

ATA nº 033/2025
COMITÊ DE INVESTIMENTO
REUNIÃO ORDINÁRIA

Aos quatorze dias do mês de maio do ano de dois mil e vinte e cinco, às dezesseis horas, nos termos do Regimento Interno da Niterói Prev - Comitê de Investimentos (Decreto nº 15.254/2023 – Art. 5º), e da regulação do Ministério da Previdência Social – SPREV (Portaria MPS nº 519/2011, Art. 3º-A, §1º), foram convocados pelo Presidente HEITOR PEREIRA MOREIRA, através de mensagem eletrônica, para a Reunião Temática do Comitê de Investimentos, realizada de forma virtual, por meio da plataforma Microsoft Teams. Estiveram presentes os membros: MARCELO ZANDER VAIANO - Diretor de Finanças; LUCAS JOSÉ LOPES PAZ - Diretor de Gestão de Recursos Previdenciários; DANUSA MATTA DE SOUSA TINOCO - Membro indicado; FABIO DA SILVEIRA OLIVEIRA JUNIOR - Membro indicado; LUIZ ANTONIO FRANCISCO VIEIRA - Membro indicado; ANDERSON PEIXOTO DE FARIA - Controlador Geral do Município; RODRIGO AUGUSTO COELHO CHAVES MARTINS - Representante da Secretaria Municipal de Administração; e CAROLINE RIBEIRO DE SOUZA - Representante da Secretaria Municipal de Planejamento, Modernização da Gestão e Controle. Representando a MAIS VALIA CONSULTORIA participaram os senhores RONALDO e FERNANDO.

Pauta:

1. Apresentação Técnica – Estudo de ALM 2025:

A consultoria **Mais Valia**, representada pelo Sr. Fernando, realizou apresentação técnica do Estudo de Asset Liability Management (ALM), elaborado com base nos dados da avaliação atuarial do Plano Previdenciário do NITPREV com data-base em 31/12/2024, e concluído em 23/04/2025.

O Consultor iniciou ressaltando o objetivo principal do estudo: oferecer base técnica para a **gestão integrada entre ativos e passivos do RPPS**, especialmente para **subsidiar a prática da marcação na curva** de títulos públicos federais e a **classificação contábil como "mantidos até o vencimento"**, conforme exigido pela **Portaria MTP nº 1.467/2022**, artigos 141 a 146 e seu Anexo VIII.

A apresentação foi estruturada em três eixos principais:

a) Cenário Macroeconômico e Desafios de Gestão

O expositor destacou o elevado grau de **volatilidade das taxas de juros reais no Brasil** nos últimos anos, com variações significativas em curtos intervalos de tempo (ex: taxa real de 5,83% em 2018, chegando a 2,95% em 2020 e voltando a 7,48% em 2025). Tal instabilidade compromete a previsibilidade e dificulta a gestão de uma carteira previdenciária de longo prazo.

Nesse contexto, Fernando explicou que o ALM atua como uma bússola para o gestor, ao indicar quais ativos têm aderência ao passivo previdenciário do plano, permitindo maior segurança nas decisões de alocação.

b) Referencial Legal e Parâmetros da Política de Investimentos

Em seguida, foi destacada a **necessidade de adequação normativa** na alocação de recursos, observando a Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Portaria nº 1.467/2022. Ressaltou-se que a compra de NTN-Bs com marcação na curva exige:

- Demonstração da capacidade financeira do RPPS de manter os ativos até o vencimento (via estudo de ALM),
- Declaração formal da intenção de manter os ativos na carteira até seu vencimento,
- Compatibilidade entre o fluxo dos cupons e o fluxo de pagamento de benefícios.

O estudo de ALM, portanto, é um **pré-requisito técnico e normativo para a adoção da estratégia de adequação da carteira aos compromissos atuariais**, sendo considerado indispensável para a governança dos regimes próprios com ambição de certificação em níveis avançados de gestão.

c) Análise Técnica da Carteira Ótima (Fronteira Eficiente de Markowitz)

Utilizando o modelo da **Fronteira Eficiente de Markowitz**, o estudo projetou diferentes composições de carteira, combinando ativos como Selic, IRF-M, IMA-B, fundos multimercados (S&P500), investimentos no exterior (MSCI ACWI), renda variável (SMLL) e imobiliários (IFIX), com o objetivo de maximizar o retorno ajustado ao risco.

A carteira que melhor se adequa ao perfil do NITPREV é aquela que apresenta volatilidade de aproximadamente 3,25% ao ano, com retorno estimado de **5,50% a.a.** – superando ligeiramente a meta atuarial de **IPCA + 5,31% a.a.** estabelecida na política de investimentos de 2025.

Por fim, foi apresentada a **estratégia de hedge do passivo** através de títulos públicos federais indexados à inflação (NTN-Bs), com diferentes vencimentos entre 2028 e 2055, compatíveis com os fluxos previdenciários projetados. A carteira sugerida prioriza ativos com **taxas de aquisição superiores a 6%**, garantindo margem de segurança para rentabilidade e estabilidade.

O consultor Fernando, da Mais Valia, indicou os seguintes percentuais aproximados de alocação conforme o modelo de Fronteira Eficiente de Markowitz:

Renda Fixa – Títulos Públicos (NTN-Bs): aproximadamente 45%

Crédito Privado: cerca de 4,5%

Renda Fixa Selic ou outros indexadores: percentual residual

Esses percentuais foram discutidos como meta de alocação progressiva, com base nas carteiras 5 e 6 apresentadas no estudo, que estimam retorno anual entre 5,50% e 5,76%, com volatilidade entre 3,25% e 3,36%. O consultor deixou claro que esses números representam um norte técnico, e não um "trilho rígido", podendo ser ajustados com base nas condições de mercado e nos fluxos de caixa do RPPS.

