



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



1 ATA n.º 51/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 13/11/2024 – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município
3 de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,
5 realizada às dezessete horas do dia treze de novembro de dois mil e vinte e quatro, estando
6 presentes os membros, *Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da*
7 *Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio*, instituídos através da portaria de nomeação
8 n.º 289/2021, os membros, *Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos*
9 instituídos através da portaria n.º 306/2022, o membro *Viviane da Silva Lourenço Campos*
10 instituída através da portaria n.º 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho de Moraes*
11 *Drumond* instituído através da portaria n.º 0685/2023. Iniciada a reunião, realizada de forma
12 on-line através da plataforma Google Meets, sendo tratados os seguintes assuntos: I –
13 REUNIÃO DO COPOM: O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central (BC)
14 decidiu, na última quarta-feira (06/11), elevar a taxa Selic de 10,75% ao ano para 11,25% ao
15 ano, em linha com as expectativas do mercado. O placar da reunião do Copom foi unânime.
16 Com o aumento de 0,5 ponto percentual na taxa básica de juros, o Banco Central passa a
17 adotar uma dose mais elevada para combater a inflação. Em seu comunicado, o Comitê
18 manteve um texto bastante similar ao anterior, mas dando alguma ênfase adicional ao quadro
19 fiscal e seus impactos sobre a política monetária. Apesar do tom neutro, a nova desancoragem
20 da projeção de inflação do Banco Central para o horizonte relevante (agora, o 2T26) de 3,5%
21 para 3,6% mesmo com uma trajetória de juros mais dura, passa uma mensagem implícita de
22 preocupação sobre os próximos passos da política monetária. No 5º parágrafo do comunicado,
23 o Comitê deixa explícito que o cenário fiscal “tem afetado, de forma relevante, os preços dos
24 ativos e as expectativas dos agentes, especialmente o prêmio de risco e a taxa de câmbio”. Na
25 sequência, o texto cita que “a apresentação e execução das medidas estruturais para o
26 orçamento fiscal, contribuirá para a ancoragem das expectativas de inflação e para a redução
27 dos prêmios de risco dos ativos...”, ou seja, um bom plano é fundamental para que o custo da
28 política monetária seja mais baixo. Na ata da reunião, divulgada em 12/11, o Banco Central
29 deu recados importantes. Uma das mensagens mais diretas foi em relação ao “desconforto”
30 com a distância das expectativas de inflação em relação à meta de 3,0% e a indicação que



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



31 uma deterioração adicional pode prolongar o ciclo de alta de juros. Para o mercado, isso
32 sinaliza que o Banco Central tem uma preferência por continuar elevando a Selic com a dose
33 de 0,5 ponto percentual, em vez de acelerar de novo o passo caso haja piora no cenário para a
34 inflação. No Boletim Focus, a expectativa é de mais duas altas de 0,50pp e um aumento final
35 de 0,25pp em março, para 12,50%. No fim de 2025, é esperada redução para 11,50%. Em
36 semana decisiva para o pacote de contenção de gastos públicos pelo governo de Luiz Inácio
37 Lula da Silva, o BC também mencionou na ata que a redução no crescimento das despesas
38 pode ser um indutor do crescimento econômico no médio prazo. Houve piora ainda na
39 avaliação sobre as implicações do cenário externo para o Brasil com a possibilidade de
40 mudanças na condução da política econômica americana após a eleição de Donald Trump. No
41 conjunto, o BC vê um cenário mais desafiador e condizente com uma política monetária mais
42 dura, citando ainda riscos relacionados à atividade econômica sobreaquecida no Brasil. O BC
43 ainda disse que preferiu não dar indicação futura sobre seus próximos passos e reforçar a
44 importância do acompanhamento dos cenários ao longo do tempo "em virtude das incertezas
45 envolvidas". Assim como no comunicado, disse que "ritmo de ajustes futuros e a magnitude
46 total do ciclo" serão ditados pelo firme compromisso da convergência da inflação à meta.
47 Nesse contexto, a sinalização de que o ciclo pode ser mais longo se houver deterioração
48 adicional das expectativas de inflação foi um importante recado. "O Comitê avalia que a
49 condução da política monetária é um fator fundamental para a reancoragem das expectativas e
50 continuará tomando decisões que salvaguardem a credibilidade e reflitam o papel fundamental
51 das expectativas na dinâmica de inflação. Uma deterioração adicional das expectativas pode
52 levar a um prolongamento do ciclo de aperto de política monetária", disse o BC na ata. Entre
53 o Copom de setembro e novembro, o BC viu as expectativas de inflação se afastarem mais da
54 meta de 3,0% (intervalo de tolerância de 1,5% a 4,5%). Em 2024, o mercado financeiro
55 passou a prever estouro do limite superior da meta, de 4,5%, em 4,59%. Para 2025, subiu de
56 3,95% para 4,03%. Já para o final de 2026, a mediana chegou a 3,61%. No Boletim Focus
57 divulgado nesta segunda-feira (11/11), já houve piora, com aumento para 4,62%, 4,10% e
58 3,65%, nessa ordem. As próprias projeções oficiais do colegiado para a inflação aumentaram
59 e continuam distantes da meta de 3,0%. Pela primeira vez, o BC passou a ver um resultado
60 acima do limite superior da meta para 2024, de 4,6%, contra 4,3% antes. Para 2025, a

