



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Ata da 9ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha – INPREV de 2024. Aos 20 dias do mês de setembro 2024, às 14h, na sala de reuniões do INPREV, situado à Praça Dalva Paiva Ribeiro, 312 – Vila Paiva nesta cidade, com as presenças dos membros titulares, Sr. André Mambeli Lopes, Sr. Demétrio Lopes Tomaz, Sr. Edson Crepaldi Retori, Sr. Gustavo Barros de Figueiredo e Sr. Paulo Alexandre Praxedes. Realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do INPREV, com a seguinte pauta: 1) Análise do desempenho das aplicações financeiras no mês de agosto/2024 e acumulado do ano; 2) Relatório de Investimentos 08/2024; 3) Reavaliação da Carteira de Investimentos; 4) Calendário de Reuniões 2025; A reunião foi presidida pelo Sr. Paulo Alexandre Praxedes, em consonância com a Portaria nº 1.679/2023. **Item 1 da pauta:** - Análise do desempenho das aplicações financeiras no mês de agosto/2024 e acumulado do ano; o Sr. Presidente, com base nos relatórios da consultoria de investimentos contratada pelo INPREV, apresentou os seguintes números:

Plano	%	Recursos	Agosto - 2024			No Ano - 2024		
			Meta	Rentab.	p.p. Meta	Meta	Rentab.	p.p. Meta
Previdenciário	95,23%	526.419.677,22	0,42%	1,77%	1,35	6,38%	4,73%	-1,65
Financeiro	3,86%	21.345.994,91	0,42%	0,90%	0,48	6,38%	6,75%	0,37
Taxa de Administração	0,28%	1.555.557,05	0,42%	0,56%	0,14	6,38%	4,84%	-1,54
Reserva Administrativa	0,62%	3.449.769,73	0,42%	0,52%	0,10	6,38%	4,66%	-1,72
Consolidado (Todos os Planos)	100,00%	552.770.998,91	0,42%	1,72%	1,30	6,38%	4,79%	-1,59

* Meta = IPCA+5,16% - Rentab.= Rentabilidade - p.p. Meta = diferença entre a meta e a rentabilidade

Do ponto de vista dos dados consolidados, para o mês de agosto/2024, meta atuarial (IPCA+5,16%) 0,42%, rentabilidade 1,72, resultado superior à meta em 1,30 pontos. No acumulado do ano, meta atuarial 6,38%, rentabilidade 4,79%, resultado inferior à meta em 1,59 pontos. O mês de agosto, na renda fixa, a performance dos principais índices que compõem a carteira de investimentos do INPREV, IMA-B, IMA-B5 e IRF-M, foram respectivamente 0,52%, 0,59% e 0,66%. De acordo com o Relatório Macroeconômico da consultoria de investimentos LDB, em agosto de 2024 o cenário econômico foi marcado por um recuo dos juros globais, impulsionado por um panorama econômico construtivo, especialmente no controle da inflação e à atividade econômica nos Estados Unidos, gerando assim maiores expectativas de cortes nas taxas de juros americanas. No país, os dados divulgados da PMI, mostraram que os números de criação de empregos ficaram aquém das previsões. Inicialmente, esses indicadores sugeriam uma possível queda mais acentuada da

