



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Ata da 6ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha – INPREV de 2025. Aos 24 dias do mês de junho 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. Demétrio Lopes Tomaz, Sr. Edson Crepaldi Retori, Sr. Gustavo Barros de Figueiredo, Sr. Paulo Alexandre Praxedes e Srª. Vivély Auxiliadora Chagas Mendes. 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 maio/2025 e acumulado do ano; 2) Relatório de Investimentos 05/2025; 3) Atualização de Administrador e Gestor; 4) Credenciamento/Atualização de Fundos; 5) Estudo de ALM 2025; 6) Processo Administrativo nº 31/2025 – Aquisição NTN-B 2050; 7) Processo Administrativo nº 83/2025 – Aquisição NTN-B 2027; 8) Processo Administrativo nº 92/2025 – Aquisição NTN-B 2028; 9) 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 maio/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	Maio - 2025			No Ano - 2025		
			Meta	Rentab.	p.p. Meta	Meta	Rentab.	p.p. Meta
Previdenciário	97,50%	586.485.348,05	0,69%	1,87%	1,18	4,89%	4,74%	-0,15
Financeiro	1,71%	10.287.203,84	0,69%	1,15%	0,46	4,89%	4,27%	-0,62
Taxa de Administração	0,53%	3.193.322,40	0,69%	1,14%	0,45	4,89%	4,62%	-0,27
Reserva Administrativa	0,26%	1.586.335,86	0,69%	1,15%	0,46	4,89%	4,89%	0,00
Consolidado (Todos os Planos)	100,00%	601.552.210,15	0,69%	1,85%	1,16	4,89%	6,66%	1,77

* 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 maio/2025, meta atuarial (IPCA+5,24%) 0,69%, rentabilidade 1,85%, resultado superior à meta em 1,16 pontos. No acumulado do ano, meta atuarial 4,89%, rentabilidade 6,66%, resultado superior à meta em 1,77 pontos. O mês de maio, 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 1,70%, 0,62% e 1,00%. De acordo com o Relatório Macroeconômico da consultoria de investimentos LDB, o panorama em maio, devido à trégua tarifária entre Estados Unidos e China, foi o de um ambiente marcado por uma melhora relevante no sentimento de risco global, as bolsas se beneficiaram desse cenário

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

e apresentaram valorização, porém o cenário ainda é desafiador e muito incerto, já que não foram concretizados acordos definitivos entre as duas potências. Nos Estados Unidos, observou-se uma piora nas contas públicas, o que impactou negativamente no rating. Em meio a esse ambiente, o debate fiscal ganhou força. A percepção de risco soberano e as taxas de longo prazo apresentaram alta devido às tensões geopolíticas, proposta de redução de impostos e incertezas sobre a guerra comercial. Diante desse cenário, o FED sinalizou confiança na condução da política monetária, mas reforçou um tom mais cauteloso, optando por manter a taxa de juros no intervalo de 4,25% a 4,5%. Com relação ao mercado acionário americano, os índices globais MSCI ACWI e S&P 500, no mês, tiveram rendimento positivo de respectivamente 6,15% e 5,51%, em moeda original, o que considerando a variação cambial apresentou uma valorização de 7,05% e 6,41%, devido à valorização do Dólar para com o Real. Na China, observou-se um alívio temporário por conta da redução das tensões da guerra comercial, o que colabora para que o país mantenha suas exportações em forte patamar. A política econômica tem respondido de forma pragmática com estímulos internos e foco em inovação. A projeção de crescimento do PIB se mantém, contudo, existe preocupação com a deflação, riscos internos, fragilidade no setor imobiliário e desemprego. No contexto doméstico, observou-se uma alta na curva de juros, em especial nos vencimentos mais curtos e intermediários. A bolsa se beneficiou com a expectativa do fim do ciclo de alta da taxa de juros. Já a política fiscal foi marcada pelo anúncio de um contingenciamento de despesas públicas em um patamar acima do esperado, tal fato gerou otimismo no mercado. Foi divulgada também a elevação das alíquotas do IOF sobre diversas operações, contudo, espera-se que grande parte dessas medidas sejam revistas, pois a repercussão desse anúncio foi muito negativa. O mercado de trabalho segue forte, a inflação apresenta sinais de trégua, e o PIB do primeiro trimestre, impulsionado pelo mercado de trabalho aquecido e por estímulos, como as novas regras para o crédito consignado, corroboram o vigor da demanda interna. No mercado de renda variável, o índice Ibovespa se beneficiou com a expectativa do fim do ciclo de alta da taxa de juros, tendo desempenho positivo de 1,45% no mês. No ano, a alta é de 13,92% e de 12,23% nos últimos 12 meses. Diante de todo esse cenário, o COPOM, Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil, no mês, deu continuidade na elevação dos juros básicos até o atual patamar de 14,75%. É importante salientar que apesar da possível sinalização de fim do ciclo de alta nos juros, o cenário de inflação acima do teto da meta, expectativas des ancoradas e atividade econômica



