



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

Data: 29 de julho de 2025

Horário: 10h

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

Gisele Birkholz Takii – Membro

**Ordem do Dia:**

1. Análise da carteira de investimentos – Junho de 2025
2. Apresentação de Fundo de Investimento em Participações – Gestora Spectra (via distribuidora Itajubá)
3. Discussão sobre alocação em títulos prefixados
4. Estratégia para fundos alternativos (FIPs e FIIIs) e critérios para futura revisão da Política de Investimentos

---

**1. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS – JUNHO DE 2025**

Foi realizada a apresentação do desempenho da carteira de investimentos do FAZPREV no mês de junho de 2025, com os seguintes destaques:

- **Rentabilidade mensal da carteira:** 0,79%
- **Meta atuarial no mês:** 0,67%



- **Superação da meta no mês: +0,12 p.p.**
- **Rentabilidade acumulada em 2025: 6,18%**
- **Meta atuarial acumulada em 2025: 5,68%**
- **Superação da meta acumulada: +0,50 p.p.**
- **Rentabilidade líquida no mês (R\$): R\$ 4.264.880,78**
- **Rentabilidade acumulada no ano (R\$): R\$ 31.647.779,18**
- **Patrimônio consolidado em 30/06/2025: R\$ 542.769.285,66**

Com relação ao enquadramento regulatório da carteira, conforme as normas da Resolução CMN nº 4.963/2021, os percentuais estavam assim distribuídos:

- **67,98%** em títulos públicos federais (Art. 7º, I, "a")
- **8,80%** em FI 100% TPF (Art. 7º, Inciso I, "b")
- **5,02%** em FI Renda Fixa (Art. 7º, Inciso III, "a")
- **17,51%** em Letras Financeiras de bancos S1 com rating elevado (Art. 7º, IV)
- **0,57%** em fundos de ações (Art. 8º, I)
- **0,12%** em BDRs (Art. 8º, III)

---

## **2. APRESENTAÇÃO DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – GESTORA SPECTRA**

Foi realizada a apresentação institucional da gestora Spectra, com detalhamento técnico da estratégia de seu fundo de participações estruturado, em reunião digital organizada pela distribuidora Itajubá. A reunião teve como finalidade ampliar o conhecimento do Comitê sobre as estratégias disponíveis nesse segmento, sem que tenha havido deliberação de alocação imediata, dado que esses fundos exigem estudos específicos.



### **3. DISCUSSÃO E DELIBERAÇÃO SOBRE ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PREFIXADOS**

A Diretoria Executiva apresentou ao Comitê o cenário atual do mercado prefixado, destacando que títulos públicos com vencimentos entre 4 e 5 anos estão oferecendo taxas próximas de **14% ao ano**, e letras financeiras de bancos S1 com elevado rating — como Santander, Itaú e Bradesco — estão sendo negociadas com **taxas de até 14,25% ao ano**, com vencimentos semelhantes.

Tais oportunidades se tornam relevantes diante do cenário macroeconômico projetado para os próximos anos, segundo o boletim Focus e casas especializadas:

- **Selic projetada para 2025:** 15,00%
- **Selic projetada para 2026:** 12,50%
- **Selic projetada para 2027:** 10,50%

Dessa forma, a aplicação em títulos prefixados com taxa de 14% em um horizonte de 4 a 5 anos apresenta uma oportunidade estratégica relevante, gerando previsibilidade de rendimentos mensais estimados em torno de **1,08% a 1,09%**, quando marcados na curva. Além disso, essa estratégia contribuiria para **descorrelação da carteira**, que atualmente possui **85% de seus ativos vinculados ao IPCA**, o que limita a diversificação frente a cenários de inflação baixa.

Após os devidos debates, o Comitê de Investimentos **deliberou favoravelmente à alocação gradual de recursos em títulos públicos e letras financeiras prefixadas**, respeitados os critérios de atratividade de taxas e adequação ao ALM (Asset-Liability Management).