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

economia. Porém, com o decorrer do mês e a divulgação de novos dados, a probabilidade de uma recessão foi diminuída. O Presidente do Federal Reserve (FED), comentou em discurso sobre o aumento da confiança sobre o controle da inflação e a diminuição das preocupações com futuras pressões inflacionárias. Ele afirmou ainda, que havia chegado o momento de ajustar a política monetária do país. Com isso, elevou-se a perspectiva de redução nas taxas de juros americanas para a próxima reunião, direcionando os investidores globais ao mercado de risco e assim, valorizando os principais índices de ações no mês. Na China, além da permanente queda do mercado imobiliário, a produção industrial começou a perder força. Por consequência, elevou-se a dúvida sobre o crescimento econômico do país neste ano. Os índices globais MSCI ACWI e S&P 500, em agosto, tiveram valorização de respectivamente 2,40% e 2,28% em moeda original, o que considerando a variação cambial apresentou retorno positivo de 2,29% e 2,18%, devido à valorização do Dólar para com o Real. No cenário local, houve uma elevação das curvas de juros, gerada pela maior chance de um novo ciclo de elevação da taxa Selic pelo Banco Central. Contudo, pelo aumento de apetite por risco no mercado global, o Ibovespa obteve uma alta no mês. A atividade econômica permaneceu robusta, em especial com o aquecimento do mercado de trabalho. Paralelamente, a inflação atual se manteve dentro dos limites esperados, sem grandes desvios. Apesar disso, a combinação de um crescimento econômico aquecido, expectativas inflacionárias acima da meta e um câmbio depreciado aumentou o risco para o futuro da inflação. Nesse contexto, o Copom e seus diretores adotaram uma postura cada vez mais conservadora, considerando a possibilidade de aumentar os juros básicos. Na política fiscal, o anúncio de mudanças no programa auxílio-gás, que seria ampliado, mas não foi incluído nas estatísticas fiscais do governo federal, gerou preocupações sobre a integridade do atual arcabouço fiscal e o comprometimento com a consolidação fiscal. Além disso, o envio do projeto de orçamento para 2025, que apresenta receitas incertas e despesas subestimadas, reforçou essas dúvidas. O Ibovespa encerrou o mês com desempenho positivo de 6,54%, na mesma direção dos índices globais. Desse modo, o índice apresenta performance positiva de 1,36% no ano, e um aumento de 17,51% nos últimos 12 meses. Acerca dos investimentos do INPREV, em Títulos Públicos representam 52,24% dos recursos, na Renda Fixa 74,22% dos recursos, na Renda Variável 20,93% dos recursos, Investimentos no Exterior 3,92% dos recursos e Investimento Estruturado 0,93%. A carteira de investimentos está diversificada em títulos do Tesouro Nacional (NTN-B) e 45 fundos de investimentos, sendo 18 em Renda Fixa, 18 em Renda Variável, 6 em Investimento no Exterior e 3 em Investimentos Estruturados. Do ponto de vista da aderência dos investimentos à Política de Investimentos do INPREV, verificou-se atendimento aos limites de risco previsto e enquadramento

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

em conformidade com a Política e Resolução CMN nº 4.963/2021. Quanto a análise de gestores, o Comitê tem acompanhado, principalmente os fundos enquadrados na renda variável e exterior, que no geral encerraram o ano de 2023 com excelentes resultados, tendo a maioria desses fundos se recuperado, fechando o ano de 2023 positivo. Em 2024, a indefinição sobre o início do corte de juros nos EUA entre outros fatores, tem afetando o mercado negativamente. Assim, alguns dos fundos analisados se encontram com resultados negativo, o Comitê tem analisado, caso a caso, com intuito de encontrar a melhor solução sempre pensando na preservação do Patrimônio do INPREV. Nesse sentido o Comitê tem ouvido, o que diz os gestores quanto as estratégias para o ano de 2024, registra-se que no mês de setembro, por meio de reunião virtual, obteve informações quanto aos fundos distribuídos pelo Banco BTG Pactual e Banco Itaú S/A. Considerando a menor cotação da bolsa em 2020, ocasionada pela COVID-19, o Ibovespa saiu dos 66.894,95 pontos em 18/03/2020 para os 136.004,01 pontos em 30/08/2024. O mês de agosto teve um resultado superior à meta atuarial em 1,30 pontos. O mês de agosto registrou variação patrimonial positiva em valores monetários de R\$ 9.438.366,39.

Item 2 da pauta: - Relatório de Investimentos 08/2024; O Comitê de Investimentos tomou conhecimento da Pasta Boletim de Investimentos relativo ao mês de agosto de 2024, onde constam informações relativas aos investimentos da competência. Compõe a pasta o **Relatório de Investimentos** relativo à competência, as decisões do Comitê de Investimentos, todos os relatórios gerenciais de investimentos inclusive relatórios da consultoria de investimentos, comprovante de entrega do Demonstrativo das Aplicações e Investimentos de Recursos – DAIR, todas as Autorizações de Aplicação e Resgate – APRs, instituições financeiras e fundos de investimentos credenciados, além dos extratos de conta-corrente e rendimentos. O Comitê de Investimentos **aprova o Relatório de Investimentos** relativo à **Agosto/2024**.

Item 3 da pauta: - Reavaliação da Carteira de Investimentos; o Comitê segue monitorando o mercado, atento ao cenário de juros na taxa Selic, renda fixa, renda variável, exterior e multimercado. O Comitê continua reavaliando a alocação da carteira na renda variável doméstica, mas ainda há muitos fundos a recuperar. O Comitê analisa os fundos, bem como os ganhos em relação a sua liquidez, para montar estratégia de realocação, evitando o risco de se realizar prejuízo. Quanto ao segmento de Investimento no exterior o cenário ainda é de moderação. Considerando o mercado de NTN-Bs, observa-se grande oportunidade na aquisição dos títulos públicos que voltaram a pagar taxa de juros próximo ou acima de 6%. Considerando que as taxas permanecem em patamar muito atrativo, bem superior à meta atuarial. Considerando o Estudo de ALM 2024 e os percentuais sugeridos em vencimentos 2050 e 2055. Considerando o momento de elevação da taxa de juros SELIC, entendendo que esse movimento pode gerar volatilidade nos fundos



