



Santa Luzia, 03 de novembro de 2025

RELATÓRIO DE AQUISIÇÃO DE TÍTULOS PÚBLICOS.

Em maio de 2025, a consultoria Mensurar Investimentos, regularmente contratada pelo Instituto Municipal de Previdência e Assistência Social (IMPAS), elaborou o estudo de *Asset and Liability Management* (ALM), fundamentado no fluxo atuarial posicionado na data-base de 31/12/2024. O estudo teve por objetivo avaliar, de forma integrada, a dinâmica temporal dos ativos e passivos previdenciários, identificando potenciais riscos de descasamento financeiro ao longo do horizonte projetado, bem como subsidiar a tomada de decisão quanto à estratégia de investimentos mais adequada à estrutura atuarial do Instituto.

A partir das análises realizadas, foram identificados exercícios futuros em que se observa desequilíbrio entre a geração de fluxos dos ativos financeiros e as obrigações previdenciárias projetadas, evidenciando a necessidade de adoção de medidas mitigadoras de risco. Nesse contexto, o estudo recomendou a implementação de uma estratégia de imunização do passivo atuarial, por meio da aquisição de títulos públicos federais indexados à inflação (NTN-B), selecionados de forma a compatibilizar prazos, indexadores e fluxos de caixa com as obrigações previdenciárias do IMPAS, reduzindo a exposição a riscos de mercado, especialmente os riscos de inflação e de taxa de juros real.

Em reunião do Comitê de Investimentos realizada em 30 de junho de 2025, o referido estudo foi devidamente apresentado, analisado e discutido, tendo o colegiado deliberado pela aceitação da estratégia de imunização proposta. Dessa forma, restou formalmente aprovada a aquisição dos títulos públicos federais, nas quantidades e vencimentos especificados no estudo de ALM, em consonância com a política de investimentos vigente e com os princípios de segurança, liquidez, rentabilidade e solvência de longo prazo.

Para fins de execução da deliberação, procedeu-se à solicitação de cotações de taxas junto a diversas instituições financeiras devidamente credenciadas pelo IMPAS, a saber: Banco Bradesco, BTG Pactual, Banco do Brasil, Banco Safra e XP Investimentos. Após a análise comparativa das condições ofertadas, considerando critérios objetivos das taxas implícitas e eficiência na execução, verificou-se que a proposta mais vantajosa para o Instituto foi

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

apresentada pela XP Investimentos, razão pela qual esta foi selecionada para a realização da compra.

As propostas recebidas foram (em taxas):

	NTN-B 2027	NTN-B 2028	NTN-B 2029	NTN-B 2030
Bradesco	Não cotou			
BTG	Não cotou			
BB	8,7860%	8,2110%	8,0010%	7,8910%
Saфра	8,8200%	8,2400%	8,0200%	7,9100%
XP	8,8210%	8,2500%	8,0300%	7,9200%

Considerando que, no momento da cotação, a liquidação financeira da operação foi estabelecida no prazo de D+1, e com o objetivo de assegurar estrita observância às diretrizes previstas na Portaria IMPAS nº 43/2025, que regulamenta os procedimentos e critérios para a aquisição de títulos públicos no âmbito deste RPPS, adotou-se como referência para a formação de preço os valores a termo registrados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC), em posse dos preços unitários, calculou-se a taxa correspondente.

Nesse sentido, foram utilizados os preços oficialmente divulgados no SELIC no dia imediatamente anterior à data da efetiva aquisição dos títulos, qual seja, 23/10/2025, garantindo alinhamento entre a data de referência dos preços e a data de liquidação financeira da operação. Tal procedimento confere maior transparência, rastreabilidade e aderência às boas práticas de mercado, além de mitigar riscos de questionamentos quanto à formação de preço, assegurando que a operação tenha sido realizada em condições compatíveis com aquelas praticadas no mercado secundário de títulos públicos federais.

	NTN-B 2027		NTN-B 2028		NTN-B 2029		NTN-B 2030	
	PU	Taxa	PU	Taxa	PU	Taxa	PU	Taxa
PU Mínimo	4.505,912187	8,858900	4.335,096598	8,612300	4.404,519674	8,131000	4.226,889980	8,001000
PU Médio	4.506,409025	8,850700	4.366,639607	8,307100	4.408,911740	8,096500	4.277,341132	7,920000
PU Máximo	4.511,380438	8,768200	4.394,166484	8,043300	4.415,975640	8,041300	4.284,048943	7,910000

Por fim, à vista dos seguintes elementos técnicos e documentais: (i) o fluxo atuarial projetado pela consultoria atuarial regularmente contratada, posicionado na data-base de 31/12/2024; e (ii) o estudo de *Asset and Liability Management* (ALM) elaborado pela consultoria especializada, com fundamento no referido fluxo atuarial, que avaliou de forma integrada a compatibilidade

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

Fone: (0XX31) 3641-1319 – 31 9 9915-9698 E-mail: impas@impas.mg.gov.br



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTENCIA SOCIAL

IMPAS / SANTA LUZIA

CNPJ: 04.122.069/0001-49

entre ativos financeiros e obrigações previdenciárias ao longo do horizonte projetado, atesto, para os devidos fins, que a aquisição de títulos públicos federais foi realizada em estrita conformidade com os procedimentos, critérios e controles estabelecidos na Portaria IMPAS nº 43/2025. Ademais, com o objetivo de atender plenamente às exigências previstas na Portaria MTP nº 1.467/2022, declaro que, com base nos estudos anteriormente mencionados, o Instituto Municipal de Previdência e Assistência Social (IMPAS) detém capacidade financeira, atuarial e de liquidez suficiente para manter os referidos títulos até seus respectivos vencimentos.

Em razão dessa capacidade de manutenção até o vencimento, e em consonância com as normas contábeis e previdenciárias aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência Social, os títulos encontram-se devidamente registrados contabilmente pela metodologia de precificação na curva do papel, refletindo a intenção e a viabilidade de carregamento até o vencimento, bem como a adequada aderência entre a estratégia de investimentos adotada e o perfil de passivos previdenciários do Instituto.

Helenice Freitas
Presidente e Gestora de Recursos IMPAS

Eurípedes dos Santos
Comitê de Investimentos

Rosana Lima Siqueira
Comitê de Investimentos

Sonia Aparecida Araujo
Comitê de Investimentos