Para tanto, será necessário submeter ao Conselho de Administração para flexibilizar **percentuais-alvo** da Política Anual de Investimentos 2025, atualmente fixados em:

- **18% para Letras Financeiras de bancos S1 (art. 7º, inciso IV)**
- **65% para Títulos Públicos Federais (art. 7º, inciso I, alínea “a”)**

O Comitê aprovou a seguinte **proposta de novos percentuais-alvo de alocação**:

- **Letras Financeiras:** 19% (atualmente 17,51% conforme relatório de junho de 2025)
- **Títulos Públicos Federais:** 71% (sendo até 3% em títulos prefixados)



A Diretoria Executiva deverá realizar aportes graduais, mês a mês, respeitando as condições de mercado, especialmente se as taxas de negociação permanecerem em níveis atrativos.

Essa deliberação será **submetida ao Conselho de Administração** para análise e aprovação, conforme previsto no regramento interno e na Política de Investimentos vigente, uma vez que tais alterações impactam a alocação estratégica da carteira do FAZPREV.

---

#### 4. ESTRATÉGIA PARA FUNDOS ALTERNATIVOS E CRITÉRIOS PARA FUTURA REVISÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

A Diretora Executiva compartilhou com os membros do Comitê a necessidade de diligência e estudo técnico em relação à eventual alocação em fundos alternativos, como FIPs e FIIIs. Foi ressaltada a importância de compreender aspectos como: estrutura de taxas, estratégia de ativos, histórico da gestora, liquidez, aderência ao ALM e temporalidade.

Foi proposta a realização de reuniões técnicas com gestoras especializadas como forma de ambientação dos membros do Comitê e do Conselho de Administração. Somente após esse processo formativo, e caso haja manifestação favorável dos colegiados, será considerada a revisão da Política de Investimentos, tendo em vista que os segmentos de FIPs e FIIIs ainda não estão contemplados.

O Diretor Presidente informou que está em elaboração um **Manual de Análise e Avaliação** para esses fundos, e sugeriu que toda deliberação de alocação nesses segmentos, futuramente, esteja condicionada à **aprovação mínima por 2/3 dos membros** do Comitê de Investimentos e do Conselho de Administração, como medida de cautela e governança.


A Diretoria Executiva enfatizou a complexidade das análises que envolvem fundos alternativos, os quais exigem avaliação aprofundada sobre: composição da carteira, prazos de carência e liquidação, taxas de administração e performance, histórico de resultados e credibilidade das gestoras. Apesar do alto potencial de retorno e da decorrelação com a carteira atual (majoritariamente indexada ao IPCA), essas decisões devem ser tomadas com extrema prudência e base em amplo conhecimento técnico.




**Encerramento:**

Nada mais havendo a tratar, o presidente Fernando Diomar do Amaral agradeceu a presença de todos e encerrou a reunião às 12h. Denise Konopka de Mello lavrou a presente ata, que será assinada pelos membros.

**Assinaturas:**

Documento assinado digitalmente  
 **FERNANDO DIOMAR DO AMARAL**  
Data: 29/07/2025 13:22:23-0300  
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Fernando Diomar do Amaral  
Presidente do Comitê de Investimentos

Documento assinado digitalmente  
 **GISELE BIRKHOLZ TAKII**  
Data: 29/07/2025 14:39:43-0300  
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Gisele Birkholz Takii  
Membro


ASSINADO DIGITALMENTE  
**ANDERSON GABRIEL HOSHINO**  
A conformidade com a assinatura pode ser verificada em:  
<http://serpro.gov.br/assinador-digital> 

Anderson Gabriel Hoshino  
Membro

Assinado de forma digital por  
**WILLIAN GASPAR:02867225930**  
Dados: 2025.07.29 16:10:56  
-03'00'

Willian Gaspar

Membro

Documento assinado digitalmente  
 **DENISE KONOPKA DE MELLO**  
Data: 29/07/2025 16:06:11-0300  
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Denise Konopka de Mello

Membro