

# **PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

## **Março/2026**

Aprovado em 12 de maio de 2026 pelo Comitê de Investimentos

Página 1 de 9



## SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO .....	3
2.	RELÁTORIOS DISPONÍVEIS NO SITE DO CAPIVARIPREV .....	3
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO .....	3
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA .....	3
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....	4
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	4
5.2.	ENQUADRAMENTO .....	4
5.3.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS.....	5
5.4.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS .....	6
5.5.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE...6	
5.6.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	6
5.7.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES .....	6
5.8.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR .....	7
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....	7
6.1.	RISCO DE MERCADO.....	7
6.2.	RISCO DE CRÉDITO.....	8
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ.....	8
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS .....	8
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS .....	8
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO .....	8
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA .....	9
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS .....	9

## 1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contrata de Consultoria de Investimentos, onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 5.272/2025; retorno sobre ao investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

## 2. RELATÓRIOS DISPONÍVIES NO SITE DO CAPIVARIPREV

Relatórios	Anexos
<b>Panorama Econômico-março/2026-ANEXO I</b>	<a href="https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/panorama-economico">https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/panorama-economico</a>
<b>Relatório Analítico dos Investimentos - ANEXO II</b>	<a href="https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/relatorio-analitico-dos-investimentos">https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/relatorio-analitico-dos-investimentos</a>
<b>Balanco Orçamentário - ANEXO III</b>	<a href="https://capivariprev.sp.gov.br/transparencia/balancetes-das-receitas-e-despesas">https://capivariprev.sp.gov.br/transparencia/balancetes-das-receitas-e-despesas</a>

## 3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Panorama Econômico fornecido pela Consultoria de Investimentos disponível na forma do ANEXO I.

## 4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário referente ao mês de referência, que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.

## 5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### 5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do CAPIVARIPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimento no exterior, sendo **72,00%** e **28,00%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 35% permitido pela Resolução CMN nº 5.272/2025 para o segmento de renda variável aos RPPS's que possuem a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I<sup>1</sup>.

O CAPIVARIPREV conquistou o Nível I da Certificação Institucional Pró-Gestão em 22 de fevereiro de 2022, e obteve sua renovação em 11 de abril de 2025, com validade até 11/04/2028.

### 5.2. ENQUADRAMENTO

#### Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 5.272/2025	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Desenquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Desenquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 5.272/2025 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos haver desenquadramento no segmento de Renda Fixa.

7º V - Fundo/Classe de Investimento em Renda Fixa/ETF sem Crédito Privado	0,00%	1.417.874,59	0,41%	0,00%	1,00%	2,50%	7.273.513,99
7º VI - Ativos Renda Fixa com obrigação de IF	0,00%	48.298.455,18	13,89%	0,00%	15,77%	16,00%	7.326.431,75

8º I - Fundo/Classe de Investimento em Ações	0,00%	96.854.515,10	27,86%	0,00%	25,89%	29,00%	3.965.592,47
11º - Fundo/Classe de Investimento Imobiliário (FII)	0,00%	477.071,08	0,14%	0,00%	0,14%	0,15%	44.412,24
<b>Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário</b>	<b>0,00%</b>	<b>97.331.586,18</b>	<b>28,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>26,03%</b>	<b>29,15%</b>	

#### Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 5.272/2025 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Desenquadrado
Renda Variável	Desenquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 5.272/2025, informamos haver desenquadramentos.

<sup>1</sup> Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.

62.232.839/0001-80	D=0 Não se aplica	46.290.455,10	13,89%		0,00%	Símb	7º VI
37.569.846/0001-57 AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D=16 du Não há	12.461.968,49	3,58%	192	3,58%	66,60%	8º I
11.102.064/0001-77 CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIF	D=15 Não há	17.988.602,36	5,17%	1.224	2,26%	65,60%	8º I
05.964.067/0001-60 FINACAP MAURITSSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D=3 Não há	6.028.873,17	1,73%	350	0,93%	59,20%	8º I
38.280.883/0001-03 GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF	D=32 du Não há	12.836.711,97	3,69%	91	0,35%	89,00%	8º I
35.726.741/0001-39 TARPON GT INSTITUCIONAL I FIF	D=32 Não há	12.509.723,73	3,60%	38	0,51%	98,00%	8º I

