



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



1 ATA n.º 17/2025 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 16/04/2025 – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos que se reuniram na sede do Instituto de
3 Previdência Social do Município de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º
4 03.567.964/0001-04, na Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro,
5 Macaé, Rio de Janeiro, no dia dezesseis de abril de dois mil e vinte e cinco, de acordo com a
6 Portaria n.º 184/2025, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos, **Alfredo**
7 **Tanos Filho, Cláudio de Freitas Duarte, Edilane Santos Amaral, Erenildo Motta da**
8 **Silva Junior, Fábio Carvalho de Moraes Drumond, José Eduardo da Silva Guinancio,**
9 **Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos.** Iniciada a reunião, realizada de
10 forma on-line, através da plataforma Microsoft Teams, estando de um lado o Comitê de
11 Investimento e de outro o representante da Caixa Asset, Sr. Paulo Roberto Nagamine, onde
12 foram tratados os seguintes assuntos: **I – INTRODUÇÃO, VISÃO DE MERCADO,**
13 **PRODUTOS:** Boa parte dos acontecimentos tem sido mais ruído do que fundamentos da
14 economia. No cenário Macroeconômico o que tem feito preço nos mercados atualmente é o
15 que tem acontecido no governo dos Estados Unidos. Tivemos no final do ano passado
16 tínhamos uma perspectiva bastante positiva, com mercado de trabalho ajustado, fazendo com
17 que a inflação estivesse um pouco acima da previsão do Fed. Temos observado um conjunto
18 de inconsistência no discurso do Presidente dos Estados Unidos, com anúncios de tarifas e
19 outra postergação. E isto tem criação dificuldades de qualquer previsão para o que pode
20 acontecer, seja no intervalo de um a dois meses. De fato, a volatilidade do mercado tem
21 precificado ou reproduzido este nível de incerteza maior da economia norte americana.
22 Baseado nos dados econômicos que temos em nossas mãos, são dados que ainda mantém a
23 nossa visão construtiva para a economia norte americana no médio ou longo prazo, não (9)
24 havendo sinais claros de recessão até agora. Estes acontecimentos têm acrescentado um pouco
25 de incertezas, é muito provável que tenhamos uma desaceleração na economia americana.
26 Então há uma precificação por um grau de incerteza.



27

CAIXA Asset

#PÚBLICO

Relacionamento RPPS



Luis Fernando Brum de Melo
luis.b.melo@caixa.gov.br
11 98880 22 70



Paulo Roberto Nagamine
paulo.nagamine@caixa.gov.br
11 99861 6067



Carla Letícia Broquá
carla.broqua@caixa.gov.br
11 97403 8484



Institucional
gerdi@caixa.gov.br

2

28

Cenário Macroeconômico - Internacional

#PÚBLICO



I Maior heterogeneidade nas perspectivas de crescimento e inflação nas principais economias globais

II Alteração da política econômica do novo governo representa riscos para atividade nos EUA

III Aumento das incertezas no curto prazo refletindo na volatilidade dos ativos

IV Crescimento fraco na Europa e China na dependência de estímulos para manutenção do crescimento

V Manutenção das tensões geopolíticas

3

29

[Handwritten signatures and notes in blue ink]

[Handwritten signature in blue ink]



Cenário Macroeconômico - Doméstico

CAIXA Asset #PÚBLICO



- I Desaceleração moderada do ritmo da atividade, que se mostrou bastante resiliente ao longo do último ano
- II Preocupações relacionadas à condução da política fiscal, diante do desafio de reduzir as despesas
- III Reaceleração da inflação
- IV Continuidade do ciclo de aperto monetário ao longo do ano

30

4

Projeções

CAIXA Asset #PÚBLICO

	PIB		IPCA		SELIC		CÂMBIO	
	CAIXA	FOCUS	CAIXA	FOCUS	CAIXA	FOCUS	CAIXA	FOCUS
2025	1,9%	1,97%	5,84%	5,65%	15,25%	15,00%	5,90	5,99
2026	1,8%	1,60%	4,95%	4,50%	12,75%	12,50%	6,05	6,00
2027	1,9%	2,00%	4,30%	4,00%	12,00%	10,50%	6,10	5,90

Atualização: 01/04/2025 (CAIXA Asset) - 07/04/2025 (FOCUS)

