

ATA nº 027/2025
COMITÊ DE INVESTIMENTO
REUNIÃO ORDINÁRIA

Aos dezessete dias do mês de fevereiro do ano de dois mil e vinte e cinco, às dezessete horas, nos termos do Regimento Interno da Niterói Prev - Comitê de Investimentos (Decreto 15.254/2023 – Art. 5º), e da regulação do MINISTÉRIO DA PREVIDÊNCIA SOCIAL – SPREV (Portaria MPS nº 519/2011, Art. 3ºA, § 1º), foram convocados pelo Presidente HEITOR PEREIRA MOREIRA, através de mensagem eletrônica, para a Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos, que aconteceu no Gabinete da Presidência da Niterói Prev, à Rua da Conceição, nº 195, Centro, Niterói/RJ. 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; CAROLINE RIBEIRO DE SOUZA, Representante da SEPLAG e RODRIGO AUGUSTO COELHO CHAVES MARTINS, Representante da Secretaria Municipal de Administração.

O Presidente Heitor Pereira Moreira abriu a reunião cumprimentando todos os membros e informou sobre a iniciativa de adesão ao Pró-Gestão RPPS, reforçando o compromisso da Niterói Prev com a excelência na governança previdenciária. Destacou que a meta é alcançar a certificação já no Nível IV, para isso medidas concretas vêm sendo implementadas, como a estruturação do Conselho Deliberativo paritário, atualmente em fase de providência.

Ressaltou, ainda, que avanços significativos já foram alcançados, incluindo a adoção de relatórios gerenciais mais sofisticados, alinhados às exigências do Programa, garantindo maior transparência, controle e aprimoramento na tomada de decisões. Como exemplo desse compromisso, será apresentado, nesta reunião, um relatório estruturado conforme as diretrizes do Pró-Gestão.

Em seguida, passou a palavra ao Diretor de Gestão de Recursos Previdenciários para dar início à pauta.

A. Ciência sobre o Edital de Credenciamento:

O Diretor de Gestão de Recursos Previdenciários, Lucas Paz, informou aos membros sobre a minuta do Edital de Credenciamento de Instituições Financeiras, atualmente em análise na Procuradoria da Niterói Prev. Ressaltou que o último edital, de 2017, tornando necessária a atualização para adequação às normativas vigentes, especialmente à Portaria MTP nº 1.467/2022, que define diretrizes para credenciamento e avaliação das instituições aptas a receber investimentos dos RPPS. A revisão busca assegurar maior segurança jurídica, conformidade regulatória e eficiência na gestão dos recursos previdenciários.

B. Ciência sobre o Credenciamento de Corretoras:

O segundo item da pauta teve por objetivo informar os membros do Comitê de Investimentos sobre o credenciamento de três corretoras para intermediação na compra de títulos públicos federais: XP Investimentos CCTVM S/A (CNPJ: 02.332.886/0001-04), BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM (CNPJ: 29.650.082/0001-00) e Itaú Unibanco S.A. (CNPJ: 60.701.190/0001-04). O processo de credenciamento, em conformidade com a Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Portaria MTP nº 1.467/2022, avaliou critérios como histórico de atuação, solidez patrimonial e padrões éticos.

Destaca-se que as três corretoras são **DEALERS** do Tesouro Nacional, ou seja, instituições autorizadas a operar no mercado primário e secundário de títulos públicos, conforme a Portaria STN nº 182/2024. Essa escolha visa proporcionar maior liquidez, melhor precificação, segurança e suporte técnico especializado, otimizando a gestão dos recursos do RPPS.

C. Relatório mensal da Carteira de Investimentos - Janeiro de 2025:

Na sequência, o Diretor de Gestão de Recursos Previdenciários apresentou o Relatório Mensal de Janeiro de 2025, elaborado pela Mais Valia Consultoria. O documento traz uma análise detalhada da carteira de investimentos da Niterói Prev, que encerrou o período com um total de **R\$ 2.060.651.802,69** em investimentos, além de **R\$ 5.654.717,60** em disponibilidades financeiras, totalizando **R\$ 2.066.306.520,29**. O relatório evidencia que todas as aplicações estão em conformidade com os limites regulatórios e com a Política de Investimentos vigente.

