



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



1 **ATA n.º 10/2025 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 19/03/2025** – 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 dezanove março de dois mil e vinte e cinco, de acordo com a
6 Portaria nº 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 Google Meets, sendo tratados os seguintes assuntos: **I –**
11 **COMPRA DE TÍTULOS PÚBLICOS NTN-B:** Pelo Gestor de Recursos, **Patric**
12 **Vasconcellos** foi dito que considerando o item 5.2 – Limites e Alçadas da Política Anual de
13 Investimentos (PAI) para o ano de 2025, que autoriza o Presidente, o Diretor Financeiro e o
14 Gestor de Recursos do MACAEPREV a realizarem a compra direta de Títulos Públicos
15 Federais, conforme o resultado do Cash Flow Matching no Estudo de Asset Liability
16 Management (ALM) de janeiro de 2024, e conforme o estabelecido no item 12 da mesma
17 PAI, que trata da *Alocação Estratégica para o Exercício de 2025*, o objetivo é realizar a
18 aquisição de Títulos Públicos Federais com taxas superiores a IPCA + 5,50%.

RECURSOS	TIPO DE INVESTIMENTO AUTORIZADO	LIMITE
Saldo disponível das contribuições previdenciárias recebidas mensalmente	Aplicações em fundos de investimentos onde o Macaeprev já possua recursos investidos	Valor total dos recursos recebidos
Realocações entre fundos de investimentos	Aplicações em fundos de investimentos onde o Macaeprev já possua recursos investidos	Até 2% do total dos recursos do Macaeprev no último dia útil do mês anterior à operação
Realocações para Títulos Públicos Federais	Compra Direta de Títulos Públicos Federais	De acordo com o resultado de <i>Cash Flow Matching</i> do Estudo de ALM

Fonte: Política Anual de Investimentos 2025–MACAEPREV

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



RESULTADO DO CASH FLOW MATCHING

	MÉDIO PRAZO				LONGO PRAZO					
	até 2024	até 2025	até 2026	até 2027	até 2035	até 2040	até 2045	até 2050	até 2055	até 2060
VALOR ALOCADOS EM NTN'S CURVA	R\$ 1.029.520,53	R\$ 224.821.847,75	R\$ 101.695.654,75	R\$ 98.669.098,95	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 34.757.766,14	R\$ 188.866.291,61	R\$ 133.961.869,66	R\$ 87.059.320,47
VALOR ALOCADOS EM FUNDOS VÉRTICE COM CARÊNCIA	R\$ 500.792.179,86									
SALDO PJ ALONGAMENTO CEN PÓS CRISE					R\$ 0,00	R\$ 590.000.000,00	R\$ 500.000.000,00	R\$ 160.000.000,00	R\$ 50.000.000,00	R\$ 0,00
SALDO PJ ALONGAMENTO CEN PRÉ CRISE					R\$ 275.200.000,00	R\$ 750.000.000,00	R\$ 460.000.000,00	R\$ 170.000.000,00	R\$ 100.000.000,00	R\$ 0,00
SALDO PJ ALONGAMENTO CEN HÍBRIDO					R\$ 0,00	R\$ 590.000.000,00	R\$ 500.000.000,00	R\$ 160.000.000,00	R\$ 50.000.000,00	R\$ 0,00

Observação: eventual alongamento ocorrido após 2023, na carteira do MACAEPREV, deverá ser descontado dos valores indicados para alocação.

Fonte: Estudo de Asset Liability Management 2024 - MACAEPREV

A tabela a seguir traz uma comparação entre a carteira atual de títulos do MACAEPREV (base 28/02/2025) e a carteira sugerida pelo ALM de janeiro de 2024.

Carteira de Títulos Públicos - Macaeprev (28/02/2025)					
Período	Títulos	Posição na data do Estudo	Posição Atual	Saldo para Alongamento ALM	Gap com o ALM
Até 2024	NTN-B 2024	R\$ 1.029.520,53	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 501.821.700,39
	Fundo de Vértice 2024	R\$ 500.792.179,86	R\$ 0,00		
Até 2025	NTN-B 2025	R\$ 224.821.847,75	R\$ 449.624.790,00	R\$ 0,00	-R\$ 224.802.942,25
Até 2026	NTN-B 2026	R\$ 101.695.654,75	R\$ 209.391.430,21	R\$ 0,00	-R\$ 107.695.775,46
Até 2027	NTN-B 2027	R\$ 98.669.098,95	R\$ 364.681.498,06	R\$ 0,00	-R\$ 266.012.399,11
	Fundo de Vértice 2027	R\$ 0,00	R\$ 59.191.148,22	R\$ 0,00	-R\$ 59.191.148,22
Até 2035	NTN-B 2035	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Até 2040	NTN-B 2028	R\$ 0,00	R\$ 155.354.913,86	R\$ 590.000.000,00	-R\$ 24.744.304,78
	NTN-B 2029	R\$ 0,00	R\$ 156.874.188,68		
	Fundo de Vértice 2029	R\$ 0,00	R\$ 42.127.254,07		
	NTN-B 2035	R\$ 0,00	R\$ 156.724.009,08		
	NTN-B 2040	R\$ 0,00	R\$ 103.663.939,09		
Até 2045	NTN-B 2045	R\$ 34.757.766,14	R\$ 281.646.926,28	R\$ 500.000.000,00	R\$ 253.110.839,86
Até 2050	NTN-B 2050	R\$ 188.866.291,61	R\$ 299.953.091,66	R\$ 160.000.000,00	R\$ 48.913.199,95
Até 2055	NTN-B 2055	R\$ 133.961.869,66	R\$ 195.127.819,46	R\$ 50.000.000,00	-R\$ 11.165.949,80
Até 2060	NTN-B 2060	R\$ 87.059.320,47	R\$ 90.393.261,90	R\$ 0,00	-R\$ 3.333.941,43
Total:		R\$ 1.371.653.549,72	R\$ 2.564.754.270,57	R\$ 1.300.000.000,00	R\$ 106.899.279,15

