



**RELATÓRIO DE COMPATIBILIDADE E OPERACIONALIZAÇÃO DE COMPRA DE
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS**

Aquisição de Títulos Públicos Federais – LTN 2032

Data da Operação: 09 de setembro de 2026

1. Introdução	2
2. Procedimento de cotação	3
3. Propostas Recebidas	4
4. Seleção da Melhor Proposta e Compromisso Firme	4
5. Dados Definitivos da Operação	5
6. Justificativa Técnica e Econômica	6
7. Competitividade e Economicidade	7
8. Custódia e Liquidação.....	7
9. Marcação	8
10. Atestado de compatibilidade da aplicação com as obrigações presentes e futuras do RPPS	9
11. Decisão do Comitê de Investimentos	11
12. Conformidade com a Política de Investimentos	11
13. Conclusão.....	11



1. Introdução

Identificação da operação:

Data da operação: 09/09/2026

Título: Tesouro Prefixado – LTN

Vencimento: 01/01/2032

Valor aproximado solicitado: R\$ 10.000.000,00

Modalidade: Compra a termo

Fechamento da taxa: 09/09/2026

Liquidação: 10/09/2026

No dia **09 de setembro de 2026**, o Instituto de Previdência Municipal de Fazenda Rio Grande – **FAZPREV** realizou processo de cotação para aquisição de Títulos Públicos Federais do tipo **Tesouro Prefixado – LTN, com vencimento em 01/01/2032**, no valor aproximado de **R\$ 10 milhões**.

O Diretor Presidente procedeu a operação tendo como base as taxas indicativas de fechamento do dia 08/09/2026 coletadas no site da ANBIMA que se mostravam altamente atrativas em relação a Meta Atuarial do FAZPREV que é de IPCA + 5,83%.

Mercado Secundário de Títulos Públicos

Títulos Públicos Federais								08/Set/2026			
Papel PREFIXADO		LTN - Taxa (% a.a.)/252									
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo				
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)	
100000	05/07/2024	01/10/2026	13,7850	13,7382	13,7702	991,334677	13,6125	13,9329	13,6201	13,9453	
100000	10/01/2025	01/04/2027	13,3565	13,3319	13,3438	933,243301	13,1419	13,6380	13,1331	13,6263	
100000	07/07/2023	01/07/2027	13,2637	13,2376	13,2539	905,048115	12,9942	13,6363	12,9771	13,6174	
100000	04/07/2025	01/10/2027	13,4779	13,4656	13,4710	874,677913	13,1719	13,9198	13,1376	13,8840	
100000	05/01/2024	01/01/2028	13,5471	13,5374	13,5421	846,780204	13,2187	14,0426	13,1589	13,9818	
100000	09/01/2026	01/04/2028	13,5952	13,5835	13,5901	819,776002	13,2555	14,1278	13,1715	14,0431	
100000	05/07/2024	01/07/2028	13,5986	13,5853	13,5920	794,851875	13,2623	14,1773	13,1499	14,0641	
100000	10/07/2026	01/10/2028	13,7210	13,7108	13,7160	767,813337	13,3893	14,3536	13,2582	14,2219	
100000	11/02/2022	01/01/2029	13,7715	13,7598	13,7650	743,936157	13,4488	14,4229	13,2991	14,2732	
100000	04/07/2025	01/07/2029	13,8810	13,8690	13,8750	696,316406	13,5780	14,5323	13,4130	14,3676	
100000	05/01/2024	01/01/2030	13,9321	13,9220	13,9265	651,886419	13,6628	14,5747	13,4823	14,3946	
100000	10/01/2025	01/01/2032	14,0749	14,0632	14,0685	498,959308	13,9067	14,6564	13,6985	14,4485	

Quando uma taxa for interpolada será apresentada em negrito.



A operação foi estruturada na modalidade **compra a termo**, com fechamento da taxa em 09/09/2026 e liquidação financeira em **10/09/2026**.

A aquisição integra a estratégia de investimentos do FAZPREV de diversificação da carteira e aproveitamento de oportunidades oferecidas pela curva de juros, mediante contratação de taxa prefixada em patamar elevado para parcela dos recursos previdenciários do Instituto.

2. Procedimento de cotação

Às **13h28min do dia 09/09/2026**, o FAZPREV encaminhou e-mail às instituições financeiras previamente credenciadas junto ao Instituto, pertencentes aos segmentos **S1 e S2 da classificação do Banco Central do Brasil**, solicitando propostas para aquisição da **LTN com vencimento em 2032**. As proposta seriam recebidas até as 14h30min e/ou até o firme da negociação.

