



## 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 2026. Aos 20 dias do mês de março 2026, 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. Eduardo Almeida Santos, Sr. Paulo Alexandre Praxedes e Sr. Thiago Pelegrini Ribeiro Silva. 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/2026 e acumulado do ano; 2) Relatório de Investimentos 02/2026; 3) Atualização de Credenciamento de Gestor, Administrador e Distribuidor; 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 fevereiro/2026 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 - 2026			No Ano - 2026		
			Meta	Rentab.	p.p. Meta	Meta	Rentab.	p.p. Meta
Previdenciário	97,13%	638.454.708,74	1,10%	0,97%	-0,13	1,90%	3,05%	1,15
Financeiro	1,61%	10.613.885,69	1,10%	0,92%	-0,18	1,90%	2,08%	0,18
Taxa de Administração	0,80%	5.282.871,84	1,10%	1,00%	-0,10	1,90%	2,19%	0,29
Reserva Administrativa	0,45%	2.950.193,96	1,10%	1,00%	-0,10	1,90%	2,21%	0,31
Consolidado (Todos os Planos)	100,00%	657.301.660,23	1,10%	0,96%	-0,14	1,90%	3,02%	1,12

\* Meta = IPCA+5,71% - Rentab.= Rentabilidade - p.p. Meta = diferença entre a meta e a rentabilidade

Do ponto de vista dos dados consolidados, para o mês de fevereiro/2026, meta atuarial (IPCA+5,71%) 1,10%, rentabilidade 0,96%, resultado inferior à meta em 0,14 pontos. No acumulado do ano, meta atuarial 1,90%, rentabilidade 3,02%, resultado superior à meta em 1,12 pontos. O mês de fevereiro, 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 0,87%, 2,42% e 1,16%. De acordo com a Carta Macro Mensal da consultoria de investimentos I9Advisory, o panorama em fevereiro, devido ao agravamento da tensão entre EUA, Israel e Irã, foi o de um ambiente marcado pelo aumento da incerteza do cenário econômico. Observou-se uma elevação dos preços do petróleo, que irá pressionar os preços e complicar a tomada de decisão dos Bancos



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

Centrais. Nos Estados Unidos, a Suprema Corte derrubou, por considerar ilegais, as tarifas impostas pelo governo americano, porém, Trump reagiu, baseado nos instrumentos como as seções 232 e 301, anunciando novas tarifas globais e no fim das contas o governo americano logrou êxito em manter o regime protecionista. A inflação americana continua acima da meta, e com a escalada do conflito, o risco relacionado aos preços de energia merecem atenção. A atividade econômica permanece resiliente e há sinais de estabilização no mercado de trabalho após a desaceleração observada em 2025. O choque de oferta no petróleo reduz drasticamente o fornecimento, gerando forte alta nos preços e causa estagflação. Tal cenário dificulta a ação da autoridade monetária. Apesar de o mercado tratar esse episódio como temporário, caso a situação perdure por muito tempo, será necessária uma resposta mais firme do FED. Diante desse contexto, 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 3,5% a 3,75% ao ano. Tal postura está alinhada com a expectativa do mercado de que o FED seja cauteloso, dependente dos dados, com viés de flexibilização condicionado a evidências mais claras de convergência da inflação e à ausência de novos choques inflacionários relevantes. Na China, diante de complexidades como envelhecimento populacional, fraqueza do setor imobiliário e arrefecimento do consumo, o governo estabeleceu a mais baixa meta de crescimento das últimas três décadas. A definição de um intervalo entre 4,5% e 5% indica maior tolerância das autoridades a um ritmo estruturalmente mais moderado de expansão. O governo Chinês manteve o foco na expansão da base industrial e na autonomia tecnológica, priorizando setores estratégicos como inteligência artificial, biotecnologia e semicondutores e, ao mesmo tempo reafirmou que a prioridade será o estímulo à demanda doméstica, porém não foi anunciado nenhum grande pacote de impulsão. É esperado que, na ausência de medidas robustas para impulsionar a renda das famílias e com gastos fiscais mais modestos, a economia chinesa, para sustentar seu crescimento, continue dependente do investimento industrial e das exportações. Com relação ao mercado acionário americano, os índices globais MSCI ACWI e S&P 500, no mês, tiveram rendimento de, respectivamente, -0,91% e -2,39%, em moeda original, o que, considerando a variação cambial, apresentou um retorno de 0,64% e -0,87%. No contexto doméstico, o índice de preços, sobretudo em serviços, veio bem acima das expectativas, o que gerou preocupação no mercado. Por outro lado, sustentado por estímulos fiscais e um mercado de trabalho resiliente, a atividade econômica



