



**Instituto de Previdência Social dos Funcionários
Municipais de Rio Brilhante**
"ESTADO DE MATO GROSSO DO SUL"

**REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO
MUNICÍPIO DE RIO BRILHANTE-MS /
PREVBRILHANTE**

**PARECER DE ANÁLISE DO
RELATÓRIO MENSAL DO COMITÊ DE
INVESTIMENTO DO PREVBRILHANTE**

Exercício: 2025

Periodicidade: Mensal

Mês de Referência: DEZEMBRO

Rio Brilhante - MS, 20 de janeiro de 2026

INTRODUÇÃO

Atendendo as legislações e no intuito de aprimorar a qualidade da gestão previdenciária do RPPS, foi emitido pelo Comitê de Investimento do **PREVBRILHANTE**, este Parecer de Análise do Relatório Mensal dos Investimentos do **PREVBRILHANTE**.

Neste Parecer, iremos analisar os seguintes tópicos:

- Relatórios de Investimentos, disponibilizado pela Assessoria de Investimento;
- Enquadramento da carteira do RPPS perante à sua Política Anual de Investimentos;
- Enquadramento dos Fundos de Investimento da carteira do RPPS perante à Resolução CMN em vigor;
- Análise dos Riscos e Volatilidade dos Fundos de Investimento; e
- Análise dos Riscos e Volatilidade das Instituições Financeiras.

ANÁLISE DO RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTO

2.2-POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2025 - LIMITE DE SEGMENTO - PREVBRILHANTE

Nº	Segmentos da Resolução CMN 4.963/2021	RESOLUÇÃO CMN 4.963/2021			Limites do PAI			Carteira de Investimentos		ORIENTAÇÃO EM CASO DE DESENQUADRAMENTO DA CARTEIRA JUNTO A POLÍTICA DE INVESTIMENTO	
		ARTIGO	LIMITE	LIMITE GLOBAL	Mínimo	Estratégia Alvo	Máximo	Atualmente (%)	Atualmente (R\$)		
1	Títulos Públicos Federal	7, I, a	100,0%	100,0%	0,0%	20,7%	100,0%	34,4%	87.073.459,94	-	-
2	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	7, I, b	100,0%	0,0%	25,0%	42,6%	77,0%	34,3%	86.888.645,91	-	-
3	F.I. Índice de Renda Fixa 100% T.P.F. e/ou Operações	7, I, c	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	77,0%	0,0%	-	-	-
4	Operações Compromissadas	7, II	5,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
5	F.I. de Renda Fixa	7, III, a	70,0%	70,0%	12,0%	21,9%	50,0%	16,5%	41.703.973,86	-	-
6	F.I. de Índice de Renda Fixa	7, III, b	70,0%		0,0%	0,0%	50,0%	0,0%	-	-	-
7	Ativos Financeiros de Renda Fixa de I.F.	7, IV	20,0%	-	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-	-
8	FIDC - Classe Sênior	7, V, a	10,0%	25,0%	0,1%	0,2%	5,0%	0,0003%	813,39	Abaixo do Exigido. Aplic	252.493,52
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	7, V, b	10,0%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
10	F.I. em 85% de Debêntures	7, V, c	10,0%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
12	F.I. Ações	8, I	40,0%	40,0%	5,0%	8,1%	33,0%	10,5%	26.506.494,11	-	-
13	F.I. Ações em Índices de Renda Variável	8, II	40,0%	40,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
15	F.I. e F.I.C FI Multimercados	10, I	10,0%	40,0%	3,0%	6,5%	10,0%	4,4%	11.043.476,27	-	-
16	F.I. em Participações	10, II	5,0%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
17	F.I. Ações - Mercado de Acesso	10, III	5%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
19	F.I. Imobiliário	11	10%	0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
21	FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	9º, I	10%	10%	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-	-
22	FIC - Aberto - Investimento no Exterior	9º, II	10%		0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-	-
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	9º, III	10%	0%	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-	-
25	Empréstimo Consignado	12	10%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
27	DESENQUADRADO							0,0%	-	-	-
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA							0,0%	90.047,23	-	-
11	TOTAL - RENDA FIXA							85,1%	215.666.893,10	-	-
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL	Art. 8º	40%	40%				10,5%	26.506.494,11	-	-
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10	15%					4,4%	11.043.476,27	-	-
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11	10%					0,0%	-	-	-
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Art. 9º	10%	0%				0,0%	-	-	-
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	Art. 12	10%	0%				0,0%	-	-	-
27	PATRIMÔNIO TOTAL							100,0%	253.306.910,71		

