

RELATÓRIO DE COMPATIBILIDADE E OPERACIONALIZAÇÃO DE COMPRA DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

Instituto de Previdência Municipal de Fazenda Rio Grande - FAZPREV

Sumário

1. Introdução	1
2. Instituições Participantes	1
3. Cronograma e Processo de Cotação – Primeira Rodada	2
4. Segunda Rodada de Cotações	2
5. Terceira Rodada de Cotações e Confirmação da Operação	3
6. Justificativa para Realocação em TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	4
7. Liquidez	5
8. Atestado de compatibilidade da aplicação com as obrigações presentes e futuras do RPPS	6
9. Decisão do Comitê de Investimentos/Conselho de Administração	7
10. Conformidade com a Política de Investimentos	7
11. Conclusão	7

1. Introdução

No dia 17 de fevereiro de 2025, o FAZPREV realizou uma nova rodada de cotações para a aquisição de NTNBS com juros semestrais, com vencimento em 2050, em operação a termo (fechamento da taxa no mesmo dia, com liquidação em D1 – 18 de fevereiro de 2025). O procedimento envolveu as mesmas instituições credenciadas que têm participado de rodadas anteriores, com o objetivo de assegurar a melhor rentabilidade e transparência na gestão dos recursos previdenciários.

2. Instituições Participantes

As seguintes instituições credenciadas participaram do processo de cotação:

- Banco Itaú Unibanco S.A.
- Banco Santander S.A.
- XP Investimentos
- BTG Pactual
- Banco do Brasil S.A.
- Genial Investimentos

3. Cronograma e Processo de Cotação – Primeira Rodada

- **10h30:** Envio de e-mail às instituições participantes solicitando as cotações, com prazo para envio até as 11h00.
- **Cotações recebidas até 11h00:**
 - **Banco Itaú:** IPCA + 7,2650%
 - **Banco Santander:** IPCA + 7,1401%
 - **XP Investimentos:** IPCA + 7,2800%
 - **BTG Pactual:** IPCA + 7,2750%
 - **Banco do Brasil:** IPCA + 7,2850%

Às **11h01**, o Diretor Presidente Anderson tentou contato telefônico com a mesa do Banco do Brasil pelo telefone (021) 3808-8086 para informar que, à primeira vista, sua proposta seria vencedora. Contudo, após tentativa de contato, não houve atendimento.

Após o prazo das 11h, chegou a proposta da **Genial Investimentos** com taxa de **IPCA + 7,3002%**. O FAZPREV entrou em contato via e-mail e WhatsApp para confirmar a compra nessa taxa, mas a Genial informou que, devido às flutuações de mercado, não conseguiria manter o valor cotado.

Diante da dificuldade em fechar a maior taxa e da indisponibilidade de comunicação com o Banco do Brasil, decidiu-se proceder com uma segunda rodada de cotações.

4. Segunda Rodada de Cotações

- **Prazo:** Recebimento das cotações até às **11h30**.
- **Cotações recebidas:**

- **Banco Itaú:** IPCA + 7,2650%
- **BTG Pactual:** IPCA + 7,2800%
- **XP Investimentos:** IPCA + 7,2750%
- **Genial Investimentos:** IPCA + 7,2650%
- **Banco do Brasil:** IPCA + 7,2800%

Houve empate entre as propostas do **BTG Pactual** e do **Banco do Brasil**, ambas cotadas em **IPCA + 7,2800%**. Como critério de desempate, foram analisados:

- **Custódia gratuita:** Nenhuma das duas instituições oferece custódia gratuita para o FAZPREV no momento.
- **Ordem de recebimento:**
 - BTG Pactual enviou sua proposta às **11h26**
 - Banco do Brasil às **11h27**

O FAZPREV inicialmente contactou o BTG Pactual para confirmar a operação na taxa acordada; entretanto, a instituição não conseguiu manter a taxa cotada. Em seguida, foi contactado o Banco do Brasil, com conversa telefônica realizada, mas também não foi possível fechar na taxa de 7,28%.

Diante disso, decidiu-se proceder com uma terceira rodada de cotações.

5. Terceira Rodada de Cotações e Confirmação da Operação

- **Prazo:** Recebimento das cotações até às **12h00**.
- **Cotações recebidas antes do meio-dia:**
 - **XP Investimentos:** IPCA + 7,2800%
 - **Genial Investimentos:** IPCA + 7,2725%
 - **Banco do Brasil:** IPCA + 7,2750%

Com a proposta de maior taxa sendo a do **XP Investimentos** (IPCA + 7,2800%), o FAZPREV sagrou esta instituição como vencedora da operação.

