

# 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 .....	2
3. Cronograma e Processo de Cotação .....	2
4. Confirmação da operação .....	3
5. Considerações para Transparência e Governança .....	3
6. Justificativa para Realocação em TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS.....	4
7. Liquidez .....	4
8. Atestado de compatibilidade da aplicação com as obrigações presentes e futuras do RPPS.....	5
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 28 de fevereiro de 2025, o FAZPREV realizou mais uma operação de compra de títulos públicos federais, desta vez adquirindo **NTNBs (Tesouro IPCA+) com vencimento em 2032**. A operação foi realizada **a termo**, ou seja, com fechamento da taxa no próprio dia 28 de fevereiro, e liquidação programada para **5 de março de 2025**, após o feriado de carnaval.

A compra seguiu os princípios de **transparência, concorrência e governança**, garantindo a melhor taxa disponível no mercado por meio de ampla consulta às instituições credenciadas.

## 2. Instituições Participantes

As cotações foram solicitadas às seguintes instituições credenciadas pelo FAZPREV:

- **Banco Itaú Unibanco S.A.**
  - **BTG Pactual S.A.**
  - **Banco Santander S.A.**
  - **XP Investimentos CCTVM S.A.**
  - **Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários S.A.**
  - **Banco do Brasil S.A.**
- 

## 3. Cronograma e Processo de Cotação

- **10h45:** Envio de e-mail às instituições credenciadas solicitando as cotações.
- **Prazo para resposta:** Até **11h15**.
- **11h15:** Encerramento da coleta de propostas e análise das taxas oferecidas.

### Propostas Recebidas

Instituição Financeira	Taxa Proposta (IPCA + %)
Banco Itaú	7,8600%
BTG Pactual	7,8600%
Banco Santander	Não apresentou proposta
XP Investimentos	7,8550%
Genial Investimentos	7,8520%
<b>Banco do Brasil</b>	<b>7,8650%</b>

A maior taxa foi apresentada pelo Banco do Brasil (IPCA + 7,8650%), tornando-se a vencedora da disputa.

---

#### 4. Confirmação da operação

Após a definição da melhor taxa:

- O FAZPREV **entrou em contato com a mesa do Banco do Brasil** para confirmar a operação.
- **A instituição confirmou a venda via telefone e posteriormente ratificou a operação via e-mail**, assegurando as condições acordadas.

#### Detalhes da Compra Confirmada

Descrição	Detalhes
Título Adquirido	NTN-B (Tesouro IPCA+) – Venc. 2032
Taxa Fechada	IPCA + 7,8650%
Quantidade de Papéis	2.493
Preço Unitário (PU)	4.012,281673
Valor Financeiro Total	R\$ 10.002.618,21
Data de Liquidação	5 de março de 2025

---

#### 5. Considerações para Transparência e Governança

Para garantir maior **transparência e controle do processo**, foram adotadas as seguintes medidas:

- **Ampliação da Concorrência:** Foram consultadas **todas as instituições credenciadas**, assegurando competitividade no processo de precificação.
  - **Registro Detalhado das Cotações:** As propostas foram registradas em **tabela comparativa**, facilitando a análise e conferência.
  - **Confirmação Multicanal:** A operação foi confirmada **via telefone e formalizada por e-mail**, garantindo **segurança jurídica e operacionalidade**.
  - **Histórico de Taxas:** A taxa acordada foi **IPCA + 7,8650%**, garantindo **condições competitivas alinhadas à política de investimentos do Instituto**.
-

## **6. Justificativa para Realocação em TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS**

### **Melhor Rentabilidade**

Os TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS oferecem condições mais atrativas:

#### **Taxas de Remuneração:**

- Taxa fechada: IPCA + 7,8650% (vencimento em 2032)

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 carregamento até o vencimento dos mesmos. A aquisição de 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%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
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

ALM 2024 – Página 23 - Carteira Eficiente Portifólio 07

## 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."

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 2032 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 que fundamentou esta aquisição de Títulos Públicos Federais foi tomada em reunião do Comitê de Investimentos do FAZPREV em 27 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