



RELATÓRIO DE COMPATIBILIDADE E OPERACIONALIZAÇÃO DE COMPRA DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

Instituto de Previdência Municipal de Fazenda Rio Grande - FAZPREV

Sumário

| | |
|---|----------|
| 1. Introdução | 2 |
| 2. Procedimento de Cotação..... | 2 |
| 3. Propostas Recebidas..... | 2 |
| 4. Consolidação da Negociação..... | 3 |
| 5. Detalhes da Aquisição..... | 3 |
| 6. Justificativa Técnica | 3 |
| 7. Justificativa para Realocação em TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS..... | 4 |
| 8. Liquidez | 4 |
| 9. Atestado de compatibilidade da aplicação com as obrigações presentes e futuras do RPPS..... | 5 |
| 10. Decisão do Comitê de Investimentos/Conselho de Administração | 7 |
| 11. Conformidade com a Política de Investimentos | 7 |
| 12. Conclusão | 7 |



1. Introdução

Data da Operação: 11/06/2025

Tipo de Título: NTN-B (Tesouro IPCA+ com juros semestrais)

Vencimento: 15/08/2060

Modalidade: Compra a termo – liquidação em 12/06/2025

No dia **11 de junho de 2025**, o Instituto de Previdência Municipal de Fazenda Rio Grande – **FAZPREV** realizou mais uma **aquisição de Títulos Públicos Federais**, com o objetivo de fortalecer a carteira própria de investimentos, com ênfase em ativos de longo prazo e rentabilidade real acima da meta atuarial.

A operação consistiu na compra de **NTN-Bs com vencimento em 2060**, por meio de **operação a termo**, com **fechamento da taxa no mesmo dia e liquidação agendada para o dia 12 de junho de 2025**.

2. Procedimento de Cotação

Às **14h50**, foi encaminhado e-mail para todas as instituições **credenciadas, com exceção da Ágora Investimentos que exige custódia na própria corretora (o FAZPREV ainda não fez o credenciamento de custódia da Ágora Investimentos)** junto ao FAZPREV para intermediação de **Títulos Públicos Federais**, com as seguintes informações:

- Tipo de papel: NTN-B (Tesouro IPCA+ com juros semestrais) – Vencimento 2060
- Modalidade: **compra a termo**
- Valor aproximado: **R\$ 10 milhões**
- Prazo para envio das propostas: **até às 15h30 do dia 11/06/2025**
- Fechamento da taxa: **11/06/2025**
- Liquidação: **12/06/2025 (D+1)**

3. Propostas Recebidas

As propostas recebidas dentro do prazo limite foram as seguintes:

| Instituição | Taxa Ofertada (IPCA +) |
|-------------------------|------------------------|
| XP Investimentos | 7,2200% |
| BTG Pactual | 7,2120% |
| BGC Liquidez | 7,2115% |
| Genial Investimentos | 7,2060% |
| Banco do Brasil | 7,2050% |
| Banco Itaú | 7,2000% |



Observação: O Banco Santander apresentou proposta de **IPCA + 7,0101%**, porém o e-mail foi recebido apenas às **15h39, após o compromisso firme**, motivo pelo qual a proposta foi **desconsiderada**, conforme previsto nas diretrizes do processo de cotação.

4. Consolidação da Negociação

Confirmada como a melhor proposta, a taxa da instituição **XP Investimentos (IPCA + 7,2200%)** foi aceita. O compromisso firme foi formalizado por WhatsApp e posteriormente via **e-mail institucional**, com resposta de **confirmação da mesa da XP Investimentos** na sequência.

5. Detalhes da Aquisição

| Informação | Dado |
|------------------------|--|
| Tipo de Título | NTN-B 2060 (Tesouro IPCA+ c/ juros semestrais) |
| Data da Operação | 11/06/2025 |
| Data da Liquidação | 12/06/2025 (D+1) |
| Modalidade | Compra a termo |
| Instituição Vencedora | XP Investimentos |
| Quantidade Adquirida | 2.540 papéis |
| Taxa Fechada | IPCA + 7,2200% |
| PU (Preço Unitário) | R\$ 3.936,645341 |
| Valor Financeiro Total | R\$ 9.999.079,17 |

6. Justificativa Técnica

A aquisição segue as diretrizes estratégicas da **Política Anual de Investimentos** e do **Estudo de Asset Liability Management (ALM/2025)**, que indica possibilidade de alocação de até **57,40% da carteira em ativos com vencimento superior a 10 anos**, como é o caso das NTN-Bs 2060.

