



## 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 2025. Aos 19 dias do mês de setembro 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 e Sr. Paulo Alexandre Praxedes. A Srª. Vivély Auxiliadora Chagas Mendes, justificou sua ausência. 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/2025 e acumulado do ano; 2) Relatório de Investimentos 08/2025; 3) Atualização de Administrador e Distribuidor; 4) Credenciamento/Atualização de Fundos; 5) Processo Administrativo nº 151/2025 – Aquisição NTN-B 2033; 6) 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 agosto/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	Agosto - 2025			No Ano - 2025		
			Meta	Rentab.	p.p. Meta	Meta	Rentab.	p.p. Meta
Previdenciário	97,47%	606.324.119,18	0,32%	1,51%	1,19	6,68%	9,38%	2,70
Financeiro	1,92%	11.926.600,85	0,32%	1,07%	0,75	6,68%	8,98%	2,30
Taxa de Administração	0,34%	2.123.246,03	0,32%	1,14%	0,82	6,68%	9,57%	2,89
Reserva Administrativa	0,27%	1.698.577,29	0,32%	1,15%	0,83	6,68%	9,90%	3,22
Consolidado (Todos os Planos)	100,00%	622.072.543,35	0,32%	1,50%	1,18	6,68%	9,37%	2,69

\* 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 agosto/2025, meta atuarial (IPCA+5,24%) 0,32%, rentabilidade 1,50%, resultado superior à meta em 1,18 pontos. No acumulado do ano, meta atuarial 6,68%, rentabilidade 9,37%, resultado superior à meta em 2,69 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 0,84%, 1,98% e 0,99%. De acordo com a Carta Macro Mensal da consultoria de investimentos LDB/I9Advisory, o panorama em agosto foi o de um ambiente marcado por uma rotação inflacionária. Observou-se uma desaceleração, favorecida pela redução nos preços de serviços, da inflação europeia e uma aceleração dos preços nos EUA. Apesar de crescer abaixo da tendência



## **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA**

de longo prazo, a implementação mais vagarosa das taxas de importação pelos EUA e surpresas positivas na Ásia e Europa colaboram para o desempenho da economia global. A expectativa de crescimento é de 1,7% a.a. Nos Estados Unidos, observou-se uma maior inclinação da curva de juros, reflexo do dinamismo da atual gestão, que vem elevando a percepção de risco dos investidores. Dois relatórios consecutivos evidenciam o enfraquecimento do mercado de trabalho americano. Tal panorama modifica o balanço de riscos da política monetária, pois agora a preocupação não é somente com a inflação, a preservação da robustez do emprego entra no foco da gestão monetária. 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%. Diante dessa clara deterioração do mercado e mesmo diante de uma pressão inflacionária, é esperado o início do ciclo de afrouxamento monetário já esse mês, com uma queda de 25 pontos-base em setembro e outra queda de 25 pontos-base em dezembro. Na China, o maior temor é a deflação. A ociosidade em setores como siderurgia, carvão e energia mantém a dinâmica de preços em queda. As providências para mitigar esse cenário devem impactar negativamente os novos investimentos e a expansão de produção. A perspectiva para o segundo semestre chinês é de desaceleração econômica. O mercado estima que essa deflação, além de poder custar 1% do PIB esse ano, pode desencadear um crescimento mais lento nos próximos anos. Com relação ao mercado acionário americano, os índices globais MSCI ACWI e S&P 500, no mês, tiveram rendimento negativo de, respectivamente, -0,72% e -1,29%, em moeda original, o que, considerando a variação cambial, apresentou um retorno de 2,49% e 1,91%. No contexto doméstico, a tendência estrutural de depreciação do dólar tende a beneficiar a economia local ao facilitar a condução da política monetária, porém a elevação das taxas longas pode encarecer o financiamento e limitar o investimento no país. O PLOA foi enviado pelo governo ao Congresso com a manutenção da meta de superávit primário em 0,25% do PIB (R\$ 34,3 bilhões). O mercado avalia com ceticismo, acredita-se que as receitas estão superestimadas e as despesas subestimadas. As projeções devem ser atualizadas em novembro, quando vai acontecer a votação pelo Congresso. A demanda doméstica vem mostrando sinais de arrefecimento, o crescimento trimestral do PIB recuou de 1,3 no primeiro trimestre para 0,4 no segundo. O IPCA-15 de agosto, influenciado pelo crédito de Itaipu nas tarifas de energia elétrica, registrou deflação de -0,14% m/m, contudo alguns itens como educação apresentaram alta. Tal fato pode sinalizar resiliência



