

**ATA DA REUNIÃO CONJUNTA: COMITÊ DE INVESTIMENTOS E  
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO Nº 14.**

**Data e hora:** Santa Luzia, 04 de dezembro de 2023

**Local:** Sala de reunião do IMPAS, Rua Marechal Deodoro da Fonseca, 306, Boa Esperança – Santa Luzia.

**Presentes:**

Helenice Freitas – Presidente do IMPAS e Comitê de Investimentos;  
Claudia Aparecida – Presidente Conselho Municipal de Previdência;  
Euripedes dos Santos – Comitê de Investimentos;  
Rosana Lima Siqueira – Comitê de Investimentos;  
Sônia Aparecida Araújo – Comitê de Investimentos;  
Lucimar Sampaio – Conselho Municipal de Previdência;  
Adriana Silva Caldeira - Conselho Municipal de Previdência;  
Sheila Lisboa Guimarães - Conselho Municipal de Previdência;  
Ivete Reis de Souza Raposo - Conselho Municipal de Previdência;  
Marilda Antônia Guimarães - Conselho Municipal de Previdência;  
Silvana Andrade P. de Souza – Conselho Fiscal;  
Werter Fernando Moraes - Conselho Fiscal;  
Júlio Cassio Silva Abreu - Conselho Fiscal;  
Debora Rezende Fagundes Netto - Conselho Fiscal;  
Carlos Lanza Guimarães Junior - Conselho Fiscal.

**Pauta:**

Apresentação da Política de Investimentos 2024.

**A) Análise do cenário macroeconômico.**

A reunião contou com a presença dos membros do Conselho Fiscal, membros do Comitê de Investimentos e Membros do Conselho Municipal de Previdência.

A presidente, Helenice Freitas iniciou a reunião agradecendo a todos pela participação e reforçando a necessidade da presença do Conselho Fiscal, mesmo não sendo os responsáveis pela aprovação da presente Política de Investimentos, mas sendo figuras importantes na fiscalização e acompanhamento dos recursos do Instituto ao longo do ano seguinte.

Em seguida, o Comitê de Investimentos iniciou sua apresentação com um gráfico mostrando os efeitos da Selic sobre as condições financeiras das empresas. Citou que atualmente, a diferença entre Selic e IPCA equivale a um juro real de 7,3%.

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*

Foi abordado as taxas de juros americanas, principalmente a *Treasuries US10Y* e seus reflexos na curva de juros aqui no Brasil.

O Banco Central dos EUA (Fed) tem sido conservador na leitura de controle da inflação americana. A leitura de manter os juros mais elevados por mais tempo tem ganhado força entre profissionais do mercado financeiro, principalmente por conta da resiliência da inflação e da atividade econômica nos EUA, mesmo com um nível de juros em um patamar já contracionista. Os dados recentes têm aumentado as incertezas sobre o ritmo de desaceleração da economia dos EUA e, conseqüentemente, do início de um processo de queda da *FED Funds* em 2024. O que justifica a elevação da *Treasuries US10Y*.

Já projetando o ano seguinte, foi apresentado um estudo mostrando o hiato dos juros e o desvio da inflação frente o teto da meta a ser perseguida pelo Banco Central. A diferença dos indicadores também demonstra juro real compatível com a meta do Instituto em 2024, o que justificaria uma exposição de parte do patrimônio atrelada ao CDI.

Voltando sobre os impactos das *Treasuries US10Y* aqui no Brasil, causou a abertura da curva de juro futuro e aumento do prêmio de risco: As NTN-Bs estão sendo negociadas próximo de 6% e a inflação implícita nos pré-fixados estão consideravelmente acima do teto da meta a ser perseguido pelo Banco Central. Nesse sentido, segundo o Comitê, geraria oportunidades de alocações em fundos com *duration* um pouco mais longa como IRF-M e IMA-B, ou até mesmo, diretamente em títulos públicos.

