% em 2025, acima das projeções. O otimismo interno foi reforçado pela queda das expectativas de inflação e pela sinalização de que o Banco Central deve iniciar a redução da Selic já em março de 2026.

No cenário externo, a decisão da Suprema Corte dos EUA de anular tarifas comerciais ampliou o apetite ao risco global, levando o dólar ao menor nível desde maio de 2024 (R\$ 5,17).

Na China, os mercados ficaram fechados pelo Ano Novo Lunar, mas o FMI manteve a projeção de crescimento em 4,5% para 2026, apesar dos riscos ligados ao setor imobiliário e às tensões comerciais com os EUA.

Por fim, na Zona do Euro, a inflação recuou para 1,7% em janeiro, abaixo da meta de 2%, o que permitiu ao BCE manter os juros em patamar neutro, enquanto monitora os efeitos da valorização do euro frente ao dólar.

### **Estrutura de Alocação de Recursos**

A estrutura de alocação foi definida para que o RPPS preserve o patrimônio e consiga crescer de forma consistente no longo prazo. Como o regime paga benefícios continuamente, a carteira precisa suportar períodos de estabilidade e crise sem comprometer sua solvência.

A renda fixa concentra a maior parte dos recursos porque oferece previsibilidade e menor oscilação. Dentro dela, a divisão por prazos é essencial:

. Curto prazo garante liquidez imediata;

. Médio prazo reduz impactos de mudanças nos juros;

. Longo prazo protege contra a inflação e captura ganhos quando o mercado melhora. Esse arranjo responde ao comportamento da curva de juros, que remunera prazos distintos de forma diferente.

Assim, o RPPS evita que uma mudança abrupta afete toda a carteira ao mesmo tempo.

A renda variável entra para impulsionar o crescimento no longo prazo. Embora mais volátil, ela permite capturar valor de empresas, setores e ativos reais. A diversificação entre ações, multimercados e fundos imobiliários reduz riscos e amplia fontes de retorno.

A parcela de investimentos no exterior funciona como proteção estrutural. Ela reduz a dependência de eventos exclusivamente brasileiros e amplia o acesso a mercados e setores globais, diminuindo o impacto de crises locais.

Em síntese, a carteira combina três pilares: segurança na renda fixa, crescimento via renda variável e proteção com exposição internacional. Essa abordagem fortalece a capacidade do RPPS de cumprir suas obrigações e preservar recursos no tempo.

Total para cálculo dos limites da Resolução: R\$ 19.410.569,53

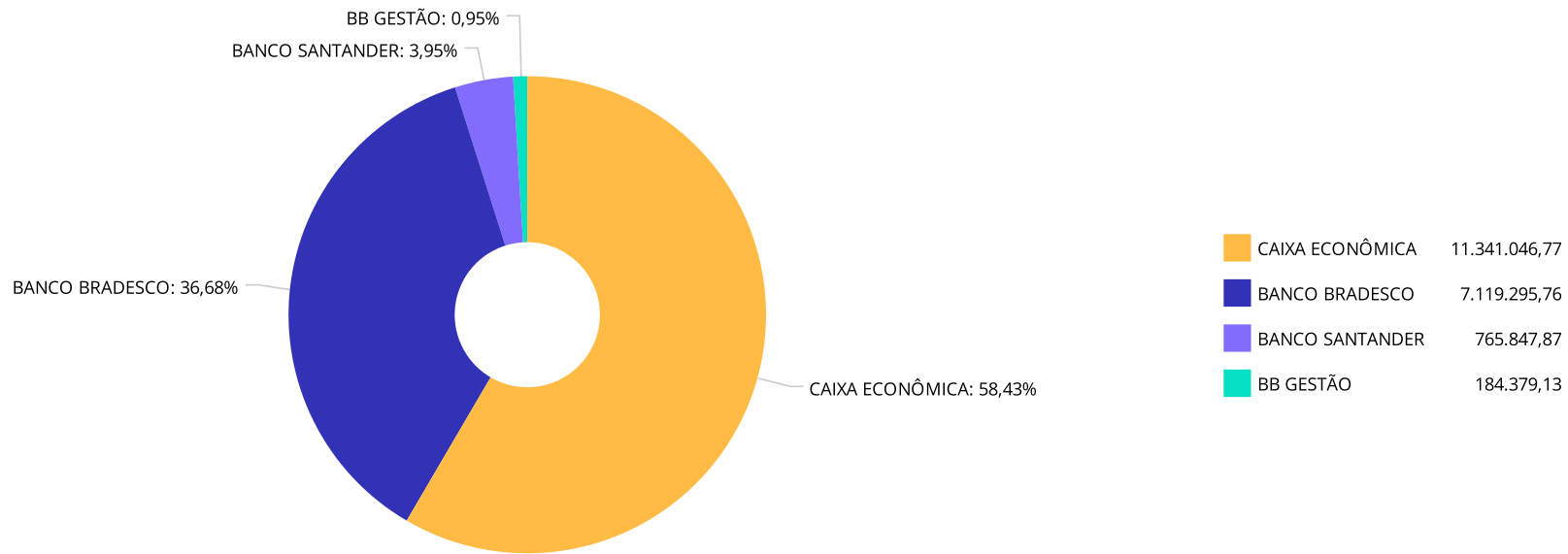
Disponibilidades Financeiras: R\$ 38.228,28

