



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



1 **ATA n.º 18/2026 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 13/05/2026** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de
3 Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, na Rua Tenente Rui
4 Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, que se reuniram no
5 dia treze de maio de dois mil e vinte e seis, as 17:00 horas, de acordo com as Portarias n.º
6 184/2025 e 66/2026, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos, **Alfredo**
7 **Tanos Filho, Carlos Eduardo Ramos Azevedo, Cláudio de Freitas Duarte, Edilane Santos**
8 **Amaral, Erenildo Motta da Silva Junior, Fábio Carvalho de Moraes Drumond, José**
9 **Eduardo da Silva Guinancio e Patric Alves de Vasconcellos**. Iniciada a reunião, realizada de
10 forma on-line, através da plataforma Google Meets, onde foram tratados os seguintes assuntos:
11 **I - FUNDO REFERENCIADO DI DA CAIXA ECONÔMICA FEDERAL:** No final de
12 2025, o Conselho Monetário Nacional editou a Resolução CMN n.º 5.272, que visa garantir a
13 melhor transparência e proteção aos segurados dos Regimes Próprios de Previdência Social
14 (RPPS), além de garantir que as disposições da Resolução estejam de acordo com o novo marco
15 regulatório que dispõe sobre a constituição e funcionamento dos fundos de investimento, nos
16 termos da Resolução CVM n.º 175 de 2022. Com a entrada em vigor da Resolução CMN n.º
17 5.272/2025 em 02/02/2026, o fundo CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP, CNPJ
18 03.737.206/0001-97, em função do disposto no Art. 19, § 2º da Resolução CMN n.º 5.272/2025
19 (limitação de participação total de RPPS em até 50% do patrimônio líquido do fundo), foi
20 temporariamente desabilitado para novas aplicações, conforme apresentado na reunião do
21 Comitê de 11/02/2026. No dia 06/05/2026 recebemos o seguinte e-mail da Caixa Econômica
22 Federal:



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



Assunto: Enquadramento - CAIXA BRASIL FIC FIF RF REFERENCIADO DI LONGO PRAZO

De: Paulo Roberto Nagamine <paulo.nagamine@caixa.gov.br>

Data: 06/05/2026, 18:20

Para: "macaeprev@macaeprev.rj.gov.br" <macaeprev@macaeprev.rj.gov.br>, "investimentos@macaeprev.rj.gov.br" <investimentos@macaeprev.rj.gov.br>

CC: Jader Silva Rodrigues <jader.rodrigues@caixa.gov.br>, Thamyres Cristina de Souza Silva <thamyres.silva@caixa.gov.br>, Luan Augusto Silveira da Costa <luan.costa@caixa.gov.br>

E-mail classificado como #EXTERNO.CONFIDENCIAL

Ao
MACAEPREV

Prezados,

1. Segue em anexo a Ata da Assembleia que deliberou pela alteração do tipo de fundo do CAIXA BRASIL FIC FIF RF REFERENCIADO DI LONGO PRAZO (03.737.206.0001-97), passando de Fundo de Investimento Financeiro ("FIF") para Fundo de Investimento em Cotas de Classes de Fundo de Investimento Financeiro ("FIC FIF").

2. Conforme conversado, o fundo passa a ficar enquadrado para novos aportes, com base no Art. 118, I, da Portaria MTP nº 1.467, de 02 junho de 2022 (abaixo), tendo em vista que a participação de recursos RPPS é inferior a 50% do PL do fundo Master (CAIXA MASTER PLUS 50 FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - CNPJ: 08.468.618/0001-55).

Art. 118. Para a verificação dos limites de concentração dos recursos do RPPS em relação ao patrimônio líquido do fundo de investimento:

I - quando se tratar de estruturas de fundos de investimento na modalidade master-feeder, o limite deverá ser verificado apenas em relação ao fundo master, desde que seja possível identificar, no regulamento do fundo feeder, a referência ao fundo master.

3. Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

PAULO ROBERTO NAGAMINE, CFP®, CGA
Gerente Executivo
GERDI | GDI Relacionamento e Distribuição

gerdi@caixa.gov.br

(11) 2220-1580



INFORMAÇÃO CONFIDENCIAL: Esta mensagem, incluindo anexos, contém informações confidenciais. O uso, divulgação, distribuição e/ou cópia não autorizados são estritamente proibidos e sujeitos às penalidades legais cabíveis. Caso esta mensagem tenha sido encaminhada indevidamente para você ou se houver necessidade de esclarecimento adicional, favor contatar o remetente.

Anexos:

23

A_REG_E_09.03.26_CAIXA BRASIL FIF RF REF DI LP - RESP LTDA_5404 (002).pdf

483KB

24

A seguir apresentamos a Ata da Assembleia de Cotistas que deliberou pela alteração

25

do tipo de fundo:

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 2026



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



CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DE LONGO PRAZO – RESP. LIMITADA (“FUNDO”)
CNPJ 03.737.206/0001-97

ATA DE ASSEMBLEIA EXTRAORDINÁRIA DE COTISTAS

DATA, HORA E LOCAL: Aos nove dias do mês de março de dois mil e vinte e seis, na sede da ADMINISTRADORA do FUNDO, por intermédio da sua Vice-Presidência Fundos de Investimento, localizada na Av. Paulista, 750 - 9º andar, São Paulo/SP, realizada mediante consulta formal, nos termos do Regulamento do FUNDO.

