



7º Ata de Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Coronel Fabriciano

Aos 24 (vinte e quatro) dias do mês de julho de 2025, às nove horas da manhã, na sede do PREVCEL, situado na rua Quintiliano Pereira, 25, Centro, Cel. Fabriciano - MG, reuniu-se o Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos de Coronel Fabriciano - RPPS/PREVCEL. Comparecem neste ato o Diretor Executivo do PREVCEL, Anderson Fiedler Bremer, juntamente com a Diretora Administrativo-Financeiro do RPPS/PREVCEL, Elaine Gonçalves Silva Rodrigues; e o servidor público indicado na forma do artigo 23, I, "c" da Lei Complementar Municipal 12/2022, Wander Marcondes Moreira Ulhôa (SGFO). Fica designado o Secretário Adjunto de Governança Financeira e Orçamento (SGFO) para exercer o cargo de secretário na presente reunião. Verificada a presença de todos os membros o Diretor Executivo declarou aberta a reunião. Os membros do Comitê de Investimento do PREVCEL observaram que não houve mudanças no cenário macroeconômico, exceto quando se analisa as perspectivas de inflação (ver Boletim Focus anexo) que apresenta tendência de queda. **Isto, a rigor, não justifica qualquer alteração nas estratégias já definidas nas reuniões anteriores.** No que tange à meta atuarial, referente ao 1º primeiro semestre/2025, pode-se verificar (tabela abaixo) que a rentabilidade da carteira foi de 6,97%, ou seja, superior ao fixado (5,55%), no intervalo de janeiro a junho.

Carteira: CORONEL FABRICIANO Data Extrato: 30/06/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	1,52	0,70	1,08	1,28	1,10	1,09							6,97
IPCA + 5,20%	0,60	1,72	0,95	0,83	0,68	0,64							5,55
p.p. indexador	0,92	-1,02	0,14	0,44	0,41	0,45							1,41
2024	0,34	0,62	0,62	-0,21	0,68	0,30	1,16	0,94	0,19	0,45	0,21	-0,41	4,98
IPCA + 4,98%	0,85	1,20	0,55	0,81	0,87	0,60	0,83	0,41	0,85	1,01	0,76	0,93	10,07
p.p. indexador	-0,51	-0,58	0,07	-1,02	-0,19	-0,30	0,33	0,54	-0,66	-0,56	-0,55	-1,33	-5,09
2023	1,06	0,39	1,27	1,03	1,50	1,95	1,06	0,24	0,32	-0,09	2,19	1,62	13,26
IPCA + 4,98%	0,96	1,19	1,16	0,96	0,66	0,33	0,53	0,68	0,65	0,65	0,67	0,95	9,77
p.p. indexador	0,10	-0,80	0,11	0,07	0,85	1,62	0,54	-0,43	-0,33	-0,73	1,52	0,67	3,49
2022	0,37	0,81	2,43	-0,00	1,21	-0,75	0,62	1,20	0,86	1,50	0,59	0,53	8,45
IPCA + 5,04%	0,95	1,39	2,06	1,44	0,90	1,08	-0,27	0,09	0,12	0,98	0,80	1,05	11,09
p.p. indexador	-0,58	-0,57	0,37	-1,44	0,31	-1,83	0,89	1,11	0,74	0,51	-1,39	-0,52	-2,65
2021					0,20	0,24	0,26	0,32	-1,78	2,11	1,55	1,25	-0,13
IPCA + 5,79%					1,30	1,80	1,46	1,37	1,64	1,70	1,40	1,25	11,80
p.p. indexador					-1,11	-0,77	-1,20	-1,05	-3,41	-3,81	0,14	-0,00	-11,93

No que diz respeito à política monetária, especificamente, às decisões do COPOM (Comitê de Política Monetária) em relação à definição da taxa SELIC esperamos a manutenção em 15% a.a. na próxima reunião de terça (29/07) e quarta-feira (30/07), **donde se conclui que é salutar manter a estratégia de privilegiar ativos financeiros em renda fixa cujo benchmark esteja vinculado às taxas DI.** Os membros deste Comitê de Investimento registram o fato que receberam o estudo "ALM DETERMINÍSTICO 2025, Coronel Fabriciano)" – ver anexo – da Empresa LDB. Os membros destacam que as sugestões, arroladas no âmbito do estudo, estão sendo





analisadas e que nos próximos meses o Comitê poderá adotar novas estratégias de aplicações, obedecendo, é claro, as diretrizes fixadas no âmbito da Política de Investimentos. No que diz respeito aos recursos financeiros excedentes do mês de julho/2025 os seguintes procedimentos foram tomados (ver ofício nº. 138/2025), a saber: **i)** aplicação no fundo CAIXA FI TÍTULOS PÚBLICOS (CNPJ. 05.164.356/0001-84) e **ii)** fundo BANCO DO BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS (CNPJ. 11.046.645/0001-81). Já em relação ao fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11 (CNPJ 13.584.584/0001-31), o comportamento do fundo em relação aos meses anteriores continua da mesma forma, acumulando quedas sucessivas mensais, sendo que o fundo insiste pelo não pagamento dividendos. Os membros do comitê manifestam sua contínua insatisfação com o desempenho do fundo, bem como com a falta de transparência na divulgação de informações. O comitê mantém a decisão de permanecer no fundo para evitar perda de capital, uma vez que o fundo possui marcação a mercado e tentar vender neste momento de baixa somente realizaria o prejuízo estimado. Somado a isso verificamos que os títulos ainda não possuem liquidez no mercado. Aproveitamos para anexar a essa ATA a Nota Técnica SEI nº. 296/2023/MPS (Possibilidade de Resgate de Aplicações em Fundos de Investimentos). Finalmente, não havendo mais nada a tratar, o Diretor Executivo, Anderson Fiedler Bremer, agradeceu a presença de todos e deu por encerrada a presente reunião, da qual eu Elaine Gonçalves Silva Rodrigues, lavrei a presente ata que foi assinada pelos presentes. Coronel Fabriciano, 24 de julho de 2025.

  
Anderson Fiedler Bremer

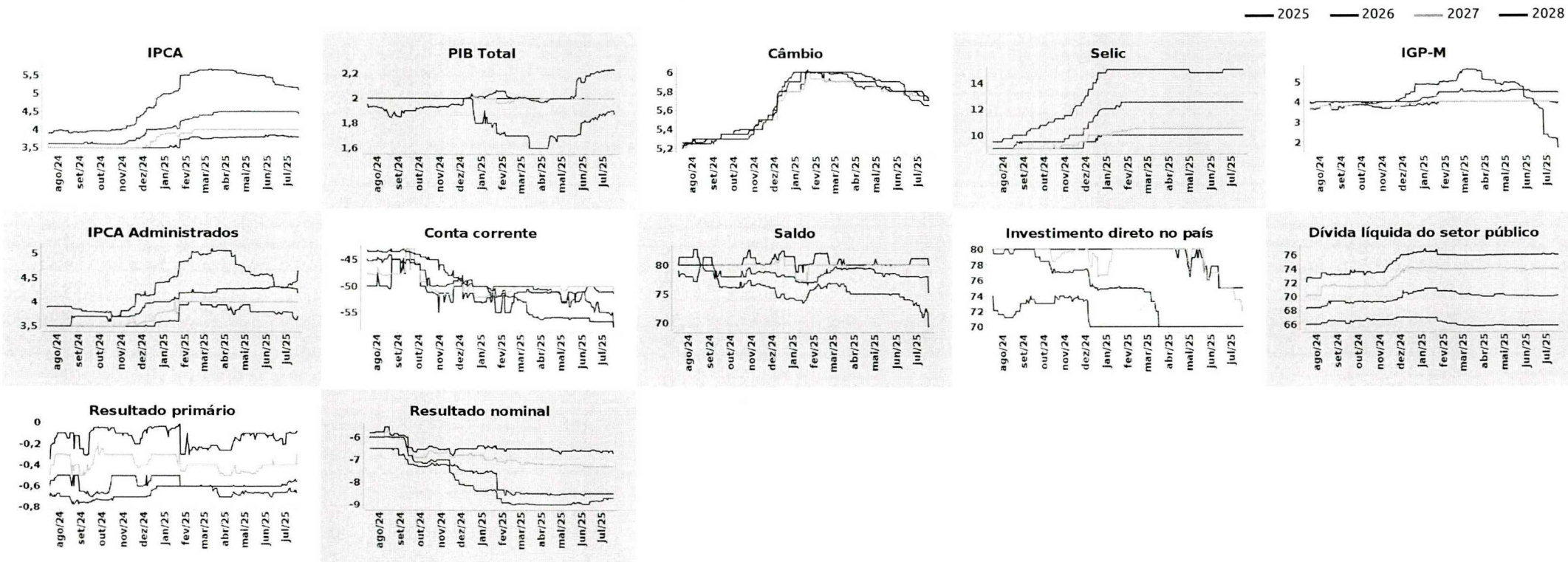
  
Elaine Gonçalves Silva Rodrigues

  
Wander Marcondes Moreira Ulhôa



Mediana - Agregado	2025							2026							2027							2028							
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	
IPCA (variação %)	5,24	5,17	5,10	▼ (8)	148	5,07	108	4,50	4,50	4,45	▼ (1)	146	4,45	107	4,00	4,00	4,00	= (22)	123										
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,21	2,23	2,23	= (2)	115	2,23	68	1,85	1,89	1,88	▼ (1)	111	1,90	66	2,00	2,00	2,00	= (16)	85										
Câmbio (R\$/US\$)	5,72	5,65	5,65	= (1)	130	5,63	80	5,80	5,70	5,70	= (1)	126	5,70	76	5,75	5,71	5,70	▼ (2)	99										
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	= (4)	143	15,00	87	12,50	12,50	12,50	= (25)	141	12,50	86	10,50	10,50	10,50	= (23)	116										
IGP-M (variação %)	3,70	2,18	1,72	▼ (10)	76	1,57	51	4,50	4,50	4,45	▼ (1)	76	4,43	51	4,00	4,00	4,00	= (27)	63										
IPCA Administrados (variação %)	4,33	4,40	4,64	▲ (3)	101	4,69	77	4,31	4,29	4,19	▼ (2)	98	4,20	76	4,00	4,00	4,00	= (26)	64										
Conta corrente (US\$ bilhões)	-56,70	-56,70	-57,70	▼ (1)	40	-62,00	23	-54,91	-55,00	-57,38	▼ (6)	40	-61,60	23	-50,00	-50,00	-51,00	▼ (1)	28										
Balança comercial (US\$ bilhões)	74,00	70,90	69,25	▼ (2)	40	65,00	23	78,00	77,94	75,20	▼ (3)	38	72,00	23	80,00	80,00	79,85	▼ (1)	28										
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (31)	38	70,00	23	70,00	70,00	70,00	= (17)	38	70,00	23	75,00	73,50	72,75	▼ (2)	28										
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	= (7)	57	65,80	38	70,00	70,01	70,20	▲ (2)	54	70,00	37	74,00	74,00	74,00	= (5)	47										
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,56	-0,55	▲ (4)	64	-0,55	42	-0,66	-0,65	-0,66	▼ (1)	62	-0,61	42	-0,40	-0,40	-0,30	▲ (1)	47										
Resultado nominal (% do PIB)	-8,83	-8,70	-8,70	= (2)	54	-8,50	36	-8,50	-8,50	-8,50	= (9)	51	-8,50	35	-7,30	-7,30	-7,30	= (6)	40										

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento \*\* respondentes nos últimos 30 dias \*\*\* respondentes nos últimos 5 dias úteis