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

apresentou sinais de recuperação. Setores mais sensíveis ao crédito estão apresentando arrefecimento, tal fato reforça a ideia de que a política monetária contracionista tem surtido efeito sobre a demanda interna. As consequências da escalada do conflito no Oriente Médio, como aumento do preço do diesel e petróleo, devem gerar uma pressão inflacionária adicional. No mercado de renda variável, o índice Ibovespa apresentou valorização, tendo desempenho positivo de 4,09% no mês. Nos últimos doze meses, a alta é de 53,74%. 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. Contudo, já é esperado, na próxima reunião do COPOM, um corte nos juros. É importante destacar que a recente deterioração do ambiente externo, decorrente dos desdobramentos da guerra no Oriente Médio, aumentou o nível de incerteza e reforça a tese de que o ciclo de redução dos juros ocorrerá de maneira cautelosa e gradual. Acerca dos investimentos do INPREV, em Títulos Públicos representam 55,00% dos recursos, na Renda Fixa 73,66% dos recursos, na Renda Variável 18,99% dos recursos, Investimentos no Exterior 5,55% dos recursos e Investimento Estruturado 1,80%. 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 19 em Renda Fixa, 13 em Renda Variável, 7 em Investimento no Exterior e 4 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, quanto aos enquadramentos estabelecidos pela Resolução CMN nº 5.272/2025 que rege os investimentos, o INPREV segue monitorando e de forma responsável, seguirá com os devidos reenquadramentos, visto que, a resolução concede 2 anos para solução. O desenquadramento passivo, ocorrido no mês de dezembro/2025, relativo ao fundo Itaú Institucional Ações FOF GENESIS FICFI, onde o valor investido ultrapassou o limite de 15% do Patrimônio Líquido do fundo. Essa situação foi constatada no mês de Janeiro/2026 e deliberado pelo resgate total como forma de se reenquadrar. O resgate ocorreu em 26/02/2026 e a liquidação em 02/03/2026, assim, o recurso foi direcionado para outro fundo que adente tanto aos interesses do INPREV quanto a nova resolução. Dessa, forma resolvendo junto ao CADPREV DAIR o apontamento de desenquadramento. Quanto a análise de gestores, o Comitê tem acompanhado, principalmente os fundos enquadrados na renda variável e exterior, os quais depois de terem apresentado grande desvalorização em 2024, apresentou recuperação robusta



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

em 2025. Assim, três dos fundos analisados, mesmo com a elevada rentabilidade em 2025, ainda se encontram na situação de recuperar o valor ora investido na data de 28/02/2020. Os fundos acima relatados têm acompanhado o mercado e entregando resultados bem superiores a meta atuarial de investimentos. O Comitê tem analisado, caso a caso, com intuito de encontrar a melhor solução sempre pensando na preservação do Patrimônio do INPREV. O ano de 2025, para o INPREV, foi um ano de recuperação dos fundos de renda variável e oportunamente realocação da carteira, no sentido de agregar resultado com menor volatilidade. Nesse sentido o Comitê tem ouvido, o que dizem os gestores quanto as estratégias para o ano de 2026 e a nova Resolução CMN nº 5.272/2025, registra-se que no mês de março, o Comitê participou do 8º Congresso Brasileiro de Investimentos RPPS 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 188.787 pontos em 27/02/2026. O mês de fevereiro teve um resultado inferior à meta atuarial em 0,14 pontos e registrou variação patrimonial positiva em valores monetários de R\$ 6.456.943,02. **Item 2 da pauta:** - Relatório de Investimentos 02/2026; O Comitê de Investimentos tomou conhecimento da Pasta Boletim de Investimentos relativo ao mês de fevereiro de 2026, 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/2026**. **Item 3 da pauta:** - Atualização de Credenciamento de Gestor, Administrador e Distribuidor; O Comitê de Investimentos atento aos requisitos da Resolução CMN nº 5.272/2025 e aos 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 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:



