



**RELATÓRIO DE COMPATIBILIDADE E OPERACIONALIZAÇÃO DE COMPRA DE
LETRAS FINANCEIRAS**

Instituto de Previdência Municipal de Fazenda Rio Grande - FAZPREV

Sumário

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

1. Introdução

O presente relatório tem como finalidade atestar a **compatibilidade e a conformidade** da aquisição de **Letras Financeiras Sêniores** emitidas pelo **Banco BTG Pactual S.A.**, CNPJ 30.306.294/0001-45, realizada em **18/08/2025**, com a **Resolução CMN nº 4.963/2021**, a **Portaria MTP nº 1.467/2022** e a **Política Anual de Investimentos do FAZPREV para 2025**.

A operação decorre de deliberação do **Comitê de Investimentos, ratificada pelo Conselho de Administração** que definiram como diretriz estratégica a alocação em **Letras Financeiras prefixadas com prazo de 5 anos**, respeitados os limites da Política Anual de Investimentos e a diversificação por emissor (máximo 8%).



2. Detalhes da Operação

- **Data da operação:** 18/08/2025
- **Data de liquidação:** 19/08/2025
- **Ativo adquirido:** Letra Financeira Sênior – Banco BTG Pactual
- **Prazo:** 5 anos (vencimento em 19/08/2030)
- **Taxa contratada:** **13,90% a.a. (prefixada)**
- **Volume financeiro:** **R\$ 5.000.000,00**
- **Modalidade:** Operação a termo (taxa fechada em 18/10/2025, liquidação em 19/10/2025)

2.1. Distribuição do Valor Aplicado

O investimento amplia a diversificação do portfólio em Letras Financeiras, que atualmente possui exposições nos seguintes emissores:

- **Banco Itaú S.A.:** 7,07% do PL
- **Banco Santander S.A.:** 7,04% do PL
- **Banco Bradesco S.A.:** 3,09% do PL
- **Banco BTG Pactual S.A.:** 0,90% do PL (após a presente operação)

2.2. Contexto do Resgate

Os recursos aplicados serão provenientes de realocações previamente aprovadas, sem comprometimento da liquidez da carteira e dentro da estratégia de diversificação definida pelo Conselho de Administração.

3. Justificativa para Realocação em Letras Financeiras

A decisão pela aquisição de LF do Banco BTG Pactual decorreu de cinco fatores principais:

- **Diversificação por emissor:** O BTG Pactual passa a integrar a carteira do FAZPREV, reduzindo a concentração em Itaú, Santander e Bradesco, em linha com a estratégia de mitigação de risco de crédito definida pelo Conselho de Administração e pelo Comitê de Investimentos.
- **Qualidade de crédito:** O emissor é classificado como **Banco S1**, com **rating brAAA**, atendendo integralmente aos requisitos legais e internos.



- **Análise comparativa de mercado:** Em que pese a comparação direta de taxas não seja parâmetro decisório do FAZPREV para a alocação em Letras Financeiras, dado que tais ativos possuem **risco de emissor específico** e sua inserção na carteira se justifica pela **diversificação e pela redução da concentração de crédito** de um só emissor, o FAZPREV realizou uma análise de mercado no dia da operação para verificar a competitividade das condições ofertadas.

Nesta análise, as taxas apresentadas pelos principais bancos emissores de Letras Financeiras prefixadas de 5 anos foram:

- Itaú: 13,61% a.a.
- Bradesco: 13,74% a.a.
- Santander: 13,77% a.a.
- **BTG Pactual: 13,90% a.a.**

Embora a decisão tenha se pautado principalmente por critérios de **diversificação e prudência**, a taxa ofertada pelo BTG Pactual mostrou-se a mais atrativa entre os emissores consultados, o que reforça a oportunidade da operação.

- **Decisão estratégica de alocação em ativos prefixados:** O **Comitê de Investimentos** deliberou, e o **Conselho de Administração** ratificou, a estratégia de ampliar a exposição a **Letras Financeiras prefixadas e LTNs de prazo de 5 anos**, com base em prognósticos relacionados à inflação e à taxa Selic para os próximos anos.

Segundo o **Boletim Focus de 18/08/2025**, as projeções são de:

Focus		MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO										15 de agosto de 2025	
		2025				2026				2027		2028	
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)		5,10	5,05	4,95	▼ (12)	4,45	4,41	4,40	▼ (5)	4,00	= (26)	3,80	= (4)
PIB (var. %)		2,23	2,21	2,21	= (1)	1,88	1,87	1,87	= (1)	1,87	▼ (3)	2,00	= (75)
CÂMBIO (R\$/US\$)		5,65	5,60	5,60	= (3)	5,70	5,70	5,70	= (5)	5,70	= (4)	5,70	= (4)
SELIC (% a.a.)		15,00	15,00	15,00	= (8)	12,50	12,50	12,50	= (29)	10,50	= (27)	10,00	= (34)
* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.													
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade em relação ao Focus anterior													
Leia o relatório completo Download (~500kb)													
FAQ Séries históricas Sair da lista													
Focus- Expectativas de Mercado Dstat- Departamento de Estatísticas (61) 3414-3980													
As transmissões de e-mail podem ser corrompidas. O remetente não será responsável por erros ou omissões no conteúdo na mensagem advindos das transmissões de e-mail.													



