



Política de Investimentos de 2026

Texto aprovado pelo Comitê de Investimentos na reunião ordinária de 10/11/2025 e pelo Conselho Municipal de Previdência na reunião ordinária de 04/12/2025.



Assinado por 4 pessoas: PATRÍCIA NATO TONINATO BARTOLOMEI, ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO, WILCLEM DE LAZARI ARAUJO e MIGUEL ELIAS DAFFARA
 Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://riopretoprev.1doc.com.br/verificacao/8500-D85B-AAC0-8676> e informe o código 8500-D85B-AAC0-8676





Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto – RIOPRETOPREV

Versão 1.0 – dezembro de 2025

Cel. Fábio Rogério Candido

Prefeito Municipal

Cel. Miguel Elias Daffara

Diretor-Superintendente

Conselho Municipal de Previdência

Adriana Rambaiolo Tonin

Adriano Antônio Pazianoto

Bruno Santana Costa

Estevan Pietro

Fernanda Bruschi Porto

Giuliano Cleber Coltro

João Pedro Fortunato Delarmelino Silva

Mário José Piccarelli de Castro

Rosimere Cleide Souza Desidério

Rosycarmen Pontes Gestal Alvares

Silvana Aparecida da Rocha Delfino

Teresa Cristina Sicoli Vilela

Conselho Fiscal

Andreia Peres

Fabiano Luís Medeiros Sanches

Greziele Matias de Paula Domingues

Katia Aparecida Froes Fortunato

Roberto Carlos Menoni Junior

Thiago Henrique da Silva

Victor Hugo Yamamoto

Comitê de Investimentos

Adriano Antonio Pazianoto

Daniel Henrique Martins Biot

Mário José Piccarelli de Castro

Patrícia Nato Toninato Bartolomei

Wilclem de Lazari Araújo

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP

Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br

www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



Sumário

1. INTRODUÇÃO	6
2. DEFINIÇÕES	7
3. DIRETRIZES GERAIS.....	7
4. GESTÃO PREVIDENCIÁRIA (MANUAL DO PRÓ-GESTÃO RPPS).....	8
5. COMITÊ DE INVESTIMENTOS.....	9
6. CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	11
7. MODELO DE GESTÃO.....	12
8. SEGREGAÇÃO DE MASSA.....	12
9. CREDENCIAMENTO	12
10. META DE RETORNO ESPERADO	13
11. ADERÊNCIA DAS METAS DE RENTABILIDADE	15
12. CARTEIRA ATUAL.....	17
13. ALOCAÇÃO DE RECURSOS E OS LIMITES POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO	17
14. CENÁRIO.....	18
14.1. RETROSPECTIVA MACROECONÔMICA	18
14.1.1. MERCADOS INTERNACIONAIS.....	18
14.1.2. BRASIL.....	20
14.2. RELATÓRIO FOCUS.....	21
14.3. PERSPECTIVA	22
15. ALOCAÇÃO OBJETIVO	28
16. APREÇAMENTO DE ATIVOS FINANCEIROS.....	31
17. GESTÃO DE RISCO.....	32
17.1. RISCO DE MERCADO	32
17.1.1. VaR.....	32
17.1.2. Outros indicadores de risco de mercado.....	33
17.2. RISCO DE CRÉDITO	34
17.2.1. Abordagem Qualitativa	35
17.3. RISCO DE LIQUIDEZ.....	38
17.4. RISCO OPERACIONAL	39
17.5. RISCO DE TERCEIRIZAÇÃO	40
17.6. RISCO LEGAL.....	41
17.7. RISCO SISTÊMICO	41
17.8. RISCO DE IMAGEM.....	41
17.9. RISCO DE DESENQUADRAMENTO PASSIVO – CONTINGENCIAMENTO	42

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP

Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br

www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



18. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	43
LEGISLAÇÃO APLICÁVEL.....	44

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP

Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br

www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



1. INTRODUÇÃO

O REGIME PRÓPRIO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICIPIO DE SÃO JOSÉ DO RIO PRETO – doravante denominada RIOPRETOPREV, é uma autarquia constituída na forma da legislação pertinente em vigor, com caráter não econômico e sem fins lucrativos, com autonomia administrativa e financeira. Sua função é administrar e executar a previdência social dos servidores, conforme estabelece a Lei Complementar nº 139, de 28 de dezembro de 2001 e suas alterações e a Resolução CMN nº 4.963/2021, que contém as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores do plano de benefício administrado pelo Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto - RIOPRETOPREV. A presente Política de Investimentos (P.I.) foi discutida e aprovada pelo Comitê de Investimentos da RIOPRETOPREV na reunião ordinária do dia 10 de novembro de 2025 e pelo Conselho Municipal de Previdência na reunião ordinária do dia 04 de dezembro de 2025.

A Política de Investimentos é um dos processos estratégicos do RPPS, pois a adequada administração dos ativos é fundamental para que se assegure a sua sustentabilidade. Sua formulação representa instrumento para a observância dos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, diversificação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência na aplicação dos recursos, e na avaliação de seus riscos. Seu conteúdo deve ser disponibilizado anualmente à Secretaria de Previdência por meio do Demonstrativo da Política de Investimentos - DPIN, conforme art. 101, §4º e art. 241, IV, “a” da Portaria MTP nº 1.467/2022.

A Política de Investimentos não se limita à obrigatoriedade de elaboração de um documento anual, mas se constitui em importante instrumento de planejamento, por definir o índice referencial de rentabilidade a ser buscado pelos gestores no exercício seguinte, estabelecer estratégias de alocação, diretrizes e metas de investimentos, bem como permitir monitorar ao longo do ano, por meio de relatórios de acompanhamento, os resultados que forem alcançados durante a sua execução.

Compõe a presente política de investimentos os seguintes elementos:

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



a) Análise da conjuntura econômica, cenários e perspectivas do mercado financeiro; objetivos e diretrizes que orientam a gestão do fundo para o ano seguinte; cenários que pautam as projeções financeiras, tendo em vista os limites de enquadramento para aplicação por segmento e modalidade, definidos na Resolução CMN nº 4.963/2021.

b) Definição das estratégias de alocação; resultados esperados das projeções financeiras; limites mínimos e máximos de enquadramento e estratégias de investimento para cada segmento de aplicação financeira.

c) Gestão de investimentos, considerando sua estrutura, propostas de aprimoramento, critérios de credenciamento para escolha das instituições financeiras e dos produtos financeiros onde os recursos do RPPS serão aplicados.

2. DEFINIÇÕES

Ente Federativo: **Município de São José do Rio Preto, Estado de São Paulo**

Unidade Gestora: **REGIME PRÓPRIO DE PREVIDENCIA SOCIAL DE SÃO JOSÉ DO RIO PRETO - RIOPRETOPREV**

CNPJ: **04.841.899/0001-26**

Meta de Retorno Esperada: **IPCA + 5,64%a.a.**

Categoria do Investidor: **Profissional**

3. DIRETRIZES GERAIS

Os princípios, metodologias e parâmetros estabelecidos nesta Política de Investimentos buscam garantir, ao longo do tempo, a segurança, liquidez e rentabilidade adequadas e suficientes ao equilíbrio entre ativos e passivos da RIOPRETOPREV, bem como procuram evitar a exposição excessiva a riscos através de critérios estabelecidos.

Esta Política de Investimentos entrará em vigor em 01 de janeiro de 2026. O horizonte de

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP

Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br

www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



planejamento utilizado na sua elaboração compreende o período de 12 meses, que se estende de janeiro a dezembro de 2026.

O referido documento está de acordo com a Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Portaria MTP nº 1.467/2022 que dispõem sobre as aplicações e sobre o monitoramento dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios, bem como estabelecem os parâmetros mínimos para as alocações de recursos e limites utilizados, sejam eles de concentração por veículo, emissor e ou segmento; o modelo de gestão a ser utilizado; a meta de rentabilidade perseguida e seus acompanhamentos.

Adicionalmente este documento trata da metodologia adotada para o apreçamento dos ativos financeiros e gerenciamento de riscos, em consonância com as definições constantes na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Portaria MTP nº 1.467/2022.

Havendo mudanças na legislação que de alguma forma tornem estas diretrizes inadequadas, durante a vigência deste instrumento, esta Política de Investimentos e os seus procedimentos serão alterados gradativamente, de forma a evitar perdas de rentabilidade ou exposição desnecessária a riscos, conforme definições constantes na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Portaria MTP nº 1.467/2022. Caso seja necessário, deve ser elaborado um plano de adequação, com critérios e prazos para a sua execução, sempre com o objetivo de preservar os interesses da RIOPRETOPREV, desde que este plano não seja contrário ao arcabouço legal constituído.

Se nesse plano de adequação o prazo de enquadramento estabelecido pelas disposições transitórias da nova legislação for excedido, a RIOPRETOPREV deverá comunicar oficialmente a Secretaria de Previdência do Ministério do Trabalho e Previdência.

É parte integrante desta política de investimentos a Política de Gestão de Riscos do ano de 2026.

4. GESTÃO PREVIDENCIÁRIA (MANUAL DO PRÓ-GESTÃO RPPS)

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto
Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



A adoção das melhores práticas de Gestão Previdenciária, de acordo com a Portaria MTP nº 1.467/2022 e o Manual do Pró-Gestão RPPS (versão 3.5, de 2024), tem por objetivo incentivar a RIOPRETOPREV a adotar melhores práticas de gestão previdenciária, que proporcione maior controle dos seus ativos e passivo e mais transparência no relacionamento com os segurados e a sociedade. Tal adoção garantirá que os envolvidos no processo decisório de alocação dos recursos garantidores cumpram seus códigos de conduta pré-acordados a fim de minimizar conflitos de interesse ou quebra dos deveres, e, visem à promoção de elevados padrões éticos na condução das operações.