PL Total: R\$ 19.448.797,81

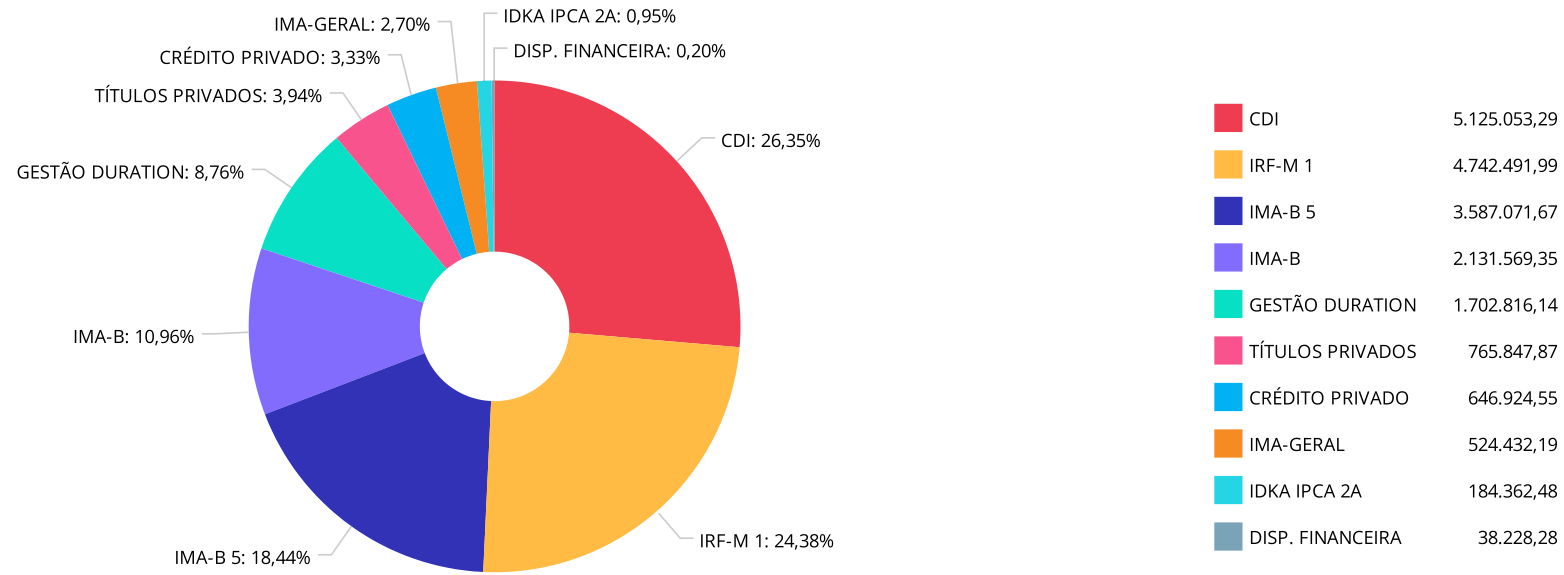
Fundo	Resgate Carência	Saldo	Particip. S/ PL	Cotistas	% PL Fundo	Lei
04.857.834/0001-79 BB TESOIRO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	D+0 Não há	184.379,13	0,95%	133.450	0,00%	7º I b
11.484.558/0001-06 BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	D+0 Não há	1.336.029,98	6,88%	257	0,12%	7º I b
05.164.358/0001-73 CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO	D+0 Não há	1.108.413,99	5,71%	380	0,03%	7º I b
23.215.097/0001-55 CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	D+0 Não há	1.702.816,14	8,77%	499	0,05%	7º I b
14.386.926/0001-71 CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	D+0 Não há	184.362,48	0,95%	618	0,01%	7º I b
11.060.913/0001-10 CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	D+0 Não há	264.373,75	1,36%	694	0,01%	7º I b
10.740.670/0001-06 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	D+0 Não há	3.406.462,01	17,55%	1.123	0,03%	7º I b
20.216.216/0001-04 BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	D+1 Não há	3.322.697,92	17,12%	83	0,82%	7º III a
08.246.318/0001-69 BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	D+1 Não há	524.432,19	2,70%	20	0,26%	7º III a
03.399.411/0001-90 BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0 Não há	1.936.135,67	9,97%	760	0,01%	7º III a
23.215.008/0001-70 CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	D+0 Não há	322.091,93	1,66%	630	0,00%	7º III a
10.646.895/0001-90 CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	D+0 Não há	2.131.569,35	10,98%	149	0,37%	7º III a