Nesse contexto, o fechamento de uma taxa prefixada de **13,90% a.a.** em Letras Financeiras representa uma oportunidade estratégica:

- **No curto prazo**, pode haver perda relativa frente ao CDI;
- **No médio e longo prazo**, a tendência é de a taxa prefixada superar tanto o CDI quanto os ativos vinculados ao IPCA, uma vez que a redução gradual da inflação projetada tende a diminuir a rentabilidade real dos papéis atrelados ao IPCA.
- **Descorrelação com a carteira atual:** Atualmente, aproximadamente **83% do patrimônio líquido do FAZPREV** encontra-se alocado em ativos indexados ao IPCA (principalmente NTN-Bs e Letras Financeiras IPCA+). Assim, a alocação em Letras Financeiras prefixadas promove **descorrelação e diversificação**, reduzindo a dependência da carteira em relação ao comportamento da inflação futura.

4. Análise Comparativa com Títulos Públicos Federais

No fechamento do dia 15/08/2025, as taxas das LTNs de vencimentos comparáveis estavam inferiores à taxa ofertada pelo BTG Pactual, reforçando a atratividade da alocação privada no contexto da carteira.

Títulos Públicos Federais						
Papel PREFIXADO		LTN - Taxa (% a.a.)				
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU
100000	07/07/2023	01/10/2025	14,9137	14,8939	14,9077	981,967552
100000	06/02/2020	01/01/2026	14,8440	14,8230	14,8330	948,154440
100000	05/01/2024	01/04/2026	14,7136	14,6916	14,7062	917,571602
100000	06/01/2023	01/07/2026	14,5507	14,5367	14,5440	888,689858
100000	05/07/2024	01/10/2026	14,2116	14,1948	14,2040	860,982002
100000	10/01/2025	01/04/2027	13,7057	13,6887	13,6970	813,171516
100000	07/07/2023	01/07/2027	13,4814	13,4572	13,4686	790,442406
100000	04/07/2025	01/10/2027	13,3732	13,3545	13,3673	766,545167
100000	05/01/2024	01/01/2028	13,2076	13,1883	13,2000	745,478719
100000	05/07/2024	01/07/2028	13,1318	13,1090	13,1180	702,813033
100000	11/02/2022	01/01/2029	13,2053	13,1943	13,1990	659,866975
100000	04/07/2025	01/07/2029	13,2860	13,2734	13,2800	619,110111
100000	05/01/2024	01/01/2030	13,3547	13,3432	13,3480	580,463270
100000	10/01/2025	01/01/2032	13,6405	13,6319	13,6365	444,576332

Taxas Indicativas das LTN - fechamento de mercado do dia 15/08/2025



A operação se mostra vantajosa do ponto de vista de **retorno ajustado ao risco**, sem desrespeitar o princípio da prudência e mantendo a aderência ao **ALM previdenciário**.

5. Liquidez

De acordo com os estudos atuariais e de ALM do FAZPREV, a liquidez da carteira encontra-se preservada até **2043**, com necessidade de desinvestimentos apenas em **2044**. Portanto, a aquisição poderá ser **carregada até o vencimento (2030)** sem comprometer o fluxo de pagamentos de benefícios.

6. Atestado de Compatibilidade

Nos termos do **art. 115, §1º da Portaria MTP nº 1.467/2022**, atesta-se que a operação:

- Está em conformidade com as **obrigações presentes e futuras do RPPS**;
 - Observa os **limites da Resolução CMN nº 4.963/2021** e da **Política de Investimentos 2025**;
 - Contribui para a **diversificação e segurança da carteira**;
 - Preserva a **liquidez previdenciária** no curto, médio e longo prazo.
-

Conclusão: A aquisição de Letras Financeiras Sênior prefixadas do **Banco BTG Pactual** no montante de **R\$ 5 milhões**, à taxa de **13,90% a.a.**, mostra-se **adequada, segura e compatível** com as diretrizes de investimento do FAZPREV, sendo devidamente lastreada em critérios de governança, diversificação e prudência.

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 29 de Julho de 2025 e ratificado pelo Conselho de Administração em reunião realizada dia 31/07/2025.

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% por emissor, para bancos classificados nos segmentos S1 e S2 com Grau de Investimento e Rating brAAA. As LF do BANCO BTG Pactual S.A, CNPJ 30.306.294/0001-45 se enquadram no seguimento S1 e Rating brAAA.

Com a aquisição de mais R\$ 5.000.000,00 desse ativo financeiro, as LF do BANCO BTG Pactual S.A, CNPJ 30.306.294/0001-45 representarão 0,90%/PL, abaixo dos 8% permitidos por emissor e 20% globais na Política de Investimentos.

9. Conclusão

A operação de aplicação em Letras Financeiras emitidas pelo BANCO BTG Pactual S.A, CNPJ 30.306.294/0001-45 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



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE FAZENDA RIO GRANDE

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