

ATA Nº 012/2025
CONSELHO SUPERIOR DE ADMINISTRAÇÃO
REUNIÃO ORDINÁRIA

Aos quatorze dias do mês de novembro do ano de dois mil e vinte e cinco, às nove horas e trinta minutos, participaram da reunião virtual o Presidente HEITOR PEREIRA MOREIRA e os seguintes membros do Conselho Superior de Administração: RUBIA CRISTINA SECUNDINO, FRANCISCO MIGUEL SOARES, CESAR AUGUSTO BARBIERO, RUBENS CARRILHO, CASSIANO RODRIGUES, MARGARETH FREIRE, JOÃO LUIZ PALMIER E VANDERLEI PAVUNA e secretariando, JULIA WAISSBERG e como participantes, o Diretor de Investimentos, LUCAS PAZ e o Diretor de Finanças, Marcelo Zander.

Informes Gerais:

1. Eleições para Conselho de Administração e Conselho Fiscal:

O Presidente, **Heitor Moreira**, iniciou sua fala informando que a eleição ocorreu na semana passada e que o processo eleitoral passou por ajustes, incluindo alterações no edital e adequações ao longo de sua execução. Comunicou que os nomes dos candidatos eleitos serão divulgados em breve.

2. Imóveis da Niterói Prev

Em seguida, o Presidente informou que foi realizada a vistoria na Policlínica Almir Madeira, com o objetivo de subsidiar a definição de um valor de aluguel compatível a ser cobrado da Fundação Municipal de Saúde e de iniciar as obras necessárias para a melhoria da infraestrutura do imóvel.

Em relação ao imóvel da antiga agência do Banco do Brasil, destinado à futura sede da Niterói Prev, o Presidente informou que a vistoria está agendada para a próxima terça-feira e que a expectativa é de que o decreto de desapropriação seja publicado em breve.

Em seguida, o Presidente passou a palavra para o Diretor de Investimentos, Lucas Paz, para a apresentação do **Relatório Mensal da Carteira de Investimentos de Outubro de 2025** e da **Política Anual de Investimentos de 2026**.

3. Relatório Mensal da Carteira de Investimentos (Outubro/2025)

O Diretor de Investimentos, **Lucas Paz**, informou que o cenário macroeconômico aponta para um crescimento do PIB de **2,16% em 2025** e de **1,78% em 2026**. Destacou também que a inflação (IPCA) deve encerrar 2025 próxima ao teto da meta, projetada em **4,55%**, e que a Renda Variável mantém boas perspectivas, com o Ibovespa acumulando alta próxima a **25% no ano**. Mencionou ainda que o IPCA de outubro registrou **0,09%**, representando desaceleração em relação a setembro.

Apresentou, na sequência, o **desempenho consolidado da carteira da Niterói Prev**, que totalizou **R\$ 2,380 bilhões em investimentos**, com **rendimentos acumulados de R\$ 229,3 milhões** no ano, dos quais **R\$ 25,5 milhões** apenas em outubro. A **rentabilidade mensal foi de 1,09%**, frente à **meta atuarial de 0,56%**, elevando o cumprimento

acumulado da meta de **126% para 131,21%**, representando **excesso de retorno de 2,60 pontos percentuais (10,93% de rentabilidade frente a 8,33% de meta atuarial no acumulado do ano.**

O Presidente, Heitor, complementou que o resultado acumulado, já de **131,21% da meta atuarial**, demonstra o bom desempenho da carteira. Observou que, com a meta superada em outubro e projeções favoráveis para novembro e dezembro, a tendência é encerrar o ano **acima** desse percentual.

Por fim, o Diretor apontou que a carteira permanece **em plena conformidade com os limites da Resolução CMN nº 4.963/2021**, composta por **94,4% em renda fixa e 5,6% em renda variável**, distribuída principalmente entre **títulos públicos investidos diretamente (45%), fundos de títulos públicos (16,6%), fundos de crédito privado (4,7%), fundos multimercados e de ações (3,5%)**, além de **fundos imobiliários e investimentos no exterior.**

4. Proposta da Política de Investimentos Anual para 2026

Na sequência, o Diretor de Investimentos apresentou a **Proposta de Política de Investimentos para o exercício de 2026**, elaborada em conjunto com a consultoria **Mais Valia**, ressaltando que o documento deverá ser aprovado ainda em 2025, em cumprimento à Portaria MTP nº 1.467/2022.

