



FUNDO DE
EQUALIZAÇÃO
DA RECEITA
NITERÓI

Relatório Anual

Fundo de Equalização da Receita de Niterói



Prestação de Contas / 2023



Andalus
Consultoria de Investimentos

PREFEITO MUNICIPAL DE NITERÓI

Axel Grael

SECRETÁRIA MUNICIPAL DA FAZENDA

Marília Sorrini Peres Ortiz

SECRETÁRIO MUNICIPAL DA FAZENDA EM EXERCÍCIO

Heitor Pereira Moreira

SUBSECRETÁRIO DE FINANÇAS EM EXERCÍCIO

Lucas José Lopes Paz

DIRETORA DO DEPARTAMENTO DE ESTUDOS FISCAIS EM EXERCÍCIO

Thaís Venel Braga

EQUIPE TÉCNICA

Fernando Gonçalves Castanheira Junior

Raffaella Mazzoli da Rocha Fiuza

Thaisa Venel Braga

Vítor Costa Ribeiro

Mathias Ezequiel Breder

CONSELHO GESTOR

Heitor Pereira Moreira

Lucas José Lopes Paz

Isadora de Souza Modesto Pereira

Thiago Marino Leão Cardoso

Ubirajara Bento Marques

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Nicolas Fernandez Leitão

Juan Rodrigues Penna da Costa

Arthur Mello César da Rocha

Marcelo Zander Vaiano

Sumário

1. Demonstrações Financeiras Anuais	5
1.1. Balanço Financeiro	5
1.2. Balanço Patrimonial	7
1.3. Balanço Orçamentário	8
2. Demonstração das Variações Patrimoniais	11
2.1. VPA - Financeiras	11
2.2. Transferências e Delegações Recebidas	12
2.3. Variações Patrimoniais Aumentativas	13
3. Cumprimento da Política de Investimentos	14
3.1. Aderência da Carteira aos Limites de Alocação e Produtos Financeiros componentes do portfólio do FER	14
3.2. Aderência da Carteira aos Limites de Alocação	17
3.3. Aderência dos Produtos e Instituições Financeiras	18
4. Rendimentos Totais das Aplicações do Fundo	21
4.1. Comparação com os Rendimentos obtidos nos 3 Anos Anteriores	21
4.2. Comparação entre o Rendimento Nominal e o Retorno Real – Descontada a Inflação	21
4.3. Comparação dos Rendimentos obtidos no Exercício Financeiro com outros Indicadores	23

I. Demonstrações Financeiras Anuais

1.1. Balanço Financeiro

1.1.1. Ingresso de Recursos

As Receitas Orçamentárias representam os aportes ordinário e extraordinários que ingressaram no FER, além dos rendimentos de aplicação financeira. No exercício de 2023, o valor alcançou R\$ 237.181.700,40. Destes R\$ 130.092.646,43 corresponderam aos aportes de 10% das Participações Especiais recebidas pelo município de Niterói, conforme rege o art.º 149-A da Lei Orgânica de Niterói, enquanto R\$ 107.089.053,97 corresponderam a rendimentos auferidos pelas aplicações do FER.

1.1.2. Custos

Não houve Despesa Orçamentária no exercício de 2023.

INGRESSOS	Exercício Atual	Exercício Anterior
Receita Orçamentária (I)	237.181.700,40	310.642.071,65
Ordinária	237.151.606,95	310.642.071,65
Vinculada	0,00	0,00
Recursos Vinculados à Educação	0,00	0,00
Recursos Vinculados à Saúde	0,00	0,00
Recursos Vinculados à Previdência Social - RPPS	0,00	0,00
Recursos Vinculados à Previdência Social - RGPS	0,00	0,00
Recursos Vinculados à Assistência Social	0,00	0,00
Outras Destinações de Recursos	0,00	0,00
Transferências Financeiras Recebidas (II)	0,00	0,00
Transferências Recebidas para a Execução Orçamentária	0,00	0,00
Transferências Recebidas Independentes da Execução Orçamentária	0,00	0,00
Transferências Recebidas para Aportes de recursos para o RPP	0,00	0,00
Transferências Recebidas para Aportes de recursos para o RGP	0,00	0,00
Recebimentos Extraorçamentários (III)	0,00	0,00

Inscrição de Restos a Pagar Não Processados	0,00	0,00
Inscrição de Restos a Pagar Processados	0,00	0,00
Depósitos Restituíveis e Valores Vinculados	0,00	0,00
Outros Recebimentos Extraorçamentários	0,00	0,00
Saldo do Exercício Anterior (IV)	758.648.815,00	448.006.743,35
Caixa e Equivalentes de Caixa	758.648.815,00	448.006.743,35
Depósitos Restituíveis e Valores Vinculados	0,00	0,00
TOTAL(V) = (I+II+III + IV)	995.800.421,95	-

DISPÊNDIOS	Exercício Atual	Exercício Anterior
Despesa Orçamentária (VI)	0,00	0,00
Ordinária	0,00	0,00
Vinculada	0,00	0,00
Recursos Destinados à Educação	0,00	0,00
Recursos Destinados à Saúde	0,00	0,00
Recursos Destinados à Previdência Social - RPPS	0,00	0,00
Recursos Destinados à Previdência Social - RGPS	0,00	0,00
Recursos Destinados à Assistência Social	0,00	0,00
Outras Destinações de Recursos	0,00	0,00
Transferências Financeiras Concedidas (VII)	0,00	0,00
Transferências Concedidas para a Execução Orçamentária	0,00	0,00
Transferências Concedidas Independentes da Execução Orçamentária	0,00	0,00
Transferências Concedidas para Aportes de recursos para o RPP	0,00	0,00
Transferências Concedidas para Aportes de recursos para o RGP	0,00	0,00
Pagamentos Extraorçamentários (III)	0,00	0,00
Pagamentos de Restos a Pagar - Não Processados	0,00	0,00
Pagamentos de Restos a Pagar - Processados	0,00	0,00
Depósitos Restituíveis e Valores Vinculados	0,00	0,00
Outros Pagamentos Extraorçamentários	0,00	0,00
Saldo do Exercício Anterior (IV)	995.830.515,40	758.648.815,00
Caixa e Equivalentes de Caixa	995.830.515,40	758.648.815,00
Depósitos Restituíveis e Valores Vinculados	0,00	0,00
TOTAL (X) = (VI+VII+VIII+IX)	995.800.421,95	758.648.815,00

