

**REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS CHAPADA**  
**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**01/2026**

# INTRODUÇÃO

---

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

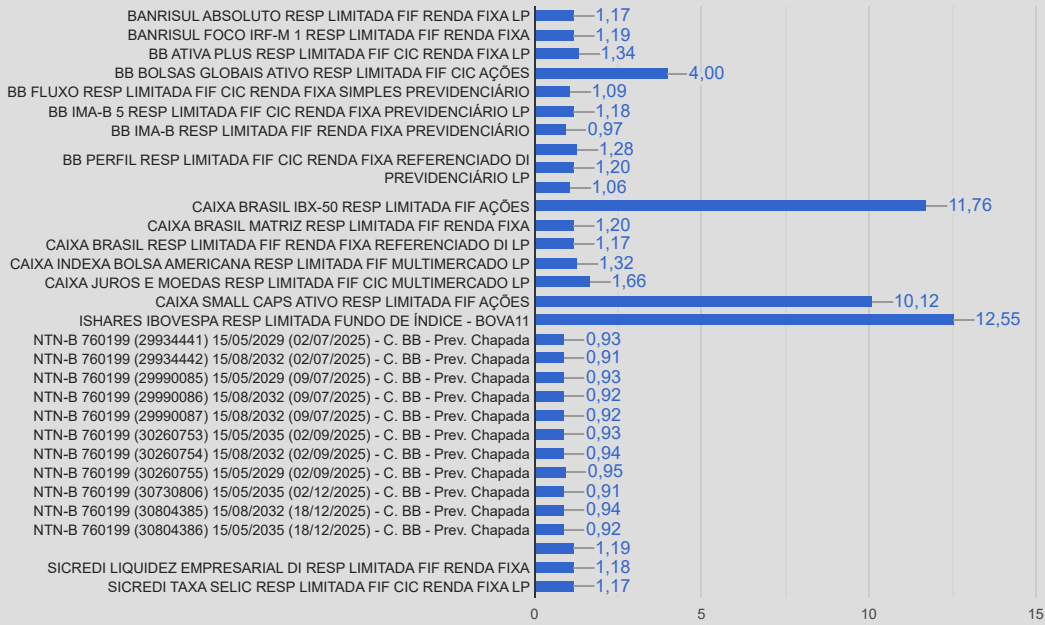
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

**Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.**

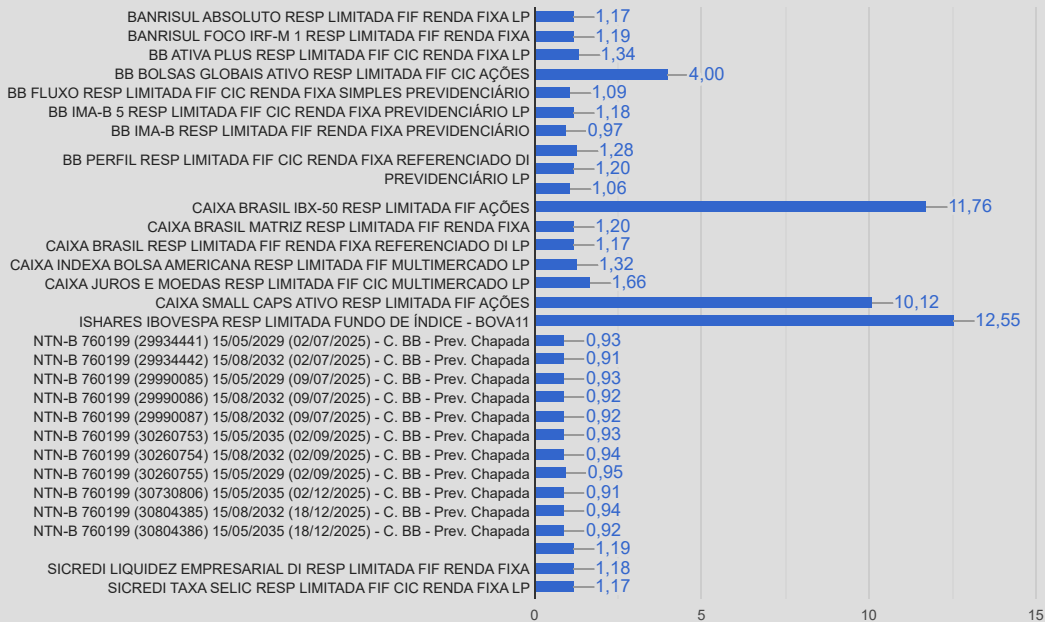
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	01/2026 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	01/2026 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,17%	7,30%	1,17%	37.162,03	37.162,03
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,19%	7,26%	1,19%	19.448,11	19.448,11
BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,34%	5,80%	1,34%	13.743,62	13.743,62
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	4,00%	18,90%	4,00%	24.647,18	24.647,18
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	1,09%	6,77%	1,09%	68,39	68,39
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,18%	6,14%	1,18%	9.844,74	9.844,74
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,97%	5,73%	0,97%	42.781,83	42.781,83
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,28%	7,11%	1,28%	15.960,76	15.960,76
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,20%	7,36%	1,20%	31.250,01	31.250,01
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,06%	2,93%	1,06%	4.732,82	4.732,82
CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES	11,76%	33,19%	11,76%	50.697,24	50.697,24
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,20%	7,33%	1,20%	10.437,37	10.437,37
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,17%	7,31%	1,17%	38.567,31	38.567,31
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	1,32%	14,32%	1,32%	13.109,21	13.109,21
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	1,66%	7,45%	1,66%	19.600,37	19.600,37
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	10,12%	21,89%	10,12%	19.598,10	19.598,10
ISHARES IBOVESPA RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11	12,55%	36,69%	12,55%	2.584,40	2.584,40
NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,93%	1,89%	0,93%	141.969,27	141.969,27
NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,91%	1,71%	0,91%	46.508,26	46.508,26
NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,93%	1,91%	0,93%	47.395,14	47.395,14
NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,92%	1,73%	0,92%	6.614,10	6.614,10
NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,92%	1,73%	0,92%	40.085,43	40.085,43
NTN-B 760199 (30260753) 15/05/2035 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,93%	1,02%	0,93%	46.433,06	46.433,06
NTN-B 760199 (30260754) 15/08/2032 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,94%	4,40%	0,94%	39.032,82	39.032,82
NTN-B 760199 (30260755) 15/05/2029 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,95%	1,29%	0,95%	28.558,50	28.558,50
NTN-B 760199 (30730806) 15/05/2035 (02/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,91%	0,91%	0,91%	13.739,13	13.739,13
NTN-B 760199 (30804385) 15/08/2032 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,94%	0,94%	0,94%	18.928,69	18.928,69
NTN-B 760199 (30804386) 15/05/2035 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,92%	0,92%	0,92%	18.527,67	18.527,67
SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,19%	7,32%	1,19%	4.244,92	4.244,92
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,18%	7,29%	1,18%	24.146,78	24.146,78
SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,17%	7,25%	1,17%	7.815,52	7.815,52
			<b>Total:</b>	<b>838.232,78</b>	<b>838.232,78</b>

### Rentabilidade da Carteira Mensal - 01/2026



### Rentabilidade da Carteira Ano - Ano 2026



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

<b>Enquadramento</b>	<b>Valor Aplicado (R\$)</b>	<b>% Aplicado</b>	<b>% Limite alvo</b>	<b>% Limite Superior</b>	<b>Status</b>
Títulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7, I, "a"	<b>48.626.362,66</b>	64,76%	60,00%	80,00%	<b>ENQUADRADO</b>
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	<b>10.211.747,19</b>	13,60%	15,00%	100,00%	<b>ENQUADRADO</b>
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	<b>12.343.424,31</b>	16,44%	15,50%	60,00%	<b>ENQUADRADO</b>
FI em Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, "b"	<b>362.248,25</b>	0,48%	0,50%	5,00%	<b>ENQUADRADO</b>
FI Ações - Art. 8º, I	<b>695.019,89</b>	0,93%	1,00%	5,00%	<b>ENQUADRADO</b>
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	<b>2.210.883,28</b>	2,94%	3,00%	10,00%	<b>ENQUADRADO</b>
Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III	<b>640.893,88</b>	0,85%	1,00%	5,00%	<b>ENQUADRADO</b>
<b>Total:</b>	<b>75.090.579,47</b>	100,00%	<b>96,00%</b>		