Iniciou expondo o **cenário macroeconômico de referência**, considerando três possíveis combinações de ambiente global – desaceleração suave com inflação convergente, surpresa inflacionária ou recessão nos EUA – e, para o Brasil, a hipótese base de **Desinflação gradual e acomodação monetária, persistência inflacionária ou Crise externa ou fuga de capitais**. Destacou que os principais riscos monitorados envolvem as tensões geopolíticas, políticas protecionistas e incertezas fiscais associadas ao ano eleitoral, enquanto as oportunidades concentram-se na **reforma tributária e administrativa**, no **potencial exportador** e na retomada de **fluxos de investimento em mercados emergentes**.

Apresentou a **metodologia de definição da meta atuarial** para 2026, informando que, conforme a **Portaria MPS nº 1.467/2022**, o parâmetro correspondente à duração do passivo previdenciário da Niterói Previ (20,50 anos) resulta em **taxa real de 5,56% a.a.**, o que define a **meta atuarial de IPCA + 5,56% a.a.** para o exercício. Explicou que a norma permite o acréscimo de 0,15 p.p. para cada exercício em que o regime supera a meta atuarial, mas optou-se por **não aplicar o acréscimo**, haja vista que a **meta atuarial de IPCA + 5,56% a.a** já é superior à meta atuarial do exercício de 2025, de **IPCA + 5,31% a.a**, sendo adequada para balizar os investimentos.

Na sequência, apresentou a **estratégia de alocação proposta para 2026**, conforme tabela abaixo, comparando-a à política vigente.

Resolução 4.963 ajustada				Política de Investimentos para o ano de 2026						
Descrição do Ativo		Art	Carteira	Lim Inf	Estratégia Alvo	Lim Sup		Lim Individual		
						Ativo	Bloco	RPPS	Fundo	
RENDA FIXA	Títulos Públicos de Emissão do Tesouro Nacional - SELIC	7 I a	44,86%	0,00%	60,00%	100%	100%	N/A		
	Fundo/Classe de Investimento - 100% Títulos Públicos SELIC	7 I b	16,60%	0,00%	2,00%	100%		100%		
	Fundo/Classe de investimento em índices de Mercado (ETF) - 100% Títulos Públicos	7 I c		0,00%	0,00%	100%		100%		
	Operações Compromissadas - 100% Títulos Públicos SELIC	7 II			0,00%	0,00%	5%	N/A		
	Fundo/Classe de Investimento em Renda Fixa - Geral	7 III a	28,23%		0,00%	12,00%	70%	70%	20%	15%
	Fundo/Classe de investimento em índices de mercado (ETF) - Renda Fixa	7 III b			0,00%	1,00%	70%		20%	15%
	Ativos de Renda Fixa Emitidos por Instituições Financeiras	7 IV			0,00%	1,00%	20%		N/A	
	Fundo/Classe de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Subclasse Senior	7 V a			0,00%	1,00%	10%	25%	20%	5%
	Fundo/Classe de Investimento em Renda fixa - Crédito Privado	7 V b	4,73%		0,00%	5,00%	10%		20%	5%
Fundo/Classe de Investimento em Debêntures de Infraestrutura	7 V c			0,00%	1,00%	10%	20%		5%	
RENDA VARIÁVEL	Fundo/Classe de Investimento em Ações	8 I	3,52%	0,00%	4,00%	40%		40%	20%	15%
	Fundo/Classe de investimento em índices de Mercado (ETF)	8 II		0,00%	1,00%	40%			20%	15%
	Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações	8 III		0,00%	1,00%	10%			20%	15%
INVEST ESTRUT	Fundo/Classe de Investimento Multimercado FIM	10 I	1,30%	0,00%	2,00%	10%	15%		20%	15%
	Fundo/Classe de Investimento em Participações	10 II		0,00%	4,00%	5%			20%	15%
	Fundo/Classe de Investimento em Ações - Mercado de Acesso	10 III		0,00%	0,00%	5%			20%	15%
FI	Fundo/Classe de Investimento Imobiliário (FI)	11	0,76%	0,00%	1,00%	10%		20%	15%	
INVEST EXT	Fundo/Classe de Investimento em Renda Fixa - Dívida Externa	9 I		0,00%	0,00%	10%	10%	20%	15%	
	Fundo/Classe de Investimento em Ativos no Exterior	9 II		0,00%	2,00%	10%		20%	15%	
EC	Empréstimos Consignados	12		0,00%	2,00%	10%		N/A		
Total			100,0%		100,00%					