A solicitação contemplou as seguintes condições:

- **Título:** Tesouro Prefixado – LTN;
- **Vencimento:** 2032;
- **Valor aproximado:** R\$ 10.000.000,00;
- **Modalidade:** Compra a termo;
- **Fechamento da taxa:** 09/09/2026;
- **Liquidação:** 10/09/2026.

O procedimento teve por objetivo proporcionar competição entre as instituições credenciadas e permitir a seleção da proposta economicamente mais vantajosa para o FAZPREV.



3. Propostas Recebidas

Foram recebidas propostas das cinco instituições consultadas, conforme quadro consolidado:

Instituição Financeira	Taxa Ofertada	Horário
Itaú Unibanco	14,2250% a.a.	14h25
Banco Santander	14,2150% a.a.	14h25
Banco do Brasil	14,2160% a.a.	14h26
XP Investimentos	14,2100% a.a.	14h27
BTG Pactual	14,2000% a.a.	14h28

A participação das cinco instituições consultadas proporcionou efetiva concorrência e permitiu ao Instituto comparar as condições oferecidas pelo mercado para o mesmo título e momento de negociação.

Após a consolidação das propostas, verificou-se que a **maior taxa foi apresentada pelo Itaú Unibanco, de 14,2250% ao ano.**

4. Seleção da Melhor Proposta e Compromisso Firme

Concluído o recebimento das propostas, procedeu-se à análise comparativa das taxas apresentadas pelas instituições participantes.

O **Itaú Unibanco** apresentou a proposta mais vantajosa para o FAZPREV, correspondente a **14,2250% a.a.**, superando as propostas apresentadas pelo Banco do Brasil, Banco Santander, XP Investimentos e BTG Pactual.

Diante do resultado objetivo da cotação, o Diretor-Presidente do FAZPREV, **Anderson Gabriel Hoshino**, entrou em contato com a mesa de negociação do Itaú Unibanco, solicitando o **firme da operação** nas condições ofertadas.



A instituição confirmou a disponibilidade do título e a manutenção da taxa cotada, sendo efetivado o fechamento da negociação.

Posteriormente, a operação foi formalizada por meio de **e-mail institucional**, com o FAZPREV confirmando a aquisição e o Itaú Unibanco ratificando os termos acordados, garantindo adequada documentação e rastreabilidade do procedimento.

5. Dados Definitivos da Operação

A operação foi consolidada nas seguintes condições:

Informação	Condição Contratada
Título	Tesouro Prefixado – LTN
Vencimento	2032
Data do fechamento	09/09/2026
Data da liquidação	10/09/2026
Modalidade	Compra a termo
Instituição vencedora	Itaú Unibanco
Taxa contratada	14,2250% a.a.
Quantidade adquirida	20.150 títulos
PU (Preço Unitário)	R\$ 495,882302
Valor financeiro total	R\$ 9.992.028,38



6. Justificativa Técnica e Econômica

A aquisição da **LTN 2032 à taxa prefixada de 14,2250% a.a.** encontra-se alinhada à estratégia de investimentos do FAZPREV, permitindo ao Instituto contratar antecipadamente uma **rentabilidade nominal elevada por horizonte de médio prazo**.

A alocação em títulos prefixados possui função relevante na composição da carteira previdenciária, uma vez que proporciona **diversificação em relação às posições indexadas ao IPCA**, reduzindo a concentração dos investimentos em um único fator de risco.

Nesse sentido, a operação não deve ser analisada isoladamente apenas pela comparação da taxa prefixada com a rentabilidade corrente de ativos vinculados ao CDI. A decisão possui horizonte compatível com o vencimento do título e considera a possibilidade de redução das taxas básicas de juros ao longo dos próximos anos. Em eventual ciclo de flexibilização monetária, a rentabilidade dos ativos pós-fixados tende a acompanhar a redução da taxa básica, enquanto a LTN preserva a **taxa nominal de 14,2250% a.a. contratada no momento da aquisição**.

Assim, ainda que aplicações pós-fixadas possam apresentar retorno competitivo no curto prazo enquanto a taxa Selic permanecer elevada, a aquisição permite ao FAZPREV **fixar antecipadamente uma taxa elevada até 2032**, reduzindo o risco de reinvestimento caso as taxas disponíveis no mercado diminuam nos exercícios seguintes.

Outro aspecto relevante é a **descorrelação proporcionada pelo ativo prefixado**. A carteira do Instituto possui relevante participação de ativos indexados à inflação, de modo que a inclusão de títulos prefixados contribui para uma composição mais equilibrada entre diferentes indexadores e cenários macroeconômicos.

A estratégia, portanto, busca melhorar a relação **risco-retorno da carteira**, combinando posições protegidas contra inflação com ativos de remuneração nominal previamente conhecida.