Optou-se pela **marcação na curva** desses títulos públicos, uma vez que:

- Contribuem para **controle da volatilidade da carteira**;
- Oferecem **rentabilidade real estável** no longo prazo, acima da meta atuarial do Instituto;
- Estão **alinhados com o perfil do passivo previdenciário de longo prazo**;
- Garantem maior previsibilidade para o planejamento financeiro e atuarial do RPPS.



7. Justificativa para Realocação em TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

Melhor Rentabilidade

Os TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS oferecem condições mais atrativas:

Taxas de Remuneração:

- Taxa fechada: IPCA + 7,2200% (vencimento em 2060)

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

Marcação

a. Marcação na Curva

O FAZPREV optou por realizar a marcação na curva dos Títulos Públicos Federais adquiridos, notadamente das NTN-Bs (Tesouro IPCA+), como estratégia de gestão previdenciária de longo prazo. Essa decisão visa proporcionar maior estabilidade e previsibilidade nos resultados, evitando oscilações diárias no valor de mercado que poderiam comprometer a leitura técnica da carteira de investimentos, sobretudo em um regime de capitalização como o nosso.

A marcação na curva assegura maior aderência à meta atuarial, facilita o planejamento estratégico e a execução das políticas de alocação, e fortalece a governança da carteira ao permitir um acompanhamento mais alinhado ao passivo atuarial do Instituto.

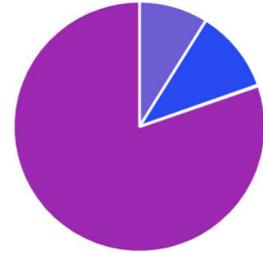
Adicionalmente, o ALM (Asset Liability Management) de 2025 indica que o FAZPREV possui margem técnica confortável para carregar títulos públicos de longuíssimo prazo, sendo possível alocar até 57,40% da carteira em ativos com vencimento superior a 10 anos. Tal cenário confere segurança à estratégia de aquisição das NTN-Bs 2060, que, além de ter o menor risco (soberano), reforçam a sustentabilidade de longo prazo do plano previdenciário.

8. Liquidez

No mês de maio/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 alinhada com os parâmetros do ALM/2025 norteando que a carteira de investimentos ideal esteja posicionada 57,40% no longuíssimo prazo, garantindo que o FAZPREV tenha plena liquidez para seus compromissos previdenciários atuais e futuros.



| LIQUIDEZ | PERCENTUAL | VALOR | LEG. |
|------------------|-------------|---------------------------|------|
| Acima 2 anos | 80.29% | R\$ 430.446.096,19 | |
| 0 a 30 dias | 10.71% | R\$ 57.434.183,74 | |
| 181 a 365 dias | 8.87% | R\$ 47.552.651,21 | |
| 31 a 180 dias | 0.13% | R\$ 689.365,28 | |
| Titulos Vencidos | 0% | R\$ 0,00 | |
| Total | 100% | R\$ 536.122.296,42 | |



ANEXO 1: ESTRUTURA DE ALOCAÇÃO POR HORIZONTE DE PRAZO E CONSIDERAÇÕES ADICIONAIS

1. Classificação da Carteira Atual e do Portfólio Recomendado (Portfólio 7)

| Horizonte de Prazo | Carteira Atual (%) | Portfólio 7 (%) |
|------------------------------|--------------------|-----------------|
| Curto Prazo (até 2 anos) | 7,48% | 0,00% |
| Médio Prazo (2 a 5 anos) | 29,79% | 29,50% |
| Longo Prazo (5 a 10 anos) | 27,47% | 13,10% |
| Longuíssimo Prazo (>10 anos) | 35,26% | 57,40% |

2. Estratégia de Alocação em Longuíssimo Prazo

A alocação em ativos de longuíssimo prazo no FAZPREV inclui:

- Títulos públicos federais (NTN-Bs) com vencimentos superiores a 10 anos,
- Fundos de ações (renda variável nacional),
- Fundos de investimentos no exterior (FI Exterior),
- Fundos de investimentos em participações (FIP).