31

5



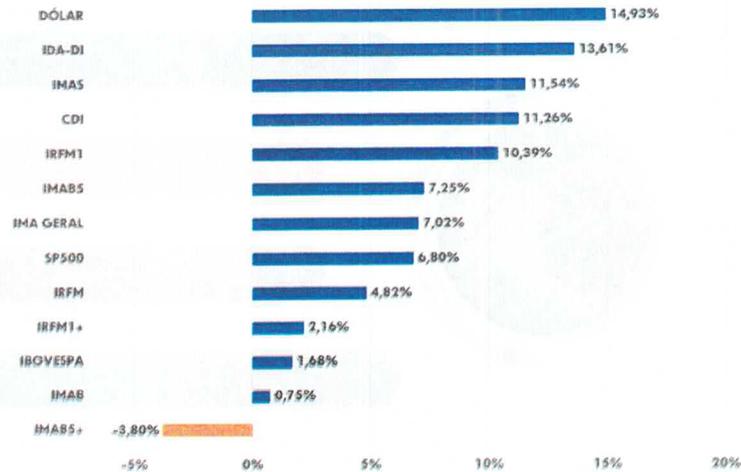
Desempenho dos ativos

CAIXA Asset

#PÚBLICO

Fonte: Quantum (31/03/2025)

12 meses



8

32

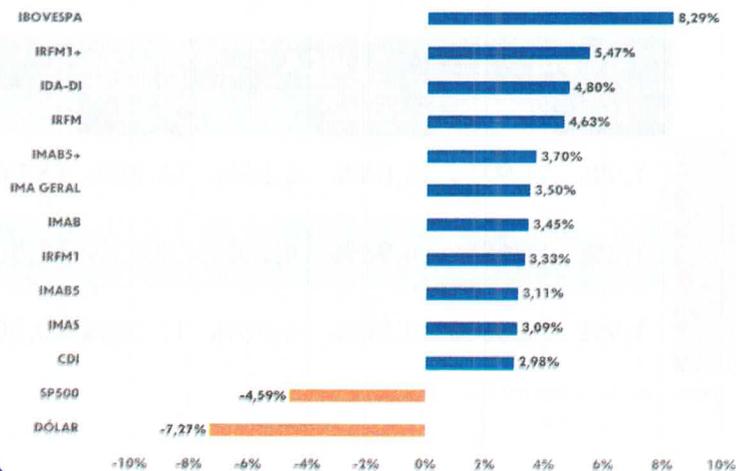
Desempenho dos ativos

CAIXA Asset

#PÚBLICO

Fonte: Quantum (31/03/2025)

2025



9

33

34 O que acontece é que temos tido um fuga para alguns ativos de risco tais como o ouro. O
35 dólar vem perdendo força por conta da atividade americana. Observamos uma adição de
36 prêmio da curva norte-americana, sendo o maior aumento de taxa de juros de bancos desde
37 1982, mais de 40 anos em três dias. Então há muita incerteza, então alguns gestores têm