7. Competitividade e Economicidade

O processo de cotação possibilitou a participação das **cinco instituições consultadas**, produzindo efetiva comparação entre as condições disponíveis no mercado secundário.

As taxas recebidas situaram-se entre **14,2000% e 14,2250% a.a.**, com diferença de **0,0250 ponto percentual** entre a menor e a maior proposta.

A classificação das propostas ficou assim estabelecida:

1º – Itaú Unibanco: 14,2250% a.a.

2º – Banco do Brasil: 14,2160% a.a.

3º – Banco Santander: 14,2150% a.a.

4º – XP Investimentos: 14,2100% a.a.

5º – BTG Pactual: 14,2000% a.a.

A seleção do Itaú Unibanco decorreu, portanto, de **critério objetivo de maior taxa**, assegurando ao Instituto a melhor condição entre as propostas recebidas.

Considerando o volume financeiro de aproximadamente **R\$ 10 milhões** e o prazo do investimento, mesmo diferenças aparentemente pequenas entre as taxas ofertadas podem produzir efeito financeiro relevante ao longo do período de carregamento do ativo, reforçando a importância do procedimento competitivo.

8. Custódia e Liquidação

Após a confirmação do compromisso firme junto ao **Itaú Unibanco**, foram iniciadas as providências necessárias à liquidação e custódia dos títulos adquiridos.

As informações relativas à operação foram encaminhadas ao **BTG Pactual**, instituição responsável pela custódia, para adoção das providências operacionais necessárias ao registro da movimentação e ao recebimento dos títulos na conta de custódia do FAZPREV.



A segregação entre a instituição vendedora do título – **Itaú Unibanco** – e a instituição custodiante – **BTG Pactual** – preserva a identificação dos ativos pertencentes ao Instituto e a adequada rastreabilidade da operação.

A liquidação financeira encontra-se prevista para **10/09/2026**, conforme condições pactuadas no momento do fechamento.

9. Marcação

Marcação na Curva

O FAZPREV optou por realizar a marcação na curva dos Títulos Públicos Federais adquiridos, 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 2026 indica que o FAZPREV possui margem técnica confortável para carregar títulos públicos com vencimento entre 2032 e 2035. Tal cenário confere segurança à estratégia de aquisição das LTN com vencimento em 2032, que, além de ter o menor risco (soberano), reforçam a sustentabilidade de médio e longo prazo do plano previdenciário.

**Estrutura de Alocação por horizonte de prazo****Sugestão Operacional Compatível com os Gaps Atuariais**

Objetivo Atuarial	Espaço Operacional	Possíveis NTN-B	Faixa Sugerida
Reforço do Médio Prazo	+24,7%	NTN-B 2030 / 2032 / 2033 / 2035	Principal foco dos reinvestimentos
Alongamento Moderado	+4,1%	NTN-B 2040 / 2045	Pequena parcela complementar
Redução do Curto Prazo	-7,4%	Reinvestimento gradual	Redução progressiva
Redução da concentração ultra longa	Sem ampliação relevante	Evitar aumento excessivo em 2050/2060	Manutenção estrutural

ALM 2026 – Página 30 – Sugestão Operacional Compatível com os Gaps Atuariais

10. 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 2055, decorrentes da Avaliação Atuarial de 2026 realizado pelo Atuário Luiz Claudio Kogut, com Data-Base em 31/12/2025:

ANEXO 5 – FLUXOS ANUAIS DE RECEITAS E DESPESAS

ANEXO 5.1. PROJEÇÕES CONSIDERANDO O PLANO DE CUSTEIO VIGENTE

Ano-Base: 2026 Data-Base: 31/12/2025

ANO	RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a)	DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO ANUAL (c) = (a-b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO
2026	104.007.075,84	34.139.257,55	+69.867.818,29	670.821.861,61
2027	109.161.374,59	38.535.010,74	+70.626.363,85	741.448.225,46
2028	114.043.122,91	43.973.727,59	+70.069.395,32	811.517.620,78
2029	119.101.356,00	48.609.434,70	+70.491.921,30	882.009.542,08
2030	123.913.232,54	53.587.185,57	+70.326.046,97	952.335.589,06
2031	128.388.733,89	61.600.744,36	+66.787.989,53	1.019.123.578,59
2032	132.688.598,32	67.944.751,95	+64.743.846,37	1.083.867.424,96
2033	136.522.401,97	74.783.389,77	+61.739.012,20	1.145.606.437,16
2034	140.424.830,62	80.839.040,59	+59.585.790,03	1.205.192.227,18
2035	143.927.637,34	86.350.185,61	+57.577.451,73	1.262.769.678,92
2036	147.544.519,41	91.299.329,74	+56.245.189,67	1.319.014.868,59
2037	150.799.707,45	96.646.065,03	+54.153.642,42	1.373.168.511,01
2038	153.445.138,50	103.788.853,55	+49.656.284,95	1.422.824.795,96
2039	156.067.483,98	109.476.761,51	+46.590.722,47	1.469.415.518,43
2040	157.937.561,29	117.505.229,95	+40.432.331,34	1.509.847.849,78
2041	159.637.638,06	123.497.035,72	+36.140.602,34	1.545.988.452,12
2042	160.960.280,57	129.267.737,18	+31.692.543,39	1.577.680.995,51
2043	160.960.637,04	141.152.344,59	+19.808.292,45	1.597.489.287,95
2044	160.810.304,62	148.168.650,79	+12.641.653,83	1.610.130.941,78
2045	160.708.357,81	152.105.627,74	+8.602.730,07	1.618.733.671,85
2046	159.618.068,35	158.941.144,98	+676.923,37	1.619.410.595,22
2047	158.471.651,32	162.469.151,18	-3.997.499,86	1.615.413.095,36
2048	157.135.644,93	165.685.114,91	-8.549.469,98	1.606.863.625,38
2049	155.717.534,69	166.788.688,50	-11.071.153,81	1.595.792.471,57
2050	151.500.953,52	175.530.012,29	-24.029.058,77	1.571.763.412,80
2051	147.188.319,66	181.304.543,44	-34.116.223,78	1.537.647.189,02
2052	144.111.426,77	179.399.971,57	-35.288.544,80	1.502.358.644,21
2053	140.399.261,95	179.952.053,45	-39.552.791,50	1.462.805.852,71
2054	136.817.852,86	177.915.520,81	-41.097.667,95	1.421.708.184,77
2055	133.061.462,83	175.722.732,15	-42.661.269,32	1.379.046.915,45

Nota-se que até o ano de 2046 o RPPS irá se capitalizar e em 2047 haverá então necessidade gradual de desinvestimentos.

Desta forma, ATESTO que os recursos alocados em LTN 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 5.272/2025, Portaria MTP 1.467/2022 e Política de Investimentos 2026.

11. Decisão do Comitê de Investimentos

A presente aquisição decorreu de deliberação do Comitê de Investimentos, realizada em reunião extraordinária ocorrida em 28 de agosto de 2026, ocasião em que foram analisadas as condições de mercado, a evolução da curva de juros reais e as oportunidades de investimento disponíveis para o Instituto.

Na referida reunião, constatou-se que os títulos públicos federais, especialmente aqueles com vencimentos intermediários, estavam sendo negociados com taxas superiores ao patamar considerado atrativo quando comparado ao histórico recente desses ativos e significativamente superior à meta atuarial do Instituto.

Diante desse cenário, o Comitê deliberou pela realização de novas aquisições de TPF, visando aproveitar a oportunidade de travamento de taxas elevadas em benefício da carteira previdenciária do FAZPREV.

12. 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 80% do patrimônio líquido em Títulos Públicos Federais.

13. Conclusão

Após análise das propostas recebidas no processo de cotação realizado em 09/09/2026, verificou-se que o Itaú Unibanco apresentou a melhor condição financeira,



com taxa prefixada de 14,2250% ao ano para aquisição da LTN com vencimento em 2032.

Foram recebidas propostas das cinco instituições consultadas, proporcionando ambiente competitivo e permitindo a seleção objetiva da contraparte que apresentou a maior taxa.

A operação foi consolidada mediante aquisição de 20.150 títulos, ao PU de R\$ 495,882302, resultando em valor financeiro de R\$ 9.992.038,38, com liquidação prevista para 10/09/2026.

A aquisição permite ao FAZPREV fixar rentabilidade nominal de 14,2250% a.a. até 2032, reduzindo o risco de reinvestimento em eventual cenário de queda das taxas de juros e, simultaneamente, ampliando a diversificação da carteira por meio da combinação de títulos prefixados com os ativos indexados à inflação já existentes.

Após o compromisso firme com o Itaú Unibanco, foram ainda encaminhadas ao BTG Pactual as informações necessárias para adoção das providências relacionadas à custódia dos títulos adquiridos.

Diante do exposto, considera-se a operação compatível com os objetivos de rentabilidade, segurança, diversificação e sustentabilidade financeira e atuarial do FAZPREV, tendo sido observados critérios de competitividade, economicidade, transparência, eficiência e governança durante o processo de cotação e contratação.

ANDERSON GABRIEL HOSHINO
DIRETOR PRESIDENTE – FAZPREV