*Conforme o Art. 7, § 7º, o Art. 8, § 3º, o Art. 10, § 2º, o Art. 11, § 2º o RPPS que comprovar a adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à SPREV (PRÓ-GESTÃO), terão os Limites para aplicação dos recursos em Renda Fixa. Renda Variável. Investimentos Estruturados. Fundos Imobiliários e Empréstimo Consignado elevados.

7

Figura 1 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de dezembro/2025 - Pág. 7

Instituto de Previdência Social dos Funcionários Municipais de Rio Brilhante

“ESTADO DE MATO GROSSO DO SUL”

3.1-ENQUADRAMENTO SOBRE SEGMENTOS E FUNDOS DE INVESTIMENTOS

RENDA FIXA								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
1	-	NTN - F 13,78% a.a. (Venc. 01/01/2029)	25.911.488,10	10,23%	SIM	Títulos Públicos Federal, Art. 7, I, a (100%)	34,37%	SIM
2	-	NTN - B (IPCA + 6,07% a.a. / Venc. 15/05/2029)	24.796.503,13	9,79%	SIM			
3	-	NTN - B (IPCA + 6,23% a.a. / Venc. 15/05/2029)	1.855.227,39	0,73%	SIM			
4	-	NTN - B (IPCA + 6,405% a.a. / Venc. 15/05/2029)	20.060.326,06	7,92%	SIM			
5	-	NTN - B (IPCA + 7,95% a.a. / Venc. 15/08/2028)	5.238.275,10	2,07%	SIM			
6	-	NTN - F 13,96% a.a. (Venc. 01/01/2027)	1.906.773,17	0,75%	SIM			
7	-	NTN - B (IPCA + 8,26% a.a. / Venc. 15/08/2028)	7.304.866,99	2,88%	SIM			
8	21.838.150/0001-49	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC – RESP LIM	12.563.582,59	4,96%	SIM	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	34,30%	SIM
9	11.087.118/0001-15	SICREDI - FIF CIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP – RESP LIM	10.890.113,18	4,30%	SIM			
10	07.277.931/0001-80	SICREDI - FIF CLASSE FIC RF LP TAXA SELIC – Resp Ltda	4.414.656,70	1,74%	SIM			
11	23.215.097/0001-55	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC FIF RF – RESP LIM	22.993.250,73	9,08%	SIM			
12	11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP – RESP LIM	24.226.163,68	9,56%	SIM			
13	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FIF RF LP – RESP LIM	5.717.270,54	2,26%	SIM			
14	13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	3.349.860,30	1,32%	SIM			
15	35.292.588/0001-89	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FIF RESP LIM	2.733.748,19	1,08%	SIM			
16	32.972.942/0001-28	ITAÚ INST GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	2.366.372,41	0,93%	SIM	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60%)	16,46%	SIM
17	13.081.159/0001-20	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM	805.259,54	0,32%	SIM			
18	19.196.599/0001-09	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 – RESP LIM	14.561.906,76	5,75%	SIM			
19	28.515.874/0001-09	BRANCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIF - CIC RF – RESP LIM	17.423.677,62	6,88%	SIM			
20	13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	5.755.451,36	2,27%	SIM			
21	13.077.415/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES FIC FI – RESP LIM	791.306,17	0,31%	SIM			
22	06.018.364/0001-85	FIDC PREMIUM	813,39	0,0003%	SIM	FIDC - Classe Sênior, Art. 7, V, a (5%)	0,0003%	SIM
(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA			215.666.893,10	85,14%				

