



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Ata da 4ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha – INPREV de 2025. Aos 23 dias do mês de abril 2025, às 15h, 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 março/2025 e acumulado do ano; 2) Relatório de Investimentos 03/2025; 3) Atualização de Fundos; 4) Credenciamento de Fundo; 5) Reavaliação da Carteira de Investimentos. 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 março/2025 e acumulado do ano; o Sr. Presidente, com base nos relatórios da consultoria de investimentos contratada pelo INPREV, apresentou os seguintes números:

| Plano | % | Recursos | Março - 2025 | | | No Ano - 2025 | | |
|-------------------------------|---------|----------------|--------------|---------|-----------|---------------|---------|-----------|
| | | | Meta | Rentab. | p.p. Meta | Meta | Rentab. | p.p. Meta |
| Previdenciário | 97,44% | 560.802.188,23 | 0,95% | 1,11% | 0,16 | 3,31% | 2,95% | -0,36 |
| Financeiro | 1,65% | 9.472.612,62 | 0,95% | 1,01% | 0,06 | 3,31% | 3,17% | -0,14 |
| Taxa de Administração | 0,64% | 3.696.071,74 | 0,95% | 0,97% | 0,02 | 3,31% | 3,56% | 0,25 |
| Reserva Administrativa | 0,27% | 1.552.236,62 | 0,95% | 0,98% | 0,03 | 3,31% | 3,82% | 0,51 |
| Consolidado (Todos os Planos) | 100,00% | 575.523.109,21 | 0,95% | 1,11% | 0,16 | 3,31% | 2,96% | -0,35 |

* Meta = IPCA+5,24% - Rentab.= Rentabilidade - p.p. Meta = diferença entre a meta e a rentabilidade

| Desempenho | Rentabilidade | | | | | Meta | Rentab. | Variação | Patrimônio |
|---------------------------|---------------|----------|----------|---------|-------------|-------|---------|-------------------|--------------------|
| | Renda | | Invest. | Invest. | Consolidado | | Consol. | Patrimonial | |
| | Fixa | Variável | Exterior | Estrut. | | | X Meta | | |
| Carteira 2025 Consolidado | | | | | | | | | |
| 1º Tri | 3,39% | 5,64% | -10,19% | 2,74% | 2,96% | 3,31% | -0,35% | R\$ 16.740.683,65 | R\$ 575.523.109,21 |
| 2º Tri | | | | | | | 0,00% | | |
| 3º Tri | | | | | | | 0,00% | | |
| 4º Tri | | | | | | | 0,00% | | |
| No Ano | 3,39% | 5,64% | -10,19% | 2,74% | 2,96% | 3,31% | -0,35% | R\$ 16.740.683,65 | |

Do ponto de vista dos dados consolidados, para o mês de março/2025, meta atuarial (IPCA+5,24%) 0,95%, rentabilidade 1,11%, resultado superior à meta em 0,16 pontos. No 1º