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

ainda resiliente justifica a manutenção de uma postura monetária mais restritiva. Acerca dos investimentos do INPREV, em Títulos Públicos representam 54,08% dos recursos, na Renda Fixa 75,25% dos recursos, na Renda Variável 16,82% dos recursos, Investimentos no Exterior 7,03% dos recursos e Investimento Estruturado 0,89%. A carteira de investimentos está diversificada em títulos do Tesouro Nacional (NTN-B), que contempla vencimentos entre 2025 à 2055, e 45 fundos de investimentos, sendo 19 em Renda Fixa, 16 em Renda Variável, 7 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 domestica 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. Registra-se que desde o início desse ano, vários fundos se recuperaram e vêm se recuperando, e oportunamente realizada as devidas realocações. 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 junho, o Comitê participou de reunião virtual com a Privatiza e Banco Santander, além de LDB Consultoria. 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 137.026,62 pontos em 30/05/2025. O mês de maio teve um resultado superior à meta atuarial em 1,16 pontos e registrou variação patrimonial positiva em valores monetários de R\$ 11.014.166,65.

Item 2 da pauta: - Relatório de Investimentos 05/2025; O Comitê de Investimentos tomou conhecimento da Pasta Boletim de Investimentos relativo ao mês de maio 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



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Investimentos **aprova o Relatório de Investimentos** relativo à **Maio/2025. Item 3 da pauta:** - Atualização de Credenciamento de Administrador e Gestor; 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 documentos de exigência obrigatória, recebido de forma digital, e, o Termo de Análise e Atestado de Credenciamento do Administrador ou Gestor de Fundos de Investimentos constante do Processo Administrativo nº 23/2023, certificando que não há nenhum fato ou documento que desabone a instituição em destaque, DECLARA credenciada para os próximos 24 meses a instituição abaixo relacionada:

CNPJ	Instituição	Tipo de Instituição	Análise
11.077.576/0001-73	VINCI GESTORA DE RECURSOS LTDA	GESTOR / DISTRIBUIDOR	30/05/2025

Item 4 da pauta: - Credenciamento/Atualização de Fundos; o Comitê delibera favorável pelo credenciamento e atualização dos fundos de investimentos: 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 credenciados e atualizados os fundos abaixo relacionados:

Credenciamento de Fundos em junho/2025					
CNPJ FI	Razão Social do Fundo	Segmento	Tipo de Ativo	CNPJ Administrador	CNPJ Gestor
09.577.447/0001-00	SANTANDER RF REF DI TP PREMIUM FIC FI	Renda Fixa	Fundo/Classe de Investimento - 100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, b	03.502.968/0001-04	10.231.177/0001-52
13.455.197/0001-03	SANTANDER IRF-M TP	Renda Fixa	Fundo/Classe de Investimento - 100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, b	03.502.968/0001-04	10.231.177/0001-52
10.979.025/0001-32	SANTANDER IRF-M1 PREMIUM RF FI	Renda Fixa	Fundo/Classe de Investimento - 100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, b	03.502.968/0001-04	10.231.177/0001-52