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: DEZEMBRO

9

Figura 2 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de dezembro/2025 - Pág. 9

Instituto de Previdência Social dos Funcionários Municipais de Rio Brilhante

“ESTADO DE MATO GROSSO DO SUL”

RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTO ESTRUTURADO								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
23	11.392.165/0001-72	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI AÇÕES	8.740.224,29	3,45%	SIM	F.I. Ações, Art. 8, I (30%)	10,46%	SIM
24	37.569.846/0001-57	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO FIF EM AÇÕES RESP LIM	4.425.038,45	1,75%	SIM			
25	26.269.692/0001-61	ITAÚ AÇÕES S&P500* BRL FIF CIC RESP LIM	4.972.828,77	1,96%	SIM			
26	24.571.992/0001-75	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC – RESP LIM	4.365.382,43	1,72%	SIM			
27	29.258.294/0001-38	BB AÇÕES VALOR FIC FIF – RESP LIM	4.003.020,17	1,58%	SIM			
28	60.710.479/0001-81	RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FIF MULT	1.254.555,95	0,50%	SIM	F.I. e F.I.C FI Multimercados, Art. 10, I (10%)	4,36%	SIM
29	42.813.674/0001-55	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULT	1.413.952,26	0,56%	SIM			
30	55.771.625/0001-49	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II FIF MULT – RESP LIM	1.035.336,03	0,41%	SIM			
31	34.660.276/0001-18	CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FICC FIF MULT LP – RESP LIM	3.166.055,80	1,25%	SIM			
32	10.418.362/0001-50	BB PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO FIF LP RESP LIM	4.173.576,23	1,65%	SIM			
(2) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA VARIÁVEL			37.549.970,38	14,82%				

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: DEZEMBRO

Figura 3 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de dezembro/2025 - Pág. 10

Instituto de Previdência Social dos Funcionários Municipais de Rio Brilhante

“ESTADO DE MATO GROSSO DO SUL”

3.1.1-DISPONIBILIDADE FINANCEIRA E TOTAL POR SEGMENTO

Nº	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)		
33	Caixa Econômica Federal	90.047,23	0,036%
(3) TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)		90.047,23	0,036%

TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO RPPS		
(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA	215.666.893,10	85,14%
(2) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA VARIÁVEL	37.549.970,38	14,82%
(3) TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)	90.047,23	0,036%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO TOTAL (1 + 2 + 3)	253.306.910,71	100,00%

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: DEZEMBRO

Figura 4 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de dezembro/2025 - Pág. 11

Diante da análise da carteira de investimento perante à Política de Investimentos e a Resolução CMN 4.963/2021, verificamos que a carteira do **PREVBRILHANTE** se encontra aderente perante a Resolução CMN 4.963/2021, no entanto, se encontra desenquadrada aos Limites definidos na PAI/2025.

Conforme a **Ata de Assembleia do FIDC PREMIUM (CNPJ: 06.018.364/0001-85)** apurada em 20 de agosto, **foi aprovado a alienação integral dos Direitos Creditórios que compõem a carteira do Fundo.** No entanto, apesar do RPPS já ter recebido os recursos referentes a amortização, no extrato referente ao mês de dezembro/2025 é mostrado ainda um saldo remanescente que representa 0,0003% dos recursos do PREVBRILHANTE. Conforme o COMUNICADO AOS COTISTAS datado em 07/10/2025, o administrador informou que deverá utilizar os recursos para quitação de demais obrigações do Fundo, sendo esse o motivo pelo qual o Fundo não foi liquidado.