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

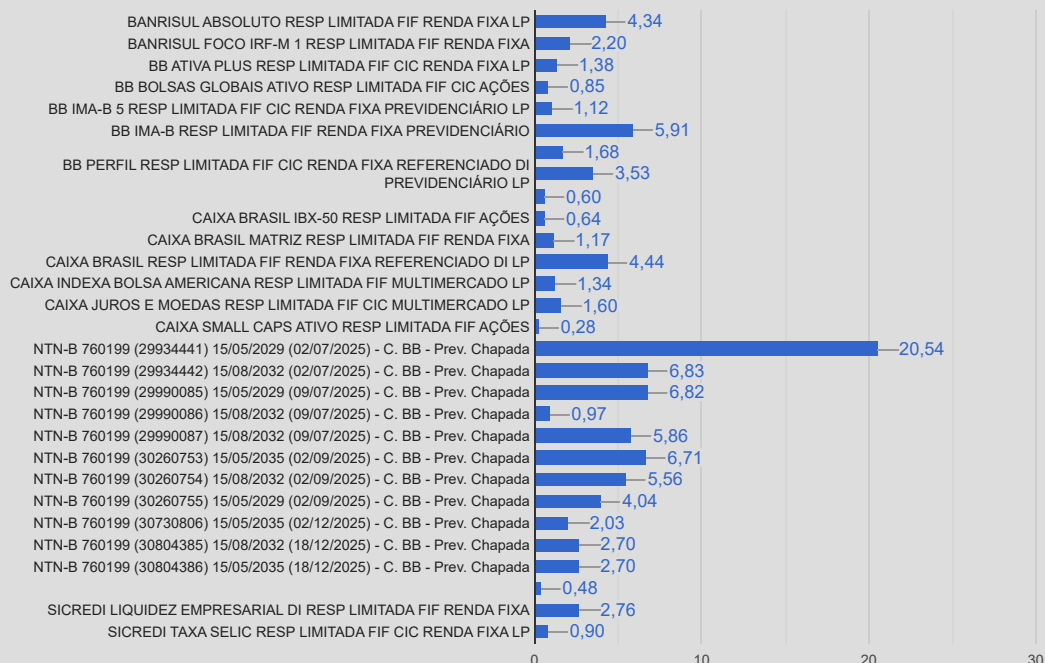
Composição da Carteira	01/2026	
	RS	%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	3.261.054,59	4,34
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1.651.704,54	2,20
BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1.039.243,62	1,38
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	640.893,88	0,85
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	843.037,96	1,12
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.436.983,41	5,91
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.258.338,56	1,68
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	2.652.846,03	3,53
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	452.896,48	0,60
CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES	481.709,37	0,64
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	880.120,69	1,17
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	3.334.230,57	4,44
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	1.007.026,99	1,34
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	1.203.856,29	1,60
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	213.310,52	0,28
NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	15.423.162,67	20,54
NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	5.131.053,93	6,83
NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	5.119.441,76	6,82
NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	725.557,64	0,97
NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	4.397.319,03	5,86
NTN-B 760199 (30260753) 15/05/2035 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	5.040.929,34	6,71
NTN-B 760199 (30260754) 15/08/2032 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	4.178.247,38	5,56
NTN-B 760199 (30260755) 15/05/2029 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	3.031.776,67	4,04
NTN-B 760199 (30730806) 15/05/2035 (02/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1.527.673,92	2,03
NTN-B 760199 (30804385) 15/08/2032 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2.025.496,81	2,70
NTN-B 760199 (30804386) 15/05/2035 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2.025.703,50	2,70
SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	362.248,25	0,48
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	2.071.056,27	2,76
SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	673.658,78	0,90
<b>Total:</b>	<b>75.090.579,47</b>	<b>100,00</b>

Disponibilidade em conta corrente:	<b>94.470,15</b>
<b>Montante total - Aplicações + Disponibilidade:</b>	<b>75.185.049,62</b>