A carteira obteve um retorno de 1,24%, superando a meta atuarial de 0,61% e o CDI de 1,01%, impulsionada pelo bom desempenho dos fundos Vértice, que se beneficiaram da queda das taxas de juros longas, e pela renda variável, que teve sua melhor performance desde agosto de 2024. Além disso, o mês foi marcado por um IPCA excepcionalmente baixo (0,16%), influenciado pela redução de 14,21% nas tarifas de energia elétrica, decorrente do Bônus de Itaipu, um desconto temporário concedido pelo governo nas contas de luz.

O cenário macroeconômico analisado no relatório indica que a inflação deve acelerar nos próximos meses, impulsionada por fatores estruturais como pressões nos preços de alimentos e serviços, além do impacto da política monetária sobre o consumo e os investimentos. Apesar do alívio momentâneo no IPCA de janeiro, as projeções apontam para um ano de juros elevados, com a Selic podendo atingir 14,25%, o que reforça a importância de estratégias conservadoras na alocação dos recursos.

As NTN-Bs continuam com remunerações atrativas acima de 7%, configurando uma oportunidade para proteção da carteira contra a inflação. Diante desse panorama, a estratégia de investimentos da Niterói Prev seguirá priorizando segurança e liquidez, com ajustes táticos para capturar oportunidades no mercado de renda fixa e manter a aderência à meta atuarial.

O Gestor destacou os fundos CAIXA ALIANÇA TP FI RF CURTO PRAZO, BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVID, CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RF SIMPLES e ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RF LP, que apresentaram baixo desempenho em relação aos demais ativos da carteira. A análise do gráfico de Risco x Retorno, pelo meio de gráfico de dispersão, bem como métricas como Sharpe e Value at Risk (VaR) evidencia que esses fundos possuem relação de Risco x Retorno inferior aos pares, tornando-se menos atrativos dentro da estratégia de investimentos da Niterói Prev. Em especial, o Itaú

Institucional Global Dinâmico foi apontado como “redundante”, pois investe em cotas de fundos já presentes na carteira, o que limita a diversificação e não agrega eficiência à alocação dos recursos.

Nos Fundos de Investimento em Renda fixa - Crédito Privado (7 V b), a carteira apresenta uma exposição próxima ao limite regulamentar, com 4,67% contra o teto de 5%. Atualmente, um dos fundos alocados nessa classe é o ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIC CIC RF CRÉDITO PRIVADO. Caso a Niterói Prev consiga ingressar no programa Pró-Gestão, será possível ampliar essa exposição, permitindo alocações em outros fundos da mesma classe, que oferecem boa relação risco-retorno. Como exemplo foi destacado o M M C A II INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO, que opera com um rendimento de 125% do CDI, baixa volatilidade e um Índice de Sharpe de 7,27, reforçando sua eficiência na relação risco-retorno e seu potencial como alternativa estratégica para otimizar a carteira.

O Presidente Heitor ressaltou que esse Fundo, faz parte da Carteira de Investimentos do FER – Fundo de Equalização de Receitas do Município de Niterói e que contribuiu significativamente para a rentabilidade da Carteira. No entanto, para que a Niterói Prev possa investir diretamente nesse ativo, os gestores do fundo precisarão estruturar um veículo específico que atenda às exigências normativas aplicáveis aos RPPS (Resolução CMN nº 4.963/2021). O Diretor de Gestão de Recursos Previdenciários informou já ter iniciado tratativas com os gestores do fundo para viabilizar essa adequação, avaliando também a possibilidade de que o novo produto seja classificado como multimercado, categoria que oferece maior flexibilidade de alocação, no que possuímos um lastro de até 10% da carteira.