Assim, com as responsabilidades bem definidas, compete ao Comitê de Investimentos, a elaboração da Política de Investimentos, que deve submetê-la para aprovação ao Conselho Municipal de Previdência, o órgão superior nas definições das políticas e das estratégias gerais da Instituição.

Ainda de acordo com os normativos, este documento estabelece os princípios e as diretrizes a serem seguidas na gestão dos recursos garantidores correspondentes às reservas técnicas, fundos e provisões, sob a administração deste Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto, visando atingir e preservar o equilíbrio financeiro e atuarial, e a solvência do plano.

As diretrizes aqui estabelecidas são complementares, isto é, coexistem com aquelas estabelecidas pela legislação aplicável, sendo os administradores e gestores incumbidos da responsabilidade de observá-las concomitantemente, ainda que não estejam transcritas neste documento.

5. COMITÊ DE INVESTIMENTOS

De acordo com a Portaria MTP nº 1.467/2022, especificamente a Seção I do Capítulo VI, combinado com a Lei Complementar nº 566, de 28 de junho de 2018, em seu artigo 9º, que alterou a composição e os termos de funcionamento do Comitê de Investimentos da RIOPRETOPREV, o Comitê de Investimento desde a publicação da norma, é composto por 5

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



(cinco) membros, sendo que 4 (quatro) são indicados pelo Conselho Municipal de Previdência, e 1 (um), membro nato, é o servidor ocupante do cargo em comissão de Chefe de Divisão da Gestão de Recursos e Apoio ao Comitê de Investimentos, possuindo caráter deliberativo.

O fato de em sua composição estarem presentes pessoas tecnicamente preparadas permite que ele seja responsável por zelar pela implementação desta Política de Investimento e realizar recomendações junto à Diretoria Executiva e ao Conselho Municipal de Previdência. Podem ainda participar especialistas externos para auxiliar em decisões mais complexas ou de volumes mais representativos.

O manual da certificação profissional – CP RPPS (versão 1.5 - de 20/12/2024) estabelece que o responsável pela gestão das aplicações dos recursos e os membros do comitê de investimentos, como condição para ingresso ou permanência nos respectivos cargos ou funções, deverão comprovar certificação, na forma prevista no inciso II do art. 8º-B da Lei nº 9.717/1998, a qual será emitida por meio de processo realizado por instituição certificadora acreditada pela Comissão de Credenciamento e Avaliação do Pró-Gestão RPPS. As certificações dos responsáveis pela gestão das aplicações dos recursos e membros do comitê de investimentos do RPPS será graduada nos níveis básico, intermediário e avançado.

No caso da RIOPRETOPREV, o comitê de investimento é formado por 05 membros. Todos os membros do comitê são certificados conforme disposto a seguir:

Tipo de Certificação Profissional	Quantidade de membros certificados atual
CP RPPS CGINV I - Básico	02
CP RPPS CGINV II - Intermediário	00

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
 Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
 www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



CP RPPS CGINV III - Avançado	03
------------------------------	----

A RIOPRETOPREV deve sempre atentar para a data de vencimento das certificações, pois se a maioria do Comitê de Investimentos não estiver certificada restará inviabilizada a emissão de novo Certificado de Regularidade Previdenciária (CRP).

6. CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

A consultoria de investimentos, contratada nos termos da lei geral de licitações vigente, terá a função de auxiliar a RIOPRETOPREV no acompanhamento e monitoramento do desempenho do risco de mercado, do enquadramento das aplicações dos recursos e do confronto do retorno observado vis a vis o seu retorno esperado. Essa consultoria deverá ser cadastrada junto a CVM única e exclusivamente como consultora de valores mobiliários. O contrato firmado com a Consultoria de Investimentos deverá obrigatoriamente observar as seguintes cláusulas:

- Que o objeto do contrato será executado em estrita observância das normas da CVM, inclusive da CVM nº 19/2021;
- Que as análises fornecidas serão isentas e independentes; e
- Que a contratada não percebe remuneração, direta ou indireta, advinda dos estruturadores dos produtos sendo oferecidos, adquiridos ou analisados, em perfeita consonância ao disposto no Art. 24 da Resolução CMN nº 4.963/2021:

Art. 24. Na hipótese de contratação objetivando a prestação de serviços relacionados à gestão dos recursos do regime próprio de previdência social: (...)

III - a contratação sujeitará o prestador e as partes a ele relacionadas, direta ou indiretamente, em relação às aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social, a fim de que: a) não recebam qualquer remuneração, benefício ou vantagem que potencialmente prejudiquem a independência na prestação de serviço; b) não figurem como emissores dos ativos ou atuem na origem e estruturação dos produtos de investimento.

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



7. MODELO DE GESTÃO

A gestão das aplicações dos recursos da RIOPRETOPREV, de acordo com o artigo 95, da Portaria MTP nº 1.467/2022, será própria, ou seja, a RIOPRETOPREV realizará diretamente a execução de sua Política de Investimentos, decidindo sobre as alocações dos recursos, respeitando os parâmetros da legislação vigente, em especial da Resolução CMN nº 4.963/2021.

8. SEGREGAÇÃO DE MASSA

A RIOPRETOPREV não possui segregação de massa do seu plano de benefícios.

9. CREDENCIAMENTO

Atendendo ao disposto na Resolução CMN nº 4963/2021, do Banco Central do Brasil, bem como a Portaria MPT nº 1.467/2022, Seção III, as instituições que recebam ou administrem recursos do regime próprio deverão ser objeto de prévio credenciamento e devem atender também aos requisitos determinados na legislação e aos procedimentos previstos no REGULAMENTO DE CREDENCIAMENTO DE INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS E FUNDOS DE INVESTIMENTOS e no Manual do Procedimento de Credenciamento de Instituições Financeiras.

As aplicações dos recursos do RPPS deverão observar os parâmetros de mercado e poderão ser realizadas por meio de instituições públicas ou privadas, desde que registradas, autorizadas ou credenciadas pela CVM ou pelo Banco Central do Brasil.

Os critérios para o credenciamento das Instituições deverão estar relacionados à boa qualidade de gestão, ao ambiente de controle interno, ao histórico e experiência de atuação, à solidez patrimonial, ao volume de recursos sob administração, à exposição ao risco reputacional, ao padrão ético de conduta e à aderência da rentabilidade a indicadores de desempenho e a outros destinados à mitigação de riscos e ao atendimento aos princípios de segurança, proteção e prudência financeira, assim como está parametrizado no “Regulamento de Credenciamento de

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



Instituições Financeiras e Fundos de Investimentos” do Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto.

De acordo com o “Regulamento de Credenciamento de Instituições Financeiras e Fundos de Investimentos”, após a análise realizada, a conclusão da análise das informações e da verificação dos requisitos estabelecidos para o credenciamento deverá ser registrada em Termo de Credenciamento, e, este deverá ser atualizado a cada 2 (dois) anos.

As instituições gestoras, ou seus conglomerados econômicos, que receberão aplicações do Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto, deverão possuir, no mínimo, R\$ 4 bilhões sob gestão. Instituições com volume inferior, que atendam aos demais requisitos do “Regulamento de Credenciamento de Instituições Financeiras e Fundos de Investimentos”, poderão receber aplicações desde que a operação seja previamente autorizada pelo Conselho Municipal de Previdência.

10. META DE RETORNO ESPERADO

Para o exercício de 2026 o Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto prevê que o seu retorno esperado será no mínimo IPCA acrescido de uma taxa de juros de **5,64% a.a.**

A escolha do IPCA, justifica-se devido ao fato de ser o índice de medida da inflação oficial no Brasil, que tem a melhor metodologia de cálculo, subsidiando a verificação do valor real do patrimônio financeiro com a sua adição ao juro nominal.

Conforme determina a Portaria MPT nº 1.467, de 02 de junho de 2022, a taxa de desconto atuarial efetiva máxima real admitida nas projeções atuariais será a resultante do disposto no Art. 3º do Anexo VII, conforme:

Art. 3º Para definição da hipótese da taxa de juros real nas avaliações atuariais dos exercícios a partir de 2023 deverão ser utilizadas as taxas de juros parâmetro estabelecidas de acordo com o art. 1º, acrescidas em 0,15 pontos percentuais para cada ano em que a taxa de juros utilizada nas avaliações atuariais dos últimos 5 (cinco) exercícios

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretprev



anteriores à data focal da avaliação tiver sido alcançada pelo RPPS, limitada a 0,6 pontos percentuais.

§1º Os acréscimos de que trata o caput não se aplicam aos RPPS que possuam recursos inferiores a R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) e ao Fundo em Repartição e nas demais situações de que tratam o § 4º do art. 26 desta Portaria.

A duração do passivo corresponde à média dos prazos dos fluxos de pagamentos de benefícios do RPPS, líquidos das contribuições dos aposentados e pensionistas, ponderada pelos valores presentes desses fluxos.

Considerando os Fluxos Atuariais do Plano de Benefícios do RIOPRETOPREV para cálculo da duração do passivo, em função dos resultados da Avaliação Atuarial 2025, obteve-se o valor de 16,41. Considerando a referida duração do passivo do Plano Previdenciário, a taxa de juros referencial, segundo a Portaria nº 1.467/2022, alterada pela Portaria MPS nº 2010 de 15/10/2025, é 5,49%.

