



## **ATA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS Nº 03/2025**

### **Data e hora:**

31 de março de 2025, 9 horas.

### **Local:**

Sala de reunião do IMPAS, Rua Marechal Deodoro da Fonseca, nº 306, bairro Boa Esperança, Santa Luzia, MG.

### **Presentes:**

*Presidente do RPPS*

Helenice de Freitas

*Membro do comitê de investimentos*

Rosana Lima Siqueira

Eurípedes dos Santos

Sônia Aparecida Araújo

### *Demais participantes*

Charllie Camargos – Consultor de valores mobiliários da Mensurar Investimentos

Pedro Carvalho – Economista da Mensurar Investimentos

Guilherme Sanches – Representante da Empire Capital

### **A) Cenário Econômico**

Na reunião, foi traçado um panorama abrangente do cenário econômico, com destaque para a persistência das incertezas fiscais no Brasil, refletidas nas dificuldades de aprovação do orçamento e na ausência de avanços concretos em relação ao ano anterior. As expectativas de inflação para 2025 e 2026 pioraram, pressionadas especialmente pela elevação contínua dos preços dos alimentos. Em resposta a esse quadro, o Banco Central adotou um tom mais duro, destacando a necessidade de uma política monetária mais restritiva e duradoura. A ata da última reunião, que elevou a Selic para 14,25% ao ano, deixou claro que o atual cenário exige uma postura mais firme do que anteriormente considerado adequado.

Os dados mais recentes de atividade econômica foram avaliados como ambíguos: embora indiquem desaceleração, o ritmo foi menos intenso do que o antecipado. No cenário internacional, chamou atenção a imposição de tarifas generalizadas pelos Estados Unidos, o que reacendeu preocupações geopolíticas e os temores de uma recessão na economia americana. Na China, a deflação acumulada em 12 meses continuou a sinalizar fragilidade da demanda interna, enquanto a Alemanha surpreendeu com a aprovação de um pacote fiscal robusto voltado ao estímulo da economia. A reunião também abordou o comportamento recente dos mercados, comparando os desempenhos do Ibovespa e do S&P 500 e analisando a trajetória recente do câmbio entre o dólar e o real.

### **B) Análise do Portfólio**



- O Comitê analisou o portfólio do IMPAS, o resultado de fevereiro foi positivo, em linha com o mês de janeiro. Entretanto, em função da maior inflação registrada para o mês de fevereiro dos últimos 22 anos, não foi alcançado a meta atuarial da competência.
- No acumulado de 2025, a meta atuarial é de 2,34% contra um retorno de 1,34%. Mesmo com um mês mais volátil em função dos temas abordados no cenário econômico, a volatilidade da carteira acumulada em 12 meses permaneceu flat, abaixo de 2%.

O Comitê atribui o controle da volatilidade à diversificação geográfica do portfólio e as alocações em Letras Financeiras. O primeiro pelo descorrelacionamento entre renda fixa local e renda variável no exterior, e o segundo em função da precificação na curva do papel.

Foi informado pela presidente do IMPAS que a avaliação atuarial foi concluída, entretanto, o DRAA não foi enviado em função da ausência de acesso do chefe do executivo ao CadPrev. Tão logo seja concluído o envio, a consultoria irá elaborar um estudo de *Asset and Liability Management* (ALM), que servirá como norteador para aquisição de títulos públicos por parte do IMPAS.

Para essa reunião, o Comitê de Investimentos não irá realizar alterações no portfólio até que se tenha uma maior clareza sobre os impactos dos recentes anúncios de tarifas pelo presidente americano Donald Trump.

### C) Outros assuntos.

O IMPAS possui conta Selic vinculada à Genial Investimentos, entretanto, o Comitê não pretende custodiar junto ao atual prestador de serviço e votou por abrir uma nova conta Selic com o BTG sendo o custodiante. A votação sobre a instituição não foi unânime, votando a favor do BTG: Helenice Freitas, Sônia Aparecida e Eurípedes dos Santos. A membra do Comitê Rosana Lima votou a favor da XP Investimentos.

O motivo da troca de custodiante, justifica-se em função do relacionamento passado quando a Genial Investimentos prestava serviço de administração de carteiras, cujo Comitê classifica como insatisfatório.

Tão logo seja atingido o limite de alocações em Letras Financeiras, os recursos provenientes dos aportes serão alocados em Títulos Públicos nos vencimentos elencados pelo estudo de ALM.

A presidente do IMPAS comunicou uma amortização recebida do fundo TMJ no montante de R\$ 35.840,58. Terminado todas as discussões da pauta, foi autorizado a entrada do representante da Empire Capital, que fez uma apresentação sobre o escritório e os produtos financeiros por eles distribuídos.

Após as análises e discussões, a reunião foi encerrada, e a ata foi lavrada e lida.



Helenice Freitas  
Presidente IMPAS



**INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA SOCIAL  
IMPAS / SANTA LUZIA  
CNPJ: 04.122.069/0001-49**

Eurípedes dos Santos  
Comitê de Investimentos

Rosana Lima Siqueira  
Comitê de Investimentos

Sônia Aparecida Araújo  
Comitê de Investimentos