CONVOCAÇÃO: Encaminhada conforme legislação vigente.

COMPOSIÇÃO DA MESA: Presidente: Nicole Suemi Suzuki e Secretário(a) *ad hoc*: Jeferson Ferreira.

MANIFESTAÇÃO DE VOTO: Do(s) Cotista(s), conforme manifestação(ões) de voto(s) recebida(s), de acordo com as regras estabelecidas na Convocação.

ORDEM DO DIA: Deliberar sobre as seguintes matérias:

- (i) Alterar o tipo do FUNDO, passando de Fundo de Investimento Financeiro (“FIF”) para Fundo de Investimento em Cotas de Classes de Fundo de Investimento Financeiro (“FIC FIF”), e, conseqüentemente:
 - a) Alteração da razão social do FUNDO de **CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DE LONGO PRAZO - RESPONSABILIDADE LIMITADA** para **CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE CLASSE DE FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DE LONGO PRAZO - RESPONSABILIDADE LIMITADA**.
 - b) Alteração da razão social da CLASSE do FUNDO de **CAIXA BRASIL CLASSE DE FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DE LONGO PRAZO - RESPONSABILIDADE LIMITADA** para **CAIXA BRASIL CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS DE CLASSE DE FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DE LONGO PRAZO - RESPONSABILIDADE LIMITADA**.
 - c) Inclusão, em todo o Regulamento, das expressões “Fundo de Investimento em Cotas de Classe de”, “em cotas de classe de fundo de investimento” e “pelas Classes Investidas”.
 - d) Alteração do percentual da taxa máxima de custódia a ser paga ao CUSTODIANTE de 0,005% (cinco milésimos por cento) para 0,0025% (vinte e cinco décimos de milésimos por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido da CLASSE.
 - e) Alteração da política de investimento da CLASSE do FUNDO, de modo a:
 - Adequar o objetivo da CLASSE do FUNDO de forma a proporcionar ao Cotista a valorização de suas cotas por meio da aplicação de no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio preponderantemente em cotas de classe do CAIXA MASTER PLUS 50 FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DE LONGO PRAZO - RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 09.468.618/0001-55.
 - Adequar a redação referente ao prazo médio da carteira da CLASSE do FUNDO.
 - Adequar a composição dos ativos que compõe a carteira da CLASSE do FUNDO e de seus respectivos limites mínimos e máximos em relação ao patrimônio líquido (PL) da CLASSE, conforme quadros abaixo:

26

27 Dessa forma, o fundo passa a ficar enquadrado para novos aportes, baseado no Art. 118 da
28 Portaria MTP nº 1.467/2022, onde é esclarecido que no caso de estruturas Master-Feeder, o
29 patrimônio líquido a ser considerado para esse fim é o do fundo Master: **“I - quando se tratar**
30 **de estruturas de fundos de investimento na modalidade Master-Feeder, o limite deverá ser**
31 **verificado apenas em relação ao fundo Master, desde que seja possível identificar, no**

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 2026



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



32 *regulamento do fundo Feeder, a referência ao fundo master;”* No regulamento do fundo em
33 seu Art. 4º, que trata da Política de Investimento, fica estabelecido que o fundo aplicará no
34 mínimo 95% do seu patrimônio em cotas de classe do CAIXA MASTER PLUS 50 FUNDO
35 DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO
36 – RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ 09.468.618/0001-55, conforme imagem a
37 seguir:

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

Artigo 4º - O objetivo da CLASSE é buscar rentabilidade que acompanhe a variação do Depósito Interfinanceiro – DI, por meio da aplicação de no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) do seu patrimônio em cotas de classe do CAIXA MASTER PLUS 50 FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESPONSABILIDADE LIMITADA CNPJ: 09.468.618/0001-55 que busca proporcionar ao seus cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros, obtendo níveis de rentabilidade compatíveis aos do Depósito Interfinanceiro – DI, não constituindo, em qualquer hipótese, garantia ou promessa de rentabilidade por parte da ADMINISTRADORA.

38
39 Considerando que a participação de recursos de RPPS é inferior a 50% no PL do fundo Master,
40 o fundo CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE CLASSE DE
41 FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO
42 PRAZO - RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ 3.737.206/0001-97 passa a ficar
43 enquadrado pela Resolução CMN nº 5.272/2025. **II - AMORTIZAÇÃO DE JUROS DOS**
44 **TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS (NTN-B) E FUNDOS DE VÉRTICE:** Informamos que
45 há previsão de o Macaeprev receber, no dia 15 de maio (sexta-feira), o pagamento do cupom
46 semestral de juros referente às Notas do Tesouro Nacional – Série B (NTN-B) com vencimentos
47 em anos ímpares (2027, 2029, 2033, 2035, 2045 e 2055). Adicionalmente, no dia 18 de maio
48 (segunda-feira), está previsto o recebimento dos cupons de juros dos seguintes fundos de
49 vértice: BB Previdenciário RF TP Vértice 2027 II FIF RL, CNPJ nº 55.746.782/0001-02,
50 integrante da Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial – anualidade 2022; BB Previdenciário
51 RF TP Vértice 2027 II FIF RL, CNPJ nº 55.746.782/0001-02, integrante da Carteira para
52 Cobertura de Déficit Atuarial – anualidade 2023; BB Previdenciário RF TP Vértice 2029 FIF
53 RL, CNPJ nº 55.750.036/0001-84, integrante da Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial –
54 anualidade 2024. Os valores a serem recebidos, considerados em conjunto, possuem previsão