Dado que houve aplicação financeira igual ou superior à meta atuarial estabelecida em um dos últimos 5 exercícios (2023), a taxa de juros referencial poderá ser acrescida de 0,15 pontos percentuais.

Sendo assim, para definição da taxa de juros real a ser utilizada para composição da meta atuarial, deve-se observar o menor valor entre a taxa de **5,64%** e o valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos dos ativos garantidores do RPPS.

Cumprido salientar que em 30/09/2025, 59,15% dos ativos geridos pela RIOPRETOPREV estão alocados em uma carteira de Títulos Públicos Federais “NTN-B”, cujo retorno médio esperado com a marcação na curva e levando os títulos marcados a mercado até o vencimento é de IPCA + 6,31% ao ano. Ainda, 1,85% dos recursos estão alocados em letras financeiras com retorno médio de IPCA + 8,19% ao ano.

Outros 13,16% dos recursos estão alocados em fundos de renda fixa indexados ao CDI/Selic que, de acordo com as projeções macroeconômicas para 2026 (IPCA de 4,20% e Selic de 12,25%), tendem a entregar resultado que garanta o atingimento da meta atuarial (previsão

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



10,08%). Assim, o total de 74,15% de recursos alocados em renda fixa, de acordo com as projeções de cenário para 2026, entregarão resultado superior à meta.

Os demais 25,85% dos recursos da carteira estão distribuídos em produtos de renda variável, investimentos no exterior e estruturados que também buscam resultados superiores ao CDI.

Portanto, adotamos a taxa de juros real de **5,64%a.a.** por ser a taxa referencial fixada pela Portaria nº 1.467/2022, por entendê-la adequada, conforme cenário exposto nesta Política de Investimentos.

11. ADERÊNCIA DAS METAS DE RENTABILIDADE

As metas de rentabilidade definidas no item anterior estão aderentes ao perfil da carteira de investimento e das obrigações do plano.

Verificamos que a **meta atuarial** assumida pela RIOPRETOPREV nos últimos anos atingiu os percentuais abaixo:

- 2020: 10,65% (IPCA+5,89%a.a.)
- 2021: 15,99% (IPCA + 5,41%a.a.)
- 2022: 10,90% (IPCA + 4,85%a.a.)
- 2023: 9,81% (IPCA + 5,02%a.a.)
- 2024: 10,12% (IPCA + 5,02%a.a.)
- Acumulado 2020-2024: 72,11%

Verificamos ainda que a **rentabilidade** da carteira nos últimos anos se deu conforme o histórico abaixo:

- 2020: 6,38%
- 2021: 1,95%
- 2022: 3,01%

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



- 2023: 14,62%
- 2024: 9,34%
- Acumulado 2019-2023: 40,01%

O ativo do plano se comportou da seguinte forma nos últimos anos:

Ano da base de dados da Avaliação Atuarial	Valor do Ativo Líquido - R\$
2020	699.368.507,54
2021	802.805.219,88
2022	873.515.589,85
2023	1.028.544.993,89
2024	1.132.407.241,92
Variação do Ativo no período	61,92%

Já o passivo atuarial do RPPS teve a seguinte evolução nos últimos anos:

Ano da base de dados da Avaliação Atuarial	Valor do Passivo Atuarial - R\$
2020	1.563.720.523,81
2021 ¹	2.246.016.907,87
2022	2.494.320.014,53
2023	2.504.115.819,24

¹ O déficit atuarial da RIOPRETOPREV apresentou incremento de 43,48%, equivalente a R\$ 682.296.384,06 em 2021. Desta variação, pode-se creditar o aumento de R\$ 597.017.553,04 no déficit atuarial em decorrência da atualização das premissas atuariais, fundamentadas pelo teste de aderência realizado em 2021.

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
 Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
 www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



2024	2.508.622.085,53
Variação Total no período	60,43%

12. CARTEIRA ATUAL

A carteira atual, de acordo com a tabela abaixo, demonstra os percentuais de alocação assim como os limites legais observados por segmento na data de 30/09/2025.

SEGMENTO	LIMITE LEGAL CMN 4.963/2021	LIMITE PRÓ- GESTÃO NÍVEL IV	CARTEIRA
RENDA FIXA	100%	100%	74,15 %
RENDA VARIÁVEL	30%	50%	6,55 %
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	10%	10%	8,33 %
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	15%	20%	10,96%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	5%	20%	0 %
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	5%	10%	0 %

13. ALOCAÇÃO DE RECURSOS E OS LIMITES POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO

A análise e avaliação das adversidades e das oportunidades, observadas em cenários atuais e futuros, contribuem para a formação de uma visão ampla do Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto e do ambiente em que este se insere, visando assim a estabilidade e a solidez do sistema.

O grau de maturação, suas especificidades, imposições legais e as características de suas

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



obrigações, bem como o cenário macroeconômico, determinam as seguintes diretrizes dos investimentos:

- ✓ A alocação dos recursos nos diversos segmentos permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 (Artigos 7º, 8º, 9º, 10,11 e 12);
- ✓ Os limites mínimos, objetivos e máximos de aplicação em cada segmento;
- ✓ A seleção de ativos e/ou de fundos de investimentos;
- ✓ Os respectivos limites de diversificação e concentração conforme estabelecidos na Resolução CMN nº 4.963/2021, especificamente no item IV do Art. 4º, e, na Seção III, dos Limites Gerais à Gestão, em especial à Subseção I, dos Limites Gerais (arts. 13 a 20).

14. CENÁRIO

14.1. RETROSPECTIVA MACROECONÔMICA

14.1.1. MERCADOS INTERNACIONAIS

No terceiro trimestre de 2025, a economia dos Estados Unidos enfrentou um cenário desafiador, principalmente pelas incertezas políticas. Além disso, o enfraquecimento do mercado de trabalho e a inflação persistente também foram pontos de preocupação. Como foi observado ao longo do ano, o presidente americano impôs uma nova política de “Tarifaço”, que afetou a expectativa da economia global. Nos EUA, esse choque tarifário atuou como um choque de oferta negativo, pressionando os preços, especialmente de bens duráveis e serviços. Mesmo diante do dilema entre combater a inflação ou preservar os empregos, o FED (Federal Reserve) iniciou um ciclo de expansão monetária, com um corte de 25 pontos-base em setembro. Já em outubro, houve um novo corte na mesma proporção, mantendo a taxa de juros americana na faixa de 3,75% a 4% ao ano. Mesmo assim, o dólar continua sua trajetória de queda em relação às principais moedas, indicando preocupações com a atuação política e comercial do governo Trump.

Na China, o que se observou durante o terceiro trimestre foi um crescimento importante,

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



sustentado principalmente pelo consumo das famílias. Porém, um ponto de atenção em relação ao país asiático é a deflação, que pode impactar o desempenho da economia ainda esse ano, com uma redução do crescimento do PIB prevista entre 0,5% e 1%.

Por fim, na Zona do Euro, mesmo diante dos desafios políticos, observou-se sinais de solidez econômica, com inflação dentro da meta e crescimento moderado.

Além disso, eventos políticos desempenharam um papel significativo no mercado. Vamos analisar alguns postos-chave:

1. Exterior:

Estados Unidos

- ✓ O trimestre começou com a imposição de novas tarifas sobre importações de 66 países, elevando a tarifa efetiva nos EUA para mais de 15% em julho e superando 16% em setembro.
- ✓ Possível shutdown prolongado do governo representa risco adicional, podendo atrasar a divulgação de dados econômicos e afetar o crescimento.

Zona do Euro

- ✓ O Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa básica de juros em 2% ao longo do trimestre.
- ✓ A inflação atingiu a meta de 2% em julho e permaneceu próxima desse patamar nos meses seguintes.
- ✓ O crescimento do PIB da região deve ser de cerca de 1% no curto prazo, ritmo semelhante ao período pré-pandemia.

China

- ✓ O PIB cresceu 5,2% no segundo trimestre, superando expectativas e mantendo-se em linha com a meta anual do governo.
- ✓ A deflação surgiu como o principal risco de curto prazo: em agosto, o índice de preços ao consumidor caiu 0,4% e o de preços ao produtor, 2,9% (em termos anuais).
- ✓ O Banco Central Chinês manteve as taxas básicas em 3,0% (prazo de 1 ano) e 3,5% (prazo de 5 anos).

2. Mercado Acionário Americano/Global:

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
 Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
 www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



✓ Os principais índices, como o MSCI ACWI e o S&P 500, apresentaram retornos positivos nos últimos 12 meses (base 28/10/2025). Considerando apenas a performance dos índices estrangeiros (sem considerar a variação cambial), esses índices renderam +19,44% e +18,64%, respectivamente, no período.

3. Variação Cambial:

✓ Com a desvalorização do Dólar frente ao Real, o MSCI ACWI e o S&P 500, sem proteção cambial, apresentaram rendimentos menores: +12,56% e +11,81% no acumulado dos últimos 12 meses.

14.1.2. BRASIL

No terceiro trimestre de 2025, os dados de preços indicaram um alívio pontual em meio ao cenário ainda desafiador. Em agosto, o IPCA registrou deflação de 0,11%, resultado influenciado por fatores temporários. Ainda, em setembro, a inflação medida pelo IPCA apresentou alta de 0,48% em relação ao mês anterior. O resultado veio abaixo da mediana das expectativas de mercado. Já o IPCA-15 de outubro foi de 0,18%, somando uma alta de 4,94% nos últimos 12 meses. Apesar disso, a inflação de serviços manteve-se resistente, refletindo pressões persistentes sobre o núcleo de preços. A desaceleração da atividade econômica também se tornou evidente: o PIB, que havia crescido 1,3% no primeiro trimestre, avançou apenas 0,4% no segundo, com retração mais acentuada nos setores de comércio, indústria de transformação e construção civil.