Tabela 1: Balanço Financeiro FER 2023. Fonte: Relatório e-cidade

1.2. Balanço Patrimonial

1.2.1. Ativo Circulante

O ativo circulante corresponde ao saldo acumulado do FER, onde são destinados os repasses participações especiais, transferências extraordinárias e rendimentos de aplicação financeira, apropriados até 31 de dezembro de 2023. Esse valor é limitado a 20% dos recursos totais conforme rege o art.º 149-E da Lei Orgânica de Niterói.

No exercício de 2023, o FER acumulou um saldo de R\$ 198.309.908,49.

ATIVO	Exercício Atual	Exercício Anterior
Ativo Circulante	198.309.908,49	-
Caixa e Equivalentes de Caixa	30.093,45	-
Créditos a Curto Prazo	0,00	-
Investimentos e Aplicações Temporárias a Curto Prazo	198.279.815,04	-
Estoques	0,00	-
Ativo Não Circulante Mantido para Venda	0,00	-
VPD Pagas Antecipadamente	0,00	-
Total do Ativo Circulante	198.309.908,49	-

Tabela 2: Balanço Patrimonial FER 2023. Fonte: Relatório e-cidade

1.2.2. Patrimônio Líquido

O Patrimônio Líquido reflete o resultado alcançado em termos de ingressos de recursos no Fundo, tendo a seguinte composição nos respectivos períodos:

Patrimônio Líquido	995.830.515,40
Patrimônio Social e Capital Social	0,00
Adiantamento Para Futuro Aumento de Capital	0,00
Reservas de Capital	0,00
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0,00
Reservas de Lucros	0,00
Demais Reservas	0,00
Resultados Acumulados	995.830.515,40
(-) Ações / Cotas em Tesouraria	0,00
Total do Patrimônio Líquido	995.830.515,40
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	995.800.421,95

Tabela 3: Balanço Patrimonial FER 2023. Fonte: Relatório e-cidade

1.3. Balanço Orçamentário

1.3.1.Receitas Previstas

A “Previsão Inicial” do Balanço Orçamentário previa uma receita de R\$ 216.988.079,00 royalties e/ou participações especiais, representantes dos 10% dos recursos da PE previstos no artigo 149-B da Lei Orgânica de Niterói. Tal previsão é baseada nas projeções da ANP para Participações Especiais, recebidas trimestralmente pelo município, das quais 10% do valor é transferido ao FER. Além deste valor, previu-se uma receita patrimonial de R\$ 80.000.000,00, relativa aos rendimentos auferidos pelas aplicações financeiras dos valores do fundo.

1.3.2.Despesas Previstas

As despesas foram fixadas em R\$ 216.988.079,00 sendo discriminadas da seguinte forma:

- Despesas Correntes – Total R\$ 0;
- Despesa de Capital – Total R\$ 0;
- Reserva de Contingência – Total R\$ 216.988.079,00.

Nenhuma das referidas despesas foram realizadas, sendo sequer empenhadas, tendo em vista a ausência de necessidade de fazê-lo.

1.3.3.Receitas Realizadas:

Houve uma receita orçamentária de R\$ 237.181.700,40 no exercício de 2023, decorrente das transferências municipais e dos rendimentos de aplicação.

1.3.4.Despesas Realizadas:

Não houve despesas realizadas pelo FER no exercício de 2023. Importante salientar que as taxas de administração e performance dos fundos são “calculadas e provisionadas diariamente nos dias considerados úteis, após a dedução de todas as despesas do FUNDO”. Desta forma, ambas são deduzidas da rentabilidade, não configurando despesa nem sendo necessária previsão ou nota de empenho para sua realização.

A tabela abaixo discrimina os percentuais de taxas deduzidos das rentabilidades dos respectivos fundos:

Ativo	Taxa de Administração	Taxa de Performance	Taxa de Saída
BTG Pactual Tesouro Selic Simples Institucional FI RF	0,07% a.a	-	-
BTG Pactual Tesouro Selic FI RF Ref DI	0,20% a.a.	-	-
Itaú Institucional Referenciado DI	0,18% a.a.	-	-
Itaú Privilège Renda Fixa Referenciado DI FIC FI	0,30% a.a.	-	-
BB Corporate FIC Renda Fixa LP	-	20.0% do que excede 100 % do CDI.	0,10%
BTG Capital Markets FI RF	0,30% a.a.	-	-
Itaú Optimus RF LP FIC FI	0,50% a.a.	20.0% do que excede 100 % do CDI.	-
Itaú High Grade RF CP FIC FI	0,50% a.a.	20.0% do que excede 100 % do CDI + 4% a.a.	-
BTG Pactual Explorer Institucional FI RF	0,40% a.a.	20.0% do que excede 100 % do CDI.	-
BTG Pactual Cred Corp I FIC FI CP LP	-	-	-
M M CA II Inst FC FIM CP	0,25% a.a.	-	-
BB RF CP Diferenciado Setor Publico FC FI	0,50% a.a.	-	-
BB RF REF DI Titulos Publicos FI LP	0,10% a.a.	-	-
CA Indosuez Vitesse FI RF CP	0,25% a.a.	-	-
Safra DI Master FIRF Referenciado DI LP	0,50% a.a.	-	-
Sul America Premium FI RF REF DI CP	0,20% a.a.	-	-

Tabela 4: Balanço Orçamentário FER 2023. Fonte: Relatório e-cidade

Dentre as taxas demonstradas, a única que não é deduzida da rentabilidade é a taxa de saída de 0,10% do BB Corporate FIC RF LP. No entanto, como não foi realizado nenhum resgate do referido fundo em 2023, o FER não incorreu no pagamento dessa taxa.