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

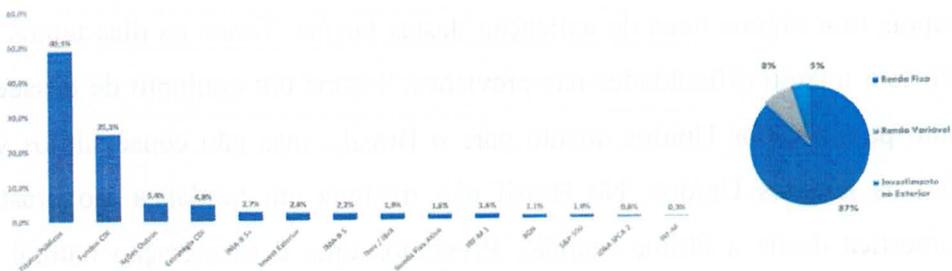


38 preferido alguns ativos que estavam baratos, assim como o Brasil, que havia ficado para trás
39 em últimos tempos. E também muitos gestores fazendo caixa, deixando equivalente ao CDI,
40 lá nos Estados Unidos para aguardar maior grau de certeza. Muitas agências e gestores ou
41 casas especializadas tiveram dificuldades de precificar este movimento do tarifaço, não
42 conseguindo prever quais seriam as tarifas. Somente no dia 02 de abril é que foi possível
43 entender que o pacote de tarifas foi muito pior do que se imaginava ou de qualquer projeção,
44 atingindo quase todos os países, principalmente a China. O aumento escalonado na China tem
45 gerado um efeito bola de neve. E logo depois posterga a aplicação ou início de fato das tarifas.
46 Depois tirar alguns itens de aplicação destas tarifas. Todos os dias temos uma notícia nova.
47 Isto tem trazido dificuldades nas previsões. Temos um conjunto de desacelerações previstas
48 tanto para Estados Unidos quanto para o Brasil, mas não conseguimos visualizar recessão
49 para os Estados Unidos. No Brasil não tivemos uma mudança tão drástica da conjuntura
50 doméstica desde a última reunião. Prevemos uma desaceleração natural tendo em vista o
51 crescimento no ano passado, acima do esperado, na casa dos 3,4 % do PIB, até pelo nível de
52 SELIC que temos. A inflação continua sendo uma questão para o Brasil. Vimos uma previsão
53 de aumento da inflação acumulada nos últimos 12 meses e no ano para 5,5 %. Interessante
54 para o investidor de uma forma geral, para buscar retornos atrativos em renda variável lá fora,
55 renda fixa lá fora e em renda fixa aqui dentro, pós-fixado muito atrativo, lá nos Estados
56 Unidos a renda fixa pagando em dólar e carregando muito elevado com bolsa americana subindo
57 bastante. Aqui no Brasil temos uma precificação de risco muito acentuada com a gente não
58 via desde 2015, quando estávamos com uma situação fiscal mais delicada do que estamos ^(a)
59 agora. Talvez tenha tido um pouco de exagero, difícil de saber. Talvez tenhamos uma _h
60 propensão do Fed nos Estados Unidos que tenha que cortar os juros para manter a economia
61 nos trilhos e aquecida e manter a inflação. Este pacote de tarifas do Trump pode gerar um
62 efeito ruim nas duas pontas, gerando uma desaceleração na atividade e também efeito
63 inflacionário quebrando a cadeia de suprimentos, recessão que tem ganhado força com estas _g
64 medidas. Isto também explica porque a nossa renda variável tem andado bem neste começo
65 do ano. Nossas previsões não mudaram muito, quanto ao PIB 2 % para 2025, 2026 e 2027.
66 Câmbio ainda depreciado com 6,05% ou 6,10%, isto acaba prejudicando as projeções de



67 IPCA, 5,84% para 2025, 4,95% para 2026 e 4,30% para 2027. Política monetária persistente
68 alta acima do nosso Banco Central faz com que a nossa SELIC fique com aspecto mais
69 contracionista por mais tempo. Então achamos que temos mais duas altas de 0,25% para as
70 duas próximas reuniões, sendo 15,25% para o final de 2025, 12,75% para 2026 e 12,00%
71 para 2027, sendo alta mesmo para os padrões brasileiros.

Análise da Carteira (02/2025)



72



Fundos DI

- Perspectiva de retorno acima da meta dentro das projeções atuais de inflação e política monetária
- Liquidez imediata e flexibilidade
- ❖ [CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP](#)
- ❖ [CAIXA FI BRASIL MATRIZ RF](#)

Fundo IMA-B 5

- Proteção contra inflação
- Melhor risco retorno entre os subíndices atrelados ao IPCA
- ❖ [CAIXA FIF BRASIL IMA B 5 TITUL PUB RF LP RESP LTDA](#)

73

11



Fundos de Crédito Privado

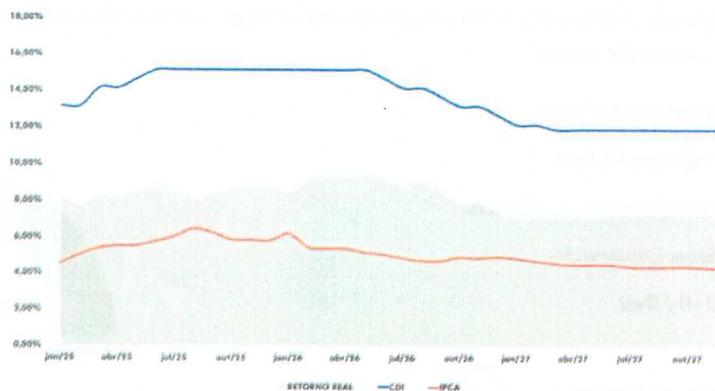
- Carregado elevado
- Spreads apertados devem limitar ganhos sobre o CDI
- Time especializado em análise e acompanhamento do mercado de crédito
- ❖ [CAIXA FIF.FIC EXPERT SULAMERICA RF CRED PR LLP - RESP.LTDA](#)
- ❖ [CAIXA EXPERT ABSOLUTE CRETA CRÉDITO PRIVADO](#)