Dessa forma, o Brasil atravessou uma fase de transição na política monetária, marcada pelo encerramento do ciclo de alta da Selic, embora o Banco Central tenha mantido uma postura ainda contracionista. Mesmo com a estabilidade dos juros, o enfraquecimento da demanda doméstica e o comportamento da inflação exigiram uma condução cautelosa da política econômica.

A Selic permaneceu em 15% ao ano, refletindo a postura vigilante da autoridade monetária, que reiterou estar pronta para retomar o aperto caso as pressões inflacionárias persistam. Com a taxa real próxima de 9,5%, o juro efetivo segue acima do nível considerado neutro, favorecendo o processo gradual de desinflação.

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretprev



No âmbito fiscal, o governo apresentou o Projeto de Lei Orçamentária de 2026, prevendo superávit primário de 0,25% do PIB. Entretanto, analistas consideraram as estimativas de receita excessivamente otimistas e as despesas subestimadas. Em setembro, foram bloqueados R\$ 12,1 bilhões em gastos, sem contingenciamento formal, mas com possibilidade de revisão até novembro. A proposta de isenção do Imposto de Renda para rendimentos de até R\$ 5 mil, compensada por uma alíquota de 10% sobre ganhos superiores a R\$ 50 mil, foi avaliada como neutra em termos de impacto sobre o mercado.

14.2.RELATÓRIO FOCUS

A expectativa de retorno dos investimentos passa pela definição de um cenário econômico que deve levar em consideração as possíveis variações que os principais indicadores podem sofrer.

Para maior assertividade, o cenário utilizado corresponde ao apresentado no último Boletim Focus, conforme tabela apresentada abaixo, de 07/11/2025, que antecede a aprovação dessa Política de Investimentos pelo Comitê de Investimentos. O Boletim Focus é elaborado pelo Banco Central do Brasil, e apresenta o resumo das expectativas do mercado financeiro para a economia.

Mediana - Agregado	2025				2026			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *
IPCA (variação %)	4,72	4,55	4,55	= (1)	4,28	4,20	4,20	= (2)
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,16	2,16	2,16	= (2)	1,80	1,78	1,78	= (2)
Câmbio (R\$/US\$)	5,45	5,41	5,41	= (2)	5,50	5,50	5,50	= (4)
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	= (20)	12,25	12,25	12,25	= (7)
IGP-M (variação %)	0,95	-0,20	-0,22	▼ (9)	4,20	4,08	4,08	= (1)
IPCA Administrados (variação %)	4,96	4,95	4,97	▲ (2)	3,97	3,87	3,86	▼ (4)
Conta corrente (US\$ bilhões)	-69,00	-71,33	-72,10	▼ (5)	-65,35	-65,25	-65,25	= (1)
Balança comercial (US\$ bilhões)	62,00	61,99	62,00	▲ (1)	65,72	66,00	65,95	▼ (1)
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (47)	70,00	70,00	70,00	= (33)
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,76	65,80	65,80	= (2)	70,08	70,11	70,10	▼ (1)
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (5)	-0,60	-0,60	-0,60	= (12)
Resultado nominal (% do PIB)	-8,50	-8,50	-8,50	= (9)	-8,40	-8,61	-8,65	▼ (3)

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
 Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretprev.sp.gov.br
 www.riopreto.sp.gov.br/riopretprev



Mediana - Agregado	2027				2028			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *
IPCA (variação %)	3,90	3,80	3,80	= (1)	3,68	3,50	3,50	= (1)
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,83	1,90	1,88	▼ (1)	2,00	2,00	2,00	= (87)
Câmbio (R\$/US\$)	5,51	5,50	5,50	= (2)	5,56	5,50	5,50	= (2)
Selic (% a.a)	10,50	10,50	10,50	= (39)	10,00	10,00	10,00	= (46)
IGP-M (variação %)	4,00	4,00	4,00	= (43)	3,98	3,86	3,86	= (2)
IPCA Administrados (variação %)	3,84	3,85	3,80	▼ (1)	3,70	3,63	3,60	▼ (2)
Conta corrente (US\$ bilhões)	-59,50	-60,20	-60,20	= (1)	-60,00	-60,00	-60,00	= (6)
Balança comercial (US\$ bilhões)	75,00	74,89	74,70	▼ (3)	75,00	73,73	72,70	▼ (1)
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	71,30	71,40	71,40	= (1)	75,00	75,00	75,00	= (10)
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	73,90	73,80	73,80	= (2)	76,02	76,03	76,03	= (1)
Resultado primário (% do PIB)	-0,40	-0,40	-0,40	= (6)	-0,15	-0,14	-0,14	= (1)
Resultado nominal (% do PIB)	-7,46	-7,50	-7,50	= (2)	-7,00	-7,00	-7,00	= (8)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção para o encerramento de 2025 é 4,55%. Para 2026, a previsão para o IPCA é de 4,20%. Para 2027, é de 3,80% e para 2028 é de 3,50%.

A projeção para a expansão do PIB (Produto Interno Bruto) está em 2,16% para o encerramento de 2025. Para os anos seguintes as expectativas são de 1,78% para 2026, 1,88% para 2027 e 2,00% em 2028.

A previsão do mercado financeiro para a cotação do dólar está em R\$5,41 para o encerramento de 2025, e R\$ 5,50 para 2026, 2027 e 2028.

A projeção da taxa básica de juros, a Selic, em 15% para o encerramento de 2025 e nos anos seguintes em 12,25% para 2026, 10,50% para 2027 e 10% para 2028.

14.3. PERSPECTIVA

Brasil

As projeções para o mercado brasileiro em 2026 apontam para um cenário de otimismo

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



moderado, sustentado por cortes de juros nos Estados Unidos, expectativa de queda da Selic e um fluxo positivo de capital estrangeiro. O ambiente global mais favorável e o *valuation* ainda atrativo das empresas listadas devem impulsionar o desempenho da Bolsa, embora riscos fiscais continuem no radar dos investidores.

A XP revisou sua estimativa para o Ibovespa e agora prevê que o principal índice da B3 pode alcançar 170 mil pontos até o final de 2026, ante a projeção anterior de 150 mil pontos para o fim de 2025. A corretora destaca que o múltiplo preço/lucro (P/L) projetado está em 9,3 vezes, um nível considerado atrativo em termos históricos. O cenário positivo é amparado pela entrada de investidores estrangeiros e pela expectativa de cortes na taxa básica de juros, tanto no Brasil quanto nos Estados Unidos. Contudo, a XP alerta que uma piora na situação fiscal pode inverter essa tendência.

Essa é a mesma visão do Banco Safra, que projeta que o Ibovespa alcance 170 mil pontos até meados de 2026, o que representa uma valorização de cerca de 20 mil pontos em relação aos níveis atuais. A estimativa é sustentada pela expectativa de queda dos juros, redução do risco-Brasil e crescimento dos lucros corporativos, fatores que diminuem o custo de capital e tornam o mercado acionário mais atrativo.

O Morgan Stanley é ainda mais otimista e prevê o Ibovespa em 189 mil pontos até final de 2026, apostando em uma possível “mudança política” no país. Segundo a instituição, quatro fatores podem impulsionar o mercado: a aproximação das eleições presidenciais (em cerca de 18 meses), o enfraquecimento dos índices de aprovação do governo atual, o fim do ciclo de alta dos juros — com perspectiva de quedas à frente — e um dólar mais fraco combinado a taxas globais menores, o que favoreceria o Brasil via canal financeiro.

Já a Caixa Asset acredita que o Ibovespa deve superar o desempenho do S&P 500 em 2026, com o início de um novo ciclo positivo para os ativos brasileiros. Mesmo com a Selic ainda em patamar elevado, a gestora vê espaço para aumento na alocação em renda variável, especialmente diante dos cortes de juros nos EUA e do fluxo contínuo de recursos estrangeiros para o mercado doméstico. Para a instituição, o índice brasileiro segue barato na relação preço/lucro e oferece

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



uma oportunidade estratégica de antecipar posições antes de uma provável valorização sustentada.

De modo geral, o mercado enxerga o segmento de renda variável no país de forma positiva. Contudo, o Comitê de Investimentos destaca alguns fatores que podem alterar esse cenário. O primeiro ponto é que 2026 será um ano eleitoral, período historicamente marcado por maior volatilidade no mercado financeiro, devido às preferências por determinadas visões econômicas. Caso os resultados se encaminhem para um cenário diferente do esperado, o Ibovespa pode apresentar queda, e não valorização.

Além disso, em anos eleitorais, é comum que o governo em exercício aumente seus gastos, o que pode agravar ainda mais a situação fiscal do país. É importante lembrar que a saúde das contas públicas é um dos indicadores que mais preocupa os investidores, especialmente os estrangeiros. Notícias recentes indicam que o governo busca flexibilizar o Arcabouço Fiscal, excluindo da meta gastos como o Pé-de-Meia e medidas voltadas à gratuidade do transporte público. Sem contrapesos adequados, tais ações podem ter impacto significativo no mercado.