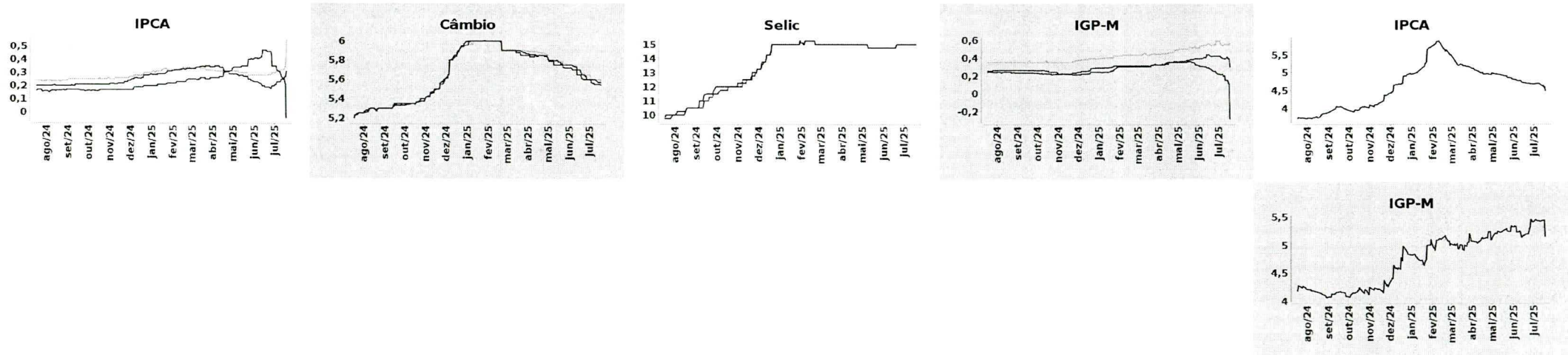
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana Agregado	jul/2025						ago/2025						set/2025						Infl. 12 m suav.						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	
IPCA (variação %)	0,19	0,25	0,31	▲ (4)	143	0,32	0,46	0,27	-0,04	▼ (5)	143	-0,13	0,28	0,32	0,55	▲ (4)	143	0,61	4,69	4,65	4,49	▼ (2)	131	4,49	
Câmbio (R\$/US\$)	5,61	5,55	5,54	▼ (9)	121	5,53	5,65	5,59	5,57	▼ (2)	120	5,57	5,67	5,60	5,58	▼ (6)	120	5,57							
Selic (% a.a.)	15,00	15,00	15,00	= (4)	141	15,00	-	-	-				15,00	15,00	15,00	= (4)	141	15,00							
IGP-M (variação %)	0,27	0,15	-0,28	▼ (9)	71	-0,66	0,42	0,39	0,30	▼ (3)	71	0,25	0,54	0,55	0,55	= (2)	70	0,55	5,19	5,42	5,15	▼ (2)	65	5,30	

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento \*\* respondentes nos últimos 30 dias

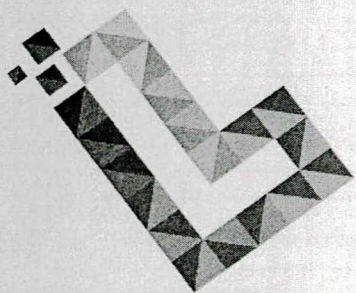
— jul/2025 — ago/2025 — set/2025

— Infl. 12 m suav.




**CORONEL FABRICIANO**  
**ALM DETERMINÍSTICO 2025**

Data: 30/06/2025



**L D B**  
E M P R E S A S





**CENÁRIO  
MACROECONÔMICO  
ATUAL**



# MERCADO de NTN-Bs: 11/07/2025 (Taxa Real P.I. = 5,20% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D+0)	Máximo (D+0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2026	10,1538	10,1153	10,1318	4.451,61	9,825	10,3957	9,8531	10,4258
15/05/2027	8,9229	8,8902	8,9054	4.360,77	8,5553	9,1754	8,5761	9,1956
15/08/2028	8,2357	8,2065	8,2201	4.378,05	7,8473	8,5138	7,8747	8,5416
15/05/2029	7,8968	7,8635	7,8793	4.308,48	7,5599	8,1516	7,5492	8,1412
15/08/2030	7,7758	7,7467	7,7623	4.324,31	7,4928	8,0022	7,465	7,9746
15/08/2032	7,6413	7,6124	7,6297	4.257,44	7,4136	7,8759	7,3796	7,8421
15/05/2033	7,5303	7,4967	7,5105	4.190,47	7,2972	7,7438	7,2751	7,7218
15/05/2035	7,3465	7,3155	7,33	4.176,28	7,1564	7,568	7,1263	7,538
15/08/2040	7,1888	7,1553	7,1652	4.180,23	7,0746	7,4048	7,0095	7,3395
15/05/2045	7,158	7,1247	7,1399	4.056,20	7,0358	7,3488	6,9925	7,3057
15/08/2050	7,0674	7,0368	7,05	4.111,10	6,9488	7,258	6,9095	7,2188
15/05/2055	7,0593	7,0252	7,041	4.017,08	6,9375	7,2473	6,9018	7,2117
15/08/2060	7,0853	7,0543	7,0709	4.042,61	6,9679	7,2785	6,9323	7,2431

(www.anbima.com.br)

# BOLETIM FOCUS: 11/07/2025



BOLETIM FOCUS - BANCO CENTRAL			
INDICADORES DE MERCADO	2025	2026	2027
IPCA	5,17	4,50	4,00
IGP-M	2,18	4,50	4,00
CÂMBIO(US\$/R\$)	5,65	5,70	5,71
SELIC	15,00	12,50	10,50
PIB	2,23	1,89	2,00

**PORTARIA**  
**MTP nº 1.467,**  
**02/06/2022**



## PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022



**Art. 141.** A unidade gestora do RPPS, em caso de negociações diretas com títulos de emissão do Tesouro Nacional, deverá observar os parâmetros vistos no Anexo VIII, da Portaria MTP nº 1.467/22.

**Art. 142.** É vedada, nos termos de resolução do CMN, a aplicação dos recursos financeiros acumulados pelo RPPS em títulos:

- I - que não sejam emitidos pelo Tesouro Nacional;
- II - que não estejam registrados no SELIC; e
- III - emitidos por Estados, Distrito Federal ou Municípios.

## PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022



**Art. 143.** Deverão ser observados os princípios e normas de contabilidade aplicáveis ao setor público para o registro dos valores da carteira de investimentos do RPPS, tendo por base metodologias, critérios e fontes de referência para precificação dos ativos, estabelecidos na política de investimentos, as normas da CVM e do Banco Central do Brasil e os parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro.

**Art. 144.** Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS devem ser registrados inicialmente pelo custo de aquisição, formado pelo valor efetivamente pago, além de corretagens e emolumentos.

## PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022



**Art. 145.** Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS poderão ser classificados nas seguintes categorias, conforme critérios vistos no Anexo VIII, da Portaria 1.467/22:

I - disponíveis para negociação futura ou para venda imediata; ou

II - mantidos até o vencimento.

**Art. 146.** Poderá ser realizada a reclassificação dos ativos da categoria de mantidos até o vencimento para a categoria de ativos disponíveis para negociação, ou vice-versa, na forma Vista no Anexo VIII.

## PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII



**Art. 2º.** A unidade gestora do RPPS, em caso de negociações diretas com títulos de emissão do Tesouro Nacional, deverá comprovar:

.....

I - a consulta às informações divulgadas por entidades representativas de participantes do mercado financeiro e de capitais reconhecidamente idôneas pela sua transparência e elevado padrão técnico na difusão de preços e taxas dos títulos, e a sua utilização como referência nas negociações (**ANBIMA**), bem como, ao volume, preços, e taxas das operações registradas no **SELIC**, antes do efetivo fechamento da operação;

Art. 2º .....(Continuação):

II - a utilização de plataformas eletrônicas administradas por sistemas autorizados a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM ou que as aquisições foram efetuadas em ofertas públicas do Tesouro Nacional, por intermédio das instituições regularmente habilitadas;

III - o registro do valor e do volume dos títulos efetivamente negociados; e

**Art. 2º .....(Continuação):**

**IV - que os títulos estão sob a titularidade do RPPS, com base nas informações de sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira, sejam depositados perante depositário central (SELIC).**

**Parágrafo único.** Além de consulta às taxas e preços na forma do inciso I do caput, no dia das negociações, deverão ser verificados os registros no SELIC das operações do dia anterior, conforme informações divulgadas pelo Banco Central do Brasil ou pelas entidades representativas de participantes do mercado financeiro e de capitais.

**Art. 3º.** A plataforma eletrônica de negociação deverá garantir que o preço e taxa a ser negociado na aquisição ou venda do título decorra de condições normais de mercado, impossibilitando a criação de condições artificiais de oferta ou de demanda e a adoção de práticas não equitativas pelos participantes.

**Art. 4º.** Para comprovação de operações realizadas em ofertas públicas do Tesouro Nacional, a unidade gestora deverá arquivar os documentos de comunicação com a instituição que participou do leilão.

**Art. 5º.** Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS poderão ser classificados nas seguintes categorias, conforme critérios estabelecidos no referido Anexo VIII:

**I - disponíveis para negociação futura ou para venda imediata; ou**

**II - mantidos até o vencimento.**

Art. 7º. Os ativos da categoria de mantidos até o vencimento deverão ser contabilizados pelos seus custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, devendo ser atendidos os seguintes parâmetros:

I - demonstração da capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - PASSIVO**);

II - demonstração, de forma inequívoca, pela unidade gestora, da intenção de mantê-los até o vencimento (**DECLARAÇÃO FORMAL**);

**Art. 7º. ....(Continuação):**

**III - compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS (ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - ATIVO);**

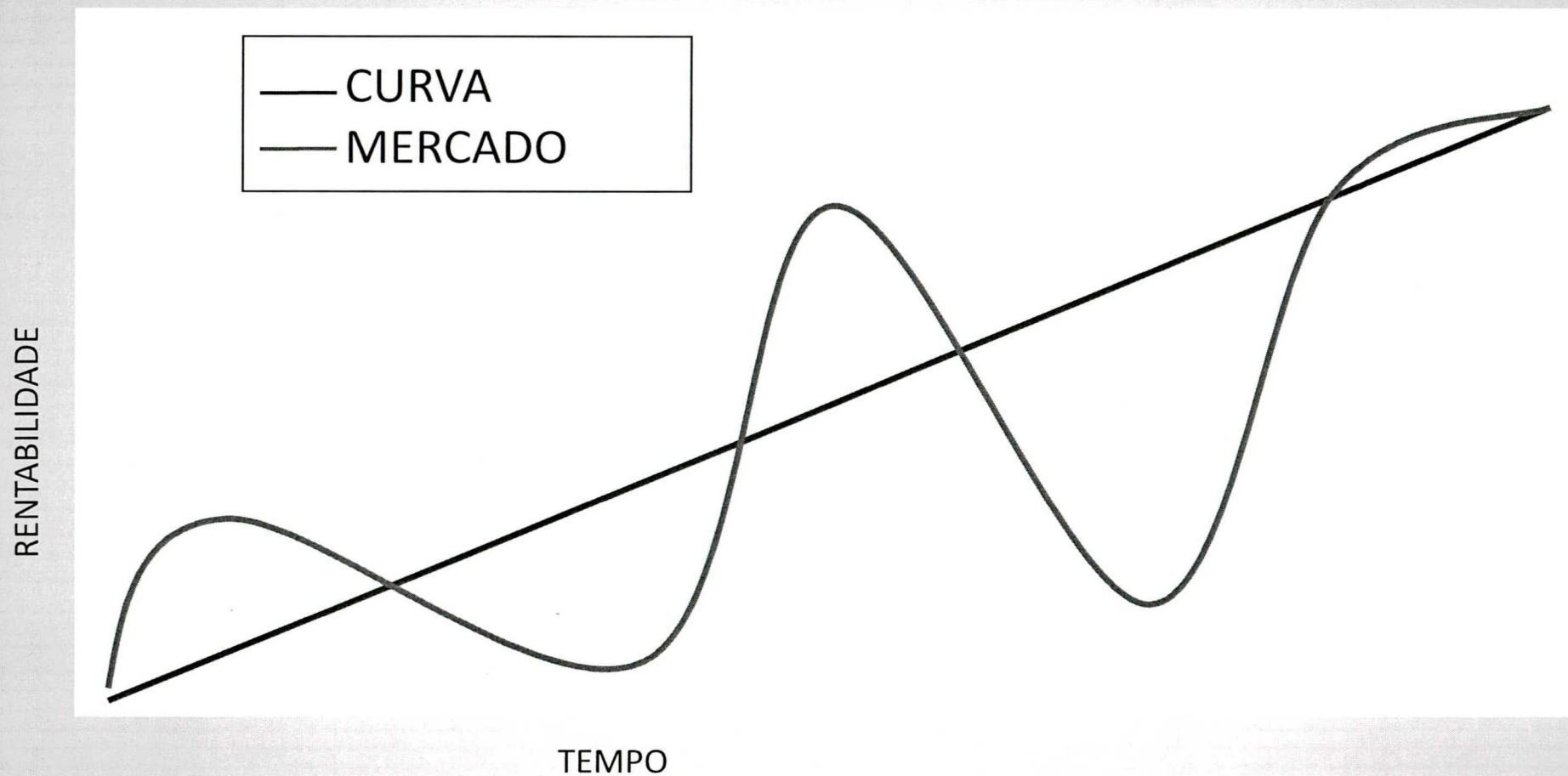
**IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e**

