



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



1 ATA n.º 50/2025 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 10/12/2025 – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos que se reuniram na sede do Instituto de Previdência
3 Social do Município de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-
4 04, na Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de
5 Janeiro, no dia dez de dezembro de dois mil e vinte e cinco, as 17:00 horas, 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 Silva**
8 **Junior, Fábio Carvalho de Moraes Drumond, José Eduardo da Silva Guinancio, Miriam**
9 **Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos.** Iniciada a reunião, realizada de forma on-
10 line, através da plataforma Microsoft Teams com link disponibilizado pelo Banco do Brasil,
11 onde de um lado estão os membros do Comitê e de outro os representantes do Banco do Brasil
12 e BB Asset, Sra. Marcella Machado, Sr. Diogo Prim, Adilson Magalhães, Francisco Iran Monte
13 onde foram tratados os seguintes assuntos: **I- REUNIÃO COM BANCO DO BRASIL -**
14 **ABERTURA:** A reunião foi iniciada com a presença dos membros do Comitê de
15 Investimentos do RPPS de Macaé e representantes do Banco do Brasil, tendo como pauta
16 principal a apresentação do cenário econômico nacional e internacional, bem como a análise de
17 alternativas e estratégias de investimento alinhadas à política de investimentos do Instituto. Os
18 representantes do Banco do Brasil agradeceram a abertura do espaço institucional para diálogo,
19 destacando que tais reuniões são relevantes para o alinhamento estratégico entre as necessidades
20 do Instituto e as soluções disponíveis no mercado financeiro. Ressaltaram, ainda, que o objetivo
21 central é contribuir para a adequada gestão dos recursos previdenciários, assegurando
22 sustentabilidade e segurança aos benefícios futuros dos servidores públicos municipais. O
23 Comitê registrou agradecimento à equipe do Banco do Brasil pela disponibilidade recorrente,
24 pela apresentação técnica do cenário econômico e pelo suporte contínuo prestado ao Instituto
25 ao longo do exercício. **II - APRESENTAÇÃO DO CENÁRIO ECONÔMICO**
26 **INTERNACIONAL:** O palestrante principal, Sr. Francisco Iran do Banco do Brasil iniciou
27 sua exposição abordando o cenário econômico internacional, com foco na economia dos
28 Estados Unidos e seus reflexos sobre os mercados globais. Foi destacado que os dados de
29 inflação considerados pelo Federal Reserve, medidos pelo índice PCE, ainda se encontram



30 parcialmente defasados em razão de eventos administrativos recentes naquele país. Segundo o
31 expositor, *“o mercado avaliou a leitura mais recente como benigna na margem, com sinais*
32 *iniciais de desaceleração do núcleo da inflação, embora o nível acumulado ainda não permita*
33 *completa tranquilidade”*. O palestrante ressaltou que o mercado de trabalho norte-americano
34 tem exercido papel central nas decisões de política monetária, afirmando que *“é a perda de*
35 *fôlego do mercado de trabalho, aliada à desaceleração da atividade econômica, que tem*
36 *autorizado o Federal Reserve a considerar o início do ciclo de cortes de juros”*. Foi informado
37 que o Federal Reserve manteve a taxa de juros em intervalo entre 3,50% e 3,75%, sinalizando,
38 no momento, expectativa de apenas um corte adicional no próximo ano. Ressaltou-se que tal
39 decisão reflete postura cautelosa, altamente dependente da evolução dos dados inflacionários e
40 do mercado de trabalho, indicando que o ciclo de flexibilização monetária tende a ocorrer de
41 forma gradual e condicionada.

Inflação EUA

PCE de setembro sustenta expectativas de corte em dezembro.



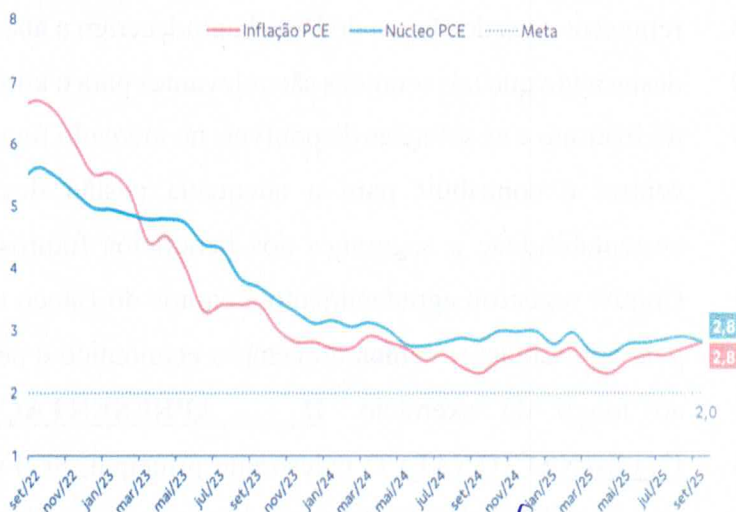
O índice de inflação PCE (Personal Consumption Expenditures)* de setembro, a métrica preferida pelo Federal Reserve (Fed) para monitorar a inflação, subiu 2,8% em 12 meses, conforme esperado pelo mercado. Já na variação mensal, registrou incremento de 0,3%. Quanto ao núcleo** a variação anual também foi de 2,8%, enquanto o avanço mensal foi de 0,2%.

A discussão sobre a política tarifária dos EUA e as possíveis pressões de custos segue no radar. Apesar das negociações ainda em andamento, a atenção permanece voltada para os impactos dessas medidas sobre os preços internos. Nesse contexto, os dados do PCE indicam que a inflação continua “elevada”, impulsionada em grande parte pelo lado da oferta, o que sugere que aumentos de custos – possivelmente influenciados por tarifas ou por gargalos nas cadeias de suprimentos – possam estar sendo repassados aos consumidores. A persistência da inflação reforça a postura cautelosa da autoridade monetária, especialmente diante da desaceleração do consumo e da perda de fôlego do mercado de trabalho.

Apesar desses fatores - inflação ainda acima da meta e pressões de custo persistentes -, mantemos a expectativa de que o Fed promova um corte de 25 pontos-base na taxa de juros em dezembro.

Inflação dos Gastos do Consumidor (PCE)

Variação acumulada em 12 meses (%)





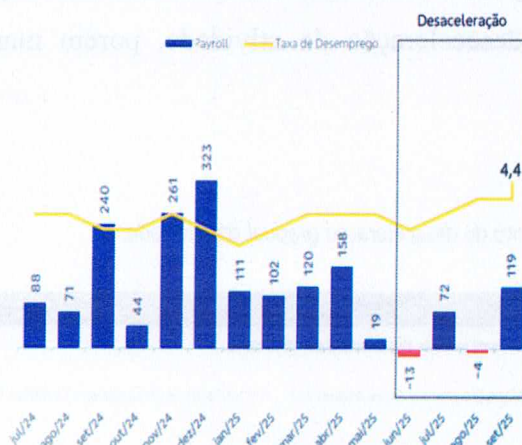
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



EUA – Mercado de Trabalho

Payroll dos EUA aponta criação de 119 mil empregos, acima da mediana das projeções.