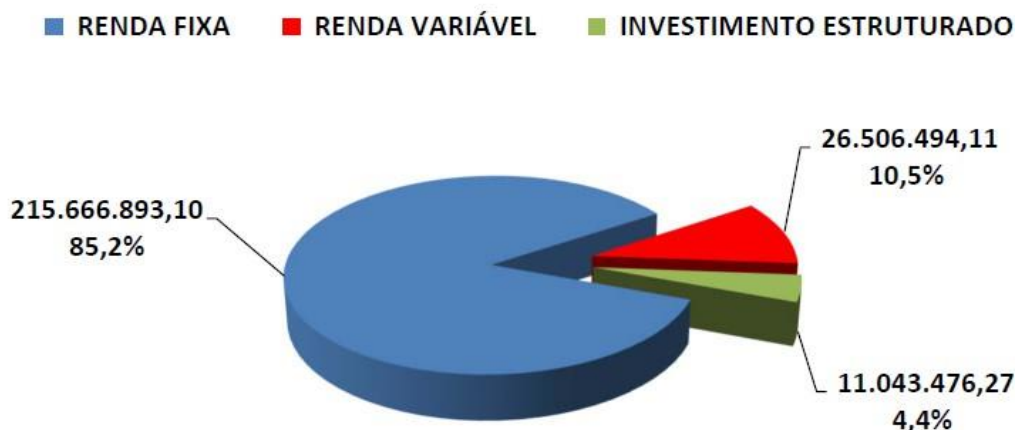
Conforme o PAI/2025, o Limite Mínimo de aplicação em Fundos classificados no enquadramento *FIDC - Classe Sênior, Art. 7, V, a (5%)*, é de **0,1%** dos recursos do PREVBRILHANTE. Em razão desse limite Mínimo de 0,1% e considerando que o saldo atual do Fundo FIDC representa 0,0003% do Patrimônio Líquido do PREVBRILHANTE, ocorreu o desenquadramento perante o PAI/2025.

Neste caso, o PREVBRILHANTE poderá retificar o PAI/2025, estabelecendo em zero (0,0%) o limite mínimo do Art. 7º, V, a, que atualmente se encontra em 0,1%.

Atualmente o Patrimônio Líquido (PL) do **PREVBRILHANTE** é **R\$ 253.306.910,71** milhões de reais, sendo dividido entre os seguintes setores de investimentos:

- 85,2% em Renda Fixa;
- 10,5% do PL em Renda Variável; e
- 4,4% do PL em Investimentos Estruturados.

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO



*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

Figura 5 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de dezembro/2025 - Pág. 22

• RENTABILIDADE DA CARTEIRA

Analizando a Rentabilidade da carteira e a Meta Atuarial do RPPS, atualmente o RPPS possui uma rentabilidade da carteira acumulada de 14,45% a.a., e a Meta Atuarial acumulada no período é de 9,66% a.a., ou seja, até o momento a carteira do **PREVBRILHANTE** rentabilizou 149,62% da Meta Atuarial.

RENTABILIDADE e ÍNDICES ACUMULADOS

	Rentabilidade Carteira	Meta Atuarial	CDI
JAN	1,47%	0,58%	1,01%
FEV	1,90%	2,33%	2,01%
MAR	3,03%	3,33%	2,99%
ABR	4,85%	4,21%	4,08%
MAI	6,21%	4,92%	5,27%
JUN	7,33%	5,62%	6,43%
JUL	7,39%	6,34%	7,79%
AGO	9,16%	6,67%	9,04%
SET	10,53%	7,63%	10,37%
OUT	11,96%	8,19%	11,78%
NOV	13,72%	8,84%	12,95%
DEZ	14,45%	9,66%	14,33%

Figura 6 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de dezembro/2025 - Pág. 54

9.2-RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - PREVBILHANTE

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	1,47%	1,90%	3,03%	4,85%	6,21%	7,33%	7,39%	9,16%	10,53%	11,96%	13,72%	14,45%
CDI	1,01%	2,01%	2,99%	4,08%	5,27%	6,43%	7,79%	9,04%	10,37%	11,78%	12,95%	14,33%
IBOVESPA	4,86%	2,09%	8,30%	12,30%	13,92%	15,44%	10,62%	17,57%	21,57%	24,32%	32,24%	33,94%
META ATUARIAL	0,58%	2,33%	3,33%	4,21%	4,92%	5,62%	6,34%	6,67%	7,63%	8,19%	8,84%	9,66%