**V - obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos ativos adquiridos, ao impacto nos resultados atuariais e aos requisitos e procedimentos contábeis, na hipótese de alteração da forma de precificação dos ativos.**



**MARCAÇÃO  
A MERCADO  
(*MtM*)**

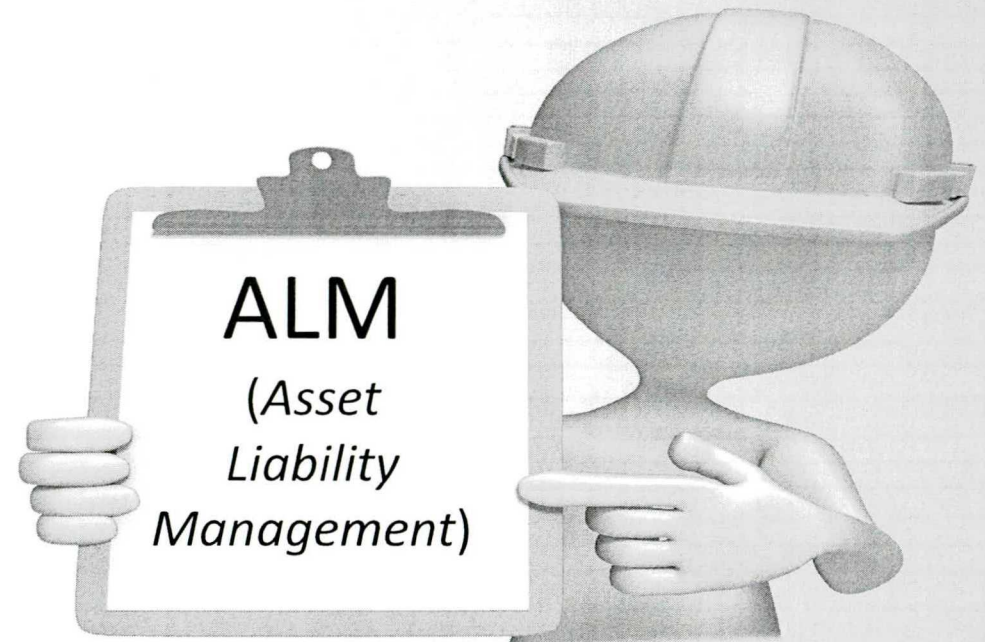
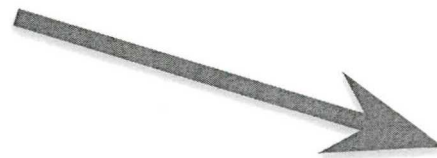
# MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO





***ASSET LIABILITY  
MANAGEMENT (ALM)***

# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



**ATIVO**

**TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)**

**IPCA + CUPOM % a.a.**

—

X

—

**PASSIVO**

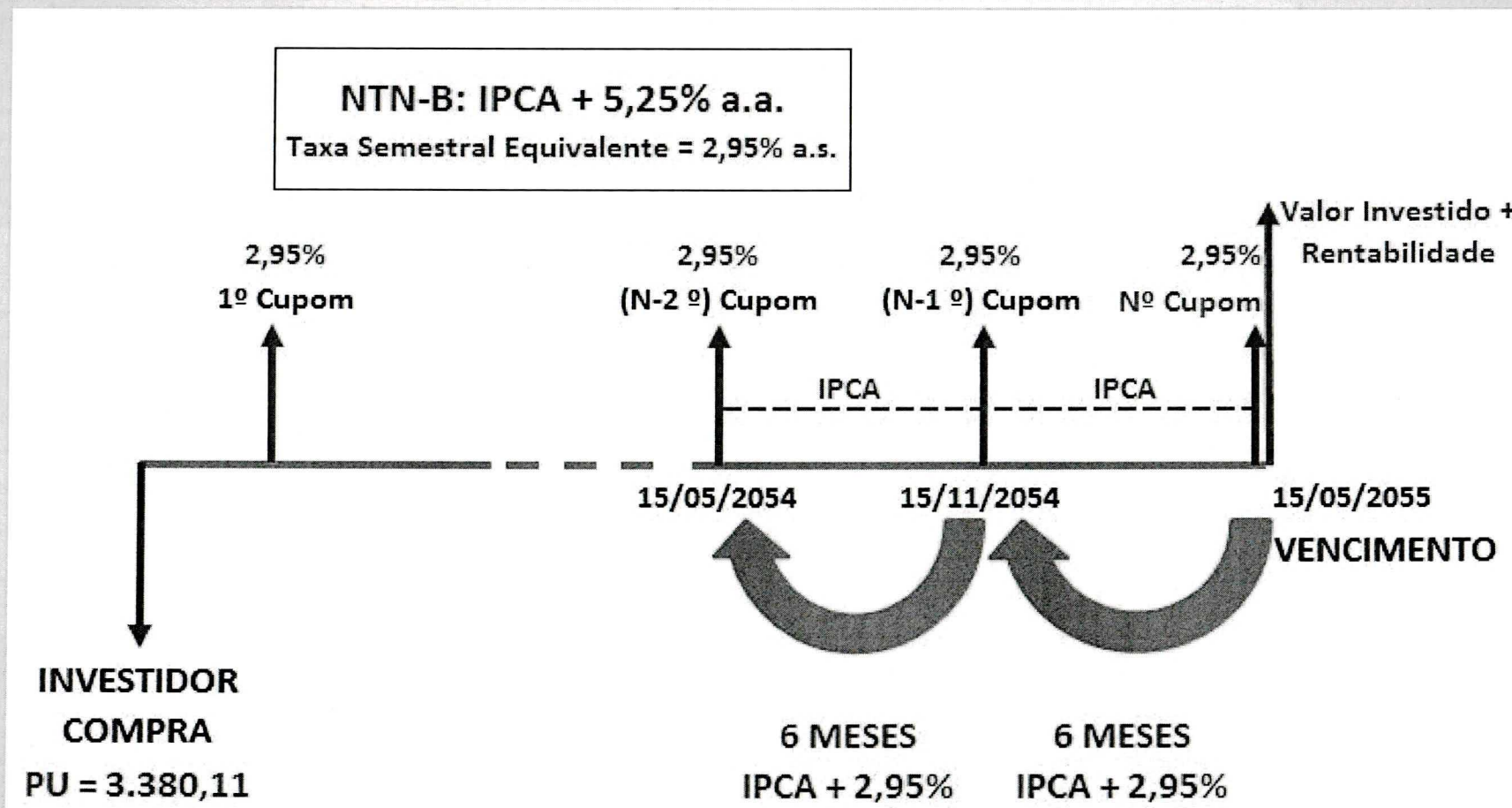
**META ATUARIAL**

**IPCA + 5,04% a.a.**

**"HEDGE  
NATURAL"**

**0 + "GORDURA" % a.a.**

# TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B: IPCA + 6% a.a.



## TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B



**\* Quando a taxa negociada pelo mercado está abaixo dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTN-Bs), o título está sendo negociado com **Ágio**, ou seja, está mais caro e, conseqüentemente, adquire-se uma quantidade menor de títulos, uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma taxa menor!**

## TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B



**\* Quando a taxa negociada pelo mercado está acima dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTN-Bs), o título está sendo negociado com Deságio, ou seja, está mais barato e, conseqüentemente, adquire-se uma quantidade maior de títulos, uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma taxa maior!**

# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: *ALM*



A Gestão de Ativos e Passivos permitirá avaliar as projeções dos riscos atuariais e financeiros.

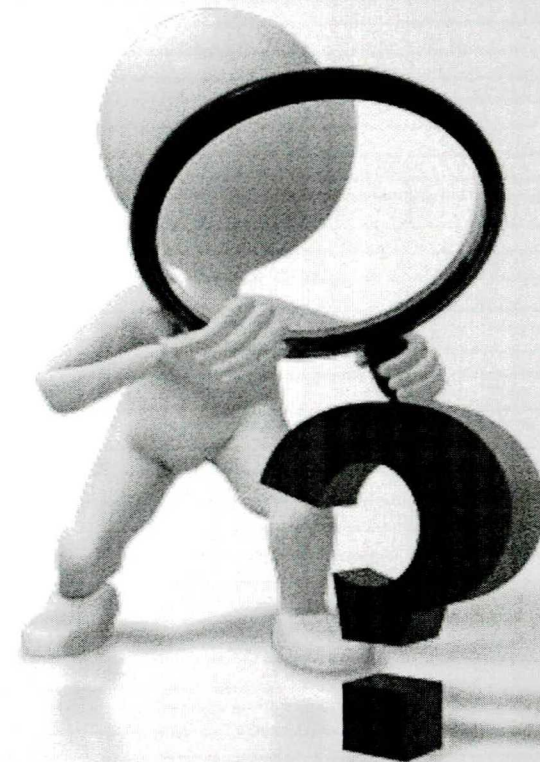
## Passivo

- \* Mensuração da necessidade de caixa;
- \* Projeção das reservas matemáticas.

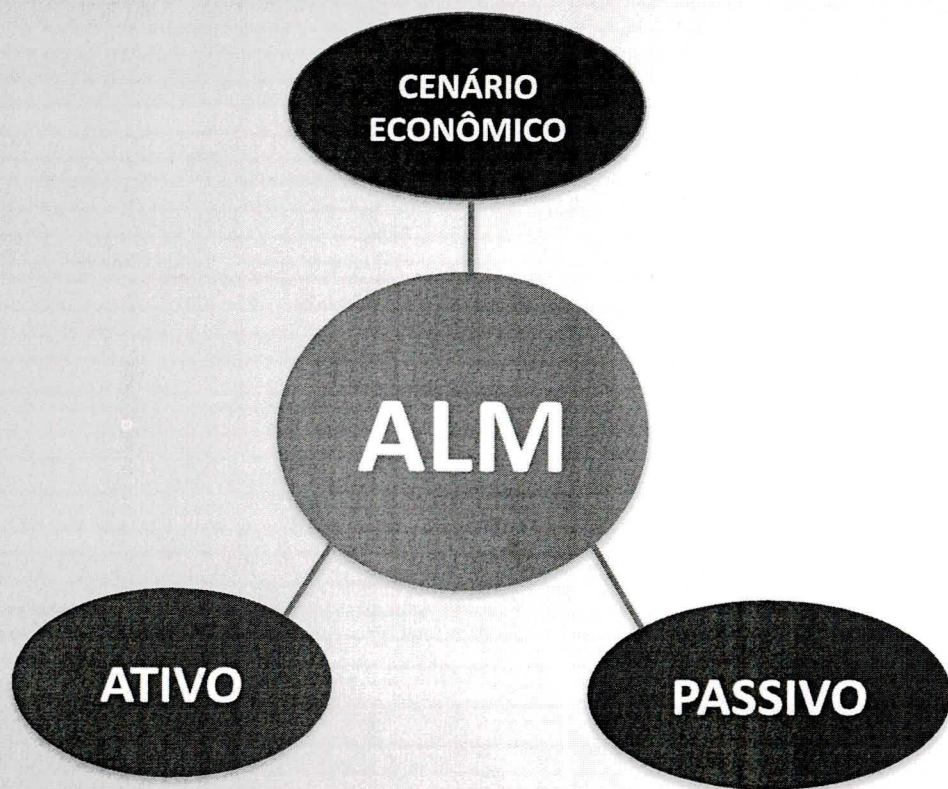
## Ativo

- \* Controle de liquidez;
- \* Acompanhamento da solvência;
- \* Projeções de retorno da carteira.

