

ATA nº 045/2025
COMITÊ DE INVESTIMENTO
REUNIÃO ORDINÁRIA

Aos dezesseis dias do mês de dezembro do ano de dois mil e vinte e cinco, às dez horas, nos termos do Regimento Interno da Niterói Prev - Comitê de Investimentos (Resolução nº 001/NITPREV/2025), e da Regulação do Ministério da Previdência Social – SPREV (Portaria MTP nº 1.467, de 02/06/2022) foram convocados pelo Presidente HEITOR PEREIRA MOREIRA, através de mensagem eletrônica, para a Reunião Ordinária 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 Investimentos; 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; CAROLINE RIBEIRO DE SOUZA - Representante da **Secretaria de Planejamento, Orçamento e Modernização da Gestão** e MICHAEL AGUIAR DA SILVA – Representante da Secretaria Municipal de Administração, com o objetivo de deliberar sobre a seguinte pauta:

Pauta:

1. Estudo de Alocação Estratégica – Backtest da Carteira de Investimentos:

O Diretor de Investimentos, **Lucas José Lopes Paz**, apresentou estudo de alocação estratégica com base em *backtest*, utilizando dados históricos do período de 2010 a 2024, contemplando diferentes classes de ativos, tais como títulos públicos indexados ao IPCA, renda fixa atrelada à Selic, renda variável doméstica e internacional, bem como estratégias multimercado.

Foram simuladas 14 carteiras distintas, avaliadas sob os critérios de retorno médio, risco e número de vezes em que superaram a meta atuarial, considerada no estudo como IPCA + 6% a.a. O expositor destacou que algumas carteiras com maior exposição à renda variável apresentaram maior volatilidade em determinados exercícios, porém geraram retorno acumulado significativamente superior no longo prazo, quando comparadas às carteiras compostas exclusivamente por renda fixa.

Ressaltou-se que a carteira 10, com maior retorno acumulado (739,22%), apresentou desempenho médio anual de aproximadamente 16,4%, batendo a meta atuarial em 12 dos 15 exercícios analisados. Por sua vez, a carteira 14, composta exclusivamente por renda fixa, superou a meta atuarial em todos os exercícios. No entanto, obteve retorno acumulado inferior, de 549,31%, equivalente a 14,30% a.a. Concluiu-se que, embora a renda fixa contribua para maior estabilidade anual, a inclusão de renda variável é fundamental para maximizar o patrimônio no horizonte de longo prazo.

O Presidente destacou que o estudo reforça tecnicamente a estratégia adotada pelo Comitê, demonstrando que eventuais descumprimentos pontuais da meta atuarial não configuram, necessariamente, prejuízo estrutural, desde que compensados por ganhos relevantes em outros exercícios. Os membros manifestaram concordância e elogiaram a robustez da análise apresentada.

2. Relatório Mensal da Carteira de Investimentos – Novembro de 2025:

Na sequência, o Diretor de Investimentos apresentou o Relatório Mensal da Carteira referente ao mês de novembro de 2025, iniciando pela análise do cenário macroeconômico. Destacou a manutenção das projeções de crescimento do PIB para 2025 e 2026, bem como a desaceleração da inflação, com o IPCA acumulado em 12 meses, de 4,46%, abaixo do teto da meta (4,50%), refletindo ancoragem das expectativas inflacionárias.

Informou que o Comitê de Política Monetária manteve a taxa Selic em 15%, com expectativa de início do ciclo de cortes apenas em 2026. No segmento de crédito privado, comentou sobre a leve abertura dos spreads observada recentemente, atribuída a eventos pontuais de mercado, sem expectativa de deterioração relevante no curto prazo.

Quanto ao desempenho da carteira, destacou que o patrimônio da Niterói Prev atingiu aproximadamente **R\$ 2,422 bilhões**, com rendimento de **R\$ 25,668 milhões no mês** e **R\$ 255,482 milhões no acumulado do ano**. A rentabilidade mensal foi de **1,07%**, frente à meta atuarial de **0,57%**. A rentabilidade acumulada atingiu 12,12%, resultando em cumprimento acumulado de **135,42% da meta atuarial (8,95%)**, com excesso de retorno superior a três pontos percentuais.