Além disso, as instituições financeiras não disponibilizam os valores nominais retidos à título destas taxas diariamente, de modo que se torna inviável a contabilização de tais valores.

RECEITAS ORÇAMENTÁRIAS	Previsão Inicial (a)	Previsão Atualizada (b)	Receitas Realizadas (c)	Saldo (d) = (c - b)
Receitas Correntes(I)	216.988.079,00	216.988.079,00	237.181.700,40	20.193.621,40
Impostos, Taxas e Contribuições de Melhoria	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Contribuições	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita Patrimonial	80.000.000,00	80.000.000,00	107.089.053,97	27.089.053,97
Receita Agropecuária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita Industrial	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Serviços	0,00	0,00	0,00	0,00
Transferências Correntes	136.988.079,00	136.988.079,00	130.092.646,43	-6.895.432,57
Outras Receitas Correntes	0,00	0,00	0,00	0,00
Receitas de Capital(II)	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
Alienação de Bens	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização de Empréstimos	0,00	0,00	0,00	0,00
Transferências de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Receitas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL DAS RECEITAS (III) = I + II	216.988.079,00	216.988.079,00	237.181.700,40	20.193.621,40
Operações de Crédito / Refinanciamento (IV)	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito Internas	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito Externas	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO (V) = (III+IV)	216.988.079,00	216.988.079,00	237.181.700,40	20.193.621,40
Déficit (VI)	-	-	-	-
TOTAL (VII) = (V + VI)	216.988.079,00	216.988.079,00	237.181.700,40	20.193.621,40
Saldos de Exercícios Anteriores(Utilizados Para Créditos Adicionais)	0,00	0,00	0,00	0,00
Recursos Arrecadados em Exercícios Anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
Superávit Financeiro	-	0,00	0,00	-
Reabertura de Créditos Adicionais	-	0,00	0,00	-

Tabela 5: Balanço Orçamentário FER 2023. Fonte: Relatório e-cidade

2. Demonstração das Variações Patrimoniais

2.1. VPA - Financeiras

	Exercício Atual	Exercício Anterior
VARIAÇÕES PATRIMONIAIS AUMENTATIVAS	237.181.700,40	310.642.071,65
Impostos, Taxas e Contribuições de Melhoria	0,00	0,00
Impostos	0,00	0,00
Taxas	0,00	0,00
Contribuições de Melhoria	0,00	0,00
Contribuições	0,00	0,00
Contribuições Sociais	0,00	0,00
Contribuições de Intervenção no Domínio Econômico	0,00	0,00
Contribuição de Iluminação Pública	0,00	0,00
Contribuições de Interesse das Categorias Profissionais	0,00	0,00
Exploração e Venda de Bens, Serviços e Direitos	0,00	0,00
Vendas de Mercadorias	0,00	0,00
Vendas de Produtos	0,00	0,00
Exploração de Bens, Direitos e Prestação de Serviços	0,00	0,00
Variações Patrimoniais Aumentativas Financeiras	107.089.053,97	63.330.153,63
Juros e Encargos de Empréstimos e Financiamentos Concedidos	0,00	0,00
Juros e Encargos de Mora	0,00	0,00
Variações Monetárias e Cambiais	0,00	0,00
Descontos Financeiros Obtidos	0,00	0,00
Remuneração de Depósitos Bancários e Aplicações Financeiras	107.089.053,97	63.330.153,63
Outras Variações Patrimoniais Aumentativas - Financeiras	0,00	0,00
Transferências e Delegações Recebidas	130.092.646,43	247.311.918,02
Transferências Intragovernamentais	0,00	0,00
Transferências Intergovernamentais	0,00	0,00
Transferências das Instituições Privadas	0,00	0,00
Transferências das Instituições Multigovernamentais	0,00	0,00
Transferências de Consórcios Públicos	0,00	0,00
Transferências do Exterior	0,00	0,00
Execução Orçamentária Delegada de Entes	0,00	0,00
Transferências de Pessoas Físicas	0,00	0,00
Outras Transferências e Delegações Recebidas	130.092.646,43	247.311.918,02
Valorização e Ganhos com Ativos e Desincorporação de Passivos	0,00	0,00
Reavaliação de Ativos	0,00	0,00

Ganhos com Alienação	0,00	0,00
Ganhos com Incorporação de Ativos	0,00	0,00
Desincorporação de Passivos	0,00	0,00
Reversão de Redução ao Valor Recuperável	0,00	0,00
Outras Variações Patrimoniais Aumentativas	0,00	0,00
VPA a classificar	0,00	0,00
Resultado Positivo de Participações	0,00	0,00
Reversão de Provisões e Ajustes para Perdas	0,00	0,00
Diversas Variações Patrimoniais Aumentativas	0,00	0,00
Total das Variações Patrimoniais Aumentativas (I)	237.181.700,40	310.642.071,65

Tabela 6: Variações Patrimoniais FER 2023. Fonte: Relatório e-cidade

As receitas patrimoniais apresentam a evolução das remunerações das aplicações financeiras no exercício de 2023.

A evolução dos rendimentos das aplicações financeiras, foi influenciada pelo aumento do aporte de recursos no Fundo, representado pelos repasses mensais de royalties e participações especiais (vide gráfico 3), além da elevação da taxa SELIC induzindo maiores rentabilidades nos ativos componentes da carteira do FER (vide gráfico abaixo). Para 2024 a projeção do Boletim Focus e a precificação do mercado indicam uma continuidade do processo de queda da taxa Selic iniciado em agosto de 2023, o que irá impactar o aumento dos rendimentos do FER observados nos últimos 3 anos.

