



NITERÓI



FUNDO DE
EQUALIZAÇÃO
DA RECEITA
NITERÓI

Relatório Anual

Prestação de Contas / 2025

PREFEITO MUNICIPAL DE NITERÓI

Rodrigo Neves Barreto

SECRETÁRIO MUNICIPAL DA FAZENDA

Cesar Augusto Barbiero

SUBSECRETÁRIO DE FINANÇAS

Salomão de Souza Neto

DIRETOR DO DEPARTAMENTO DE ESTUDOS FISCAIS

Mathias Ezequiel Breder do Nascimento

DIRETOR DO TESOURO MUNICIPAL

Francisco Marins de Albuquerque

EQUIPE TÉCNICA

Francisco Marins de Albuquerque
Mathias Ezequiel Breder do Nascimento
Bianca Almeida Silva
Júlia Oliveira dos Santos

CONSELHO GESTOR

Cesar Augusto Barbiero
Salomão de Souza Neto
Elissa Tourinho Rasma
Thiago Marino Leão Cardoso
Heitor Pereira Moreira
Marcilene Fernandes de Souto

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Francisco Marins de Albuquerque
Mathias Ezequiel Breder do Nascimento
Julia Ferreira Barreto
Lucas José Lopes Paz
Gilson Alves Souza Junior

SUMÁRIO

1. Demonstrações Financeiras

| | |
|--------------------------|----|
| 1.1 Balanço Financeiro | 05 |
| 1.2 Balanço Patrimonial | 07 |
| 1.3 Balanço orçamentário | 09 |

2. Demonstração das Variações Patrimoniais

| | |
|-------------------------------------------|----|
| 2.1 VPA - Financeiras | 12 |
| 2.2 Transferências e Delegações Recebidas | 14 |
| 2.3 Variações Patrimoniais Aumentativas | 14 |

3. Cumprimento da Política de Investimentos

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.1 Aderência da Carteira aos Limites de Alocação e Produtos Financeiros componentes do portfólio do FER | 15 |
| 3.2 Aderência da Carteira aos Limites de Alocação | 18 |
| 3.3 Aderência aos Produtos e Instituições Financeiras | 19 |

4. Rendimentos Totais das Aplicações do Fundo

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.1 Comparação com os Rendimentos obtidos nos 3 anos anteriores | 22 |
| 4.2 Comparação entre o Rendimento Nominal e o Retorno Real - Descontada a Inflação | 23 |
| 4.3 Comparação dos Rendimentos obtidos no Exercício Financeiro com outros Indicadores | 24 |

1. 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 2025, o valor alcançou R\$ 310.026.422,69.

1.1.2 Custos

| INGRESSOS | Exercício Atual | Exercício Anterior |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Receita Orçamentária (I) | 310.026.422,69 | 243.889.195,88 |
| Recursos Não Vinculados | 0,00 | 0,00 |
| Recursos Vinculados (EXCETO AO RPPS) | 310.026.422,69 | 243.889.195,88 |
| Recursos Vinculados à Educação | 0,00 | 0,00 |
| Recursos Vinculados à Saúde | 0,00 | 0,00 |
| Recursos Vinculados à Assistência Social | 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 | 310.026.422,69 | 243.889.195,88 |
| 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) | 1.239.719.711,28 | 995.830.515,40 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa (exceto RPPS) | 72.739.517,40 | 30.093,45 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa RPPS | 1.166.980.193,88 | 995.830.515,40 |
| Depósitos Restituíveis e Valores Vinculados | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL(V) = (I+II+III + IV) | 1.549.746.133,97 | 1.239.719.711,28 |

| DISPÊNDIOS | Exercício Atual | Exercício Anterior |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Despesa Orçamentária (V) | 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 (VI) | 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 (VII) | 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 para o Exercício Seguinte (VIII) | 1.549.746.133,97 | 1.239.719.711,28 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa (exceto RPPS) | 202.324.209,09 | 72.739.517,40 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa RPPS | 1.347.421.924,88 | 1.166.980.193,88 |
| Depósitos Restituíveis e Valores Vinculados | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (X) = (V+VI+VII+VIII) | 1.549.746.133,97 | 1.239.719.711,28 |

Tabela 1: Balanço Financeiro FER. Fonte: relatório e-cidade

1.2 Balanço Patrimonial

1.2.1 Ativo

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 2025. Esse valor é limitado a 20% dos recursos totais conforme rege o art.º 149-E da Lei Orgânica de Niterói. No exercício de 2025, o FER acumulou um saldo de R\$ 546.285.349,74.