Payroll - EUA



Desemprego sobe para 4,4%, enquanto revisões reduziram 33 mil vagas dos meses anteriores

Payroll surpreende com 119 mil vagas, bem acima da mediana de 51 mil esperada pelo mercado

Revisões mostram fraqueza, com agosto passando de +22 mil para -4 mil vagas; julho cai para 72 mil.

43

FED Funds

Em ata, Fed sinaliza cautela em meio a riscos crescentes para o mercado de trabalho.

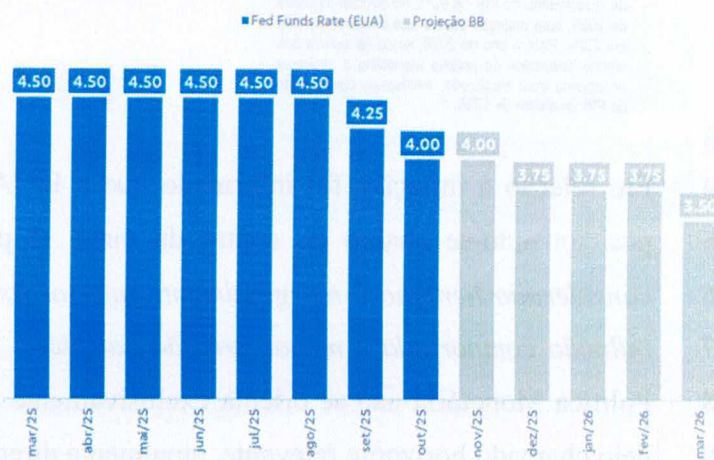
A ata publicada em novembro, referente à reunião de política monetária realizada em outubro, registrou a decisão do Federal Reserve (Fed) de promover um novo corte de 0,25 ponto percentual na taxa básica de juros, reduzindo o intervalo-alvo dos Fed Funds para 3,75% a 4,00% ao ano. A medida foi aprovada por ampla maioria, embora tenham ocorrido duas dissidências: uma favorável a um corte maior (0,50 p.p.) e outra defendendo a manutenção da taxa.

De modo geral, o documento não trouxe muita clareza a respeito das discussões sobre a trajetória de juros nos EUA. Contudo, ainda entendemos que o Fed deve manter uma postura de flexibilização monetária gradual nos próximos meses, buscando mitigar riscos à atividade sem comprometer o processo de busca pela desinflação.

O shutdown - paralisação parcial das atividades do governo dos EUA devido à falta de aprovação do orçamento pelo Congresso - trouxe muitas incertezas. Todavia, a fragilidade do mercado de trabalho permanece como fator de risco mais evidente por lá. Ademais, a flexibilização das tarifas comerciais que vem sendo implementada deve mitigar um pouco as preocupações com a inflação à frente. Diante desses fatores, mantemos nossa projeção para a taxa dos Fed Funds em 3,75% ao final de 2025, com possibilidade de um corte adicional de 25 pontos-base em março de 2026, levando os juros nos EUA ao patamar de 3,50% até o fim do próximo ano.

Fed Funds Rate – Trajetória e Projeção

Limite superior da faixa de referência - % a.a.



44

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.macaee.rj.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



III - APRESENTAÇÃO DO CENÁRIO ECONÔMICO NACIONAL: No contexto doméstico, o palestrante apresentou análise do cenário econômico brasileiro, destacando sinais de desaceleração da atividade, conforme indicado pelo IBC-Br, que registrou retração no mês de setembro. Foi observado que esse dado corrobora a percepção de arrefecimento gradual do crescimento econômico. Paralelamente, destacou-se que o mercado de trabalho permanece aquecido, com a taxa de desemprego atingindo o menor nível da série histórica, o que evidencia uma dinâmica econômica mista, com desaceleração da atividade, porém manutenção de indicadores positivos no emprego.

Brasil - Atividade Econômica

IBC-Br recua 0,2% em setembro e confirma movimento de desaceleração gradual da atividade.



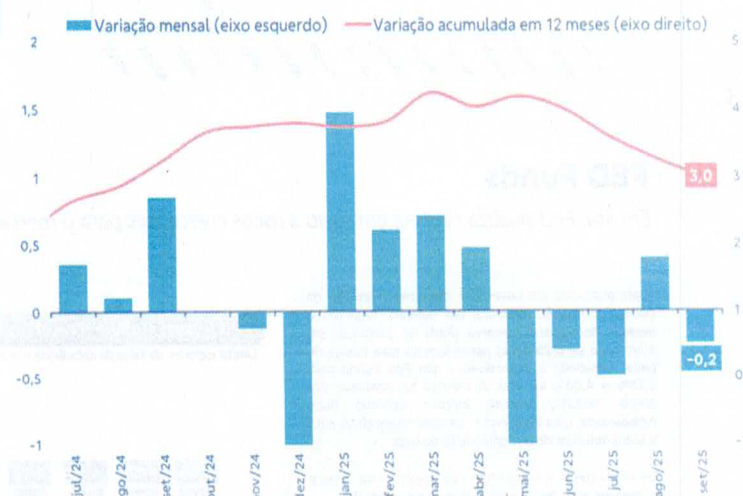
Segundo dados divulgados pelo Banco Central, o índice de Atividade Econômica (IBC-Br), na série dessazonalizada, recuou 0,2% em setembro, após ter registrado alta de 0,4% em agosto. No acumulado em 12 meses, o índice registrou alta de 3,0%. Já na avaliação de trimestre contra trimestre, o IBC-Br registrou queda de 0,9% e alta de 2,6% no ano.

Na avaliação desagregada, com exceção da Agropecuária (+1,5%), os demais componentes do índice registraram queda na variação mensal, sendo eles Indústria (-0,7%), Serviços (-0,1%) e Impostos (-0,6%).

Nesse sentido, o resultado de setembro confirma um movimento de desaceleração gradual da atividade econômica, com acomodação após o desempenho mais robusto observado no primeiro semestre. Esse cenário é compatível com os efeitos defasados da política monetária ainda restritiva, que tende a limitar o avanço da atividade no curto prazo. À luz dos dados mais recentes, mantemos nossas projeções de crescimento do PIB de 0,2% no terceiro trimestre de 2025, com projeção para o ano também mantida em 2,2%. Para o ano de 2026, ainda na esteira dos efeitos defasados da política monetária e dinâmica econômica mais fragilizada, estimamos crescimento do PIB da ordem de 1,7%.