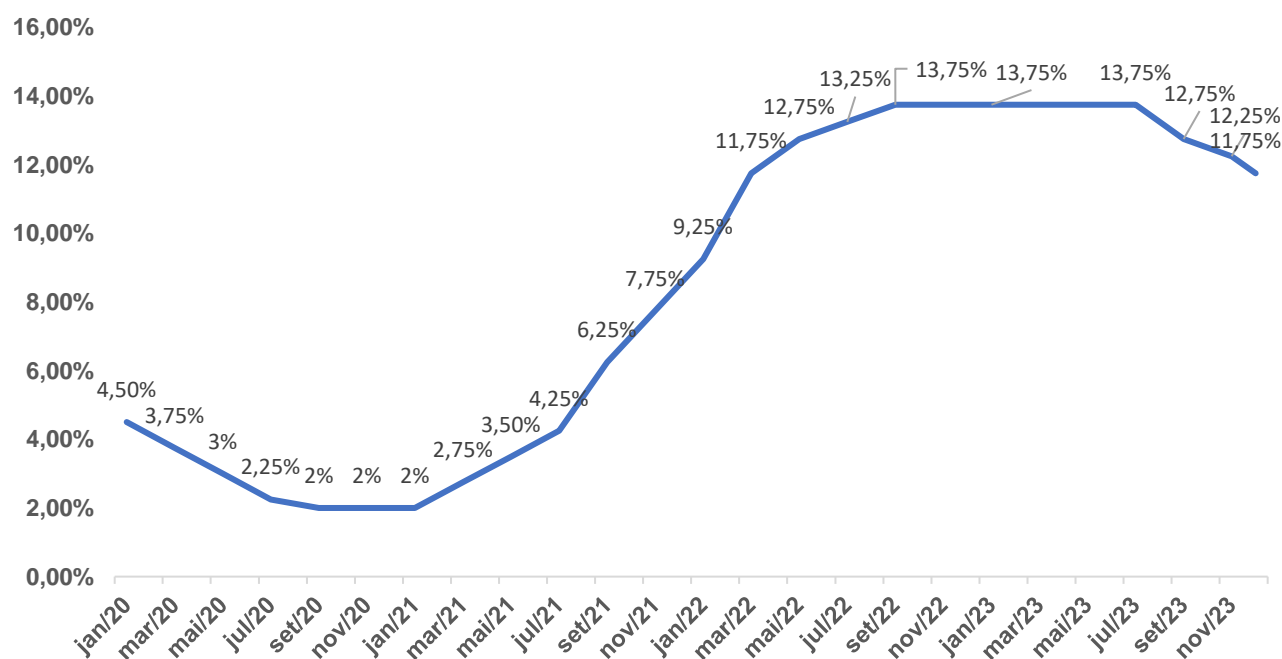


Gráfico 1: Taxa de Juros – Histórico. Fonte: Banco Central do Brasil

2.2. Transferências e Delegações Recebidas

As transferências intragovernamentais representam os valores de repasse correspondentes aos 10% das receitas municipais de Participações Especiais.

Nota V - Transferências e Delegações Recebidas:	Exercício Atual	Exercício Anterior
Transferências Intragovernamentais	0,00	0,00
Transferências Intergovernamentais	0,00	0,00
Transferências das Instituições Privadas	0,00	0,00
Transferências das Instituições Multigovernamentais	0,00	0,00
Transferências de Consórcios Públicos	0,00	0,00
Transferências do Exterior	0,00	0,00
Execução Orçamentária Delegada de Entes	0,00	0,00
Transferências de Pessoas Físicas	0,00	0,00
Outras Transferências e Delegações Recebidas	130.092.646,43	247.311.918,02
Transferências e Delegações Recebidas	130.092.646	247.311.918,02

Tabela 7: Variações Patrimoniais FER 2023. Fonte: Relatório e-cidade

2.3. Variações Patrimoniais Aumentativas

O FER obteve mais de R\$ 107.089.053,97 de reais de rendimento, sendo um retorno relativo de 289,80% do IPCA. Esse montante só foi possível graças a uma gestão defensiva e eficiente, com aplicações predominantemente em fundos de renda fixa pós fixados, sendo uma oportunidade pelo alto juros real pago pelo Brasil, buscando sempre entre aqueles fundos que apresentam as menores taxas de administração, as melhores equipes de gestão e as melhores rentabilidades históricas.

Nota IV - Variações Patrimoniais Aumentativas Financeiras	Exercício Atual	Exercício Anterior
Juros e Encargos de Empréstimos e Financiamentos Concedidos	0,00	0,00
Juros e Encargos de Mora	0,00	0,00
Variações Monetárias e Cambiais	0,00	0,00
Descontos Financeiros Obtidos	0,00	0,00
Remuneração de Depósitos Bancários e Aplic. Financeiras	107.089.053,97	63.330.153,63
Aportes do Banco Central	0,00	0,00
Outras Variações Patrimoniais Aumentativas - Financeiras	0,00	0,00
Variações Patrimoniais Aumentativas Financeiras	107.089.053,97	63.330.153,63

Tabela 8: Variações Patrimoniais FER 2023. Fonte: Relatório e-cidade

3. Cumprimento da Política de Investimentos

3.1. Aderência da Carteira aos Limites de Alocação e Produtos Financeiros componentes do portfólio do FER

A Política de Investimentos determina os limites de alocação objetivo e limite superior de alocação, baseados nos parâmetros de risco voltados aos fundos institucionais que seguem os RPPS. Devido a sua natureza sui generis, ainda não existem leis nacionais ou regulamentações que delimitem o escopo dos investimentos de fundos soberanos subnacionais, como é o caso do Fundo de Equalização da Receita de Niterói. Desta forma, foi determinado pela Política de Investimentos do FER que suas aplicações teriam por base os parâmetros que regem o modelo dos fundos de Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) acompanhados pela Resolução CMN nº 4963/21 e os parâmetros que regem o modelo dos fundos de Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC) acompanhados pelas resolução CMN nº 4994/22.

