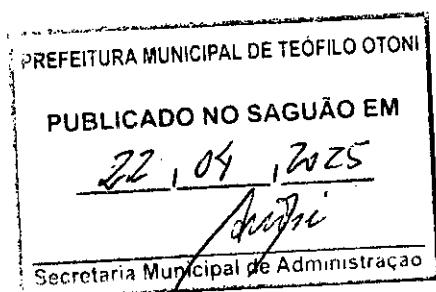




Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Teófilo  
Otoni - MG – SISPREV-TO  
CNPJ: 05.110.612-0001/50  
E-mail: [sisprev@yahoo.com.br](mailto:sisprev@yahoo.com.br)

**ATA DA 4ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE  
PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE TEÓFILO OTONI/MG -  
Nº 04/2025**

Teófilo Otoni, Minas Gerais, aos dezesseis dias do mês de abril de 2025, às oito horas, ocorreu a quarta reunião ordinária do Comitê de Investimentos do ano de 2025 na sala de reuniões do SISPREV-TO. Presentes os titulares do Comitê de Investimentos: Gislene Pereira Silva Gomes, Hugo Figueiredo Rievers, Ketlyn Souza Batista, Natan Oliveira Caires e Núbia Glaia Vieira Salzmänn. Ao início da reunião o Sr. Hugo fez a leitura da pauta: 1) Call com o Banco Bradesco S.A.; 2) Análise do cenário político e econômico; 3) Análise da carteira de investimentos do instituto de março de 2025 e necessidade de alocações. Ao início da reunião os membros do comitê dialogaram presencialmente com o Sr. Luís Daniel dos Santos Araújo, Gerente do Bradesco S.A. e o Sr. Reinaldo Tavares Moreira, especialista em investimentos Banco Bradesco S.A., de forma remota. Na oportunidade Reinaldo realizou uma breve apresentação do cenário econômico e em seguida apresentou os principais fundos distribuídos pelo banco. Após a apresentação dos fundos, os membros do comitê agradeceram a presença dos representantes do Banco Bradesco S.A. e informaram que realizarão uma melhor análise dos fundos. Na sequência, os membros do comitê seguiram com a análise do cenário econômico. Nos EUA, seguimos acompanhando a escalada da guerra comercial com diversos países, adicionando mais volatilidade e aversão ao risco em um ambiente de incerteza, com aumento da preocupação dos impactos econômicos de uma possível desaceleração da atividade econômica global após as negociações de tarifação. No dia 02 de abril, intitulado como "liberation day", o presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, anunciou a imposição de tarifas de pelo menos 10% sobre todas as importações de várias nações, com taxas mais elevadas para países com os quais os EUA possuem déficits comerciais significativos, como a China, que enfrentou tarifas de 34%, além dos 20% já anunciados anteriormente. Em resposta, a China retaliou com tarifas de 34% sobre produtos americanos. Dias após, em 09 de abril, acompanhamos uma nova imposição de tarifas de até 125% sobre produtos chineses, enquanto a China respondeu com retaliações de até 84%, além de suspender as licenças de importação de produtos de seis empresas americanas e aumentar o controle sobre a exportação de algumas terras raras, gerando um ambiente global de forte volatilidade nos mercados. O

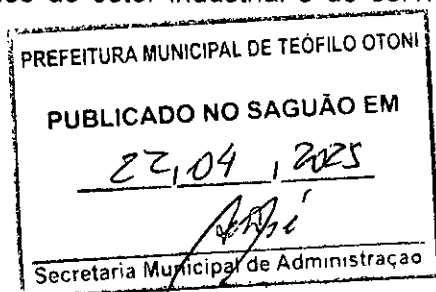


*[Handwritten signatures and initials]*



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Teófilo  
Otoni - MG – SISPREV-TO  
CNPJ: 05.110.612-0001/50  
E-mail: [sisprev@yahoo.com.br](mailto:sisprev@yahoo.com.br)**