Item 5 da pauta: - Estudo de ALM – Asset Liability Management 2025; no dia 17/06/2025, em reunião virtual, a empresa contratada LDB Consultoria Financeira apresentou ao Comitê de Investimentos a última versão do Estudo de ALM, recepcionado pelo INPREV em 11/06/2025. O Estudo de ALM tem como objetivo orientar os investimentos do INPREV de forma a atender os compromissos de pagamentos. O novo Estudo de ALM foi elaborado com base na carteira de



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

investimentos posição em 30/04/2025. Esse estudo é uma ferramenta fundamental no processo de aquisição de títulos públicos, pois, ele define os percentuais de títulos de acordo com seus respectivos vencimentos. O Estudo de ALM contempla apenas o Plano Previdenciário, e do montante desse plano sugere 61,78% dos recursos em Título Público Federal – NTN-B, que equivale a quantia de R\$ 359 MM, distribuídos nos seguintes vencimentos: NTN-B 2026 – R\$ 13MM; NTN-B 2029 – R\$ 15MM; NTN-B 2030 – R\$ 13MM; NTN-B 2032 – R\$ 11MM; NTN-B 2035 – R\$ 28MM; NTN-B 2040 – R\$ 39MM; NTN-B 2045 – R\$ 57MM; NTN-B 2050 – R\$ 66MM; NTN-B 2055 – 54MM; ; NTN-B 2060 – R\$ 56MM. Destaca-se que os vencimentos entre 2026 à 2055 já foram alocados os percentuais sugeridos no Estudo de ALM, assim, restam alocações nos vencimentos 2060. Embora o ALM trate os percentuais com duas casas decimais, o Comitê entende como cumprido utilizado os números inteiros. O Comitê considerando que o ALM utiliza em sua elaboração o cenário macroeconômico, acordou de solicitar a elaboração do Estudo de ALM próximo a elaboração da Política de Investimentos de forma a utilizar dados recentes e atualizados. Essa medida será implementada no próximo ano, onde o Estudo de ALM deverá ser solicitado no decorrer do 3º trimestre de forma a atender a elaboração da Política de Investimentos em outubro de cada ano. **Item 6 da pauta:** - Processo Administrativo nº 31/2025 – Aquisição NTN-B 2050; O Comitê tomou conhecimento do processo em especial do Relatório de Negociação de Título Público, que de forma transparente descreve a forma como ocorreu a negociação. **Item 7 da pauta:** - Processo Administrativo nº 83/2025 – Aquisição NTN-B 2027; O Comitê tomou conhecimento do processo em especial do Relatório de Negociação de Título Público, que de forma transparente descreve a forma como ocorreu a negociação. **Item 8 da pauta:** - Processo Administrativo nº 92/2025 – Aquisição NTN-B 2028; O Comitê tomou conhecimento do processo em especial do Relatório de Negociação de Título Público, que de forma transparente descreve a forma como ocorreu a negociação. **Item 9 da pauta:** - Reavaliação da Carteira de Investimentos; considerando consulta via e-mail ao Comitê de Investimentos em 13/06/2025, onde foi aprovado a movimentação abaixo relatada: Em dezembro/2024 a carteira de investimentos do INPREV encerrou o ano com 17,53% dos recursos alocados na Renda Variável doméstica, equivalente em moeda a quantia de R\$ 97.702.937,38. Atualmente, mesmo tendo adotado a prática de reduzir exposição em fundos de RV (Ibovespa), com intuito de zerar posição em fundos que por um tempo não performaram adequadamente e assim, diminuir também a

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

volatilidade da carteira em momentos de turbulência. No encerramento do mês de maio/2025, o percentual era de 16,82%, equivalente a R\$ 101.173.215,90. Nota-se que pelo excelente momento da bolsa brasileira, nesses 5 meses do ano, onde tem proporcionado oportunidades de saída de alguns fundos que não tinham boa performance já a algum tempo, o percentual diminuiu apenas 0,71 e o valor monetário elevou em R\$ 3.470.278,52. Ainda nessa mesma linha de raciocínio, mais um fundo que não agregava bons resultados a carteira, se recuperou, trata-se do fundo BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI (CNPJ 00.822.059/0001-65). Assim, o Comitê decidiu por realocar os recursos desse fundo da seguinte forma:

Fundos	CNPJ	Posição Atual	Aplicação	Resgate Total	Posição Final
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	00.822.059/0001-65	6.803.268,14	0,00	6.803.268,14	0,00
BB PREVID AÇÕES GOVERNANÇA	10.418.335/0001-88	9.479.660,46	520.339,54	0,00	10.000.000,00
BB BOLSA AMERICANA	36.178.569/0001-99	7.432.902,67	2.567.097,33	0,00	10.000.000,00
BB MULTIMERCADO NORDEA IE FI	21.752.617/0001-33	4.954.764,46	1.676.330,02	0,00	6.631.094,48
BB AÇÕES BRL UNIVERSAL BRANDS IE PRIVATE FI	38.110.528/0001-96	7.960.498,75	2.039.501,25	0,00	10.000.000,00
Total	36.631.094,48	6.803.268,14	6.803.268,14	36.631.094,48	

O fundo BB Governança foi o primeiro fundo de RV da carteira, que ao longo do tempo tem agregado valor. Quando cai, logo se recupera. O fundo Bolsa Americana é um fundo novo na carteira, tem performado bem e traz um diferencial que busca minimizar o resultado negativo da carteira quando a RV doméstica vai mal. Os fundos BB Nordea e Brands são fundos de exterior, seguimento que pela Política de Investimentos e Estudo de ALM devem elevar. Essa movimentação segue em linha com a Política de Investimentos 2025 e o Estudo de ALM 2024, utilizado na elaboração da PI. A Movimentação proposta já contempla da análise abaixo.

Indicadores	Artigo	PI	Carteira	ALM 2024					Ajuste	
				RF	RV	S&P	MSCI	Total	PI X CART.	ALM X CART
IPCA (NTN-B)	Artigo 7º I A	60	54,08	60,00	-	-	-	60,00	5,92	5,92
CDI / SELIC	Artigo 7º III A	3	17,76	5,23	-	-	-	5,23	-14,76	-12,53
IMA-B	Artigo 7º I B	10	2,97	11,11	-	-	-	11,11	7,03	8,14
IBOVESPA	Artigo 8º I	13	16,51	-	3,66	-	-	3,66	-3,51	-12,85
S&P (EUA)	Artigo 10º I	5	1,46	-	-	10,00	-	10,00	3,54	8,54
MSCI (GLOBAL)	Artigo 9º II e III	8	7,21	-	-	-	10,00	10,00	0,79	2,79
CONSIGNADO	Artigo 12º	1	0,00	-	-	-	-	0,00	1,00	0,00
Total		100	100,00	76,34	3,66	10,00	10,00	100,00	0,00	0,00

Considerando o que pode ter sido o fim da elevação da taxa SELIC, atualmente em 15%, o Comitê analisa o cenário de início de queda para o 4º trimestre/2025. Considerando que no cenário de



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

queda os fundos de investimentos passam ter excelentes performance positiva, rentabilidade que entra. Considerando a carteira de investimentos do INPREV, percebe-se a ausência do índice IRF-M, atrelado aos papéis pré-fixados. Diante as considerações acima, oportunamente, o Comitê decidiu por resgate total do fundo SANTANDER RF REF DI TP PREMIUM FIC FI (CNPJ 09.577.447/0001-00), aproximadamente R\$ 12.300.000,00 (doze milhões e trezentos mil reais) e redistribuir da seguinte forma: R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais) no fundo SANTANDER IRF-M TP (CNPJ 13.455.197/0001-03) e aproximadamente R\$ 6.300.000,00 (seis milhões e trezentos mil) no fundo SANTANDER IRF-M1 PREMIUM RF FI (CNPJ 10.979.025/0001-32). Todos os fundos pertencem ao ART. 7º I b. Nada mais havendo a ser tratado, lavrou-se a presente ata que lida vai por todos assinada.

Demétrio Lopes Tomaz
CP RPPS CGINV I

Edson Crepaldi Retori
CGRPPS

Gustavo Barros de Figueiredo
CGRPPS

Paulo Alexandre Praxedes
CP RPPS CGINV I

Vively Auxiliadora Chagas Mendes
CGRPPS