O Gestor destacou que, embora o ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIC CIC RF CRÉDITO PRIVADO apresente um desempenho ligeiramente inferior ao M M C A II INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO, ele mantém um perfil de risco altamente favorável ao cenário atual de elevação das taxas de juros. Os fundos da categoria "High Grade" são compostos predominantemente por títulos emitidos por instituições financeiras de primeira linha, como bancos de grande porte, e possuem elevado rating de crédito, o que garante maior segurança e previsibilidade. Diante do atual contexto econômico, manter fundos com esse perfil na carteira se torna uma estratégia eficiente.

O Diretor de Gestão de Recursos Previdenciários informou que, ao final da reunião, apresentaria uma nova proposta de aquisição de Títulos Públicos. Na ocasião, ressaltou a necessidade de observância aos critérios estabelecidos na Portaria MTP nº 1.467/2022 (Anexo VIII) para a realização dessa operação.

A normativa estabelece diretrizes para os ativos que serão mantidos até o vencimento, exigindo a comprovação da capacidade financeira do RPPS para sustentá-los na carteira, a intenção formal de manutenção desses ativos e a compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações atuariais presentes e futuras. Esses critérios são avaliados por meio do Estudo de ALM (Asset Liability Management), que assegura a adequação da política de investimentos às necessidades do regime previdenciário e é um requisito obrigatório para a certificação no Pró-Gestão nível II. O Gestor apresentou uma explicação detalhada sobre o Estudo de ALM, destacando sua importância na gestão de riscos e na sustentabilidade financeira do RPPS. Em complemento, o Presidente reforçou os pontos abordados pelo Diretor, aprofundando a fundamentação e ressaltando a relevância desse estudo na tomada de decisão sobre alocação de ativos e gestão do passivo atuarial.

Além do Estudo de ALM, outra possibilidade para a demonstração da capacidade financeira do RPPS é a apresentação do Atestado Atuarial, que já está sendo elaborado pelo atuário contratado

da Niterói Prev. Esse documento certifica a aderência da política de investimentos às obrigações atuariais do regime, validando a compatibilidade entre os fluxos de ativos e passivos projetados.

D. Proposta de Aplicações e Resgates da Carteira de Investimentos:

O quarto tópico trata da proposta de movimentação apresentada pelo Diretor, bem como a justificativa para cada uma delas:

RESGATES

- **Caixa Aliança Títulos Públicos FI Renda Fixa Curto Prazo** (R\$ 252.897.160,83) – Baixa performance; FI abaixo do benchmark (CDI).
- **Itaú Institucional Global Dinâmico FIC Renda Fixa LP** (R\$ 162.892.648,68) – Sharpe abaixo dos pares; consistência abaixo dos pares; redundância com outros FI da carteira.
- **BTG Pactual Tesouro Selic FI Renda Fixa Referenciado DI** (R\$ 22.353.492,15) – Troca por FI equivalente com maior retorno e menor taxa de administração.
- **BB Fluxo FI Renda Fixa Simples Previdenciário** (R\$ 8.085.962,94) – Baixa performance; taxa de administração elevada.
- **Caixa Brasil Disponibilidades FI Renda Fixa Simples** (R\$ 788.503,21) – Baixa performance; taxa de administração elevada.
- **Caixa Rio Bravo Fundo de Fundos FII - CXIR11** – Baixa performance.

