



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Ata da 10ª 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 outubro 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 setembro/2025 e acumulado do ano; 2) Relatório de Investimentos 09/2025; 3) Relatório de Análise do Estudo de ALM 2025; 4) Credenciamento de Intermediário; 4) Credenciamento/Atualização de Fundos; 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 setembro/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	Setembro - 2025			No Ano - 2025		
			Meta	Rentab.	p.p. Meta	Meta	Rentab.	p.p. Meta
Previdenciário	97,45%	616.504.370,96	0,93%	1,34%	0,41	7,67%	10,84%	3,17
Financeiro	1,98%	12.548.494,25	0,93%	1,17%	0,24	7,67%	10,25%	2,58
Taxa de Administração	0,29%	1.856.565,23	0,93%	1,21%	0,28	7,67%	10,90%	3,23
Reserva Administrativa	0,27%	1.719.625,08	0,93%	1,24%	0,31	7,67%	11,26%	3,59
Consolidado (Todos os Planos)	100,00%	632.629.055,52	0,93%	1,34%	0,41	7,67%	10,83%	3,16

\* 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.		
	Fixa	Variável	Exterior	Estrut.			X Meta	Patrimonial	
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	2,79%	11,05%	7,63%	6,85%	4,46%	2,19%	2,27%	R\$ 26.058.546,29	R\$ 614.376.585,49
3º Tri	2,56%	5,54%	2,39%	5,24%	3,05%	1,99%	1,06%	R\$ 18.840.469,55	R\$ 632.629.055,52
4º Tri									
No Ano	9.00%	23.81%	-1.03%	15.53%	10.83%	7.67%	3.16%	R\$ 61.639.699,49	

Do ponto de vista dos dados consolidados, para o mês de setembro/2025, meta atuarial (IPCA+5,24%) 0,93%, rentabilidade 1,34%, resultado superior à meta em 0,41 pontos. No 3º



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

Trimestre/2025 meta atuarial 1,99%, rentabilidade 3,05%, resultado superior à meta em 1,06 pontos. No acumulado do ano, meta atuarial 7,67%, rentabilidade 10,83%, resultado superior à meta em 3,16 pontos. O mês de setembro, 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 0,54%, 0,66% e 1,26%. De acordo com a Carta Macro Mensal da consultoria de investimentos LDB/I9Advisory, o panorama em setembro foi o de um ambiente marcado pelo fim do ciclo de expansão econômica. Nos Estados Unidos, a inflação continua sendo pressionada pelas tarifas e o desemprego vem subindo. Foram registradas demissões líquidas pelo segundo mês consecutivo, contudo, sustentado por um consumo mais forte, as revisões apontam para um crescimento robusto do PIB no 3º trimestre. As incertezas ligadas ao atual governo continuam enfraquecendo o dólar frente às principais moedas. Caso o shutdown se estenda, pode ocorrer o atraso de dados importantes, como o índice de preços ao consumidor, relatório de emprego, e impactar negativamente o emprego e o crescimento. A questão tarifária permanece em pauta, foram anunciadas tarifas extras para farmacêuticos, caminhões pesados, móveis, armários e imigração no valor de 100 mil dólares para o visto H-1B (visto de trabalho temporário que permite que empresas nos EUA contratem trabalhadores estrangeiros para ocupações especializadas). Padrões salariais mais altos foram adotados e, com isso, é esperado um impacto no setor de tecnologia. Diante desse cenário, o FED sinalizou confiança na condução da política monetária, mas reforçou um tom mais cauteloso e cortou os juros em 0,25 ponto percentual, para a faixa de 4% a 4,25% ao ano. Outra queda de 25 pontos-base é esperada para dezembro. Na China, a maior preocupação continua sendo a deflação, pois apesar de aliviar custos de bens, ela minimiza margens, desestimula investimento e estrangula a renda real. Estima-se que a deflação pode impactar negativamente o crescimento do PIB de 0,5% a 1,0% em 2025. Essa queda no ritmo de crescimento chinês não se deve somente à fragilidade doméstica, mas também à perda de tração externa. O Banco Central Chinês vem tentando mitigar esse quadro deflacionário, antecipando parcialmente cota de títulos locais de 2026, para aquecer o consumo. Com relação ao mercado acionário americano, os índices globais MSCI ACWI e S&P 500, no mês, tiveram rendimento positivo de, respectivamente, 1,04% e 1,48%, em moeda original, o que, considerando a variação cambial, apresentou um retorno de 3,09% e 3,53%. No contexto doméstico, a tendência estrutural de depreciação do dólar e afrouxamento do FED tende a beneficiar a moeda e juros locais, porém a