Fonte: Elaboração Própria



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



30 Analisando a tabela, percebe-se que existe um saldo para alongamento da carteira de R\$
31 106.899.279,15 (cento e seis milhões e oitocentos e noventa e nove mil e duzentos e setenta e
32 nove reais e quinze centavos). Adicionalmente, informamos que uma significativa parcela da
33 carteira de títulos terá seu vencimento em 15 de maio de 2025. Atualmente, o valor dos títulos
34 a vencer é de R\$ 449.624.790,00 (quatrocentos e quarenta e nove milhões e seiscentos e vinte
35 quatro mil e setecentos e noventa reais). Dada a proximidade do vencimento, entendemos que
36 a antecipação da realocação dos recursos seria uma alternativa que busca preservar a
37 rentabilidade dos recursos previdenciários e garantir maior previsibilidade no cumprimento
38 das metas atuariais do Instituto. Cabe ressaltar que, de acordo com o Art. 3º da Lei
39 Complementar nº 330/2023, “as instituições corretoras ou distribuidoras de títulos e valores
40 mobiliários para as operações diretas com títulos de emissão do Tesouro Nacional deverão
41 ser credenciadas como dealer junto ao Tesouro Nacional ou ao Departamento de Operações
42 do Mercado Aberto (Demab) do BACEN.” Dessa forma, os quadros a seguir apresentam as
43 instituições que, atualmente, são *dealers* do Tesouro Nacional e do Banco Central,
44 respectivamente.

Abaixo, estão listadas as nove instituições financeiras atualmente credenciadas para atuar como *dealers* com o Tesouro Nacional (CODIFI) e os respectivos títulos selecionados para negociação, além das três corretoras e distribuidoras.

Instituições Financeiras	LTN		NTN-B			NTN-F		LFT
	1/1/2029	1/1/2032	15/8/2030	Grupo de NTN-B 2032 e 2035	Grupo de NTN-B 2045 e 2060	1/1/2031	1/1/2035	Grupo de LFT 1/3/2028 e 1/03/2031
Banco Bradesco S.A.	X	X		X		X	X	
Banco BTG Pactual S.A.	X	X	X	X		X		
Banco do Brasil S.A.	X	X	X	X			X	
Banco Safra S.A.	X		X	X	X	X		
Banco Santander (BRASIL) S.A.		X		X	X	X	X	
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A.			X	X	X	X	X	
Caixa Econômica Federal	X	X	X		X		X	
Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A.	X	X	X			X	X	
Itaú Unibanco S.A.	X	X		X		X	X	
Spread Máx. em Sist. Eletrônicos (p.b.)	4	4	4	6	9	6	6	2
Corretoras e Distribuidoras								
BGC Liquidez DTVM LTDA					n/a			
Renascer DTVM Ltda					n/a			
XP Investimentos CCTVM S/A					n/a			

Vigência: 10/02/2025 a 31/07/2025

Referência Legal: Portaria STN nº 182, de 22 de fevereiro de 2024.

Plataforma Eletrônica escolhida pelos Dealers: B3 e SL Trade.

Plataformas Eletrônicas credenciadas: Bloomberg, B3 e SL Trade.

Fonte: Tesouro Nacional

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



INSTITUIÇÕES CREDENCIADAS A OPERAR COM O DEMAB	
Período de Avaliação: 10/2/2025 a 31/7/2025	
Nome da Instituição	
BANCO BRADESCO S.A.	
BANCO BTG PACTUAL S.A.	
BANCO DO BRASIL S.A.	
BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL	
BANCO SAFRA S.A.	
BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	
BANCO VOTORANTIM S.A.	
BGC LIQUIDEZ DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.	
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	
ITAU UNIBANCO S.A.	
RENASCENÇA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.	
XP INVESTIMENTOS CORRETORA DE CâMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	

Referência Legal:
Resolução BCB nº 180, de 19/1/2022, e Instrução Normativa BCB nº 451, de 29/1/2024.

47

48

Fonte: Banco Central do Brasil

49

Além disso, alguns credenciamentos de *dealers* expiram próximo ao final de abril de 2025.

50

Por isso, antecipamos essa compra, pois, assim que o processo for concluído, iniciaremos o

51

procedimento de credenciamento desses *dealers*, o que deve levar algum tempo, considerando

52

o processo de análise da documentação. Diante de um cenário que exige maior cautela em

53

razão das incertezas macro e geopolíticas e considerando a abertura da curva de juros, com as

54

taxas indicativas das NTN-B acima de IPCA + 5,50%, entendemos que a alocação em

55

NTNs-B reduz a volatilidade da carteira e se trata de uma oportunidade com baixíssimo risco

56

e retorno adequado esperado. A seguir, apresentamos o quadro com as taxas indicativas das

57

NTNs-B no fechamento do dia 07 de março de 2025.

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



Títulos Públicos Federais

07/Mar/2025

Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.)/252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/05/2025	4,6643	4,5919	4,6259	4.536,195561	3,5092	5,0923	3,6617	5,2564
760199	15/07/2000	15/08/2026	8,2693	8,2374	8,2524	4.328,736934	7,6457	8,4300	7,9361	8,5204
760199	15/07/2000	15/05/2027	7,7656	7,7356	7,7500	4.378,714654	7,4147	8,0693	7,4077	8,0620
760199	15/07/2000	15/08/2028	7,7162	7,6868	7,7025	4.244,165746	7,4021	8,0324	7,3621	7,9928
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,7063	7,6692	7,6875	4.276,227009	7,4039	7,9637	7,3665	7,9267
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,7876	7,7560	7,7726	4.133,788285	7,5234	8,0501	7,4845	8,0114
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,8046	7,7746	7,7900	4.037,200233	7,5776	8,0477	7,5472	8,0174
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,7321	7,6928	7,7111	4.091,695939	7,5261	7,9766	7,4822	7,9329
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,7111	7,6824	7,6974	4.025,427703	7,5331	7,9398	7,4983	7,9051
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,5553	7,5233	7,5399	3.869,719340	7,4087	7,7504	7,3858	7,7275
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,5769	7,5380	7,5565	3.847,058331	7,4319	7,7580	7,4106	7,7366
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,4954	7,4605	7,4780	3.749,861661	7,3605	7,6757	7,3386	7,5536
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,4521	7,4135	7,4332	3.796,818505	7,3178	7,6292	7,2953	7,6065
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,4651	7,4275	7,4450	3.695,157159	7,3228	7,6320	7,3079	7,6169