Totalizando **R\$ 447.302.743,15**

APLICAÇÕES

- **BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP** (R\$ 8.085.962,94) – Melhor retorno em relação ao BB Fluxo.
- **Itaú Soberano FIC Renda Fixa Simples** (R\$ 20.000.000,00) – Aderente ao CDI.
- **BTG Pactual Capital Markets FI Renda Fixa** (R\$ 23.034.577,07) – FI com consistência elevada; Sharpe elevado.
- **Itaú Institucional FI Renda Fixa Referenciado DI** (R\$ 30.569.533,59) – Rentabilidade acima dos pares; Sharpe elevado.
- **BTG Pactual Tesouro Selic Institucional FI Renda Fixa Simples** (R\$ 50.000.000,00) – Melhor retorno e menor taxa de administração em relação ao BTG Selic Referenciado.
- **Bradesco Premium Resp Limitada FI Renda Fixa Referenciado DI** (R\$ 85.000.000,00) – Rentabilidade acima dos pares; Sharpe elevado.
- **Títulos Públicos** (R\$ 89.358.874,62) – Rentabilidade acima da meta atuarial; zero risco de mercado; custódia taxa zero.

- **Caixa Indexa Tesouro FI Renda Fixa Selic LP** (R\$ 141.274.095,93) – Melhor retorno em relação ao Caixa Aliança.

Totalizando **R\$ 447.302.743,15**

Com essas movimentações, espera-se otimizar a rentabilidade da carteira, reduzir custos e alinhar os investimentos ao perfil de risco e metas do fundo. O Diretor explicou cada uma das movimentações descritas acima.

O Presidente tomou a palavra para informar aos membros que já havia solicitado à equipe da Diretoria de Gestão de Recursos Previdenciários um ajuste na distribuição dos recursos entre as instituições financeiras, visando reduzir a concentração excessiva em um único banco, como no caso do Itaú, que se aproximava de R\$ 1 bilhão. Além disso, enfatizou que a busca pela melhor rentabilidade deve ser um critério essencial na escolha das instituições para alocação dos recursos.

E. Conclusão do Comitê de Investimentos:

Todos os tópicos da pauta foram aprovados por unanimidade no Comitê de Investimentos conforme assinaturas da presente ata.

Heitor Pereira Moreira
Presidente da Niterói Prev

Luiz Antônio Francisco Vieira
Membro indicado da Niterói Prev

Danusa Matta De Sousa Tinoco
Membro indicado da Niterói Prev

Fabio Da Silveira Oliveira Junior
Membro indicado da Niterói Prev

Marcelo Zander Vaiano
Diretor de Finanças da Niterói Prev

Lucas José Paz
Diretor de Gestão de Recursos Previdenciários da Niterói Prev

Rodrigo Augusto Coelho Chaves Martins
Representante da SMA

Anderson Peixoto de Faria
Representante da CGM

Caroline Ribeiro de Souza
Representante da SEPLAG

 e-Ciga 	Assinado digitalmente por: DANUSA MATTA DE SOUSA TINOCO ...391.367-... Data: 21/02/2025 15:07	 e-Ciga 	Assinado digitalmente por: Lucas Jose Lopes Paz ...822.097-... Data: 21/02/2025 15:10	 e-Ciga 	Assinado digitalmente por: LUIZ ANTONIO FRANCISCO VIEIRA ...046.707-... Data: 21/02/2025 15:11	 e-Ciga 	Assinado digitalmente por: Marcelo Zander Vaiano ...648.257-... Data: 21/02/2025 15:30
 e-Ciga 	Assinado digitalmente por: RODRIGO AUGUSTO COELHO CHAVES MARTINS ...095.267-... Data: 22/02/2025 12:47	 e-Ciga 	Assinado digitalmente por: CAROLINE RIBEIRO DE SOUZA ...494.557-... Data: 23/02/2025 11:54	 e-Ciga 	Assinado digitalmente por: FABIO DA SILVEIRA OLIVEIRA JUNIOR ...940.007-... Data: 24/02/2025 10:12	 e-Ciga 	Assinado digitalmente por: HEITOR PEREIRA MOREIRA ...141.071-... Data: 24/02/2025 11:58
 e-Ciga 	Assinado digitalmente por: ANDERSON PEIXOTO DE FARIA ...026.047-... Data: 24/02/2025 12:14						