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



55 na ordem de R\$ 55.000.000,00 (cinquenta e cinco milhões de reais). Considerando o nível atual
56 da taxa Selic em 14,50% a.a., mesmo com o início do ciclo de cortes na reunião de março do
57 Copom, dado o ambiente de maior volatilidade, o Comitê optou por não guiar explicitamente o
58 mercado para as próximas reuniões. O Boletim Focus, divulgado em 11/05, elevou a expectativa
59 de fechamento da Taxa Selic para 13,00%, demonstrando aumento nas projeções do mercado,
60 uma vez que no início do ano a previsão era de 12,25%. Dessa forma, ainda deve demorar
61 consideravelmente para que as aplicações em fundos atrelados ao CDI se tornem piores (devido
62 aos cortes na taxa básica) que as opções no mercado. Com isso, a aplicação em fundos atrelados
63 ao CDI pode continuar contribuindo de forma positiva para o Macaeprev já que agregam
64 retornos acima ou igual a meta atuarial e oferecem baixa volatilidade. Outrossim, ainda há a
65 justificativa da piora do Ibovespa em março e abril caindo de 198 mil pontos em 14/04/2026
66 para aproximadamente 180 mil pontos em 12/05/2026. A seguir apresento uma comparação
67 entre os fundos DI presentes na carteira do Macaeprev:

Análise de Rentabilidade | Evolução dos Ativos

*Período: 12/05/2025 - 08/05/2026

	Retorno Eletivo						Patrimônio Líquido (Mil)		Início do Fundo	Taxa de Adm. e Gestão	Aplicação Mínima	Movimentação Mínima
	Mês	Ano	6 meses	1 ano	2 anos	Período*	08/05/2026	Médio 1 ano				
BB CORPORATE BANCOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,27 %	4,08 %	7,22 %	14,95 %	28,58 %	14,89 %	R\$ 38.838.348,27	R\$ 32.019.036,10	02/07/2013	0,20 %	R\$ 1.000.000,00	R\$ 0,00
CAIXA TOP PRIVATE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,28 %	4,84 %	7,20 %	14,96 %	28,53 %	14,89 %	R\$ 12.980.948,81	R\$ 10.310.633,84	05/05/2014	0,15 %	R\$ 1.000.000,00	R\$ 100,00
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,28 %	4,82 %	7,17 %	14,85 %	28,32 %	14,79 %	R\$ 24.265.175,49	R\$ 24.472.850,84	05/07/2006	0,20 %	R\$ 0,00	R\$ 0,00
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,27 %	4,81 %	7,14 %	14,80 %	28,02 %	14,73 %	R\$ 46.453.425,37	R\$ 41.325.748,55	15/03/2010	0,10 %	R\$ 10.000.000,00	R\$ 0,00
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,27 %	4,80 %	7,08 %	14,72 %	27,86 %	14,55 %	R\$ 13.341.402,68	R\$ 11.536.662,91	10/02/2006	0,20 %	R\$ 0,00	R\$ 0,00
BB TESOUREO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,26 %	4,74 %	7,03 %	14,57 %	27,50 %	14,51 %	R\$ 21.041.756,09	R\$ 16.463.775,85	29/05/2003	0,20 %	R\$ 0,00	R\$ 0,00