IBC-Br

(%) m/m sazonalmente ajustada, (%) do acumulada em 12 meses



Em relação à inflação, foi informado que o IPCA acumulado em 12 meses atingiu 4,46%, posicionando-se abaixo do centro da meta. O palestrante destacou que “o resultado foi considerado benigno e marginalmente inferior às expectativas, refletindo a combinação de inflação comportada e menor pressão cambial”. Foi enfatizado, contudo, que o Comitê de Política Monetária não se orienta exclusivamente pela inflação corrente, mas principalmente pelo chamado horizonte relevante, atualmente direcionado para os anos de 2027 e 2028. Nesse

60 sentido, o expositor ressaltou que “a manutenção da taxa Selic em patamar elevado não se
61 resume ao número em si, mas representa um instrumento de preservação da credibilidade da
62 política monetária e de ancoragem das expectativas futuras”.

Brasil – Mercado de Trabalho



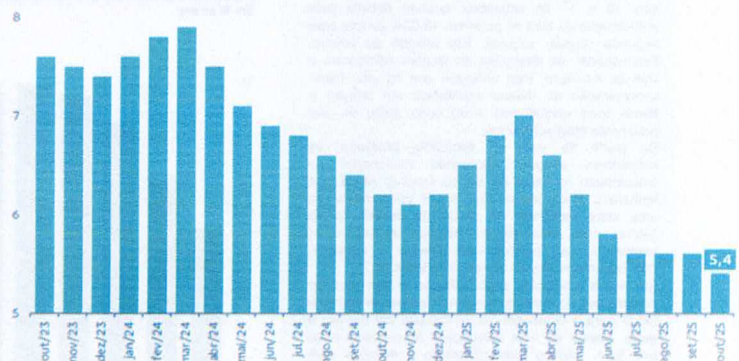
Desocupação recua para 5,4% no trimestre até outubro e renova mínima histórica.

A taxa de desocupação no Brasil no trimestre encerrado em outubro de 2025 ficou em 5,4%, segundo dados divulgados pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), sendo o menor nível da série histórica iniciada em 2012. O resultado representa uma redução de 0,2 ponto percentual (p.p.) em relação ao trimestre móvel anterior (maio a junho), quando a taxa de desemprego foi de 5,6%. Em relação ao mesmo trimestre móvel de 2024 (6,2%), a taxa apresentou recuo de 0,7 (p.p.).

A taxa de desocupação no trimestre encerrado em outubro ficou em linha com nossa projeção (5,4%), corroborando a perspectiva de taxa média de 6,0% para 2025. A análise conjunta dos dados do Caged e da PNAD indica que o mercado de trabalho permanece resiliente, mas com sinais de moderação. Projetamos que essa dinâmica persista ao longo do próximo ano, com taxa média de desocupação em 6,4%, ainda abaixo do padrão histórico, refletindo um mercado de trabalho robusto. Esse cenário, em nossa avaliação, reforça a necessidade de cautela por parte do Banco Central na condução da política monetária. Embora a inflação apresente sinais de desaceleração e a expectativa seja de encerrar 2025 dentro do intervalo da meta, os preços de serviços continuam resilientes, sustentados por um mercado de trabalho dinâmico e pela evolução dos rendimentos. Diante disso, mantemos a projeção de que o Copom manterá a Selic em 15,00% até o final deste ano, iniciando o ciclo de flexibilização monetária apenas em março de 2026.

Taxa de desemprego

% da Força de Trabalho (FT)



63

Brasil - Inflação



IPCA de novembro registra alta de 0,18% e retorna para o intervalo da meta em 12 meses.

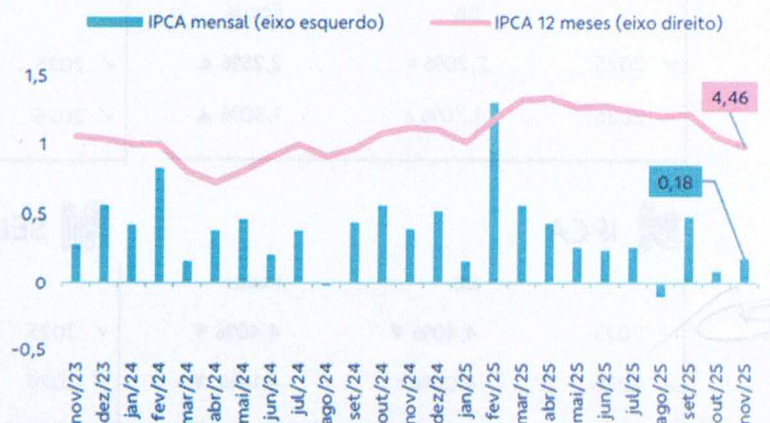
Segundo dados do IBGE, a inflação oficial do país, medida pelo IPCA, registrou alta de 0,18% em novembro de 2025, o que representa 0,09 ponto percentual (p.p.) acima do observado em outubro, quando subiu 0,09%. Esse resultado é o menor para o mês de novembro desde 2018, quando foi registrada variação negativa de 0,21%. A alta mensal do indicador foi menos intensa que a expectativa do mercado, que projetava uma variação de 0,19%, conforme a mediana das estimativas da Bloomberg. No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 3,92%, enquanto nos últimos 12 meses soma 4,46%, abaixo dos 4,68% observados no período imediatamente anterior. Vale destacar que, na métrica de 12 meses, é a primeira vez que o índice fica dentro do intervalo da meta de inflação desde setembro de 2024, quando acumulava 4,42%.

Na composição do IPCA de novembro, cinco dos nove grupos de produtos e serviços pesquisados apresentaram alta, com destaque para Despesas pessoais (0,77%) e Habitação (0,52%), ambos com impacto de 0,08 p.p., seguidos de Vestuário (0,49%), Transportes (0,22%) e Educação (0,01%). Em contrapartida, quatro grupos registraram queda: Artigos de residência (-1,00%), Comunicação (-0,20%), Saúde e cuidados pessoais (-0,04%) e Alimentação e bebidas (-0,01%).

Diante da dinâmica recente, para dezembro, projetamos nova aceleração do IPCA, com alta próxima de 0,40%. Com isso, nosso cenário passa a contemplar fechamento do ano em 4,4%.

IPCA

Variação mensal e variação acumulada em 12 meses (%)



64



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



65 Dessa forma, registrou-se que, no entendimento apresentado, não há expectativa de cortes
66 imediatos da taxa básica de juros, sendo projetado o início do ciclo de redução apenas a partir
67 do primeiro trimestre do próximo ano, com movimentos mais consistentes e realizados com
68 maior convicção.

Brasil – Política Monetária

Ata do Copom reforça a visão de que juros não devem cair no curtíssimo prazo.