Fundo	Resgate Carência	Saldo	Particip. S/ PL	Cotistas	% PL Fundo	Lei
10.646.885/0001-54 CAIXA RUBI RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0 Não há	1.574.032,57	8,11%	13.179	0,02%	7º III a
90.400.888/0001-42 LF SANTANDER - IPCA + 8,52% - VECTO: 02/12/2027	D+0 02/12/2027	765.847,87	3,95%		0,00%	7º IV
21.918.896/0001-62 CAIXA BRASIL IPCA XVI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	D+0 18/04/2018	646.924,55	3,33%	52	1,39%	7º V b

Distribuição dos ativos por Administradores - base ( Janeiro / 2026 )

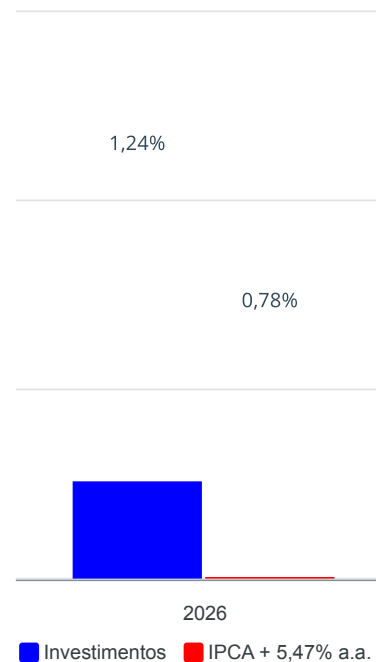


**Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base ( Janeiro / 2026 )**



**Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2026**

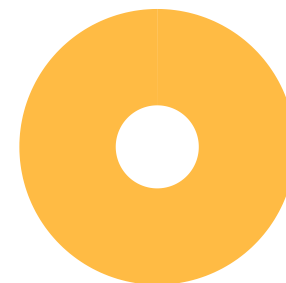
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	19.252.100,34	166.176,19	247.194,89	19.410.569,53	239.487,89	1,24%	0,78%	160,25%	0,43%
					<b>239.487,89</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,78%</b>	<b>160,25%</b>	



Total da Carteira: 19.410.569,53

**Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base ( Janeiro / 2026 )**

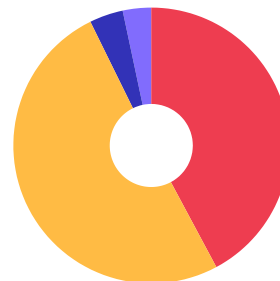
Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2026			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	10,00%	40,00%	7.764.227,81
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	8.186.837,48	42,18%	0,00%	38,00%	90,00%	9.282.675,10
Artigo 7º, Inciso I, Alínea c	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	970.528,48
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	60,00%	9.810.959,63	50,54%	0,00%	24,00%	60,00%	1.835.382,09
Artigo 7º, Inciso III, Alínea b	60,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	60,00%	11.646.341,72
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	765.847,87	3,95%	0,00%	4,00%	20,00%	3.116.266,04
Artigo 7º, Inciso V, Alínea a	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	970.528,48
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	5,00%	646.924,55	3,33%	0,00%	2,00%	5,00%	323.603,93
Artigo 7º, Inciso V, Alínea c	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	970.528,48
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.410.569,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>78,00%</b>	<b>290,00%</b>	



