

# RELATÓRIO DE COMPATIBILIDADE E OPERACIONALIZAÇÃO DE COMPRA DE LETRAS FINANCEIRAS

Instituto de Previdência Municipal de Fazenda Rio Grande - FAZPREV

## Sumário

<b>1. Introdução</b> .....	1
<b>2. Detalhes da Operação</b> .....	2
<b>2.1. Distribuição do Valor Aplicado</b> .....	2
<b>2.2. Contexto do Fundo de Resgate</b> .....	2
<b>3. Justificativa para Realocação em Letras Financeiras</b> .....	3
<b>4. Análise Comparativa com Títulos Públicos Federais</b> .....	4
<b>5. Liquidez</b> .....	4
<b>6. Atestado de compatibilidade da aplicação com as obrigações presentes e futuras do RPPS</b> .....	5
<b>7. Decisão do Comitê de Investimentos/Conselho de Administração</b> .....	6
<b>8. Conformidade com a Política de Investimentos</b> .....	7
<b>8.1. Conformidade - Concentração dos investimentos</b> .....	7
<b>9. Conclusão</b> .....	7

### 1. Introdução

Este relatório tem como objetivo detalhar a operação de compra de Letras Financeiras, realizada pelo Instituto de Previdência Municipal de Fazenda Rio Grande (FAZPREV) em 13/12/2024. Esta decisão foi tomada para otimizar o portfólio de investimentos da instituição, buscando rentabilidade superior à meta atuarial exigida, dentro de um cenário de segurança garantido pelo emissor, ITAÚ UNIBANCO S.A, que se encontra classificado como S1 e possui um rating brAAA.

		Longo prazo	Curto prazo
Moody's	Depósitos Bancários – Moeda Estrangeira	Ba1 (Positive)	NP
	Depósitos Bancários – Moeda Nacional	Ba1 (Positive)	NP
	Depósitos Bancários – Escala Nacional	AAA.br (Stable)	–
Fitch Ratings	Moeda Estrangeira	BB+ (Stable)	B
	Moeda Nacional	BB+ (Stable)	B
	Dívida Subordinada	BB-	–
	Escala Nacional	AAA(bra) (Stable)	F1+(bra)

Consulta realizada no dia 13/12/2024 pelo site: <https://www.itaubank.com.br/relacoes-com-investidores/itau-unibanco/ratings-e-renda-fixa/>

## 2. Detalhes da Operação

### Informações Gerais:

- Data da Aplicação: 13 de dezembro de 2024
- Emissor: ITAÚ UNIBANCO S.A.
- Valor Total da Aplicação: R\$ 5.000.000,00
- Proveniência dos Recursos:
  - Resgate do Fundo: CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FI RF
  - CNPJ do Fundo: 14.386.926/0001-71
  - Valor do Resgate: R\$ 5.000.000,00

### 2.1. Distribuição do Valor Aplicado

Vencimento	Valor Aplicado	Taxa de Remuneração
LF 3 anos – Itaú Unibanco S/A.	R\$ 5.000.000,00	IPCA + 8,25%

A Compra foi efetivada diretamente na tesouraria do ITAÚ UNIBANCO S.A. (banco emissor da LF).

### 2.2. Contexto do Fundo de Resgate

#### a. Perfil do Fundo

O CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FI RF - CNPJ: 14.386.926/0001-71 é um fundo de investimento focado em ativos de renda fixa com 100% títulos públicos federais. Esta estratégia é destinada a investidores que buscam o desempenho do Índice de Duração Constante ANBIMA - IDkA IPCA 2 anos que apresenta o comportamento de aplicações de

prazos fixos de 2 anos, em títulos públicos federais indexados ao IPCA (inflação), buscando refletir ganhos e perdas decorrentes dos movimentos do mercado.

#### **b. Baixa Volatilidade**

Devido à sua composição, o fundo apresentou volatilidade de 1,82% nos últimos 12 meses. Isso significa que, mesmo em períodos de instabilidade econômica, os retornos do fundo são relativamente estáveis, proporcionando uma base sólida para o planejamento financeiro de longo prazo.

