

# **PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

## **Dezembro/2025**

Aprovado em 27 de janeiro de 2026 pelo Comitê de Investimentos

Página 1 de 9



Handwritten signatures in blue ink, including a large 'S' at the top right, and three smaller signatures at the bottom right.



## 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 .....	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 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. RELÁTORIOS DISPONÍVIES NO SITE DO CAPIVARIPREV

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico– dezembro/2025 -ANEXO I	<a href="https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/panorama-economico">https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/panorama-economico</a>
Relatório Analítico dos Investimentos - ANEXO II	<a href="https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/relatorio-analitico-dos-investimentos">https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/relatorio-analitico-dos-investimentos</a>
Balanco Orçamentário - ANEXO III	<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>
Análise da Carteira de Investimentos - ANEXO IV	<a href="https://capivariprev.sp.gov.br/">https://capivariprev.sp.gov.br/</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 **73,17%** e **26,83%** 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 I<sup>1</sup>.

O CAPIVARIPREV conquistou o Nível I da Certificação Institucional Pró-Gestão em 22 de fevereiro de 2022.

### 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.

<sup>1</sup> 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 **0,79%** representando um montante de **R\$ 1.983.701,39 (um milhão novecentos e oitenta e três mil setecentos e um reais e trinta e nove centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **-0,06%** representando um montante de **R\$ -58.911,41 (cinquenta e oito mil novecentos e onze reais e quarenta e um centavos negativo)**.

### 5.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

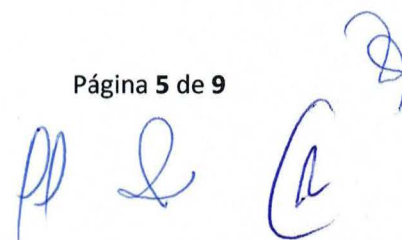
Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do CAPIVARIPREV, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

#### Gestão

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestão
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	187.911.811,15	55,20%	Não se aplica
BANCO DAYCOVAL	51.668.546,43	15,77%	S/ Info
HUM INVESTIMENTOS	23.099.266,25	7,01%	S/ Info
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	16.138.454,44	4,74%	S/ Info
TARPON INVESTIMENTOS	13.278.992,15	3,90%	S/ Info
GUERARDO INVESTIMENTOS	11.475.308,77	3,37%	S/ Info
BAYES CAPITAL MANAGEMENT	10.887.989,16	3,20%	S/ Info
ARBOR CAPITAL	10.541.565,87	3,10%	S/ Info
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	4.667.379,72	1,37%	S/ Info
BANCO BRADESCO	3.869.945,37	1,12%	S/ Info
ITAU ASSET MANAGEMENT	3.684.482,58	1,08%	S/ Info
CAIXA DTVM	476.827,58	0,14%	S/ Info

#### Administração

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS e PL Global **
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	187.911.811,15	55,20%	Não se aplica
BANCO DAYCOVAL	79.421.737,35	23,04%	Não disponível
BEM DTVM	55.593.088,57	16,32%	Não disponível
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	10.541.565,87	3,10%	Não disponível
BANCO BRADESCO	3.009.945,87	1,12%	Não disponível
ITAU UNIBANCO	3.604.452,58	1,06%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	476.827,58	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 **0,78%** contra uma rentabilidade de **0,57%** 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\$ 338.829.892,25 (trezentos e trinta e oito milhões oitocentos e vinte e nove mil oitocentos e noventa e dois reais e vinte e cinco centavos)**.

No mês de referência, o CAPIVARIPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 340.409.229,75 (trezentos e quarenta milhões quatrocentos e nove mil duzentos e vinte e nove reais e setenta e cinco centavos)**.

Podemos observar uma valorização de **R\$ 1.579.337,50 (um milhão quinhentos e setenta e nove mil trezentos e trinta e sete reais e cinquenta centavos)**

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

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

##### **Renda Fixa:**

- **R\$ 4.712.831,66** em aplicações e
- **R\$ 8.555.039,14** em resgates

##### **Renda Variável:**

- **R\$ 3.500.000,00** 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\$ 1.924.789,98 (um milhão novecentos e vinte e quatro mil setecentos e oitenta e nove reais e noventa e oito centavos)**.



## 5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
-	17.098.794/0001-70	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	13/01/2026	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 3.300,00
199/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	30/12/2025	Aplicação	R\$ 1.579.730,29
198/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	19/12/2025	Aplicação	R\$ 1.009.709,41
197/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	19/12/2025	Resgate	R\$ 801.694,08
196/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	18/12/2025	Resgate	R\$ 643.756,06
195/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	18/12/2025	Aplicação	R\$ 643.756,01
194/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	17/12/2025	Resgate	R\$ 100.000,01
193/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	17/12/2025	Resgate	R\$ 2.148.726,11
192/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	17/12/2025	Resgate	R\$ 159.500,01
191/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	16/12/2025	Aplicação	R\$ 1.305.277,50
190/2025	17.098.794/0001-70	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	10/12/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 3.245,00
189/2025	37.569.846/0001-57	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	09/12/2025	Aplicação	R\$ 750.000,00
188/2025	05.964.067/0001-60	FINACAP MAURITSSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	09/12/2025	Aplicação	R\$ 750.000,00
187/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	09/12/2025	Resgate	R\$ 1.500.000,08
186/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	08/12/2025	Resgate	R\$ 1.090.000,00
185/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	08/12/2025	Resgate	R\$ 100.000,01
184/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	05/12/2025	Aplicação	R\$ 174.358,45
183/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	02/12/2025	Resgate	R\$ 2.000.000,00
182/2025	21.689.246/0001-92	ARBOR FIC AÇÕES	02/12/2025	Aplicação	R\$ 2.000.000,00
181/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	01/12/2025	Resgate	R\$ 11.362,78

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 **9,48%** 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 **10,26%**.

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 **25,52%** 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:

- PLURAL DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES;
- VINCI GAS DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES;
- VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES;
- SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES;
- SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI;
- SANTANDER AÇÕES GLOBAIS REAIS BDR ETF RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES;
- VINCI TOTAL RETURN INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES;

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
07.078.144/0001-00	GUEPARDO INVESTIMENTOS LTDA	ADMINISTRADOR/GESTOR	14/12/2025	CRENCIADO

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