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Trimestre/2025 meta atuarial 3,31%, rentabilidade 2,96%, resultado inferior à meta em 0,35 pontos. No acumulado do ano, meta atuarial 3,31%, rentabilidade 2,96%, resultado inferior à meta em 0,35 pontos. O mês de março, 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 1,84%, 0,55% e 1,39%. De acordo com o Relatório Macroeconômico da consultoria de investimentos LDB, março de 2025 continuou marcado por incertezas, pois ainda não se sabe ao certo quais os efeitos temporários e estruturais da nova política econômica dos EUA no médio e longo prazo, tal fato explica a volatilidade nos ativos ao longo do mês. No curto prazo fica claro que os EUA vão ficar mais isolados na economia global, um cenário de estagflação é esperado para o país. Essa nova política deve enfraquecer o PIB e acelerar a inflação em 2025. Apesar do FED não ter alterados os juros, ele enfatiza a incerteza, o que torna os próximos movimentos dependentes da evolução dos dados econômicos. A guerra comercial está trazendo incertezas na economia chinesa, além de impactar negativamente a confiança empresarial e a meta de crescimento para 2025. Os índices globais MSCI ACWI e S&P 500, em março, tiveram variação negativa de respectivamente -4,15% e -5,75%, em moeda original, o que considerando a variação cambial apresentou uma queda de -5,89% e -7,47%, devido à valorização do Dólar para com o Real. No cenário nacional, o mês de março foi marcado por uma valorização do real e da bolsa, ocasionado pela entrada de capital estrangeiro, como a curva de juros apresentou alta nos vencimentos mais curtos, espera-se que a Selic continue subindo. Na área fiscal, foi bem vista pelo mercado a aprovação da LOA de 2025, com a inclusão dos programas Vale-Gás e Pé-de-Meia nas despesas primárias e na meta fiscal, porém, a liberação do FGTS, a nova linha de crédito e a proposta de isenção de IR até R\$ 5 mil geram incertezas na economia local. O Copom elevou a Selic para 14,25%, ou seja, subiu 1%, espera-se que a próxima alta seja menor. O Ibovespa, assim como outras bolsas de países emergentes se beneficiou da aversão ao risco à bolsa americana, fechando o mês com desempenho o de +8,29%. Com isso, o Ibovespa possui um comportamento negativo de +1,68% nos últimos 12 meses. Acerca dos investimentos do INPREV, em Títulos Públicos representam 55,66% dos recursos, na Renda Fixa 76,22% dos recursos, na Renda Variável 16,66% dos recursos, Investimentos no Exterior 6,23% dos recursos e Investimento



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Estruturado 0,89%. A carteira de investimentos está diversificada em títulos do Tesouro Nacional (NTN-B), que contempla vencimentos entre 2025 à 2055, e 44 fundos de investimentos, sendo 18 em Renda Fixa, 17 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 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, os quais haviam tido uma boa recuperação em 2023, porém, em 2024 os fundos de renda variável doméstica recuaram, muito por conta da política fiscal e econômica no cenário interno. 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 dizem os gestores quanto as estratégias para o ano de 2025, registra-se que no mês de abril, o Comitê participou de reunião virtual com a VINCI e reunião presencial com a PRIVATIZA. 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 130.259,54 pontos em 31/03/2025. O mês de março teve um resultado superior à meta atuarial em 0,16 pontos e registrou variação patrimonial positiva em valores monetários de R\$ 16.740.683,65.

Item 2 da pauta: - Relatório de Investimentos 03/2025; O Comitê de Investimentos tomou conhecimento da Pasta Boletim de Investimentos relativo ao mês de março de 2025, 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 **Março/2025**.

Item 3 da pauta: - Atualização de Fundos; o Comitê de Investimentos atento aos requisitos constantes do Edital de Credenciamento nº 002-2023 para fundos de investimentos,



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Administrador, Gestor e Distribuidor, de acordo, com os Termos de Análise de Fundos de Investimentos constantes do Processo Administrativo nº 024/2023, DECLARA atualizados os fundos abaixo relacionados:

| Credenciamento de Fundos em fevereiro/2025 | | | | | |
|--|------------------------------------|--------------------------|--|--------------------|--------------------|
| CNPJ FI | Razão Social do Fundo | Segmento | Tipo de Ativo | CNPJ Administrador | CNPJ Gestor |
| 35.002.795/0001-51 | VINCI AUGURI FC FI MULTIMERCADO | Investimento Estruturado | Fundo/Classe de Fundos Multimercados - Art.10º, I | 59.281.253/0001-23 | 11.077.576/0001-73 |
| 03.660.879/0001-96 | BRDESCO FIC FIA EM AÇÕES SELECTION | Renda Variável | Fundo/Classe de Investimento em Ações - Art. 8º, I | 00.066.670/0001-00 | 60.746.948/0001-12 |