68



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



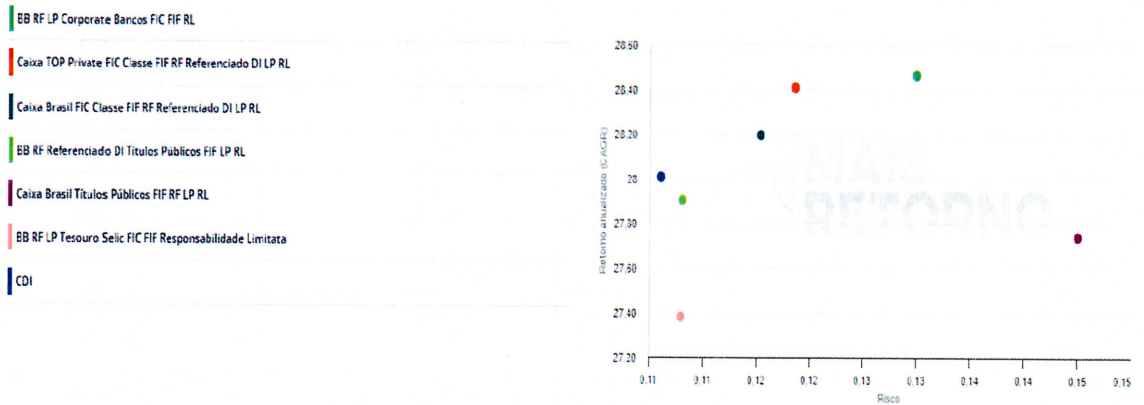
Análise de Risco

Período selecionado: 1 ano - 252 Dias Úteis

	Volatilidade		Índice de Sharpe	Dias com Retorno		Retorno Diário				
	12 meses	Volatilidade		Positivo	Negativo	Médio	Máximo	Data	Mínimo	Data
BB CORPORATE BANCOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0.03 %	0.03 %	2.98	252	0	0.06 %	0.07 %	15/01/2026	0.03 %	13/05/2025
CAIXA TOP PRIVATE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0.05 %	0.05 %	2.35	252	0	0.06 %	0.07 %	23/08/2025	0.04 %	07/04/2026
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0.04 %	0.04 %	0.40	252	0	0.05 %	0.06 %	23/04/2026	0.04 %	07/04/2026
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0.02 %	0.02 %	-1.98	252	0	0.05 %	0.06 %	09/10/2025	0.05 %	08/10/2025
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0.12 %	0.12 %	-0.88	252	0	0.05 %	0.08 %	08/04/2026	0.01 %	05/12/2025
BB TESOUREO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0.02 %	0.02 %	-14.68	252	0	0.05 %	0.06 %	09/10/2025	0.05 %	08/10/2025

69

Gráfico de Risco X Retorno



70

71 Verifica-se que os fundos DI da carteira apresentaram rentabilidades bastante próximas, o que
 72 é compatível com a natureza das estratégias, embora haja diferenças em termos de risco e
 73 custos. No acumulado de 2 anos, os melhores desempenhos foram observados no BB
 74 CORPORATE BANCOS RESP LIMITADA FIC FIC RENDA FIXA LP, com 28,58%, e no
 75 CAIXA TOP PRIVATE RESP LIMITADA FIC FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP,
 76 com retorno de 28,53%. Já no acumulado de 1 ano, o CAIXA TOP PRIVATE teve retorno de
 77 14,96% e o BB CORPORATE BANCOS de 14,95%, ambos praticamente no mesmo nível e à
 78 frente dos demais pares. Nas janelas mais curtas, o BB CORPORATE BANCOS vem
 79 apresentando o melhor desempenho. Na análise de risco, o BB CORPORATE BANCOS se
 80 destacou de forma mais consistente, ao combinar retorno entre os mais elevados da amostra

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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



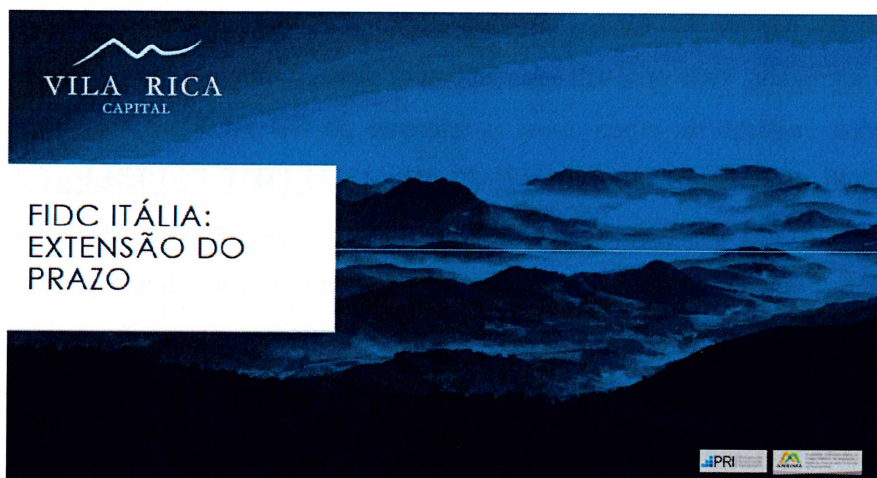
81 com volatilidade reduzida, de apenas 0,03%, e o melhor Índice de Sharpe do grupo, de 2,98,
82 evidenciando melhor relação entre risco e retorno no período. O CAIXA TOP PRIVATE
83 também apresentou desempenho bastante competitivo, inclusive com o maior retorno nominal
84 em 1 ano, porém com volatilidade superior, de 0,05%, e Índice de Sharpe de 2,35, ainda assim
85 em nível favorável. Em relação aos custos, os fundos possuem taxas entre 0,10% e 0,20%. No
86 entanto, esse aspecto deve ser considerado em conjunto com o desempenho e o risco
87 apresentados. Dessa forma, a comparação indica que, entre os fundos analisados, o BB
88 CORPORATE BANCOS apresentou o conjunto mais equilibrado entre rentabilidade, baixa
89 oscilação e melhor retorno ajustado ao risco. Diante disso, sugere-se como destinação para
90 aplicação: **1) Quanto aos cupons dos títulos públicos, que os respectivos valores sejam aplicados**
91 **no BB RENDA FIXA LP CORPORATE BANCOS – CNPJ: 18.060.364/0001-22; 2)**
92 **Quanto aos cupons dos fundos de vértice, que os valores sejam aplicados integralmente e de**
93 **forma segregada, cada qual em sua respectiva conta, com o objetivo de preservar a segregação**
94 **e o prazo mínimo de cinco anos, igualmente no BB RENDA FIXA LP CORPORATE**
95 **BANCOS – CNPJ: 18.060.364/0001-22. III - ANÁLISE E DELIBERAÇÃO DO COMITÊ**
96 **DE INVESTIMENTOS:** Após análise da manifestação técnica apresentada pelo Gestor de
97 Recursos, bem como dos dados de mercado, do cenário econômico vigente, das características
98 dos recursos a serem recebidos, dos indicadores de risco e retorno dos fundos analisados e dos
99 debates realizados entre os membros presentes, o Comitê de Investimentos concluiu que a
100 proposta apresentada encontra-se alinhada à Política de Investimentos do Instituto, às diretrizes
101 estabelecidas no estudo de ALM e aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência,
102 liquidez e transparência que norteiam a gestão dos recursos previdenciários. Os membros
103 destacaram que a manutenção dos recursos em estratégia atrelada ao CDI permanece adequada
104 ao atual cenário econômico, considerando o patamar ainda elevado da Taxa Selic, a persistência
105 das incertezas no mercado financeiro e a necessidade de preservação do patrimônio
106 previdenciário com baixa volatilidade. **Dessa forma, por unanimidade, o Comitê de**
107 **Investimentos aprovou e deliberou pelo encaminhamento integral da proposta**
108 **apresentada pelo Gestor de Recursos ao Conselho Previdenciário, recomendando a**
109 **aplicação dos valores provenientes dos cupons semestrais dos títulos públicos federais e**