A tabela abaixo apresenta resumidamente a alocação objetivo e o limite superior de alocação por segmento de ativo do FER previstos na Política de Investimentos. Foram destacados apenas os segmentos com percentuais de alocação não nulos. Observa-se que atualmente 95% do patrimônio investido do FER se encontra em ativos de renda fixa e o restante se encontra em um fundo multimercado. Importante salientar que a alocação objetivo não possui caráter vinculante, estando os membros do Comitê de Investimentos e do Conselho Gestor autorizados a aplicar os recursos do FER até o limite superior de cada segmento de ativo.

ALOCAÇÃO E LIMITE POR SEGMENTO	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITE SUPERIOR
REND A FIXA		
Títulos Públicos de emissão do TN	0%	100%
FI 100% títulos TN	10%	100%
ETF - 100% Títulos Públicos	0%	0%
Operações compromissadas	0%	0%
FI Renda Fixa	75%	100%
ETF - Renda Fixa	0%	0%
Ativos de RF emitidos por Instituições Bancárias	0%	0%
FI em Direitos Creditórios (FIDC) - Cota Sênior	0%	0%

FI de Renda Fixa "Crédito Privado"	10%	20%
FI Debêntures de Infraestrutura	0%	0%
Limite Segmento Renda Fixa	95%	100%
RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS		
FI de Ações - Aberto	0%	0%
ETF - Índice de renda variável	0%	0%
FI Multimercado - FIM e FICFIM	5%	5%
FI em Participações - FIP	0%	0%
FI de Ações — Mercado de Acesso	0%	0%
FI Imobiliários.	0%	0%
Limite Segmento Renda Variável e Inv. Est.	5%	5%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		
FI e FIG de Renda Fixa - Dívida Externa	0%	0%
FIC - Investimentos no Exterior	0%	0%
FI de Ações BDR Nível 1	0%	0%
Limite Segmento Investimentos no Exterior	0%	0%

Tabela 9: Alocações Objetivo e Limite Superior por segmento de ativo de acordo com a Política de Investimentos do FER, página 15

A Política de Investimentos determina uma alocação objetivo de 95% para o segmento FI Renda Fixa sendo distribuído 75% em fundos de renda fixa, 10% em fundos voltados somente para títulos públicos e 10% focado em fundos de crédito privado. Além disso, prever uma alocação máxima de 5% em investimentos da categoria Renda Variável, voltados para fundos Multimercados. .

Assim, a distribuição de recursos do FER nos segmentos renda fixa e renda variável, assim como as posições detalhadas fundo a fundo e por subsegmento são demonstradas a seguir:

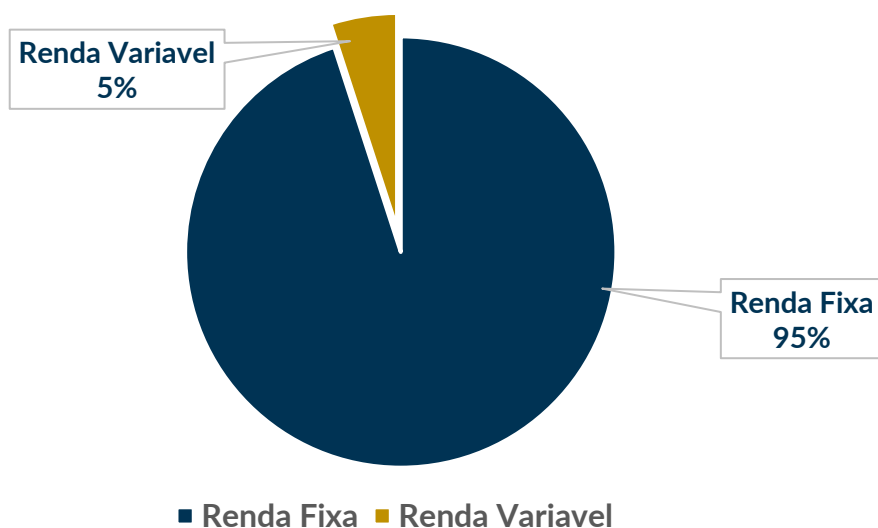


Gráfico 2: Distribuição do Patrimônio Líquido do FER nos segmentos renda fixa e renda variável

% Segmento Aplicações - FER

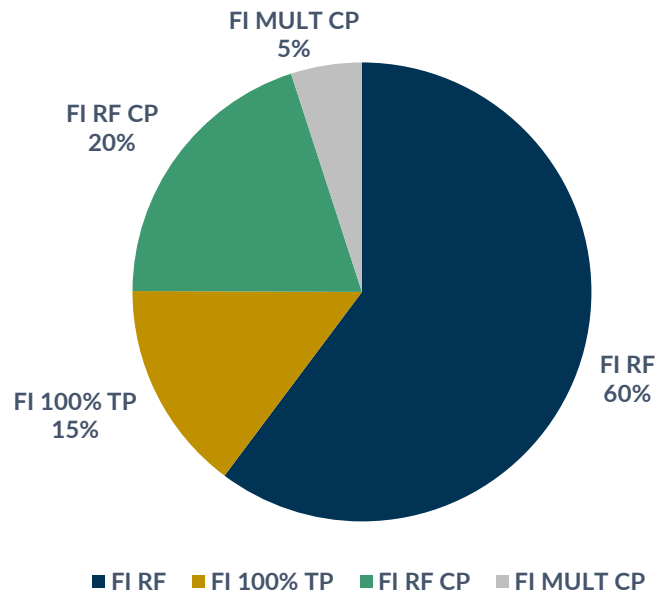


Gráfico 3: Distribuição do Patrimônio Líquido do FER nos subsegmentos de renda fixa

Ativo	% do PL do FER	Saldo 31/12/2023 (Milhões)
Itaú Institucional Renda Fixa Referenciado DI FI	19,91%	198,28
BB RF LP Corporate	17,24%	171,66
BTG Pactual Explorer Institucional FIRF	9,90%	98,58
BTG Pactual Tesouro Selic Simples Inst FI RF	9,33%	92,88
BTG Pactual Capital Markets FI RF	7,06%	70,33
SAFRA VITESSE FIRF CP	6,57%	65,46
Safra DI Master FIRF Referenciado DI LP	6,08%	60,50
BB RF Ref DI TP FI	5,50%	54,72
BTG Pactual Cred Corp I FIC FI RF CP LP	5,31%	52,88
M M CA II INST FC FIM CRED PRIV	5,06%	50,41
ITAU High Grade RF Credito Privado FICFI	4,69%	46,67
Sulamérica Premium FIRF Referenciado DI CP	3,35%	33,37
BB RF CP Diferenciad	0,01%	0,05
FER Consolidado	100,0%	995,83

Tabela 10: Distribuição de recursos do FER por fundo, no dia 13 de janeiro de 2023, com suas respectivas porcentagens em relação ao patrimônio líquido do FER nas referidas datas.

