



ATA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS Nº 09/2025

Data e hora:

29 de setembro 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

Helcnice de Freitas

Membro do comitê de investimentos

Rosana Lima Siqueira

Sônia Aparecida

Euripedes dos Santos (de forma *on line*)

Demais participantes

Charlie Camargos – Consultor de valores mobiliários da Mensurar Investimentos

Pedro Carvalho – Economista Mensurar Investimentos

Luiz Henrique – Economista Mensurar Investimentos

A) Análise do Cenário Econômico

Durante a exposição, destacou-se que a economia brasileira segue em trajetória de desaceleração, ainda que o desemprego permaneça no menor nível histórico. A taxa Selic mantém-se elevada, em 15% ao ano, refletindo a postura conservadora da política monetária frente à inflação, que continua cedendo gradualmente. Foi destacada também a manutenção do “tarifaço”, com sobretaxa de 50%, e as implicações desse fator sobre o custo de vida e o desempenho dos setores produtivos.

No campo político, foi mencionada a condenação do chamado “núcleo 1” da trama golpista, além da tramitação da PEC da Blindagem e do PL da Anistia. O período foi marcado por protestos em diversas capitais e pela valorização expressiva da bolsa de valores, que atingiu máximas históricas, acompanhada da queda do dólar e de um

Rua Marechal Deodoro da Fonseca, 306 – Boa Esperança – CEP: 33035-300 – Santa Luzia – MG

Fone: (0XX31) 3641-1319 – E-mail: impas@impas.mg.gov.br



aumento do apetite a risco por parte do investidor estrangeiro. As eleições nacionais seguem em aberto, reforçando um ambiente de incerteza.

No cenário internacional, observou-se que, nos Estados Unidos, o mercado de trabalho apresenta sinais de enfraquecimento e o ciclo de cortes de juros teve início, ao mesmo tempo em que novas tarifas contra a Índia entraram em vigor. Já na Europa, verificam-se a manutenção das taxas de juros, o caos político na França e a antecipação do fim das compras de gás russo, o que tende a impactar o setor energético do continente. Por fim, foram apresentados os retornos dos principais índices de mercado, incluindo renda fixa, renda variável e índices internacionais, demonstrando o comportamento dos ativos em um contexto de juros elevados e mudanças nas expectativas de inflação. A apresentação foi concluída com as considerações finais da equipe da Mensurar Investimentos.

B) Análise do Portfólio.

Após a apresentação do cenário econômico, foi exposta a situação atual da rentabilidade do IMPAS em relação à meta atuarial. Inicialmente, demonstrou-se o desempenho mensal de 2025, destacando que apenas os meses de fevereiro e março não superaram a meta. No acumulado do ano, os resultados significativamente acima da meta a partir de maio fizeram com que o Instituto passasse a cumprir a meta anual já no resultado de julho. Em agosto, a tendência positiva foi reforçada por um retorno de 0,83% no mês, frente a uma meta de 0,32%, correspondendo a 262% da meta mensal. Com isso, a rentabilidade acumulada do ano alcançou 7,50%, contra uma meta acumulada de 6,73%, representando 111% da meta anual — uma margem confortável que amplia a probabilidade de cumprimento da meta no encerramento do exercício.

Na sequência, foi realizado um teste de estresse (*stress test*), exercício que avalia o comportamento da carteira em um cenário adverso. Foram consideradas as piores rentabilidades mensais de cada ativo da carteira nos últimos 60 meses, a fim de estimar o percentual da meta que seria atingido sob essa condição hipotética. Nesse cenário extremo, a carteira do IMPAS passaria de 111% para 89% da meta alcançada,



evidenciando a resiliência da alocação atual, ainda que sujeita a oscilações em contextos de maior volatilidade.

C) Outros assuntos.

Na última reunião, ficou acordado entre os membros que os recursos provenientes do aporte suplementar seriam destinados à aquisição de títulos públicos que seriam custodiados pela XP Investimentos, enquanto a compra de títulos públicos com recursos previdenciários, voltada à implantação do ALM, seria custodiados pelo Banco Daycoval.

Entretanto, apenas a XP Investimentos enviou proposta para prestação do serviço de custódia qualificada, cujo proposta, isentava o IMPAS de qualquer custo sobre a prestação do serviço. Já o banco não apresentou resposta à solicitação de cotação.

Diante disso, o colegiado deliberou que os recursos do aporte suplementar permanecerão, neste momento, aplicados no Banco BTG, até que seja identificada outra instituição financeira que ofereça serviço de custódia qualificada, sem custo, para os títulos públicos adquiridos com recursos do aporte previdenciário.

Ficou então definido que a XP Investimentos passará a ser responsável pela custódia dos títulos públicos adquiridos com recursos previdenciários destinados à implantação do ALM.

Foi ainda submetida à apreciação do Comitê de Investimentos a minuta de credenciamento da XP Investimentos, ficando pactuado que a assinatura do referido documento ocorrerá na próxima reunião, após análise conclusiva de todos os envolvidos.

Por fim, foi informado ao colegiado sobre o Fato Relevante referente ao Fundo TOWER IMA-B 5 FI RENDA FIXA, cujo gestor obteve êxito na recuperação de um CRI anteriormente contabilizado em 100% de PDD. Essa recuperação resultou em desempenho positivo expressivo do fundo, alcançando 265% no mês.

Encerradas as análises, discussões e deliberações da pauta, a reunião foi encerrada, sendo a presente ata lavrada, lida e aprovada por todos os membros presentes.

Rua Marechal Deodoro da Fonseca, 306 – Boa Esperança – CEP: 35035-300 – Santa Luzia – MG

Fone: (0XX31) 3641-1319 – E-mail: impas@impas.mg.gov.br



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA SOCIAL

IMPAS / SANTA LUZIA

CNPJ: 04.122.069/0001-49

Heloíse Freitas
Presidente IMPAS

Eurípedes dos Santos
Comitê de Investimentos

Rosana Lima Siqueira
Comitê de Investimentos

Sônia Aparecida
Comitê de Investimentos