



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Ata da 4ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha – INPREV de 2026. Aos 24 dias do mês de abril 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. 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 março/2026 e acumulado do ano;
- 2) Relatório de Investimentos 03/2026;
- 3) Atualização de Credenciamento de Distribuidor;
- 4) Conhecimento do Relatório Anual de Acompanhamento da Implementação das Estratégias de Carteira 2025;
- 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 março/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	Março - 2026			No Ano - 2026		
			Meta	Rentab.	p.p. Meta	Meta	Rentab.	p.p. Meta
Previdenciário	96,63%	648.835.763,17	1,37%	0,19%	-1,18	3,30%	3,24%	-0,06
Financeiro	2,15%	14.462.156,31	1,37%	1,14%	-0,23	3,30%	3,24%	-0,06
Taxa de Administração	0,77%	5.148.364,84	1,37%	1,23%	-0,14	3,30%	3,45%	0,15
Reserva Administrativa	0,44%	2.986.587,26	1,37%	1,23%	-0,14	3,30%	3,47%	0,17
Consolidado (Todos os Planos)	100,00%	671.432.871,58	1,37%	0,22%	-1,15	3,30%	3,25%	-0,05

* 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 março/2026, meta atuarial (IPCA+5,71%) 1,37%, rentabilidade 0,22%, resultado inferior à meta em 1,15 pontos. No acumulado do ano, meta atuarial 3,30%, rentabilidade 3,25%, resultado inferior à meta em 0,05 pontos. O mês de março, 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 0,17%, 1,39% e (-)0,59%. De acordo com a Carta Macro Mensal da consultoria de investimentos I9Advisory, o panorama em março, devido ao agravamento da



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

guerra no Oriente Médio, foi o de um ambiente marcado por choques externos e aumento da incerteza do cenário econômico. Nos Estados Unidos, o choque de energia, dentro de um contexto já marcado por políticas comerciais protecionistas e inflação acima da meta, adicionou mais incertezas na economia americana. Sustentada por um mercado de trabalho resiliente e pelo consumo das famílias, a atividade nos EUA segue sólida. Já o mercado de trabalho americano vem apresentando baixa rotatividade, observam-se níveis muito baixos de contratações e demissões. Com as restrições à imigração, o crescimento da força de trabalho acaba ficando prejudicado, e tal cenário reforça a visão do FED de que o crescimento de empregos compatível com estabilidade da taxa de desemprego pode estar próximo de zero. Tal cenário torna a economia americana mais sensível a choques adversos. A guerra reflete nos preços dos combustíveis e custos para as empresas, o que colabora para manter a inflação americana acima da meta. Tendo em vista que choques de energia tendem a ser muito prejudiciais, pois costumam acarretar um cenário que combina estagnação econômica e inflação persistente, o FED vem demonstrando cautela e dependência dos dados. 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, impulsionada por exportações e produção industrial, o começo de 2026 foi melhor que o previsto, contudo, o quadro estrutural permanece desafiador. O crescimento segue desbalanceado, o consumo das famílias em níveis muito baixos e dependente de estímulos, mercado de trabalho apresentando arrefecimento, desemprego aumentando e setor imobiliário deteriorado. O governo chinês estabeleceu a mais baixa meta de crescimento das últimas três décadas, reforçando a estratégia de acomodação gradual da economia chinesa. Com relação ao mercado acionário americano, os índices globais MSCI ACWI e S&P 500, no mês, tiveram rendimento de, respectivamente, -