A alocação do FER é composta, quando da elaboração deste relatório, pelos seguintes percentuais: 75% - FI Renda Fixa, 10% - FI 100% TN, 10% - FI RF CP e 5% FI Multimercado. As diferenças pontuais em relação às alocações objetivo (que, repise-se, são facultativas) advêm de estratégia da gestão, visando à manutenção do saudável equilíbrio na relação risco x retorno. No tocante às alocações mínimas – estas, sim, de caráter obrigatório -, o Fundo segue fielmente os limites estabelecidos pelos normativos.

Optou-se por uma exposição de 20% ao subsegmento “FI Renda Fixa Crédito Privado” em resposta a uma oportunidade identificada no mercado durante o ano de 2023, resultante das complicações envolvendo as empresas Americanas e Light. Esses incidentes provocaram um aumento nos spreads das dívidas privadas, motivando uma alocação tática por parte do FER, visando ampliar a exposição a esse segmento específico no portfólio.

3.2. Aderência da Carteira aos Limites de Alocação

Conforme rege a Política de Investimentos do FER, no capítulo 8, seção 1 (Da Escolha do Gestor/Administrador):

- A instituição responsável pela gestão ou pela administração de fundos nos quais o FER invista deve possuir em seu grupo econômico instituição financeira integrante da lista exaustiva divulgada pela Secretaria de Previdência que atenda o disposto no art. 21, §2, inciso I da Resolução CMN nº 4963/2021.
- O gestor e o administrador dos fundos em que o FER aplicar devem ser considerados pelo Conselho Gestor e pelo Comitê de investimentos como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.
- O administrador deverá possuir sob sua administração, pelo menos duas vezes o patrimônio atual do FER.
- O gestor deverá possuir um patrimônio igual ou superior ao patrimônio total que o FER possuía na data de trinta e um de dezembro do ano anterior ao da vigência da Política de Investimentos aprovada.

Os atuais gestores e administradores dos Fundos que compõe a carteira FER e seus respectivos patrimônios administrados ou geridos são os seguintes, todas instituições financeiras notadamente conhecidas e autorizadas a funcionar pelo Banco central:

Administradores	Patrimônio Administrado (R\$ bilhões)	Gestores	Patrimônio Gerido (R\$ bilhões)
BTG Pactual Serviços Financeiro	748,38	BTG Pactual Asset Management	92,75

BB Gestão de Recursos	1.498,83	BB Gestão de Recursos	2.100
Itaú Unibanco	796,71	Itaú Unibanco Asset Management	1.240
Sul América Investimentos DTVM	49,20	Sul América Investimentos DTVM	128,76
Safra Wealth Distribuidora De Títulos	126,27	Mercury Gestão De Recursos LTDA	2,06

Tabela 11: Patrimônio administrados pelos Administradores dos fundos componentes do FER e patrimônio gerido pelos gestores dos fundos componentes do FER em dezembro 2023.

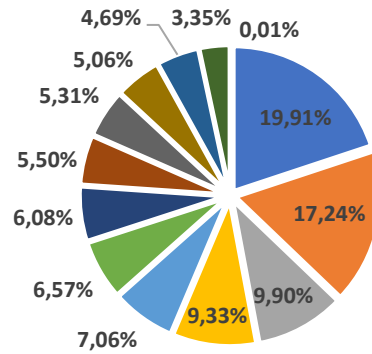
Considerando o atual patrimônio do FER de mais de R\$ 995 milhões, todos os administradores e gestores se enquadram na Política de Investimentos por ampla margem.

3.3. Aderência dos Produtos e Instituições Financeiras

Assim dispõe a Política de Investimentos, em seu capítulo 8, seção 2:

- O FER não poderá aplicar, direta ou indiretamente, mais do que 20% (vinte por cento) de seu patrimônio em cotas de um mesmo fundo de investimento, com exceção da aplicação em fundos exclusivos.
- O total de recursos do FER aplicados em cotas de um mesmo fundo de investimento não poderá representar mais do que 15% (quinze por cento) do patrimônio líquido deste fundo. Isto é, a participação do FER em fundos não exclusivos não poderá exceder este percentual.
- Os limites de concentração não se aplicam aos fundos de investimento que apliquem seus recursos exclusivamente em títulos do Tesouro Nacional ou em compromissadas lastreadas nesses títulos.

Abaixo segue um gráfico demonstrando a distribuição do patrimônio do FER no dia 31/12/2023, antes da já citada realocação, que enquadrou as percentagens de aplicações à política de investimentos.



- ITAU INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FI
- BTG PACTUAL EXPLORER INSTITUCIONAL FIRF
- BTG PACTUAL CAPITAL MARKETS FI RF
- Safra DI Master FIRF Referenciado DI LP
- BTG PACTUAL CRED CORP I FIC FI RF CP LP
- ITAU HIGH GRADE RF CREDITO PRIVADO FICFI
- BB RF CP Diferenciad
- BB RF LP CORPORATE
- BTG PACTUAL TESOUREO SELIC SIMPLES INST FI RF
- SAFRA VITESSE FIRF CP
- BB RF Ref DI TP FI
- M M CA II INST FC FIM CRED PRIV
- SULAMÉRICA PREMIUMFIRF REFERENCIADO DI CP

Gráfico 4: Fundos componentes do FER 31/12/2023. Porcentagem de suas alocações em relação ao patrimônio líquido do FER

Quanto aos limites de participação do FER em um mesmo fundo de investimentos, objetiva-se evitar riscos de liquidez envolvendo possíveis resgates, assim como a aplicação em fundos muito pequenos.

