



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Setembro/2025

Aprovado em 29 de outubro de 2025 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	5
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	7
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ	7
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	8
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 4.963/2021; 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
Panorama Econômico–setembro/2025 -ANEXO I	https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/analise-da-carteira-de-investimentos-2/panorama-economico/
Relatório Analítico dos Investimentos - ANEXO II	https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/relatorio-analitico-dos-investimentos/
Balanco Orçamentário - ANEXO III	https://capivariprev.sp.gov.br/beneficios/balancetes-receitas-e-despesas/
Análise da Carteira de Investimentos - ANEXO IV	https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/analise-da-carteira-de-investimentos-2/

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 **76,00%** e **24,00%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 35% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021 para o segmento de renda variável aos RPPS's que possuem a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I¹.

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 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.

¹ Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.



Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.

5.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **0,73%** representando um montante de **R\$ 1.820.655,35 (um milhão oitocentos e vinte mil seiscentos e cinquenta e cinco reais e trinta e cinco centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **3,59%** representando um montante de **R\$ 2.741.273,98 (dois milhões setecentos e quarenta e um mil duzentos e setenta e três reais e noventa e oito centavos)**.

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 Gestor
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	185.831.391,83	56,39%	Não se aplica
BANCO DAYCOVAL	52.376.280,15	15,89%	S/ Info
4UM INVESTIMENTOS	22.326.338,67	6,77%	S/ Info
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	15.063.306,10	4,57%	S/ Info
TARPON INVESTIMENTOS	11.822.449,43	3,59%	S/ Info
GUEPARDO INVESTIMENTOS	11.076.241,92	3,36%	S/ Info
ITAU ASSET MANAGEMENT	8.596.261,27	2,61%	S/ Info
ARBOR CAPITAL	8.258.521,12	2,51%	S/ Info
BAYES CAPITAL MANAGEMENT	7.897.183,45	2,40%	S/ Info
BANCO BRADESCO	3.678.277,38	1,12%	S/ Info
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	2.190.901,84	0,66%	S/ Info
CAIXA DTVM	456.319,93	0,14%	S/ Info

Administração

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	185.831.391,83	56,39%	Não se aplica
BANCO DAYCOVAL	75.274.971,50	22,84%	Não disponível
BEM DTVM	47.477.730,06	14,41%	Não disponível
ITAU UNIBANCO	8.596.261,27	2,61%	Não disponível
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	8.258.521,12	2,51%	Não disponível
BANCO BRADESCO	3.678.277,38	1,12%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	456.319,93	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 **0,93%** contra uma rentabilidade de **1,40%** 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\$ 324.861.080,09 (trezentos e vinte e quatro milhões oitocentos e sessenta e um mil e oitenta reais e nove centavos)**.

No mês de referência, o CAPIVARIPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 329.573.473,09 (trezentos e vinte e nove milhões quinhentos e setenta e três mil quatrocentos e setenta e três reais e nove centavos)**.

Podemos observar uma valorização de **R\$ 4.712.393,00 (quatro milhões setecentos e doze mil trezentos e noventa e três reais)**.

5.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

Renda Fixa:

- **R\$ 1.170.362,03** em aplicações e
- **R\$ 3.016.653,36** em resgates

Renda Variável:

- **R\$ 2.000.000,00** em aplicações e
- **R\$ 3.245,00** em resgates

Em se tratando do resultado mensurado no período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 4.561.929,33 (quatro milhões quinhentos e sessenta e um mil novecentos e vinte e nove reais e trinta e três centavos)**.



5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
151/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	30/09/2025	Resgate	R\$ 834.000,05
150/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	29/09/2025	Resgate	R\$ 120.000,03
149/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	24/09/2025	Resgate	R\$ 30.000,05
148/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	16/09/2025	Aplicação	R\$ 1.170.362,03
147/2025	17.098.794/0001-70	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	10/09/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 3.245,00
146/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	05/09/2025	Resgate	R\$ 1.982.653,21
145/2025	21.689.246/0001-92	ARBOR FIC AÇÕES	05/09/2025	Aplicação	R\$ 2.000.000,00
144/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	04/09/2025	Resgate	R\$ 50.000,02

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 **4,68%** 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 **5,41%**.

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 2025, 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 V, Alínea 'a' da Resolução CMN nº 4.963/2021.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **20,65%** para auxílio no cumprimento das obrigações do CAPIVARIPREV.



7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

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

Do Relatório solicitado, após recebimento, análise e discussões, fica REPROVADA as sugestões de alocações e realocações sugeridas pela 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:

- TARPON ATLANTICUS INST RESP LIMITADA FIC AÇÕES;
- PLURAL DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES;
- ICATU VANGUARDA PRÉ-FIXADO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP;
- PRINCIPAL CLARITAS VALOR FIF AÇÕES SUBCLASSE A

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

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

CNPJ	Instituição	Classificação	Data	Situação
62.418.140/0001-31	INTRAG DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.	ADMINISTRADOR/GESTOR	01/09/2025	CREENCIADO
36.174.602/0001-02	BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA	ADMINISTRADOR/GESTOR	01/09/2025	CREENCIADO

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