



**ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE
PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE FAZENDA RIO GRANDE – FAZPREV**

Data: 25 de abril de 2025

Horário: 11h00

Local: Sede do FAZPREV – Fazenda Rio Grande, PR

Presidida por: Fernando Diomar do Amaral

Presentes:

Fernando Diomar do Amaral – Presidente do Comitê de Investimentos

Anderson Gabriel Hoshino – Membro

Willian Gaspar – Membro

Denise Konopka de Mello – Membro

Ausentes:

Gisele Birkholz Takii – Membro

Ordem do Dia:

1. Análise da carteira de investimentos até março/2025;
2. Perspectivas econômicas e estratégias futuras;
3. Destinação dos recursos dos cupons das NTN-Bs e vencimento do Fundo Vértices 2025;
4. Credenciamento de novas instituições intermediadoras de Títulos e Valores imobiliários.

1. Análise da Carteira de Investimentos – Março de 2025

O Comitê de Investimentos procedeu à análise técnica da carteira do Instituto com base no **Relatório de Investimentos de março de 2025**, destacando os seguintes indicadores gerais:

- **Patrimônio consolidado:** R\$ 516.743.469,88



- **Rentabilidade acumulada no ano:** 3,01%
- **Meta atuarial acumulada:** 3,36%
- **Resultado frente à meta:** -0,35 p.p.

Em fevereiro de 2025, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou uma variação de 1,31%, a maior para o mês desde 2003, quando alcançou 1,57%. Esse resultado representou uma aceleração significativa em relação a janeiro de 2025, que teve uma variação de 0,16%.

Essa elevação da inflação impactou diretamente a meta atuarial dos investimentos do Instituto, que é baseada no IPCA acrescido de uma taxa real de juros.

O Comitê de Investimentos reconhece que essa variação inflacionária é pontual e reforça a importância de manter a estratégia de investimentos definida pelo Conselho de Administração, com alocações que proporcionem rentabilidade real consistente e aderência às metas atuariais estabelecidas. Embora o resultado acumulado esteja momentaneamente abaixo da meta atuarial, o Comitê ressalta que a atual alocação em **ativos com taxas reais de: NTN-Bs (média ponderada de 7,58%); LFs (média ponderada de 8,11%) e investimentos em fundos referenciados DI aderentes a SELIC de 14,25%** resulta em uma **composição com taxas reais muito acima da meta atuarial de 5,28%** o que aumenta a confiança no batimento da meta atuarial também em 2025.

Composição da carteira por segmento (posição em 31/03/2025):

Segmento	Percentual
Títulos Públicos Federais (NTN-Bs)	54,08%
Títulos Privados (Letras Financeiras)	17,80%
Fundos Referenciados ao CDI	7,48%
Fundos de Renda Fixa com Gestão Ativa	19,99%
Fundos de Renda Variável (Ações/BDR)	0,23%
Fundos Multimercado (S&P500)	0,30%
Total	100%



Destaques técnicos da carteira:

- A alocação em NTN-Bs (Tesouro IPCA+) representa a **principal estratégia de longo prazo**, garantindo ganhos reais e aderência à meta atuarial.
- A exposição em Letras Financeiras de bancos S1 contribui com **elevadas taxas reais**, mantendo o risco de crédito sob controle, conforme critérios da política.
- A liquidez da carteira permanece adequada ao fluxo de passivos, conforme estudo atuarial vigente.

O Comitê visualiza a carteira atual de investimentos do FAZPREV como **equilibrada, prudente e tecnicamente robusta**, dentro do cenário atual de juros reais elevados, e reforçou a importância do monitoramento contínuo dos ativos, especialmente diante do novo estudo ALM em fase final de elaboração.

2. Perspectivas Econômicas e Estratégicas

Com base na curva de juros publicada em 24/04/2025, os títulos NTN-B seguem ofertando taxas reais elevadas:

- NTN-B 2032: IPCA + 7,6161%
- NTN-B 2035: IPCA + 7,6300%
- NTN-B 2045: IPCA + 7,4700%
- NTN-B 2055: IPCA + 7,3565%

Trata-se de uma janela de oportunidade rara, que favorece a estratégia de marcação na curva, garantindo previsibilidade, rentabilidade real elevada e aderência ao passivo atuarial.