ALM 2025 – Página 30 – Anexo 1 - ESTRUTURA DE ALOCAÇÃO POR HORIZONTE DE PRAZO E CONSIDERAÇÕES ADICIONAIS

9. 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 2045, decorrentes da Avaliação Atuarial de 2025 realizado pelo Atuário Luiz Claudio Kogut, com Data-Base em 31/12/2024:

ANEXO 5 – FLUXOS ANUAIS DE RECEITAS E DESPESAS

ANEXO 5.1. PROJEÇÕES CONSIDERANDO O PLANO DE CUSTEIO VIGENTE

Ano-Base: 2025 Data-Base: 31/12/2024

| ANO | RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a) | DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS (b) | RESULTADO PREVIDENCIÁRIO ANUAL (c) = (a-b) | SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO |
|------|---------------------------------|---------------------------------|---|-------------------------------|
| 2025 | 87.072.783,96 | 27.943.990,94 | +59.128.793,02 | 550.546.660,41 |
| 2026 | 90.751.651,52 | 32.263.530,84 | +58.488.120,68 | 609.034.781,10 |
| 2027 | 93.636.504,19 | 36.311.379,29 | +57.325.124,90 | 666.359.906,00 |
| 2028 | 96.208.605,72 | 41.169.300,70 | +55.039.305,02 | 721.399.211,02 |
| 2029 | 98.842.069,44 | 45.099.661,67 | +53.742.407,77 | 775.141.618,79 |
| 2030 | 101.233.767,55 | 49.208.843,00 | +52.024.924,55 | 827.166.543,35 |
| 2031 | 103.284.496,06 | 55.461.334,11 | +47.823.161,95 | 874.989.705,30 |
| 2032 | 105.195.226,45 | 60.597.521,41 | +44.597.705,04 | 919.587.410,34 |
| 2033 | 106.710.321,14 | 65.975.067,77 | +40.735.253,37 | 960.322.663,71 |
| 2034 | 108.247.566,35 | 70.503.025,71 | +37.744.540,64 | 998.067.204,34 |
| 2035 | 109.443.732,63 | 74.596.077,59 | +34.847.655,04 | 1.032.914.859,38 |
| 2036 | 110.689.666,41 | 78.150.120,57 | +32.539.545,84 | 1.065.454.405,23 |
| 2037 | 111.671.121,11 | 81.851.844,49 | +29.819.276,62 | 1.095.273.681,84 |
| 2038 | 112.206.655,50 | 86.791.924,39 | +25.414.731,11 | 1.120.688.412,96 |
| 2039 | 112.682.822,91 | 90.761.090,91 | +21.921.732,00 | 1.142.610.144,96 |
| 2040 | 112.656.333,72 | 96.005.400,79 | +16.650.932,93 | 1.159.261.077,89 |
| 2041 | 112.503.367,98 | 99.785.493,00 | +12.717.874,98 | 1.171.978.952,87 |
| 2042 | 112.129.969,78 | 103.344.538,47 | +8.785.431,31 | 1.180.764.384,18 |
| 2043 | 110.946.032,34 | 110.350.034,76 | +595.997,58 | 1.181.360.381,76 |
| 2044 | 109.735.860,01 | 114.400.157,02 | -4.664.297,01 | 1.176.696.084,75 |
| 2045 | 108.552.291,73 | 116.346.366,82 | -7.794.075,09 | 1.168.902.009,66 |

Nota-se que até o ano de 2043 o RPPS irá se capitalizar e em 2044 haverá então necessidade gradual de desinvestimentos.

Desta forma, ATESTO que os recursos alocados em NTN-B com vencimento de 2060 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.



10. Decisão do Comitê de Investimentos/Conselho de Administração

A decisão desta alocação foi tomada em reunião do Comitê de Investimentos do FAZPREV em 14 de maio de 2025 e ratificada pelo Conselho de Administração na reunião realizada em 21 de maio 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%;
- **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.

11. 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.

12. 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