RENTABILIDADE ACUMULADA DO PREVBILHANTE: R\$ 31.506.732,91

META ATUARIAL ACUMULADA: R\$ 21.391.399,56

GANHO SOBRE A META ATUARIAL R\$ 10.115.333,35

Figura 7 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de dezembro/2025 - Pág. 53

ANÁLISE DOS RISCOS DOS INVESTIMENTOS

- RISCO DE MERCADO**

Entende-se que o Risco de Mercado é o risco de oscilações de preços dos ativos conforme o cenário macroeconômico no período. Este risco é voltado para a volatilidade dos papéis, ou seja, as oscilações nos preços dos papéis, sobretudo de Renda Fixa (Títulos Públicos e fundos atrelados à inflação) e Renda Variável (ações, dólar e etc..).

Analisando o Risco de Mercado (Volatilidade) dos Fundos de Investimentos, que compõem a carteira do RPPS, encontramos a seguinte classificação de Risco de Mercado, disponibilizado nas Lâminas de Informações Essenciais dos Fundos de Investimentos.

Nº	FUNDOS DE INVESTIMENTO	RISCO DE MERCADO*
1	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES FIC FI – RESP LIM	1 - Muito Baixo
2	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	2 - Baixo
3	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FIF RESP LIM	3 - Médio
4	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	4 - Alto
5	BB AÇÕES VALOR FIC FIF – RESP LIM	4 - Alto
6	BB PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO FIF LP RESP LIM	4 - Alto
7	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FIF RF LP – RESP LIM	3 - Médio
8	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP – RESP LIM	3 - Médio
9	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC FIF RF – RESP LIM	3 - Médio
10	CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FICC FIF MULT LP – RESP LIM	4 - Alto
11	BRABESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIF - CIC RF – RESP LIM	2 - Baixo
12	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II FIF MULT – RESP LIM	5 - Muito Alto
13	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULT	3 - Médio
14	SICREDI - FIF CLASSE FIC RF LP TAXA SELIC – Resp Ltda	1 - Muito Baixo
15	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 – RESP LIM	2 - Baixo
16	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM	2 - Baixo
17	SICREDI - FIF CIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP – RESP LIM	2 - Baixo
18	ITAÚ INST GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	2 - Baixo
19	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC – RESP LIM	2 - Baixo
20	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC – RESP LIM	4 - Alto
21	ITAÚ AÇÕES S&P500® BRL FIF CIC RESP LIM	4 - Alto
22	FIDC PREMIUM	4 - Alto
23	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO FIF EM AÇÕES RESP LIM	4 - Alto
24	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI AÇÕES	4 - Alto
25	RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FIF MULT	3 - Médio

* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

Figura 8 - Informação retirada do 4º Relatório Trimestral de Investimento de 2025 - Pág. 34

Dentro da carteira do RPPS, há Fundos sensíveis às oscilações de Mercado, conforme imagem acima, portanto, classificamos pela ordem do mais sensível até o menos sensível, conforme o Risco de Mercado, temos:

- 1 Fundos de Investimentos com Risco de Mercado Muito Alto;
- 9 Fundos de Investimentos com Risco de Mercado Alto;
- 6 Fundos de Investimentos com Risco de Mercado Médio;
- 7 Fundos de Investimentos com Risco de Mercado Baixo; e
- 2 Fundo de Investimento com Risco de Mercado Muito Baixo.

• RISCO DE CRÉDITO

Entende-se que o Risco de Crédito é a possibilidade de o devedor não honrar seus compromissos. Nesse caso, investimentos que possuem risco de insolvência financeira são obrigados a se submeter a classificação de risco por Agências de Rating.

Diante da análise do Risco de Crédito dos Fundos de Investimentos, podemos observar na imagem abaixo, que a maioria dos Fundos de Investimentos da carteira não precisam de Análise de Rating. Entretanto, há alguns Fundos de Investimentos em Renda Variável que possuem em sua carteira de Investimento concentração em Ativos Privados, e por conta disso, necessitam de Análise de Rating para verificar o risco de insolvência financeira.

