

ATA DE REUNIÃO Nº 24 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Às oito horas do dia onze de dezembro de dois mil e vinte e cinco, os membros do Comitê de Investimento COINVEST, reuniram-se na sala de reuniões “Osvaldo Agostinho Riccomini”, na sede do CAPIVARIPREV. **Cenário econômico.** O primeiro payroll após o shutdown, com dados de novembro e outubro, será conhecido amanhã nos Estados Unidos, e pode confirmar ou mudar as expectativas de uma pausa nas quedas do juro. Também é importante o CPI de novembro, enquanto vários BCs fazem reuniões, entre os quais, BoJ e BCE. Aqui, são destaques a ata do Copom, o IBC-Br e o Relatório de Política Monetária, com o mercado dividido sobre o início dos cortes da Selic em janeiro. Na última semana do ano legislativo, o ambiente de tensão no Congresso pode prejudicar a pauta econômica, que inclui o projeto que reduz os incentivos fiscais, fundamental para o governo fechar o Orçamento de 2026. ATA DO COPOM – O documento que será divulgado nesta terça-feira (16) deve trazer mais detalhes da avaliação do BC sobre os dados correntes da atividade e da inflação, segundo economistas do mercado consultados pelo Projeções Broadcast. Considerações sobre os efeitos da política monetária restritiva na dinâmica do mercado de trabalho também são esperadas. Um detalhe semântico que pode significar um início de desaceleração do emprego foi a mudança da expressão para qualificar o mercado de trabalho, que passou de “dinâmico” para “resiliente”. O mercado espera entender esse ajuste no comunicado. É claro que quem aposta em um afrouxamento já a partir de janeiro ficará atento a possíveis sinalizações dovish. As revisões das estimativas de inflação pelo modelo do Banco Central, reduzidas para 2025 (4,6% para 4,4%), 2026 (3,6% para 3,5%) e o atual horizonte relevante, o segundo trimestre de 2027 (3,3% para 3,2%), já animaram os mais otimistas. Com relação à desaceleração da atividade, a ata do Copom pode esclarecer melhor o impacto da política monetária, como ficou demonstrado nos dados mais fracos do PIB do terceiro trimestre – citado no texto do comunicado. No Valor, o próximo Copom, nos dias 27 e 28 de janeiro, terá apenas sete diretores, já que o governo não deve indicar agora os dois diretores para substituir Diogo Guillen (Política Econômica) e Renato Gomes (Organização do Sistema Financeiro), que saem no dia 31/12. Também o Relatório de Política Monetária (RPM), na quinta-feira, pode ajustar as expectativas para a Selic, além do IBC-Br, o PIB do BC, que pode calibrar o ritmo da atividade. O dado sairá hoje, às 9h. Aqui, a curva a termo espera pela ata do Copom e Relatório de Política Monetária (RPM) para projetar o início do ciclo de corte da Selic. O jogo continua sendo jogado, mas março ainda desponta na frente. **No Valor, agentes do mercado avaliam que, diante do nível ainda muito alto dos juros, não se descarta que o BC faça cortes mais agressivos em 2026 do que o mercado estima neste momento (Selic a 12,2% no boletim Focus).** Na sexta-feira, os contratos futuros dos juros registraram queda firme, no apetite por risco com a Magnitsky. No fechamento, o contrato do DI para janeiro de 2027 caiu para 13,635%, na mínima do dia (contra 13,747% no ajuste anterior); Jan/29 recuou a 13,015% (de 13,163%); Jan/31, a 13,315% (13,440%); e Jan/33, 13,450% (13,559%). Em análise da carteira de investimentos do Instituto, os membros sugerem que todos os repasses que venham a ser feito pelos órgãos empregadores, sejam alocados no Fundo ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI com CNPJ: 00.832.435/0001-00, para posterior sugestões de alocações. **No fechamento do mês de novembro de 2025, a meta atuarial foi de 0,56%, sendo que o Instituto conseguiu o percentual de 1,97%, com um retorno financeiro positivo na ordem de R\$ 6.548.999,18 (seis milhões, quinhentos e quarenta e oito mil, novecentos e noventa e nove reais e dezoito centavos), sendo que as aplicações em renda fixa, alcançaram um retorno de R\$ 1.475.999,62 (um milhão, quatrocentos e setenta e cinco mil, novecentos e noventa e nove reais e sessenta e dois centavos), já**