Ao final da apresentação, o Presidente Heitor Pereira Moreira agradeceu à consultoria Mais Valia pelo trabalho apresentado, parabenizando especialmente o consultor Fernando e a Diretoria de Gestão de Recursos Previdenciários, na pessoa de Lucas Paz. Ressaltou que o estudo representa um avanço institucional importante e preenche uma lacuna histórica no planejamento estratégico

do Instituto, ao oferecer um plano claro, técnico e exequível de alinhamento entre os investimentos e as obrigações atuariais.

O presidente destacou ainda que o ALM deverá orientar as futuras realocações e rebalanceamentos da carteira, sempre considerando as oportunidades de mercado, com responsabilidade e aderência à legislação vigente

2. Atualização das premissas da pré-autorização para compra de NTN-Bs, com base no ALM

O Diretor de Gestão de Recursos Previdenciários, **Sr. Lucas José Lopes Paz**, propôs a **atualização da pré-autorização** previamente aprovada para compras diretas de títulos públicos federais, em decorrência das novas diretrizes técnicas estabelecidas pelo Estudo de ALM apresentado nesta reunião.

Na autorização anterior, as aquisições estavam limitadas a títulos com:

- **Taxa de juros real mínima de 7,30% a.a., e**
- **Vencimentos até 2035.**

Com base no novo estudo de ALM, o Diretor propôs a seguinte atualização dos parâmetros:

- Redução da **taxa real mínima para 5,31% a.a.**, em linha com a **meta atuarial vigente do plano;**
- Ampliação dos **vencimentos elegíveis até o ano de 2045**, respeitando os fluxos do passivo previdenciário e a estratégia de alongamento da carteira.

Lucas explicou que essa alteração é coerente com o novo arcabouço técnico da carteira e com as diretrizes da **Portaria MTP nº 1.467/2022**, que exige lastro atuarial para alocação em títulos "mantidos até o vencimento".

O presidente **Heitor Pereira Moreira** validou a proposta, destacando que embora a taxa real de 5,31% seja inferior àquela utilizada anteriormente como referência (7,30%), ela está plenamente aderente à meta atuarial estabelecida, sendo razoável como piso mínimo para novas aquisições. Salientou, contudo, que a equipe técnica continuará buscando oportunidades de compra com taxas superiores sempre que possível.

A proposta de atualização foi **aprovada por unanimidade** pelos membros presentes.

3. Análise do Relatório de Desempenho da Carteira – Abril de 2025:

O Diretor de Gestão de Recursos Previdenciários, **Sr. Lucas José Lopes Paz**, apresentou o relatório de desempenho da carteira de investimentos da Niterói Prev referente ao mês de **abril de 2025**.

a) Cenário Econômico

Foi registrado um recuo da inflação: o **IPCA de abril fechou em 0,43%**, inferior aos 0,56% registrados em março. O diretor atribuiu essa desaceleração à efetividade da política monetária,

destacando a elevação da taxa **Selic para 13,75% a.a.** na última reunião do Copom. Esse movimento resultou na manutenção de **um juro real elevado**, o que favorece o desempenho de ativos atrelados à inflação.

Lucas também mencionou a melhoria do ambiente externo, especialmente pela **redução dos riscos geopolíticos**, como o arrefecimento das tensões comerciais entre Estados Unidos e China.

b) Desempenho da Carteira

A carteira registrou em abril uma rentabilidade de 1,19% no mês, superando a meta atuarial mensal de 0,84%. Esse desempenho positivo foi atribuído, em parte, à queda da inflação e à expectativa de redução das taxas de juros, fatores que favorecem a marcação a mercado dos ativos prefixados e indexados ao IPCA.

No acumulado do ano até abril, a carteira somou **R\$ 85.070.071,17 de retorno**, com **saldo total de R\$ 2.171.424.941,61**. O resultado coloca o Instituto **próximo do atingimento da meta atuarial anual**, que é de IPCA + 5,31% a.a.

Por fim, o presidente **Heitor Pereira Moreira** parabenizou a equipe técnica, especialmente a Diretoria de Gestão de Recursos Previdenciários, pelo desempenho obtido. O membro **Luiz Vieira** também destacou os avanços na gestão, citando o mês de abril como "um mês de recuperação importante" para os resultados acumulados do ano.

4. Conclusão do Comitê de Investimentos:

Após a apresentação e discussão dos itens da pauta, todas as deliberações foram aprovadas por unanimidade pelos membros do Comitê conforme assinaturas da presente ata.

Heitor Pereira Moreira

Presidente da Niterói Prev

Lucas José Lopes Paz

Diretor de Gestão de Recursos
Previdenciários da Niterói Prev

Marcelo Zander Vaiano

Diretor de Finanças da Niterói Prev

Danusa Matta de Sousa Tinoco

Membro indicado da Niterói Prev

Fabio da Silveira Oliveira Junior
Membro indicado da Niterói Prev

Luiz Antônio Francisco Vieira
Membro indicado da Niterói Prev

Anderson Peixoto de Faria
Representante da Controladoria
Geral do Município – CGM

Rodrigo Augusto Coelho Chaves Martins
Representante da Secretaria Municipal de
Administração – SMA

Caroline Ribeiro de Souza
Representante da Secretaria Municipal
de Planejamento e Modernização
da Gestão - SEPLAG