Nº	FUNDO DE INVESTIMENTO	CLASSIFICAÇÃO DE RATING	
		AGÊNCIA	RATING
1	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES FIC FI – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
2	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
3	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FIF RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
4	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
5	BB AÇÕES VALOR FIC FIF – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
6	BB PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO FIF LP RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
7	CAIXA BRASIL IDKA IPKA 2A TP FIF RF LP – RESP LIM	Fitch Rating	Forte
8	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP – RESP LIM	Fitch Rating	Forte
9	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC FIF RF – RESP LIM	Fitch Rating	Forte
10	CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FICC FIF MULT LP – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
11	BRANCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIF - CIC RF – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
12	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II FIF MULT – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
13	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULT	Não Disponibilizado pela Instituição	-

Nº	FUNDO DE INVESTIMENTO	CLASSIFICAÇÃO DE RATING	
		AGÊNCIA	RATING
14	SICREDI - FIF CLASSE FIC RF LP TAXA SELIC – Resp Ltda	Não Disponibilizado pela Instituição	-
15	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
16	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
17	SICREDI - FIF CIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
18	ITAÚ INST GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	Não Disponibilizado pela Instituição	-
19	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
20	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC – RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
21	ITAÚ AÇÕES S&P500® BRL FIF CIC RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
22	FIDC PREMIUM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
23	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO FIF EM AÇÕES RESP LIM	Não Disponibilizado pela Instituição	-
24	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI AÇÕES	Não Disponibilizado pela Instituição	-
25	RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FIF MULT	Não Disponibilizado pela Instituição	-

Figura 9 - Informação retirada do 4º Relatório Trimestral de Investimento de 2025 - Pág. 35 e 36

Assim como foram analisados os Fundos de Investimentos, as Instituições Financeiras que recebem Recursos do RPPS, também precisam de Análise de Rating, conforme imagem abaixo:

Nº	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA / ADMINISTRADOR / GESTOR / DISTRIBUIDOR	CLASSIFICAÇÃO DE RATING	
		AGÊNCIA	RATING
1	CAIXA ASSET DTVM	Fitch Ratings	Excelente
2	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	Fitch Ratings	AA
3	Banco Bradesco S.A.	Fitch Ratings	AAA
4	RIO BRAVO INVESTIMENTOS - DTVM LTDA	Não Disponibilizado pela Instituição	Não Disponibilizado
5	Itaú Unibanco Asset Management LTDA	Standard & Poor's	AMP-1 (Muito Forte)
6	GRAPHEN INVESTIMENTOS LTDA.	Não Disponibilizado pela Instituição	Não Disponibilizado
7	AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA	Moody's	MQ1
8	BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA	Não informado pela Instituição	Não informado pela Instituição
9	Confederação Interestadual das Cooperativas Ligadas ao Sicredi	Fitch Ratings	AA