2.1. Destinação dos Cupons e Vencimento dos Vértices 2025

Está previsto o ingresso de aproximadamente R\$ 58 milhões entre os dias 15 e 16 de maio de 2025, oriundos dos cupons semestrais das NTN-Bs e do vencimento dos fundos Vértices 2025.

O Comitê autorizou a alocação desses recursos em NTN-Bs com taxa superior a IPCA + 7,00%. Caso alocados integralmente, elevariam a exposição em NTN-Bs para cerca de 68%, acima do limite-alvo de 65% da Política de Investimentos de 2025.



Diante da conjuntura excepcional e com base no estudo ALM que será concluído nos próximos dias, o Comitê autorizou, de forma pontual e fundamentada, a ultrapassagem desse limite (65%), observada a liquidez do plano.

Em caso de não haver taxa adequada na data da liquidação ou por opção da Diretoria Executiva, os recursos poderão ser aplicados em fundos CDI com retorno acima de 100% do benchmark.

3. Credenciamento de Novas Instituições Intermediadoras

Atendendo ao disposto na Política de Investimentos, na Resolução CMN nº 4.963/2021, na Portaria MP nº 1.467/2022 e no Manual de Credenciamento do Instituto, o Comitê de Investimentos deliberou pelo credenciamento formal de duas novas instituições corretoras de títulos e valores imobiliários, após análise documental e técnica das condições previstas no processo de habilitação:

BGC Liquidez Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

- CNPJ: 33.862.244/0001-32
- Documentação analisada e critérios atendidos:
 - Registro ativo e sem restrições na CVM e BACEN;
 - Inexistência de suspensão, inabilitação ou processo disciplinar impeditivo;
 - Capacidade operacional e reputacional reconhecida, com histórico de atuação como dealer do Tesouro Nacional;
 - Estrutura técnica consolidada, com segregação de funções e atuação ética no mercado;
 - Volume expressivo de intermediação de TPFs, favorecendo a obtenção de taxas competitivas.

Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

- CNPJ: 74.014.747/0001-35
- Situação Regulatória: Instituição integrante do Grupo Bradesco, autorizada pela CVM e pelo Banco Central do Brasil.



- Documentação analisada e critérios atendidos:
 - Registro ativo e regularidade jurídica;
 - Certidões negativas de débitos federais, estaduais e municipais;
 - Declaração de inexistência de sanções impeditivas junto aos órgãos reguladores;
 - Histórico consistente de atuação no mercado secundário de títulos públicos federais;
 - Padrões de conduta alinhados às boas práticas de governança e perfil institucional do FAZPREV;

Ambas as instituições atendem aos critérios estabelecidos no Manual de Credenciamento do FAZPREV, especialmente no que se refere à:

- Solidez e estrutura organizacional;
- Regularidade perante os órgãos reguladores;
- Ausência de sanções impeditivas;
- Histórico de atuação qualificada no mercado de TPF;
- Capacidade operacional e compatibilidade com os princípios de segurança, prudência e economicidade.

Passam, portanto, a compor o rol de instituições autorizadas para intermediação de operações com títulos públicos federais, incluindo cotação, execução de ordens e serviços de custódia, nos termos da Política de Investimentos.

4. Encerramento:

Nada mais havendo a tratar, o presidente Fernando Diomar do Amaral agradeceu a presença de todos e encerrou a reunião às 11h50. Denise Konopka de Mello lavrou a presente ata, que será assinada pelos membros.



Assinaturas:



Documento assinado digitalmente
FERNANDO DIOMAR DO AMARAL
Data: 25/04/2025 13:14:44-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Fernando Diomar do Amaral
Presidente do Comitê de Investimentos

Gisele Birkholz Takii
Membro (AUSENTE)



Anderson Gabriel Hoshino
Membro

Assinado de forma digital por
WILLIAN GASPAS:02867225930
Dados: 2025.04.25 15:36:34
-03'00'

Willian Gaspar

Membro



Documento assinado digitalmente
DENISE KONOPKA DE MELLO
Data: 25/04/2025 13:04:16-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Denise Konopka de Mello

Membro