O Ativo Não Circulante congrega os demais recursos do FER, 80% de seu patrimônio. Para este valor, não há previsão ordinária de retirada no exercício, como acontece com os 20% registrados no Ativo Circulante, reforçando o caráter de poupança intergeracional do FER. No exercício de 2025, este grupo acumulou saldo de R\$ 1.003.460.784,23.

O total do Ativo do FER, portanto, perfazia, em 31/12/2025, R\$ 1.549.746.133,97.

| ATIVO | Exercício Atual | Exercício Anterior |
|------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Ativo Circulante | 546.285.349,74 | 246.919.669,48 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 202.324.209,09 | 30.093,45 |
| Créditos a Curto Prazo | 0,00 | 0,00 |
| Investimentos e Aplicações Temporárias a Curto Prazo | 343.961.140,65 | 246.889.576,03 |
| Estoques | 0,00 | 0,00 |
| Ativo Não Circulante Mantido para Venda | 0,00 | 0,00 |
| VPD Pagas Antecipadamente | 0,00 | 0,00 |
| Total do Ativo Circulante | 546.285.349,74 | 246.919.669,48 |
| Ativo Não Circulante | Exercício Atual | Exercício Anterior |
| Ativo Não Circulante | 1.003.460.784,23 | 992.800.041,80 |
| Realizável a Longo Prazo | 1.003.460.784,23 | 992.800.041,80 |
| Investimetos | 0,00 | 0,00 |
| Imobilizado | 0,00 | 0,00 |
| Intangível | 0,00 | 0,00 |
| Diferido | 0,00 | 0,00 |
| Total do Ativo Não Circulante | 1.003.460.784,23 | 992.800.041,80 |
| TOTAL DO ATIVO | 1.549.746.133,97 | 1.239.719.711,30 |

Tabela 2: Balanço Patrimonial FER. 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 | Exercício Atual | Exercício Anterior |
|---------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Patrimônio Líquido | 1.549.746.133,97 | 1.239.719.711,28 |
| Patrimônio Social e Capital Social | 0,00 | 0,00 |
| Adiantamento Para Futuro Aumento de Capital | 0,00 | 0,00 |
| Reservas de Capital | 0,00 | 0,00 |
| Ajustes de Avaliação Patrimonial | 0,00 | 0,00 |
| Reservas de Lucros | 0,00 | 0,00 |
| Demais Reservas | 0,00 | 0,00 |
| Resultados Acumulados | 1.549.746.133,97 | 1.239.719.711,28 |
| (-) Ações / Cotas em Tesouraria | 0,00 | 0,00 |
| Total do Patrimônio Líquido | 1.549.746.133,97 | 1.239.719.711,28 |

Tabela 3: Balanço Patrimonial FER. Fonte: relatório e-cidade

1.3 Balanço Orçamentário

1.3.1 Receitas Previstas

A “Previsão Inicial” do Balanço Orçamentário previa uma receita de R\$225.820.888,00 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\$ 129.825.934,00, relativa aos rendimentos auferidos pelas aplicações financeiras dos valores do fundo.

1.3.2 Despesas Previstas

As despesas foram fixadas em R\$ 225.820.888,00 sendo discriminadas da seguinte forma:

- Despesas Correntes – Total R\$ 0;
- Despesa de Capital – Total R\$ 0;
- Reserva de Contingência – Total R\$ 225.820.888,00.

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\$ 310.026.422,69 no exercício de 2025, decorrente das transferências municipais e dos rendimentos de aplicação.