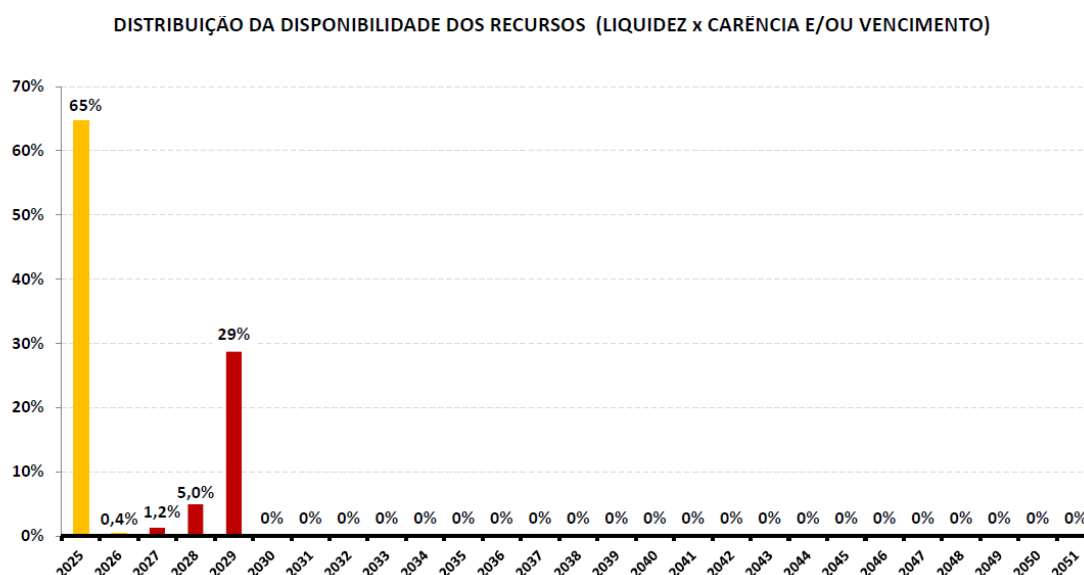
Figura 10 - Informação retirada do 4º Relatório Trimestral de Investimento de 2025- Pág. 36

Tantos os Fundos de Investimentos, quanto as Instituições Financeiras aplicados pelo RPPS possuem excelentes notas de Rating.

• RISCO DE LIQUIDEZ

Entende-se que o Risco de Liquidez é o risco de o investidor não conseguir dar liquidez ao ativo financeiro (vender) ou conseguir liquidez abaixo do preço de mercado ou abaixo do preço de aquisição (compra).

Analisando a distribuição dos recursos disponíveis e imobilizados do RPPS, verificamos que o RPPS possui **35,28%** do PL, equivalente a R\$ 89.364.165,31 reais aplicados em recursos com data de carência e/ou vencimento, e **64,72%**, equivalente a R\$ 163.942.745,40 reais aplicados em recursos disponíveis para resgate no ano, podendo ser resgatado a qualquer momento.



*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

Figura 11 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de dezembro/2025 - Pág. 27

- **PERFIL DA CARTEIRA**

Perfil que tem o objetivo de equilibrar os ganhos com a segurança da carteira de Investimentos. É mais familiarizado com investimentos de RENDA FIXA, equilibrando as aplicações em ativos com rentabilidades baixas, mas positiva e ativos que podem oscilar (inclusive fechando o mês negativo), mas que apresentam ganhos maiores em períodos mais longos.

A carteira com perfil MODERADO, busca investimentos que apresentam rentabilidades mensais positivas e investimentos que podem oferecer ganhos mais vultuosos no médio e longo prazo. Esse tipo de perfil tem dificuldade para conseguir cumprir a Meta Atuarial, principalmente em períodos de inflação em alta.

ORIENTAÇÃO DA ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS

No mês de dezembro/2025, convém o RPPS aplicar os recursos da seguinte forma:

Na reunião realizada no dia 10/12/2025, o COPOM decidiu por manter em 15,00% a.a. a Taxa Selic. O mercado passou a projetar a possibilidade do ciclo de redução da Selic, para o início de 2026. Segundo o Boletim FOCUS do Banco Central, a projeção é a Taxa Selic finalizar 2025 em 15,00% a.a. e finalizar 2026 em 12,25%. Nesse caso, com a Taxa Selic elevada, convém os investidores continuarem elevando o percentual aplicado em índices Conservadores (DI e IRF-M 1), priorizando agora, o índice IRF-M 1, que se beneficia mais do que o DI em ciclos de redução da Taxa Selic.

Conforme anunciou o COPOM, o mercado passou a projetar a possibilidade do ciclo de redução da Selic para o início do ano de 2026. Esse movimento favorece os índices IMAs, já que eles possuem correlação inversa com a Taxa Selic. Quando ela estagna ou cai, os índices IMAs sobem e vice-versa. Convém os investidores manterem o percentual aplicado nos índices IMA, e, diante desse cenário, elevar o percentual em índices IMA de Médio e Longo Prazo. Ainda permanece interessante aportar recursos em Fundo Vértice (com ano de vencimento de até 2035) devido as Taxas de Juros permanecerem superando a Meta Atuarial.