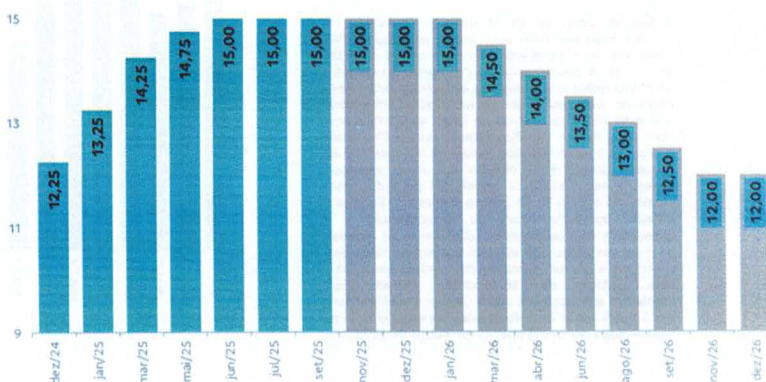
O Banco Central divulgou a ata da última reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) realizada nos dias 16 e 17 de setembro, quando decidiu pela manutenção da taxa de juros em 15,00% ao ano pela segunda reunião seguida. Em relação ao cenário internacional, os dirigentes do Copom reforçaram o viés de incerteza, mas enfatizou que há uma maior concentração do debate econômico em relação a temas mais conjunturais e de curto prazo do que problemas mais estruturais.

Do ponto de vista da economia brasileira, os indicadores seguem apontando moderação no crescimento na visão do Banco Central. Ainda que tenhamos sinais mistos dos dados econômicos, há uma clara tendência de perda de dinamismo de setores mais sensíveis ao mercado de crédito se comparado aos setores mais ligados à renda e, consequentemente, ao mercado de trabalho.

Em nossa avaliação, a ata reforçou o tom duro do comunicado ao destacar que ainda temos um caminho longo para a convergência da inflação em direção à meta. Apesar de uma perspectiva de menores juros nos EUA, câmbio mais apreciado e revisões para baixo na inflação corrente, as projeções para 2026/27 ainda se mantêm acima do centro da meta. Por esse motivo, reforçamos nosso cenário de que não há espaço para o início do ciclo de cortes de juros no curtíssimo prazo e reduções da Selic ocorrerão apenas a partir de março de 2026.

Cenário de evolução recente da Selic e Projeções BB

Em % ao ano



69

Projeções BB | Focus



PIB

	BB	Focus
✓ 2025	2,20% =	2,25% ▲
✓ 2026	1,70% =	1,80% ▲



Câmbio

	BB	Focus
✓ 2025	R\$ 5,40 / US\$ =	R\$ 5,40 / US\$ =
✓ 2026	R\$ 5,50 / US\$ =	R\$ 5,50 / US\$ =



IPCA

	BB	Focus
✓ 2025	4,40% ▼	4,40% ▼
✓ 2026	4,00% =	4,16% ▼



SELIC

	BB	Focus
✓ 2025	15,00% =	15,00% =
✓ 2026	12,00% =	12,25% ▲

70



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



71 **IV - DESEMPENHO DAS CLASSES DE ATIVOS NO ANO:** Na sequência, foi apresentado
72 panorama do desempenho das principais classes de ativos no mercado doméstico ao longo do
73 exercício. Destacou-se que a renda variável apresentou desempenho expressivo, superando
74 30% de valorização até o fechamento de novembro, em contraste com as expectativas mais
75 conservadoras observadas no início do ano. Foi ressaltado que a renda fixa prefixada também
76 apresentou retornos relevantes, enquanto os fundos multimercado demonstraram recuperação
77 em relação ao exercício anterior. Por outro lado, a inflação e o dólar apresentaram desempenho
78 inferior no período, figurando entre as classes com menor rentabilidade no ano.

Retornos anuais das classes de ativos onshore

Desempenho das carteiras reflete cenário misto: bolsa brasileira lidera os ganhos, enquanto exposição internacional tem retorno limitado pela queda do dólar.



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
IFIX	IFIX	Dólar	Dólar	Dólar	Ações	Ações	Dólar	IFIX	Dólar	Dólar	Multimercado	Ações	Dólar	Ações
16.4%	35.0%	15.5%	12.7%	49.1%	38.9%	26.9%	17.1%	36.0%	29.0%	7.3%	13.7%	22.3%	27.2%	32.2%
RF Inflation	RF Inflation	Multimercado	RF Inflation	Multimercado	IFIX	IFIX	Ações	Ações	RF Inflation	RF Inflation	RF Pto CDI	RF Pto	RF Pto CDI	RF Pto
15.7%	17.0%	8.3%	11.6%	17.5%	32.3%	19.4%	15.0%	31.6%	8.0%	4.6%	12.4%	16.5%	10.9%	17.9%
RF Pto	Multimercado	RF Pto CDI	RF Pto	RF Inflation	RF Pto	RF Pto	RF Pto	RF Inflation	RF Pto	RF Pto CDI	RF Inflation	IFIX	RF Inflation	IFIX
14.5%	14.8%	8.1%	11.4%	15.5%	23.4%	15.2%	10.7%	13.2%	6.7%	4.4%	9.8%	15.5%	6.2%	17.5%
Dólar	RF Pto	RF Inflation	RF Pto CDI	RF Pto CDI	Multimercado	RF Inflation	RF Inflation	RF Pto	Multimercado	Multimercado	RF Pto	RF Pto CDI	Multimercado	Multimercado
12.3%	14.3%	2.8%	10.8%	13.2%	15.9%	12.6%	9.9%	12.0%	5.5%	2.0%	8.8%	13.0%	5.8%	14.5%
RF Pto CDI	Dólar	RF Pto	Multimercado	RF Pto	RF Inflation	Multimercado	Multimercado	Multimercado	RF Pto	RF Pto	Ações	RF Inflation	RF Pto	RF Pto CDI
11.6%	9.5%	2.6%	7.4%	7.1%	15.5%	12.4%	7.1%	11.1%	2.9%	-2.0%	4.7%	12.1%	1.9%	12.9%
Multimercado	RF Pto CDI	IFIX	IFIX	IFIX	RF Pto CDI	RF Pto CDI	RF Pto CDI	RF Pto CDI	RF Pto CDI	IFIX	IFIX	Multimercado	IFIX	RF Inflation
11.3%	8.4%	-12.6%	-2.8%	5.4%	14.0%	10.0%	6.4%	6.0%	2.8%	-2.3%	2.2%	9.2%	-5.9%	10.6%
Ações	Ações	Ações	Ações	Ações	Dólar	Dólar	IFIX	Dólar	IFIX	Ações	Dólar	Ações	Ações	Dólar
-18.1%	7.4%	-15.5%	-2.9%	-13.3%	-18.0%	1.8%	5.6%	4.0%	-10.2%	-11.9%	-5.3%	-8.0%	-10.4%	-13.6%

Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private. Data da última atualização: 28 de novembro de 2025.