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



110 dos fundos de vértice no fundo BB RENDA FIXA LP CORPORATE BANCOS – CNPJ
111 nº 18.060.364/0001-22, observando-se, no caso dos recursos oriundos dos fundos de
112 vértice, a manutenção da segregação das contas e o cumprimento dos respectivos prazos
113 e finalidades estabelecidos para cada carteira de déficit atuarial. IV - FIDC
114 MULTISETORIAL ITÁLIA: No dia 05 de maio de 2026, as 15:30 horas foi marcada uma
115 reunião on-line através de Plataforma da administradora, pelo Senhor Murillo Lopes,
116 representando A Vila Rica Capital, sobre o **FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS**
117 **CREDITÓRIOS MULTISETORIAL ITÁLIA, CNPJ: 13.990.000/0001-28** onde os
118 mesmos fizeram uma apresentação do fundo argumentando que em breve será realizado uma
119 assembleia para extensão de prazo. Participaram o Presidente do Instituto, Claudio Duarte e o
120 gestor de Recursos, Patric Vasconcellos.



121
122 Sendo assim a reunião com representantes e administradores do fundo serviu para
123 acompanhamento da situação de ativo com baixa liquidez e questões judiciais. Durante a
124 reunião, foram discutidas as dificuldades relacionadas à administração, liquidação e
125 recuperação dos ativos do fundo, destacando-se a complexidade operacional e jurídica do
126 processo, bem como a necessidade de atuação de empresas e profissionais especializados.
127 Também foram abordadas questões relacionadas à obsolescência e desvalorização de
128 determinados ativos, ressaltando-se a importância de acelerar eventuais alienações devido à
129 ausência de manutenção e à consequente perda de valor ao longo do tempo.



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



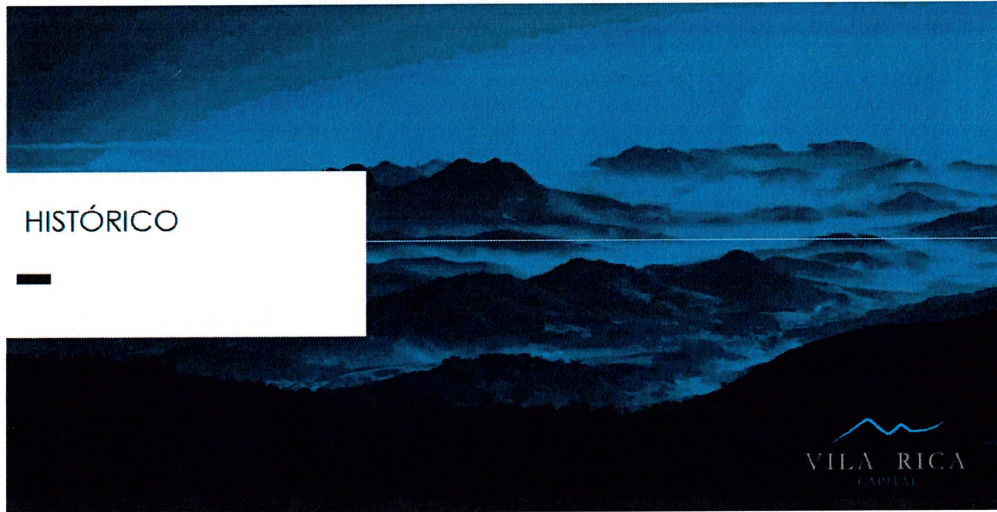
Disclaimer



AVISO LEGAL:

Esta apresentação contém estimativas e projeções. Tais estimativas e projeções estão baseadas em certas suposições e análises feitas pelos gestores de acordo com a sua experiência e o ambiente econômico, incluindo condições de mercado e eventos futuros esperados, muitos dos quais estão fora do controle da Gestora. As declarações aqui contidas refletem crenças e expectativas dos gestores e podem constituir estimativas sobre eventos futuros, que necessariamente envolvem riscos e incertezas. Riscos e incertezas conhecidos incluem, mas não se limitam a, condições econômicas, regulatórias, políticas e comerciais gerais no Brasil e no exterior, variações nas taxas de juros, inflação, condições competitivas, condições do mercado financeiro, regulamentações governamentais existentes e futuras. Estimativas e projeções referem-se apenas à data em que foram expressas. Nenhuma garantia, expressa ou implícita, pode ser fornecida com relação à realização futura dos resultados aqui apresentados. Nenhum gestor, partes a ele relacionadas ou seus representantes, poderá ser responsabilizado pelo não atingimento dos resultados demonstrados nessa apresentação e suas projeções.

130



131

Handwritten signatures and initials in blue ink are scattered across the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature in the top right, and several initials and smaller signatures in the bottom right and center.



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



FIDC Itália: Informações históricas (últimos 5 anos)¹



Despesas operacionais (R\$)	2021	2022	2023	2024	2025	Acumulado
Taxas de custódia, CVM, CETIP, ANEBIMA	28.924	21.480	16.394	31.528	72.047	172.373
Rating	26.638	26.638	26.638	26.638	26.638	133.190
Auditoria	22.040	5.400	18.324	21.276	20.280	87.320
Taxa de gestão	93.071	102.218	140.373	158.250	87.624	581.536
Taxa de performance	1.242.724	2.703.578	668.561	1.185.387	1.273.205	7.073.955
Taxa de administração	180.000	238.510	327.536	369.250	342.797	1.458.093
Assessores legais	1.009.485	776.486	1.405.884	837.272	913.703	4.942.830
Despesas jurídicas	318.531	49.532	12.209	1.321.655 ²	116.792	1.818.719
Outros	78.527	258.359	118.088	480.193	71.480	1.006.647
Total	2.999.940	4.182.201	2.734.007	4.433.949	2.924.566	17.274.665

Valores recuperados	13.998.636	30.224.278	9.081.577	18.999.896	18.861.784	91.166.171 ³
---------------------	------------	------------	-----------	------------	------------	-------------------------

Dados operacionais	2021	2022	2023	2024	2025	Atual
# ativos inadimplentes	13	13	12	12	12	12
# de ativos em recuperação	3	3	4	4	4	4
# de ativos da carteira	16	16	16	16	16	16
Renegociações realizadas	-	-	1	-	-	4
Caixa em 01/01 (R\$) ⁴	2.515.990	4.921.436	11.881.378	10.493.563	11.360.352	-
Caixa em 31/12 (R\$) ⁴	4.919.747	11.875.402	10.489.026	11.355.185	8.659.420	12.209.212

Notas (1) Dados apurados até a Carteira de 31/12/2025 (2) Despesa de R\$391.762 com ITBI referente a LPI de Paulínia SP (3) Inclui valores na conta caixa e em fundo de liquidez (4) Somatória do valor recuperado nos últimos 5 anos

CONFIDENCIAL

132

FIDC Itália: Track Record



FIDC Itália | Retorno Acumulado – Gestão Vila Rica



Rentabilidade | Jul/13-
Mar/26:
2.409.609%

FIDC Itália | Reestruturações Realizadas (R,\$M por ano)



- CAGR Cota | Jul/13-Mar/26:
120,6% a.a
- Valor Reestruturado¹:
R\$773 M
- Total de Ativos² Mar/25:
R\$3,3 Bi

Notas (1) Saldo Devedor antes da Reestruturação. (2) Somatório do Saldo Devedor em 31/03/2025

CONFIDENCIAL

133

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 2026

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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



Principais Premissas VILA RICA CAPITAL

Recuperação	<ul style="list-style-type: none"> Foram considerados os ativos com estratégia já implementada e em fase de recuperação (Industrial Rex, cujos recebimentos se estenderão até 2027, e Stancorp, cujos ativos estão em processo de venda) e os ativos com estratégia em implementação (Petrosul e Borges Landeiro).
Despesas	<ul style="list-style-type: none"> Taxa de gestão: Considera o Patrimônio Líquido médio do fundo e taxa de gestão de 0,19% ao ano, calculada sobre o Patrimônio Líquido Taxa de performance: Valor que remunera a Gestora e os assessores legais. Foi considerado o fluxo de pagamento dos ativos em recuperação e a taxa de performance de 8%, dividida igualmente entre a gestora e assessores Taxa de administração e custódia: Considera o Patrimônio Líquido médio do fundo e taxa de administração e custódia de 0,20% ao ano, com mínimo de R\$381 mil, calculada sobre o Patrimônio Líquido Projeções feitas a valores correntes i.e. não consideram a incidência de inflação Para as rubricas abaixo foi utilizada a média de gastos dos anos de 2021 a 2025, excluindo efeitos não recorrentes: <ul style="list-style-type: none"> Despesas jurídicas CETIP CVM ANBIMA Rating Auditoria Outros