E como tudo isso é analisado?



# ALM: ESTRUTURA



## Cenários dos Benchmarks

Obtenção de retornos e volatilidades

## Projeção do Passivo

Valor anual de fluxo de caixa

## Otimização do Ativo

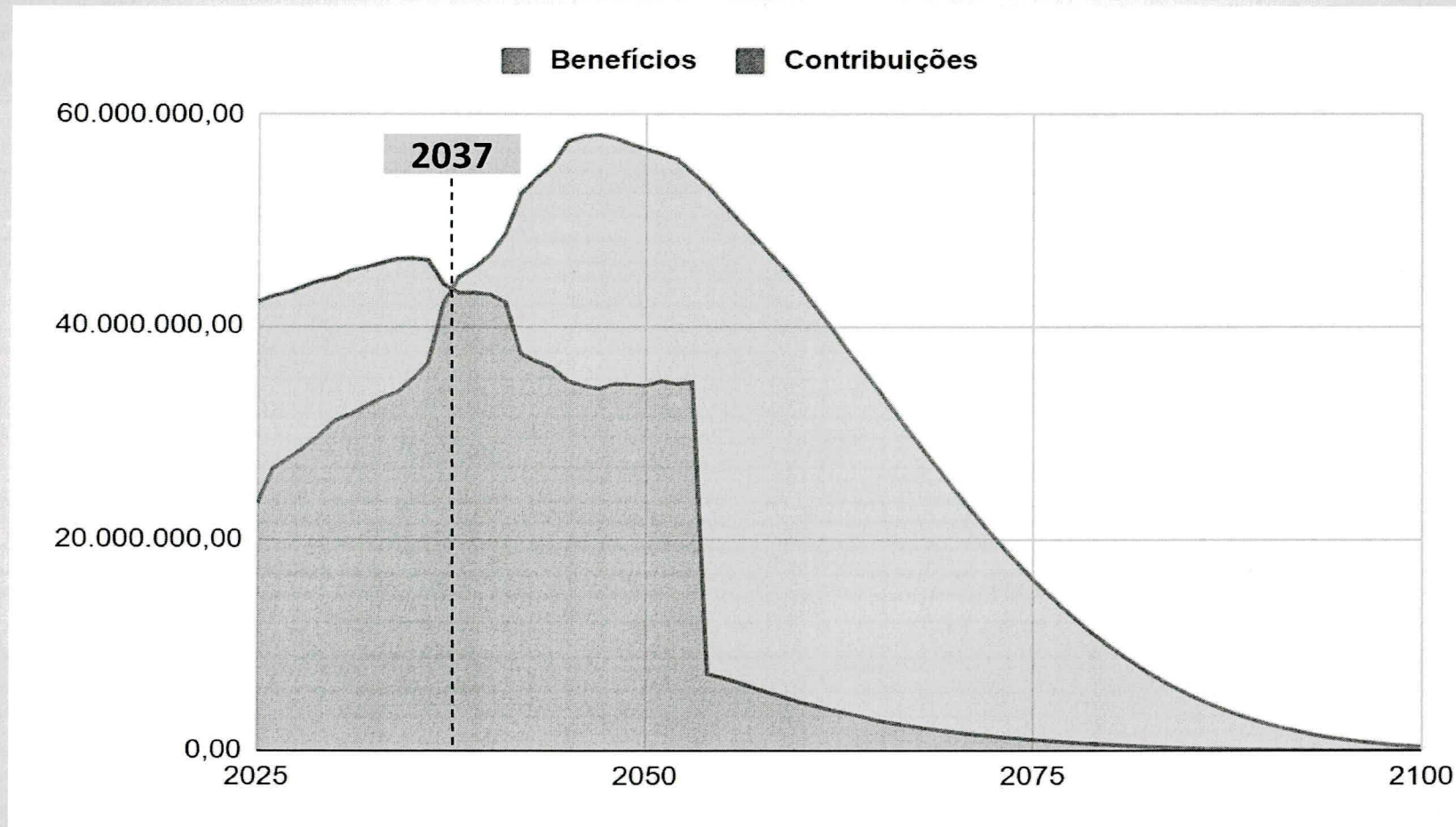
Otimização da carteira  
Mitigação de risco de liquidez  
Mitigação de risco de solvência  
Ponto ótimo entre Risco e Retorno

# CENÁRIO PROJETADO SPREAD SOBRE A SELIC



CLASSE DE ATIVOS	2025	2026	2027	2028	MÉDIA LONGO PRAZO	VOL
CDI/SELIC	15,00%	12,50%	10,50%	10,50%	11,50%	0,01%
INFLAÇÃO (IMA-B)	15,91%	13,35%	12,33%	12,33%	12,84%	7,24%
CRÉDITO PRIVADO (IDA-GERAL)	14,32%	11,80%	10,79%	10,79%	11,30%	1,87%
RENTA VARIÁVEL	20,01%	19,86%	19,31%	19,31%	19,59%	23,65%
ESTRUTURADO	15,32%	12,78%	11,76%	11,76%	12,27%	4,88%
EXTERIOR	22,33%	19,64%	18,56%	18,56%	19,10%	16,72%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS (IFIX)	13,52%	11,02%	10,02%	10,02%	10,52%	7,88%
IPCA/INPC	5,17%	4,50%	4,00%	4,00%	4,25%	---

# EVOLUÇÃO DO PASSIVO - FLUXO ATUARIAL



# CARTEIRA ÓTIMA - ALM - 30/06/2025



CARTEIRA ÓTIMA		
Indexador	Porcentagem %	Valor R\$
IPCA (NTN-B)	56,80	92.844.794,56
CDI	16,59	27.115.424,99
IPCA	9,48	15.496.282,35
S&P	6,83	11.170.229,09
MSCI	5,48	8.963.303,04
IRF-M	4,69	7.663.243,40
ESTRESSADOS	0,12	194.714,72
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>163.447.992,15</b>

**\*OBS.: AS SUGESTÕES PRESENTES NESTE ESTUDO, REFEREM-SE A COMPOSIÇÃO DE INDEXADORES PRESENTES NA CARTEIRA DO INSTITUTO.**

## RENDA FIXA (NTN-B) - 30/06/2025: R\$ 0,00 (0,00%)



Enquadramento Res. CMN 4.963/21	Ativos	Benchmark	Valor (R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença (R\$)	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 2050 (CURVA)	IPCA (NTN-B)	0,00	0,00	18.024.594,17	11,03	18.024.594,17	11,03
	NTN-B 2055 (CURVA)		0,00	0,00	25.785.802,74	15,78	25.785.802,74	15,78
	NTN-B 2060 (CURVA)		0,00	0,00	49.034.397,65	30,00	49.034.397,65	30,00
Total			0,00	0,00	92.844.794,56	56,80	92.844.794,56	56,80

**\* AUMENTAR ALOCAÇÃO EM NTN-B VENC.: 2050, 2055 e 2060 COM PRECIFICAÇÃO NA CURVA EM R\$ 92.844.794,56 (56,80%);**

**\* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

## EXPOSIÇÃO AO IPCA - 30/06/2025: R\$ 15.496.282,35 (9,48%)



Enquadramento Res. CMN 4.963/21	Ativos	Benchmark	Valor(R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF TP VÉRTICE 2026	IPCA	15.496.282,35	9,48	15.496.282,35	9,48	0,00	0,00
Total			15.496.282,35	9,48	15.496.282,35	9,48	0,00	0,00

**\* MANTER A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IPCA;**

**\* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS;**

# EXPOSIÇÃO AO CDI - 30/06/2025: R\$ 131.234.840,70 (80,29%)



Enquadramento Res. CMN 4.963/21	Ativos	Benchmark	Valor(R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	BB RF REF DI TÍTULOS PÚBLICOS	CDI/SELIC	32.021.128,35	19,59	27.115.424,99	16,59	-104.119.415,71	-63,70
	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS		55.236.879,48	33,79				
	SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM RF REF DI		15.797.664,75	9,67				
Artigo 7º III, Alínea a	BB PREV RF FLUXO FIC		1.567.914,49	0,96				
	CAIXA BRASIL REF DI LONGO PRAZO		26.611.253,63	16,28				
<b>Total</b>			<b>131.234.840,70</b>	<b>80,29</b>	<b>27.115.424,99</b>	<b>16,59</b>	<b>-104.119.415,71</b>	<b>-63,70</b>

**\* DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI/SELIC, EM UM TOTAL DE R\$ 104.119.415,71 (63,70%);**

**\* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS;**

## EXPOSIÇÃO AO IMA-B - 30/06/2025: R\$ 4.555.495,77 (2,78%)



Enquadramento Res. CMN 4.963/21	Ativos	Benchmark	Valor(R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS	IMA-B	2.750.481,94	1,68	0,00	0,00	-4.555.495,77	-2,78
Artigo 7º III, Alínea a	CAIXA NOVO BRASIL RENDA FIXA IMA-B LP		1.805.013,83	1,10				
<b>Total</b>			<b>4.555.495,77</b>	<b>2,78</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-4.555.495,77</b>	<b>-2,78</b>

**\* DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IMA-B, EM UM TOTAL DE R\$ 4.555.495,77 (2,78%);**

**\* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS;**

## EXPOSIÇÃO AO IRF-M - 30/06/2025: R\$ 11.966.658,61 (7,32%)



Enquadramento Res. CMN 4.963/21	Ativos	Benchmark	Valor(R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	IRF-M	1.962.312,66	1,20	7.663.243,40	4,69	-4.303.415,21	-2,63
	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS		8.690.320,62	5,32				
	SANTANDER IRF-M 1 RF		1.314.025,33	0,80				
Total			11.966.658,61	7,32	7.663.243,40	4,69	-4.303.415,21	-2,63

**\* DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IRF-M, EM UM TOTAL DE R\$ 4.303.415,21 (2,63%);**

**\* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS;**

## EXPOSIÇÃO AO EXTERIOR (MSCI) - 30/06/2025: R\$ 0,00 (0,00%)



Enquadramento Res. CMN 4.963/21	Ativos	Benchmark	Valor(R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	FUNDOS DE INVESTIMENTO NO EXTERIOR	MSCI	0,00	0,00	8.963.303,04	5,48	8.963.303,04	5,48
Artigo 9º III	FUNDOS DE INVESTIMENTO EM BDR NÍVEL I							
Total			0,00	0,00	8.963.303,04	5,48	8.963.303,04	5,48

**\* AUMENTAR ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO COM EXPOSIÇÃO AO MSCI, EM UM TOTAL DE R\$ 8.963.303,04 (5,48%);**

**\* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

## EXPOSIÇÃO AO EXTERIOR (S&P) - 30/06/2025: R\$ 0,00 (0,00%)



Enquadramento Res. CMN 4.963/21	Ativos	Benchmark	Valor(R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	S&P	0,00	0,00	11.170.229,09	6,83	11.170.229,09	6,83
Artigo 10º I	FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO							
Total			0,00	0,00	11.170.229,09	6,83	11.170.229,09	6,83

**\* AUMENTAR ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO COM EXPOSIÇÃO AO S&P, EM UM TOTAL DE R\$ 11.170.229,09 (6,83%);**

**\* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

## EXPOSIÇÃO EM FUNDOS ESTRESSADOS - 30/06/2025: R\$ 194.714,72 (0,12%)



Enquadramento Res. CMN 4.963/21	Ativos	Benchmark	Valor(R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11º	CARE11	IFIX	194.714,72	0,12	194.714,72	0,12	0,00	0,00
Total			194.714,72	0,12	194.714,72	0,12	0,00	0,00

**\* DEVIDO A FALTA DE LIQUIDEZ, A SUGESTÃO DE CARTEIRA ÓTIMA CONSIDEROU A MANUTENÇÃO DOS RECURSOS ALOCADOS NOS ATIVOS ESTRESSADOS;**

**\* REALIZAR O DESINVESTIMENTOS DESSES ATIVOS A MEDIDA DO POSSÍVEL E ADOTAR AS MEDIDAS DE CONTINGENCIAMENTO TRAZIDAS PELO OFÍCIO CIRCULAR CONJUNTO Nº 5/2021/CVM/SIN/SPREV;**