1.3.4 Despesas Realizadas

Não houve despesas realizadas pelo FER no exercício de 2025. 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 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------|
| BB CORPORATE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | - | 20,00% | 0,10% |
| BB ESPELHO RÉGIA INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 IS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 0,30% | - | - |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,10% | - | - |
| BTG PACTUAL CAPITAL MARKETS FI RENDA FIXA | 0,25% | - | - |
| BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 0,50% | 20,00% | - |
| BTG PACTUAL TESOURO SELIC INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA SIMPLES | 0,075% | - | - |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,20% | - | - |
| ITAÚ ACTIVE FIX ESG INVESTIMENTO SUSTENTÁVEL RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO | 0,37% | 20,00% | - |
| ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 0,25% | - | - |
| ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | 0,50% | 20,00% | - |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 0,18% | - | - |
| M M CA II INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO | 0,60% | - | - |
| SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 0,30% | - | - |
| SAFRA VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 0,50% | - | 5,00% |
| SPX SEAHAWK ADVISORY RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | - | - | - |

Tabela 4: Balanço Patrimonial FER. Fonte: relatório e-cidade

Dentre as taxas demonstradas, a única que não é deduzida da rentabilidade é a taxa de saída, caso dos fundos BB CORPORATE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP e SAFRA VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO. No primeiro caso, BB Corporate, não foi realizado qualquer resgate em 2025, não havendo que se falar em cobrança de taxa.

No segundo, SAFRA VITESSE FIRF CP, incorre-se na taxa de saída apenas no caso de saídas antecipadas, antes dos 30 dias exigidos para cotização. Em 2025 não foi realizado resgate neste fundo.

| RECEITAS ORÇAMENTÁRIAS | Previsão Inicial (a) | Previsão Atualizada (b) | Receitas Realizadas (c) | Saldo (d) = (c - b) |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| Receitas Correntes(I) | 225.820.888,00 | 225.820.888,00 | 310.026.422,69 | 84.205.534,69 |
| Impostos, Taxas e Contribuições de Melhoria | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receita de Contribuições | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receita Patrimonial | 129.825.934,00 | 129.825.934,00 | 189.545.763,19 | 59.719.829,19 |
| Receita Agropecuária | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receita Industrial | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receita de Serviços | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferências Correntes | 95.994.954,00 | 95.994.954,00 | 120.480.659,50 | 24.485.705,50 |
| Outras Receitas Correntes | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receitas de Capital(II) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operações de Crédito | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Alienação de Bens | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortização de Empréstimos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferências de Capital | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Outras Receitas de Capital | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SUBTOTAL DAS RECEITAS (III) = I + II | 225.820.888,00 | 225.820.888,00 | 310.026.422,69 | 84.205.534,69 |
| Operações de Crédito / Refinanciamento (IV) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operações de Crédito Internas | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mobiliária | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Contratual | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operações de Crédito Externas | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mobiliária | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Contratual | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO (V) = (III+IV) | 225.820.888,00 | 225.820.888,00 | 310.026.422,69 | 84.205.534,69 |
| Déficit (VI) | - | - | - | - |
| TOTAL (VII) = (V + VI) | 225.820.888,00 | 225.820.888,00 | 310.026.422,69 | 84.205.534,69 |
| Saldos de Exercícios Anteriores(Utilizados Para Créditos Adicionais) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Recursos Arrecadados em Exercícios Anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Superávit Financeiro | - | 0 | 0 | - |
| Reabertura de Créditos Adicionais | - | 0 | 0 | - |

Tabela 5: Balanço Patrimonial FER. Fonte: relatório e-cidade

2. Demonstração das Variações Patrimoniais

2.1 VPA - Financeiras

| | Exercício Atual | Exercício Anterior |
|-------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|
| VARIAÇÕES PATRIMONIAIS AUMENTATIVAS | 310.026.422,69 | 243.889.195,88 |
| 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 | 189.545.763,19 | 117.027.740,67 |
| 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 | 189.545.763,19 | 117.027.740,67 |
| Outras Variações Patrimoniais Aumentativas - Financeiras | 0,00 | 0,00 |
| Transferências e Delegações Recebidas | 120.480.659,50 | 126.861.455,21 |
| 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 | 0 |
| Execução Orçamentária Delegada de Entes | 0 | 0 |
| Transferências de Pessoas Físicas | 0 | 0 |

| | | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Outras Transferências e Delegações Recebidas | 120.480.659,50 | 126.861.455,21 |
| Valorização e Ganhos com Ativos e Desincorporação de Passivos | 0 | 0 |
| Reavaliação de Ativos | 0 | 0 |
| Ganhos com Alienação | 0 | 0 |
| Ganhos com Incorporação de Ativos | 0 | 0 |
| Desincorporação de Passivos | 0 | 0 |
| Reversão de Redução ao Valor Recuperável | 0 | 0 |
| Outras Variações Patrimoniais Aumentativas | 0 | 0 |
| VPA a classificar | 0 | 0 |
| Resultado Positivo de Participações | 0 | 0 |
| Reversão de Provisões e Ajustes para Perdas | 0 | 0 |
| Diversas Variações Patrimoniais Aumentativas | 0 | 0 |
| Total das Variações Patrimoniais Aumentativas (I) | 310.026.422,69 | 243.889.195,88 |

Tabela 6: Balanço Patrimonial FER. Fonte: relatório e-cidade

As receitas patrimoniais apresentam a evolução das remunerações das aplicações financeiras no exercício de 2025.

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 Recebida | 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 | 120.480.659,50 | 126.861.455,21 |
| Transferências e Delegações Recebidas | 120.480.659,50 | 126.861.455,21 |

Tabela 7: Balanço Patrimonial FER. Fonte: relatório e-cidade

2.3 Variações Patrimoniais Aumentativas

O FER registrou um rendimento superior a R\$ 189.545.763,19, correspondendo a 342,52% do IPCA. Esse resultado foi alcançado por meio de uma gestão defensiva e eficiente, com alocações majoritariamente em fundos de renda fixa pós-fixados, aproveitando o alto juro real pago pelo Brasil. A estratégia adotada priorizou fundos com as menores taxas de administração, equipes de gestão qualificadas e histórico de rentabilidade consistente.

| 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 | 189.545.763,19 | 117.027.740,67 |
| Aportes do Banco Central | 0,00 | 0,00 |
| Outras Variações Patrimoniais Aumentativas - Financeiras | 0,00 | 0,00 |
| Variações Patrimoniais Aumentativas Financeiras | 189.545.763,19 | 117.027.740,67 |

Tabela 8: Balanço Patrimonial FER. 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 resume a alocação objetivo e o limite máximo de alocação por segmento de ativo do FER, conforme definido na Política de Investimentos. Foram incluídos apenas os segmentos com percentuais de alocação superiores a zero. Atualmente, 90% do patrimônio investido do FER está alocado em ativos de renda fixa, enquanto o restante está em um fundo multimercado. Vale destacar que a alocação objetivo não é mandatária, permitindo que os membros do Comitê de Investimentos e do Conselho Gestor direcionem os recursos do FER até o limite máximo estabelecido para cada segmento de ativo.

| Alocação e Limite por Segmento | Alocação Objetivo | Limite Superior |
|--------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| RENDA FIXA | | |
| Títulos Públicos de emissão do TN | 0% | 100% |
| FI 100% títulos TN | 10% | 100% |
| ETF - 100% Títulos Públicos | 0% | 100% |
| Operações compromissadas | 0% | 0% |
| FI Renda Fixa | 60% | 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" | 20% | 20% |
| FI Debêntures de Infraestrutura | 0% | 0% |
| Limite Segmento Renda Fixa | 90% | 100% |
| RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | | |
| FI de Ações - Aberto | 0% | 0% |
| ETF - Índice de renda variável | 0% | 0% |
| FI Multimercado - FIM e FICFIM | 10% | 10% |
| 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. | 10% | 10% |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | | |
| FI e FIC 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 16

A Política de Investimentos determina uma alocação objetivo de 90% para o segmento FI Renda Fixa sendo distribuído 60% em fundos de renda fixa, 10% em fundos voltados somente para títulos públicos, e 20% focado em fundos de crédito privado. Além disso, prever uma alocação máxima de 10% 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:

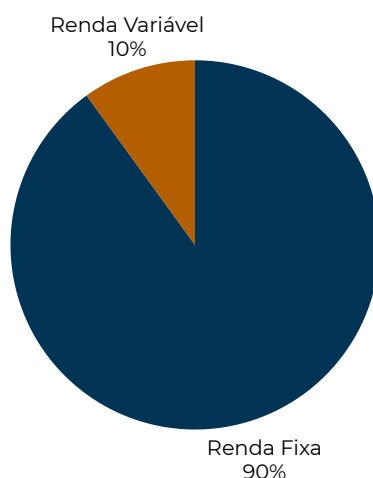


Gráfico 2: Distribuição do Patrimônio Líquido do FER nos segmentos renda fixa e renda variável