79
80 O palestrante destacou que “a alternância de liderança entre as classes de ativos ao longo do
81 tempo evidencia a dificuldade de previsões precisas e reforça a importância da diversificação
82 como princípio fundamental de gestão de portfólio”, ressaltando que estratégias concentradas
83 tendem a aumentar riscos ao longo dos ciclos econômicos. **V - ESTRATÉGIAS E**
84 **PROPOSTAS DE INVESTIMENTO – RENDA FIXA:** No âmbito da renda fixa, foi
85 discutida a relevância da parcela alocada em CDI, considerando o elevado patamar de juros
86 reais projetados. O palestrante ressaltou que, mantidas as projeções atuais, “é possível observar
87 juros reais próximos de 9% ao ano, com liquidez diária, o que contribui de forma significativa
88 para o atingimento da meta atuarial”. Foram apresentadas alternativas voltadas ao aumento da



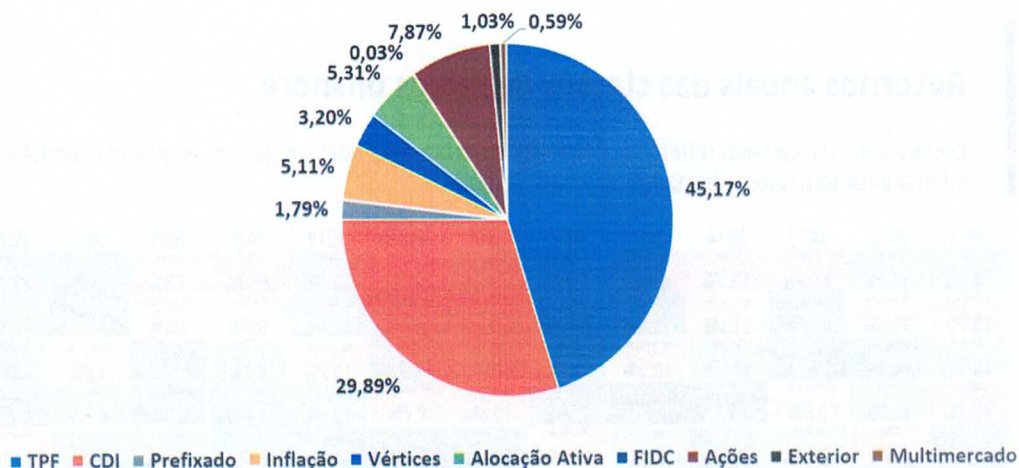
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



89 eficiência dessa parcela da carteira, incluindo fundos com exposição controlada a crédito
90 privado bancário, respeitando os limites regulatórios e observando critérios rigorosos de análise
91 e gestão de risco. O expositor enfatizou que os ativos elegíveis passam por criteriosa avaliação
92 interna, priorizando emissores com limite de crédito aprovado no próprio Banco do Brasil.



Carteira Atual – Alocação (10/2025)



93 Também foi discutida a possibilidade de alocação tática em renda fixa prefixada, considerando
94 o comportamento histórico desses ativos em ciclos de queda da taxa Selic. Segundo o
95 palestrante, *“historicamente, em ciclos de flexibilização monetária, o desempenho acumulado*
96 *dos prefixados tende a superar o CDI”*, sendo sugerida avaliação de alocação moderada,
97 gradual e compatível com o perfil da carteira do Instituto.
98
99



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



BB RF LP Corporate Bancos

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	0,92%	1,03%	1,00%	1,01%	1,06%	1,12%	1,11%	1,29%	1,17%	1,23%	1,28%	1,05%	14,12%	13,08%
CDI	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	13,98%	12,94%
%CDI	98,92%	101,98%	101,01%	105,21%	100,00%	98,25%	100,91%	100,78%	100,86%	100,82%	100,00%	100,00%	101,00%	101,08%

Grau de risco **multo baixo**

Data de início **02/07/2013**

Patrimônio Líquido **R\$ 22534,2**
(média de 12 meses) milhões

Categoria Anbima
renda fixa duração baixa grau de investimento

Aplicação Inicial **R\$ 100.000**

Aplicação adicional **R\$ 0,01**

Resgate **R\$ 0,01**

Saldo mínimo **R\$ 50.000**

Tributação **longo prazo**

Taxa global (a.a.) **0,2%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **zero**

Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+0**

Crédito em conta **D+0**

Horário Limite **17:00**
(horário de Brasília)

100

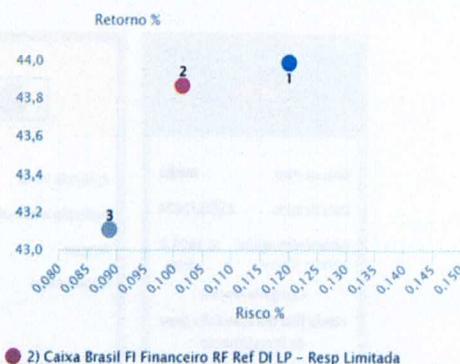
CNPJ: 18.060.364/0001-22 | Artigo 7º, Inciso III, 'a'

BB RF LP Corporate Bancos



Período da Análise: 09/12/2022 a 08/12/2025. Retornos em %.

Leg	Ativo	12 meses	24 meses	36 meses
1	BB RF LP Corporate Bancos FI Em Cotas de FIF Resp Limitada	14,21 ★	26,92 ★	43,99 ★
2	Caixa Brasil FI Financeiro RF Ref DI LP - Resp Limitada	14,10	26,70	43,87
3	CDI	14,09	26,37	43,11



101

CNPJ: 18.060.364/0001-22 | Artigo 7º, Inciso III, 'a'

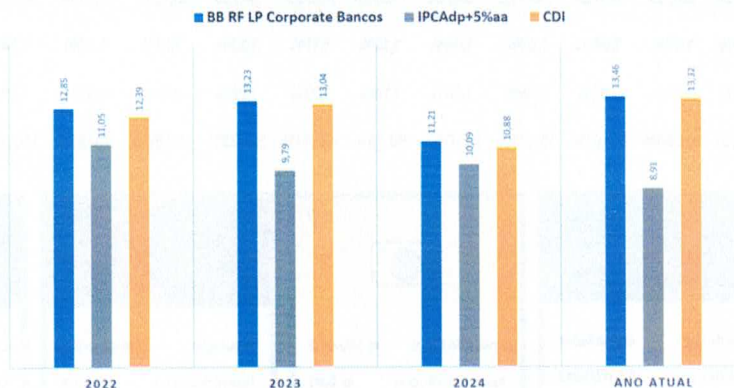
Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV
Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04
Site: www.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br
Comitê de Investimentos 2025



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



BB RF LP Corporate Bancos



CNPJ: 18.060.364/0001-22 | Artigo 7º, Inciso III, 'a'

BB Esp Régia Institucional Equilíbrio 30 Crédito Privado IS



Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	0,41%	1,20%	1,19%	1,03%	1,02%	1,21%	1,17%	1,34%	1,15%	1,26%	1,25%	1,01%	14,07%	13,61%
CDI	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	13,98%	12,94%
%CDI	44,09%	118,81%	120,20%	107,29%	96,23%	106,14%	106,36%	104,69%	99,14%	103,28%	97,66%	96,19%	100,64%	105,18%