74

12

FUNDOS REFERENCIADOS DI CAIXA Asset

Retorno reais acima da meta atuarial, considerando nossas projeções de CDI e inflação



16

75

76 O que mudou foi o S&P500 não por conta não porque há uma deterioração grande dos
77 resultados das empresas ou mesmo sinais de recessão da economia, mas sim uma piora na
78 questão de convicção ou clareza, devolvendo um pouco os resultados assim como 2024.
79 Demais índices, IRFMs, IMA-Bs ou mesmo bolsa local, todos com desempenho abaixo do
80 CDI e da meta dos RPPS que em media geral está entre o CDI e IRFM-1. Em 2025 temos um
81 cenário um pouco diferente, voltamos neste ano, o Ibovespa voltou a subir, os prefixados
82 desempenharam bem, credito privado e IMAs desempenham bem acima do CDI. S&P500
83 sendo detrator da carteira, o câmbio, mas pelo tanto que subiu em 2024, com uma valorização



84 de mais de 24 % em relação a nossa moeda doméstica. Seguimos em frente agora fazendo
85 análise da carteira do MACAEPREV de acordo com informações disponibilizadas pelo RPPS
86 no CADPREV de fevereiro de 2025, sendo uma carteira bastante conservadora, mais de 50 %
87 de títulos públicos marcados na curva, ou seja, sem volatilidade, 25 % no CDI e o restante em
88 diversos segmentos estando bastante pulverizada. Então entendo que vocês estão com 50 %
89 da carteira em um ativo que irá proteger vocês de um eventual repique da inflação trazendo
90 juros reais acima da meta de vocês, então isto está pacificado. Temos trazido há um tempo o
91 CDI, com retorno real acima das metas, sem volatilidade, com liquidez diária, com
92 flexibilidade para movimentar a carteira quando o mercado estiver mais construtivo. Outro
93 ativo de relevância é o Ima-B 5 com uma relação de risco-retorno interessante.

CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP

CAIXA Asset

CNPJ: 03.737.206/0001-97

O fundo proporciona aos cotistas uma carteira diversificada de ativos, com objetivo de rentabilidade compatíveis com o CDI. Possui exposição a ativos de crédito privado, em menor proporção, visando o incremento de rentabilidade proporcional à exposição ao risco.

- **Enquadramento:** Art. 7º, Inciso III, "a"
- **Aplicação Mínima:** R\$ 0,01
- **Taxa de Administração:** 0,20% a.a.
- **Perfil de Risco:** Conservador
- **Liquidez:** D+0 / D+0

INDICADOR DE RISCO



Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



94

17



CAIXA FI BRASIL MATRIZ RF

CAIXA Asset

CNPJ: 23.215.008/0001-70

Esse fundo traz uma carteira diversificada de ativos com o objetivo de acompanhar a variação do CDI. Com alocações em ativos de crédito privado (até o limite de 50%) e exposição à risco de mercado, com base na estratégia definida pelo Gestor, o fundo busca proporcionar aos cotistas incremento na rentabilidade medida pelo CDI.

- **Enquadramento:** Art. 7º, Inciso III, "a"
- **Aplicação Mínima:** R\$ 0,01
- **Taxa de Administração:** 0,20% a.a.
- **Perfil de Risco:** Conservador
- **Liquidez:** D+0 / D+0



Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



95
96

18

PÓS-FIXADO / REFERENCIADO DI

CAIXA Asset

Nome	Retorno (%)				Sharpe	Volatilidade	CNPJ	Taxa de Administração
	12 meses	24 meses	36 meses	Ótimo				
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	11,27	26,00	42,58	121,88	0,14	0,31%	23.215.008/0001-70	0,2%
% do CDI	100,44	102,87	101,70	100,71	-	-	-	-
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	11,40	26,12	42,76	121,39	0,06	0,28%	03.737.206/0001-97	0,2%
% do CDI	101,58	103,36	102,12	100,30	-	-	-	-

Fonte: Quantum (31/03/2025)

97

19



PÓS-FIXADO / REFERENCIADO DI

CAIXA Asset



98

Fonte: Quantum (31/03/2025)

20

IMA-B 5

CAIXA Asset

Melhor Risco x Retorno



99

Fonte: Quantum (14/03/2025)

100

21



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



CAIXA EXPERT SULAMÉRICA CRÉDITO ATIVO

CAIXA Asset

CNPJ: 58.113.332.0001-62

O fundo "espelha" a estratégia do Crédito Ativo da SulAmérica Investimentos (CNPJ 13.823.084/0001-05), com mais de 10 anos de histórico, investindo em ativos de alta qualidade e baixo risco. É um fundo de crédito privado que busca explorar oportunidades de renda fixa, nos diversos instrumentos disponíveis no mercado de capitais.