Segue tabela discriminando o valor das aplicações do FER por fundo de investimento, o patrimônio do fundo e a porcentagem das aplicações do FER em relação ao patrimônio líquido do fundo:

Ativo	Aplicação FER (R\$ MM)	Patrimônio Fundo (R\$ MM)	% FER PL do Fundo
<i>Itaú Institucional Renda Fixa Referenciado DI FI</i>	198,28	5.390,00	3,68%
<i>BB RF LP Corporate</i>	171,66	8.014,00	2,14%
<i>BTG Pactual Explorer Institucional FIRF</i>	98,58	996,15	9,90%

BTG Pactual Tesouro Selic Simples Inst FI RF	92,88	821,30	11,31%
BTG Pactual Capital Markets FI RF	70,33	1,176,89	5,98%
SAFRA VITESSE FIRF CP	65,46	5.045,96	1,30%
Safra DI Master FIRF Referenciado DI LP	60,50	3.322,71	1,82%
BB RF Ref DI TP FI	54,72	31.713,19	0,17%
BTG Pactual Cred Corp I FIC FI RF CP LP	52,88	2.789,77	1,90%
M M CA II INST FC FIM CRED PRIV	50,41	50,41	100,00%
ITAU High Grade RF Crédito Privado FICFI	46,67	6.901,40	0,68%
Sulamérica Premium FIRF Referenciado DI CP	33,37	4.852,12	0,69%
BB RF CP Diferenciad	0,05	16.355,68	0,00%

Tabela 12: Fundos componentes do FER, discriminadas as aplicações do FER por fundo, o Patrimônio do fundo e o percentual das aplicações do FER em relação ao referido patrimônio.

Observa-se que todas as aplicações encontram-se dentro dos limites de participação estabelecidos para o FER nos fundos alocados.

Ademais, a alocação de ativos no M M CA II INSTITUCIONAL FIC FIM CP é conduzida de acordo com a política de investimentos estabelecida para o fundo. Esta política, por sua vez, é orientada pela necessidade de compatibilizar o risco máximo tolerado pelo Fundo de Equalização de Niterói, que é um dos princípios orientadores da alocação de recursos.

Logo, o M M CA II INSTITUCIONAL FIC FIM CP é uma estrutura exclusiva de investimento, derivada da estratégia adotada, bem como da composição de crédito privado observada no MCA II FIC FIM CP, que atualmente possui um patrimônio de 300 milhões de reais sob gestão - elegível para alocação no patrimônio do Fundo de Equalização de Niterói-. Para cumprir os requisitos de compatibilização com o risco máximo tolerado pelo Fundo de Equalização de Niterói, o M M CA II INSTITUCIONAL FIC FIM CP aloca seus recursos apenas em ativos que possuam um rating mínimo de A-, conforme verificado no MCA II FIC FIM CP. Isso significa que apenas os ativos com esse rating ou superior são considerados para alocação no M M CA II INSTITUCIONAL FIC FIM CP, a fim de assegurar uma gestão de risco compatível com as diretrizes estabelecidas pela política de investimentos e os objetivos do fundo.

4. Rendimentos Totais das Aplicações do Fundo

4.1. Comparação com os Rendimentos obtidos nos 3 Anos Anteriores

O FER obteve rendimento sem precedentes na história do fundo, totalizando R\$ 107,09 milhões de reais, valor 69,09% maior do que o rendimento do ano anterior (R\$ 63,33 milhões).

Período	2020	2021	2022	2023
Rentabilidade absoluta FER - %	1,86%	4,26%	12,09%	13,07%
Rentabilidade CDI - %	2,77%	4,40%	12,36%	13,05%
Rentabilidade Relativa - %CDI	67,53%	96,93%	97,82%	100,15%
Rendimento Líquido (R\$ milhões)	3,21	8,58	63,33	107,09

Tabela 13: Comparação Rendimentos.

Tal montante pode ser explicado por uma conjunção de fatores; primeiro, a já citada alta dos juros, atualmente no patamar de 11,75% ao ano, segundo, alocação assertiva nas classes Pós Fixada e Crédito Privado que geraram um retorno excelente no ano de 2023. Esses fatores e outros levaram a maior rentabilidade relativa ao CDI desde a constituição do FER, alcançando 100,15% do CDI em 2023.

4.2. Comparação entre o Rendimento Nominal e o Retorno Real – Descontada a Inflação

A seguir, é demonstrada a evolução do acumulado de rentabilidade do CDI, do FER e do IPCA ao longo de 2023.