presidente Trump chegou a ameaçar a China que caso não retirassem as tarifas contra os EUA, novas tarifas seriam adotadas. A China não recuou da retaliação e os EUA impuseram uma tarifa adicional de 50% em resposta e posteriormente fixou a tarifa em 125% contra importações chinesas e recuou para 10% durante 90 dias a tarifa sobre os demais países. Ainda observamos o anúncio da suspensão por 90 dias da retaliação tarifária da União Europeia contra 21 bilhões de dólares em importações dos EUA, deixando a negociação em aberto. Como resultado o Goldman Sachs, chegou a prever em suas projeções econômicas para os EUA, aumento para 65% da possibilidade de uma recessão econômica, a revertendo poucos dias depois para 45%, após Trump anunciar a trégua de 90 dias na tarifação. As negociações de diversos países seguem em curso com o governo americano e o mercado acompanha os movimentos de perto, principalmente em relação aos possíveis impactos na atividade econômica, na trajetória da inflação e nos juros norte-americanos. Nos indicadores econômicos o índice de preços PCE teve nova alta de 0,3% em fevereiro e manteve-se em 2,5% nos últimos 12 meses, conforme expectativas do mercado. O núcleo do índice teve alta de 0,4% e fechou em 2,8% nos últimos 12 meses. O CPI de março registrou queda de 0,1% no mês. Em 12 meses, o índice de inflação recuou de 2,8% para 2,4%. O núcleo da inflação, que desconsidera as variações de preços de alimentos e energia, teve alta mensal de 0,1%. O avanço anual nessa leitura ficou em 2,8%. Apesar dos dados mais brandos, os riscos de inflação apresentam inclinação para cima após o início da tarifação imposta pelo governo dos EUA, aumentando a incerteza quanto ao atingimento pelo FED da meta de inflação de 2% a.a. e a trajetória dos juros norte-americanos. Em relação aos dados de emprego, o relatório jolts publicado pelo Departamento do Trabalho em abril, apresentou queda na abertura de postos de trabalho dos setores não-agrícolas nos Estados Unidos, passando para 7,568 milhões em fevereiro. As contratações ficaram estáveis em 5,4 milhões e as demissões caíram para 3,2 milhões. O payroll de março, também publicado pelo Departamento do Trabalho, apresentou a criação de 228 mil vagas de emprego, bem acima da expectativa do mercado de 137 mil. A taxa de desemprego subiu de 4,1% para 4,2%. Os índices acionários americanos encerraram o mês de março em queda, repercutindo o cenário de incerteza, o Dow Jones com desvalorização de 4,20% aos 42.001,76 pontos, o S&P 500 desvalorizou 5,75% aos 5.611,85 pontos e a Nasdaq desvalorizou 8,21% aos 17.299,29 pontos. Na Zona do Euro, o PMI composto, que inclui dados do setor industrial e de serviços, subiu para 50,4 em março, de 50,2 em fevereiro,

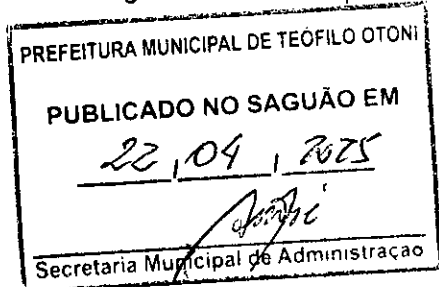


*[Handwritten signatures and initials]*



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Teófilo  
Otoni - MG – SISPREV-TO  
CNPJ: 05.110.612-0001/50  
E-mail: [sisprev@yahoo.com.br](mailto:sisprev@yahoo.com.br)**