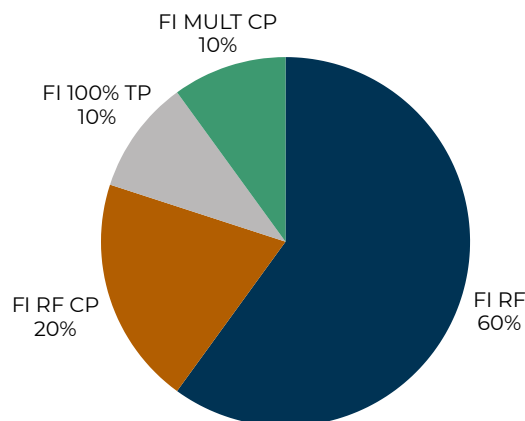


Gráfico 3: Distribuição do Patrimônio Líquido do FER nos subsegmentos de renda fixa

| Ativo | % do PL do FER | Saldo Bruto 31/12/2025 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------|
| BB CORPORATE FIC RENDA FIXA LP | 18,89 | R\$ 292.718.424,02 |
| BB ESPELHO RÉGIA INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 IS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 4,06 | R\$ 62.973.004,31 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 4,68 | R\$ 72.541.110,59 |
| BTG PACTUAL CAPITAL MARKETS FI RENDA FIXA | 3,25 | R\$ 50.440.373,92 |
| BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 4,85 | R\$ 75.100.065,37 |
| BTG PACTUAL TESOURO SELIC INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA SIMPLES | 7,41 | R\$ 114.834.915,04 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 7,79 | R\$ 120.713.986,74 |
| ITAÚ ACTIVE FIX ESG INVESTIMENTO SUSTENTÁVEL RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO | 1,01 | R\$ 15.701.621,18 |
| ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 3,38 | R\$ 52.424.452,03 |
| ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | 5,67 | R\$ 87.887.846,40 |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 19,12 | R\$ 296.370.206,29 |
| M M CA II INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO | 8,63 | R\$ 133.735.009,41 |
| SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 2,91 | R\$ 45.059.550,43 |
| SAFRA VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 5,27 | R\$ 81.609.978,82 |
| SPX SEAHAWK ADVISORY RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 3,07 | R\$ 47.590.934,42 |
| FER Consolidado | 100,00% | R\$ 1.549.701.479,56 |

Tabela 10: Distribuição de recursos do FER por fundo no dia 31 de dezembro de 2025, 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: 60% - FI Renda Fixa, 10% - FI 100% TP, 20% - FI RF CP, 10% - FI MULT CP. 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.

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[1] deverá possuir sob administração, pelo menos duas vezes o patrimônio atual do FER.
- O gestor[2] 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.
- Por definição, o administrador do Fundo é a pessoa jurídica autorizada pela CVM para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários e responsável pela administração do fundo.
- Por definição, o Gestor do Fundo é pessoa natural ou jurídica autorizada pela CVM para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários, contratada pelo administrador em nome do fundo para realizar a gestão profissional de sua carteira.

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

| Administradores | Patrimônio Administrado (R\$ bilhões) | Gestores | Patrimônio Gerido (R\$ bilhões) |
|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| BB ASSET MANAGEMENT | 1.761,88 | BB GESTÃO DE RECURSOS | 1.766,73 |
| ITAÚ UNIBANCO S.A. | 1.115,68 | ITAÚ UNIBANCO ASSET MANAGEMENT | 1.235,83 |
| BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. | 1.157,77 | CAIXA ASSET | 574,02 |
| CAIXA ECONÔMICA FEDERAL | 711,36 | BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT | 595,51 |
| INTRAG DTVM | 731,05 | SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS | 81,15 |
| SAFRA ASSET MANAGEMENT | 26,13 | SPX CAPITAL | 44,98 |
| | | MERCURY GESTÃO DE RECURSOS LTDA | 1,32 |

Tabela 11: Patrimônio administrado pelos administradores dos fundos componentes do FER e patrimônio gerido pelos gestores dos fundos componentes do FER em dezembro de 2025.