As principais alterações são:

- **Títulos públicos investidos diretamente (NTN-B):** elevação do limite-alvo de **40% para 60%**, em razão do vencimento, em agosto de 2026, de aproximadamente **R\$ 135 milhões** aplicados em fundos Vértices, cujos recursos deverão ser reinvestidos em títulos diretamente, permitindo gestão mais segura pela marcação na curva dos papéis.
- **Fundos de renda fixa geral:** redução do limite-alvo de **22% para 12%**, refletindo expectativa de queda da Selic, a migração para papéis indexados ao IPCA e para contemplar outras classes de investimentos;
- **Fundos de ações:** leve redução do alvo de **5% para 4%**;
- **Fundos de investimento em participações (FIPs):** ampliação de **3% para 4%**, em virtude de ambiente favorável a ativos reais e do histórico positivo das gestoras analisadas;
- **Investimentos no exterior:** aumento do alvo para **2,0%**, priorizando **fundos hedgeados**, para exposição gradual a economias inovadoras;
- **Empréstimos consignados a segurados:** alvo de **2%**, sem prejuízo do limite regulamentar de **10%**, para permitir implantação gradual da política de crédito;
- **Fundos imobiliários e multimercados:** ajustes marginais de 1% para adequação do portfólio.

Em seguida, o Diretor detalhou a **comparação entre a política proposta e o Estudo de ALM**, realizado em abril de 2025, ressaltando que a nova estrutura reflete a elevação de governança da autarquia ao **nível 2 do Pró-Gestão RPPS**, permitindo o acesso à classe de FIPs e à diversificação internacional por meio de investimentos no exterior.

Por fim, Lucas Paz apresentou a **tabela de contingências**, destacando as medidas de mitigação de riscos de liquidez, crédito, mercado e operacional, e as regras de elegibilidade e limites para o **Programa de Empréstimo Consignado**, voltado a **servidores ativos, aposentados e pensionistas**, respeitados critérios de idade e prazos máximos previstos no documento.

Submetidos à deliberação, o **Relatório Mensal da Carteira de Investimentos de Outubro de 2025** e a **Proposta da Política Anual de Investimentos para o exercício de 2026** foram aprovados por unanimidade pelos membros.

Em seguida, Heitor passou a palavra para o Diretor de Finanças, Marcelo Zander, para a apresentação do estudo referente à Taxa de Administração.

5. Taxa de Administração

O Diretor de Finanças, **Marcelo Zander**, apresentou o estudo sobre a utilização do excedente da taxa de administração. O objetivo era obter a aprovação do Conselho para destinar o valor, projetado em até **R\$ 6,4 milhões**, para o pagamento de benefícios, conforme a legislação.

O Conselho de Administração **aprovou** a reversão desse montante para o pagamento de benefícios em dezembro, o que resultará em um alívio financeiro para o Tesouro Municipal.

Como não houve outras manifestações, o Presidente agradeceu a participação de todos e declarou encerrada a reunião

Heitor Moreira Pereira
Presidente da Niterói Prev

Rubia Cristina Secundino
Representante da SMA

Francisco Miguel Soares
Representante da PGM

Cesar Augusto Barbiero
Representante da SMF

Rubens Carrilho
Representante do Poder Legislativo

Cassiano Rodrigues
Membro Eleito – Representante dos Servidores Efetivos Ativos

Margareth Freire
Membro Eleito – Representante dos Servidores Efetivos Ativos

João Luiz Palmier
Membro Eleito – Representante dos Servidores Inativos e Pensionistas

Vanderlei Pavuna
Membro Eleito – Representante dos Servidores Inativos e Pensionista