



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Ata da 3ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha – INPREV de 2025. Aos 25 dias do mês de março 2025, 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. 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 fevereiro/2025 e acumulado do ano; 2) Relatório de Investimentos 02/2025; 3) 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 fevereiro/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	Fevereiro - 2025			No Ano - 2025		
			Meta	Rentab.	p.p. Meta	Meta	Rentab.	p.p. Meta
Previdenciário	97,36%	556.960.561,23	1,72%	0,24%	-1,48	2,34%	1,82%	-0,52
Financeiro	1,67%	9.541.095,91	1,72%	0,97%	-0,75	2,34%	2,13%	-0,21
Taxa de Administração	0,70%	4.023.226,45	1,72%	0,93%	-0,79	2,34%	2,57%	0,23
Reserva Administrativa	0,27%	1.537.230,59	1,72%	0,94%	-0,78	2,34%	2,81%	0,47
Consolidado (Todos os Planos)	100,00%	572.062.114,18	1,72%	0,26%	-1,46	2,34%	1,83%	-0,51

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

Do ponto de vista dos dados consolidados, para o mês de fevereiro/2025, meta atuarial (IPCA+5,24%) 1,72%, rentabilidade 0,26%, resultado inferior à meta em 1,46 pontos. No acumulado do ano, meta atuarial 2,34%, rentabilidade 1,83%, resultado inferior à meta em 0,51 pontos. O mês de janeiro, 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 0,50%, 0,65% e 0,61%. De acordo com o Relatório Macroeconômico da consultoria de investimentos LDB, em fevereiro de 2025, no mercado internacional ocorreu um aumento histórico da incerteza comercial, gerado pelas tarifas impostas pelos Estados Unidos. As imposições anunciadas e o risco de novos anúncios elevam a chance de uma guerra comercial. Além do mais, as tensões geopolíticas também se elevaram. Nos EUA, houve desaceleração da atividade econômica devido às medidas internas e o aumento da incerteza no consumo, piorada pelas políticas do governo, o que gerou medo para uma possível recessão. A inflação continuou resiliente, com crescimento nas pressões inflacionárias. Além disso, a taxa de desemprego permaneceu estável; mas, as novas contratações se reduziram devido o cenário de incerteza. No mais,



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

o DOGE (Departamento de Eficiência Governamental) anunciou um corte de até 500 mil empregos federais, o que poderia elevar a taxa de desemprego em até 0,3 ponto percentual. No âmbito político, o governo americano continuou com o discurso protecionista, sinalizando revisões em tarifas comerciais para China, Canadá e México, o que causou volatilidade nos mercados e pressão nas ações de empresas atreladas ao comércio internacional. A zona do euro se recupera lentamente, mas a vitória pró-europa na Alemanha aumentou a confiança do setor privado. Além do mais, com a saída do apoio à Ucrânia por parte dos EUA, os países da Europa indicaram novas medidas para o fortalecimento da defesa e modernização da infraestrutura, buscando melhorar a segurança regional e estimular a economia, sobretudo em setores estratégicos. Por fim, o Banco Central Europeu alertou que a economia regional ainda possui incertezas e baixo crescimento, o que exige uma política monetária flexível, dependente da divulgação dos dados. Na China, a economia apresentou indícios de leve recuperação, com crescimento gradual nos serviços e pequena expansão na indústria. Porém, o mercado de trabalho permanece desafiador, persistindo os riscos de deflação. Com isso, o governo planeja novos estímulos, enquanto inovações no setor de tecnologia se destacam. Os índices globais MSCI ACWI e S&P 500, em fevereiro, tiveram variação negativa de respectivamente - 0,70% e -1,42%, em moeda original, o que considerando a variação cambial apresentou uma queda de -0,38% e -1,11%, devido à valorização do Dólar para com o Real. No cenário nacional, o mês de fevereiro teve poucos dados econômicos importantes, já no contexto político, foi um mês movimentado. A curva de juros futuros se elevou nos maiores vencimentos, enquanto que os prazos mais curtos continuaram estáveis. O Ibovespa caiu e o dólar apresentou leve valorização frente ao real, reflexo da volatilidade mundial após novos anúncios de tarifas dos EUA e as incertezas no cenário local. Várias pesquisas de opinião divulgaram a queda na popularidade do governo, que tentou novas estratégias para melhorar sua imagem. Dentre elas: a tentativa de aprimorar a comunicação e novas medidas de estímulo à economia. Porém, essas medidas podem dificultar a desaceleração da economia e o controle da inflação pelo Banco Central. Perante o aumento das incertezas fiscais e das expectativas de inflação, pioradas pela falta de aprovação do orçamento, é essencial acompanhar as próximas indicações do Copom. Onde permanece a expectativa de um aumento de 1 ponto percentual na reunião de março, seguindo as comunicações de dezembro e janeiro. O Ibovespa fechou o mês com desempenho negativo de -2,64%, na mesma direção dos índices globais. Com isso, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -5,65% nos últimos 12 meses. Acerca dos investimentos do INPREV, em Títulos Públicos representam 55,29% dos recursos, na Renda Fixa 76,23% dos recursos, na Renda Variável 16,11% dos recursos, Investimentos no Exterior 6,76% 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 março, o Comitê esteve presente no 7º Congresso Brasileiro de Investimentos dos RPPS, promovido pela ABIPEM, em Florianópolis. 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 122.799,09 pontos em 28/02/2025. O mês de fevereiro teve um resultado inferior à meta atuarial em 1,46 pontos e registrou variação patrimonial positiva em valores monetários de R\$ 1.545.595,95. **Item 2 da pauta:** - Relatório de Investimentos 02/2025; O Comitê de Investimentos tomou conhecimento da Pasta Boletim de Investimentos relativo ao mês de fevereiro 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 **Fevereiro/2025. 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, buscando se evitar riscos de prejuízos consideráveis. Quanto ao segmento de Investimento no exterior o cenário é de moderação, porém, promissor. No mercado de NTN-Bs, observa-se grande oportunidade na aquisição dos títulos públicos



