



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Novembro2025

Aprovado em 12 de janeiro de 2026 pelo Comitê de Investimentos



SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO	3
2.	RELATÓRIOS 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...5	
5.6.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	5
5.7.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES	6
5.8.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	6
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	7
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	7
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	8
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA	8
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS	8

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 contratada de Consultoria de Investimentos, onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versus a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. RELATÓRIOS DISPONÍVEIS NO SITE DO CAPIVARIPREV

Relatórios	Disponível no site
Panorama Econômico – novembro/2025 - ANEXO I	https://capivariprev.sp.gov.br/financeiro/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/transparencia/balancetes-das-receitas-e-despesas
Análise da Carteira de Investimentos - ANEXO IV	https://capivariprev.sp.gov.br/

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 **74,06%** e **25,94%** 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

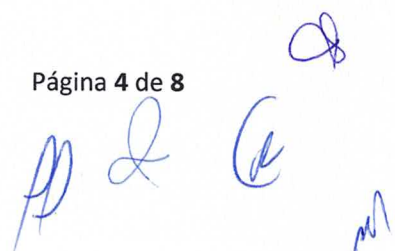
Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado

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.

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

¹ Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.



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 **0,58%** representando um montante 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)**.

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **6,13%** representando um montante de **R\$ 5.072.999,56 (cinco milhões setenta e dois mil novecentos e noventa e nove reais e cinquenta e seis 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				Administração			
Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestões	Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL IFRS s/ PL Global **
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	186.437.306,09	55,62%	Não se aplica	TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	186.437.306,09	55,92%	Não se aplica
BANCO DAYCOVAL	53.249.719,14	15,72%	Si/Info	BANCO DAYCOVAL	78.067.934,71	23,04%	Não disponível
RUM INVESTIMENTOS	24.437.946,19	7,12%	Si/Info	BEM DTVM	54.363.526,00	16,94%	Não disponível
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	10.347.347,64	4,82%	Si/Info	BTO PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	3.252.163,65	2,44%	Não disponível
TARPOON INVESTIMENTOS	13.372.755,99	3,95%	Si/Info	ITAU UNIBANCO	7.481.793,69	2,21%	Não disponível
GLERFURDO INVESTIMENTOS	11.445.479,62	3,58%	Si/Info	BANCO BRADESCO	3.794.073,32	1,11%	Não disponível
BATES CAPITAL MANAGEMENT	9.960.139,01	2,95%	Si/Info	CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	463.134,91	0,14%	Não disponível
ARBOR CAPITAL	8.252.163,65	2,44%	Si/Info				
ITAU ASSET MANAGEMENT	7.481.763,65	2,21%	Si/Info				
PIRACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	3.890.691,25	1,15%	Si/Info				
BANCO BRADESCO	3.794.073,32	1,11%	Si/Info				
CAIXA DTVM	463.134,91	0,14%	Si/Info				

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

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,56%** contra uma rentabilidade de **1,97%** 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\$ 333.045.900,42 (trezentos e trinta e três milhões quarenta e cinco mil e novecentos reais e quarenta e dois centavos)**.

No mês de referência, o CAPIVARIPREV apresenta 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)**.

Podemos observar uma valorização de **R\$ 5.783.991,83 (cinco milhões setecentos e oitenta e três mil novecentos e noventa e um reais e oitenta 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\$ 4.718.113,91** em aplicações e
- **R\$ 8.479.876,26** em resgates

Renda Variável:

- **R\$ 3.000.000,00** 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\$ 6.548.999,18 (seis milhões quinhentos e quarenta e oito mil novecentos e noventa e nove reais e dezoito centavos)**.

5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
180/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	28/11/2025	Aplicação	932.717,38
179/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	27/11/2025	Resgate	130.000,05
178/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	27/11/2025	Resgate	2.260.000,00
177/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	25/11/2025	Aplicação	580.000,00
176/2025	05.964.067/0001-60	FINACAP MAURITSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	19/11/2025	Aplicação	1.500.000,00
175/2025	37.569.846/0001-57	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	18/11/2025	Aplicação	1.500.000,00
174/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	18/11/2025	Resgate	10.000,00
173/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	18/11/2025	Resgate	30.000,01
172/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	18/11/2025	Resgate	3.000.000,00
171/2025		TÍTULOS PÚBLICOS	17/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	166.824,89
170/2025		TÍTULOS PÚBLICOS	17/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	499.260,93
169/2025		TÍTULOS PÚBLICOS	17/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	363.319,54
168/2025		TÍTULOS PÚBLICOS	17/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	309.779,13
167/2025		TÍTULOS PÚBLICOS	17/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	603.779,35
166/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	17/11/2025	Aplicação	3.205.396,53
165/2025	17.098.794/0001-70	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	12/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	3.245,00
164/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	11/11/2025	Resgate	10.000,03
163/2025	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	06/11/2025	Resgate	1.096.912,33

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 traça 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 **5,39%** 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 **6,08%**.

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 **19,36%** 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 não foram solicitados à Consultoria de Investimentos contratada as Análises de Fundo de Investimentos:



9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Para o mês de referência não 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