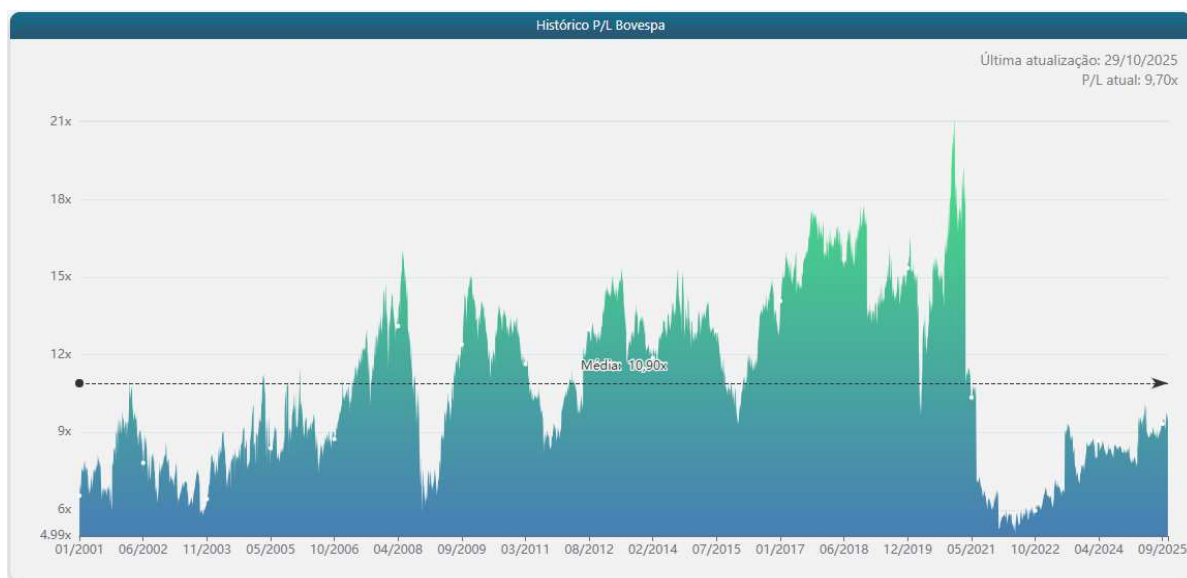
A gestão dinâmica e a diversificação da carteira de investimentos tornam-se cada vez mais relevantes, especialmente dentro do contexto dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Dessa forma, analisamos internamente os principais indicadores econômicos e financeiros, a fim de fundamentar qualquer tomada de decisão.

Iniciando pela Bolsa brasileira, avaliamos o histórico do índice P/L (Preço/Lucro) do Ibovespa (conforme o gráfico abaixo), e constatamos uma situação favorável, uma vez que as ações listadas nesse índice continuam consideravelmente desvalorizadas. O P/L atual está em 9,70x, enquanto a média em 25 anos é de 10,90x.

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

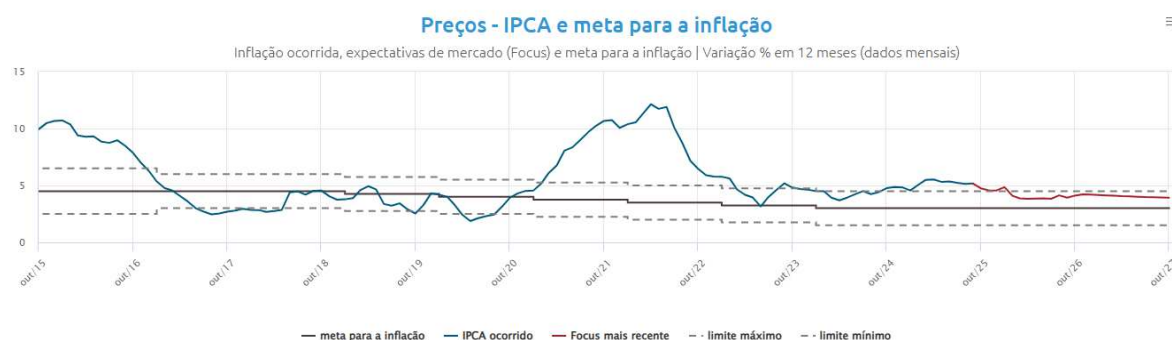
Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev





Fonte: <https://www.oceans14.com.br/acoes/historico-pl-bovespa>

No gráfico seguinte, verificamos o comportamento do IPCA e a projeção da meta para a inflação nos próximos anos, indicando um movimento de estabilização próximo a 2027, porém, fora da meta para esse ano:



Fonte: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas>

Essa projeção indica um cenário de maior previsibilidade econômica, aspecto favorável para investidores, empresas e consumidores. A estabilidade nas expectativas reduz as incertezas sobre preços e permite um planejamento de longo prazo mais seguro e eficiente.

Dessa forma, espera-se o início de um novo ciclo de redução da taxa de juros, sustentado pela queda gradual da inflação em comparação ao ano anterior.

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



O gráfico a seguir ilustra o comportamento da taxa Selic, que demonstra sinais de estabilização após o ciclo de alta recente. As projeções do Boletim Focus reforçam essa tendência, apontando para uma trajetória de queda da taxa básica de juros, refletindo um ambiente econômico mais equilibrado e propício ao crescimento:



Fonte: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/detalhamentoGrafico/graficosestatisticas/metaselic>

Nesse contexto, projeta-se o início de um ciclo de cortes da Taxa Selic, com redução de 15% para 12,5%. Essa trajetória de queda tende a diminuir a rentabilidade dos investimentos de renda fixa atrelados à Selic, como CDBs e DIs, já que seus rendimentos acompanham diretamente a taxa básica de juros.

Por outro lado, o mercado de títulos públicos (marcados a mercado) deve se beneficiar, uma vez que a redução dos juros eleva a precificação dos ativos nessa marcação, melhorando o desempenho dos fundos de investimento da classe IMA, especialmente nos vértices mais longos.

Além disso, a queda da Selic tende a reduzir os custos de financiamento para empresas e consumidores, estimulando o crédito, o consumo e os investimentos produtivos. Esse ambiente mais favorável também pode aumentar o apetite por risco, impulsionando o mercado de renda variável diante da busca por maiores retornos.

Entretanto, vale ressaltar que as taxas atuais dos títulos públicos permanecem bastante atrativas e ainda acima da meta atuarial. Esse cenário reforça a importância de reduzir a volatilidade e assegurar o cumprimento da meta ao longo dos próximos anos, por meio da marcação na curva dos títulos. Trata-se de uma estratégia consistente, que já vem sendo aplicada

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
 Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



pelo Comitê de Investimentos há algum tempo, garantindo maior estabilidade e previsibilidade nos resultados.

Mundo

O Itaú BBA projeta que o crescimento dos EUA continuará forte, embora haja desaceleração e riscos de queda no emprego, e por isso revisou a estimativa para 2026 para 2,0%, acima da previsão anterior de 1,5%. Enquanto isso, na Europa, a projeção de crescimento do PIB é de 1,1% em 2025 e 1,2% em 2026, e para a China mantém-se a expectativa de 4,7% em 2025 e 4,0% em 2026, com estímulos econômicos à vista. Além disso, no cenário cambial, espera-se que o dólar permaneça fraco, uma vez que a percepção de risco institucional dos EUA é um fator relevante que pode continuar pressionando a moeda para níveis mais baixos. No agregado, projeta-se um PIB global de 3% para 2026.

Paralelamente, de acordo com a OCDE, o crescimento do PIB global deve atingir 2,9% em 2026, à medida que tarifas mais altas e a persistente incerteza reduzem investimento e comércio; entretanto, o FMI, em seu relatório Perspectiva Econômica Global, destacou que recentes acordos comerciais entre os EUA e algumas das principais economias evitaram o pior das tarifas inicialmente ameaçadas pelo presidente Donald Trump, gerando pouca retaliação, de modo que o Fundo projeta crescimento real do PIB global de 3,1% em 2026.

Nesse contexto, o Goldman Sachs Research projeta que o S&P 500 deve atingir 6.900 pontos em meados de 2026, pois espera-se uma flexibilização mais rápida das taxas de juros pelo Fed, rendimentos de títulos mais baixos, força contínua nas maiores empresas e disposição dos investidores em tolerar uma possível fraqueza nos lucros no curto prazo.

Da mesma forma, o Citigroup projeta o S&P 500 em 6.900 pontos até meados de 2026, apontando que cortes de impostos devem compensar o impacto das tarifas sobre as empresas americanas. Enquanto isso, o Barclays revisou suas projeções e elevou o lucro por ação do S&P 500 em 2025 de US\$ 262 para US\$ 268, ao passo que a previsão para 2026 indica que o índice deve alcançar 7.000 pontos, com lucro por ação de US\$ 295, acima dos US\$ 285 anteriormente

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



estimados. Mais otimista, a Evercore ISI estima que o S&P 500 alcance 7.750 pontos no final de 2026, impulsionado por uma revolução tecnológica ligada à inteligência artificial, que tende a elevar ações, múltiplos e impactar a sociedade de forma ampla.

Em síntese, o cenário global combina um crescimento moderado, porém resiliente, com a continuidade da revolução tecnológica liderada pela inteligência artificial, que tem sustentado os resultados das maiores economias e impulsionado os mercados de ações, especialmente nos Estados Unidos. Contudo, a tendência de um dólar mais fraco, apontada pelo Itaú BBA, indica que a exposição cambial deve ser avaliada com cautela.

Em outras palavras, o cenário favorece a diversificação internacional, especialmente em ações e fundos globais, mas com atenção ao movimento do câmbio, que tende a refletir a nova fase de menor percepção de risco institucional nos Estados Unidos e um dólar estruturalmente mais fraco.