① E usuf



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



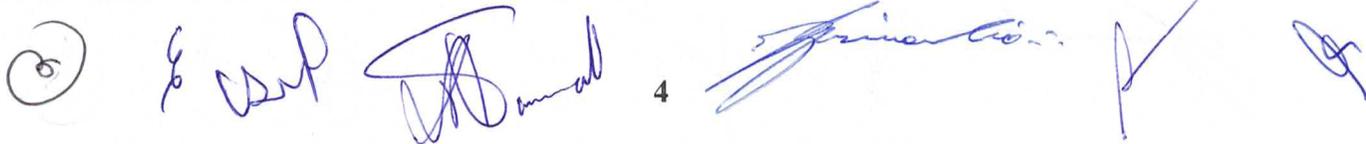
61 estimativa aumentou de 3,7% para 3,9%. O Copom avaliou na ata que o cenário de curto
62 prazo para a inflação se mostra mais desafiador. Houve reavaliação dos preços de alimentos
63 por diversos fatores, dentre eles a estiagem observada ao longo do ano. Com relação aos bens
64 industrializados, o movimento recente do câmbio pressiona preços e margens, sugerindo
65 maior aumento em tais componentes nos próximos meses, diz o BC. Por fim, o Copom
66 considera que inflação de serviços segue acima do nível compatível com o cumprimento da
67 meta em contexto de atividade dinâmica. **II - REUNIÃO DO FED** - Na reunião de
68 novembro, o Federal Open Market Committee (FOMC), entregou um novo corte de 25 bps
69 nas taxas de juros, levando-as para o intervalo de 4,50%-4,75%, em linha com a expectativa
70 do mercado. Tal decisão representa a continuidade do processo de recalibração da política
71 monetária iniciado em setembro, ainda que em ritmo mais gradual. O Federal Reserve (Fed)
72 seguirá reagindo aos próximos dados e não colocará o resultado da eleição como input para
73 decisão nas próximas reuniões. O mercado segue esperando mais cinco cortes de 25 bps, com
74 uma taxa terminal de 3,25% - 3,50%. Jerome Powell indicou que a atividade econômica
75 continua robusta, com o crescimento do PIB estimado em torno de 2,5% para o ano. Dados de
76 vendas no varejo e o relatório de empregos de setembro reforçaram essa visão, enquanto ele
77 reconheceu que o impacto de greves e furacões (Helene e Milton) resultou em uma leve
78 diminuição no payroll de outubro. No entanto, o tom foi otimista ao citar que revisões de
79 dados, como no caso da série de poupança (NIPA), reduziram os riscos baixistas para o
80 crescimento. Com a economia americana performando de maneira superior à de seus pares
81 globais, o comitê demonstra confiança na resiliência do crescimento. A eleição presidencial,
82 com a vitória de Trump, foi outro ponto abordado na coletiva. Powell leu uma resposta pré-
83 preparada, reforçando como o tópico foi tratado e cautelosamente direcionado pelo comitê.
84 Powell reiterou que "não há impacto imediato da eleição" sobre as decisões de política
85 monetária, enfatizando que as políticas da nova administração só terão efeitos econômicos
86 após maior detalhamento e implementação, sendo processadas na modelagem econômica
87 apenas a médio prazo. Sobre tarifas e impostos, Powell indicou que o processo para modelar
88 impactos econômicos é gradual e enfatizou que ainda não há nada a ser modelado, reforçando
89 que é prematuro especular sobre impactos específicos, pois "não sabemos qual será o
90 momento e a substância de quaisquer mudanças políticas". No entanto, a despeito de evitar



