



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

Ata da 5ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha – INPREV de 2026. Aos 22 dias do mês de maio 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. 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 abril/2026 e acumulado do ano; 2) Relatório de Investimentos 04/2026; 3) Atualização de Credenciamento de Administrador e Gestor; 4) Conhecimento do Relatório Semestral de Diligências – Posição 28/02/2026; 5) Reavaliação da Carteira de Investimentos; 6) Composição do Comitê 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 abril/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	Abril - 2026			No Ano - 2026		
			Meta	Rentab.	p.p. Meta	Meta	Rentab.	p.p. Meta
Previdenciário	96,47%	648.395.608,83	1,11%	1,50%	0,39	4,45%	4,79%	0,34
Financeiro	2,34%	15.717.262,71	1,11%	1,02%	-0,09	4,45%	4,29%	-0,16
Taxa de Administração	0,74%	5.002.986,56	1,11%	1,08%	-0,03	4,45%	4,57%	0,12
Reserva Administrativa	0,45%	3.019.172,68	1,11%	1,09%	-0,02	4,45%	4,60%	0,15
Consolidado (Todos os Planos)	100,00%	672.135.030,78	1,11%	1,49%	0,38	4,45%	4,79%	0,34

\* 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 abril/2026, meta atuarial (IPCA+5,71%) 1,11%, rentabilidade 1,49%, resultado superior à meta em 0,38 pontos. No acumulado do ano, meta atuarial 4,45%, rentabilidade 4,79%, resultado superior à meta em 0,34 pontos. O mês de abril, 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 1,81%, 1,32% e 1,24%. De acordo com a Carta Macro Mensal da consultoria de investimentos I9Advisory, o panorama em abril, com os bancos centrais adotando um tom mais cauteloso, foi o de um ambiente marcado pela consolidação do choque de energia como fator estrutural. Isso obriga as autoridades



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

monetárias a recalibrar projeções diante do risco elevado de efeitos de segunda ordem, com a inflação figurando como o principal risco nas grandes economias. Nos Estados Unidos, apesar da resiliência da economia americana, o ambiente macroeconômico enfrenta desafios crescentes. A crise geopolítica no Oriente Médio impulsionou os custos de energia, estrangulou cadeias produtivas e elevou a incerteza global. Fatores como a política comercial restritiva, a força de trabalho reduzida e a persistência da inflação acima da meta, observada nos últimos cinco anos, compõem agora um cenário adverso. Foi observada, nos EUA, uma queda na taxa de poupança, sinalizando menor fôlego adiante para o consumo das famílias. Já os investimentos em IA têm se consolidado como o principal motor da atividade americana. Os dados apontam que o mercado de trabalho americano está vivendo um regime de maior estabilidade, apresentando baixa incidência de demissões e contratações robustas. A piora na margem da inflação, combinada com três votos divergentes no FOMC, apontam para uma comunicação neutra à frente, apesar do viés de afrouxamento ainda presente. Espera-se a manutenção da taxa de juros pelo Fed ao longo de 2026, com chances limitadas de cortes ao final do período, condicionado à dissipação do choque de energia. 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. Com relação ao mercado acionário americano, os índices globais MSCI ACWI e S&P 500, no mês, tiveram rendimento de, respectivamente, 4,61% e 5,54%, em moeda original, o que, considerando a variação cambial, apresentou um retorno de 9,45% e 10,42%. 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. Observa-se um cenário macroeconômico em que o crescimento é impulsionado por fatores que não geram um aumento proporcional na renda das famílias, no emprego formal ou no consumo interno. No cenário inflacionário, destaca-se uma divergência entre a inflação ao produtor e consumidor, em que a do produtor apresentou alta e a do consumidor permaneceu contida, havendo assim compressão de margens e validando a manutenção de uma política monetária e fiscal relativamente acomodatória. No contexto doméstico, a atividade econômica manteve a trajetória de recuperação no primeiro trimestre de 2026, superando o consenso do mercado. Essa