Composição por segmento

Benchmark	%	R\$
CDI	18,53	13.912.210,55
IMA Geral	1,68	1.258.338,56
IRF-M 1	2,20	1.651.704,54
Exterior	0,85	640.893,88
IMA-B 5	1,12	843.037,96
IMA-B	5,91	4.436.983,41
IPCA	0,60	452.896,48
IBX-50	0,64	481.709,37
Multimercado	2,94	2.210.883,28
SMLL	0,28	213.310,52
Títulos Públicos	64,76	48.626.362,66
Crédito Privado	0,48	362.248,25
<b>Total:</b>	<b>100,00</b>	<b>75.090.579,47</b>

Composição da carteira - 01/2026



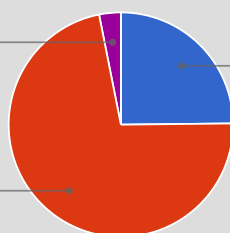
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCÇÃO	
	VAR 95% - CDI		RS	%
	01/2026	Ano		
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,01%	0,01%	3.261.054,59	4,34
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,11%	0,11%	1.651.704,54	2,20
BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,35%	1,35%	1.039.243,62	1,38
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	5,12%	5,12%	640.893,88	0,85
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,54%	0,54%	843.037,96	1,12
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,53%	1,53%	4.436.983,41	5,91
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,53%	0,53%	1.258.338,56	1,68
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,03%	0,03%	2.652.846,03	3,53
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,31%	0,31%	452.896,48	0,60
CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES	8,93%	8,93%	481.709,37	0,64
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,03%	0,03%	880.120,69	1,17
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,02%	0,02%	3.334.230,57	4,44
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	4,97%	4,97%	1.007.026,99	1,34
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	0,66%	0,66%	1.203.856,29	1,60
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	9,97%	9,97%	213.310,52	0,28
NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,53%	1,53%	15.423.162,67	20,54
NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,51%	1,51%	5.131.053,93	6,83
NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,54%	1,54%	5.119.441,76	6,82
NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,51%	1,51%	725.557,64	0,97
NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,51%	1,51%	4.397.319,03	5,86
NTN-B 760199 (30260753) 15/05/2035 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,53%	1,53%	5.040.929,34	6,71
NTN-B 760199 (30260754) 15/08/2032 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,55%	1,55%	4.178.247,38	5,56
NTN-B 760199 (30260755) 15/05/2029 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,56%	1,56%	3.031.776,67	4,04
NTN-B 760199 (30730806) 15/05/2035 (02/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,49%	1,49%	1.527.673,92	2,03
NTN-B 760199 (30804385) 15/08/2032 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,55%	1,55%	2.025.496,81	2,70
NTN-B 760199 (30804386) 15/05/2035 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,52%	1,52%	2.025.703,50	2,70
SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,01%	0,01%	362.248,25	0,48
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,01%	0,01%	2.071.056,27	2,76
SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,01%	0,01%	673.658,78	0,90
			<b>Total:</b>	<b>75.090.579,47</b>
				<b>100,00</b>