- **Enquadramento:** Art. 7º, Inciso V "b"
- **Aplicação Inicial:** R\$ 10.000,00
- **Taxa de Administração:** 0,30% a.a.
- Taxa de Administração Máxima:** 0,60% a.a
- **Perfil de Risco:** Moderado
- **Liquidez:** D+13 / D+15

Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



101

102

103

104

105

106

107

108

109

110

111

112

113

114

115

116

117

118

Outro ativo é o crédito privado, que dentre as classes de ativos domésticas, nos últimos três anos, é a classe que talvez tenha tido bastante retorno, com relevância. Com carrego elevado, deve manter uma boa rentabilidade, pois no CDI os spreads apertados têm limitado. Aqueles desempenhos de 140 ou 150 % acima do CDI têm sido difíceis em uma gestão passiva. A gestão ativa destes papéis. Nós não tínhamos este tipo de produto na nossa grade que pudesse competir com aquilo que o Mercado estava trazendo e recentemente trouxemos dois fundos para nossa grade que são o Expert Sulamérica e o Expert Absolute. Estes fundos mais ativos de crédito privado que tem percentual maior de debêntures, de FIDCs, ativos estruturados, mercados secundários que tem trazido um percentual interessante de 120 ou 130 % acima de CDI. Então ter ativos atrelados em a inflação faz sentido para vocês. Entre os índices de IMABs temos preferido o IMA-B5. Focaremos um pouco nos produtos novos que são o Sulamérica Expert que já conversamos anteriormente, que está enquadrado no art. 7, V, b da resolução. Observei que vocês têm espaço na carteira para crédito privado, não tendo nenhum deste ativo. Temos estes dois fundos de crédito privado para oferecer que são de gestoras conhecidas. Com a estratégia de mais de 10 anos, com exclusividade para o RPPS, a Sulamérica Expert. Ele não estava adequado para RPPS para a 4963, então tivemos que criar um Master Novo para poder fazer esta alocação. Então caso, segue aquele modelo de

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaerj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



119 visualização do Master. O Absolute já tinha uma adequação, não precisamos fazer um master
120 novo, mas vocês podem fazer a referência do patrimônio pelo Master como parâmetro para
121 alocação que tem mais de dois bilhões. Tem uma liquidez menor do que o fundo da
122 Sulamérica, mas é também outro fundo de gestão especializado. O Absolute tem trazido um
123 retorno bastante interessante na casa de 120 ou 130 % historicamente. Não temos a lâmina
124 deles, pois são fundos que iniciaram recentemente, não completaram seis meses ainda, não
125 tendo o histórico. Se não me engano a Sulamérica estava ali com 144 % de rentabilidade
126 desde o início em novembro de 2024 e Absolute estava com cerca de 120 % desde o início
127 conforme demonstrado no gráfico. Por fim a renda variável, que não temos muitas sugestões,
128 pois temos ainda uma visão cautelosa para renda variável doméstica, do custo de
129 oportunidade, o risco retorno fica prejudicado com a SELIC a 15 %, e a bolsa domestica
130 começou a andar, mas rendendo ao que não foi por fundamento, não foi nenhum resultado de
131 empresa muito bom, por expectativa de cortes da SELIC e outros fatores. Dentro da classe a
132 gente sugere os melhores ativos, resilientes com resultados consistentes ao longo do tempo. É
133 normal que a renda variável sofra em períodos de alta da SELIC, mas as classes de dividendos
134 que vocês possuem da Caixa têm uma elasticidade menor, do que a classe de Small Caps,
135 Ações de consumo, construção civil, varejo, tendo uma exposição menor aos riscos
136 macroeconômico que todos acompanham. Dentro da renda variável do exterior, entendo que
137 vocês tenham zerado a posição, acho que muitos RPPS zeraram a posição depois da perda
138 acentuada destes ativos, principalmente no BDR, para construção de um portfólio equilibrado
139 nós recomendamos a manutenção destes ativos. Fazer este tipo de exposição é saudável, no
140 ano passado o BDR estava com cerca de 46 % no acumulado, com 2\$ % de bolsa americana e
141 o restante de cambio. Então qual é a chance de repetirmos este desempenho no próximo ano?
142 Probabilidade baixa, a meu ver. Então acho muito saudável que se faça um ajuste nesta
143 posição, colocando este ganho no bolso, para depois entrar em outro momento. Mas da
144 mesma forma, quando temos uma bolsa americana que cai cerca de 20 %, um dólar que se
145 deprecia até 5,60 também é uma coisa atípica. Então entendo que faz sentido manter alguma
146 exposição em bolsa americana e recomendo isto a vocês, sendo essencial para a composição
147 do portfólio como um todo. O que salvou a carteira dos RPPS no ano passado foi exatamente



