



**ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO DO INSTITUTO DE
PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE FAZENDA RIO GRANDE – FAZPREV**

Data: 21 de maio de 2025

Horário: 08h00

Local: Sede do FAZPREV, Fazenda Rio Grande – PR

Presidida por: Geonice Luiza Moreira de Araújo

Secretariada por: Denise Konopka de Mello

Presentes:

- Geonice Luiza Moreira de Araújo – Presidente do Conselho
- Simone Aparecida Camargo – Membro do Conselho
- José Daniel Fabrício – Membro do Conselho
- Fernando Diomar do Amaral – Membro do Conselho
- Denise Konopka de Mello – Membro do Conselho
- Luciane Cristina Ramos Lopes – Membro do Conselho
- Gisele Birkholz Takii – Membro do Conselho
- Anderson Gabriel Hoshino – Diretor-Presidente do FAZPREV

Pauta:

1. Análise do Relatório de Investimentos e Desempenho da Carteira – Abril/2025
2. Discussão sobre o cenário macroeconômico e perspectivas para 2025 e 2026
3. Ratificação das deliberações do Comitê de Investimentos – reunião de 14/05/2025
4. Comunicação e validação da operação de compra de NTN-Bs – 16/05/2025
5. Proposta de nova aplicação de R\$ 35 milhões em NTN-Bs com vencimento em 2055 ou 2060



1. Contextualização Econômico-Financeira

Abrindo os trabalhos, o Diretor Presidente do FAZPREV apresentou aos membros do Conselho de Administração uma leitura atualizada do cenário macroeconômico, com base nas projeções oficiais e dados consolidados até o dia 19 de maio de 2025.

Foram destacadas as principais variáveis de influência nos investimentos da carteira:

- **Inflação (IPCA):** Expectativa de 5,50% para 2025 e 4,50% para 2026, conforme o Boletim Focus.
- **Taxa Selic:** Mantida em 14,75% ao ano, com expectativa de recuo gradual até 12,50% em 2026.
- **Câmbio (USD/BRL):** Cotação de R\$ 5,654 em 19/05/2025, apresentando leve recuo na semana.
- **Ibovespa:** Recorde nominal de 139.636 pontos, refletindo alta de 0,32% no dia 19/05/2025.
- **S&P 500:** Encerramento em 5.963 pontos, alta de 0,1% no mesmo dia. Os conselheiros destacaram que, apesar da elevação da inflação nos primeiros meses do ano e da manutenção de juros elevados, o cenário continua favorável à estratégia de alocação de longo prazo adotada pelo Instituto. As NTN-Bs, especialmente marcadas na curva, permanecem como ativos de elevada previsibilidade e compatíveis com a duration do passivo atuarial.

2. Análise do Relatório de Investimentos – Abril/2025

Na sequência, procedeu-se à apresentação e discussão do **Relatório de Investimentos referente ao mês de abril de 2025**, cujos principais dados foram detalhados pelo Diretor Presidente:

- **Patrimônio Total Consolidado:** R\$ 527.235.331,23
- **Rentabilidade do mês:** 1,16%
- **Rentabilidade acumulada no ano:** 4,21%
- **Meta Atuarial acumulada (IPCA + 5,28%):** 4,25%
- **Resultado frente à meta:** -0,04 p.p.

O pequeno desvio negativo foi contextualizado pela inflação atípica de fevereiro (1,31%), que impactou momentaneamente a meta do primeiro quadrimestre. Ainda assim, a carteira



permanece bem posicionada, com alocação de aproximadamente 60,50% em Títulos Públicos Federais com taxa real acima de 7%.

O estudo ALM 2025 foi verificado, com destaque para a **possibilidade de ampliação da exposição ao longuíssimo prazo até 57,40%**, o que reforça a viabilidade técnica de manter a atual estratégia de marcação na curva com NTN-Bs longas.

Os conselheiros manifestaram concordância quanto à robustez da estratégia e à aderência da carteira ao passivo previdenciário do Instituto.