#### % Alocado por Grau de Risco - 01/2026

ALTO  
3.1%

BAIXO/MÉDIO  
72%



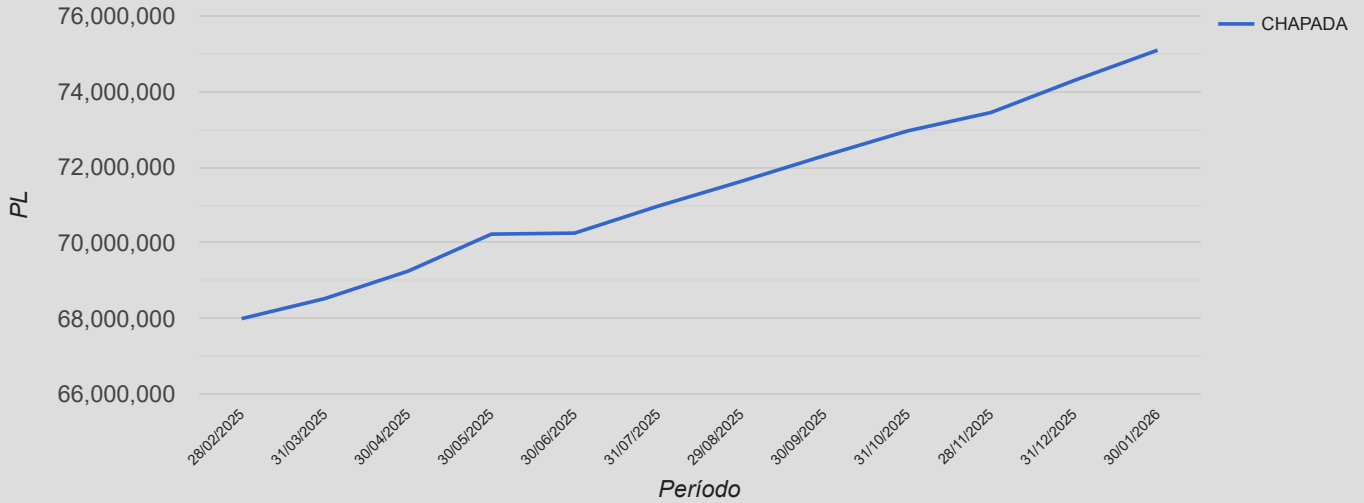
BAIXO  
24.8%

O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

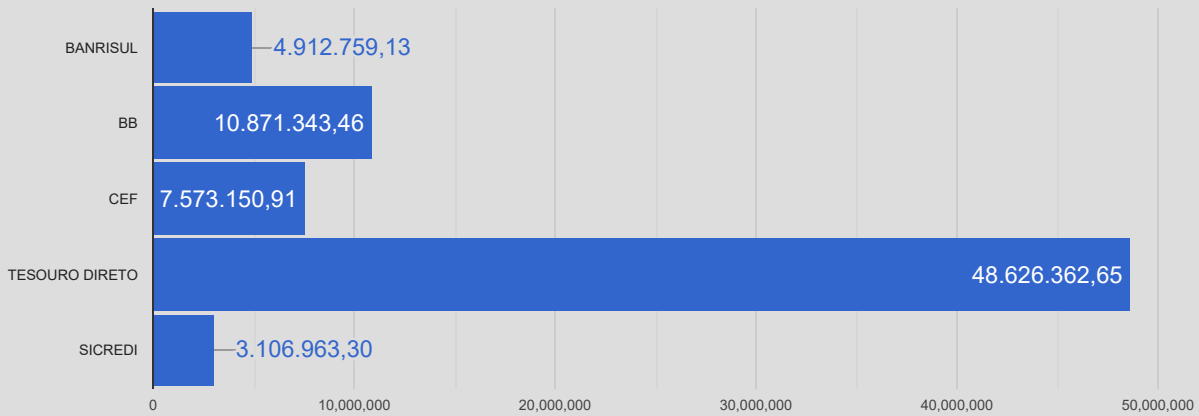
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,62%	CHAPADA
01/2026	1,31%	1,00%	1,20%	12,56%	0,79%	1,13%