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

da demanda. No mercado de renda variável, o índice Ibovespa apresentou valorização, tendo desempenho positivo de 6,28% no mês. No ano, a alta é de 17,57%. Diante de todo esse cenário, o COPOM, Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil, no mês, deu continuidade à elevação dos juros básicos até o atual patamar de 15%. O mercado prevê que esse enfraquecimento da atividade deve abrir espaço para cortes a partir do fim do ano, espera-se uma Selic fechando o ano em 14,50%. Acerca dos investimentos do INPREV, em Títulos Públicos representam 54,49% dos recursos, na Renda Fixa 75,41% dos recursos, na Renda Variável 16,17% dos recursos, Investimentos no Exterior 7,52% dos recursos e Investimento Estruturado 0,90%. A carteira de investimentos está diversificada em títulos do Tesouro Nacional (NTN-B), que contempla vencimentos entre 2026 à 2055, e 43 fundos de investimentos, sendo 18 em Renda Fixa, 15 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 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. Registra-se que no decorrer desse ano, vários fundos se recuperaram, 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 setembro, o Comitê participou de reunião virtual com Banco do Brasil e presencial com XP Investimentos e VINCI. 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 141.422 pontos em 29/08/2025. O mês de agosto teve um resultado superior à meta atuarial em 1,18 pontos e registrou variação patrimonial positiva em valores monetários de R\$ 9.258.043,34. **Item 2 da pauta:** - Relatório de Investimentos 08/2025; O Comitê de Investimentos tomou conhecimento da Pasta Boletim de Investimentos relativo ao mês de agosto 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



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

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/2025. Item 3 da pauta:** - Atualização de Credenciamento de Administrador e Distribuidor; 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
02.332.886/0001-04	XP CORRETORA DE CâMBIO, TÍTULO E VALORES MOBILIÁRIOS	ADMINISTRADOR/DISTRIBUIDOR	01/09/2025

**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
08.279.304/0001-41	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	Fundo/Classe de Investimento em Ações - Art. 8º, I	00.066.670/0001-00	68.622.174/0001-20
11.628.883/0001-03	OCCAM FIC FIA	Renda Variável	Fundo/Classe de Investimento em Ações - Art. 8º, I	00.066.670/0001-00	27.916.161/0001-86

**Item 5 da pauta:** - Processo Administrativo nº 151/2025 – Aquisição NTN-B 2033; O Comitê tomou conhecimento do processo em especial do Relatório de Negociação de Título Público, que de



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA**

forma transparente descreve a forma como ocorreu a negociação. **Item 6 da pauta:** - Realocação da Carteira de Investimentos; considerando decisão do Comitê na última reunião, no dia 11/09/2025 foi efetivada a aquisição de 3.560 NTN-B 2033, com taxa de 7,62% pelo valor de R\$ 15.046.549,61 (quinze milhões, quarenta e seis mil, quinhentos e quarenta e nove reais e sessenta e um centavos). Considerando a estratégia multimercado, especificamente o indexador S&P500, com base na análise abaixo:

FUNDO	CNPJ	ARTIGO	TX. ADM. %	PL (R\$)	3 M %	ANO %	12 M %	24 M %	36 M %
BRADESCO FIC FIM S&P 500 MAIS	18.079.540/0001-78	10º I MM	1,50	195.973.782,00	11,01	13,16	19,47	53,65	83,19
BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO	36.499.594/0001-74	10º I MM	0,20	1.146.367.243,00	11,97	14,92	22,19	60,79	107,75

O Comitê, fundamentado no desempenho apresentado, decide por realocar os recursos ora investidos no BRADESCO FIC FIM S&P 500 MAIS (CNPJ 18.079.540/0001-78), para o fundo BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO (CNPJ 36.499.594/0001-74). O Comitê decide ainda em elevar posição nessa estratégia, dessa forma fica autorizado o Resgate de R\$ 1.500.000,00 (um milhão e quinhentos mil reais), em momento oportuno, do fundo BRADESCO FIA SELECTION (CNPJ 03.660.879/0001-96) e, na sequência destinado ao fundo BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO (CNPJ 36.499.594/0001-74). Assim, o Comitê, segue monitorando o mercado, aproveitando oportunidades e realizando ajustes pontuais na carteira. 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