3. Discussão e Ratificação das Deliberações do Comitê de Investimentos – 14/05/2025

Na continuidade da reunião, foi apresentada aos conselheiros a **Ata da Reunião Extraordinária do Comitê de Investimentos**, realizada em 14 de maio de 2025, cuja íntegra foi previamente encaminhada para ciência dos membros.

Durante a explanação, foram abordados três tópicos centrais:

1. **Desempenho da carteira em abril**, já tratado anteriormente;
2. **Apresentação do Estudo ALM**, com confirmação da possibilidade de ampliação da alocação em ativos com vencimento superior a 10 anos;
3. **Redefinição dos parâmetros de aquisição de NTN-Bs**, em virtude do recente fechamento das taxas reais.

O Comitê deliberou por **autorizar a aquisição de NTN-Bs com taxa real superior à meta atuarial de 5,28%**, mesmo que abaixo de IPCA + 7,00%, desde que respeitadas as demais diretrizes da Política de Investimentos. Ainda, autorizou que os **recursos oriundos dos vencimentos dos Fundos Vértice 2025 (Caixa e Banco do Brasil)** fossem alocados, a critério técnico da Diretoria Executiva, tanto em **títulos públicos federais marcados na curva**, quanto em **fundos CDI com histórico superior a 100% do benchmark**.

Durante o debate, os conselheiros ressaltaram que, mesmo havendo um **limite-alvo de 65%** para alocação em títulos públicos na Política Anual de Investimentos, **a própria política e a legislação permite até 100%**, e que o recebimento periódico dos cupons das NTN-Bs contribuirá para a **natural recomposição do percentual ao longo do ano**.



Deliberação:

Após ampla discussão, o Conselho de Administração, por unanimidade, **ratificou todas as decisões tomadas pelo Comitê de Investimentos**, autorizando a continuidade das aplicações sob responsabilidade da Diretoria Executiva, conforme os parâmetros estabelecidos.

4. Comunicação e Validação da Aquisição de NTN-Bs – 16/05/2025

O Diretor Presidente informou ao colegiado que, dando cumprimento às diretrizes aprovadas pelo Comitê de Investimentos e ratificadas por este Conselho em reuniões anteriores, foi realizada no último dia 16 de maio de 2025 mais uma operação de aquisição de Títulos Públicos Federais do tipo NTN-B (Tesouro IPCA+) com vencimento em 2045.

A operação foi precedida de cotação junto às instituições credenciadas, conforme rotina padronizada adotada pela Diretoria Executiva. A compra foi realizada com marcação na curva, estratégia que visa redução da volatilidade, estabilidade dos rendimentos e alinhamento ao horizonte de longo prazo projetado no estudo ALM, o qual prevê possibilidade de alocação de até 57,40% da carteira em ativos com vencimento superior a 10 anos.

O colegiado tomou ciência da operação, reconheceu sua conformidade com a Política Anual de Investimentos 2025 e reforçou a importância de manter o monitoramento contínuo do comportamento da curva de juros real, avaliando as oportunidades para reaplicações de cupons e vencimentos ao longo do exercício.

5. Proposta de Nova Aplicação de R\$ 35 milhões em NTN-Bs – com vencimentos em 2055 ou 2060

O Diretor Presidente relatou que, com o vencimento dos Fundos Vértice 2025, o Instituto passou a contar com novos recursos passíveis de reinvestimento. Especificamente, o Fundo Caixa Vértice 2025 teve seu vencimento oficial em 15 de maio de 2025, e a liquidação financeira ocorreu entre os dias 16 e 19 de maio, com o crédito dos recursos na conta do FAZPREV efetivado no dia 19 de maio, totalizando um pouco mais de R\$ 31 milhões.

A fim de evitar saldo improdutivo, a Diretoria Executiva aplicou provisoriamente os valores no Fundo Referenciado DI da Caixa Econômica Federal, aguardando a deliberação final do Comitê e posterior apreciação por este Conselho.