148 isto, bolsa americana, exterior e cambio. Essa desconexão é importante. Da mesma forma o
149 BDR neste momento faz o movimento contrário, acabou indo mal. Temos que pensar que não
150 terá nenhuma classe de ativos que vai só subir, ou só descer. E tentar o market time de
151 qualquer ativo, principalmente de bolsa, é muito difícil.

CAIXA EXPERT ABSOLUTE CRETA FIC FIF RF CRED PRIV LP

CAIXA Asset

CNPJ: 59.861.817.0001-05

Fundo de investimento de crédito privado que aplica na estratégia do Absolute Creta M FIF Renda Fixa (CNPJ 47.628.918/0001-43), gerido pela Absolute Investimentos. Trata-se de um produto disponível em outros bancos e plataformas de investimento e que agora é mais uma opção de investimento para os clientes da Caixa.

- **Enquadramento:** Art. 7º, Inciso V "b"
- **Aplicação Inicial:** R\$ 1.000,00
- **Taxa de Administração:** 0,29% a.a.
- **Taxa de Administração Máxima:** 0,70% a.a.
- **Perfil de Risco:** Moderado
- **Liquidez:** D+22 / D+24

Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



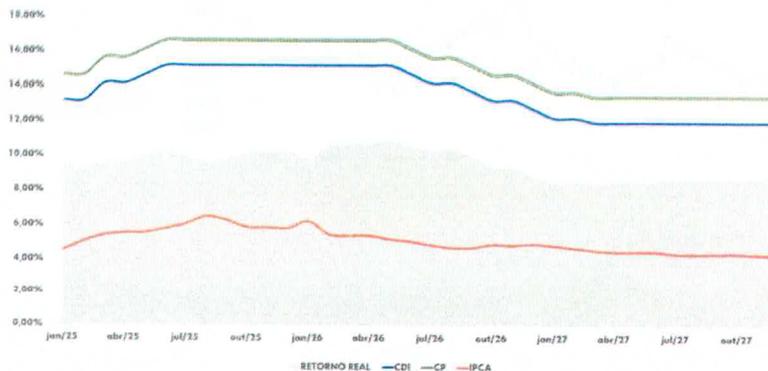
152

23

FUNDOS DE CRÉDITO PRIVADO

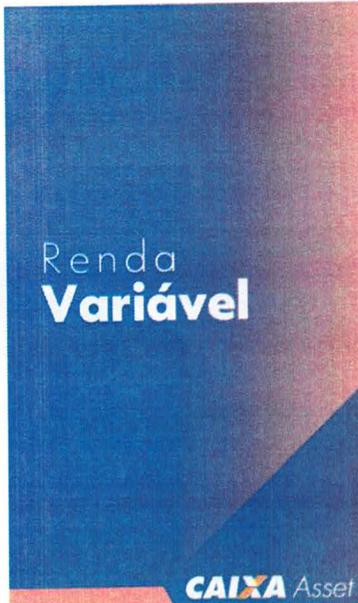
CAIXA Asset

Retorno adicional acima do CDI



153

24



154

Fundos de Ações Dividendos

- Empresas mais resilientes e geradoras de caixa
- Lucros e distribuição de dividendos recorrentes
- Menos suscetíveis a ciclos econômicos
- ❖ CAIXA FIC Ações Expert Vinci Valor Dividendos RPPS
- ❖ CAIXA FIA Dividendos