Diante do exposto, o Comitê de Investimentos observa com atenção as oportunidades oferecidas pelos ativos no exterior, considerando, sobretudo, os benefícios de diversificação e decorrelação que esse segmento proporciona em relação ao risco-Brasil. É importante destacar que 2026 será um ano eleitoral, o que tende a aumentar a volatilidade doméstica e reforçar a relevância de estratégias globais mais equilibradas. Assim, ainda que se projete um dólar estruturalmente mais fraco, a exposição cambial continua exercendo papel estratégico na carteira, tanto como instrumento de proteção quanto como fonte adicional de retorno no médio e longo prazo.

15. ALOCAÇÃO OBJETIVO

A tabela a seguir apresenta a alocação objetivo e os limites de aplicação em cada um dos segmentos definidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021. Essa alocação tem como intuito determinar a alocação estratégica a ser perseguida ao longo do exercício desta Política de Investimento que melhor reflita as necessidades do passivo.

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



Enquadramento	Tipo de Ativo	%	Límite Legislação	Alocação Atual - 09/2025	Límite Inferior	Alocação Objetivo	Límite Superior	Nível IV Pró-Gestão	
Art. 7º, I, "a"	Títulos Públicos	100%	100%	59,15%	0%	59,70%	100%	80%	
Art. 7º, I, "b"	Fundos 100% Títulos Públicos		100%	2,40%	0%	2,50%	70%		
Art. 7º, I, "c"	Fundos de Índice 100% Títulos Públicos		100%	-	0%	-	30%		
Art. 7º, II	Operações Compromissadas		5%	-	0%	-	3%		
Art. 7º, III, "a"	Fundos Renda Fixa		60%	10,76%	0%	9,00%	60%		
Art. 7º, III, "b"	Fundos de Índice Renda Fixa		60%	-	0%	-	50%		
Art. 7º, IV	Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira)		20%	1,85%	0%	1,80%	10%		
Art. 7º, V, "a"	Cota Sênior de FIDC		5%	-	0%	-	0%		20%
Art. 7º, V, "b"	Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"		5%	-	0%	-	5%		20%
Art. 7º, V, "c"	Fundo de Debêntures Incentivadas		5%	-	0%	-	3%		20%
Art. 8º, I	Fundos de Ações	30%	30%	6,55%	0%	7,00%	30%	50%	
Art. 8º, II	Fundos de Índice de Ações		30%	-	0%	-	15%	50%	
Art. 9º, I	Renda Fixa - Dívida Externa	10%	10%	-	0%	-	2%		
Art. 9º, II	Fundos de Investimento no Exterior		10%	3,91%	0%	4,00%	10%		
Art. 9º, III	Fundos de Ações - BDR Nível I		10%	4,42%	0%	4,50%	10%		
Art. 10, I	Fundos Multimercados	15%	10%	7,91%	0%	7,00%	15%	15%	
Art. 10, II	Fundo de Participação		5%	3,05%	0%	4,50%	10%	15%	
Art. 10, III	Fundos de Ações - Mercado de Acesso		5%	-	0%	-	2%	15%	
Art. 11	Fundo de Investimento Imobiliário	5%	5%	-	0%	-	5%	20%	
Art. 12, I	Empréstimos Consignado - Sem Pró Gestão		5%	-	0%	-	0%		
Art. 12, II	Empréstimos Consignado - Com Pró Gestão		10%	-	0%	-	0%		

A alocação objetivo foi definida considerando o cenário macroeconômico e as expectativas

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP

Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretprev.sp.gov.br

www.riopreto.sp.gov.br/riopretprev



de mercado vigentes quando da elaboração deste documento, conforme já descrito no item 14, e também do Estudo de ALM.

Com essa alocação, o Comitê de Investimentos dá continuidade ao processo de adequação da carteira do Instituto às diretrizes apontadas pelo Estudo de ALM, de forma gradual e prudente, visando à mitigação de riscos. Para isso, prioriza a alocação em títulos públicos — que contribuem para a redução da volatilidade da carteira — e a observância dos compromissos assumidos em fundos de Private Equity, os quais representam oportunidades com potencial de retorno superior à meta atuarial no longo prazo.

Ressalta-se que a RIOPRETOPREV já realizou parcela significativa das adequações indicadas no estudo mencionado. Assim, para o próximo exercício, a expectativa é de estabilidade entre os segmentos de alocação, com eventuais ajustes pontuais ou, caso o cenário econômico se altere, ajustes táticos voltados ao aproveitamento de condições momentâneas de mercado.

Além disso, a alocação objetivo considera a compatibilidade de cada investimento da carteira ao perfil do RPPS, avaliando o cenário macroeconômico atual e as perspectivas futuras bem como os fluxos atuariais com as projeções das receitas e despesas futuras do RPPS, de acordo com o previsto no artigo 102 da Portaria MTP 1.467/2022.

Por fim, destacamos que a publicação da Resolução CVM nº 175/2022 trouxe mudanças significativas para os fundos de investimento, com o objetivo de modernizar e aprimorar a regulação. Essa resolução revogou normas preexistentes e consolidou diversas diretrizes dos fundos de investimento. Uma grande alteração foi a equiparação dos ativos do exterior BDR nível I aos ativos domésticos, agora denominados BDR-Ações. No sistema CADPREV-DAIR, esses ativos passaram a ser classificados como artigo 8º, III, até que uma nova versão da Resolução CMN nº 4963/2021 seja publicada. Portanto, a tabela atual segue os parâmetros da Resolução CMN nº 4963/2021 até a publicação de uma nova versão, quando será automaticamente enquadrado da forma estabelecida na nova resolução.

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



16. APREÇAMENTO DE ATIVOS FINANCEIROS

Os títulos e valores mobiliários integrantes das carteiras e fundos de investimentos, nos quais a RIOPRETOPREV aplica seus recursos devem estar de acordo com os critérios recomendados pela CVM, pela ANBIMA e definidos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e Portaria MTP nº 1.467/2022.

O método e as fontes de referência adotados para apreçamento dos ativos pela RIOPRETOPREV são os mesmos estabelecidos por seus custodiantes e estão disponíveis no Manual de apreçamento do custodiante.

É recomendado, que todas as negociações sejam realizadas através de plataformas eletrônicas e em bolsas de valores e mercadorias e futuros, visando maior transparência e maior proximidade do valor real de mercado.

No caso da aquisição direta de títulos públicos federais, é de fundamental importância que no ato da compra sejam observadas as taxas indicativas e respectivos preços unitários (PUs) divulgados diariamente pela ANBIMA. Ainda, além de efetuar a compra em plataformas eletrônicas e conseqüentemente, custodiar os mesmos através do CNPJ da RIOPRETOPREV no SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia), não esquecer de fazer, no dia da compra, a escolha do critério contábil que o título será registrado até o seu vencimento: ou será marcado a mercado, ou será marcado na curva, pela sua taxa de aquisição. Da mesma maneira, os ativos financeiros emitidos com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras permitidas deverão possuir seu registro junto ao CETIP e também o critério contábil que este título será registrado.

A Riopretoprev possui Manual do Procedimento Decisório e Executório de Investimentos em ativos financeiros (títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (Selic), ou ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras bancárias autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil).

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



17. GESTÃO DE RISCO

Em linha com o que estabelece a Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Portaria MTP nº 1.467/2022, este tópico estabelece quais serão os critérios, parâmetros e limites de gestão de risco dos investimentos. O objetivo deste tópico é demonstrar a análise dos principais riscos destacando a importância de estabelecer regras que permitam identificar, avaliar, mensurar, controlar e monitorar os riscos aos quais os recursos do plano estão expostos, entre eles os riscos de mercado, de crédito, de liquidez, operacional, legal, terceirização, sistêmico e de imagem.

A RIOPRETOPREV edita documento de Política de Gestão de Riscos, documento anual e que é divulgado em site oficial do RPPS, da mesma forma que a Política de Investimentos, sem prejuízo das disposições aqui realizadas.

Por fim, a Divisão de Gestão de Recursos e Apoio ao Comitê de Investimentos é a área específica dentro da RIOPRETOPREV com a função de acompanhar e monitorar continuamente os riscos de todas as posições dos recursos investidos, do cumprimento dos indicadores definidos por segmento e alocação e produto, de análise diário do comportamento do mercado e dos investimentos da entidade. Os relatórios com os indicadores citados deverão ser avaliados pelo Comitê de Investimentos.

17.1. RISCO DE MERCADO

O acompanhamento do risco de mercado será feito, preferencialmente, através do cálculo do *VaR* (*Value at Risk*) por cota, que estima, com base nos dados históricos de volatilidade dos ativos presentes na carteira analisada, a perda máxima esperada.

17.1.1. VaR

Para o consolidado dos segmentos, o controle de risco de mercado será feito por meio do cálculo do *VaR* por cota, com o objetivo do Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto controlar a volatilidade da sua carteira consolidada.

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



Para o cálculo do Value-at-Risk (VaR), será adotado o modelo paramétrico, que considera que os retornos dos ativos seguem uma distribuição normal. O intervalo de confiança para o cálculo do VaR será de 95%, com horizonte de tempo de 21 dias úteis. Nesta metodologia, o VaR estima que, com 95% de confiança, as perdas não excederão o valor calculado ao longo do período especificado.

O Estimador de Volatilidade utilizado será EWMA (*Exponentially Weighted Moving Average*). Neste método, a volatilidade é calculada aplicando um fator de decaimento λ 95%. Serão utilizados os 100 dados históricos mais recentes, o que é suficiente para capturar as condições atuais do mercado e dar maior peso às observações mais recentes. Um λ mais próximo de 1 atribui maior peso aos dados recentes, enquanto um λ menor distribui os pesos de forma mais uniforme ao longo dos dados históricos.