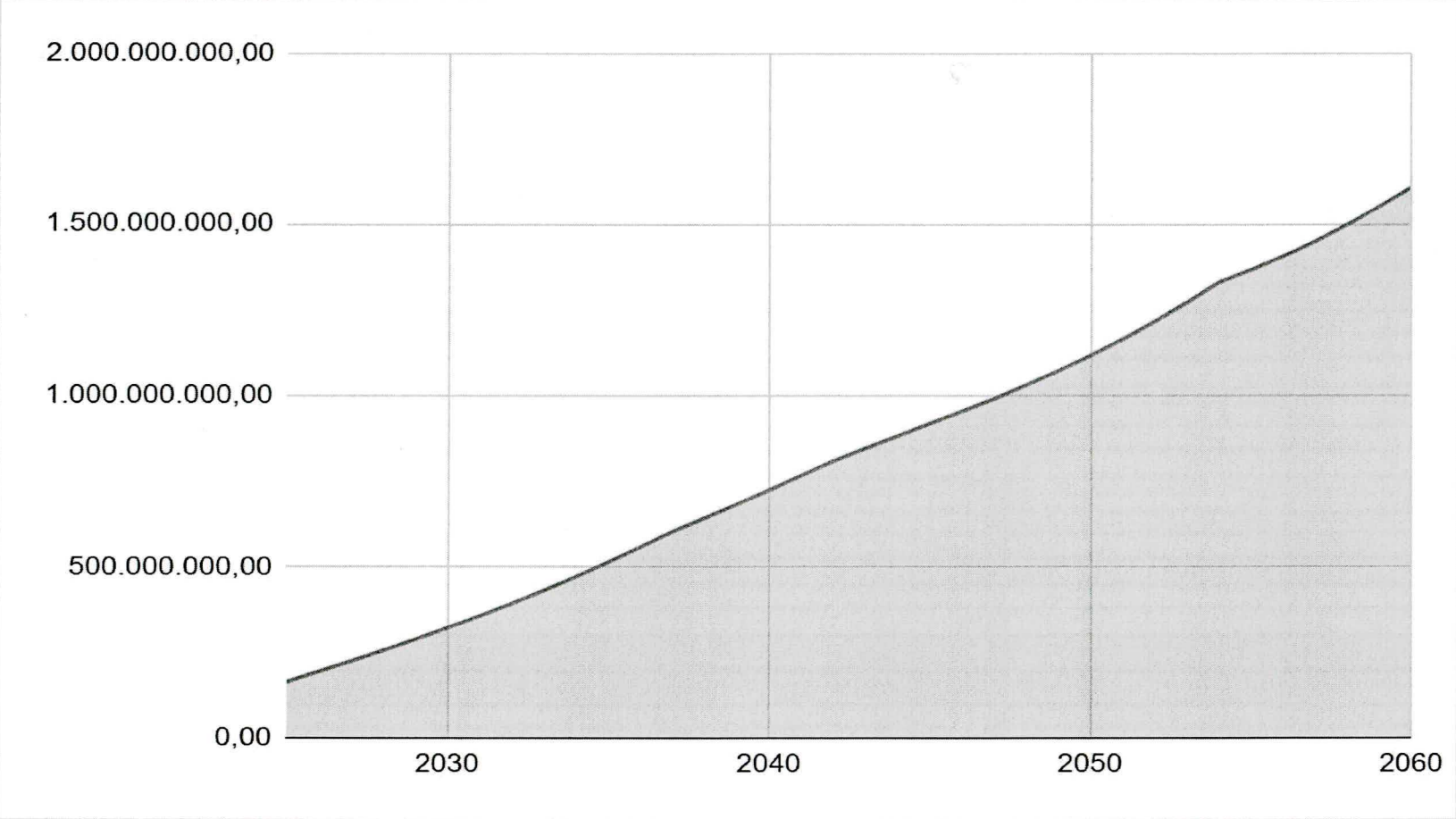
# EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO



**O gráfico de projeção do patrimônio destacado a seguir, representa a evolução do total de ativos financeiros do Plano (líquido do pagamento do fluxo de caixa atuarial).**

**Considerando a sugestão da Carteira Ótima e a realocação em CDI dos lucros obtidos, provenientes de eventuais vencimentos de ativos e do pagamento de cupons de juros, é possível observar um crescimento bastante positivo dos ativos financeiros do Plano nos próximos anos.**

# EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO



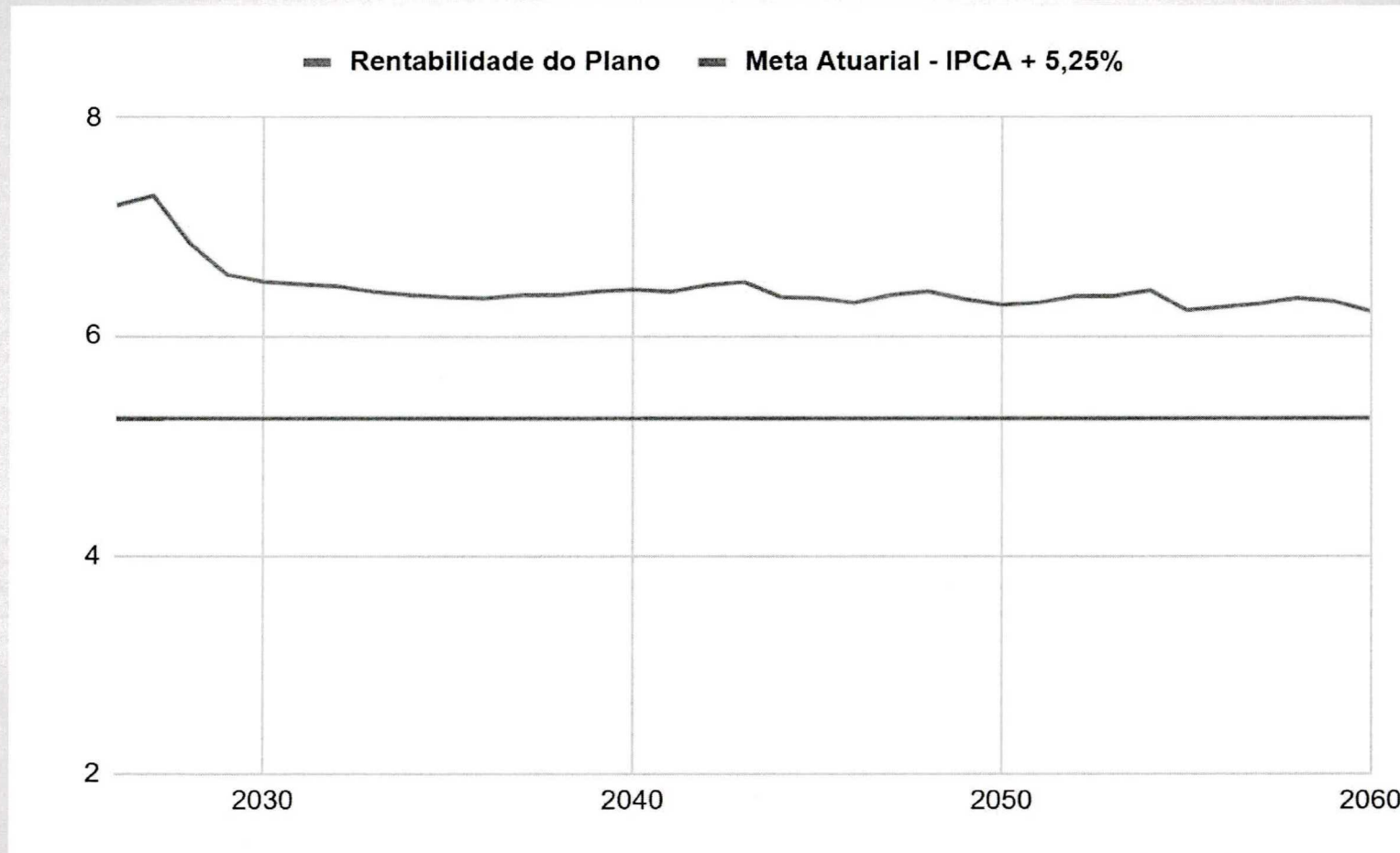
# RENTABILIDADE



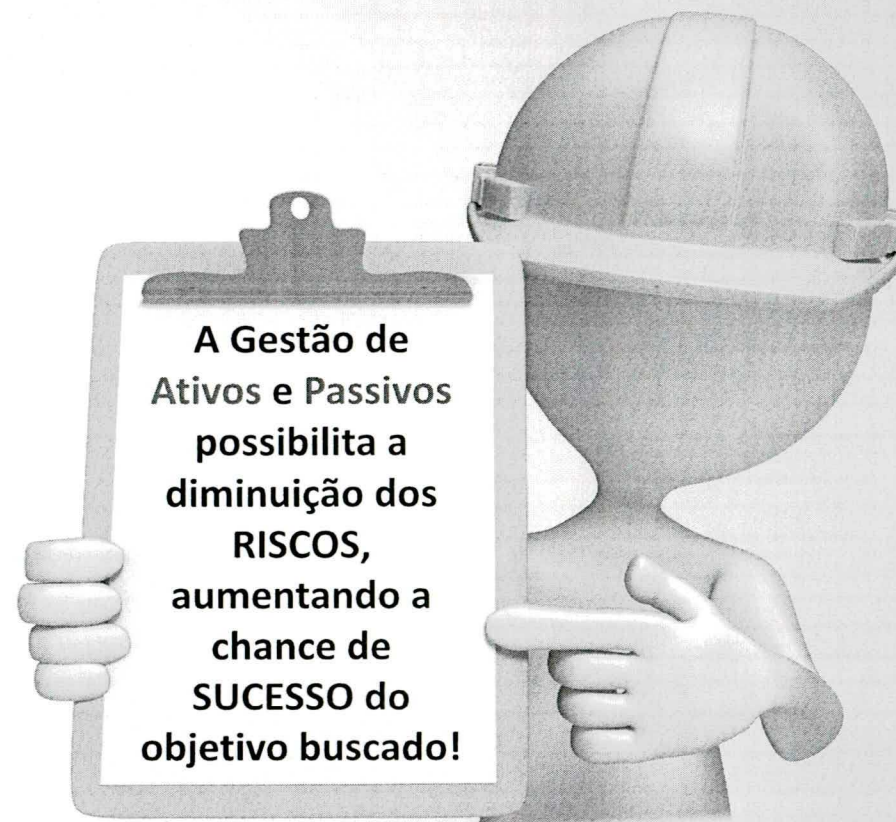
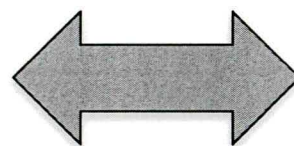
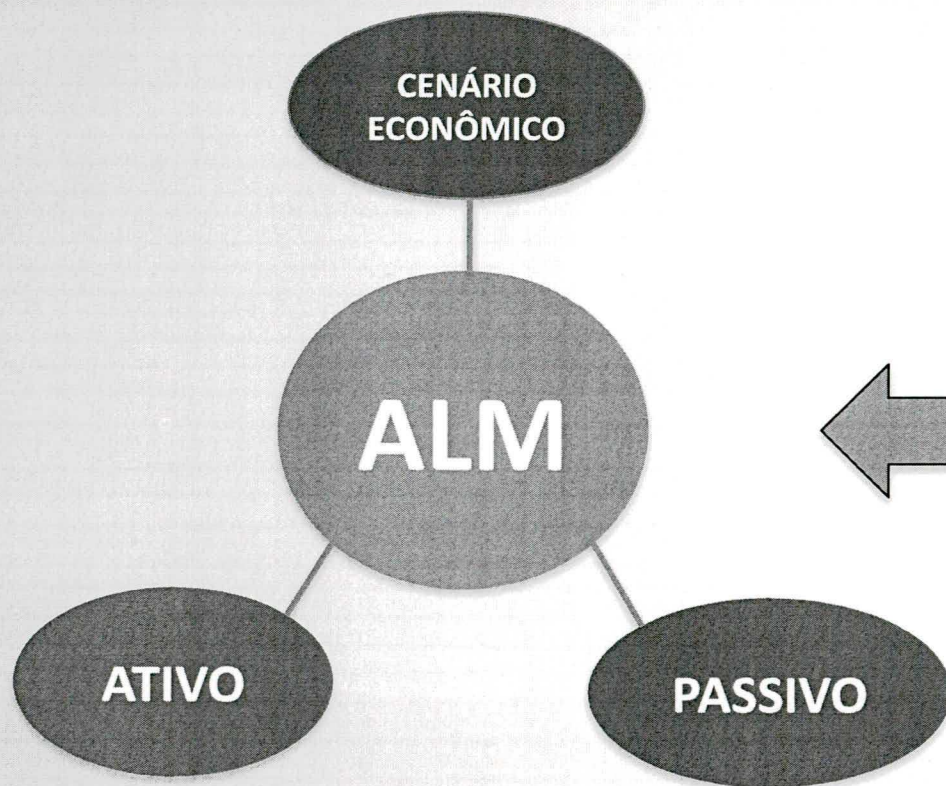
**O gráfico de projeção da rentabilidade representa a evolução do retorno total de ativos financeiros utilizando a Carteira Ótima ao longo dos próximos anos.**