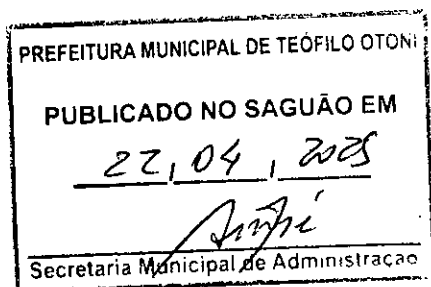
mas um pouco abaixo do projetado pelo mercado, de 50,7. Impulsionada por uma maior demanda por bens de consumo não duráveis, a produção industrial da Zona do Euro expandiu 1,1% em fevereiro, acima da estimativa de 0,3%. Entretanto há receio na continuidade da expansão devido à política tarifária dos EUA. O CPI da Zona do Euro desacelerou para 2,2% em março, 0,1% abaixo do registrado em fevereiro, se aproximando da meta de inflação de 2% do Banco Central Europeu. O núcleo da inflação também desacelerou de 2,6% para 2,4% entre fevereiro e março. Na China, o CPI registrou queda de 0,1% e o PPI 2,5% em março, sinalizando fraqueza na demanda doméstica. O PMI industrial atingiu 50,5 em março, ante 50,2 em fevereiro e acima do esperado pelo mercado, de 50,4. As exportações chinesas cresceram 12,4% em março, em base anual, e as importações caíram 4,3%. No cenário interno, acompanhamos os desdobramentos do projeto de lei de isenção de imposto de renda para pessoas com rendimento de até 5 mil reais mensais com o relator Arthur Lira buscando alternativas para amenizar o impacto para Estados e Municípios na eventual queda da arrecadação do imposto de renda retido na fonte e o encaminhamento da Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2026, que serve de orientação para a posterior elaboração da Lei Orçamentária Anual de 2026, e aponta os impactos nas contas públicas com as mudanças na legislação tributária. Destaque também para aprovação da LOA de 2025 no fim do mês de março, que manteve a meta de déficit zero e previsão de superávit primário de R\$ 15 bilhões. Ainda no cenário interno, acompanhamos o início da operação do programa "Crédito do Trabalhador". Com o novo programa, todos os trabalhadores com carteira assinada poderão contratar a modalidade de empréstimo consignado com margem de 35% do salário, podendo usar até 10% do saldo do Fundo de Garantia por Tempo de Serviço (FGTS) como garantia e, também, 100% da multa rescisória na demissão sem justa causa (que equivale a 40% do valor do saldo). Projeções da Febraban indicam que a carteira de crédito pode chegar a R\$ 120 bilhões em quatro anos. Por outro lado, a injeção do crédito na economia, acende o alerta quanto aos impactos na inflação e na continuidade de elevação da taxa Selic. Em Brasília, a Lei da Reciprocidade Econômica foi publicada no Diário Oficial da União, como ação estratégica do Brasil frente às medidas tarifárias impostas pelo governo Trump. No caso do Brasil, a tarifa foi de 10% sobre todos os produtos exportados para o mercado norte-americano, com exceção do aço e o alumínio, cuja sobretaxa imposta pelo governo norte-americano foi de 25%, o que afeta de forma significativa as empresas brasileiras. Importante destacar que o Brasil é o terceiro





**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Teófilo  
Otoni - MG – SISPREV-TO  
CNPJ: 05.110.612-0001/50  
E-mail: [sisprev@yahoo.com.br](mailto:sisprev@yahoo.com.br)**

maior exportador mundial desses metais para os Estados Unidos. O Ibovespa encerrou o mês de março com valorização de 6,08% aos 130.259,54 pontos, apesar da intensa volatilidade e instabilidade nos mercados após a tarifação do governo americano, repercutindo um cenário menos impactante para o Brasil relativamente às tarifas impostas para economias concorrentes. Nos indicadores econômicos, o IPCA de março avançou 0,56% no mês, acima dos 0,54% esperado pelo mercado, acumulando 5,48% nos últimos 12 meses e 2,04% no ano. Os nove grupos de produtos e serviços apresentaram variação positiva, com a Alimentação e Bebidas em destaque com a maior variação (1,17% e 0,45 p.p), com a alimentação no domicílio registrando 1,31% de alta entre fevereiro e março. O boletim focus divulgado no dia 14 de abril, aponta variação do IPCA esperado para o fim de 2025 de 5,66% há 4 semanas; 5,65% há uma semana e 5,65% na data atual. Expectativa de crescimento do PIB de 2025 de 1,99% há 4 semanas; 1,97% há uma semana e 1,98% na data atual. Câmbio (dólar) ao fim de 2025 no valor de R\$ 5,98 há 4 semanas; R\$ 5,90 há uma semana e R\$ 5,90 na data atual. Expectativa da Taxa Selic ao fim de 2025 em 15,00% há 4 semanas; 15,00% há uma semana e 15,00% na data atual. Na sequência os membros do comitê analisaram o desempenho da carteira de investimentos de março de 2025, com retorno de 0,83% e R\$ 815.160,57 (oitocentos e quinze mil cento e sessenta reais e cinquenta e sete centavos) de receita financeira no mês e valor total da carteira em R\$ 99.068.861,93 (noventa e nove milhões sessenta e oito mil oitocentos e sessenta e um reais e noventa e três centavos). A rentabilidade da carteira apresentou 84% da meta atuarial em relação ao mês de março e 78% em relação à meta atuarial anual. O desempenho positivo da carteira no mês de março levemente abaixo da meta atuarial do mês continua repercutindo o reflexo da inflação elevada observada na série do IPCA. Considerando o cenário político econômico, o atual posicionamento da carteira do SISPREV-TO, a diversificação dos ativos, o grau de volatilidade dos ativos e da carteira, as necessidades de recursos de caixa do SISPREV-TO, o cálculo atuarial ano base 2023, a estratégia de alocação prevista na Política de Investimentos de 2025, o Estudo de ALM de 2024 com os estudos técnicos e recomendações da assessoria de investimentos, o cenário de riscos no mercado, principalmente em relação à trajetória da dívida pública, a expectativa de retorno positivo nos ativos pós-fixados superior à meta atuarial de 2025 (IPCA+5,14%) e as atuais taxas de títulos públicos (IPCA+) superior à meta atuarial de 2025 em várias pontos da curva de juros futuros, os membros do comitê decidiram não realizar alocações nos recursos do