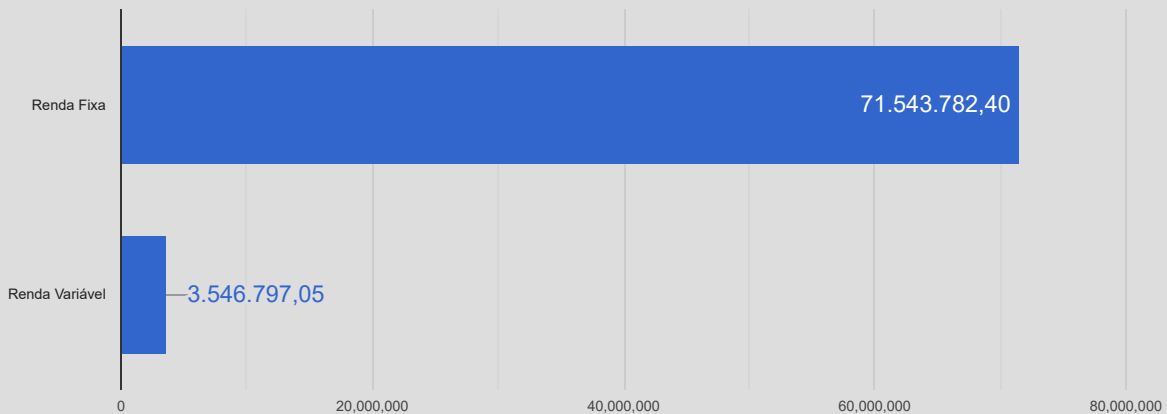
### Evolução Patrimonial



### R\$ Por instituição Financeira

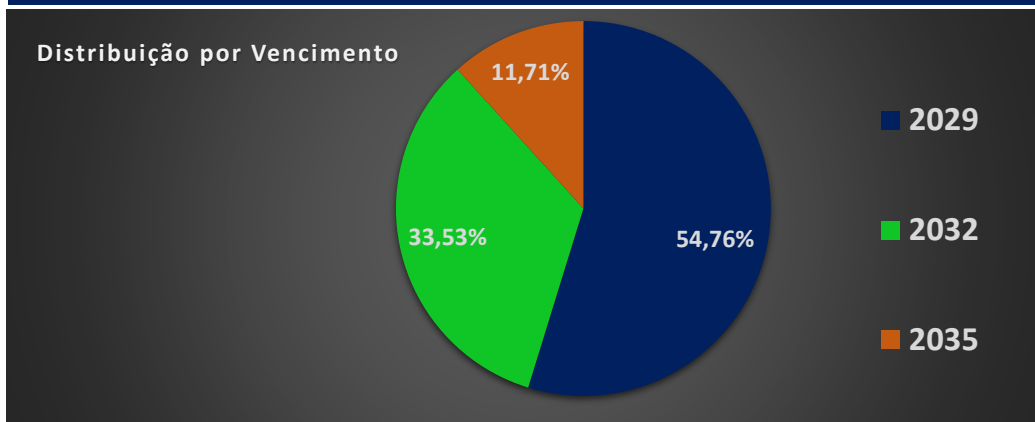


### Renda Fixa x Renda Variável



# TESOURO NACIONAL - RPPS CHAPADA

Janeiro/2026	Nº Operação	Marcação	Taxa	Data Compra	Vencimento	Papel	Quantidade	Valor da Curva	Preço unitário	Rendimento mês	Valor Total
	29.934.441	na curva	7,57%	02/07/2025	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	3.458	R\$ 15.001.215,54	4.460,13958	R\$	15.423.162,67
	29.990.085	na curva	7,64%	09/07/2025	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	1.150	R\$ 4.988.066,84	4.451,68849	R\$	5.119.441,76
	29.934.442	na curva	7,39%	02/07/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	1.163	R\$ 5.000.151,12	4.411,91223	R\$	5.131.053,93
	29.990.087	na curva	7,46%	09/07/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	1.000	R\$ 4.292.712,88	4.397,31903	R\$	4.397.319,03
	29.990.086	na curva	7,46%	09/07/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	165	R\$ 708.297,62	4.397,31903	R\$	725.557,64
	30.260.755	na curva	7,85%	02/09/2025	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	685	R\$ 2.993.266,77	4.425,95134	R\$	3.031.776,67
	30.260.754	na curva	7,75%	02/09/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	964	R\$ 4.002.129,32	4.334,28151	R\$	4.178.247,38
	30.260.753	na curva	7,58%	02/09/2025	15/05/2035	NTNB20350515 - 760199	1200	R\$ 4.990.125,89	4.200,77445	R\$	5.040.929,34
	30.804.385	na curva	7,74%	18/12/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	467	R\$ 1.999.238,96	4.337,25228	R\$	2.025.496,81
30.730.806	na curva	7,30%	02/12/2025	15/05/2035	NTNB20350515 - 760199	357	R\$ 1.501.540,19	4.279,19867	R\$	1.527.673,92	
30.804.386	na curva	7,48%	18/12/2025	15/05/2035	NTNB20350515 - 760199	479	R\$ 1.999.997,47	4.229,02610	R\$	2.025.703,50	
							<b>11.088</b>		<b>R\$ 447.792,07</b>	<b>R\$ 48.626.362,66</b>	
Taxa Administrativa mês:											
Rentabilidade após taxa Adm.:										<b>R\$ 447.792,07</b>	