58

59 Fonte: Anbima

60

61 No quadro é possível verificar que as taxas das NTN-B com vencimento entre 2026 e 2060
62 estavam superiores à meta atuarial do MACAEPREV (IPCA + 5,14%) e 5,50 % (PAI 2025).
63 Informamos que, conforme a Comunicação Interna nº 57/2025, que gerou o processo
64 administrativo nº 310.347/2025, baseado na autorização para o devido fim estipulada na
65 política de investimentos de 2025 e com a ciência da Presidência, realizamos a aquisição de
66 Títulos Públicos do tipo Nota do Tesouro Nacional série B (NTN-B), com vencimento em
67 2026 e 2027 e “marcação na curva”. Foram definidos estrategicamente os vértices 2026 e
68 2027 devido à inversão da curva de juros, onde as taxas de mais curto prazo estão maiores que
69 as taxas de longo prazo, o que pode contribuir para o atingimento da meta atuarial, conforme
70 pode ser visto no quadro a seguir. Além disso, o valor comprado de aproximadamente 450
71 milhões corresponde ao valor que retornará ao Instituto referente às NTN-B's com
72 vencimento em 15/05/2025, ocasião em que o Instituto poderá refazer o seu posicionamento
73 anterior. A estratégia de antecipação visa assegurar taxas bem acima da meta atuarial do
74 Instituto com recursos retornando no curto prazo contribuindo para o equilíbrio financeiro e
75 atuarial com baixo risco. Foi considerado um equilíbrio entre prêmio atrativo e um prazo

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



76 adequado, garantindo uma boa rentabilidade real com menor risco de reinvestimento no curto
77 prazo. Para a aquisição foram solicitadas cotações para oito instituições financeiras: Banco do
78 Brasil, Caixa Econômica, Itaú, BTG Pactual, Santander, BGC Liquidez, XP Investimentos e
79 Warren Rena. As taxas apresentadas para negociação no dia 10/03/2025, às 15h00, foram as
80 seguintes:

Instituição	NTN-B 2026	NTN-B 2027	No Prazo?
Caixa Econômica	8,2630%	7,7150%	Sim
Itaú Unibanco	8,3000%	7,7400%	Sim
XP Investimentos	8,2800%	7,7400%	Sim
BTG Pactual	8,3000%	7,7300%	Sim
BGC Liquidez	8,3160%	7,7520%	Sim
Warren Rena	8,3310%	7,7710%	Sim
Banco do Brasil	8,2550%	7,6950%	Não

81

82 O Banco do Brasil enviou a cotação após o prazo e o Santander não enviou
83 cotação. As melhores taxas foram ofertadas pela Warren Rena, sendo 8,3310% para as NTN-
84 B 2026 e 7,7710% para as NTN-B 2027, conforme pode ser visto nos e-mails recebidos em
85 fls. 09 a 24 do presente processo. Em ato contínuo, entramos em contato com a Warren Rena
86 para confirmar as taxas das NTN-B 2026 e 2027. Com as taxas confirmadas, fechamos as
87 compras com a Instituição nos termos abaixo: a) NTN-B 2026; Data de Vencimento:
88 15/08/2026; Quantidade: 69231; Taxa: IPCA + 8,3310%; PU: 4.333,264565; Financeiro:
89 R\$ 299.996.239,09; Liquidação: 11/03/2025; b) NTN-B 2027; Data de Vencimento:
90 15/05/2027; Quantidade: 34200; Taxa: IPCA + 7,7710%; PU: 4.385,818184; Financeiro:
91 R\$ 149.994.981,89; Liquidação: 11/03/2025. A seguir, apresentamos as taxas de referência
92 da Anbima no fechamento do dia 10/03/2025, que mostram que as compras foram realizadas
93 dentro do túnel da Anbima.

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



Títulos Públicos Federais										10/Mar/2025
Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.)/252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/05/2025	4,8813	4,7734	4,8164	4.538,764463	3,6617	5,2564	3,8451	5,4515
760199	15/07/2000	15/08/2026	8,3928	8,3590	8,3746	4.326,379004	7,9361	8,5204	8,0587	8,6428
760199	15/07/2000	15/05/2027	7,8240	7,7930	7,8098	4.378,197251	7,4077	8,0620	7,4676	8,1216
760199	15/07/2000	15/08/2028	7,7670	7,7370	7,7509	4.242,476657	7,3621	7,9928	7,4104	8,0416
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,7467	7,7136	7,7300	4.274,360705	7,3665	7,9267	7,4089	7,9695
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,8404	7,8064	7,8255	4.128,544089	7,4845	8,0114	7,5373	8,0644
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,8522	7,8178	7,8381	4.030,500197	7,5472	8,0174	7,5952	8,0656
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,7614	7,7226	7,7443	4.087,822131	7,4822	7,9329	7,5153	7,9662
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,7326	7,6970	7,7153	4.024,511935	7,4983	7,9051	7,5161	7,9231
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,5639	7,5270	7,5476	3.870,871012	7,3858	7,7275	7,3935	7,7353
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,5707	7,5307	7,5500	3.853,475268	7,4106	7,7366	7,4039	7,7303
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,4848	7,4523	7,4670	3.758,329926	7,3386	7,6536	7,3275	7,6428
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,4379	7,4065	7,4222	3.805,560283	7,2953	7,6065	7,2841	7,5957
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,4632	7,4199	7,4414	3.700,505635	7,3079	7,6169	7,3041	7,6136