Considerando o atual patrimônio do FER de mais de R\$ 1,54 bilhões, 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 que 20% (vinte por cento) de seu patrimônio em cotas de um mesmo fundo de investimento[TB1] , 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.
 - O limite será de até 5% (cinco por cento) do patrimônio líquido de fundos de investimentos classificados como:
 - fundos de investimento em direitos creditórios (FIDC);
 - fundos de investimento de renda fixa - Crédito Privado e;
 - fundos de investimento de Debêntures Incentivadas.

- Para aplicações em fundos de investimento em direitos creditórios, o limite estabelecido será calculado em proporção do total de cotas de classe sênior e não do total de cotas do fundo. O total das aplicações do FER deverá representar, no máximo, 50% (cinquenta por cento) do total de cotas seniores de um mesmo fundo de investimento em direitos creditórios.
- O total das aplicações do FER em fundos de investimento e carteiras administradas não pode representar mais do que 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico. Dessa forma, os limites de 15% e 5% citados acima também estão subordinados a que o volume de recursos do FER não represente mais do que 5% do total de recursos sob gestão de uma mesma instituição.
- 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.
- Para Fundos de Investimento em Cotas (FICs), devem ser considerados o regulamento e os limites do(s) fundo(s) nos quais aqueles investem.

Abaixo segue um gráfico demonstrando a distribuição do patrimônio do FER no dia 31/12/2024, antes da já citada realocação, que enquadrou as percentagens de aplicações à política de investimentos.

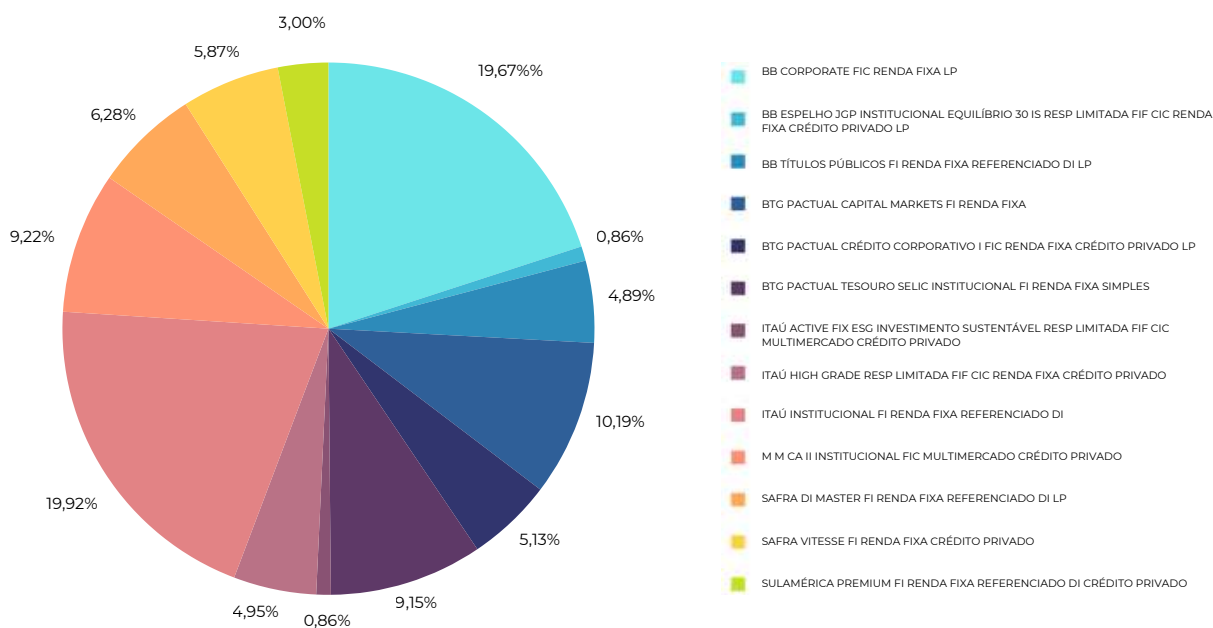


Gráfico 4: Fundos Componentes do FER 31/12/2024. Porcentagem de suas alocações em relação ao patrimônio líquidos do FER.