134

Estratégias implementadas VILA RICA CAPITAL

Ativos em Recuperação	<ul style="list-style-type: none"> Consideradas diferentes premissas para a projeção de fluxo de caixa do ativo com estratégia em implementação (Petrosul). Averiguação de status do processo e avaliação das prováveis próximas etapas até a possível comercialização dos ativos. Foi estimado o tempo médio de duração de cada etapa, utilizando o histórico de casos passados do fundo. Projetado prazo de venda (número de PMT's) para cada ativo, com base em vendas passadas de ativos similares
Industrial Rex	<ul style="list-style-type: none"> Acordo de repactuação da dívida: <ul style="list-style-type: none"> Valor repactuado: -R\$ 48,0 M. Recebimento através de Down Payment -R\$1M + parcelas mensais (2023-2027) Juros: CDI + 3,5% a.a. Garantias: <ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária (matrículas 7.444, 10.391, 10.601 e 5.964) Ação de execução original corra a empresa preservada
Stancorp	<ul style="list-style-type: none"> Venda de cinco áreas em ação em pagamento (Palmas/TO e Porto Nacional/TO): <ul style="list-style-type: none"> Valor total das áreas: R\$ 9.400.000 Venda dos dois imóveis em Porto Nacional/TO: R\$ 4.000.000 (valor de venda forçada de R\$1.860.000) Fluxo de recebimento: R\$500k no ato (dez/24) R\$500k dez/25 R\$1M dez/26 R\$1M dez/27 R\$1M dez/28, parcelas são corrigidas pelo IGPM
Petrosul	<ul style="list-style-type: none"> Considera a venda dos imóveis dados em garantia, localizados no município de Paulínia/SP Valor de Venda: R\$25.600.000
Borges Landeiro	<ul style="list-style-type: none"> Apreensão de avião pertencente a um dos controladores, localizado em São Paulo/SP Valor de Venda: R\$1.000.000 Data da Venda estimada: Não estimada

135

(Handwritten signatures and initials in blue ink)



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



Projeções de Despesas e Recuperações



Despesas operacionais (R\$)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E
Taxas CVM/CETIP/ANBIMA	33.844	33.844	33.844	33.844	33.844
Rating	26.638	26.638	26.638	26.638	26.638
Auditoria	20.280	20.280	20.280	20.280	20.280
Taxa de gestão	87.624	87.624	87.624	87.624	87.624
Taxa de performance	1.273.205	1.254.035	1.737.111	1.104.000	-
Taxa de administração e custódia	381.000	381.000	381.000	381.000	381.000
Assessores legais	913.703	988.566	988.566	988.566	988.566
Despesas jurídicas	116.792	124.266	124.266	124.266	124.266
Outros	71.480	-	-	-	-
Total	2.924.566	2.916.253	3.399.329	2.766.218	1.662.218

Recuperações em andamento (R\$)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	Total Recuperado
Industrial Rex	18.397.002	14.675.437	7.913.889	-	-	44.579.769
PetrosulP	-	-	12.800.000	12.800.000	-	25.600.000
Stancorp	500.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	-	4.000.000
Total	18.897.002	15.675.437	21.713.889	13.800.000	-	74.179.769

136

137 A administradora informou que a taxa de administração atualmente praticada encontra-se em
138 aproximadamente 0,20%, tendo sido também debatida a participação do Macaeprev e dos
139 demais RPPS na composição da carteira do fundo.



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



Proposta de Extensão do Fundo



Principais pontos para o requerimento de extensão de prazo do fundo por mais 1 ano

- Recebimento de parcelas relativas ao acordo com a Industrial Rex, com a última parcela prevista para recebimento em 2027.
- Venda dos Ativos em processo de consolidação (Petrosul), cuja venda estimada é 2027.
- Venda dos ativos em negociação, recebidos em dação em pagamento pela devedora (Stancorp), com previsão de venda estimada em aproximadamente 4 a 5 anos.