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



91 tirar conclusões de curto prazo, Powell reconheceu que, em princípio, as políticas fiscais
92 podem influenciar a economia e, por extensão, a condução da política monetária. Ele afirmou
93 que "é possível que as políticas de qualquer administração possam ter efeitos econômicos que,
94 ao longo do tempo, importariam para nossa busca por nossos objetivos de duplo mandato".
95 Ao abordar o recente aumento das taxas de longo prazo, Powell destacou que essas
96 movimentações não refletem uma deterioração nas expectativas de inflação, mas sim uma
97 percepção de crescimento mais robusto e menores riscos de hard landing. Essa análise indica
98 que, apesar de observar de perto as condições financeiras, o Fed não está "num estágio em que
99 isso influencie diretamente as decisões". No mercado de trabalho, Powell manteve uma
100 postura dovish, afirmando que não vê "estabilização", mas uma trajetória de "normalização",
101 e o comitê sente que ele está "essencialmente em equilíbrio". Ele voltou a demonstrar
102 incômodo com o aumento "notável na taxa de desemprego em relação ao ano passado" e
103 ressaltou que o Fed não quer um enfraquecimento adicional do mercado de trabalho, pois a
104 pressão sobre a inflação vinda do setor laboral parece contida. Do lado inflacionário, o Fed
105 reconhece o progresso substancial na redução da inflação, com o PCE subjacente voltando a
106 níveis sustentáveis, exceto no segmento de serviços habitacionais. Powell explicou que o
107 aumento nesses preços decorre de ajustes passados, não sendo reflexo de pressões
108 inflacionárias atuais. Assim, o Fed mantém a perspectiva de que a inflação convergirá para a
109 meta de 2%, ainda que de maneira gradual e com algumas oscilações nos dados mensais.
110 Sobre o último dado, reconheceu que foi acima do esperado, o que deve mudar o SEP de
111 dezembro em nossa visão, mas não considerou "terrível". Powell evitou comentar diretamente
112 sobre a projeção de quatro cortes em 2025, mantendo a prudência quanto à influência de
113 políticas fiscais futuras, especialmente frente à possibilidade de expansão do déficit sob a
114 nova administração. Ele reiterou que "ainda é cedo para modelar qualquer impacto fiscal
115 específico", afirmando que o Fed apenas ajustará sua política após análises consistentes e já
116 dentro de um quadro mais claro de direções políticas. Em termos de âncora de expectativas
117 inflacionárias, Powell destacou que as projeções de inflação de longo prazo permanecem bem
118 ancoradas, próximas aos níveis consistentes com a meta de 2%. Dado o nível de incerteza
119 atual e como esperado, Powell reforçou que o comitê não está em um "curso predefinido" e
120 que as decisões seguirão sendo tomadas "reunião a reunião". Quando questionado se ele