RENDA FIXA 19.410.569,53

**Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base ( Janeiro / 2026 )**

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2026			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	6,00%	30,00%	5.823.170,86
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	30,00%	5.823.170,86
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	10,00%	1.941.056,95
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	970.528,48
Artigo 10º, Inciso III	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	970.528,48
Artigo 11º	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%	970.528,48
<b>Total Renda Variável</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>15,00%</b>	<b>85,00%</b>	



7º I b    7º III a    7º IV    7º V b

Artigo 9º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	1.941.056,95
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	1.941.056,95
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	10,00%	1.941.056,95
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>5,00%</b>	<b>30,00%</b>	

**RECOMENDAÇÕES GERAIS**

**Sugestão de Realocação Completa**

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
CDI	300.000,00	→	300.000,00	IMA-B
CDI	300.000,00	→	300.000,00	IRF-M 1
CDI	700.000,00	→	700.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS

Estratégia de Alocação - Sugestão Completa

Total da Carteira: 19.448.797,81

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	3,60%	700.000,00	3,60%
GESTÃO DURATION	8,76%	0,00%	0,00	8,76%
IMA-B - IMA-GERAL	13,66%	1,54%	300.000,00	15,20%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	19,39%	0,00%	0,00	19,39%
IRF-M 1	24,38%	1,54%	300.000,00	25,92%
CDI	26,35%	-6,68%	-1.300.000,00	19,67%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,20%	0,00%	0,00	0,20%
TÍTULOS PRIVADOS	3,94%	0,00%	0,00	3,94%
CRÉDITO PRIVADO	3,33%	0,00%	0,00	3,33%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>			<b>100,00%</b>

**Ferramentas Adicionais:** Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta disponível na **Plataforma (Comparativos)**, para a análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta **Plataforma (Análise)**, para solicitar a análise do fundo de investimento escolhido individualmente.

## Conclusão

**Introdução:** As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

**Contém desenquadramentos?** Sim ( ) Não (X)

**Atenção:** No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, recomenda-se a diversificação dos recursos entre mais de um fundo de investimento, a fim de evitar desenquadramento e assegurar o cumprimento do Art. 18 da Resolução CMN nº 5.272/25.

**Nível de Liquidez do portfólio:** O RPPS possui liquidez em 92,71% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

**Informações Relevantes:** De acordo com a nova estratégia, entendemos como adequada redução da exposição em **CDI**, nos recursos para ativos que tragam maior potencial de retorno e diversificação à carteira do RPPS. Nesse sentido, avaliamos a alocação em **Títulos Públicos Federais**, que apresenta risco praticamente nulo, garante liquidez e reforça a solidez da carteira. Também aconselhamos o **IMA-B** complementa essa estratégia ao proteger contra a inflação, garantindo retorno real e preservação do poder de compra no longo prazo. Por fim, propomos o aumento da exposição ao **IRF-M 1**, como forma de diversificação em títulos prefixados de curto prazo, diante da expectativa de redução da taxa de juros para o exercício.

Assim, a carteira se torna mais equilibrada, diversificada e preparada para alcançar os objetivos de longo prazo do RPPS, combinando segurança, geração de renda e potencial de crescimento.

**Entretanto, considerando que o RPPS não possui Certificação Pró-Gestão, o RPPS encontra-se, nos termos da Resolução CMN nº 5.272/25, impedido de realizar aplicações em quaisquer outras classes de ativos, estando limitado à aplicação exclusiva em ativos de renda fixa enquadrados no Artigo 7º, Inciso I e II, notadamente títulos públicos e índices 100% compostos por títulos públicos.**

**Para que o RPPS alcance o enquadramento integral de sua carteira de investimentos e a ampliação das possibilidades de alocação em outras classes de ativos, torna-se necessária a obtenção da certificação Pró-Gestão, no mínimo, nível III. Ressalta-se que a Resolução CMN nº 5.272/25 estabelece prazo de até 2 (dois) anos para a adequação às novas exigências normativas.**

São Paulo, 24 de fevereiro de 2026



Diego Lira de Moura  
CORECON/SP - 37289  
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

## DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a".

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP Nº 1.467, de 02 de Junho de 2022, Artigo 136 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