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

desaceleração da China impacta negativamente as exportações, preços de commodities e lucros. Na parte fiscal, não houve contingenciamento e o déficit primário projetado é o piso do intervalo da meta, porém é esperado o anúncio de contingenciamento diante da determinação do TCU de que o governo precisa perseguir o centro da meta ao invés do piso. A aprovação da isenção de IR até R\$ 5 mil/mês tende a ser neutra para os mercados, uma vez que é prevista uma compensação para a renúncia. A demanda doméstica vem mostrando sinais de arrefecimento e já é sentida por setores mais sensíveis à política monetária, como construção civil e varejo. No mercado de renda variável, o índice Ibovespa apresentou valorização, tendo desempenho positivo de 3,40% no mês. No ano, a alta é de 21,58%. Diante de todo esse cenário, o COPOM, Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil, no mês, continua adotando uma política contracionista, mantendo os juros no atual patamar de 15% a.a.. O mercado prevê que o 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 56,45% dos recursos, na Renda Fixa 75,14% dos recursos, na Renda Variável 16,52% dos recursos, Investimentos no Exterior 7,43% dos recursos e Investimento Estruturado 0,91%. 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 outubro, o Comitê participou de reunião virtual com Banco Daycoval e Banco Itaú. Considerando a menor cotação da bolsa em 2020, ocasionada pela COVID-



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

19, o Ibovespa saiu dos 66.894,95 pontos em 18/03/2020 para os 146.237 pontos em 30/09/2025. O mês de setembro teve um resultado superior à meta atuarial em 0,41 pontos e registrou variação patrimonial positiva em valores monetários de R\$ 8.409.859,87. **Item 2 da pauta:** - Relatório de Investimentos 09/2025; O Comitê de Investimentos tomou conhecimento da Pasta Boletim de Investimentos relativo ao mês de setembro 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 **Setembro/2025**. **Item 3 da pauta:** - Relatório de Análise do Estudo de ALM 2025; esse relatório atende ao planejamento estratégico, tem como objetivo o acompanhamento da implementação do ALM e a confirmação da liquidez com o fluxo atuarial. O Comitê confirma ter conhecimento do Estudo de ALM, bem como, participação direta na implementação do ALM, e, acesso ao relatório de análise do estudo de ALM 2025. Assim, o Comitê decide pela aprovação e posterior encaminhamento ao Conselho Deliberativo para manifestação, posteriormente ao Conselho Fiscal para conhecimento. Destaca-se que este relatório não tem a necessidade de publicação, é documento de conhecimento interno. **Item 4 da pauta:** - Credenciamento de Intermediário; 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
62.232.889/0001-90	BANCO DAYCOVAL S.A.	INTERMEDIÁRIO	01/10/2025

**Item 5 da pauta:** - Credenciamento/Atualização de Fundos; o Comitê delibera favorável pelo credenciamento e atualização dos fundos de investimentos: o Comitê de Investimentos atento aos



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

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 Setembro/2025					
CNPJ FI	Razão Social do Fundo	Segmento	Tipo de Ativo	CNPJ Administrador	CNPJ Gestor
11.977.794/0001-64	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIQ FIA	Renda Variável	Fundo/Classe de Investimento em Ações - Art. 8º, I	59.281.253/0001-23	29.650.082/0001-00
28.470.587/0001-11	VINCI MOSAICO FIA	Renda Variável	Fundo/Classe de Investimento em Ações - Art. 8º, I	00.066.670/0001-00	10.917.835/0001-64
26.718.169/0001-75	XP INVESTOR 30 FIC FIA	Renda Variável	Fundo/Classe de Investimento em Ações - Art. 8º, I	02.332.886/0001-04	07.625.200/0001-89
33.913.562/0001-85	MS GLOBAL OPPORTUNITIES DÓLAR ADVISORY CLASSE DE FIC FIA IE – RESP. LTDA.	Investimento no Exterior	Fundo/Classe de Investimento em Ativos no Exterior – Art. 9º, II	01.522.368/0001-82	37.918.829/0001-88

**Item 6 da pauta:** - Realocação 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 segue reavaliando a alocação da carteira na renda variável doméstica, mas ainda há 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 que apresentam taxa de juros acima de 6%. As taxas permanecem em patamar muito atrativo, bem superior à meta atuarial. Nesse tipo de ativo a carteira está muito próxima ao limite estabelecido no Estudo de ALM, bem como, na Política de Investimentos. A taxa de juros SELIC, consolidada em 15%, favorecem os ativos CDI e Títulos Públicos (NTN-B). Analisando a renda variável doméstica, observa-se um cenário muito positivo em 2025, como os fundos no mês de setembro performando acima da meta para o ano. A carteira de investimentos do INPREV possui fundos que desde a pandemia vinha apresentado performance não satisfatória e, com uma liquidez elevada, assim, dificultando as decisões do Comitê quanto a realocação da carteira. Porém, no ano corrente todos os fundos voltaram a entregar bons desempenhos. Quanto ao fundo Itaú Institucional Ações Phoenix FI, em reunião com o Banco Itaú, foi informado que desde



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

o início desse ano uma nova equipe de gestão tem atuado nesse fundo com uma remodelagem da carteira. Assim, em 2025 o fundo apresenta resultado positivo, muito superior ao seu benchmark, o que não ocorria desde 2019. 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, a carteira está composta por fundos muito bons, percebe-se que alguns reagem mais rápido que outros. 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