 Grau de risco médio Data de início 21/05/2024 Patrimônio Líquido R\$ 1523,3 milhões (média de 12 meses) Categoria Anbima renda fixa duração livre grau de investimento	 Aplicação inicial R\$ 100 Aplicação adicional R\$ 100 Resgate R\$ 100 Saldo mínimo R\$ 100	 Tributação longo prazo Taxa de adm (a.a.) 0,85% Taxa de saída zero Taxa de performance zero	 Cotização da aplicação D+0 Cotização de resgate D+30 Crédito em conta D+31 Horário limite (horário de Brasília) 13:00
---	--	---	---

CNPJ: 53.828.511/0001-62 | Artigo 7º, Inciso V, 'b'

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.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br
Comitê de Investimentos 2025



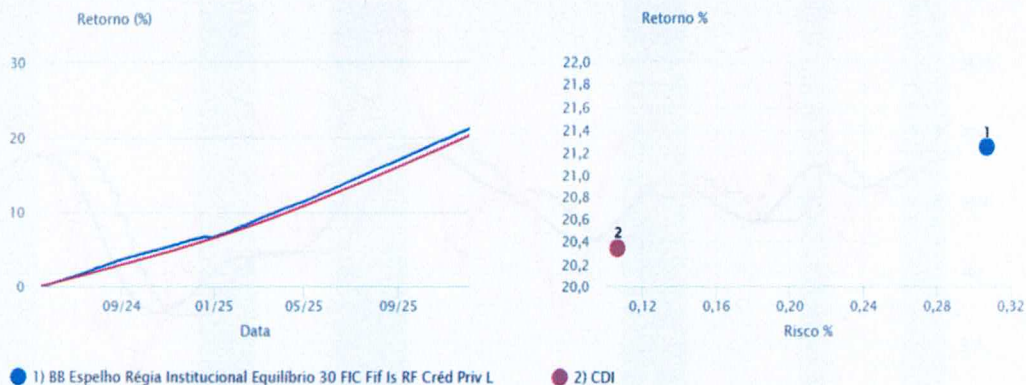
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



BB Esp Régia Institucional Equilíbrio 30 Crédito Privado IS

Período da Análise: 21/05/2024 a 01/12/2025. Retornos em %.

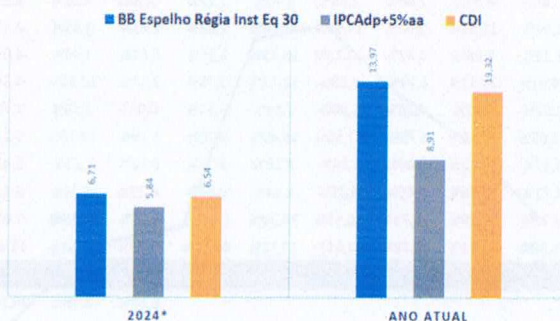
Leg	Ativo	No período
1	BB Espelho Régia Institucional Equilíbrio 30 FIC FIF IS RF Créd Priv L	21,25
2	CDI	20,34



CNPJ: 53.828.511/0001-62 | Artigo 7º, Inciso V, 'b'

105

BB Esp Régia Institucional Equilíbrio 30 Crédito Privado IS



* Desde o início do fundo em 21/05/2024.

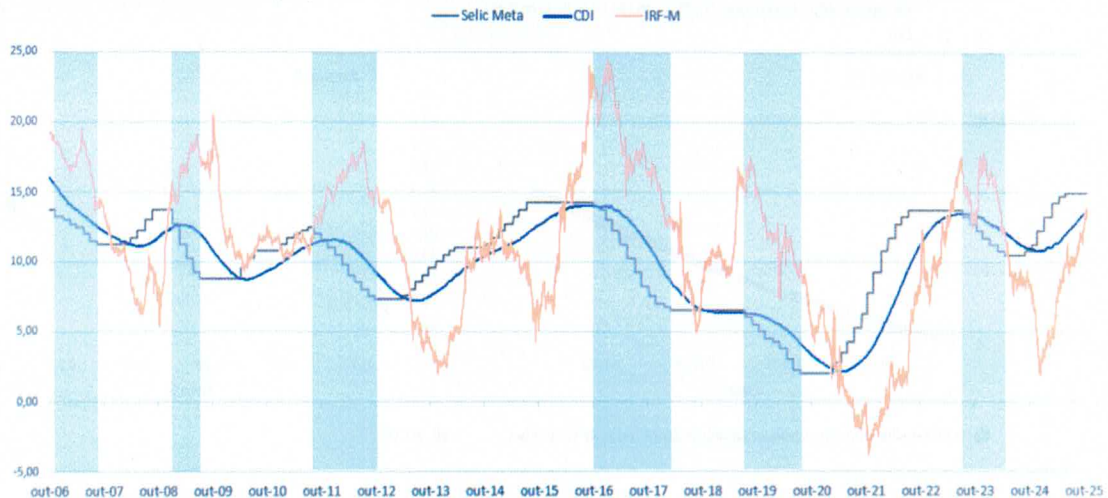
CNPJ: 53.828.511/0001-62 | Artigo 7º, Inciso V, 'b'

106

Investimentos Prefixados / Cortes de Selic

Em ciclos de queda da Selic, os ativos de risco, normalmente, apresentam retornos superiores ao do CDI.

Comparativo de Retorno CDI x Prefixado
Retorno acumulado em 12 meses vs. Selic Meta (em %)