Detalhes da Operação Confirmada

- **Título:** NTN-B com vencimento em 2050
- **Taxa:** IPCA + 7,2800%
- **Quantidade:** 9.223 unidades
- **Preço Unitário (PU):** 3.794,772379

- **Valor Financeiro:** R\$ 34.999.185,65
- **Liquidação:** 18 de fevereiro de 2025

O FAZPREV confirmou a aquisição via e-mail nos termos acordados, e a XP Investimentos ratificou o fechamento, confirmando a liquidação para o dia 18 de fevereiro de 2025.

Propostas Tardias

Após o fechamento da operação, foram recebidas propostas fora do prazo estipulado:

- **BTG Pactual:** Apresentou, às **12h04**, uma proposta de **IPCA + 7,2700%**.
 - Por se tratar de uma proposta inferior e intempestiva, esta foi desconsiderada.
-

6. Justificativa para Realocação em TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

Melhor Rentabilidade

Os TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS oferecem condições mais atrativas:

Taxas de Remuneração:

- Taxa fechada: IPCA + 7,2800% (vencimento em 2050)

Essa taxa é significativamente superior a meta atuarial, proporcionando uma melhoria substantiva na rentabilidade projetada do portfólio.

Relação Risco-Retorno

a. Rendimento Superior

Com taxas acima da meta atuarial, os Títulos Públicos Federais 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 aquisição direta de Títulos Públicos Federais 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. Marcação na Curva

Os Títulos Públicos Federais marcados na curva serão vitais para controle de volatilidade da carteira, bem como estabilidade de rendimentos acima da meta atuarial do FAZPREV.

7. Liquidez

No mês de janeiro/2025 o FAZPREV apresentou a seguintes composição de liquidez em seus ativos financeiros, demonstrando a total capacidade de compra dos respectivos Títulos Públicos Federais e o carregos até o vencimento das mesmos. A aplicação em NTN-Bs no respectivo vencimento está alinhado com os parâmetros do ALM/2024 norteando que a carteira de investimentos ideal esteja posicionada 15,5% em ativos de longo prazo e 28,70% no longuíssimo prazo, 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 uma necessidade gradual de desinvestimentos.



Subsegmento	Atual	Port. 1	Port. 2	Port. 3	Port. 4	Port. 5	Port. 6	Port. 7	Port. 8	Port. 9	Port. 10
Longuíssimo Prazo	0,0%	1,1%	2,5%	3,8%	5,2%	14,1%	20,7%	28,7%	42,2%	51,6%	57,0%
Longo Prazo	13,4%	2,0%	4,3%	6,6%	8,8%	11,5%	13,1%	15,5%	17,8%	8,4%	3,0%
Médio Prazo	53,6%	13,0%	27,1%	42,5%	56,9%	43,1%	29,5%	15,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Curto Prazo	15,8%	65,3%	40,5%	19,5%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CDI	10,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Crédito Privado	0,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FIM	3,0%	8,8%	10,0%	6,4%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ações	0,4%	0,4%	0,9%	1,4%	1,8%	8,8%	14,2%	17,5%	17,5%	19,8%	20,0%
FIP	0,0%	0,4%	0,8%	1,2%	1,7%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	0,2%	0,0%
FII	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FI Exterior	3,8%	4,0%	9,0%	13,6%	18,2%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Retorno Esperado	6,5%	5,7%	7,1%	8,4%	9,6%	10,2%	10,4%	10,5%	10,6%	10,6%	10,7%
Risco	2,2%	1,0%	2,0%	3,0%	4,0%	5,0%	6,0%	7,0%	8,0%	9,0%	9,5%
Duration Média	4,27	4,05	6,99	9,27	11,39	15,46	18,10	20,20	21,63	22,07	22,33

8. 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 gradual de desinvestimentos.

Desta forma, ATESTO que os recursos alocados em NTN-B com vencimento de 2050 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 2025.

9. Decisão do Comitê de Investimentos/Conselho de Administração

A decisão de investir nas Títulos Públicos Federais foi tomada em reunião do Conselho de Administração do FAZPREV em 14 de fevereiro de 2025. Os principais fatores considerados foram:

- **Segurança do Investimento:** Risco soberano.
- **Rentabilidade Superior:** As taxas de remuneração das NTN-Bs compradas superam a meta atuarial do FAZPREV, que é IPCA + 5,28%;
- **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.

10. 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 100% do patrimônio líquido (Resolução CMN nº 4.963, 25/11/2021, Art. 7, I, a) em Títulos Públicos Federais. Esta alocação não apenas satisfaz essa política, mas também melhora o perfil de risco-retorno do portfólio total da previdência.

11. Conclusão

A operação foi realizada com ampla concorrência entre instituições credenciadas, garantindo a melhor taxa disponível no mercado para o FAZPREV.

O FAZPREV reforça seu compromisso com a gestão responsável dos recursos previdenciários, assegurando decisões embasadas em critérios técnicos, buscando sempre a maximização da rentabilidade com segurança e solidez para os segurados.

ANDERSON GABRIEL HOSHINO
DIRETOR PRESIDENTE – FAZPREV
DECRETO 6496/2022