RESUMO MÊS		Janeiro/2026	
Saldo Anterior	R\$ 48.178.570,58		
Aplicações	R\$ 0,00		
Amortização	R\$ 0,00		
Resgate	R\$ 0,00		
Rendimentos	R\$ 447.792,07		Rentabilidade mês: 0,93%
NTN-N	R\$ 48.626.362,66		
Custos Selic	R\$ 0,00		
Custos Tx Adm	R\$ 0,00		
<b>Salto Final NTN-B</b>	<b>R\$ 48.626.362,66</b>		
<b>Rentabilidade Ano</b>	<b>0,93%</b>		<b>% de meta</b>
<b>Meta Ano</b>	<b>0,79%</b>		<b>117,65%</b>

## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Janeiro de 2026 iniciou com ambiente positivo para os mercados globais e domésticos, sustentado pela continuidade do processo de desaceleração da inflação, maior previsibilidade da política monetária e melhora gradual das condições financeiras. Apesar de episódios pontuais de volatilidade — especialmente ligados a riscos geopolíticos e oscilações em commodities — o mês foi marcado por forte apetite ao risco e fluxo consistente para ativos de renda variável, tanto no Brasil quanto no exterior.

No Cenário Internacional a economia global inicia 2026 com sinais de resiliência, com crescimento estimado ao redor de 3%, sustentado pelo avanço tecnológico, consumo ainda firme nas principais economias e condições financeiras menos restritivas do que em 2025.

Nos Estados Unidos, o mercado passou a postergar novos cortes de juros pelo Federal Reserve. A taxa básica permanece no intervalo de 3,50%–3,75%, com os contratos futuros indicando manutenção nas reuniões de março e abril e maior probabilidade de corte apenas em junho. Os dados do mercado de trabalho seguem mistos — desaceleração gradual nas contratações, mas sem deterioração abrupta — o que sustenta a postura cautelosa e dependente de dados da autoridade monetária.

Na Europa, a atividade econômica segue moderada, com crescimento próximo ao potencial e inflação convergindo para a meta do Banco Central Europeu. O BCE mantém postura prudente, sinalizando continuidade gradual do processo de flexibilização monetária, caso o cenário de desinflação se consolide. A estabilização do ambiente europeu contribui para maior previsibilidade nos mercados globais e reforça o fluxo para ativos internacionais.

Na China, o início do ano foi marcado por renovado dinamismo no setor de tecnologia, especialmente em empresas voltadas ao desenvolvimento de semicondutores e soluções de Inteligência Artificial. O movimento reforça a estratégia chinesa de fortalecimento da indústria tecnológica doméstica, em resposta às restrições comerciais impostas nos últimos anos. Além disso, a divulgação do superávit recorde na balança comercial de 2025 evidenciou a resiliência da economia chinesa, mesmo diante de tensões tarifárias e ajustes no comércio global. Esse desempenho contribui para sustentar a atividade regional e manter a China como importante vetor de crescimento para a economia mundial.

Apesar do ambiente construtivo, riscos geopolíticos — especialmente no Oriente Médio e tensões comerciais pontuais — permanecem no radar e podem gerar momentos de volatilidade ao longo do ano.

O Cenário Doméstico, o início de 2026 foi marcado por estabilidade macroeconômica, inflação em acomodação e atividade econômica resiliente no curto prazo. Esse ambiente fortaleceu a expectativa de início do ciclo de cortes da Selic ainda no primeiro semestre.

O IPCA de janeiro registrou alta de 0,33%, acumulando 4,44% em 12 meses, permanecendo dentro do intervalo da meta. A leitura qualitativa do índice mostrou melhora, com desaceleração de alimentos e bens industriais, ainda que serviços e núcleos permaneçam exigindo atenção. O INPC subiu 0,39%, acumulando 4,30% em 12 meses.

Na última reunião, o Copom manteve a Selic em 15% ao ano, classificando o patamar como significativamente contracionista, mas sinalizou o possível início do ciclo de flexibilização na próxima reunião, condicionado à confirmação do cenário prospectivo. O tema fiscal voltou a ganhar relevância no debate econômico, influenciando a curva de juros e o câmbio e adicionando volatilidade aos ativos locais.