107

Retornos anuais de ativos onshore

	DIFERENÇA DO IPCA + 6% a.a.											DIFERENÇA DO IPCA + 5,2% a.a.	
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
IMA-S	-3,66%	-4,09%	-2,00%	-3,99%	1,20%	1,12%	-3,50%	-4,60%	-8,37%	-11,97%	0,63%	3,25%	0,81%
IRF-M 1+	5,04%	-11,93%	-0,94%	-13,99%	17,00%	7,62%	2,35%	3,65%	-2,31%	-21,63%	-4,69%	8,52%	-12,11%
IRF-M	2,13%	-9,68%	-1,42%	-10,13%	10,73%	6,15%	0,81%	1,44%	-4,07%	-18,63%	-3,28%	6,34%	-8,45%
IMA-B	14,51%	-22,31%	1,73%	-8,38%	12,17%	3,75%	3,14%	12,36%	-4,36%	-17,90%	-5,74%	6,06%	-12,74%
IMA-B 5	4,82%	-9,51%	-1,18%	-1,80%	2,84%	3,53%	-0,05%	2,56%	-2,72%	-12,07%	-2,32%	2,13%	-4,14%
IMA-B 5+	22,05%	-29,36%	3,79%	-11,55%	18,40%	3,70%	5,49%	19,78%	-5,27%	-23,19%	-8,81%	9,28%	-18,93%
IMA Geral	5,57%	-15,72%	-0,46%	-7,94%	8,36%	3,77%	0,12%	2,23%	-5,43%	-15,68%	-2,45%	4,80%	-5,21%
IMA-Geral ex-C	4,71%	-13,26%	-0,45%	-8,01%	8,44%	3,84%	-0,12%	2,04%	-5,92%	-16,02%	-2,37%	5,01%	-5,22%
IBOVESPA	-4,77%	-27,79%	-15,73%	-30,57%	26,30%	17,81%	5,11%	20,99%	-7,85%	-28,56%	-7,42%	12,29%	-20,66%
SMLL	16,50%	-27,51%	-29,78%	-39,61%	19,11%	40,31%	-1,79%	47,61%	-11,42%	-32,84%	-27,17%	7,12%	-35,34%
Investimento no Exterior													
Global Aggregate							6,67%	5,76%	28,19%	-10,27%	-31,90%	-9,16%	22,10%
Global High Yield					-16,15%	0,99%	4,03%	7,31%	25,56%	-5,54%	-28,94%	-4,53%	31,30%
S&P 500	11,38%	36,28%	13,48%	28,68%	-21,22%	12,16%	-0,09%	23,47%	39,13%	19,63%	-36,79%	5,27%	47,41%
MSCI World	11,14%	29,97%	3,89%	25,72%	-24,74%	12,87%	-5,01%	19,64%	36,29%	12,37%	-36,81%	2,99%	39,34%

108



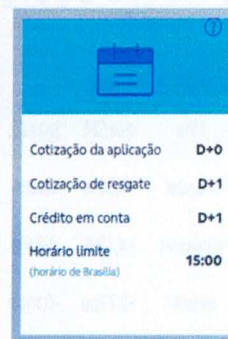
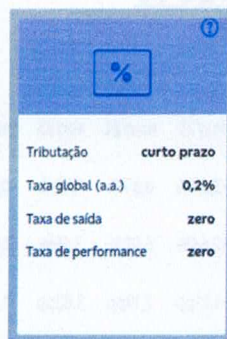
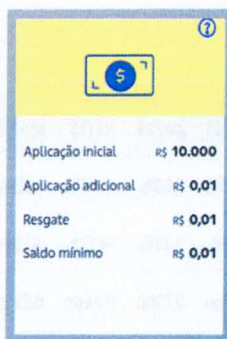
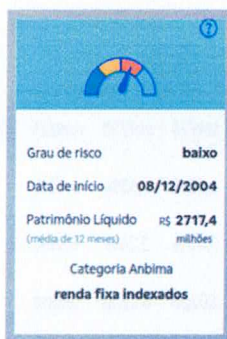
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



BB Previd RF IRF-M TP

Performance Mensal

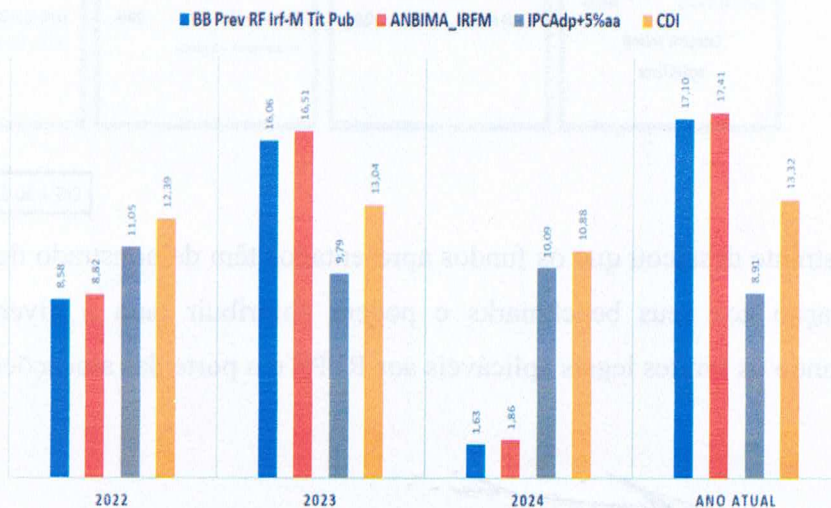
Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	-1,65%	2,54%	0,60%	1,36%	2,97%	0,97%	1,77%	0,26%	1,66%	1,21%	1,34%	1,65%	15,62%	17,56%
IRF-M	-1,66%	2,58%	0,61%	1,39%	2,99%	1,00%	1,78%	0,29%	1,66%	1,26%	1,37%	1,67%	15,91%	17,86%
desvio ¹	0,01pp	-0,04pp	-0,01pp	-0,03pp	-0,02pp	-0,03pp	-0,01pp	-0,03pp	0,00pp	-0,05pp	-0,03pp	-0,02pp	-0,29pp	-0,30pp



109

CNPJ: 07.111.384/0001-69 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

BB Previd RF IRF-M TP



110



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



111 **VI - ESTRATÉGIAS DE RENDA VARIÁVEL E FUNDOS TEMÁTICOS:** No campo da
112 renda variável, foram apresentadas alternativas de fundos com viés temático, especialmente
113 aqueles voltados a critérios de governança, sustentabilidade e eficiência empresarial. Foi
114 ressaltado que tais estratégias buscam selecionar empresas com fundamentos sólidos e práticas
115 consistentes, o que pode contribuir para desempenho ajustado ao risco no longo prazo.

BB Ações Equidade IS



Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	-7,05%	4,68%	-3,85%	8,27%	7,52%	-0,46%	2,03%	-5,83%	6,83%	4,42%	2,55%	6,47%	26,85%	36,47%
Ibovespa	-4,28%	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	26,58%	32,25%
desvio ¹	-2,77pp	-0,18pp	-1,21pp	2,19pp	3,83pp	-1,91pp	0,70pp	-1,66pp	0,55pp	1,02pp	0,29pp	0,10pp	0,27pp	4,22pp

 Grau de risco alto Data de início 12/09/2018 Patrimônio Líquido R\$ 76,4 milhões (média de 12 meses) Categoria Anbima ações livre	 Aplicação inicial R\$ 0,01 Aplicação adicional R\$ 0,01 Resgate R\$ 0,01 Saldo mínimo R\$ 0,01	 Tributação ações Taxa global (a.a.) 1,506% Taxa de saída zero Taxa de performance 20% (do que exceder o Ibovespa)	 Cotização da aplicação D+1 Cotização de resgate D+1 Crédito em conta D+3 Horário limite 16:00 (horário de Brasília)
---	---	---	---

CNPJ: 30.530.779/0001-18 | Artigo 8º, Inciso I

116
117 O palestrante destacou que os fundos apresentados têm demonstrado desempenho consistente
118 em relação aos seus benchmarks e podem contribuir para a diversificação da carteira,
119 respeitando os limites legais aplicáveis aos RPPS e o porte das alocações já existentes.