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

atrelados aos subíndices IMA-B de médio e longo prazo. Entendemos que para esse cenário de elevação de juros os ativos que devem se beneficiar são os índices CDI e Títulos Públicos (NTN-B). Como uma forma de minimizar essa volatilidade que pode gerar rentabilidade negativa apresentamos a seguinte realocação da carteira: RESGATE de R\$ 25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais) do fundo BB PREVID RF IMA-B TP FI (CNPJ 07.442.078/0001-05); APLICAÇÃO de aproximadamente R\$ 10.000.000,00 (quinze milhões de reais) em NTN-B 2029, sendo a diferença destinada ao fundo BB PREVID RF PERFIL FIC FI (CNPJ 13.077.418/0001-49). RESGATE de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais) do fundo FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP (CNPJ 10.740.658/0001-93); APLICAÇÃO de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) em NTN-B 2029 e R\$ 10.000.000,00 em fundo atrelado ao CDI na CAIXA. Analisando a renda variável doméstica, observamos que embora nos últimos dois meses estes ativos tenham tido rentabilidade positiva, ainda não foi suficiente para que se monte estratégia de realocação. Observa-se que alguns fundos apresentam recuperação, ao analisar essa recuperação percebe-se que tratam daqueles fundos com melhor performance, os quais não se tem interesse em zerar ou diminuir posição. Outros fundos os quais desde a pandemia tem apresentado performance não satisfatória, ou ainda apresenta rentabilidade negativa ou até apresenta rentabilidade positiva mas com uma liquidez elevada. Estes fundos que apresentam rentabilidade positiva, mas com liquidez elevada, pelo valor dessa rentabilidade, entende-se que o ganho não seja suficiente para suportar essa liquidez, podendo no momento da saída realizar perda, por conta da volatilidade do mercado. Analisando separadamente o fundo AZ QUEST AÇÕES FIC FIA (CNPJ 07.279.657/0001-89), onde apresenta rendimento positivo, entendendo a necessidade de se elevar posição nos fundos de investimentos no exterior e em contra partida, diminuir exposição nos fundos de ações voltados ao mercado doméstico. O Comitê de Investimentos, oportunamente, de forma gradual, busca alinhamento a Política de Investimentos. Assim, delibera favorável ao RESGATE de R\$ 1.700.000,00 (um milhão e setecentos mil reais) do fundo AZ QUEST AÇÕES FIC FIA e APLICAÇÃO do mesmo valor no fundo SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS FIC FIA – IE (CNPJ 37.308.394/0001-50). Ainda, analisando separadamente o fundo FIC FIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS (CNPJ 15.154.441/0001-15), onde apresenta rendimento positivo, entendendo a necessidade de se elevar posição nos fundos de investimentos no exterior e em contra partida, diminuir exposição nos fundos de ações voltados ao mercado doméstico. O Comitê de Investimentos, oportunamente, de forma gradual, busca alinhamento a Política de Investimentos. Assim, delibera favorável ao RESGATE de R\$ 2.500.000,00 (dois milhões e quinhentos mil reais) do fundo FIC FIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS e APLICAÇÃO do mesmo valor no fundo FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I (CNPJ



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

17.502.937/0001-68). **Item 4 da pauta:** - Calendário de Reuniões 2025; o Comitê delibera favorável ao calendário de reuniões ordinárias para o ano de 2025:

Calendário 2025 - Reunião Comitê de Investimentos

Mês	Reunião Comitê	
Janeiro	23/01/2025	Quinta-Feira
Fevereiro	20/02/2025	Quinta-Feira
Março	20/03/2025	Quinta-Feira
Abril	23/04/2025	Quarta-Feira
Maio	22/05/2025	Quinta-Feira
Junho	24/06/2025	Terça-Feira
Julho	15/07/2025	Terça-Feira
Agosto	21/08/2025	Quinta-Feira
Setembro	19/09/2025	Sexta-Feira
Outubro	17/10/2025	Sexta-Feira
Novembro	20/11/2025	Quinta-Feira
Dezembro	18/12/2025	Quinta-Feira

Nada mais havendo a ser tratado, lavrou-se a presente ata que lida vai por todos assinada.

André Mambeli Lopes
CGRPPS

Demétrio Lopes Tomaz
CP RPPS CGINV I

Edson Crepaldi Retori
CGRPPS

Gustavo Barros de Figueiredo
CGRPPS

Paulo Alexandre Praxedes
CP RPPS CGINV I