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

recuperação foi disseminada por todas as categorias, com a indústria se destacando, principalmente setores de bens de consumo duráveis e materiais de construção. O mercado de trabalho brasileiro segue resiliente, os dados registraram criação líquida de vagas, nível de desemprego historicamente baixo e crescimento real dos salários. Esse movimento salarial reflete a combinação de um mercado de trabalho apertado e reajustes por acordos coletivos. No âmbito fiscal, os dados de março reafirmaram a fragilidade das contas públicas, evidenciada pela forte expansão das despesas no primeiro semestre. A inflação, apesar de ter vindo abaixo do esperado para o mês, apresenta sinais de piora qualitativa, pois o arrefecimento nos preços advém de queda das passagens aéreas, que é um item volátil, escondendo assim pressões disseminadas. Acentuada pelo conflito no Oriente Médio, a inflação vem refletindo pressões tanto na ponta consumidora quanto na produtora. Compatível com a deterioração das expectativas, reforça-se a projeção de um IPCA próximo a 5,0% para o fechamento do ano, com destaque negativo para a elevação nos preços de combustíveis e alimentos. No mercado de renda variável, o índice Ibovespa apresentou desvalorização, tendo desempenho negativo de -0,08% no mês. Nos últimos doze meses, a alta é de 38,69%. 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 14,50% a.a. É importante destacar que a combinação de inflação persistente, atividade resiliente e expectativas em deterioração reduziu o espaço para cortes da taxa Selic, sinalizando um ciclo de flexibilização monetária mais cauteloso. Acerca dos investimentos do INPREV, em Títulos Públicos representam 53,70% dos recursos, na Renda Fixa 74,07% dos recursos, na Renda Variável 19,88% dos recursos, Investimentos no Exterior 4,79% dos recursos e Investimento Estruturado 1,25%. 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



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

exterior, os quais depois de terem apresentado 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 187.318 pontos em 30/04/2026. O mês de abril teve um resultado superior à meta atuarial em 0,38 pontos e registrou variação patrimonial positiva em valores monetários de R\$ 9.973.512,89. **Item 2 da pauta:** - Relatório de Investimentos 04/2026; O Comitê de Investimentos tomou conhecimento da Pasta Boletim de Investimentos relativo ao mês de abril 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 **Abril/2026**. **Item 3 da pauta:** - Atualização de Credenciamento de Administrador e Gestor; 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 e Administrador 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 as instituições abaixo relacionadas:



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

CNPJ	Instituição	Tipo de Instituição	Análise
07.625.200/0001-89	XP GESTÃO DE RECURSOS LTDA	GESTOR	30/04/2026
62.418.140/0001-31	INTRAG DTVM LTDA	ADMINISTRADOR	30/04/2026
01.522.368/0001-82	BANCO BNP PARIBAS	ADMINISTRADOR	18/05/2026

**Item 4 da pauta:** - Relatório Semestral de Diligências – Posição 28/02/2026; O Comitê de Investimentos tomou conhecimento do Relatório Semestral de Diligências – Posição 02/2026, elaborado pelo Departamento Financeiro em conjunto com a Consultoria Financeira I9Advisory, em atendimento ao item 3.2.6. do Manual do Pró-Gestão, onde constam informações relativas aos ativos que compõem o patrimônio dos fundos, questões relacionadas a credenciamento, análise de rating dos ativos entre outros. Esse relatório tem como objetivo principal a abertura da carteira dos fundos aos quais o INPREV é cotista. Oportunamente, registra-se que, de forma direta, inexistente na carteira de investimentos do INPREV, ativos vinculados ao Banco Master, e, de forma indireta, com base na abertura de carteira, posição 02/2026, também não foram encontrados ativos que tenham relação com o Banco Master. Portanto, o INPREV está livre de riscos, condicionados ao processo de investigação de irregularidades relacionados ao Banco Master. O Comitê de Investimentos manifesta de acordo com o relatório. **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, bem como enquadramento de fundos, gestores e administradores. 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