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

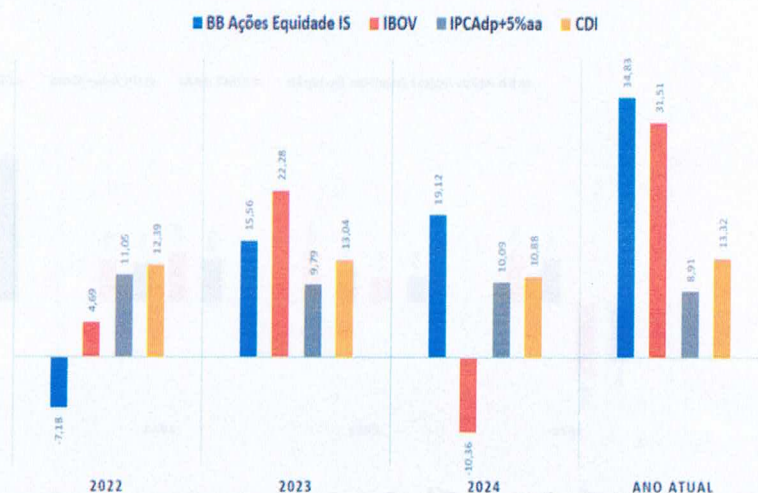


BB Ações Equidade IS



CNPJ: 30.530.779/0001-18 | Artigo 8º, Inciso I

BB Ações Equidade IS



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



122 **VII - DIVERSIFICAÇÃO INTERNACIONAL:** Foi destacada a importância da
123 diversificação geográfica como instrumento de mitigação de riscos. O palestrante apresentou
124 alternativas de investimento no exterior, com foco em mercados asiáticos, excluindo o Japão,
125 em razão das particularidades estruturais daquele mercado.

BB Ações Bolsas Asiáticas Ex-Japão BDR

OBS: possui hedge cambial.



Performance Mensal

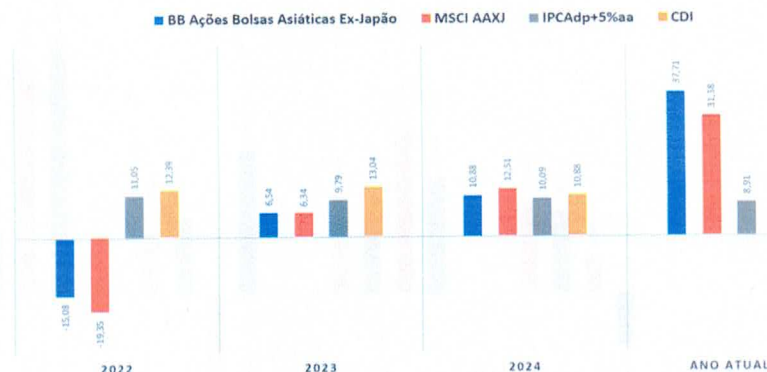
Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	-1,30%	1,26%	1,21%	0,97%	0,35%	5,09%	7,34%	1,99%	3,50%	7,07%	4,40%	-1,78%	34,00%	35,77%
MSCI AC Asia ex Japan (USD)	0,08%	0,62%	0,96%	-0,16%	0,53%	5,00%	5,69%	2,27%	1,09%	6,62%	4,45%	-2,91%	26,58%	26,48%
desvio¹	-1,38pp	0,64pp	0,25pp	1,13pp	-0,18pp	0,09pp	1,65pp	-0,28pp	2,41pp	0,45pp	-0,05pp	1,13pp	7,42pp	9,29pp

 Grau de risco alto Data de início 30/11/2020 Patrimônio Líquido R\$ 57,1 milhões Categoria Anbima ações livre	 Aplicação inicial R\$ 0,01 Aplicação adicional R\$ 0,01 Resgate R\$ 0,01 Saldo mínimo R\$ 0,01	 Tributação ações Taxa global (a.a.) 0,85% Taxa de saída zero Taxa de performance zero	 Cotização da aplicação D+0 Cotização de resgate D+0 Crédito em conta D+2 Horário limite (horário de Brasília) 15:00
--	---	--	--

CNPJ: 39.272.865/0001-42 | Artigo 8º, Inciso III

BB Ações Bolsas Asiáticas Ex-Japão BDR

OBS: possui hedge cambial.



CNPJ: 39.272.865/0001-42 | Artigo 8º, Inciso III

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.macaee.rj.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



Foi ressaltado que os fundos apresentados contam com proteção cambial, reduzindo a exposição à volatilidade do dólar. Segundo o expositor, *“a exposição internacional não deve ser avaliada apenas pelo diferencial de juros, mas também pelos movimentos das curvas de juros globais e pelas oportunidades estruturais de crescimento”*. **VIII - MANIFESTAÇÕES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS:** Os membros do Comitê agradeceram a apresentação e destacaram a qualidade técnica do material apresentado. Foi registrado que os gráficos comparativos entre rentabilidade, benchmark e meta atuarial contribuem de forma relevante para o processo decisório e para o acompanhamento da consistência dos gestores ao longo do tempo. Pelo membro **Eduardo** foi dito que a análise histórica das classes de ativos reforça a necessidade de manutenção de uma carteira diversificada, observando que *“não é possível acertar continuamente a melhor classe de ativo, sendo a diversificação essencial para atravessar diferentes ciclos econômicos”*. Pelo membro e Gestor de Recursos, **Patric** foi dito que o bom desempenho da carteira no exercício contou com a contribuição das estratégias discutidas ao longo do ano, estando a carteira diversificada considerando as especificidades deste ano, destacando-se a importância do acompanhamento contínuo do cenário e da disciplina na execução da política de investimentos. Pelo Presidente do Instituto, **Claudio Duarte**, foi dito que parabeniza a todos os membros dos colegiados e Comitê pelo trabalho realizado que mesmo diante de um ano difícil, estamos conseguindo entregar resultados importantes e positivos para todos os segurados do Instituto. **IX – CONSIDERAÇÕES FINAIS:** Nada mais havendo a tratar, o Presidente do Instituto, Sr. **Claudio Duarte** agradeceu a disponibilidade e o suporte técnico prestado pelos representantes do Banco do Brasil, que manifestaram interesse em aprofundar discussões futuras sobre novas alternativas de investimento, reafirmando o compromisso com a gestão prudente, técnica e responsável dos recursos previdenciários do RPPS de Macaé. **X - ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, foi registrado que todos os gráficos e informações da instituição bancária expostos nesta ata foram reproduzidos na íntegra, sem alterações e são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes, a reunião foi encerrada às dezoito horas e vinte minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.



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



157 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

158

159 **Alfredo Tanos Filho**

160

Claudio de Freitas Duarte

(Presidente do Macaeprev)

161 **Edilane Santos Amaral**

Erenildo Motta da Silva Junior

162 **Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

José Eduardo da Silva Guinancio

163 **Miriam Amaral Queiroz**

164

Patric Alves de Vasconcellos

(Gestor de Recursos)