

ATA DE REUNIÃO Nº 04 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Às oito horas do dia vinte e sete de fevereiro de dois mil e vinte e seis, os membros do Comitê de Investimento COINVEST, reuniram-se na sala de reuniões “Oswaldo Agostinho Riccomini”, na sede do CAPIVARIPREV. **Cenário econômico.** IPCA-15 pode animar novas apostas nos juros. Um resultado favorável tende a se somar à forte apreciação do real e animar apostas em um ritmo mais acelerado de queda da Selic. O fim de semana chega mais leve com a ameaça de um ataque ao Irã afastada, por ora, após representantes de Washington e Teerã marcarem nova reunião para prosseguir as negociações sobre um acordo nuclear. Na agenda dos Estados Unidos, o PPI é o destaque, enquanto Wall Street repercute o salto da Netflix no after hours, depois que desistiu da briga pela Warner. Aqui, o IPCA-15 de fevereiro é esperado com expectativa elevada pelo mercado de juros. Um resultado favorável tende a se somar à forte apreciação do real e animar apostas em um ritmo mais acelerado de queda da Selic. No cenário político, mais uma pesquisa eleitoral será divulgada nesta sexta-feira. Na mediana de pesquisa Broadcast, o indicador deve ficar em 0,56% (0,20% em janeiro). As estimativas oscilam entre 0,39% e 0,69%. Mas em 12 meses pode desacelerar para 3,81%, após registrar 4,50% em janeiro, no teto da meta de inflação. Se confirmadas as previsões, será a primeira leitura de IPCA-15 abaixo dos 4% desde maio de 2024. O reajuste anual das mensalidades escolares é o que deve contribuir para a aceleração do IPCA-15, segundo economistas, que também citam a pressão do grupo de Transportes, reflexo da gasolina, reajustes nas tarifas de ônibus e menor deflação das passagens aéreas. Apesar da aceleração do indicador mensal, o comportamento surpreendentemente benigno dos preços de alimentos, observado desde o fim do trimestre anterior, contribui para o alívio da inflação no acumulado em 12 meses. A média dos núcleos deverá ser olhada com atenção, sendo que a expectativa é de acelerar para 0,48% em fevereiro (0,43% em janeiro). Nos dados abertos, devem subir os preços livres (0,31% para 0,56%), administrados (-0,10% para 0,54%) e serviços (0,15% para 0,91%). Devem recuar: alimentação no domicílio (de 0,21% para 0,04%), bens industriais (0,64% para 0,39%) e serviços subjacentes (0,53% para 0,45%). O mercado também considera a forte tendência de valorização do câmbio e a atividade econômica desacelerando em linha com a expectativa. E já espera pelo PIB e pelo Caged de janeiro, na próxima semana, que podem dar argumentos ao BC para andar mais depressa. A estimativa de baixa criação de empregos e de PIB fraco pode animar movimentos que projetem um ritmo mais rápido de flexibilização, embora sem alterar a expectativa

de um corte inicial de 50 pontos no Copom de março, amplamente precificado. Nesta quinta, o IGP-M de fevereiro com deflação (-0,73%) mais intensa do que o esperado (-0,65%) também compôs o quadro de otimismo. Os membros do COINVEST analisaram uma nova minuta da Política de Investimentos, conforme prevê a nova Resolução da C.V.M. nº 5.272/2025, para posterior deliberação dos órgãos colegiados do Instituto. Depois foi apresentado o Parecer de Investimento referente ao mês de janeiro de 2026, o qual será encaminhado aos órgãos colegiados para apreciação e aprovação. Os membros do COINVEST diante da nova regulamentação da C.V.M., sugerem que as aplicações na renda variável não sejam resgatadas, fazendo um constante acompanhamento dos fundos, verificando junto C.V.M. se possíveis resgates de outros RPPSs. O momento é favorável a renda variável, tendo em vista a possível queda da SELIC já na reunião do COPOM de março, o que traz fluxo estrangeiro para a B3, nesse começo de exercício a bolsa brasileira recebeu quase 40 bi de dólares desses investidores. O presidente do Comitê o Sr. Rogério deixou a palavra em aberto, como ninguém se manifestou e não havendo mais nada a ser tratado deu-se por encerrado a presente reunião. Capivari, 27 de fevereiro de 2026.



PRESIDENTE CÉSAR ROGÉRIO GARCIA CALUINI



SECRETÁRIA MIRIAM ALVES PAGOTTO



MEMBRO AGNALDO APARECIDO TEMPESTA



MEMBRO JÚLIO CÉSAR CAPRONI



MEMBRO SIMONI APARECIDA DIAS PACHECO