Item 4 da pauta: - Credenciamento de Fundos; o Comitê de Investimentos atento aos requisitos constantes do Edital de Credenciamento nº 002-2023 para fundos de investimentos, Administrador, Gestor e Distribuidor, de acordo, com os Termos de Análise de Fundos de Investimentos constantes do Processo Administrativo nº 024/2023, DECLARA credenciado o fundo abaixo relacionado:

| Credenciamento de Fundos em fevereiro/2025 | | | | | |
|--|--------------------------------|---------------------------|--|--------------------|--------------------|
| CNPJ FI | Razão Social do Fundo | Segmento | Tipo de Ativo | CNPJ Administrador | CNPJ Gestor |
| 19.587.174/0001-20 | VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE | Investimentos no Exterior | Fundo/Classe de Investimento em Ativos no Exterior – Art. 9º, II | 59.281.253/0001-23 | 13.421.810/0001-63 |

| FUNDO | LIQUIDEZ | PL FUNDO | RENT 36M | VOL 36M | SHARPE | INDEXADOR | ENQUAD. |
|--------------------------------|----------|----------------|----------|---------|--------|-----------|-----------|
| VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE | D+32 | 119.304.524,03 | 35,10 | 12,57 | -0,52 | MSCI ACWI | Art. 9 II |

De acordo com análise em 15/04/2025, o fundo possui 155 cotistas; tem como objetivo buscar retorno através de investimentos em cotas do Vinci Internacional Master FIM – IE (CNPJ 19.587.181/0001-22); é destinado a investidores em geral; taxa de administração 1% ao ano sobre o patrimônio líquido; taxa de performance 10% da valorização das cotas que exceder 100% da variação do Dólar Cupom Limpo + U.S. 3 Month Treasury Bills + 2%; Derivativos: i. A estratégia do fundo permite o uso de derivativos para posicionamento? Sim; ii. O fundo pode gerar exposição superior a uma vez o respectivo patrimônio líquido? Não; Considerando a



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

análise realizada e os pontos principais mencionados acima, reunião virtual com o Gestor do fundo em 11/04/2025, o fundo está em linha com o Estudo de ALM e Política de Investimentos, assim, se apresenta APTO aos interesses do INPREV. **Item 5 da pauta:** - Reavaliação da Carteira de Investimentos; Dando sequência as deliberações registradas na reunião do comitê em 20/02/2025, onde foi decidido pelo resgate total do fundo **VINCI SELECTION EQUITIES FIA (CNPJ 15.603.945/0001-75)**, com o objetivo de melhorar a liquidez e buscar por uma remuneração que agregue mais a carteira, visto que não apresenta rentabilidade adequada para tamanha liquidez D+62. Devido ao horizonte de 62 dias, o Comitê optou por analisar o mercado e decidir pelo destino do recurso resgatado, mais próximo do crédito. Assim, o Comitê depois analisar o fundo VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE, constatar o alinhamento com o Estudo de ALM e Política de Investimentos, bem como ouvir o Gestor do fundo, decidiu por destinar o recurso ora resgatado do fundo VINCI SELECTION EQUITIES FIA (CNPJ 15.603.945/0001-75) para o fundo **VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE (CNPJ 19.587.174/0001-20)**. Entende-se que devido à desvalorização dos ativos internacional, por conta da política econômica dos EUA, o momento, seja oportuno, por entra na baixa. Breve comparativo dos fundos:

| FUNDO | LIQUIDEZ | PL FUNDO | RENT 36M | VOL 36M | SHARPE | INDEXADOR | ENQUAD. |
|--------------------------------|----------|----------------|----------|---------|--------|-----------|-----------|
| VINCI SELECTION EQUITIES FIA | D+62 | 304.840.808,90 | 2,86 | 16,60 | -2,312 | IBOVESPA | Art. 8 I |
| VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE | D+32 | 119.304.524,03 | 35,10 | 12,57 | -0,52 | MSCI ACWI | Art. 9 II |

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