O mercado de ações também possui correlação inversa com a Taxa de Juros (sempre que a Selic sobe, a tendência é a Bolsa de Valores desvalorizar). Esse fato é devido que a elevação dos juros encarece o financiamento para as empresas investirem e encarece o financiamento para as pessoas consumirem bens e serviços, desaquecendo a economia. Como a previsão do Boletim FOCUS do Banco Central, projeta a Taxa Selic finalizando 2025 em 15,00% a.a., convém os investidores manterem o percentual aplicado, visando aproveitar a eminente recuperação. Devido a recente valorização dos últimos meses, a tendência será devolução de parte dessa recuperação nos próximos meses. Recomendamos aos RPPS suspenderem temporariamente aplicações em Renda Variável.

Em relação ao cenário internacional, desde a posse do Presidente Donald Trump e com a execução de uma guerra tarifária com os demais países, os investimentos no

exterior têm apresentado forte volatilidade e um elevado risco de recessão. Embora tenha ocorrido algumas reversões parciais de tarifas comerciais, a percepção predominante é de um ambiente internacional ainda volátil. Convém os investidores não aplicarem em Investimento no Exterior nesse momento, e, começarem a proteger os ganhos obtidos de 2024 que foram bem acima do normal. Como o mercado é cíclico, a tendência é a devolução de ganhos, principalmente quando eles são de forma excessiva.

Nesse caso, o Fundo indicado, busca aproveitar o mercado de juros (pré-fixados, atrelados à inflação e pós fixados), com o objetivo de se beneficiar dos prêmios de risco das curvas de juros em períodos favoráveis e amenizar perdas em momentos de maior volatilidade. Sendo o fundo ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI (CNPJ: 21.838.150/0001-49) na conta corrente 27700-3 (APORTE FINANCEIRO), sendo uma boa opção buscando o equilíbrio entre risco e retorno já aprovado pelo Conselho Curador.

DISPOSIÇÕES FINAIS

Diante do exposto no Parecer, não há indícios que possam a vir prejudicar a aprovação das aplicações dos Recursos do **PREVBRILHANTE** no mês de janeiro/2026 pelo Comitê de Investimento. Portanto, encaminha-se este Parecer com análise favorável para avaliação do Conselho Deliberativo e Fiscal do **PREVBRILHANTE**.

Data: 20 de janeiro de 2026

ALVARO MARTINS RODRIGUES
DIRETOR PRESIDENTE EM
EXERCÍCIO

VALERIA CARLOS DE LIMA
GESTORA DE RECURSOS DO RPPS

1. MEMBROS DO COMITÊ DE INVESTIMENTO DO PREVBRILHANTE

ALVARO MARTINS RODRIGUES
MEMBRO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

VALÉRIA CARLOS DE LIMA
MEMBRO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

ANA PAULA DE SOUZA SANTOS
MEMBRO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

OSMAR PEREIRA DOS SANTOS
MEMBRO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

ELOISA VANDERLEA ZUCAO
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO E COMITÊ DE INVESTIMENTOS

2. MEMBROS DO CONSELHO CURADOR DO PREVBRILHANTE

VALDERI DA SILVA LEITE
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

ZELIA PEREIRA RENOVATO DA SILVA
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

SHEILA FERNANDES ALMEIDA
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

ALENICE PEREIRA RIBEIRO
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

EDY CAROLINA DOMINGOS DE MENDONCA
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

ELOISA VANDERLEA ZUCÃO
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

3. MEMBROS DO CONSELHO FISCAL DO PREVBRILHANTE

**ANA FLAVIA CARDOSO DA SILVA
MEMBRO DO CONSELHO FISCAL**

**NIXON RICARDO ASSIS
MEMBRO DO CONSELHO FISCAL**

**BERENICE TEODORA ESTIGARRIBIA
MEMBRO DO CONSELHO FISCAL**