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



121 pessoalmente mantém a visão de quatro cortes de juros em 2025 (conforme o SEP de
122 setembro), Powell não quis se comprometer, destacando que ainda há muita incerteza
123 envolvida. Pontuou que dois relatórios de inflação e um de emprego até a reunião de
124 dezembro serão fundamentais para a próxima decisão. Ele também foi questionado se a
125 política monetária atual é restritiva, ao que respondeu que "entendemos que não é possível
126 dizer precisamente o quão restritiva, mas sentimos que ainda é restritiva". Ponderou que as
127 metas do Fed de inflação e mercado de trabalho ainda não foram atingidas, mas que não há
128 necessidade de mais aperto nas condições financeiras. **III - ACOMPANHAMENTO DAS**
129 **COTAS DOS FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL:** A seguir, apresento o relatório de
130 acompanhamento dos fundos de renda variável, principalmente para verificar quais fundos
131 estão em situação de cota negativa (relação entre a cota do momento de sua compra pelo
132 Macaeprev e o seu valor atual).

ACOMPANHAMENTO DAS COTAS DOS FUNDOS - AÇÕES BRASIL

Fundo	Benchmark	Posição em 31/10/2024	Rentabilidade Mês Atual	Saldo por Aplicação	Aplicações		Resgates		Liquidez
					Data	Valor	Data	Valor	
BB Ações Ibovespa Ativo	Ibovespa	R\$ 17.158.100,54	-1,18%	R\$ 158.100,54	17/01/2020	R\$ 35.000.000,00	20/01/2020	R\$ 18.000.000,00	D+3
		R\$ 4.150.449,57		R\$ 650.449,57	25/04/2023	R\$ 3.500.000,00			
		R\$ 7.550.230,46		-R\$ 21.054,22	24/10/2024	R\$ 7.571.284,68			
		R\$ 6.532.347,13		-R\$ 18.215,80	24/10/2024	R\$ 6.550.562,93			
		R\$ 6.008.495,11		-R\$ 16.755,01	24/10/2024	R\$ 6.025.250,12			
		R\$ 6.418.925,99		-R\$ 17.899,52	24/10/2024	R\$ 6.436.825,50			
		R\$ 3.648.752,15		-R\$ 10.174,74	24/10/2024	R\$ 3.658.926,89			
		R\$ 5.954.901,96		-R\$ 16.605,56	24/10/2024	R\$ 5.971.507,52			
		R\$ 3.461.710,05		-R\$ 9.653,16	24/10/2024	R\$ 3.471.363,21			
		R\$ 6.386.996,89		-R\$ 17.810,48	24/10/2024	R\$ 6.404.807,37			
R\$ 4.331.501,35	-R\$ 12.078,62	24/10/2024	R\$ 4.343.579,97						
Total	R\$ 71.602.411,20	Total	R\$ 668.303,01	Total	R\$ 88.934.108,18	Total	R\$ 18.000.000,00		
BB Ações Bolsa Brasileira	Ibovespa	R\$ 18.756.814,39	-1,66%	R\$ 755.814,39	23/01/2020	R\$ 18.000.000,00			D+2
		R\$ 6.484.948,03		R\$ 1.484.948,03	24/03/2023	R\$ 5.000.000,00			
		R\$ 6.170.965,67		R\$ 1.170.965,67	24/04/2023	R\$ 5.000.000,00			
		Total		R\$ 31.411.728,09	Total	R\$ 3.411.728,09	Total	R\$ 28.000.000,00	
BB Ações Retorno Total	Ibovespa	R\$ 0,00	0,88%	-R\$ 1.026.420,03	20/02/2020	R\$ 5.370.000,00	24/10/2024	R\$ 4.343.579,97	D+3
		R\$ 0,00		-R\$ 2.428.715,32	12/07/2021	R\$ 10.000.000,00	24/10/2024	R\$ 7.571.284,68	
		R\$ 0,00		-R\$ 466.073,11	21/09/2021	R\$ 4.125.000,00	24/10/2024	R\$ 3.658.926,89	
		R\$ 0,00		R\$ 471.363,21	15/07/2022	R\$ 3.000.000,00	24/10/2024	R\$ 3.471.363,21	
		R\$ 0,00		R\$ 1.025.250,12	27/03/2023	R\$ 5.000.000,00	24/10/2024	R\$ 6.025.250,12	
		R\$ 0,00		R\$ 971.507,52	25/04/2023	R\$ 5.000.000,00	24/10/2024	R\$ 5.971.507,52	
		R\$ 0,00		R\$ 404.807,37	23/06/2023	R\$ 6.000.000,00	24/10/2024	R\$ 6.404.807,37	
		R\$ 0,00		R\$ 436.825,50	06/07/2023	R\$ 6.000.000,00	24/10/2024	R\$ 6.436.825,50	
		R\$ 0,00		R\$ 550.562,93	21/08/2023	R\$ 6.000.000,00	24/10/2024	R\$ 6.550.562,93	
		Total		R\$ 0,00	Total	-R\$ 60.891,91	Total	R\$ 50.495.000,00	