Fonte: Anbima

Para a aquisição dos Títulos Públicos, conforme a Comunicação Interna nº 57/2025, foi realizada a seguinte movimentação: Resgate de R\$ 450.000.000,00 (quatrocentos e cinquenta milhões de reais) do fundo **BB Previdenciário RF Perfil FI, CNPJ: 13.077.418/0001-49**; O valor resgatado ficou na conta corrente 10610-0 do Banco do Brasil para a liquidação da operação, uma vez que o Banco do Brasil é a instituição custodiante, o que facilitou a movimentação. O valor financeiro para os títulos, NTN-B 2026 e NTN-B 2027 foi de R\$ 449.991.220,98 (quatrocentos e quarenta e nove milhões e novecentos e noventa e um mil e duzentos e vinte reais e noventa e oito centavos). O saldo remanescente permaneceu como disponibilidade na conta corrente do MACAEPREV. Em Conclusão, entendemos que, considerando o objetivo de atingimento da meta atuarial, aos princípios do equilíbrio financeiro e atuarial, aos princípios de segurança, liquidez e rentabilidade, ao cenário econômico de curto prazo, nesse momento, foi uma excelente oportunidade com baixíssimo risco e retorno adequado, baseada no Estudo de ALM e na estratégia aprovada na Política Anual de Investimentos 2025, observando os limites estabelecidos na Resolução CMN nº 4.963/2021. Ressaltamos ainda que de acordo com o histórico de compra de títulos nesta compra realizamos o maior montante comprado para o mesmo vértice (2026 - R\$ 299.996.239,09 (duzentos e noventa e nove milhões novecentos e noventa e seis mil duzentos e trinta e nove reais e nove centavos), com as maiores rentabilidades da história do Instituto:



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



114 vértice 2026 – 8,3310 % e vértice 2027 – 7,7710 %. Para melhorar o controle e ter um tempo
115 de resposta sobre questões sobre títulos públicos foi desenvolvida uma ferramenta que contém
116 algumas tabelas e gráficos interativos que foram automatizadas para melhor compreensão de
117 todos. Já é possível enxergar o número de compras efetuadas, o Valor total investido, a taxa
118 média de todas as compras, que podem ser filtrados por vencimento, além de saber quais datas
119 foram comprados em volume de recursos e em percentual, também é possível saber em quais
120 corretoras foram compradas e o percentual entre elas, além de uma previsão de rentabilidade,
121 que neste momento mostra somente o valor de um ano de taxa comprada, mas que será
122 aperfeiçoado para tentar prever qual seria a rentabilidade em cada vencimento, bem como os
123 valores de cupons de juros, conforme abaixo:

124

125

Volume Geral – Todos os vencimentos:

126



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE MACAÉ - MACAEPREV
Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330
E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br - www.macaerj.gov.br/macaeprev

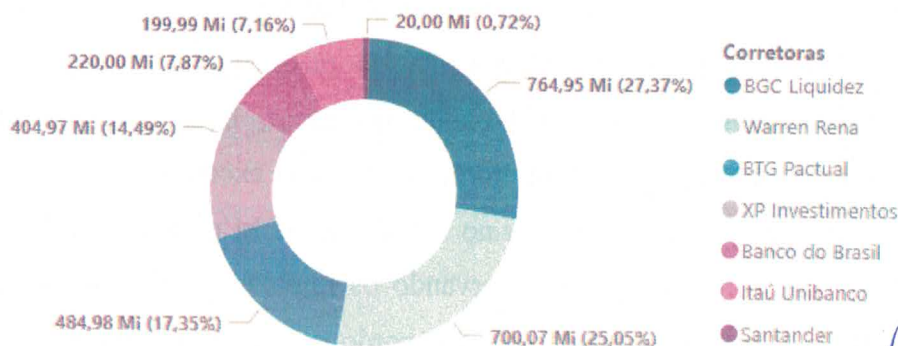
Relatório de Compra de Títulos Públicos



127

2025	2026	2027	2028	2029	2035	2040	2045	2050	2055	2060
Total Compras 48		Valor Total Investido R\$ 2.794.962.850,22		Taxa Média Ponderada 6,4837%		Previsão de Rentabilidade R\$ 181.216.427,84				

Volume de Compras por Corretora



Corretoras

- BGC Liquidez
- Warren Rena
- BTG Pactual
- XP Investimentos
- Banco do Brasil
- Itaú Unibanco
- Santander

128

129

130



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



131

Vencimento 2025:

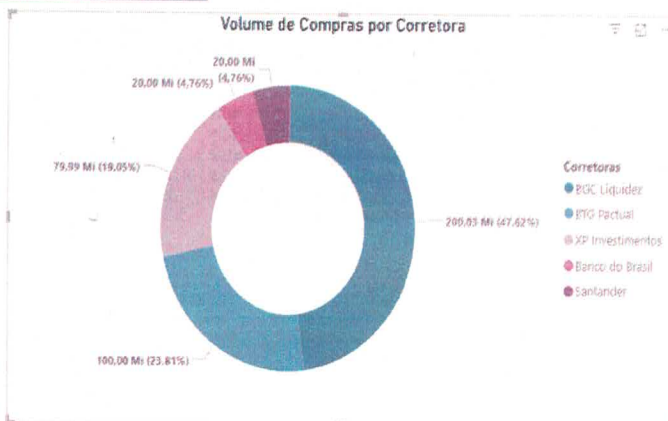
2025	2026	2027	2028	2029	2035	2040	2045	2050	2055	2060
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Total Compras	Valor Total Investido	Taxa Média Ponderada	Previsão de Rentabilidade
12	R\$ 420.015.130,76	6,1150%	R\$ 25.683.727,77

DESTAQUES:

BGC Liquidez contabilizou 47,62% de Compras por Corretora.

Vencimento	Soma de Valor da Compra	Soma de Resultado Calculado	Taxa de Compra	Data da Compra
2025	420.015.130,76	25.683.727,77		17/05/2023
Banco do Brasil	19.998.871,32	1.203.932,05	6,02	17/05/2023
BGC Liquidez	200.030.357,56	12.246.638,97		17/05/2023
19.998.218,00	19.998.218,00	1.243.880,16	6,22	18/05/2023
19.998.805,46	19.998.805,46	1.270.524,11	6,35	01/06/2023
20.000.481,25	20.000.481,25	1.210.029,12	6,05	17/05/2023
20.000.543,65	20.000.543,65	1.240.433,72	6,20	18/05/2023
20.001.822,26	20.001.822,26	1.200.115,34	6,00	17/05/2023
100.030.387,04	100.030.387,04	6.061.847,53	6,06	14/03/2024
BTG Pactual	99.997.324,90	6.059.837,89	6,06	13/03/2024
99.997.324,90	99.997.324,90	6.059.837,89	6,06	13/03/2024
Santander	19.996.183,71	1.247.781,86	6,24	19/05/2023
19.996.183,71	19.996.183,71	1.247.781,86	6,24	19/05/2023
XP Investimentos	79.992.393,17	4.925.337,00		17/05/2023
19.996.526,46	19.996.526,46	1.202.791,07	6,02	17/05/2023
19.997.440,70	19.997.440,70	1.213.844,65	6,07	17/05/2023
39.996.426,01	39.996.426,01	2.508.701,28	6,27	19/05/2023
Total	420.015.130,76	25.683.727,77		17/05/2023



