



**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	7

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 **20/08/2025**, 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:** 20/08/2025
- **Data de liquidação:** 21/08/2025
- **Ativo adquirido:** Letra Financeira Sênior – Banco BTG Pactual
- **Prazo:** 5 anos (vencimento em 21/08/2030)
- **Taxa contratada:** **14,10% a.a. (prefixada)**
- **Volume financeiro:** **R\$ 5.000.000,00**
- **Modalidade:** Operação a termo (taxa fechada em 20/08/2025, liquidação em 21/08/2025)

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.:** 1,80% 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.



Nesse contexto, o fechamento de uma taxa prefixada de **14,10% a.a.** em Letras Financeiras Sênior 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 19/08/2025, 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	14,9129	14,8935	14,9073	983,051533
100000	06/02/2020	01/01/2026	14,8513	14,8333	14,8421	949,167435
100000	05/01/2024	01/04/2026	14,7710	14,7556	14,7626	918,291824
100000	06/01/2023	01/07/2026	14,6537	14,6408	14,6468	888,961139
100000	05/07/2024	01/10/2026	14,3685	14,3491	14,3602	860,572779
100000	10/01/2025	01/04/2027	13,9390	13,9218	13,9295	811,338895
100000	07/07/2023	01/07/2027	13,7401	13,7154	13,7276	787,899419
100000	04/07/2025	01/10/2027	13,6492	13,6367	13,6431	763,382857
100000	05/01/2024	01/01/2028	13,5099	13,4925	13,5030	741,517759
100000	05/07/2024	01/07/2028	13,4520	13,4320	13,4420	697,783301
100000	11/02/2022	01/01/2029	13,5410	13,5302	13,5360	653,980827
100000	04/07/2025	01/07/2029	13,6275	13,6165	13,6216	612,603957
100000	05/01/2024	01/01/2030	13,6986	13,6859	13,6922	573,456432
100000	10/01/2025	01/01/2032	13,9599	13,9506	13,9556	437,193882

Taxas Indicativas das LTN - fechamento de mercado do dia 19/08/2025



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 **14,10% 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 1,80%/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 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