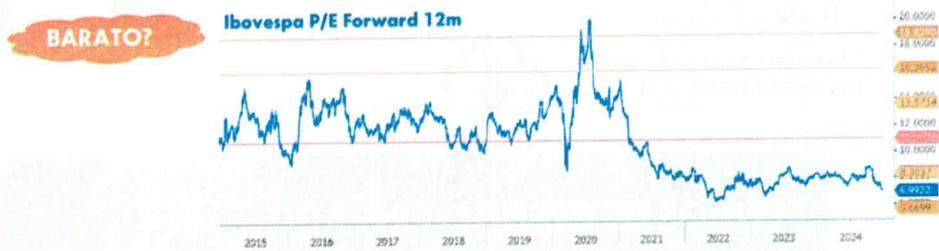
Fundos de renda variável no exterior

- Diversificação do portfólio
- Exposição a mercados mais desenvolvidos e competitivos
- Setores com baixa representação na bolsa local
- "Hedge" contra piora do ambiente doméstico
- ❖ CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR Nível I
- ❖ CAIXA FI Indexa BOLSA AMERICANA MM

#GRAUSIGILO

25

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL CAIXA Asset



155

26

(Handwritten signatures and notes)



CAIXA FIC AÇÕES VALOR Dividendos RPPS

CAIXA Asset

CNPJ: 15.154.441/0001-15

Segundo fundo da parceria CAIXA e Vinci Equities. Nessa estratégia o objetivo é a alocação em empresas com potencial elevado de distribuição de resultados e valorização de mercado. A tese de investimento visa a adoção de postura de sócio nas empresas que compõem a carteira para, através do engajamento construtivo, auxiliá-las a potencializarem o valor agregado.

- **Enquadramento:** Art. 8º, Inciso I
- **Aplicação Mínima:** R\$10.000,00
- **Taxa de Administração:** 1,72% a.a.
- **Perfil de Risco:** Arrojado
- **Liquidez:** D+30 / D+32

Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



156
157

27

RENDA VARIÁVEL DOMÉSTICA

CAIXA Asset

Nome	Retorno (%)				Sharpe	Volatilidade	CNPJ	Taxa de Administração
	12 meses	24 meses	36 meses	Ótimo				
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3,84	33,05	17,45	106,04	0,03	18,83%	15.154.441/0001-15	1,72%
Excesso do Ibovespa	1,27	2,36	8,06	43,06	-	-	-	-

158

28

159 Então teve RPPS que ficou o ano passado todo sem BDR, o BDR subiu. Quando chegou em
160 janeiro alocou. O BDR caiu. Aí depois zerou a posição. O que aconteceu? O BDR e dólar
161 voltou a subir um pouco. Então é algo que não dá para prever. Então a principal
162 recomendação é que vocês possam manter alguma posição em Bolsa americana e em BDR,



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



163 não zerando a posição, reduzindo a volatilidade risco. Então é isso, nossas previsões para o
164 cenário global e doméstico mudaram bastante nas últimas semanas, porque os riscos de fato
165 aumentaram significativamente, estamos ponderando a todo o momento e mantemos
166 sugestões conservadoras tanto para vocês quanto para os nossos ativos, sendo bastante
167 cautelosos na hora de tomar risco, porque entendemos que é um momento delicado. Agradeço
168 a disponibilidade de vocês terem me ouvido até aqui. Pelo presidente do Instituto e membro
169 Claudio Duarte foi dito que vê que a sua apresentação está muito consonante com a posição
170 que o Instituto vem tomando frente a este momento de instabilidade. O que você disse a
171 respeito do BDR com 50 %, fundos offshore com 45% a 50 %, então é hora de se colocar para
172 dentro a rentabilidade, ou seja, de realizar esta rentabilidade. Tendo em vista que fica muito
173 difícil de competir, neste atual momento, com CDI e NTN-Bs. Estamos avaliando bem o
174 mercado, vendo as melhores oportunidades para alocação, sendo que a retirada foi um até
175 breve, mas ainda creio que este platô ainda não chegou até o seu ponto mais alto, tem muita
176 crise pela frente, tem ajuste de mercado, tanto aqui no Brasil, quanto no cenário do exterior.
177 Estamos prevenindo e resguardando as rentabilidades obtidas, assim como foi dito, alocado
178 em inflação, porque o Instituto a médio e longo prazo tem que ter produtos alocados em
179 inflação, pois a inflação a médio e longo prazo surge e acaba consumindo e reduzindo o
180 patrimônio. Capital paciente também é saber resgatar e aplicar no momento mais adequado,
181 entendendo que é muito difícil acertar o time market. Foram apresentados fundos da
182 Sulamérica e da Absolute, mas a Caixa tem alguma outra parceira ou novas parcerias?