**O gráfico apresenta um retorno superior à meta de rentabilidade atualmente utilizada pelo Instituto.**

# RENTABILIDADE CARTEIRA X META ATUARIAL



# ALM: CONCLUSÃO





MINISTÉRIO DA PREVIDÊNCIA SOCIAL  
Secretaria do Regime Próprio e Complementar  
Departamento dos Regimes de Previdência no Serviço Público  
Coordenação-Geral de Atuária, Contabilidade e Investimentos

Nota Técnica SEI nº 296/2023/MPS

**Assunto: RPPS. Possibilidade de resgate de aplicações em fundos de investimentos quando a cota na data do resgate corresponder a um valor menor do que o inicialmente investido.**

**Referência: Processo SEI nº 10133.102197/2023-63**

## INTRODUÇÃO

1. Trata-se de mensagem de correio eletrônico, de 15 de dezembro de 2023, contendo consulta encaminhada pela Associação Brasileira de Instituições de Previdências Estaduais e Municipais - ABIPEMA este Departamento dos Regimes de Previdência no Serviço Público (DRPSP) do Ministério da Previdência Social (MPS).
2. A consulente inicia afirmando que há grande dúvida sobre a legalidade do Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) em operar o resgate de fundos de investimentos quando a cota na data do resgate corresponde a um valor menor do que o inicialmente investido.
3. Continua informando que muitos tribunais de contas têm apontado como irregular tal situação sem analisar a circunstância do resgate, apenas levando em consideração a questão contábil envolvida, onde se argumenta que o gestor do RPPS teria trazido prejuízos ao regime próprio.
4. Após tais informações, a consulente começa argumentando que o fato de, em diversas situações, a carteira de investimentos do RPPS ser muito diversificada, por questões inerentes ao mercado financeiro, alguns ativos podem apresentar variação negativa enquanto outros podem apresentar variações positivas, o que estaria ocasionando aos gestores, diretores e conselheiros dos regimes grande preocupação em efetuar o resgate.
5. Argumenta, ainda, que risco sistêmico, fundos de características específicas que contrapõe o momento da economia ou estratégias de fundos que não traduzem em rentabilidade não seriam características que autorizam o resgate seguro pelo RPPS. E que, enquanto o gestor do fundo pratica *ostop loss* previsto em sua política de investimentos, o RPPS não encontra autorização legal expressa para tanto.
6. Diante das situações relatadas, a consulente questiona:
  - a) o RPPS tem alguma obrigatoriedade em permanecer em fundos com variação negativa entre a data de investimento e o resgate?
  - b) se houver a liberdade para o resgate nessa situação, tal circunstância deve ser objeto de previsão em sua política de investimentos?
  - c) quais seriam, objetivamente, os elementos que devam autorizar tal decisão?
  - d) o estudo para o resgate deve ser pormenorizado em ata do órgão deliberativo dos investimentos do RPPS?
  - e) existe mais alguma cautela que deva ser tomada pelo RPPS pós resgate?

7. Por fim, a consulente informa que estes esclarecimentos servirão de base para a tomada de decisão dos RPPS sobre a gestão de seus ativos, devendo servir ainda de orientação para que os tribunais de contas possam seguir esta orientação, se evitando sanções aos que eventualmente entendam ser mais seguro o resgate do que a manutenção permanente em fundos pouco rentáveis.

8. É o breve relatório.

## ANÁLISE

9. Os RPPS são constituídos mediante lei de cada ente federativo com a finalidade de prover os direitos previdenciários dos servidores públicos titulares de cargos efetivos da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios, devendo assegurar o caráter contributivo e solidário, observados os critérios que preservem o equilíbrio financeiro e atuarial, em consonância com os preceitos dos artigos 40, 149, § 1º e 249 da Constituição Federal.

10. A Lei nº 9.717, de 27 de novembro de 1998, que, com o advento da Emenda Constitucional nº 103, de 13 de novembro de 2019, *caput* do art. 9º, foi recepcionada no arcabouço normativo brasileiro com status de Lei Complementar, desempenha um papel essencial no aspecto da aplicação de recursos ao estabelecer as regras gerais para a organização e funcionamento dos RPPS.

11. De acordo com o art. 6º, inciso IV dessa Lei, a aplicação dos recursos previdenciários sob a responsabilidade dos RPPS deve ser realizada de acordo com as normas estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional (CMN), devendo, este, considerar, entre outros aspectos, a natureza pública das unidades gestoras desses regimes e dos recursos aplicados, exigindo a observância dos princípios de segurança, proteção e prudência financeira.

12. O CMN, definido pela Lei nº 4.595/1964 como o órgão superior do Sistema Financeiro Nacional, tem a competência de formular as políticas monetárias e de crédito, visando a estabilidade da moeda e o desenvolvimento econômico e social do país. Desde 1999, o CMN edita resoluções que tratam especificamente das aplicações e investimentos dos recursos dos RPPS. Em 3 de janeiro de 2022, entrou em vigor a Resolução CMN nº 4.963, de 25 de novembro de 2021, que é a norma atualmente em vigor que dispõe sobre tal tema.

13. A atual Resolução CMN considera, no estabelecimento de diretrizes e limites para as aplicações de recursos dos RPPS, aspectos como a diversificação de ativos, a mitigação de riscos e a busca por melhores retornos. Além disso, a Resolução CMN nº 4.963/2021 visa promover maior transparência e governança nas operações dos RPPS, estabelecendo regras para a seleção e acompanhamento dos investimentos.

14. De início, o inciso I, § 1º do art. 1º da Resolução CMN nº 4.963/2021 estabelece que na aplicação dos recursos dos RPPS, os responsáveis pela gestão do regime próprio devem observar os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência.

15. A segurança dos recursos é um dos pilares essenciais, visando garantir a preservação do patrimônio do RPPS. Além disso, a rentabilidade e a solvência também são princípios norteadores, uma vez que o RPPS busca obter resultados positivos e sustentáveis no longo prazo.

16. A liquidez dos ativos é outro aspecto relevante, uma vez que o RPPS deve estar apto a honrar suas obrigações de pagamento de benefícios e despesas administrativas de forma ágil e eficiente. A motivação também se faz presente, uma vez que se visa evitar perdas desnecessárias e preservar a estabilidade financeira do RPPS.

17. A adequação à natureza das obrigações é um princípio que estabelece que os ativos do fundo devem ser compatíveis com os compromissos assumidos pelo RPPS, levando em consideração o perfil e as características do plano de benefícios, inclusive, a maturidade de sua massa e ao fluxo de receitas e despesas do plano. Por fim, a transparência é um princípio que garante a prestação de informações claras e acessíveis, permitindo o acompanhamento e controle adequados das atividades do RPPS.

18. O CMN estabeleceu, portanto, que os princípios elencados no inciso I, § 1º do art. 1º da

Resolução devem ser atendidos previamente a qualquer ação, não apenas no processo de aplicação, mas também na manutenção ou desinvestimento dos recursos.

19. É importante salientar que o artigo 29 da referida Resolução prevê que a Secretaria de Previdência, atualmente, Secretaria de Regime Próprio e Complementar do MPS, pode estabelecer regulamentações operacionais complementares.

20. Nessa seara, destaca-se a relevância da Portaria MTP nº 1.467/2022, que disciplina os parâmetros de gestão dos RPPS com base no art. 9º, II, da Lei nº 9.717/98. Mais especificamente, essa Portaria desempenha um papel fundamental ao operacionalizar a regulamentação prevista na Resolução CMN que trata das aplicações, investimentos e monitoramento dos recursos do RPPS.

21. A Portaria assume um caráter normativo ao trazer diretrizes específicas para a atuação dos RPPS no que concerne às aplicações e investimentos realizados. Ao estabelecer parâmetros e diretrizes, ela busca fornecer um arcabouço jurídico sólido e detalhado que norteie as decisões dos gestores de RPPS.

22. Ao analisar minuciosamente essas regulamentações, emerge a premente necessidade de se estabelecer um processo decisório robusto e bem estruturado para orientar as escolhas de investimento dessas entidades previdenciárias.

23. A Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Portaria MTP nº 1.467/2022 convergem na promoção de maior transparência, responsabilidade e segurança nas decisões de investimento dos RPPS. Ambas preconizam a implementação de processos decisórios que envolvem análise de riscos, diversificação de carteira e monitoramento contínuo. A exigência de avaliação criteriosa dos ativos e o estabelecimento de políticas de investimento alinhadas aos objetivos previdenciários denotam uma clara intenção de aprimorar a gestão patrimonial dessas entidades.

24. Contudo, é imperativo reconhecer que, mesmo que os RPPS sigam à risca os processos decisórios preconizados por tais normativas, a garantia de lucratividade não é assegurada. Como veremos mais a diante, as mudanças frequentes no cenário econômico, eventos de risco imprevisíveis e oscilações no mercado financeiro, por exemplo, representam desafios intrínsecos à gestão de investimentos. O rigor normativo, embora essencial, não constitui uma panaceia para os infortúnios que permeiam o ambiente econômico.

25. Em um contexto dinâmico, a flexibilidade e a capacidade estratégica do gestor de investimentos tornam-se essenciais. A implementação de um processo decisório robusto, embora vital, não elimina a necessidade de se adaptar a mudanças inesperadas. A imprevisibilidade do mercado financeiro demanda uma postura proativa na identificação e mitigação de riscos, bem como na exploração de oportunidades emergentes.

26. A confluência entre as normativas e a realidade econômica ressalta a complexidade inerente à gestão de investimentos em RPPS. A observância estrita das regulamentações atua como um guia prudente, mas não garante imunidade contra adversidades externas. A sincronia entre o arcabouço normativo e as variáveis econômicas evidencia a necessidade de um enfoque equilibrado, onde a conformidade normativa coexiste com a agilidade e discernimento na tomada de decisões.

27. Em conclusão, a análise detalhada das Resoluções CMN nº 4.963/2021 e Portaria MTP nº 1.467/2022 revela a construção de um ambiente regulatório que demanda, acima de tudo, um processo decisório robusto e bem amarrado por parte dos RPPS. Contudo, é crucial reconhecer as limitações inerentes à capacidade preditiva desse processo, uma vez que a dinâmica econômica impõe desafios que transcendem as diretrizes normativas. O sucesso na gestão de investimentos em RPPS requer não apenas a conformidade normativa, mas também a adaptação estratégica e a gestão proativa dos riscos e oportunidades, constituindo um delicado equilíbrio entre a normatividade e a realidade do mercado financeiro.

28. No atual contexto regulatório dos RPPS, não se vislumbra a imposição de uma obrigação normativa que compeliria essas entidades a manterem suas aplicações em fundos cuja variação no valor da cota seja negativa em relação ao valor da cota da aplicação inicial. Tal lacuna sugere uma abordagem a ser moldada a cada realidade de carteira de investimentos, permitindo que os gestores adotem estratégias de investimento (e desinvestimento) que estejam em consonância com os objetivos previdenciários e as

condições do mercado.