132

133

134

Vencimento 2026

2025	2026	2027	2028	2029	2035	2040	2045	2050	2055	2060
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

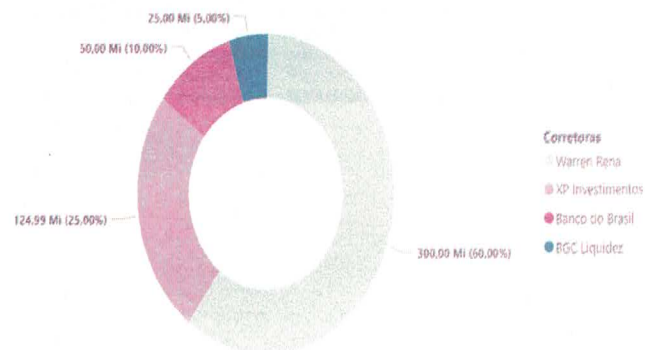
Total Compras	Valor Total Investido	Taxa Média Ponderada	Previsão de Rentabilidade
5	R\$ 499.987.804,27	7,4782%	R\$ 37.389.960,81

DESTAQUES:

Warren Renna contabilizou 60,00% de Compras por Corretora.

Vencimento	Soma de Valor da Compra	Soma de Resultado Calculado	Taxa de Compra	Data da Compra
2026	499.987.804,27	37.389.960,81		23/10/2023
Banco do Brasil	50.003.250,05	2.997.694,84	6,00	23/10/2023
50.003.250,05	50.003.250,05	2.997.694,84	6,00	23/10/2023
BGC Liquidez	24.996.098,86	1.542.509,26	6,17	31/10/2023
24.996.098,86	24.996.098,86	1.542.509,26	6,17	31/10/2023
Warren Renna	299.996.239,09	24.998.996,60	8,33	10/03/2025
299.996.239,09	299.996.239,09	24.998.996,60	8,33	10/03/2025
XP Investimentos	124.992.216,27	7.850.770,11		25/10/2023
24.995.869,43	24.995.869,43	1.500.002,12	6,00	25/10/2023
99.996.346,84	99.996.346,84	6.350.767,99	6,35	18/04/2024
Total	499.987.804,27	37.389.960,81		23/10/2023

Volume de Compras por Corretora



135

136

137

138

139



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



140

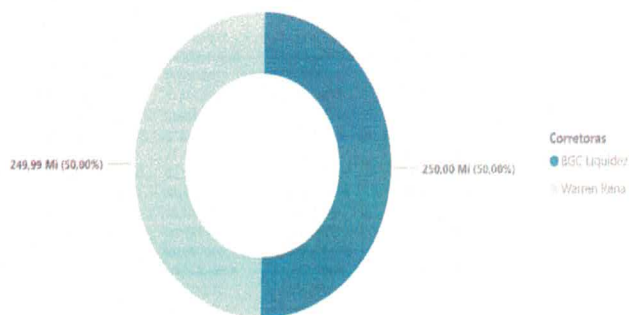
Vencimento 2027

2025	2026	2027	2028	2029	2035	2040	2045	2050	2055	2060
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Total Compras	Valor Total Investido	Taxa Média Ponderada	Previsão de Rentabilidade
3	R\$ 499.991.007,24	6,7158%	R\$ 33.578.362,34

Vencimento	Soma de Valor da Compra	Soma de Resultado Calculado	Taxa de Compra	Data da Compra
2027	499.991.007,24	33.578.362,34		31/10/2023
BGC Liquidez	249.998.113,75	15.752.381,15	6,30	18/04/2024
	249.998.113,75	15.752.381,15	6,30	18/04/2024
Warren Renda	249.992.893,49	17.825.981,19		31/10/2023
	99.997.911,60	6.169.871,15	6,17	31/10/2023
	149.994.981,89	11.656.110,04	7,77	10/03/2025
Total	499.991.007,24	33.578.362,34		31/10/2023

Volume de Compras por Corretora



DESTAQUES:

BGC Liquidez contabilizou 50,00% de Compras por Corretora.

141

142

143

144

Vencimento 2028

2025	2026	2027	2028	2029	2035	2040	2045	2050	2055	2060
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Total Compras	Valor Total Investido	Taxa Média Ponderada	Previsão de Rentabilidade
1	R\$ 150.079.829,97	6,2650%	R\$ 9.402.501,35

Vencimento	Soma de Valor da Compra	Soma de Resultado Calculado	Taxa de Compra	Data da Compra
2028	150.079.829,97	9.402.501,35	6,27	18/04/2024
Warren Renda	150.079.829,97	9.402.501,35	6,27	18/04/2024
	150.079.829,97	9.402.501,35	6,27	18/04/2024
Total	150.079.829,97	9.402.501,35	6,27	18/04/2024

Volume de Compras por Corretora



DESTAQUES:

145

146

147

148

149



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



150

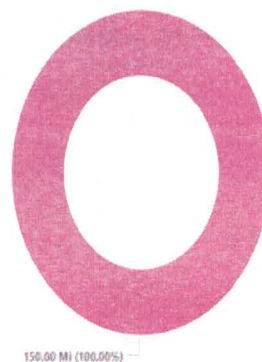
151

Vencimento 2029

2025	2026	2027	2028	2029	2035	2040	2045	2050	2055	2060
Total Compras		Valor Total Investido			Taxa Média Ponderada			Previsão de Rentabilidade		
1		R\$ 149.998.497,73			6,6950%			R\$ 10.042.399,42		
Vencimento		Soma de Valor da Compra		Soma de Resultado Calculado		Taxa de Compra		Data da Compra		
2029		149.998.497,73		10.042.399,42		6,70		02/07/2024		
Banco do Brasil		149.998.497,73		10.042.399,42		6,70		02/07/2024		
149.998.497,73		149.998.497,73		10.042.399,42		6,70		02/07/2024		
Total		149.998.497,73		10.042.399,42		6,70		02/07/2024		