| Ativo | Aplicação FER (R\$ MM) | Patrimônio Fundo (R\$ MM) | % FER PL do Fundo |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| BB CORPORATE FIC RENDA FIXA LP | 292,72 | 9.238,52 | 3,17% |
| BB ESPELHO RÉGIA INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 IS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 62,97 | 3.070,32 | 2,05% |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 72,54 | 41.210,52 | 0,18% |
| BTG PACTUAL CAPITAL MARKETS FI RENDA FIXA | 50,44 | 335,56 | 15,03% |
| BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 75,10 | 3.638,69 | 2,06% |
| BTG PACTUAL TESOUREO SELIC INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA SIMPLES | 114,83 | 3.321,24 | 3,46% |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 120,71 | 9.268,55 | 1,30% |
| ITAÚ ACTIVE FIX ESG INVESTIMENTO SUSTENTÁVEL RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO | 15,70 | 2.829,98 | 0,55% |
| ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 52,42 | 17.974,95 | 0,29% |
| ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | 87,89 | 2.372,29 | 3,70% |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 296,37 | 8.477,00 | 3,50% |
| M M CA II INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO | 133,73 | 133,73 | 100,00% |
| SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 45,06 | 6.920,53 | 0,65% |
| SAFRA VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 81,61 | 5.925,96 | 1,38% |
| SPX SEAHAWK ADVISORY RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 47,59 | 4.042,31 | 1,18% |

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.

Verifica-se que todas as aplicações estão em conformidade com os limites de participação estabelecidos para o FER nos fundos alocados.

Além disso, a alocação de ativos no M M CA II INSTITUCIONAL FIC FIM CP segue a política de investimentos definida para o fundo, a qual é estruturada para assegurar a compatibilidade com o risco máximo tolerado pelo Fundo de Equalização de Niterói, um dos princípios fundamentais que orientam a alocação de recursos.

4. Rendimentos Totais das Aplicações do Fundo

4.1. Comparação com os Rendimentos obtidos nos 3 Anos Anteriores

O FER alcançou um rendimento significativo, totalizando R\$ 189,24 milhões, com uma rentabilidade de 102,05% do CDI.

| Período | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------------------------|--------|---------|---------|----------|
| Rentabilidade absoluta FER - % | 12,09% | 13,07 | 11,14% | 14,61% |
| Rentabilidade CDI - % | 12,36% | 13,05% | 10,87% | 14,31% |
| Rentabilidade Relativa - %CDI | 97,82% | 100,15% | 102,48% | 102,05% |
| Rendimento Líquido (R\$ milhões) | 63,33 | 107,09 | 117,02 | 189,24 M |

Tabela 13: Comparação de rendimentos.