Foram destacados os bons resultados dos fundos de renda variável, tanto no mercado doméstico quanto no exterior, bem como a manutenção do enquadramento integral da carteira aos limites da Resolução CMN nº 4.963/2021. O Comitê registrou satisfação com os resultados apresentados e aprovou o relatório por unanimidade.

3. Credenciamento Proposta de Resgate – Fundo Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased

O Diretor de Investimentos apresentou proposta de resgate integral do Fundo Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased, classificado como fundo multimercado enquadrado no artigo 10, tendo em vista sua performance inferior quando comparada a outros fundos de renda variável atualmente presentes na carteira.

Informou que o montante aplicado no fundo corresponde a **R\$ 23,546 milhões**, cerca de **1% do patrimônio**, e que, apesar de rentabilidade positiva no ano, o desempenho relativo tem sido inferior ao CDI, ao IMA-B e a outros fundos de ações e ETFs já aprovados pelo Comitê, em diversas-janelas de tempo. Nas figuras abaixo são apresentados alguns indicadores analisados.



Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
Itaú Vanguarda Igaraté Long B...	-1,32%	13,35%	4,13%	7,64%	9,21%	17,22%	40,62%	61,08%	57,89%
Tarpon GT Institucional FIF	-3,87%	33,35%	9,37%	6,86%	30,63%	43,01%	105,30%	142,54%	182,07%
Finacap Mauritsstad FIF Classe...	-1,40%	29,20%	7,41%	14,63%	21,04%	23,03%	47,25%	50,88%	55,51%
Plural Dividendos FIF Classe L...	💡 -0,51%	38,64%	💡 11,91%	💡 17,58%	💡 33,00%	22,96%	48,29%	71,31%	65,08%
DIVO11	-1,23%	26,38%	8,69%	14,41%	18,98%	31,44%	59,43%	75,39%	74,67%

Índice de Sharpe

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
Itaú Vanguarda Igaraté Long B...	0,01	-0,51	-0,53	-0,03
Tarpon GT Institucional FIF	1,35	1,04	💡 0,46	💡 0,69
Plural Dividendos FIF Classe L...	💡 1,97	💡 1,32	-0,11	0,08
Finacap Mauritsstad FIF Classe...	1,11	0,44	-0,10	-0,00
DIVO11	1,02	0,35	0,18	0,16
CDI	-	-	-	-
IBOV	1,30	0,67	-0,05	-0,12

Esclareceu que os recursos resgatados deverão ser realocados, prioritariamente, para fundos previamente autorizados, como o veículo institucional do Itaú do ETF DIVO11, Plural Dividendos, Tarpon GT e BTG S&P 500.

Após os esclarecimentos, a proposta de resgate foi submetida à deliberação e **aprovada por unanimidade**.

4. Renovação de Credenciamento de Instituições Financeira:

Na continuidade, o Diretor de Investimentos apresentou proposta de **renovação do credenciamento** de instituições financeiras, gestoras, administradoras, custodiante e distribuidores que já mantêm relacionamento com a Niterói Prev, em razão do vencimento do prazo bienal previsto na Portaria MTP nº 1.467/2022. A relação das instituições financeiras objeto da proposta de renovação do credenciamento é apresentada abaixo.

ADMINISTRADORAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS				
Nº DO TERMO	CNPJ	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	DATA DA ANÁLISE	VALIDADE
01/2024	00.066.670/0001-00	BEM D.T.V.M. Ltda	01/03/2024	28/02/2026
02/2024	30.822.936/0001-69	BB GESTAO DE RECURSOS - DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.	01/03/2024	28/02/2026
03/2024	00.000.000/0001-91	BANCO DO BRASIL S.A.	01/03/2024	28/02/2026
04/2024	60.701.190/0001-04	ITAU UNIBANCO S/A	01/04/2024	31/03/2026
05/2024	02.332.886/0001-04	XP INVESTIMENTOS CCVTM S/A	01/04/2024	31/03/2026
06/2024	29.650.082/0001-00	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	01/04/2024	31/03/2026
07/2024	62.318.407/0001-19	SANTANDER SECURITIES SERVICES BRASIL DTVM S/A	01/04/2024	31/03/2026
08/2024	00.360.305/0001-04	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	01/05/2024	30/04/2026

GESTORAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS				
Nº DO TERMO	CNPJ	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	DATA DA ANÁLISE	VALIDADE
01/2024	68.622.174/0001-20	ICATU VANGUARDA GESTÃO DE RECURSOS LTDA	01/03/2024	28/02/2026
02/2024	21.813.291/0001-07	SULAMERICA INVESTIMENTOS GESTORAS DE RECURSOS S.A	01/03/2024	28/02/2026
03/2024	01.294.929/0001-33	FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA E MERCADO DE CAPITAIS LTDA	01/03/2024	28/02/2026
04/2024	09.630.188/0001-26	PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA.	01/03/2024	28/02/2026
05/2024	30.822.936/0001-69	BB GESTÃO DE RECURSOS - DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	01/03/2024	28/02/2026
06/2024	00.000.000/0001-91	BANCO DO BRASIL S.A.	01/03/2024	28/02/2026
07/2024	62.375.134/0001-44	BRADESCO ASSET	01/03/2024	28/02/2026
08/2024	60.701.190/0001-04	ITAU UNIBANCO S/A	01/04/2024	31/03/2026
09/2024	29.650.082/0001-00	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	01/04/2024	31/03/2026
10/2024	16.789.525/0001-98	XP VISTA ASSET MANAGEMENT LTDA	01/04/2024	31/03/2026
11/2024	37.918.829/0001-88	XP ALLOCATION ASSET MANAGEMENT LTDA	01/04/2024	31/03/2026
12/2024	42.040.639/0001-40	CAIXA DTVM	01/05/2024	30/04/2026
13/2024	40.430.971/0001-96	ITAU UNIBANCO S/A	01/05/2024	30/04/2026
14/2024	00.360.305/0001-04	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	01/05/2024	30/04/2026

DISTRIBUIDORAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS				
Nº DO TERMO	CNPJ	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	DATA DA ANÁLISE	VALIDADE
01/2024	17.203.539/0001-40	GRID AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS LTDA	01/03/2024	28/02/2026
02/2024	10.819.611/0001-10	PERFORME AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS EIRELI	01/03/2024	28/02/2026
03/2024	20.180.435/0001-72	ESTORIL AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS LTDA	01/03/2024	28/02/2026
04/2024	30.822.936/0001-69	BB GESTAO DE RECURSOS - DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.	01/03/2024	28/02/2026
05/2024	00.000.000/0001-91	BANCO DO BRASIL S.A.	01/03/2024	28/02/2026
06/2024	60.701.190/0001-04	ITAU UNIBANCO S/A	01/04/2024	31/03/2026
07/2024	02.332.886/0001-04	XP INVESTIMENTOS CCVTM S/A	01/04/2024	31/03/2026
08/2024	30.306.294/0001-45	BANCO BTG PACTUAL S.A.	01/04/2024	31/03/2026
09/2024	00.360.305/0001-04	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	01/05/2024	30/04/2026

CUSTODIANTE DE ATIVOS FINANCEIROS				
Nº DO TERMO	CNPJ	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	DATA DA ANÁLISE	VALIDADE
01/2024	30.822.936/0001-69	BB GESTAO DE RECURSOS - DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.	01/03/2024	28/02/2026

DISTRIBUIDORAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS				
Nº DO TERMO	CNPJ	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	DATA DA ANÁLISE	VALIDADE
01/2024	17.203.539/0001-40	GRID AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS LTDA	01/03/2024	28/02/2026
02/2024	10.819.611/0001-10	PERFORME AGENTE AUTÔNOMO DE INVESTIMENTOS EIRELI	01/03/2024	28/02/2026
03/2024	20.180.435/0001-72	ESTORIL AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS LTDA	01/03/2024	28/02/2026
04/2024	30.822.936/0001-69	BB GESTAO DE RECURSOS - DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.	01/03/2024	28/02/2026
05/2024	00.000.000/0001-91	BANCO DO BRASIL S.A.	01/03/2024	28/02/2026
06/2024	60.701.190/0001-04	ITAU UNIBANCO S/A	01/04/2024	31/03/2026
07/2024	02.332.886/0001-04	XP INVESTIMENTOS CCVTM S/A	01/04/2024	31/03/2026
08/2024	30.306.294/0001-45	BANCO BTG PACTUAL S.A.	01/04/2024	31/03/2026
09/2024	00.360.305/0001-04	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	01/05/2024	30/04/2026

Esclareceu que a renovação visa garantir a continuidade operacional das aplicações, estando condicionada à reapresentação e validação de toda a documentação exigida em edital, com análise pelo controle interno e homologação da Presidência. O Presidente reforçou que não se trata de novo credenciamento, mas de prorrogação daqueles já existentes, condicionada ao cumprimento integral dos requisitos legais.

A proposta de renovação foi submetida à apreciação e **aprovada por unanimidade**.

5. Credenciamento de Nova Instituição Financeira – Gama Investimentos

O Diretor de Investimentos apresentou proposta de credenciamento da **Gama Investimentos**, instituição especializada em estruturação de fundos voltados a investimentos no exterior, com parcerias com gestoras internacionais de renome, como Schroders, Oaktree, Bridgewater e Man Group. A gestora detém R\$ 5,4 bi sob gestão distribuídos em mais de 19 estratégias, de 11 gestoras parceiras, e com cerca de 10.700 cotistas.

Esclareceu que o objetivo do credenciamento é possibilitar, futuramente, o acesso a estratégias internacionais mais sofisticadas, como fundos *long and short*, sem que haja, neste momento, proposta de alocação imediata de recursos. Destacou o histórico, a governança e a especialização da instituição no segmento.

Submetida à deliberação, a proposta de credenciamento da Gama Investimentos foi **aprovada por unanimidade**.

6. Manutenção das Autorizações de Aplicações para 2026:

Por sugestão do Presidente, o Comitê deliberou pela **manutenção e renovação das autorizações de aplicações já aprovadas em 2025**, com vistas a evitar solução de continuidade nas estratégias de investimento para o exercício de 2026, permanecendo válidas as autorizações para os fundos e classes já analisados e aprovados pelo colegiado.

A deliberação foi aprovada por unanimidade.

7. Conclusão do Comitê de Investimentos:

Não havendo outros assuntos a tratar, o Presidente parabenizou a Diretoria de Investimentos e a equipe técnica pelos resultados alcançados, ressaltando que o desempenho da carteira reflete o trabalho técnico, a governança e o comprometimento dos membros do Comitê. Por fim, agradeceu a presença de todos e declarou encerrada a reunião.

E, para constar, foi lavrada a presente ata que, lida e aprovada, será assinada pelos membros.

Heitor Pereira Moreira
Presidente da Niterói Prev

Michael Aguiar da Silva
Representante da Secretaria Municipal de
Administração - SMA

Lucas José Lopes Paz
Diretor de Investimentos da Niterói Prev

Fabio da Silveira Oliveira Junior
Membro indicado da Niterói Prev

Marcelo Zander Vaiano
Diretor de Finanças da Niterói Prev

Luiz Antônio Francisco Vieira
Membro indicado da Niterói Prev

Danusa Matta de Sousa Tinoco
Membro indicado da Niterói Prev

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

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