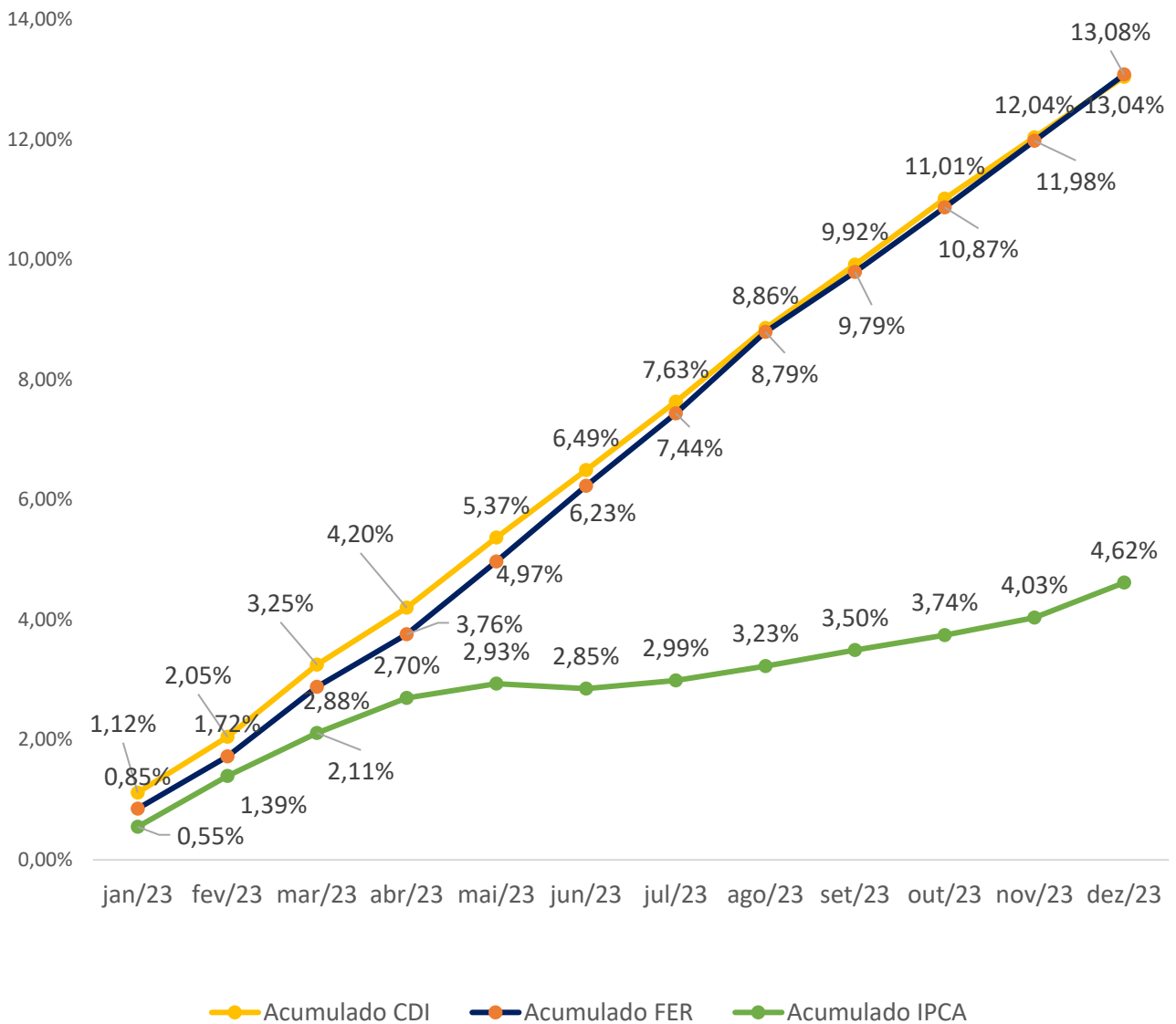


Gráfico 5: Evolução do Acumulado da Rentabilidade

O FER obteve uma rentabilidade relevante em 2023. Com o arrefecimento da inflação no segundo semestre, o fundo chegou ao final do ano com uma rentabilidade de 289,80% do IPCA. Isso configura uma rentabilidade real de 8,19%, com um rendimento real de R\$ 67,11 milhões, conforme tabela abaixo:

Indicador	Rentabilidade 2023	FER / indicador	Rentabilidade Real (2023)	Rendimento Nominal (R\$ milhões)	Rendimento Real (R\$ milhões)
FER	13,07%	-	8,19%	107,09	67,11
IPCA	4,51%	289,80%	-	-	-

Tabela 14: Comparação Rendimentos.

4.3. Comparação dos Rendimentos obtidos no Exercício Financeiro com outros Indicadores

Na tabela abaixo, demonstra-se a relação da rentabilidade do FER com a de outros indicadores e benchmarks; o CDI, referência para renda fixa, o IPCA, que é base para muitos investimentos atrelados à inflação, o Ibovespa, que retrata a performance das ações de maior peso na bolsa de valores brasileira e a variação cambial do dólar em relação ao real, que indica um maior otimismo ou pessimismo conforme obtém rentabilidades negativas ou positivas, respectivamente.

Indicador	Rentabilidade 2023	FER x indicador
FER	13,07%	-
CDI	13,04%	100,15%
IPCA	4,51%	289,80%
Ibovespa	22,28%	58,66%

Tabela 15: Comparação Rendimentos.

Como descrito anteriormente, a rentabilidade de 13,07% em 2023 foi a maior da série histórica, tanto em valores absolutos quanto relativamente ao CDI. A escolha do CDI como benchmark do FER se mostrou acertada, com a consequente busca de ativos atrelados a este índice ao invés de ativos ligados ao IPCA ou a renda variável. Devido ao cenário de investimentos no começo de 2023, de incerteza econômica e volatilidade nos mercados, os órgãos colegiados do FER optaram por uma estratégia defensiva para alocação de seus recursos, posicionados majoritariamente em fundos de renda fixa pós-fixados. Seguindo em continuidade ao que foi estabelecido em 2022.

Tal estratégia se mostrou bem-sucedida, principalmente a partir do segundo semestre do ano quando olhamos o Gráfico 5. De fato, o CDI demonstrou uma boa rentabilidade ao ser comparado com os rendimentos de anos anteriores. Ao analisarmos o ganho real do portfólio no ano de 2023, observamos uma rentabilidade 8,19% superior à inflação. Isso reforça ainda mais a nossa política de investimentos atrelada ao CDI.

Conclui-se que o ano de 2023 foi significativo para o desenvolvimento da governança corporativa do FER, marcado pela aplicação efetiva de sua política de investimentos, alinhamento estratégico com gestores de instituições financeiras e a orientação de uma consultoria de investimentos, contribuindo para uma tomada de decisões mais sólida no que se refere à alocação de recursos do fundo. Adicionalmente, destaca-se que 2023 marcou o primeiro ano em que os rendimentos do portfólio superaram seu benchmark, constituindo uma fonte de receita relevante para o município.



FUNDO DE EQUALIZAÇÃO DA RECEITA
NITERÓI