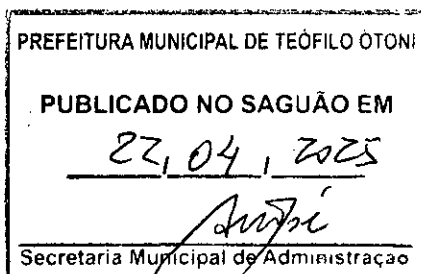


*[Handwritten signatures and initials]*



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Teófilo**  
**Otoni - MG – SISPREV-TO**  
**CNPJ: 05.110.612-0001/50**  
**E-mail: *sisprev@yahoo.com.br***

SISPREV/TO. Os membros do comitê ressaltam que o monitoramento para novas oportunidades de investimentos deve ser considerado em alinhamento com o cenário econômico e político, a Política de Investimentos e o Estudo ALM, principalmente no segmento de títulos de renda fixa e títulos públicos, visando atender às necessidades de curto prazo do SISPREV/TO e com foco principal no longo prazo. Por fim, destacaram que necessidades de caixa para pagamento de obrigações previdenciárias pelo SISPREV/TO devem ser supridas com resgates nos fundos BB FIC Previdenciário Fluxo (CNPJ: 13.077.415/0001-05) ou BB Previdenciário RF Perfil (CNPJ: 13.077.418/0001-49) na conta 15346-X da agência 0061 do Banco do Brasil S.A. ou no fundo Caixa FIC Brasil Disponibilidades (CNPJ: 14.508.643/0001-55) na conta 753-9 da agência 0155 da Caixa Econômica Federal. Eventuais pagamentos de cupons de títulos públicos, compensação previdenciária ou pagamentos da mesma espécie deverão ser transferidos para a conta a 15346-X da agência 0061 do Banco do Brasil S.A. e aplicado no fundo de investimento BB Previdenciário RF Perfil (CNPJ: 13.077.418/0001-49), para futuras aquisições de títulos públicos e títulos de renda fixa, aplicações em outros fundos de investimento ou para eventuais pagamentos de obrigações previdenciárias. Necessidades de caixa para pagamento de despesas administrativas, deverão ser supridas com resgates nos fundos de investimento Caixa FIC Brasil Disponibilidades (CNPJ: 14.508.643/0001-55) ou Caixa Brasil Matriz Renda Fixa (CNPJ: 23.215.008/0001-70) na conta 464-5 da agência 0155 da Caixa Econômica Federal. Os conselheiros ficaram convocados para a próxima reunião a ser realizada em 22 de maio de 2025 às 08:00h na sede do SISPREV/TO. Segue anexo à presente ata o parecer mensal do Comitê de Investimentos que deverá ser remetido ao Conselho Fiscal para apreciação. Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às 10:20h, oportunidade em que foram registrados os assuntos discutidos em ata, que depois de lida e aprovada, será assinada pelos presentes. Teófilo Otoni, 16 de abril de 2025.



*[Handwritten signatures and initials]*



**PARECER MENSAL DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS AO CONSELHO FISCAL DO**  
**SISPREV/TO – MARÇO DE 2025**

Os membros do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Teófilo Otoni, no exercício de suas atribuições e de acordo com a Resolução CMN nº4.963/2021, a Portaria MTP nº1.467/2022, bem como a Lei Municipal nº7.656/2022 e o Decreto nº7.653/2017 que aprova o Regimento Interno do Comitê de Investimentos, em reunião realizada no dia 16 de abril de 2025, examinaram o Relatório de Investimentos referente ao mês de março de 2025, constatando as observações abaixo:

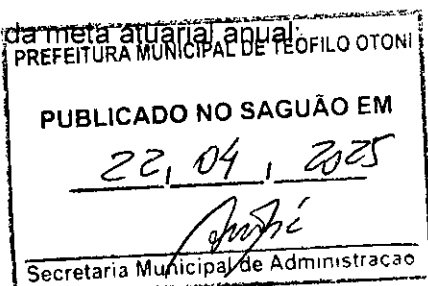
- Foram adotados procedimentos de diligência no processo de credenciamento das Instituições Financeiras e Fundos de Investimentos onde os recursos do SISPREV/TO se encontram aplicados, conforme legislação aplicável;

- O Relatório de Investimentos de março de 2025, os credenciamentos das Instituições Financeiras e dos Fundos de Investimentos estão disponíveis no site oficial do SISPREV/TO (<https://sisprevto.mg.gov.br/>);

- A carteira do mês de março de 2025 está devidamente diversificada e os recursos estão alocados em conformidade com a Política de Investimentos de 2025, o Estudo de ALM realizado em 2024, o cenário econômico e as melhores práticas para a gestão de recursos observando as necessidades de curto prazo referente ao fluxo de caixa do SISPREV/TO e o foco no longo prazo das aplicações garantidoras do equilíbrio financeiro e atuarial para pagamento dos benefícios previdenciários e despesas administrativas. Os limites das aplicações respeitam a Res. CMN nº4.963/2021 em títulos públicos emitidos pelo Tesouro Nacional, títulos privados emitidos por instituição financeira autorizada pelo BACEN em conformidade com o inciso I do § 2º do art. 21 com a Res. CMN nº4.963/2021 e nos segmentos de fundos de renda fixa, renda variável e multimercado;

- A carteira do mês de janeiro apresenta retorno de 0,83% contra 0,98% da meta atuarial e retorno líquido financeiro de R\$ 815.160,57 (oitocentos e quinze mil cento e sessenta reais e cinquenta e sete centavos), o qual representa 84% da meta atuarial para o mês;

- A rentabilidade anual da carteira apresenta retorno de 2,60% contra 3,33% da meta atuarial e retorno líquido financeiro de R\$ 2.479.678,47 (dois milhões quatrocentos e setenta e nove mil seiscentos e setenta e oito reais e quarenta e sete centavos), o qual representa 78% da meta atuarial anual;



*[Handwritten signatures and initials]*



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Teófilo  
Otoni - MG – SISPREV-TO**  
**CNPJ: 05.110.612-0001/50**  
**E-mail: *sisprev@yahoo.com.br***

- O valor total da carteira no encerramento anual em março de 2025 soma R\$ 99.068.861,93 (noventa e nove milhões sessenta e oito mil seiscentos oitocentos e sessenta e um reais e noventa e três centavos);

- Na análise da rentabilidade e risco da carteira foram utilizadas métricas amplamente difundidas no mercado financeiro como volatilidade anualizada, Value at Risk (Var), Drawn-Down, Beta, Tracking Error, Índice Sharpe, Índice de Treynor e Alfa de Jensen.

- A análise do cenário econômico e as decisões de alocação dos recursos se encontram devidamente registradas na Ata nº03/2025, assim como os montantes e prazos de vencimento dos investimentos, conforme o caso, registrados posteriormente no Relatório de Investimentos no mês da liquidação da operação, ambos são publicados e ficarão disponíveis para consulta e acompanhamento no site oficial do SISPREV/TO.

Este é o parecer do Comitê de Investimentos, que segue para apreciação pelo Conselho Fiscal, referente ao Relatório de Investimentos do mês de março de 2025.

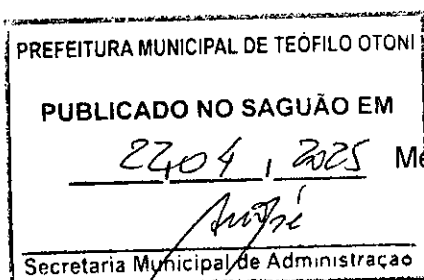
Teófilo Otoni, 16 de abril de 2025.

Gislene Pereira Silva Gomes  
Diretora Presidente do SISPREV/TO

Ketlyn Souza Batista  
Diretora Administrativo-Financeira

Hugo Figueiredo Rievers  
Gestor de Recursos do SISPREV/TO

Natan Oliveira Caires  
Membro do Comitê de Investimentos



Núbia Glaia Vieira Salzmman  
Membro do Comitê de Investimentos