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



BB Ações Agro	Ibovespa	RS 0,00	-0,15%	RS 238.232,70	09/07/2021	RS 10.000.000,00	04/07/2024	RS 10.238.232,70	D+2
		RS 0,00		RS 162.167,71	27/08/2021	RS 2.465.500,00	04/07/2024	RS 2.627.667,71	
		RS 0,00		RS 424.006,06	20/09/2021	RS 4.125.000,00	04/07/2024	RS 4.549.006,06	
		RS 876.886,34		RS 481.779,86	14/07/2022	RS 3.000.000,00	04/07/2024	RS 2.585.093,53	
		RS 5.629.538,08		RS 629.538,08	24/03/2023	RS 5.000.000,00			
		RS 5.627.004,64		RS 627.004,64	24/04/2023	RS 5.000.000,00			
		RS 6.154.581,58		RS 154.581,58	22/06/2023	RS 6.000.000,00			
		RS 6.054.538,84		RS 54.538,84	05/07/2023	RS 6.000.000,00			
	Total	RS 24.342.349,47	Total	RS 2.751.849,47	Total	RS 41.590.500,00	Total	RS 20.000.000,00	
BB Ações Dividendos Midcaps	Ibovespa	RS 4.957.432,07	-1,33%	RS 832.432,07	20/09/2021	RS 4.125.000,00			D+3
		RS 4.074.960,69		RS 1.074.960,69	14/07/2022	RS 3.000.000,00			
		RS 8.552.090,61		RS 2.052.090,61	24/03/2023	RS 6.500.000,00			
		RS 8.213.544,61		RS 1.713.544,61	24/04/2023	RS 6.500.000,00			
		RS 6.448.616,29		RS 448.616,29	22/06/2023	RS 6.000.000,00			
		RS 6.332.660,57		RS 332.660,57	05/07/2023	RS 6.000.000,00			
		RS 6.513.106,28		RS 513.106,28	18/08/2023	RS 6.000.000,00			
		RS 10.024.521,56		RS 24.521,56	28/02/2024	RS 10.000.000,00			
	Total	RS 55.116.932,69	Total	RS 6.991.932,69	Total	RS 48.125.000,00	Total		
BB Trígono Delphos Income	IDIV	RS 4.440.422,77	-2,34%	RS 539.577,23	30/10/2023	RS 5.000.000,00			D+32
		RS 13.589.930,41		RS 1.410.069,59	27/02/2024	RS 15.000.000,00			
	Total	RS 18.030.353,18	Total	RS 1.969.646,82	Total	RS 20.000.000,00	Total		
BB Trígono Flagship Small Caps	SMILL	RS 18.299.473,80	-1,76%	RS 1.700.526,20	27/02/2024	RS 20.000.000,00			D+32
		Total	RS 18.299.473,80	Total	RS 1.700.526,20	Total	RS 20.000.000,00	Total	
Caixa Ações Livre Quantitativo	Ibovespa	RS 11.699.142,07	1,08%	RS 1.699.142,07	12/07/2021	RS 10.000.000,00			D+15
		RS 3.049.565,93		RS 584.065,93	30/08/2021	RS 2.465.500,00			
		RS 5.495.701,67		RS 1.370.701,67	21/09/2021	RS 4.125.000,00			
		RS 4.135.683,37		RS 1.135.683,37	15/07/2021	RS 3.000.000,00			
		RS 3.224.985,42		RS 724.985,42	27/09/2021	RS 2.500.000,00			
		RS 6.886.919,12		RS 1.886.919,12	27/03/2023	RS 5.000.000,00			
		RS 6.751.760,96		RS 1.751.760,96	25/04/2023	RS 5.000.000,00			
		RS 6.794.797,88		RS 794.797,88	23/06/2023	RS 6.000.000,00			
		RS 6.854.465,16		RS 854.465,16	05/07/2023	RS 6.000.000,00			
		RS 6.890.376,93		RS 890.376,93	21/08/2023	RS 6.000.000,00			
	Total	RS 61.763.398,32	Total	RS 11.672.898,32	Total	RS 50.090.500,00	Total		