Foi apresentado também o *spread* de crédito de ativos de emissão bancária em comparação às NTN-Bs. O Comitê ressaltou que, desde que sejam emitidos por instituições bancárias sólidas e com bom *rating* de crédito, o Instituto poderia fazer alocações em LFs.

### **B) Estratégia de alocação.**

Após apresentado todo o cenário macroeconômico e as eventuais oportunidades de alocação para 2024, o Comitê estipulou os seguintes limites como estratégia alvo:

- I. Artigo 7, I, a: Títulos Públicos, 15%;

Handwritten signatures in blue ink, including names like 'Abouaf', 'Plus', 'SRE/MTB', and others, located at the bottom of the page.

- II. Artigo 7, I, b: FIRF – Títulos Públicos, 31%
- III. Artigo 7, III, a: FIRF – Geral, 22%;
- IV. Artigo 7, IV: Ativos de Emissão Bancária, 15%;
- V. Artigo 7, V, b: FIRF – Crédito Privado, 4%;
- VI. Artigo 10, I: FIM, 9%;
- VII. Artigo 11, FI - Imobiliário, 4%.

A votação se deu pelo critério nominal, onde todos proferiram seu voto verbalmente. A conselheira Walderez Costa Drumond, não esteve presente, sendo sua ausência, justificada. Sua suplente direta, Adriana Silva Caldeira, esteve presente e proferiu seu voto. Houve aprovação por todos os membros do Conselho Municipal de Previdência presentes, sem ressalvas.

#### C) Análise de desempenho do portfólio

O Comitê demonstrou o desempenho do portfólio no ano vigente, cujo resultado equivale a 102% da meta atuarial no mesmo período. Entretanto, o patrimônio do Instituto evoluiu 11,96%, fruto de entrada líquida positiva de recursos ao longo do ano.

#### D) Demais assuntos tratados.

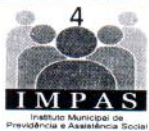
Como medidas adicionais para melhor embasamento técnico na gestão do patrimônio, foi discutido a elaboração de um estudo ALM, para verificar os impactos da saúde financeira ao longo dos próximos anos.

Outro assunto tratado consiste na implantação do empréstimo consignado a partir dos recursos próprios do IMPAS, já que o instituto tem o trabalho operacional de liberação de margem e outras rotinas de controle para os bancos, sem usufruir de qualquer remuneração.

Finalizado todas as análises e debates, deu-se por encerrado a reunião, em seguida, lavrado e lido esta ata.

  
Helenice Freitas

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTENCIA SOCIAL

IMPAS / SANTA LUZIA  
CNPJ: 04.122.069/0001-49

Presidente do IMPAS e Membro do Comitê de Investimentos

Cláudia Aparecida Andrade

Presidente do Conselho Municipal de Previdência

Rosana Lima Siqueira

Membro do Comitê de Investimentos e do Conselho Municipal de Previdência

Euripeçes dos Santos

Membro do Comitê de Investimentos e do Conselho Municipal de Previdência

Sônia Aparecida Araújo

Membro do Comitê de Investimentos e do Conselho Fiscal

Lucimar Sampaio

Membro do Conselho Municipal de Previdência

Adriana Silva Caldeira

Membro do Conselho Municipal de Previdência

Sheila Lisboa Guimarães

Membro do Conselho Municipal de Previdência

Marilda A. Guimarães

Membro do Conselho Municipal de Previdência



Ivete Reis de Souza Raposo  
Membra do Conselho Municipal de Previdência

Silvana Angrade P. de Souza  
Membra do Conselho Fiscal

Wester Fernando Morais  
Membro do Conselho Fiscal

Júlio Cassio Silva Abreu  
Membro do Conselho Fiscal

Debora Rezende Fagundes Netto  
Membra do Conselho Fiscal

Carlos Lanza Guimarães Junior Netto  
Membra do Conselho Fiscal