O controle de riscos (VaR) será feito de acordo com os seguintes limites:

SEGMENTO	LIMITE
RENDA FIXA	4%
RENDA VARIÁVEL	12%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	12%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	12%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	12%

Anotamos que a RIOPRETOPREV tem reduzido gradualmente o limite estabelecido para o indicador VaR ao longo dos anos. Além disso, a carteira de investimentos está sendo ajustada para diminuir a exposição a ativos voláteis, aproveitando de forma gradual as oportunidades em renda fixa, especialmente através da aquisição direta de títulos públicos federais.

17.1.2. Outros indicadores de risco de mercado

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
 Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
 www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



Cumpra salientar ainda que no Relatório Mensal de Investimentos serão apresentados, de maneira individualizada e por fundo, além do *VaR (Value-at-Risk) (%)*, a volatilidade anualizada do ativo no período (%), o *Component VaR (%)*², o *BVaR (Benchmark-Value at Risk) (%)*³ e o índice *Sharpe*, com exceção das operações estruturadas na forma de FIP, FIDC e FII. A plataforma disponibilizada pela Consultoria de Investimentos apresentará também o gráfico de dispersão e tabela de correlação. Tais parâmetros poderão ser utilizados em situações que o indicador *VaR (Value-at-Risk) (%)* eventualmente se mostrar insuficiente para análise do risco da carteira.

Durante a execução dessa Política de Investimentos serão efetuados os chamados *Stress Test* e *Backtesting* para simulação de possíveis cenários que possam interferir na rentabilidade da carteira. Além disso, poderão ser estudados e implementados outros métodos ou medidas de riscos que eventualmente sejam necessárias.

17.2. RISCO DE CRÉDITO

Entende-se por risco de crédito aquele risco que está diretamente relacionado à capacidade de uma determinada contraparte de honrar com seus compromissos. Esse risco pode impactar a carteira de duas formas:

- Diminuição do valor de determinado título, em função da piora da percepção sobre o risco de a contraparte emissora realizar o pagamento;
- Perda do valor investido e dos juros incorridos e ainda não pagos.

A gestão do risco de crédito será realizada considerando aspectos quantitativos como os ratings dos títulos de dívida bancária ou corporativa, ou das operações de crédito estruturadas, sem prejuízo às análises qualitativas realizadas em relação à estrutura dos ativos.

17.2.1. Abordagem Qualitativa

² Component VaR: contribuição no risco da carteira (%);

³ BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%);

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



Com relação aos investimentos diretos em ativos com risco de crédito, a avaliação dos investimentos deve adotar critérios de análise que não se limitem à classificação de risco (rating) atribuído por agência classificadora, mas que abordem adicionalmente pelo menos os pontos apresentados a seguir:

- **Análise dos emissores;**

Nos investimentos em que a contraparte seja o principal pilar para a análise do risco da operação, é importante analisar aspectos financeiros (capacidade de pagamento), histórico de atuação, governança, controle acionário, setoriais, impactos políticos (se existir), aspectos legais da emissão como índices financeiros (cobertura, alavancagem e outros).

- **Análise de prospectos e outras documentações;**

Em uma operação estruturada é necessária a análise das documentações que competem à operação (prospecto, regulamento e outras), entendendo-se quais as garantias, seus vínculos e/ou lastros, responsabilidades, estrutura de gerenciamento de fluxo de caixa, custos, volume de emissão, prazo do investimento etc.

- **Monitoramento de operações de crédito;**

A decisão de investir em um ativo de crédito traz consigo a necessidade de um acompanhamento contínuo do desempenho das operações. Nesse sentido, é necessário acompanhar a classificação de risco das agências de rating e os dados da operação disponíveis no mercado. A contraparte também deve ser periodicamente acompanhada.

17.2.2. Abordagem Quantitativa

O Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto utilizará para essa avaliação de risco de crédito os *ratings* atribuídos por agência classificadora de risco de crédito atuante no Brasil.

Para checagem do enquadramento, os títulos privados devem, a princípio, ser separados de

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



acordo com suas características a seguir:

ATIVO	RATING EMISSOR	RATING EMISSÃO
Títulos emitidos por instituição não financeira	X	X
FIDC		X
Títulos emitidos por instituição financeira	X	

Os títulos emitidos por instituições não financeiras podem ser analisados pelo *rating* de emissão ou do emissor. No caso de apresentarem notas distintas entre estas duas classificações, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*.

Posteriormente, é preciso verificar se o papel possui *rating* por uma das agências elegíveis e se a nota é, de acordo com a escala da agência, igual ou superior à classificação mínima apresentada na tabela a seguir.

FAIXAS	RATING	GRAU
FAIXA 1	AAA	INVESTIMENTO
FAIXA 2	AA	
FAIXA 3	A	
FAIXA 4	BBB	ESPECULATIVO
FAIXA 5	BB	
FAIXA 6	B	
FAIXA 7	C	
FAIXA 8	D	

Os investimentos que possuírem *rating* igual ou superior à FAIXA 3 na tabela serão enquadrados na categoria grau de investimento e considerados como baixo risco de crédito, conforme definido na Resolução CMN nº 4.963/2021, desde que observadas as seguintes condições:

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
 Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
 www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



✓ Os títulos que não possuem *rating* pelas agências elegíveis (ou que tenham classificação inferior às que constam na tabela) devem ser enquadrados na categoria grau especulativo e **não** poderão ser objeto de investimento direto;

✓ Caso duas agências elegíveis classifiquem o mesmo papel, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*;

✓ O enquadramento dos títulos será feito com base no *rating* vigente na data da verificação da aderência das aplicações à Política de Investimentos;

✓ O monitoramento dos ratings dos ativos de crédito será realizado de forma contínua, com o acompanhamento realizado por faixa de classificação conforme demonstrado na tabela acima.

No ato do Credenciamento de cada um dos gestores dos fundos de investimentos, também será verificado o *rating* de Gestão de cada um deles.

17.2.3. Exposição a Crédito Privado

O controle da exposição a crédito privado é feito através do percentual de recursos alocados em títulos privados, considerada a categoria de risco dos papéis de acordo com os critérios estabelecidos no tópico anterior. O controle do risco de crédito deve ser feito em relação aos recursos garantidores, de acordo com os seguintes limites:

CATEGORIA DE RISCO	LIMITE
Grau de Investimento + Grau Especulativo	60%
Grau Especulativo	5%

O limite para títulos classificados na categoria Grau Especulativo visa comportar eventuais rebaixamentos de ratings de papéis e eventuais ativos presentes em fundos de investimentos condominiais, dos quais o RPPS não tem controle sobre o regulamento.

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



Nesse sentido, o limite acima previsto não deve ser entendido como aval para aquisição de títulos que se enquadrem na categoria “Grau Especulativo”.

17.3. RISCO DE LIQUIDEZ

O risco de liquidez pode ser dividido em duas classes:

A. Possibilidade de indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações (Passivo);

B. Possibilidade de redução da demanda de mercado (Ativo).

Os itens a seguir detalham as características destes riscos e a forma como eles serão geridos.

A. INDISPONIBILIDADE DE RECURSOS PARA PAGAMENTO DE OBRIGAÇÕES (PASSIVO)

A gestão do risco de indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações depende do planejamento estratégico dos investimentos do plano. A aquisição de títulos ou valores mobiliários com prazo ou fluxos incompatíveis com as necessidades do plano pode gerar um descasamento.

A RIOPRETOPREV realizou, em abril de 2025, seu mais recente Estudo de ALM – Asset Liability Management, elaborado com base na posição dos ativos em 28/02/2025 e em um contexto macroeconômico ainda marcado pelo processo de retomada da economia. Diante disso, o Instituto optou por dar continuidade ao processo de adequação da carteira de investimentos às diretrizes do referido estudo, de forma gradual e prudente, destacando que parcela significativa dessas adequações já foi implementada.

A par disso, a carteira de investimentos da RIOPRETOPREV apresenta uma boa liquidez, conforme podemos ver na tabela abaixo, cuja base é 30/09/2025:

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acumulado
de 0 a 30 dias	209.091.058,41	31,22	209.091.058,41	31,22
de 31 a 365 dias	80.074.018,44	11,96	289.165.076,85	43,18
acima de 365 dias	380.554.252,41	56,82	669.719.329,26	100,00

B. REDUÇÃO DE DEMANDA DE MERCADO (ATIVO)

A segunda classe de risco de liquidez pode ser entendida como a possibilidade de redução ou inexistência de demanda pelos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira. A gestão deste risco será feita com base no percentual da carteira que pode ser negociada.

O controle do risco de liquidez de demanda de mercado será feito por meio dos limites da tabela abaixo, onde será analisado o curto (de 0 a 30 dias), médio (de 30 dias a 365 dias) e longo prazo (acima de 365 dias).