DESTAQUES:

Volume de Compras por Corretora



Corretoras

● Banco do Brasil

150,00 Mi (100,00%)

152

153

154

155

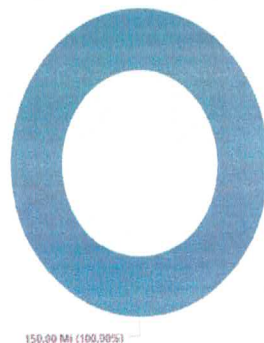
Vencimento 2035

2025	2026	2027	2028	2029	2035	2040	2045	2050	2055	2060
Total Compras		Valor Total Investido			Taxa Média Ponderada		Previsão de Rentabilidade			
1		R\$ 149.996.238,75			6,6310%		R\$ 9.946.250,59			

Vencimento	Soma de Valor da Compra	Soma de Resultado Calculado	Taxa de Compra	Data da Compra
2035	149.996.238,75	9.946.250,59	6,63	02/07/2024
BTG Pactual	149.996.238,75	9.946.250,59	6,63	02/07/2024
149.996.238,75	149.996.238,75	9.946.250,59	6,63	02/07/2024
Total	149.996.238,75	9.946.250,59	6,63	02/07/2024

DESTAQUES:

Volume de Compras por Corretora



Corretoras

● BTG Pactual

150,00 Mi (100,00%)

156

157

158



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



Vencimento 2040

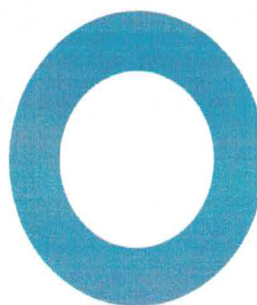
2025	2026	2027	2028	2029	2030	2040	2045	2050	2055	2060
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Total Compras	Valor Total Investido	Taxa Média Ponderada	Previsão de Rentabilidade
1	R\$ 99.999.549,45	5,9350%	R\$ 5.934.973,26

Vencimento	Soma de Valor da Compra	Soma de Resultado Calculado	Taxa de Compra	Data da Compra
2040	99.999.549,45	5.934.973,26	5,94	05/04/2024
BTG Pactual	99.999.549,45	5.934.973,26	5,94	05/04/2024
99.999.549,45	99.999.549,45	5.934.973,26	5,94	05/04/2024
Total	99.999.549,45	5.934.973,26	5,94	05/04/2024

DESTAQUES:

Volume de Compras por Corretora



Corretoras
● BTG Pactual

100,00 Mi (100,00%)

Vencimento 2045

2025	2026	2027	2028	2029	2030	2040	2045	2050	2055	2060
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

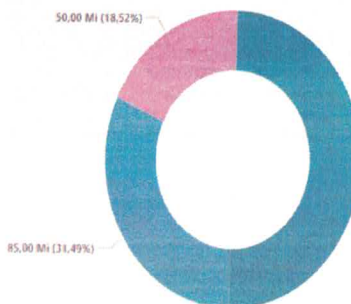
Total Compras	Valor Total Investido	Taxa Média Ponderada	Previsão de Rentabilidade
6	R\$ 269.921.894,90	5,9596%	R\$ 16.086.277,82

Vencimento	Soma de Valor da Compra	Soma de Resultado Calculado	Taxa de Compra	Data da Compra
2045	269.921.894,90	16.086.277,82	25/09/2023	
BGC Liquidez	134.929.538,50	8.032.030,23	25/09/2023	
9.929.278,33	9.929.278,33	570.139,16	5,74	25/09/2023
24.998.098,19	24.998.098,19	1.486.761,89	5,95	03/10/2023
100.002.161,98	100.002.161,98	5.975.129,18	5,98	05/04/2024
BTG Pactual	84.995.641,84	5.104.441,43	01/04/2024	
34.999.569,45	34.999.569,45	2.149.673,56	6,14	15/05/2024
49.996.072,39	49.996.072,39	2.954.767,88	5,91	01/04/2024
Itaú Unibanco	49.996.714,56	2.949.806,16	5,90	27/03/2024
49.996.714,56	49.996.714,56	2.949.806,16	5,90	27/03/2024
Total	269.921.894,90	16.086.277,82	25/09/2023	

DESTAQUES:

BGC Liquidez contabilizou 49,99% de Compras por Corretora.

Volume de Compras por Corretora



Corretoras
● BGC Liquidez
● BTG Pactual
● Itaú Unibanco

85,00 Mi (31,49%)

134,93 Mi (49,99%)

[Handwritten signature]



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



169

170

Vencimento 2050

2025	2026	2027	2028	2029	2035	2040	2045	2050	2055	2060
Total Compras		Valor Total Investido			Taxa Média Ponderada			Previsão de Rentabilidade		
8		R\$ 284.988.152,52			5,9713%			R\$ 17.017.441,08		
Vencimento	Soma de Valor da Compra	Soma de Resultado Calculado	Taxa de Compra	Data da Compra						
2050	284.988.152,52	17.017.441,08		25/09/2023						
BGC Liquidez	84.998.181,35	5.103.290,69		25/09/2023						
9.999.724,96	9.999.724,96	579.134,07	5,79	25/09/2023						
24.999.777,38	24.999.777,38	1.514.175,95	6,06	06/10/2023						
49.999.679,01	49.999.679,01	3.009.900,66	6,02	23/10/2023						
Itaú Unibanco	49.997.529,05	3.009.851,25	6,02	20/10/2023						
49.997.529,05	49.997.529,05	3.009.851,25	6,02	20/10/2023						
XP Investimentos	149.992.442,12	8.904.299,13		03/10/2023						
24.996.712,11	24.996.712,11	1.505.052,04	6,02	25/10/2023						
24.999.099,32	24.999.099,32	1.494.946,14	5,99	03/10/2023						
49.994.930,61	49.994.930,61	2.952.700,60	5,91	01/04/2024						
50.001.700,08	50.001.700,08	2.951.600,36	5,90	27/09/2024						
Total	284.988.152,52	17.017.441,08		25/09/2023						

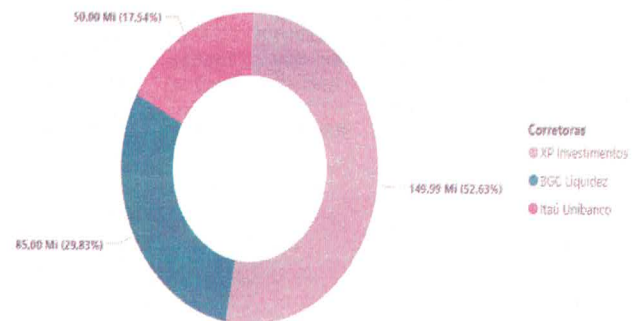
50,00 Mi (17,54%)

85,00 Mi (29,83%)

DESTAQUES:

XP Investimentos contabilizou 52,63% de Compras por Corretora.