140

141 Os participantes discutiram ainda as perspectivas de redução gradual dos passivos e do
142 “enxugamento” da estrutura do fundo, reconhecendo que grande parte do andamento depende
143 de decisões judiciais e da resolução de questões regulatórias e administrativas pendentes.
144 Também foram debatidos os impactos da nova regulamentação aplicável aos RPPS,
145 especialmente quanto ao enquadramento de FIDCs nas carteiras previdenciárias, sendo
146 destacado que determinados fundos poderão permanecer desenquadrados conforme os novos
147 critérios regulatórios, afetando diversos RPPS. Por fim, foram tratados temas relacionados à
148 necessidade de atualização cadastral e institucional, realização futura de assembleia do fundo
149 para extensão de prazo, tendo sido afirmado pelo administrador do fundo que há boas
150 perspectivas de recuperação de créditos para este ano e que ao menos tem sido feito duas
151 amortizações anuais para preservar a estrutura administrativa e jurídica que trabalha nas
152 recuperações, bem como acompanhamento de reavaliações patrimoniais periódicas, bem como
153 esclarecimentos sobre cobrança de taxas administrativas e de performance previstas em
154 regulamento e edital. **V - ANÁLISE E DELIBERAÇÃO DO COMITÊ DE**
155 **INVESTIMENTOS SOBRE POSSÍVEL PRORROGÃO E EXTENSÃO DO PRAZO DO**



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



156 **FIDC:** Pelo membro *José Eduardo* foi dito que considerando que o FIDC possui atualmente
157 uma carteira de ativos, garantias, em recuperação judicial superior a 4 bilhões de reais,
158 considerando que a participação do Macaeprev nesse fundo é equivalente a 3,6 %
159 aproximadamente, está de acordo com a prorrogação do prazo do fundo por mais 1 ano; Após
160 análise das informações apresentadas pelo Gestor de Recursos acerca da reunião realizada com
161 os representantes da administradora e gestores do FUNDO DE INVESTIMENTO EM
162 DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA – CNPJ nº 13.990.000/0001-28, bem
163 como dos esclarecimentos prestados quanto à situação atual do fundo, dos processos de
164 recuperação de créditos em andamento, das amortizações já realizadas, das questões judiciais
165 existentes e da necessidade de eventual extensão do prazo de duração do fundo, os membros do
166 Comitê promoveram amplo debate sobre o tema. Foi destacado que o fundo permanece em
167 processo de recuperação de créditos e realização de ativos, sendo que a interrupção prematura
168 da estrutura atualmente existente poderia comprometer os trabalhos de recuperação conduzidos
169 pela administradora, assessores jurídicos e demais profissionais envolvidos. Também foi
170 considerado o posicionamento da administradora quanto à existência de perspectivas favoráveis
171 de novas recuperações de créditos e continuidade das amortizações aos cotistas. Diante dos
172 esclarecimentos apresentados e considerando a necessidade de preservar as possibilidades de
173 recuperação dos valores ainda vinculados ao fundo, os membros do Comitê entenderam que
174 eventual extensão do prazo de duração poderá representar medida compatível com os interesses
175 do Instituto, desde que observadas as condições a serem formalmente apresentadas na
176 convocação da respectiva assembleia. **Dessa forma, por unanimidade, o Comitê de**
177 **Investimentos deliberou pelo encaminhamento da matéria ao Conselho Previdenciário,**
178 **sugerindo que, caso venha a ser convocada assembleia para deliberação sobre a extensão**
179 **do prazo de duração do fundo, seja autorizada a manifestação favorável do Macaeprev à**
180 **prorrogação, considerando as perspectivas de recuperação de créditos ainda existentes, a**
181 **continuidade dos processos judiciais e administrativos em andamento e o objetivo de**
182 **maximizar a recuperação dos recursos investidos pelo Instituto. VI - CERTIFICAÇÃO -**
183 **RENOVAÇÃO:** Pelo Presidente e membro, Claudio Duarte foi dito que gostaria de informar
184 a todos que renovou a sua certificação como Dirigente da Unidade Gestora pela empresa



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



185 credenciada pelo Ministério da Previdência Social, Instituto TOTUM, nível Avançado CP
186 RPPS DIRIG III, nº 766549277553005 com data de aprovação em 12/05/2026 e data de
187 validade em 12/05/2030. Todos os membros os membros o parabenizaram. Pelo membro **Patric**
188 foi dito que fica feliz com a renovação da certificação e parabeniza ao membro **Claudio Duarte**.
189 A certificação em nível máximo para quem é Dirigente da Unidade Gestor é um sinal claro de
190 compromisso com a Instituição e com todos os segurados. **VII - CERTIFICAÇÃO -**
191 **RENOVAÇÃO:** Dada a palavra ao membro **Erenildo**, que informou a todos que renovou a sua
192 certificação pela empresa credenciada pelo Ministério da Previdência Social, Instituto TOTUM,
193 nível Avançado CP RPPS CGINV III, nº 138827187293005, com data de aprovação em
194 11/05/2026 e data de validade em 11/05/2030. Todos os membros os membros o
195 parabenizaram. Pelo membro **Patric** foi dito que fica feliz com a renovação da certificação e
196 parabeniza ao membro **Erenildo**. **VIII - ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a
197 reunião foi encerrada às dezoito horas e trinta e cinco minutos, tendo a ata sido lida e assinada
198 por todos os presentes.

199 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

200

201 **Alfredo Tanos Filho**

202

203

204 **Carlos Eduardo Ramos Azevedo**

205

206 **Erenildo Motta da Silva Junior**

207

208 **Patric Alves de Vasconcellos**

209 (Gestor de Recursos)

Claudio de Freitas Duarte

(Presidente do Macaeprev)

Edilane Santos Amaral

José Eduardo da Silva Guinancio

Fábio de Carvalho de Moraes Drumond