Ao analisarmos os desenquadramentos por segmento e fundo de investimentos, são relacionados ao nível de certificação do CAPIVARIPREV no Programa Pró-Gestão RPPS. Atualmente, o CAPIVARIPREV possui certificação Pró-Gestão Nível I. Contudo, a Resolução CMN nº 5.272/2025 passou a estabelecer que determinados segmentos, estratégias e artigos de investimento somente podem ser acessados por RPPS que possuam certificação mínima em nível superior, a partir do Pró-Gestão Nível II. Nesse contexto, os desenquadramentos observados decorrem da necessidade de adequação da carteira às novas disposições introduzidas pela Resolução CMN nº 5.272/2025. Aqueles relacionados ao artigo 19 referem-se aos limites de concentração do RPPS nos fundos de investimento, enquanto os desenquadramentos vinculados ao artigo 21 decorrem das novas exigências relativas à classificação das instituições financeiras administradoras, gestoras ou emissoras dos ativos integrantes da carteira. Observa-se, contudo, que a própria Resolução prevê tratamento específico para desenquadramentos passivos ocasionados por alteração normativa, permitindo prazo de adequação de até 2 (dois) anos, conforme disposto no artigo 27. Dessa forma, entende-se que os desenquadramentos possuem natureza regulatória transitória, não caracterizando, neste momento, irregularidade ou necessidade de reenquadramento imediato da carteira, devendo o CAPIVARIPREV manter o acompanhamento contínuo dos ativos destacados, visando eventual adequação gradual da carteira, sempre observando os princípios de segurança, liquidez, rentabilidade e equilíbrio atuarial.

### 5.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **1,39%** representando um montante de **R\$ 3.437.980,76 (um milhão novecentos e vinte e um mil duzentos e dezesseis reais e trinta e seis centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **-4,53%** representando um montante de **R\$ -4.616.109,94 (quatro milhões seiscentos e dezesseis mil cento e nove reais e noventa e quatro centavos negativo)**.

#### 5.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do CAPIVARIPREV, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

Gestão			
Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Global
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	190.014.002,97	54,66%	Não se aplica
BANCO DAYCOVAL	48.209.455,16	13,89%	Sim
HUM INVESTIMENTOS	29.421.999,03	7,31%	Sim
CONSISTÊNCIA INVESTIMENTOS	17.958.602,38	5,17%	Sim
GUERARDO INVESTIMENTOS	12.876.711,97	3,69%	Sim
TARPON INVESTIMENTOS	12.509.723,73	3,60%	Sim
BAYES CAPITAL MANAGEMENT	12.461.608,49	3,58%	Sim
ITAO ASSET MANAGEMENT	10.918.768,44	3,03%	Sim
ARBOR CAPITAL	9.006.742,35	2,79%	Sim
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	6.926.873,17	1,73%	Sim
BANCO BRADESCO	1.382.729,57	0,40%	Sim
CAIXA DTVM	477.071,08	0,14%	Sim

Administração			
Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS e PL Global **
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	190.014.002,97	54,66%	Não se aplica
BANCO DAYCOVAL	73.644.808,88	21,18%	Não disponível
BEM DTVM	61.901.337,05	17,81%	Não disponível
ITAO UNIBANCO	10.610.760,44	3,05%	Não disponível
BTO FACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	9.606.742,35	2,76%	Não disponível
BANCO BRADESCO	1.382.729,57	0,40%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	477.071,08	0,14%	Não disponível

#### 5.5. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **1,35%** contra uma rentabilidade de **-0,34%** obtido pela carteira de investimento do CAPIVARIPREV.

#### 5.6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o CAPIVARIPREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 349.971.908,97** (trezentos e quarenta e nove milhões novecentos e setenta e um mil novecentos e oito reais e noventa e sete centavos).

No mês de referência, o CAPIVARIPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 347.655.543,34** (trezentos e quarenta e sete milhões seiscentos e cinquenta e cinco mil quinhentos e quarenta e três reais e trinta e quatro centavos).