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

Política de Investimentos. A taxa de juros SELIC, em 14,50%, 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, há de se ter ainda mais cautela, devido aos efeitos da guerra no oriente médio. Quanto ao seguimento de investimentos no exterior, com a entrada em vigor da Resolução CMN nº 5.272/2025, o INPREV, Pró-Gestão Nível II, foi impedido de realizar novos aportes. Assim, a resolução estipulou dois anos para promover o reenquadramento. Nesse sentido, o INPREV trabalha por alterar o nível do Pró-Gestão para III, e, manter os fundos de investimentos no exterior em carteira. A expectativa para a alteração de nível é muito positiva, não se cogitando um eventual resgate, no momento, para se reenquadrar a resolução. Analisando o fundo, BB MM NORDEA IE FIF - CNPJ: 21.752.617/0001-33, através do site da consultoria de investimentos, I9 Advisory, constatou-se em 22/05/2026, que o fundo extrapolou o limite em relação ao Patrimônio Líquido do fundo, atingindo aproximadamente 17%. Considerando informações através do site da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, tomando por base o encerramento do mês anterior, verificou-se a efetivação de resgates, e conseqüentemente a diminuição de três cotistas, para esse fundo que tinha apenas oito cotista. Além da redução do Patrimônio Líquido de aproximadamente 41 milhões para 20 milhões. Nos dias 07, 11 e 21/05/2026, ocorreram três resgates vultuosos, há considerar Patrimônio Líquido baixo desse fundo, assim, qualquer resgate afeta o percentual do valor investido. O que, conseqüentemente, propicia um desenquadramento passivo. No mês de maio, o que se percebe, são cotistas que deixaram de acreditar nesse fundo e estão resgatando total. Considerando o cenário atual, o fundo apresenta resultado negativo. O valor investido é menor em aproximadamente cinquenta e três mil reais; Considerando que no mês anterior, houve um movimento de resgate de dois milhões de reais para se evitar o Desenquadramento Passivo e assim, não prejudicar a renovação do Certificado de Regularidade Previdenciária – CRP; Considerando a quantidade de cotistas em constante diminuição e conseqüentemente derrubando o valor do Patrimônio Líquido. Considerando o volume de recursos do INPREV nesse fundo, aproximadamente quatro milhões; Considerando a Resolução CMN 5.272/2025 autorizar novos aportes somente para RPPS que sejam classificados como Pró-Gestão Nível III, que no universo de RPPS tem baixa adesão, não havendo expectativas de crescimento do Patrimônio Líquido desse fundo; Diante ao exposto acima, na busca por uma solução ao



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

desenquadramento passivo, o Comitê entende necessário o resgate total do fundo, por conta do PL baixo do fundo e o número reduzido de cotistas. Entende que, o fundo iniciou o mês com oito cotistas e atualmente conta com apenas cinco cotistas, cenário que mostra o desinteresse dos cotistas por esse fundo, e faz com que o INPREV bata aproximadamente 22% do PL do fundo. Nessa linha, após longo debate, mesmo que venha a realizar perda no valor investido, resgate em momento em que a cota de entrada seja maior que a cota de saída, o Comitê delibera a unanimidade pelo resgate total, com forma de solução definitiva ao desenquadramento passivo desse fundo, ainda dentro do mês de maio de 2026, para não gerar notificação e consequentemente critério irregular no CADPREV. Ressalta-se que não era intenção do Comitê o resgate de qualquer fundo com investimentos no exterior, nesse momento, vez que não se pode aportar novos recursos por força da Resolução CMN nº 5.272/2025. A decisão se dá pelo desenquadramento passivo, motivos elencados acima.

Fundo	CNPJ	VI. Investido	PL	% Fundo	Cotistas	VI. Cota	Resgate
BB MULTIMERCADO NORDEA IE FI	21.752.617/0001-33	4.474.855,08	20.841.508,26	21,47%	5	3,2147081040	Total

Em virtude do novo modelo de segregação de massas, o Plano Previdenciário, atualmente, conta com receitas menores que despesas, portanto, deficitário e sem recursos novos para novos aportes. Considerando ainda a expectativa pela implementação do empréstimo consignado. Assim, o Comitê de Investimentos delibera que 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. Fundo de liquidez imediata. Em 15/05/2026, ocorreu pagamento de CUPONS relativos às NTN-B com vencimentos ímpares, que somou o montante de R\$ 5.754.345,46. Esse valor foi aplicado provisoriamente no fundo TREND CASH FIC FI RF SIMPLES (CNPJ 45.823.918/0001-79), art. 7º I da Resolução CMN nº 5.272/2025. Em decorrência do novo modelo de segregação de massas, o Plano Previdenciário, atualmente, conta com receitas menores que despesas, portanto, deficitário e sem recursos novos para novos aportes. Considerando ainda a expectativa pela implementação do empréstimo consignado. Assim, o Comitê de Investimentos delibera que os recursos atualmente no montante de R\$ 5.779.000,00, 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. Fundo de liquidez imediata. **Item 6 da pauta:** - Composição do Comitê de Investimentos; Diante do volume de



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

recursos investidos pelo INPREV, se faz necessário que um membro do Comitê possua a Certificação Profissional em nível avançado e os demais membros, no vencimento de suas certificações deverão ter o nível intermediário. Registra-se a ausência do Sr. Demétrio Lopes Tomaz, por motivo de força maior. Nada mais havendo a ser tratado, lavrou-se a presente ata que lida e aprovada vai por todos assinada.

Edson Crepaldi Retori  
CP RPPS CGINV II

Eduardo Almeida Santos  
CP RPPS CGINV I

Paulo Alexandre Praxedes  
CP RPPS CGINV I

Thiago Pelegrini Ribeiro Silva  
CP RPPS CGINV I