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

CNPJ	Instituição	Tipo de Instituição	Análise
03.502.968/0001-04	SANTANDER DTVM S.A.	ADMINISTRADOR	16/03/2026
36.174.602/0001-02	BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA	GESTOR	24/02/2026
29.650.082/0001-00	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A. DTVM	GESTOR	17/03/2026
59.281.253.0001-23	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM	ADMINISTRADOR	13/02/2026
08.885.512/0001-94	GAMA INVESTIMENTOS LTDA	GESTOR	13/03/2026
10.231.177/0001-52	SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA	GESTOR	17/03/2026
17.203.539/0001-40	GRID AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS	DISTRIBUIDOR	25/02/2026

**Item 4 da pauta:** - Credenciamento/Atualização de Fundos; o Comitê delibera favorável pelo credenciamento e atualização do fundo de investimento: o Comitê de Investimentos atento aos requisitos da Resolução CMN nº 5.272/2025 e aos 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 fundos abaixo relacionado:

Credenciamento de Fundos em Fevereiro/2026					
CNPJ FI	Razão Social do Fundo	Segmento	Tipo de Ativo	CNPJ Administrador	CNPJ Gestor
19.769.018/0001-80	CAIXA TOP PRIVATE FIF RF REF DI LP	Renda Fixa	Art. 7º, V - Fundos ou ETFs de Renda Fixa	00.360.305/0001-04	42.040.639/0001-40

**Item 5 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. Atento ainda as alterações promovidas pela Resolução CMN nº 5.272/2025. O Comitê segue reavaliando a alocação da carteira na renda variável doméstica, ainda com dois 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 cautela, além da vedação de novos aportes neste seguimento por conta da Resolução CMN nº 5.272/2025, que exige Pró-Gestão Nível III. A atual resolução delimita um prazo de 2 anos para o reenquadramento, que pode ocorrer pelo desinvestimento ou pela elevação de nível do Pró-Gestão. Neste momento, o INPREV envida esforços pela elevação ao nível III do Pró-Gestão. O mercado de NTN-Bs, ainda apresenta grande oportunidade na aquisição dos títulos públicos que oferecem taxas de juros acima de 7%. 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



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

como, na Política de Investimentos. A taxa de juros SELIC, em 14,75%, favorece os ativos CDI e Títulos Públicos (NTN-B), com o início do processo de corte de juros, outros ativos que devem se beneficiar são os fundos atrelados aos IMAs e IRF-Ms, marcados a mercado. Analisando a renda variável doméstica, observa-se a continuação de um cenário muito positivo, com os fundos no mês de fevereiro performando bem acima da meta para o mês, contudo a de se ter cautela nesse momento, pois o agravamento da guerra no oriente médio vai trazer muita volatilidade. O momento é de análise e adequações as novas regras trazidas pelo Resolução CMN nº 5.272/2025, por esse motivo, não há pauta de movimentações/relocações. Ressalta-se que muitos fundos de investimentos estão em processos de adequações. Nada mais havendo a ser tratado, lavrou-se a presente ata que lida e aprovada vai por todos assinada.

Demétrio Lopes Tomaz  
CP RPPS CGINV I

Edson Crepaldi Retori  
CGRPPS

Eduardo Almeida Santos  
CP RPPS CGINV I

Paulo Alexandre Praxedes  
CP RPPS CGINV I

Thiago Pelegrini Ribeiro Silva  
CP RPPS CGINV I