#### **c. Rentabilidade**

- **Rentabilidade em Novembro:** 0,2037%
- **Rentabilidade no ano:** 5,7396%
- **Rentabilidade em 12 Meses:** 7,2219%

Apesar de apresentar rentabilidade positiva, é importante analisar esses números em relação à meta atuarial e ao desempenho de outros possíveis investimentos.

#### **d. Desempenho vs. Meta Atuarial**

A meta atuarial do FAZPREV em 2024 é IPCA + 5,07%. O desempenho do fundo, embora positivo, não atende a essa meta, indicando uma necessidade de buscar alternativas de investimento que possam oferecer retornos mais alinhados com os objetivos institucionais.

### **3. Justificativa para Realocação em Letras Financeiras**

#### **Melhoria da Rentabilidade**

As Letras Financeiras apresentadas como novas opções de investimento oferecem condições mais atrativas:

#### **Taxas de Remuneração:**

- LF de 3 anos – Itaú Unibanco: IPCA + 8,25%

Essas taxas são significativamente superiores a meta atuarial, proporcionando uma melhoria substantiva na rentabilidade projetada do portfólio.

#### **Relação Risco-Retorno**

##### **a. Rendimento Superior**

Com taxas acima muito acima da meta atuarial, as Letras Financeiras contribuem para um maior retorno potencial ajustado ao risco, fator crucial para um RPPS que busca crescer e proteger seus ativos ao longo do tempo.

##### **b. Diversificação**

A introdução de Letras Financeiras no portfólio promove uma diversificação adicional, distribuindo o risco entre diferentes tipos de ativos e condições de mercado. Isso

é especialmente importante em um cenário econômico volátil, onde a diversificação pode mitigar possíveis perdas em uma classe de ativos específica.

### c. Qualidade do Emissor

Emitidas pelo ITAÚ UNIBANCO S.A., uma das instituições financeiras mais renomadas do Brasil, com classificação de risco brAAA, essas Letras Financeiras oferecem não apenas altos rendimentos, mas também segurança creditícia. Esse fato minimiza preocupações relacionadas a riscos de default.

## 4. Análise Comparativa com Títulos Públicos Federais

Na análise comparativa com as taxas dos títulos públicos (fechamento do 12 de dezembro de 2024), estas Letras Financeiras apresentaram uma atratividade superior. As taxas de fechamento do dia para papéis indexados ao IPCA estavam sendo negociadas em patamar inferior as taxas das LF adquiridas, justificando a decisão de alocação dos recursos nessas Letras Financeiras.

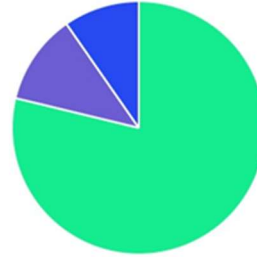
Títulos Públicos Federais					
Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.)/252			
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas
760199	15/07/2000	15/05/2025	4,9469	4,8755	4,9135
760199	15/07/2000	15/08/2026	8,0803	8,0330	8,0535
760199	15/07/2000	15/05/2027	7,8842	7,8411	7,8640
760199	15/07/2000	15/08/2028	7,7645	7,7300	7,7446
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,4750	7,4329	7,4497

Taxas Indicativas das NTN B - fechamento de mercado do dia 12/12/2024

## 5. Liquidez

No mês de novembro/2024 o FAZPREV apresentou a seguintes composição de liquidez em seus ativos financeiros, demonstrando a total capacidade de compra das respectivas LF e o carregamento até o vencimento das mesmas. A aplicação em LF nos respectivos vencimentos está alinhado com os parâmetros do ALM/2024, garantindo que o FAZPREV tenha plena liquidez para seus compromissos previdenciários atuais e futuros. Ademais, conforme pode-se verificar no Cálculo Atuarial de 2024, até o ano de 2042 o RPPS irá se capitalizar e apenas em 2043 haverá então necessidade de desinvestimentos. Até esse período, as Letras Financeiras adquiridas já terão ido a vencimento.

LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	78,77%	R\$ 376.798.188,18	<span style="color: green;">■</span>
31 a 180 dias	11,56%	R\$ 55.301.269,02	<span style="color: purple;">■</span>
1 a 2 anos	9,66%	R\$ 46.226.081,82	<span style="color: blue;">■</span>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 478.325.539,02</b>	



## 6. Atestado de compatibilidade da aplicação com as obrigações presentes e futuras do RPPS

"Art. 115. A aplicação dos recursos do RPPS deverá observar as necessidades de liquidez do plano de benefícios e a compatibilidade dos fluxos de pagamentos dos ativos com os prazos e o montante das obrigações financeiras e atuariais do regime, presentes e futuras.

§ 1º As aplicações que apresentem prazos para desinvestimento, inclusive para vencimento, resgate, carência ou para conversão de cotas de fundos de investimento, deverão ser precedidas de atestado elaborado pela unidade gestora, evidenciando a compatibilidade prevista no caput."

Portaria MTP nº 1.467, de 02 junho de 2022

Com base na Portaria MTP nº 1.467, de 02 junho de 2022, Art. 115 e § 1º, apresentamos as projeções de despesas, receitas e saldos do Instituto de Previdência Municipal de Fazenda Rio Grande até o ano de 2043, decorrentes do Estudo Atuarial realizado pelo Atuário Luiz Claudio Kogut, com Data-Base em 31/12/2023:

## ANEXO 6 – FLUXO DO RELATÓRIO RESUMIDO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

**PREFEITURA MUNICIPAL DE FAZENDA RIO GRANDE (PR)**  
**RELATÓRIO RESUMIDO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA**  
DEMONSTRATIVO DA PROJEÇÃO ATUARIAL DO REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS  
SERVIDORES PÚBLICOS ORÇAMENTO DA SEGURIDADE SOCIAL  
2023 a 2098

RREO – Anexo 10 (LRF art. 53, § 1º, inciso II)

R\$ 1,00

ANO	RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a)	DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a-b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = (d "anterior" + c)
2023	-	-	-	404.302.250,96
2024	73.418.976,95	22.397.312,51	51.021.664,44	455.323.915,40
2025	76.855.317,80	26.367.059,22	50.488.258,58	505.812.173,97
2026	79.965.967,04	30.368.041,73	49.597.925,31	555.410.099,28
2027	82.301.092,75	34.068.372,50	48.232.720,25	603.642.819,53
2028	84.283.001,21	38.755.243,00	45.527.758,21	649.170.577,73
2029	86.336.506,77	42.335.895,76	44.000.611,01	693.171.188,74
2030	88.121.548,21	46.146.206,17	41.975.342,04	735.146.530,79
2031	89.601.427,55	51.746.606,46	37.854.821,09	773.001.351,87
2032	90.915.269,40	56.022.048,27	34.893.221,13	807.894.573,00
2033	91.876.582,91	60.604.022,70	31.272.560,21	839.167.133,21
2034	92.856.475,74	64.490.707,98	28.365.767,76	867.532.900,96
2035	93.535.436,92	67.875.812,31	25.659.624,61	893.192.525,57
2036	94.217.411,22	71.017.965,19	23.199.446,03	916.391.971,60
2037	94.612.905,06	74.299.096,00	20.313.809,06	936.705.780,67
2038	94.631.679,80	78.405.228,79	16.226.451,01	952.932.231,68
2039	94.529.143,96	82.008.634,17	12.520.509,79	965.452.741,47
2040	94.010.960,79	86.493.185,39	7.517.775,40	972.970.516,87
2041	93.372.171,51	89.690.255,56	3.681.915,95	976.652.432,82
2042	92.570.616,60	92.288.740,18	281.876,42	976.934.309,24
2043	90.980.062,16	98.402.684,32	(7.422.622,16)	969.511.687,08
2044	89.378.350,01	101.856.883,83	(12.478.533,82)	957.033.153,26
2045	87.856.925,57	103.227.511,00	(15.370.585,43)	941.662.567,82
2046	85.831.287,81	106.024.866,57	(20.193.578,76)	921.468.989,07
2047	83.791.253,60	107.189.515,73	(23.398.262,13)	898.070.726,93

Nota-se que até o ano de 2042 o RPPS irá se capitalizar e em 2043 haverá então necessidade de desinvestimentos, até esse período, todos os fundos e Letras Financeiras estarão desinvestidos.