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

que apresentam taxa de juros acima de 6%. As taxas permanecem em patamar muito atrativo, bem superior à meta atuarial. O Estudo de ALM 2024 apresenta sugestões em NTN-Bs em vencimentos 2050 e 2055. Com a elevação da taxa de juros SELIC, os ativos que devem se beneficiar são os índices CDI e Títulos Públicos (NTN-B). Analisando a renda variável doméstica, observou-se uma piora no cenário em fevereiro de 2025 em relação aos resultados de janeiro de 2025. A carteira de investimentos do INPREV possui fundos que desde a pandemia tem apresentado performance não satisfatória e, com uma liquidez elevada, assim, dificultando as decisões do Comitê quanto a realocação da carteira. O Comitê de Investimentos monitora os fundos de renda variável, enquadrados no art. 8 I da Resolução CMN nº 4.963/2021 porém, como a maioria dos fundos apresentam rentabilidade negativa, o movimento de realocação nesse seguimento é gradativo e de acordo com a oportunidade de mercado. Registra-se que desde 2024 o Comitê vem diminuindo exposição nesse seguimento de ativo. O Comitê tem por princípio a preservação do patrimônio do INPREV, analisando que, os investimentos são de longo prazo, e, assim, é possível dar tempo para que o investimento se recupere, e isso, dá resultado para a maioria dos ativos da carteira. Nesse ponto, percebe-se que alguns fundos reagem mais rápido que outros. O Comitê vem aprofundando nas análises daqueles fundos que até a pandemia apresentavam excelentes performance, mas no cenário pós, não conseguem se recuperar e entregar bons resultados. Nesse sentido, a análise segue quanto a diminuição da volatilidade e melhores performance, mesmo que para isso, possa vir a realizar alguma perda. Assim, a carteira está composta por fundos muito bons, aos quais não se tem intenção de desfazer posição. Por outro lado, apresentam fundos com recuperação moderada e longe do seu benchmark, outros fundos apresentam recuperação lenta, com grande volatilidade e índice de sharpe expressivamente negativo. Considerando o resultado da carteira em 2024, identificou-se que o grande problema para o não cumprimento da meta atuarial, foram os recursos expostos no artigo 8 I, aproximadamente 19%, que contribuiu de forma significativa para o mal desempenho da carteira. Considerando que a renda variável doméstica está diretamente condicionada as decisões do governo federal, e que, o mercado vem se posicionando incrédulo a uma alteração de rota quanto as decisões da política fiscal e econômica. Considerando evitar mais um ano sem meta alcançada, o Comitê vem buscando por soluções de modo a diminuir a exposição no seguimento de renda variável doméstica, saindo daqueles fundos que apresentam mal desempenho. Registra-se que a movimentação de resgate total, do fundo BB PREVID AÇÕES VALOR FIC FI (CNPJ 29.258.294/0001-38), aprovado na reunião do dia 20/02/2025, foi efetivada em 24/02/2025, por conta de sua liquidez D+32. Na mesma data também foi concluída a aplicação no fundo BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIA (CNPJ 36.178.569/0001-99), também deliberada



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

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

André Mambeli Lopes
CGRPPS

Edson Crepaldi Retori
CGRPPS

Gustavo Barros de Figueiredo
CGRPPS

Paulo Alexandre Praxedes
CP RPPS CGINV I