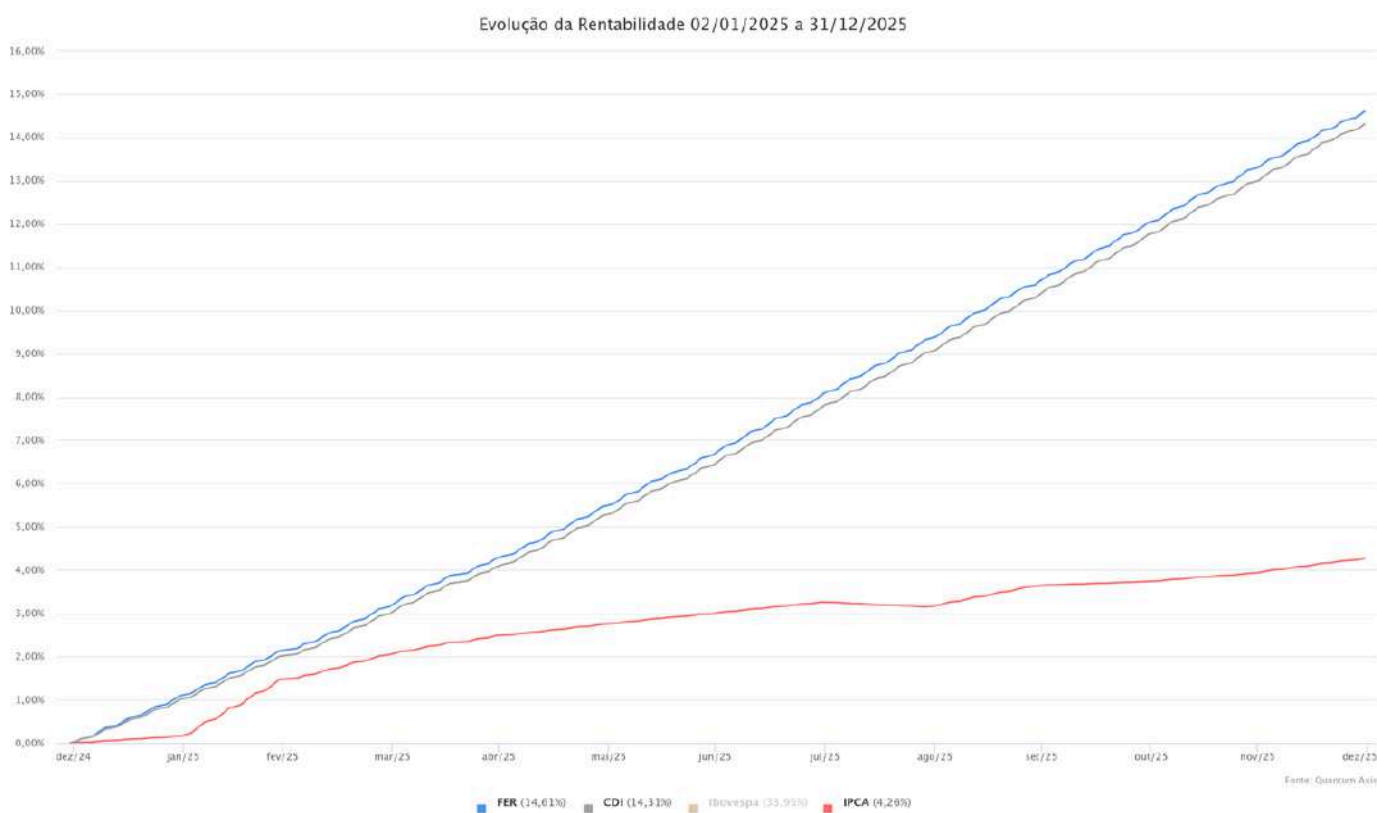
Esse resultado é fruto de uma combinação estratégica de fatores. Em primeiro lugar, a alta dos juros, atualmente em 15% ao ano, impulsionou os rendimentos. Além disso, a alocação assertiva em Pós-Fixados e Crédito Privado garantiu um desempenho expressivo ao longo de 2025. O impacto dessas decisões, somado a outros elementos de mercado, levou o FER a alcançar sua segunda maior rentabilidade relativa ao CDI desde a sua criação, atingindo 102,05% do índice no ano.

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 2024.

| | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | ANO |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| FER | 1,09% | 1,03% | 1,00% | 1,08% | 1,16% | 1,12% | 1,32% | 1,18% | 1,22% | 1,25% | 1,08% | 1,20% | 14,61% |
| CDI | 1,01% | 0,99% | 0,96% | 1,06% | 1,14% | 1,10% | 1,28% | 1,16% | 1,22% | 1,28% | 1,05% | 1,22% | 14,31% |
| IPCA | 0,11% | 1,23% | 0,64% | 0,42% | 0,36% | 0,26% | 0,33% | 0,14% | 0,48% | 0,18% | 0,20% | 0,34% | 4,26% |

Tabela 14: Rendimentos acumulados.



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, que indica um maior otimismo ou pessimismo conforme obtém rentabilidades negativas ou positivas, respectivamente.

| Indicador | Rentabilidade 2025 | FER x indicador |
|-----------|--------------------|-----------------|
| FER | 14,61% | - |
| CDI | 14,31% | 102,05% |
| IPCA | 4,26% | 342,52% |

Tabela 15: Comparação de rendimentos.

Como descrito anteriormente, a rentabilidade de 14,61% em 2025 foi significativa, sendo a segunda 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 2025, 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 na Política de Investimentos.



 **Andaluz**
Consultoria de Investimentos