HORIZONTE	PERCENTUAL MÍNIMO ACUMULADO DA CARTEIRA
De 0 a 30 dias	20%
até 365 dias	20%
Acima de 365 dias	100%

17.4. RISCO OPERACIONAL

Risco Operacional é a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos. Dessa forma a gestão desse risco será a implementação de ações que garantam a adoção de normas e procedimentos de controles internos, alinhados com a legislação aplicável. Dentre os procedimentos de controle podem ser destacados:

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
 Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretprev.sp.gov.br
 www.riopreto.sp.gov.br/riopretprev



- ✓ A definição de rotinas de acompanhamento e análise dos relatórios de monitoramento dos riscos descritos nos tópicos anteriores;
- ✓ O estabelecimento de procedimentos formais para tomada de decisão de investimentos;
- ✓ Acompanhamento da formação, desenvolvimento e certificação dos participantes do processo decisório de investimento; e
- ✓ Formalização e acompanhamento das atribuições e responsabilidade de todos os envolvidos no processo planejamento, execução e controle de investimento.

A RIOPRETOPREV conquistou sua certificação com o Nível IV do Programa de Modernização PRÓ-GESTÃO RPPS em 23 de dezembro de 2023. Foram realizadas alterações estruturais na entidade por meio da Lei Complementar nº 566/2018. Também foram editados manuais de controles de alçada decisória, código de ética e conduta, bem como de segurança da informação. Tanto o processo decisório de investimentos quanto os procedimentos para realização da reunião do comitê de investimentos e para aprovação da política de investimentos encontram-se mapeados e manualizados. As atividades financeiro-administrativas são segregadas das atividades de investimentos, conforme determinam as melhores práticas de gestão.

17.5. RISCO DE TERCEIRIZAÇÃO

Na administração/gestão dos recursos financeiros há a possibilidade de terceirização total ou parcial dos investimentos do RPPS. Esse tipo de operação delega determinadas responsabilidades aos prestadores de serviços externos, porém não isenta o RPPS de responder legalmente perante os órgãos supervisores e fiscalizadores.

Neste contexto, o modelo de terceirização exige que o RPPS tenha um processo formalizado para escolha e acompanhamento de seus prestadores de serviços, conforme definições na Resolução CMN nº 4.963/2021, Portaria MTP nº 1.467/2022 e demais normativos da Secretaria de Previdência do Ministério do Trabalho e Previdência.

A observância do ato de credenciamento e do estabelecimento mínimo dos dispositivos legais não impede que o RPPS estabeleça critérios adicionais, com o objetivo de assegurar a

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
 Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
 www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



observância das condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência na aplicação dos recursos, conforme já estabelecido nesse documento.

17.6. RISCO LEGAL

O risco legal está relacionado a não conformidade com normativos internos e externos, podendo gerar perdas financeiras procedentes de autuações, processos judiciais ou eventuais questionamentos.

O controle dos riscos dessa natureza, que incidem sobre atividades e investimentos, será feito por meio:

✓ Da realização de relatórios de *compliance* que permitam verificar a aderência dos investimentos às diretrizes da legislação em vigor e à política de investimento, realizados com periodicidade mensal e analisados pelos Conselhos do Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto;

✓ Da utilização de pareceres jurídicos para contratos com terceiros, quando necessário.

17.7. RISCO SISTÊMICO

O risco sistêmico se caracteriza pela possibilidade de que o sistema financeiro seja contaminado por eventos pontuais, como a falência de um banco ou de uma empresa. Apesar da dificuldade de gerenciamento deste risco, ele não deve ser relevado. É importante que ele seja considerado em cenários, premissas e hipóteses para análise e desenvolvimento de mecanismos de antecipação de ações aos eventos de risco.

Para tentar reduzir a suscetibilidade dos investimentos a esse risco, a alocação dos recursos deve levar em consideração os aspectos referentes à diversificação de setores e emissores, bem como a diversificação de gestores externos de investimento, visando a mitigar a possibilidade de inoperância desses prestadores de serviço em um evento de crise.

17.8. RISCO DE IMAGEM

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP

Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br

www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



A Diretoria e o Comitê de Investimentos da RIOPRETOPREV observarão, durante a análise das Instituições Financeiras e durante todo o período subsequente, se estas oferecem risco de imagem para a RIOPRETOPREV. As Instituições Financeiras não poderão apresentar nenhum fato que as desabone, podendo o Comitê de Investimentos proceder consulta em todas as mídias disponíveis. O Comitê de Investimento analisará todos os casos, encaminhando as informações relevantes e providências necessárias, se for o caso, ao Conselho Municipal de Previdência.

17.9. RISCO DE DESENQUADRAMENTO PASSIVO – CONTINGENCIAMENTO

Mesmo com todos os esforços para que não haja nenhum tipo de desenquadramento, esse tipo de situação não pode ser totalmente descartada. Em caso de ocorrência de desenquadramento, o Comitê de Investimentos da RIOPRETOPREV se reunirá para analisar, caso a caso, com intuito de encontrar a melhor solução e o respectivo plano de ação, sempre pensando na preservação do Patrimônio do Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto.

Neste caso, o servidor da RIOPRETOPREV responsável por acompanhar os eventuais desenquadramentos, ou seja, a Chefia da Divisão da Gestão de Recursos e Apoio ao Comitê de Investimentos, deverá tratar caso a caso:

✓ Verificar e detalhar a ocorrência, informando em relatório próprio os dados que identifiquem corretamente a situação:

- Fundo(s) no qual a ocorrência foi observada;
- Magnitude do(s) evento(s);
- Sugestões para o reenquadramento.

✓ Convocar ou solicitar a convocação do Comitê de Investimento para dar ciência da ocorrência e analisar as sugestões de reenquadramento;

✓ Dar procedimento às alterações e medidas deliberadas para que elas sejam devidamente implementadas dentro do prazo estabelecido pela Resolução CMN nº 4.963/2021;

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



✓ Informar ao Conselho Municipal de Previdência as decisões e procedimentos, devidamente justificadas e fundamentadas, para referendo.

18. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este documento será disponibilizado por meio de publicação em diário oficial do município e divulgação no site oficial do RPPS a todos os servidores, participantes e interessados e os casos omissos deverão ser dirimidos pelo Conselho Municipal de Previdência.

Além disso, a RIOPRETOPREV deverá elaborar relatórios mensais, acompanhados de parecer do comitê de investimentos e aprovação do Conselho Fiscal, de acompanhamento da rentabilidade e dos riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos e da aderência das alocações e processos decisórios de investimentos à política de investimentos.

O Comitê de Investimentos deverá elaborar: plano de ação mensal com o cronograma das atividades a serem desempenhadas relativas à gestão dos recursos; elaborar relatórios de diligências de verificação de lastros relativos aos títulos ou a papéis incluídos em operações estruturadas adquiridas por meio de veículos de investimentos; e de acompanhamento sistemático da situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica das instituições investidas.

A entidade deverá ainda realizar e utilizar do *Asset Liability Management – ALM* (gerenciamento de ativos e passivos) para elaboração do diagnóstico da carteira de investimentos do RPPS e proposta de revisão de alocação das aplicações financeiras da política de investimentos, visando a otimização da carteira de investimentos.

De acordo com os parágrafos 1º, 2º, 3º e 4º, do Art. 101, da MTP nº 1.467/2022, o relatório da política anual de investimentos e suas revisões, a documentação que os fundamenta, bem como as aprovações exigidas deverão permanecer à disposição dos órgãos de acompanhamento e deverão ser encaminhadas à SPREV por meio Demonstrativo da Política de Investimentos - DPIN.

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev



LEGISLAÇÃO APLICÁVEL

- Lei Complementar Municipal 139/2001 e suas alterações;
- Lei nº 9.717/1998;
- Resolução CMN nº 4.963/2021;
- Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações;
- Manual do Pró-Gestão RPPS versão 3.6, de 21/02/2025.

São José do Rio Preto, 04 de dezembro de 2025.

Aprovada pelo Comitê de Investimentos na reunião ordinária de 10/11/2025:

(assinatura digital)

Patrícia Nato Toninato Bartolomei
Coordenadora do Comitê de Investimentos

Aprovada pelo Conselho Municipal de Previdência na reunião ordinária de 04/12/2025:

(assinatura digital)

ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO
Presidente do Conselho Municipal de Previdência

Aprovada pela Diretoria em 04/12/2025:

(assinatura digital)

ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO
Diretor Executivo

(assinatura digital)

WILCLEM DE LAZARI ARAUJO
Diretor Técnico

(assinatura digital)

CEL. MIGUEL ELIAS DAFFARA
Diretor Superintendente

Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
 Telefones (17) 3222 7445 - contato@riopretoprev.sp.gov.br
 www.riopreto.sp.gov.br/riopretoprev





Assinado por 4 pessoas: PATRÍCIA NATO TONINATO BARTOLOMEI, ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO, WILCLEM DE LAZARI ARAUJO e MIGUEL ELIAS DAFFARA
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://riopretprev.1doc.com.br/verificacao/8500-D85B-AAC0-8676> e informe o código 8500-D85B-AAC0-8676





VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 8500-D85B-AAC0-8676

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

- ✓ **PATRÍCIA NATO TONINATO BARTOLOMEI** (CPF 326.XXX.XXX-02) em 09/12/2025 10:33:50 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ **ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO** (CPF 327.XXX.XXX-48) em 09/12/2025 13:53:32 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: AC SOLUTI Multipla v5 << AC SOLUTI v5 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5 (Assinatura ICP-Brasil)

- ✓ **WILCLEM DE LAZARI ARAUJO** (CPF 352.XXX.XXX-01) em 09/12/2025 14:58:23 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ **MIGUEL ELIAS DAFFARA** (CPF 112.XXX.XXX-32) em 09/12/2025 15:14:40 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: AC VALID RFB v5 << AC Secretaria da Receita Federal do Brasil v4 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5 (Assinatura ICP-Brasil)

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

<https://riopretoprev.1doc.com.br/verificacao/8500-D85B-AAC0-8676>