29. Contrapondo-se à ausência de uma obrigatoriedade específica, destaca-se a necessidade imperiosa de que qualquer decisão de resgate, principalmente havendo prejuízo, seja fundamentada em estudos técnicos robustos. Esses estudos devem avaliar minuciosamente a viabilidade de manter os recursos aplicados em um determinado fundo, mesmo diante de variações negativas. A análise técnica proporciona um respaldo que transcende a mera conformidade normativa, direcionando a decisão para uma abordagem embasada em dados e projeções.

30. O cerne da questão reside na comparação entre a efetivação do resgate, mesmo com a realização de prejuízos temporários, e a manutenção dos recursos aplicados em um fundo específico. O embasamento técnico deve contemplar variáveis como o horizonte temporal do investimento, a estratégia de alocação de ativos, a perspectiva de recuperação do mercado e os objetivos de curto e longo prazos do RPPS. Este comparativo, conduzido por análises qualitativas e quantitativas, é crucial para orientar a decisão de forma informada e estratégica.

31. A ausência de uma imposição normativa específica não exige o gestor da responsabilidade de tomar decisões que resguardem os interesses do RPPS. A competência técnica na elaboração e interpretação de estudos de viabilidade, aliada à capacidade de avaliar o impacto de variações negativas nos fundos, é uma faceta essencial do papel do gestor na administração prudente dos recursos previdenciários.

32. Em síntese, a ausência de previsão normativa federal que obrigue a manutenção de aplicações em fundos com variação negativa das cotas nos RPPS confere a necessária adaptação a contextos econômicos mutáveis. Contudo, esta adaptabilidade demanda uma contrapartida técnica substancial na forma de estudos que fundamentem as decisões de resgate. O comparativo entre a efetivação do resgate e a manutenção dos recursos, respaldado por análises detalhadas, constitui uma abordagem que transcende a mera conformidade normativa, proporcionando uma base sólida para as escolhas estratégicas na gestão dos investimentos previdenciários.

33. Para tal, a Portaria MTP nº 1.467/2022, especificamente no art. 134 e no art. 135, delinea, criteriosa e minimamente, os parâmetros e responsabilidades inerentes ao processo de monitoramento dos fundos de investimentos:

- a) utilizar procedimentos e metodologias com critérios quantitativos e qualitativos;
- b) zelar pela transparência de informações divulgadas pelo gestor de recursos;
- c) monitorar o risco e a meta de rentabilidade dos investimentos;
- d) analisar os relatórios divulgados pelos fundos de investimento, observando a ocorrência de fatos relevantes;
- e) acompanhar a aderência dos fundos de investimento à política de investimento do RPPS;
- e
- f) avaliar as demonstrações financeiras anuais do fundo investido e o parecer dos auditores independentes.

34. A ausência de previsão normativa explícita que proíba os RPPS de resgatar recursos de fundos de investimentos quando apresentam rentabilidade negativa em relação à aplicação inicial destaca a importância crucial da política de investimentos dos RPPS, que desempenha um papel central como mandato orientador para os gestores e proporcionando o necessário conforto regulatório para suas decisões.

35. A política de investimentos emerge como instrumento normativo fundamental, uma vez que delinea as diretrizes estratégicas que regem as alocações de recursos, bem como pode estabelecer os parâmetros para decisões relacionadas ao resgate de fundos de investimentos em situações de rentabilidade desfavorável. Ou seja, se constitui em um mandato a ser observado pelo responsável pela gestão das aplicações dos recursos do RPPS e demais participantes do processo decisório dos investimentos do regime próprio.

36. A política de investimentos, ao ser concebida, desempenha um papel duplo: não apenas fornece um guia estratégico para o gestor, mas também estabelece uma estrutura regulatória que confere legitimidade e orientação para as decisões em um ambiente caracterizado por incertezas e flutuações de mercado. Nesse contexto, a clareza e a abrangência da política de investimentos tornam-se elementos críticos, proporcionando ao gestor a segurança necessária para exercer suas atribuições de maneira eficiente e em conformidade com as melhores práticas de gestão de recursos previdenciários.

37. Nesta seara, reproduzimos o art. 4º da Resolução CMN nº 4.963/2021 e o art. 102 da Portaria MTP nº 1.467/2022 que estabelecem o mínimo a ser contemplado na política de investimentos do RPPS:

Art. 4º Os responsáveis pela gestão do regime próprio de previdência social, antes do exercício a que se referir, deverão definir a política anual de aplicação dos recursos de forma a contemplar, no mínimo:

I - o modelo de gestão a ser adotado e, se for o caso, os critérios para a contratação de pessoas jurídicas autorizadas nos termos da legislação em vigor para o exercício profissional de administração de carteiras;

II - a estratégia de alocação dos recursos entre os diversos segmentos de aplicação e as respectivas carteiras de investimentos;

III - os parâmetros de rentabilidade perseguidos, que deverão buscar compatibilidade com o perfil de suas obrigações, tendo em vista a necessidade de busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial e os limites de diversificação e concentração previstos nesta Resolução;

IV - os limites utilizados para investimentos em títulos e valores mobiliários de emissão ou coobrigação de uma mesma pessoa jurídica;

V - a metodologia, os critérios e as fontes de referência a serem adotados para precificação dos ativos de que trata o art. 3º;

VI - a metodologia e os critérios a serem adotados para análise prévia dos riscos dos investimentos, bem como as diretrizes para o seu controle e monitoramento;

VII - a metodologia e os critérios a serem adotados para avaliação e acompanhamento do retorno esperado dos investimentos;

VIII - o plano de contingência, a ser aplicado no exercício seguinte, com as medidas a serem adotadas em caso de descumprimento dos limites e requisitos previstos nesta Resolução e dos parâmetros estabelecidos nas normas gerais dos regimes próprios de previdência social, de excessiva exposição a riscos ou de potenciais perdas dos recursos.

Art. 102. A política de investimentos deverá contemplar, no mínimo, o previsto em resolução do CMN, atentando-se para as seguintes informações:

I - no que se refere ao modelo de gestão a ser adotado, deverá:

a) avaliar os aspectos relativos à governança do RPPS, contemplando a estrutura de gestão e as competências, atribuições e responsabilidades dos órgãos e agentes participantes dos processos decisórios dos investimentos; e

b) definir, em caso de carteira administrada, os critérios para a contratação das instituições;

II - no que se refere à definição da estratégia de alocação dos recursos entre os diversos segmentos de aplicação e as respectivas carteiras de investimentos, deverá:

a) avaliar o cenário macroeconômico e financeiro a fim de justificar as perspectivas relativas aos investimentos;

b) avaliar o atual perfil da carteira de investimentos do RPPS;

c) verificar os prazos, montantes e taxas das obrigações atuariais presentes e futuras do regime, com o objetivo de serem estabelecidas estratégias de alocação, de carregamento das posições e de desinvestimento compatíveis com as obrigações do plano de benefícios, de forma a manter o equilíbrio econômico-financeiro entre ativos e passivos do RPPS;

d) definir os objetivos da gestão de investimentos, considerando o cenário interno e externo, o perfil da carteira e as estratégias e critérios para a diversificação pretendida;

e) estabelecer as estratégias alvo de alocação, com os percentuais pretendidos para cada segmento e tipo de ativo, bem como os limites mínimos e máximos, não se circunscrevendo a reproduzir os limites de alocação, diversificação e de concentração previstos em resolução do CMN; e

f) a estratégia alvo de alocação, que não se confunde com os limites mínimos e máximos de que trata a alínea "e";

III - no que se refere aos critérios para credenciamento de instituições e para seleção de ativos, deverá considerar a adequação ao perfil da carteira, ao ambiente interno e à estrutura de exposição a riscos do RPPS, e análise da solidez, porte e experiência das instituições

credenciadas;

IV - no que se refere aos parâmetros de rentabilidade perseguidos, deverá:

a) definir a meta de rentabilidade futura dos investimentos, que será utilizada para balizar a aderência da taxa de juros utilizada na avaliação atuarial do regime;

b) buscar a compatibilidade da meta de rentabilidade com o perfil da carteira de investimentos do RPPS, a partir das estratégias de alocação definidas na forma do inciso II do caput, tendo por base cenários macroeconômico e financeiros e os fluxos atuariais com as projeções das receitas e despesas futuras do RPPS; e

c) observar a necessidade de busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial do regime, podendo a meta de rentabilidade ser diferenciada por período, prospectada pelo perfil da carteira de investimentos do RPPS e pelo cenário macroeconômico e financeiro;

V - no que se refere aos limites para investimento em títulos e valores mobiliários de emissão ou coobrigação de uma mesma pessoa jurídica, deverá estabelecer os limites de alocação dos recursos do RPPS por emissor, assim considerados os integrantes de um mesmo conglomerado econômico ou financeiro;

VI - no que se refere à metodologia, aos critérios gerais e às fontes de referência a serem adotados para precificação dos ativos, deverá:

a) ter por base critérios consistentes e passíveis de verificação, consentâneos com os parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro;

b) utilizar critérios de apuração do valor de mercado ou de intervalo referencial de preços máximos e mínimos dos ativos financeiros, estabelecidos com base em metodologia publicada por instituições de reconhecido mérito no mercado financeiro;

c) utilizar metodologia de precificação que observe os princípios, legislação e procedimentos contábeis aplicados ao setor público e que assegure que os preços apurados sejam consistentes com o valor real dos ativos, exceto em caso de cumprimento dos critérios relativos aos ativos a serem mantidos até o seu vencimento; e

d) observar, quanto aos bens, direitos e demais ativos de qualquer natureza aportados ao RPPS para equacionamento de deficit atuarial ou para constituição dos fundos com finalidade previdenciária, os parâmetros previstos no art. 63;

VII - no que se refere à metodologia e aos critérios a serem adotados para análise prévia dos riscos dos investimentos, bem como as diretrizes para o seu controle e monitoramento, deverá contemplar a avaliação dos riscos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, legal, sistêmico e outros inerentes a cada operação e a tolerância do regime a esses riscos;

VIII - no que se refere à metodologia e aos critérios a serem adotados para avaliação e acompanhamento da meta de rentabilidade dos investimentos, deverá considerar os custos relativos à gestão da carteira e os critérios de precificação adequados à cada ativo financeiro;

e

IX - no que se refere ao plano de contingência, deverá definir as medidas a serem adotadas em caso de descumprimento dos limites e requisitos previstos em resolução do CMN, de excessiva exposição a riscos ou de potenciais perdas dos recursos.

38. O art. 4º da Resolução CMN nº 4.963/2021 e o art. 102 da Portaria MTP nº 1.467/2022 constituem instrumentos normativos essenciais no contexto da gestão dos investimentos dos RPPS, conferindo parâmetros regulatórios que, quando devidamente incorporados à política de investimentos, proporcionam o respaldo necessário para a correta condução do processo decisório de aplicação e resgate dos recursos financeiros por parte dos gestores.

39. A política de investimentos, ao incorporar tais diretrizes, torna-se um instrumento dinâmico e adaptável, capaz de alinhar as estratégias de investimento com os princípios normativos estabelecidos, mitigando riscos e promovendo a eficiência na gestão dos recursos previdenciários.

40. Observe-se que a política de investimentos, ao definir, conforme previsto em Resolução do CMN, a estratégia de alocação dos recursos e os critérios para monitoramento dos investimentos, deve considerar as estratégias/critérios relativos a desinvestimentos e definir a tolerância do RPPS a riscos (art. 102, II, "c", e VII da Portaria MTP nº 1.467/2022).

41. Por fim, o art. 5 da Resolução CMN nº 4.963/2021 combinado com o § 1º do art. 101 da Portaria MTP nº 1.467/2022, ao estabelecerem que a política de investimentos deva ser submetida à aprovação do órgão superior de deliberação e controle do RPPS, conferem legitimidade e respaldo institucional às ações empreendidas pelo gestor, desde que o mesmo siga as diretrizes contidas na política de investimentos e nas normas regulamentares.