Desta forma, ATESTO que os recursos alocados em Letras Financeiras acima discriminados estão compatíveis com a necessidade atuarial do Instituto de Previdência Municipal de Fazenda Rio Grande e não precisarão ser utilizados para pagamento de benefícios previdenciários durante o período de carência, o que torna a aplicação compatível com as obrigações presentes e futuras do RPPS. Destacamos que esta aplicação está de acordo com a análise da composição da carteira de investimentos do Instituto e com base no atual cenário econômico.

A orientação é fundamentada nas melhores práticas de mercado, focando na transparência, segurança, liquidez e rentabilidade dos investimentos. A mesma está de acordo com a Resolução CMN 4.963/2021, Portaria MTP 1.467/2022 e Política de Investimentos 2024.

### 7. Decisão do Comitê de Investimentos/Conselho de Administração

A decisão de investir nas Letras Financeiras foi tomada em reunião do Comitê de Investimentos do FAZPREV em 13 de dezembro de 2024. Os principais fatores considerados foram:

- **Segurança do Investimento:** A classificação de risco elevada do ITAÚ UNIBANCO S.A. oferece confiança e estabilidade.
- **Rentabilidade Superior:** As taxas de remuneração das Letras Financeiras superam a meta atuarial do FAZPREV, que é IPCA + 5,07% e superior as NTN B de mesmo vencimento.
- **Diversificação e Estratégia de Alocação:** A distribuição dos recursos em diferentes prazos de vencimento permite uma estratégia de investimentos alinhada com os objetivos de médio e longo prazo do instituto.

## 8. Conformidade com a Política de Investimentos

A operação está em plena conformidade com a política de investimentos do FAZPREV, que prevê a possibilidade de alocação até 20% do patrimônio líquido (Resolução CMN nº 4.963, 25/11/2021, Art. 7, IV) em ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras. Esta alocação não apenas satisfaz essa política, mas também melhora o perfil de risco-retorno do portfólio total da previdência.

### 8.1. Conformidade - Concentração dos investimentos

Concentração em Ativos Bancários	Concentração por emissor	Classificação Prudencial	Fitch Ratings de Longo Prazo	Moody's Ratings de Longo Prazo	S&P Ratings de Longo Prazo	Outras Agências
20,0%	8,0%	S1 S2	AAA AA+, AA, AA- A+, A, A-	Aaa Aa1, Aa2, Aa3 A1, A2, A3	AAA AA A	Grau Alto e Médio-alto
20,0%	4,0%	S1, S2, S3	BBB+, BBB, BB-	Baa1, Baa2, Baa3	BBB	Grau Médio
20,0%	Vedado	S3	BB+, BB, BB- B+, B, B-	Ba1, Ba2, Ba2 B1, B2, B3	BB B	Grau Especulativo
Vedado	Vedado	S4 S5	CCC+, CCC, CCC- CC, C, RD/D	Caa1, Caa2, Caa3 Ca C	CCC CC C D	Alto Grau Especulativo

Quadro: Escala de rating nacional.

A concentração dos investimentos deve ser de até 8% para bancos classificados nos segmentos S1 e S2 com Grau de Investimento e Rating brAAA. As LF do Itaú Unibanco se enquadram no seguimento S1 e Rating brAAA. No fechamento do dia 10/12/2024 o FAZPREV mantinha investidos R\$ 26.248.596,86 em LF do Itaú Unibanco. Já o Patrimônio Líquido (base novembro/2024) foi de R\$ 478.634.309,81.

Com a aquisição de mais R\$ 5.000.000,00 desse ativo financeiro, as LF do Itaú Unibanco representarão 7,58%/PL, abaixo dos 8% permitidos na Política de Investimentos.

## 9. Conclusão

A operação de aplicação em Letras Financeiras emitidas pelo ITAÚ UNIBANCO S.A. reflete uma decisão estratégica bem fundamentada, destinada a melhorar a rentabilidade

do portfólio do FAZPREV, enquanto mantém um nível adequado de segurança e liquidez. A superação da meta atuarial com uma classificação de crédito de brAAA oferece um equilíbrio ideal entre retorno e segurança, fundamental para a sustentabilidade financeira da previdência no longo prazo.

ANDERSON GABRIEL HOSHINO  
DIRETOR PRESIDENTE – FAZPREV  
DECRETO 6496/2022