Volume de Compras por Corretora



171

172

173

174

Vencimento 2055

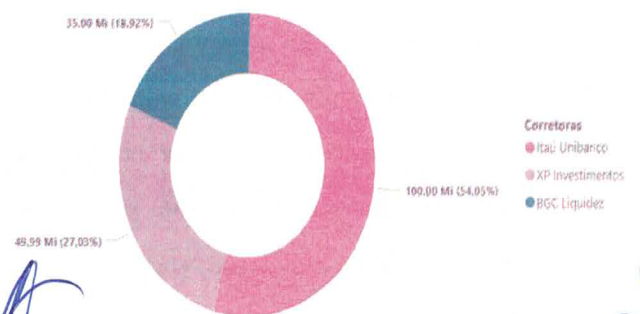
2025	2026	2027	2028	2029	2035	2040	2045	2050	2055	2060
Total Compras		Valor Total Investido				Taxa Média Ponderada		Previsão de Rentabilidade		
6		R\$ 184.989.643,48				5,9757%		R\$ 11.054.482,17		
Vencimento		Soma de Valor da Compra		Soma de Resultado Calculado		Taxa de Compra		Data da Compra		
2055		184.989.643,48		11.054.482,17				25/09/2023		
BGC Liquidez		35.000.060,79		2.094.853,93				25/09/2023		
9.999.905,79		9.999.905,79		579.594,54		5,80		25/09/2023		
25.000.154,96		25.000.154,96		1.515.259,39		6,06		06/10/2023		
Itaú Unibanco		99.995.495,65		5.959.733,10				20/10/2023		
49.996.451,13		49.996.451,13		2.949.790,62		5,90		27/09/2024		
49.999.044,52		49.999.044,52		3.009.942,48		6,02		20/10/2023		
XP Investimentos		49.994.087,08		2.999.895,14				03/10/2023		
24.996.905,90		24.996.905,90		1.505.063,70		6,02		25/10/2023		
24.997.181,18		24.997.181,18		1.494.831,43		5,98		03/10/2023		
Total		184.989.643,48		11.054.482,17				25/09/2023		

35,00 Mh (18,92%)

DESTAQUES:

Itaú Unibanco contabilizou 54,05% de Compras por Corretora.

Volume de Compras por Corretora



175

176

177

178



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



179

Vencimento 2060

2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2060
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

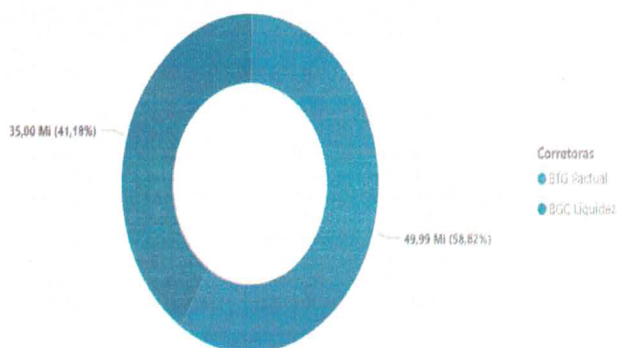
Total Compras	Valor Total Investido	Taxa Média Ponderada	Previsão de Rentabilidade
4	R\$ 84.995.101,15	5,9769%	R\$ 5.080.051,24

Vencimento	Soma de Valor da Compra	Soma de Resultado Calculado	Taxa de Compra	Data da Compra
2060	84.995.101,15	5.080.051,24		25/09/2023
BGC Liquidez	35.001.216,21	2.074.668,85		25/09/2023
10.002.108,49	10.002.108,49	579.722,21	5,80	25/09/2023
24.999.107,72	24.999.107,72	1.494.946,64	5,98	03/10/2023
BTG Pactual	49.993.884,94	3.005.382,39		03/10/2023
24.990.540,82	24.990.540,82	1.502.792,52	6,01	05/10/2023
24.997.336,12	24.997.336,12	1.502.589,87	6,01	03/10/2023
Total	84.995.101,15	5.080.051,24		25/09/2023

DESTAQUES:

BTG Pactual contabilizou 58,82% de Compras por Corretora.

Volume de Compras por Corretora



180

181

182 Posteriormente será realizado um resumo da carteira de títulos públicos em comparação a
183 ALM após estas compras. Pelo Presidente do Instituto e membro, **Claudio Duarte**, foi dito
184 que gostaria de parabenizar ao Gestor pela nova ferramenta que possibilitou uma nova visão
185 das compras dos títulos públicos, seja para sabermos todas as compras que foram feitas,
186 quantidade, todas as taxas, média das taxas, percentual e participação de cada corretora, vejo
187 também a possibilidade de tentar prever o valor que será resgatado. Pelo membro **Eduardo** foi
188 dado os parabéns pela ferramenta, mas uma consideração que eu queria colocar é que quanto
189 a este assunto de compra dos títulos públicos, é a preocupação com o reinvestimento, o
190 retorno deste recurso e o que faremos com ele naquele momento se a taxa não estiver tão
191 atrativa. Como sugestão, se houverem outras oportunidades, acho que quanto mais a gente
192 conseguir alongar esta linha, por exemplo, para vencimentos de 2030 a 2032, com uma taxa
193 boa também seria mais viável pois teríamos menos preocupação com esta realocação do
194 principal. Os dois anos comprados foram os vencimentos de 2026 e 2027 e na linha das taxas
195 de juros tínhamos 2030 e 2032 a 7,82 ou 7,83 % então aproveitaríamos esta faixa por mais
196 tempo. Estamos lendo algumas matérias em que alguns dizem que no longo prazo a taxa de
197 juros está começando a ceder. Não sabemos se é um posicionamento de curto prazo, mas