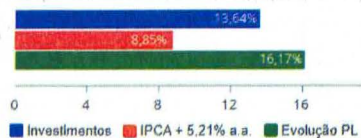
a renda variável a rentabilidade foi na casa de R\$ 5.072.999,56 (cinco milhões, setenta e dois mil, novecentos e noventa e nove reais e cinquenta e seis centavos). A meta atuarial acumulada no fechamento de novembro de 2025 foi de 8,85%, sendo que foi alcançado 13,64%, perfazendo assim 154,14% da meta atuarial para o presente exercício, conforme demonstrativo abaixo, extraído do sistema da empresa de assessoria financeira de consultoria Crédito e Mercado.



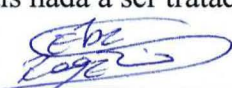
Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2025

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	291.669.028,91	4.123.603,20	4.461.725,16	294.634.544,00	3.503.637,13	3.503.637,13	1,20%	1,20%	0,61%	0,61%	198,52%	6,50%
Fevereiro	294.634.544,00	5.290.589,45	5.387.643,64	297.052.613,66	2.315.123,77	5.618.760,90	0,79%	2,00%	1,72%	2,33%	85,49%	5,29%
Março	297.052.613,66	3.112.215,33	2.213.245,04	303.840.498,34	5.688.914,39	11.507.675,29	1,91%	3,94%	0,95%	3,30%	119,40%	5,05%
Abril	303.840.498,34	3.604.381,32	2.214.487,06	310.812.758,94	5.782.366,34	17.290.041,63	1,90%	5,91%	0,84%	4,17%	141,96%	5,52%
Mai	310.812.758,94	36.284.345,86	33.648.045,92	316.468.707,06	3.019.648,18	20.309.689,81	0,95%	6,93%	0,69%	4,86%	142,10%	4,90%
Junho	316.468.707,06	10.829.314,19	9.140.541,40	320.835.715,83	2.778.235,98	23.087.925,79	0,87%	7,87%	0,64%	5,56%	141,61%	4,10%
Julho	320.835.715,83	11.220.074,02	10.756.822,05	320.479.596,17	-919.271,63	22.168.654,16	-0,29%	7,56%	0,73%	6,32%	119,57%	5,90%
Agosto	320.479.596,17	10.274.296,53	9.976.809,12	324.861.080,09	4.083.996,51	26.252.650,67	1,27%	8,93%	0,31%	6,66%	134,16%	6,91%
Setembro	324.861.080,09	3.170.362,03	3.019.898,36	329.573.473,09	4.561.929,33	30.814.580,00	1,40%	10,46%	0,93%	7,64%	136,81%	4,66%
Outubro	329.573.473,09	3.011.009,51	2.511.584,38	333.045.908,42	2.873.002,20	33.787.582,20	0,90%	11,45%	0,56%	8,24%	138,97%	5,17%
Novembro	333.045.908,42	7.718.113,91	8.483.121,26	338.829.892,25	6.545.999,16	40.336.581,36	1,97%	13,64%	0,56%	8,85%	154,14%	5,39%

Investimentos x Meta de Rentabilidade x PL



Os membros do COINVEST sugerem a renovação do credenciamento da GESTORA GUEPARDO INVESTIMENTOS LTDA. 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, 11 de dezembro de 2025.



PRESIDENTE CÉSAR ROGÉRIO GARCIA CALUINI

SECRETÁRIA MIRIAM ALVES PAGOTTO

MEMBRO AGNALDO APARECIDO TEMPESTA

MEMBRO JÚLIO CÉSAR CAPRONI

MEMBRO SIMONI APARECIDA DIAS PACHECO