Podemos observar uma **desvalorização** de **R\$ 2.316.365,63** (dois milhões trezentos e dezesseis mil trezentos e sessenta e cinco reais e sessenta e três centavos).

#### 5.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras na importância total de:

**Renda Fixa:**

- **R\$ 8.400.488,12** em aplicações e
- **R\$ 9.535.259,57** em resgates

## Renda Variável:

- **R\$ 3.465,00** em resgates

Em se tratando do resultado mensurado no período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ -1.178.129,18 (um milhão cento e setenta e oito mil cento e vinte e nove reais e dezoito centavos negativo)**.

## 5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
049/2026	06.175.696/0001-73	ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	31/03/2026	Aplicação	R\$ 433.887,11
048/2026	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	26/03/2026	Resgate	R\$ 75.000,01
047/2026	06.175.696/0001-73	ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	26/03/2026	Resgate	R\$ 2.407.000,00
046/2026	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	24/03/2026	Resgate	R\$ 51.637,78
045/2026	06.175.696/0001-73	ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	20/03/2026	Aplicação	R\$ 6.952.435,04
044/2026	62.232.889/0001-90	LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL	20/03/2026	Resgate	R\$ 6.951.621,78
043/2026	17.098.794/0001-70	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	11/03/2026	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 3.465,00
042/2026	06.175.696/0001-73	ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	09/03/2026	Aplicação	R\$ 901.182,15
041/2026	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	03/03/2026	Resgate	R\$ 50.000,00
040/2026	06.175.696/0001-73	ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	03/03/2026	Aplicação	R\$ 112.983,82

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas acima ao mês de referência.

## 6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

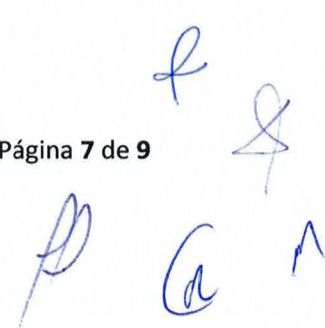
A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: **risco de mercado, de crédito e de liquidez**.

### 6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **12,16%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o resultado é de **0,01%**, em se tratando do segmento de renda variável o resultado é de **13,66%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do CAPIVARIPREV está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2026, não havendo necessidade de se ater às Políticas de Contingências definidas na própria PAI.



## 6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do CAPIVARIPREV não possui um fundo de investimento classificado como FIDC – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios enquadrado no Artigo 7º, Inciso IX da Resolução CMN nº 5.272/2025.

## 6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **24,02%** para auxílio no cumprimento das obrigações do CAPIVARIPREV.

## 7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Para o mês de referência não foi solicitado um Relatório de Análise de Carteira de Investimentos à Consultoria de Investimentos contratada.

## 8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

No mês de referência foram solicitados à Consultoria de Investimentos contratada as Análises de Fundo de Investimentos:

- CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP;

Diante das análises dos fundamentos dos fundos de investimento e do contexto do mesmo na carteira de investimento **não deliberamos** sobre o aporte nos respectivos fundos de investimentos.

## 9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

CNPJ	Instituição	Classificação	Data	Situação
62.232.889/0001-90	BANCO DAYCOVAL S.A	ADMINISTRADOR/GESTOR	25/03/2026	SUBMETER COMITÊ

Para o mês de referência foi credenciada uma nova Instituição Financeira.



## 10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não há processo de contingência aberto para atualização do acompanhamento ou em processo de abertura para apuração de “excessiva exposição a riscos” ou “potenciais perdas dos recursos”.

## 11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado pelo Gestor dos Recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos e à manutenção dos percentuais de alocação, estas não foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento da Consultoria de Investimentos.

Destaca-se que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos para o mês de referência. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.

---

PRESIDENTE CÉSAR ROGÉRIO GARCIA CALUINI

---

SECRETÁRIA MIRIAM ALVES PAGOTTO

---

MEMBRO AGNALDO APARECIDO TEMPESTA

---

MEMBRO JÚLIO CÉSAR CAPRONI

---

MEMBRO SIMONI APARECIDA DIAS PACHECO