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



198 apenas a tendência que a gente sabe é que esta taxa pode não durar muito tempo, não alongar
199 muito no longo prazo, pois há a volatilidade, mas acho que 2030 a 2033 teríamos de cinco a
200 seis anos, seria interessante, pois estaria muito próximo da compra de 2027 que foi 7,77 %
201 mas foi uma excelente compra. Pelo Gestor de Recursos e membro, **Patric** foi dito que seria
202 outra forma de aproveitamento, porém, se não restasse demonstrado no quadro desta ata, a
203 apuração feita antes da compra baseada no Estudo de ALM. Em primeiro lugar não teríamos
204 saldo para alongar a carteira, pois está demonstrado que o valor que tínhamos para alongar até
205 o final do último vencimento de 2060 era de R\$ 106.899.279,15 (cento e seis milhões
206 oitocentos e noventa e nove mil duzentos e setenta e nove reais e quinze centavos). A
207 alocação para vencimento de 2030 ou 2032 no valor de cerca de 450 milhões, poderia ser
208 considerado por qualquer órgão fiscalizador como uma alocação fora do recomendado do
209 estudo da ALM, pois tornaria ultrapassaria o valor final considerando todos os vencimentos,
210 em cerca de 344 milhões. Ao contrário, o movimento executado, este não pode ser
211 considerado um alongamento e sim uma antecipação, pois há o vencimento das NTN-B de
212 2025 no valor equivalente de cerca de 450 milhões que estarão entrando para o Instituto em
213 dois meses apenas. Neste sentido o aproveitamento do aumento de taxas foi um ponto
214 essencial a ser considerado. Isto pode garantir ao Instituto um retorno com taxa maior em
215 curto prazo (dois anos) contribuindo para o equilíbrio financeiro e atuarial, aumentando a
216 rentabilidade do Instituto e com isto também aumentando a capitalização. Somente estas duas
217 compras, fizeram com que a taxa média de todas as compras saltasse de 6,16 % para quase
218 6,48%. Por falar em equilíbrio financeiro e atuarial, foi levado em consideração para a
219 decisão, que por estar também como Presidente da Comissão do Cálculo Atuarial, tenho a
220 visão de que também houve um aumento das provisões matemáticas de modo geral, sobretudo
221 dos benefícios concedidos, na avaliação atuarial de 2025 – base 2024 e que a avaliação
222 também apontou que havia naquela (31/12/2024) 1.039 servidores eminentes, ou seja, que
223 possuem os requisitos e podem se aposentar a qualquer momento, então o aumento de
224 benefícios é uma realidade que bate a nossa porta. Então foi considerado que o
225 MACAEPREV estaria bem alongado nos vencimentos subseqüentes (2035 em diante) e que
226 há a necessidade de melhores resultados no curto e médio prazo para obter benefícios com a



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



227 capitalização justamente para manter o equilíbrio financeiro e atuarial. O MACAEPREV tem
228 tido excelentes resultados em diversas áreas e eu acredito que estamos no caminho certo. Pelo
229 membro **Eduardo** foi sugerido acrescentar no relatório mensal de investimento um gráfico ou
230 tabela com informações de todos os vencimentos da ALM com valor sugerido e o resultado
231 daquilo que a gente tem praticado, para acompanhamento mensal. Pelo membro **Erenildo** foi
232 dito que o estudo de ALM não determina que você tenha que comprar o vencimento de 2045
233 mas sim que você pode comprar até 2045, mas que tínhamos espaço ainda um pouco de
234 espaço, mas a curva inverteu e os vencimentos mais curtos estavam com uma taxa mais alta,
235 então alongar para 2040 ou 2045, a meu ver, não faria muito sentido, não tirando a liquidez do
236 Instituto, o que considereei muito adequado diante do cenário econômico atual. Pelo
237 Presidente do Instituto e membro, **Claudio Duarte**, foi dito que exatamente como dito o
238 estudo de ALM estaria já praticamente com os vencimentos em seu ponto máximo, com
239 espaços somente para os vértices de 2040 e 2045. Então a compra de títulos públicos foi uma
240 inovação realizada nesta gestão, diferentemente dos fundos de vértice onde possuem altas
241 taxas e custódia, nos títulos públicos temos a compra direta com custos reduzidos. Houve um
242 avanço enorme do Instituto neste sentido visto que em um dos cálculos de previsão do
243 Instituto estas taxas estavam equivalendo a uma folha mensal do Instituto. É um movimento
244 muito importante e forte e também seguindo uma tendência do Mercado e considereei que os
245 vencimentos de 2026 e 2027 foram bem pensados e a tendência de aumento de taxa de juros é
246 eminente, além do cenário eleitoral no Brasil que está em aberto. Pensando em 2026 vai
247 tender a ser um ano difícil e com os títulos públicos em todos os anos voltam os cupoms
248 impares e pares, além dos anos de vencimento. Considerei, de acordo com o cenário, que a
249 comprar de títulos públicos foi uma excelente oportunidade para os RPPS, que o Instituto vem
250 realizando a um tempo, cerca de quarenta e oito compras, desde 2023 com a vantagem de
251 serem marcados na curva. Estamos considerando a diversificação melhorando a rentabilidade,
252 mas com o comprometimento de bater a nossa meta atuarial, que é baseada no índice
253 inflacionário também para contribuir para que o Município não sofra redução na sua
254 capacidade de investimento. Parabenizo a todos pelo trabalho. **II - ENCERRAMENTO:**



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



255 Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e vinte minutos, tendo a
256 ata sido lida e assinada por todos os presentes.

257

258 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

259

260 **Alfredo Tanos Filho**

261

262 **Edilane Santos Amaral**

263

264 **Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

265

266 **Miriam Amaral Queiroz**

267

Claudio de Freitas Duarte

Erenildo Motta da Silva Junior

José Eduardo da Silva Guinancio

Patric Alves de Vasconcellos

(Gestor de Recursos)