42. Adicionalmente à não previsão normativa explícita que proíba os RPPS de resgatar recursos de fundos de investimentos com rentabilidade negativa em relação à aplicação inicial, outros fatores contribuem para a permissividade desse procedimento.
43. Primeiramente, mesmo em face de prejuízos, há o fundamento na estratégia de diversificação de carteira. Diante de mudanças nas condições de mercado, a realocação de ativos torna-se uma prática essencial para reduzir riscos e preservar o capital do investidor. A retirada de cotas de um fundo específico pode ser motivada pela necessidade de redistribuir recursos de forma mais eficiente, visando uma alocação que minimize a exposição a determinados setores ou classes de ativos.
44. O ambiente econômico é dinâmico e sujeito a flutuações. Em face de eventos imprevisíveis, como crises financeiras globais, pandemias ou mudanças nas políticas governamentais, a capacidade de adaptação torna-se crucial. O resgate de cotas pode ser uma estratégia defensiva para preservar o patrimônio do RPPS diante de alterações abruptas no contexto econômico, permitindo a busca por alternativas mais alinhadas com as novas condições.
45. Ao realizar o resgate de cotas de um fundo em potencial prejuízo, os recursos obtidos podem ser redirecionados para oportunidades de investimento mais promissoras. Este argumento baseia-se na busca constante por retornos mais atrativos e na capacidade do investidor de identificar setores ou ativos que apresentem potencial de valorização em longo prazo. Assim, o resgate se torna uma estratégia proativa de realocação de capital em busca de ganhos mais substanciais.
46. O resgate de cotas também pode ser justificado pelo processo de rebalanceamento da carteira de investimentos. Essa prática visa manter a alocação de ativos alinhada aos objetivos e tolerância ao risco do RPPS. Em uma estratégia de longo prazo, prejuízos temporários podem ser encarados como parte integrante do ciclo de investimento, e o resgate se torna uma ferramenta para ajustar a composição da carteira e garantir a coerência com os objetivos estabelecidos.
47. Em conclusão, o resgate de cotas de um fundo de investimentos diante de prejuízos temporários é uma decisão complexa e multifacetada. As justificativas apresentadas, embasadas na diversificação de carteira, adaptação ao ambiente econômico, busca por oportunidades e rebalanceamento estratégico, exemplificativamente, evidenciam a importância de uma abordagem ponderada e estratégica na gestão de investimentos. A compreensão desses argumentos proporciona uma visão mais abrangente das razões que podem motivar o RPPS a optar pelo resgate em determinadas circunstâncias, contribuindo para uma tomada de decisão informada e alinhada aos objetivos financeiros do regime.
48. Complementarmente, em carteiras altamente diversificadas, onde diversos produtos financeiros coexistem, é comum observar a presença de ativos com correlações negativas. Esta condição instiga uma análise aprofundada sobre a possibilidade de resgates em determinados cenários, considerando a necessidade de realocação e reequilíbrio da carteira como fatores determinantes, mesmo diante de prejuízo financeiro.
49. As carteiras de investimento frequentemente incorporam uma ampla variedade de ativos, sendo que alguns deles podem apresentar correlação negativa entre si. Essa relação inversa implica que, em determinados períodos, enquanto um ativo tende a apresentar variações negativas, outros podem registrar desempenho positivo. Esta diversificação pode gerar benefícios significativos, reduzindo a volatilidade geral da carteira.
50. A presença de ativos com correlação negativa, embora contribua para a mitigação do risco, também introduz a necessidade de reavaliar periodicamente a composição da carteira. A variação desigual dos ativos pode resultar em desequilíbrios, afastando a alocação originalmente planejada. Em tais circunstâncias, a execução de estratégias de resgate se revela uma medida prudente para realocação dos recursos e restauração do equilíbrio desejado.
51. A decisão de resgate em carteiras diversificadas deve ser guiada por estratégias bem fundamentadas de reequilíbrio. Estas estratégias podem incluir a identificação de ativos cuja performance se distanciou significativamente da alocação inicial, a avaliação das mudanças nas condições de mercado e a adaptação à dinâmica econômica. O resgate torna-se, assim, um instrumento necessário para otimizar a eficácia da carteira diante de flutuações inerentes ao mercado financeiro.

52. Em síntese, a presença de correlações negativas em carteiras altamente diversificadas revela a complexidade na gestão de investimentos. A estratégia de resgate, embora associada à realização de prejuízos temporários, assume um papel crucial na readequação da carteira e na preservação de uma alocação estratégica. A necessidade de realocação e reequilíbrio, derivada da dinâmica peculiar dessas carteiras, destaca a importância de uma abordagem proativa, orientada por análises aprofundadas e estratégias bem delineadas.

53. Sendo assim, o resgate, mesmo com prejuízo, quando embasado em todas as considerações expostas, pode emergir como uma ferramenta essencial para otimizar o desempenho da carteira em conformidade com os objetivos preestabelecidos.

## CONCLUSÃO

54. Diante do exposto, é possível inferir que, dentro do atual panorama normativo aplicável aos RPPS, não existe uma imposição normativa estrita que compeliaria a manutenção de posições em fundos de investimentos com variação negativa na cota. O que emerge como uma prerrogativa significativa é a ênfase na implementação de um processo decisório meticuloso e embasado, pautado nos princípios estabelecidos na Resolução CMN nº 4.963/2021, nas regras impostas pela Portaria MTP nº 1.467/2022 e nas disposições contidas na política de investimentos do RPPS. Para respaldar a decisão de resgate, é imperativo que esta seja ancorada em um arcabouço técnico sólido, caracterizado por estudos robustos que contemplem elementos críticos como estratégias de diversificação de carteira, análise do ambiente econômico, identificação de oportunidades de investimento mais promissoras e o rebalanceamento estratégico da carteira de investimentos. A ausência de uma imposição normativa para a manutenção de posições negativas, aliada à promoção da autonomia e responsabilidade na gestão, fortalece a importância de uma abordagem proativa e informada na administração eficaz dos recursos previdenciários, destacando a necessidade de consideração de diversos fatores que permeiam a dinâmica do mercado financeiro.

55. Objetivamente respondendo aos questionamentos da consulta:

a) O RPPS tem alguma obrigatoriedade em permanecer em fundos com variação negativa entre a data de investimento e o resgate? Resposta: Não.

b) Se houver a liberdade para o resgate nessa situação, tal circunstância deve ser objeto de previsão em sua política de investimentos? Resposta: Não, com relação à previsão específica para determinado fundo, mas a Política de Investimentos deverá nortear e embasar essa ação do gestor, incorporando as diretrizes para conferir um substancial respaldo à tomada de decisão por parte do gestor dos recursos do RPPS e do Comitê de Investimentos.

c) Quais seriam, objetivamente, os elementos que devam autorizar tal decisão? Resposta: Estudo técnico robusto e criteriosamente fundamentado, adotando padrões análogos aos empregados na análise que respaldou a aplicação.

d) O estudo para o resgate deve ser pormenorizado em ata do órgão deliberativo dos investimentos do RPPS? Sim, ao menos sob a modalidade de anexo, devidamente mencionado e referenciado na ata.

e) Existe mais alguma cautela que deva ser tomada pelo RPPS pós resgate? Resposta: Não há, s.m.j., cautela que deva ser tomada pelo RPPS em determinado fundo de investimento após seu resgate se o regime não possuir mais cotas do mesmo.

56. Por oportuno, recomendamos, para fins de otimização da gestão da carteira de investimentos, que seja feita a devida consulta ao "Guia Previc Melhores Práticas de Investimentos", elaborado e disponibilizado pela Superintendência Nacional de Previdência Complementar (PREVIC).

57. O referido guia encontra-se acessível por meio do endereço eletrônico <https://www.gov.br/previc/pt-br/publicacoes/guias-de-melhores-praticas/novo-guia-previc-melhores-praticas-de-investimentos.pdf/view> e pode ser utilizado, no que couber, também aos RPPS, constituindo uma valiosa fonte de orientações e diretrizes que podem contribuir significativamente para a excelência na condução da gestão da carteira de investimentos.

58. Por fim, a presente Nota Técnica oferece uma abordagem da legislação federal que regula os RPPS, delimitando-se, no entanto, ao escopo estrito desses regimes previdenciários.

59. É recomendável que os gestores e responsáveis pelos RPPS busquem orientação complementar junto à Comissão de Valores Mobiliários (CVM). A CVM, enquanto entidade reguladora do mercado de capitais, detém expertise e competência para elucidar questões relativas aos fundos de investimentos, bem como para fornecer informações atualizadas sobre normativas específicas que impactam diretamente esses veículos de investimento.

60. É o que cabe informar.

61. À consideração do Senhor Diretor do Departamento dos Regimes de Previdência no Serviço Público.

Brasília, na data da assinatura eletrônica

Documento assinado eletronicamente

**GUSTAVO LOPES SINAY NEVES**

Auditor-Fiscal da Receita Federal do Brasil

Coordenação-Geral de Atuária, Contabilidade e Investimentos

1. Visto. De acordo.

2. **Encaminhe-se** ao Sr. Secretário do Regime Próprio e Complementar para apreciação.

Brasília, na data da assinatura eletrônica

Documento assinado eletronicamente

**ALEX ALBERT RODRIGUES**

Diretor do Departamento dos Regimes de Previdência no Serviço Público

1. Visto. Aprovo a Nota Técnica SEI nº 296/2023/MPS.

2. **Encaminhe-se** ao interessado para cientificação.

3. Providencie-se a divulgação.

Brasília, na data da assinatura eletrônica

Documento assinado eletronicamente

**PAULO ROBERTO DOS SANTOS PINTO**

Secretário do Regime Próprio e Complementar do Ministério da Previdência Social



Documento assinado eletronicamente por **Alex Albert Rodrigues, Diretor(a)**, em 28/12/2023, às 09:44, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento no § 3º do art. 4º do Decreto nº 10.543, de 13 de novembro de 2020.



Documento assinado eletronicamente por **Gustavo Lopes Sinay Neves, Auditor(a) Fiscal da Receita Federal do Brasil**, em 28/12/2023, às 11:47, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento no § 3º do art. 4º do Decreto nº 10.543, de 13 de novembro de 2020.

---



Documento assinado eletronicamente por **Paulo Roberto dos Santos Pinto, Secretário(a)**, em 29/12/2023, às 14:12, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento no § 3º do art. 4º do Decreto nº 10.543, de 13 de novembro de 2020.

---



A autenticidade deste documento pode ser conferida no site [https://sei.economia.gov.br/sei/controlador\\_externo.php?acao=documento\\_conferir&id\\_orgao\\_acesso\\_externo=0](https://sei.economia.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=0), informando o código verificador **39263191** e o código CRC **EBBF57A4**.

---

Referência: Processo nº 10133.102197/2023-63.

SEI nº 39263191



Regime Próprio de Previdência Social  
Instituto de Previdência dos Servidores Públicos  
de Coronel Fabriciano – PREVCEL  
**DIRETORIA ADM. E FINANCEIRA**

**OFÍCIO DIEXEC/PREVCEL Nº. 138/2025**

Coronel Fabriciano, 03 de julho de 2025.

A Sua Senhoria Senhora

**RISETH BASTOS COTTA LANA**

Gerente da Caixa Econômica Federal

**AGÊNCIA DE CORONEL FABRICIANO- MG**

Endereço: Rua José Cornélio, 131, Centro - Cep: 35170008,

Coronel Fabriciano – Minas Gerais.

Tel.: 3841-9550 - E-mail: ag0894@caixa.gov.br.

**Assunto:** Aplicação Financeira.

**Referência:** Caso responda este Ofício, indicar expressamente o nº. 138/2025.

Senhora Gerente,

- 1) Solicitamos que o valor disponível na conta corrente 15-0 seja integralmente aplicado no fundo **CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP, CNPJ 05.164.356/0001-84;**
- 2) Solicitamos que o valor disponível na conta corrente 14-1 seja integralmente aplicado no fundo **CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP, CNPJ 05.164.356/0001-84.**

Atenciosamente;

  
**ANDERSON FIEDLER BREMER**  
Diretor Executivo - PREVCEL  
CPF: 004.751.166-40

  
**ELAINE GONÇALVES SILVA RODRIGUES**  
Diretora Adm. Financeira - PREVCEL  
CPF: 833.654.516-68

*Recebi em  
03/07/25  
às 16:17h  
Rise*

**RISETH BASTOS COTTA LANA**  
Gerente Geral de Rede  
Matr. 112.366-7  
Ag. Coronel Fabriciano/MG  
Caixa Econômica Federal

PÁGINA 1 DE 1