No Mercado Financeiro, a renda fixa, o início do ano reforça ambiente mais favorável para estratégias com maior “duration” (prazos mais longos), considerando a expectativa de flexibilização monetária. Títulos indexados à inflação seguem atrativos para horizontes mais longos, enquanto fundos DI e crédito privado continuam apresentando boa relação risco-retorno, respaldados por fundamentos corporativos ainda sólidos. Para os RPPS, a gestão da liquidez e o alinhamento com o fluxo atuarial permanecem pontos centrais.

Na renda variável, o Ibovespa encerrou janeiro com alta de 12,56%, registrando o melhor desempenho para o mês desde 2006. O movimento foi impulsionado pelo forte ingresso de capital estrangeiro, pela perspectiva de juros mais baixos e pela melhora do sentimento global de risco. Apesar do desempenho expressivo, 2026 é ano eleitoral, o que tende a elevar a volatilidade ao longo do período, exigindo abordagem prudente e seletiva nas alocações.

### **COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:**

O início de 2026 sinaliza um ambiente mais construtivo para os ativos domésticos, impulsionado pelo avanço do processo de desinflação e pela perspectiva de início gradual do ciclo de cortes de juros no Brasil. Ainda assim, fatores como incertezas fiscais, riscos geopolíticos e o calendário eleitoral recomendam postura prudente na condução das estratégias de investimento.

Para os RPPS, o cenário reforça a importância de manter carteiras equilibradas, combinando proteção, liquidez e busca por retorno, sempre em consonância com o perfil atuarial e as diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos.

Na renda fixa, entendemos ser adequada a manutenção de alocação relevante, com prioridade para ativos de curto e médio prazo, especialmente no primeiro semestre. O elevado patamar da Selic segue oferecendo boa relação risco-retorno, ao mesmo tempo em que a postura defensiva contribui para a preservação patrimonial diante de possíveis oscilações do cenário político e fiscal. Para perfis mais conservadores, o foco pode permanecer em ativos de menor volatilidade, como IRF-M1 e fundos referenciados DI. Em relação aos títulos indexados à inflação e prefixados de prazos mais longos, sugerimos exposição moderada e compatível com o perfil de risco, evitando movimentos abruptos de realocação.

Quanto à renda variável, mantemos visão favorável no médio prazo, tanto no mercado local quanto internacional, sustentada pela expectativa de continuidade da flexibilização monetária global, pelo fluxo de capital e por níveis de “valuation” ainda atrativos. Contudo, a exposição deve ser conduzida de forma seletiva, diversificada e dentro dos limites da Política de Investimentos. Para os RPPS que utilizarem esse segmento, recomenda-se a adoção de gestão ativa como ferramenta de mitigação de riscos e ajuste dinâmico das posições ao longo do ciclo econômico. Não esquecendo que com a entrada em vigor da nova Resolução CMN nº 5.272/2025 os investimentos estão diretamente atrelados ao nível de governança, sendo assim requisito que deve ser analisado antes de novos investimentos. De forma geral, o momento exige equilíbrio: capturar oportunidades geradas pela transição do ciclo monetário, sem abrir mão da disciplina, da previsibilidade e da adequada gestão de riscos que caracterizam a boa governança dos RPPS.

Composição por segmento		
Benchmark	R\$	%
CDI	13.912.210,55	18,53
IMA Geral	1.258.338,56	1,68
IRF-M 1	1.651.704,54	2,20
Exterior	640.893,88	0,85
IMA-B 5	843.037,96	1,12
IMA-B	4.436.983,41	5,91
IPCA	452.896,48	0,60
IBX-50	481.709,37	0,64
Multimercado	2.210.883,28	2,94
SMLL	213.310,52	0,28
Títulos Públicos	48.626.362,66	64,76
Crédito Privado	362.248,25	0,48
<b>Total:</b>	<b>75.090.579,47</b>	<b>100,00</b>

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de janeiro, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META	% da Meta
	R\$	%		
01/2026	R\$ 838.232,78	1,1289%	IPCA + 5,62%	0,79 %

Referência Gestão e Risco