Adicionalmente, o Instituto dispõe de aproximadamente R\$ 5 milhões aplicados no Fundo DI do Itaú, compostos a partir dos cupons semestrais recebidos das NTN-Bs já em carteira própria de TPF. Esses valores também foram realocados de forma transitória, aguardando reinvestimento estruturado.

Diante disso, e conforme proposta apresentada e aprovada de forma unânime pelo Comitê de Investimentos, foi submetido ao Conselho de Administração o seguinte plano:

- Resgatar R\$ 30 milhões do fundo DI da Caixa (provenientes do vencimento do Fundo Caixa Vértice 2025);
- Resgatar R\$ 5 milhões do fundo DI do Itaú (provenientes dos cupons semestrais das NTN-Bs ímpares já na carteira);
- Aplicar os R\$ 35 milhões resultantes em NTN-Bs, com vencimento em 2055 ou 2060, optando pelo vértice que apresentar melhor taxa real no momento da cotação.
- A nova aplicação elevará o montante alocado em NTN-Bs para mais de R\$ 360 milhões, o que representará aproximadamente 68% da carteira total de investimentos ao final de maio de 2025.

Ressaltou-se que, embora esse percentual ultrapasse o limite-alvo de 65% previsto na Política Anual de Investimentos, tal posicionamento não configura desenquadramento, uma vez que a própria política e a Resolução CMN nº 4.963/2021, vigente autoriza alocação de até 100% da carteira em títulos públicos federais. Além disso, na medida em que os cupons semestrais forem sendo pagos ao longo do exercício, o percentual alocado naturalmente será reduzido, promovendo reenquadramento automático e preservando a liquidez e a conformidade da carteira.

Deliberação:


O Conselho de Administração, após análise e discussão técnica, ratificou a deliberação unânime do Comitê de Investimentos, autorizando a realização da nova aplicação de R\$ 35




milhões em NTN-Bs 2055 ou 2060, observadas as melhores condições de mercado e a estratégia de diversificação dos fluxos de vencimento de longo prazo.

Encerramento


Nada mais havendo a tratar, a Presidente do Conselho agradeceu a presença de todos e encerrou a reunião às 9h30min. Eu, Denise Konopka de Mello, lavrei a presente ata, que, após lida e aprovada, será assinada por todos os presentes.

Documento assinado digitalmente
 **GEONICE LUIZA MOREIRA DE ARAUJO**
Data: 21/05/2025 09:15:41-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>


**Geonice Luiza Moreira de Araújo –
Presidente do Conselho**

Documento assinado digitalmente
 **DENISE KONOPKA DE MELLO**
Data: 21/05/2025 08:59:31-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>


**Denise Konopka de Mello – Membro do
Conselho**

Documento assinado digitalmente
 **SIMONE APARECIDA CAMARGO**
Data: 21/05/2025 09:21:29-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>


**Simone Aparecida Camargo – Membro do
Conselho**

Documento assinado digitalmente
 **GISELE BIRKHOLZ TAKII**
Data: 21/05/2025 09:02:38-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>


Gisele Birkholz Takii – Membro do Conselho

Documento assinado digitalmente
 **JOSE DANIEL FABRICIO**
Data: 21/05/2025 09:18:32-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

José Daniel Fabrício – Membro do Conselho

Documento assinado digitalmente
 **LUCIANE CRISTINA RAMOS LOPES**
Data: 21/05/2025 09:06:24-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

**Luciane Cristina Ramos Lopes – Membro do
Conselho**

Documento assinado digitalmente
 **FERNANDO DIOMAR DO AMARAL**
Data: 21/05/2025 09:23:38-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

**Fernando Diomar do Amaral – Membro do
Conselho**



**Anderson Gabriel Hoshino – Diretor
Presidente do FAZPREV**



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE FAZENDA RIO GRANDE