RENDA VARIÁVEL DOMÉSTICA

CAIXA Asset



183

29

CAIXA FI Indexa BOLSA AMERICANA MM

CAIXA Asset

CNPJ: 30.036.235/0001-02

Proporciona o acesso a um portfólio diversificado que replica o comportamento das 500 ações mais negociadas nas bolsas norte americanas, por meio de instrumentos derivativos no mercado local. A estratégia foi estruturada para capturar os movimentos de mercado das ações de grandes corporações como: Apple, Microsoft, Amazon, Facebook, etc, e possui proteção cambial.

- **Enquadramento:** Art. 10º, Inciso I
- **Aplicação Mínima:** R\$0,01
- **Taxa de Administração:** 0,80% a.a.
- **Perfil de Risco:** Arrojado
- **Liquidez:** D+0 / D+1

Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



184

185

30



CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR Nível I

CAIXA Asset

CNPJ: 17.502.937/0001-68

Esse fundo permite o acesso, através dos BDR (Brazilian Depositary Receipts), às ações de companhias abertas com sede no exterior (global) proporcionando assim ao cotista a exposição a mercados de economias mais maduras. O fundo captura também a variação do Dólar frente ao Real e possui baixíssima correlação com os ativos locais.

- **Enquadramento:** Art. 9ºA, Inciso III
- **Aplicação Mínima:** R\$0,01
- **Taxa de Administração:** 0,70% a.a.
- **Perfil de Risco:** Arrojado
- **Liquidez:** D+1 / D+3

INDICADOR DE RISCO



Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



31

186

RENDA VARIÁVEL INTERNACIONAL

CAIXA Asset

#PUBLICO

Nome	Retorno (%)				Sharpe	Volatilidade	CNPJ	Taxa de Administração
	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses				
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	11,98	57,18	50,19	84,28	0,39	20,22%	30.038.235/0001-02	0,8%
Excesso do Ibovespa	9,41	26,49	40,81	69,77	-	-	-	-
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	21,53	64,16	58,20	48,26	0,56	21,49%	17.502.937/0001-68	0,7%
Excesso do Ibovespa	18,95	33,47	48,82	33,78	-	-	-	-



Fonte: Quantum (31/03/2025)



32

187



RENDA VARIÁVEL INTERNACIONAL

CAIXA Asset

#PÚBLICO



Ativo	Retorno	Volatilidade
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	145,67%	20,22%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	215,81%	21,49%
Ibovespa	48,95%	24,23%

188

189 Pelo especialista da Caixa foi dito que estamos atacando alguns produtos que percebemos que
 190 temos um gap, tínhamos uma demanda grande por crédito privado. Temos na nossa grade
 191 hoje, mais de 10 fundos com parcerias, multimercado, offshore de outras gestoras, então
 192 temos uma esteira grade de produtos, mais sofisticadas de renda variável e em breve teremos
 193 mais novidades. Então a nossa grade tem que estar diversificada para atender todo nosso
 194 público. É que neste momento fica difícil de trazer renda variável, pois não está batendo a
 195 meta e nem o CDI. Então, nos últimos 12 a 24 meses ficou difícil de sugerir algum produto
 196 devido a cenário, por isso, nosso olhar para renda fixa ativa, crédito privado, bônus e exterior.
 197 Produtos que iriam complementar nossas carências. Há algum segmento que vocês estejam
 198 em vista ou que estejam faltando para vocês? Pelo presidente do Instituto e membro Claudio
 199 Duarte foi dito que renda variável poderia ter mais opções, assim como offshore, precisaria
 200 fechar parceria com outras casas grandes do mundo offshore o que abriria mais opções. Pelo
 201 presidente do Instituto e membro Claudio Duarte foi dito que está bem satisfeito com a
 202 apresentação e agradece a disponibilidade da Caixa Econômica. **II - ENCERRAMENTO:**
 203 Nada mais havendo a tratar, foi registrado que todos os dados e informações da instituição
 204 bancária expostos nesta ata foram reproduzidos na íntegra, sem alterações e são de inteira

33



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



205 responsabilidade dos seus palestrantes, a reunião foi encerrada às dezoito horas e vinte
206 minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

207

208 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

209

210 **Alfredo Tanos Filho**

Claudio de Freitas Duarte

211

212 **Edilane Santos Amaral**

Erenildo Motta da Silva Junior

213

214 **Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

José Eduardo da Silva Guinancio

215

216 **Miriam Amaral Queiroz**

Patric Alves de Vasconcelos

217

(Gestor de Recursos)