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

5,28% e -3,80%, em moeda original, o que, considerando a variação cambial, apresentou um retorno de -6,55% e -5,09%. No contexto doméstico, o índice de preços, sobretudo em serviços, passagens aéreas e alimentos, veio bem acima das expectativas. Por outro lado, sustentada por um mercado de trabalho resiliente, crescimento real dos salários e sinais de recuperação na indústria, a atividade econômica apresentou sinais positivos. É importante frisar que os aumentos dos preços dos combustíveis ainda não foram refletidos no IPCA, a expectativa é que os dados capturem os efeitos do choque energético nas próximas divulgações. O El Niño segue como ponto de atenção, pois esse fenômeno pode gerar mais pressões inflacionárias. No mercado de renda variável, o índice Ibovespa apresentou desvalorização, tendo desempenho negativo de -0,70% no mês. Nos últimos doze meses, a alta é de 43,91%. Diante de todo esse cenário, apesar do corte de 0,25 ponto percentual, 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 14,75% a.a. Contudo, já é esperado, na próxima reunião do COPOM, mais um corte de 0,25 ponto percentual. 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 54,90% dos recursos, na Renda Fixa 74,13% dos recursos, na Renda Variável 19,57% dos recursos, Investimentos no Exterior 5,10% dos recursos e Investimento Estruturado 1,19%. 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, 15 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, 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. Quanto a análise de gestores, o Comitê tem acompanhado, principalmente os fundos enquadrados na renda variável e exterior, os quais depois de terem apresentado



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

desvalorização em 2024, apresentou recuperação robusta 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. 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 187.462 pontos em 31/03/2026. O mês de março teve um resultado inferior à meta atuarial em 1,15 pontos e registrou variação patrimonial positiva em valores monetários de R\$ 1.508.086,96. **Item 2 da pauta:** - Relatório de Investimentos 03/2026; O Comitê de Investimentos tomou conhecimento da Pasta Boletim de Investimentos relativo ao mês de março 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 **Março/2026**. **Item 3 da pauta:** - Atualização de Credenciamento de 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



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

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
00.840.515/0001-08	PRIVATIZA AGENTES AUTONOMOS DE INVESTIMENTOS	DISTRIBUIDOR	17/04/2026

Item 5 da pauta: - Relatório Anual de Acompanhamento da Implementação das Estratégias de Carteiras em 2025; esse relatório atende ao item 3.2.6 Política de Investimentos – Nível III do Manual Pró-Gestão RPPS. O Comitê confirma ter acesso aos relatórios de acompanhamento das estratégias durante o decorrer do ano e conhecimento do relatório publicado no site do INPREV.

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. 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 três 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. Os fundos a recuperar, tem apresentado bons resultados desde o ano de 2025, fato que afasta temporariamente qualquer intensão de resgate. 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 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, não bastasse ser um ano eleitoral, que por si só traz volatilidade, a de se ter ainda mais cautela, devido aos efeitos



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

da guerra no oriente médio. Quanto ao seguimento de investimentos no exterior, o qual de acordo com o nível atual do Pró-Gestão, o INPREV está impedido de realizar novos aportes, porém, foram identificados dois fundos próximos de um desenquadramento passivo. Considerando a renovação do Certificado de Regularidade Previdenciária – CRP, em 22/05/2026. Assim, o Comitê de Investimentos busca se antecipar a um eventual desenquadramento passivo, visto que o Patrimônio Líquido dos fundos é baixo e o percentual de recursos do Instituto próximo a 15%, delibera por resgatar da seguinte forma:

Fundo	CNPJ	Vi. Investido	PL	% Fundo	Cotistas	Resgate
BB MULTIMERCADO NORDEA IE FI	21.752.617/0001-33	6.375.099,97	44.148.466,20	14,44%	8	2.000.000,00
BB AÇÕES BRL UNIVERSAL BRANDS IE PRIVATE FI	38.110.528/0001-96	9.807.700,83	73.554.603,78	13,33%	411	1.000.000,00

Os recursos ora resgatados seguirão para o fundo BB RF CORPORATE BANCOS (CNPJ 18.060.364/0001-22), renda fixa, artigo 7º V da Resolução CMN nº 5.272/2025. Registramos a ausência justificada do Sr. Edson Crepaldi Retori. 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

Eduardo Almeida Santos
CP RPPS CGINV I

Paulo Alexandre Praxedes
CP RPPS CGINV I

Thiago Pelegrini Ribeiro Silva
CP RPPS CGINV I