134

135



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



ACOMPANHAMENTO DAS COTAS DOS FUNDOS - AÇÕES BRASIL

Fundo	Benchmark	Posição em 31/10/2024	Rentabilidade Mês Atual	Saldo por Aplicação	Aplicações		Resgates		Liquidez
					Data	Valor	Data	Valor	
Caixa Ações Small Caps Ativo	SMLL	R\$ 3.515.599,32	-1,52%	-R\$ 1.854.400,68	20/02/2020	R\$ 5.370.000,00			D+4
		R\$ 8.807.193,99		-R\$ 1.192.806,01	09/03/2020	R\$ 10.000.000,00			
		R\$ 3.107.576,77		R\$ 107.576,77	15/07/2022	R\$ 3.000.000,00			
		R\$ 2.292.521,78		-R\$ 207.478,22	27/09/2022	R\$ 2.500.000,00			
		R\$ 5.480.326,48		R\$ 480.326,48	27/03/2023	R\$ 5.000.000,00			
		R\$ 5.531.638,47		R\$ 531.638,47	25/04/2023	R\$ 5.000.000,00			
		R\$ 5.197.832,92		-R\$ 802.167,08	23/06/2023	R\$ 6.000.000,00			
		R\$ 5.204.871,61		-R\$ 795.128,39	06/07/2023	R\$ 6.000.000,00			
		R\$ 5.354.875,95		-R\$ 645.124,05	21/08/2023	R\$ 6.000.000,00			
		R\$ 4.460.026,84		-R\$ 539.973,16	27/02/2024	R\$ 5.000.000,00			
Total	R\$ 48.952.464,13	Total	-R\$ 4.917.535,87	Total	R\$ 53.870.000,00	Total			
Caixa Ações Multigestor	Ibovespa	R\$ 11.625.049,14	-1,51%	-R\$ 874.950,86	24/03/2021	R\$ 12.500.000,00			D+25
		R\$ 3.865.455,37		-R\$ 259.544,63	21/09/2021	R\$ 4.125.000,00			
		R\$ 3.478.780,49		R\$ 478.780,49	15/07/2022	R\$ 3.000.000,00			
		R\$ 2.609.785,06		R\$ 109.785,06	27/09/2022	R\$ 2.500.000,00			
		R\$ 5.934.616,27		R\$ 934.616,27	27/03/2023	R\$ 5.000.000,00			
		R\$ 5.837.943,45		R\$ 837.943,45	25/04/2023	R\$ 5.000.000,00			
		R\$ 6.036.851,75		R\$ 36.851,75	26/06/2023	R\$ 6.000.000,00			
		R\$ 6.005.893,09		R\$ 5.893,09	06/07/2023	R\$ 6.000.000,00			
		R\$ 6.110.834,32		R\$ 110.834,32	21/08/2023	R\$ 6.000.000,00			
Total	R\$ 51.505.208,94	Total	R\$ 1.380.208,94	Total	R\$ 50.125.000,00	Total			
Caixa Ações Expert Claritas	Ibovespa	R\$ 2.739.392,33	-1,64%	R\$ 239.392,33	27/09/2022	R\$ 2.500.000,00			D+25
		R\$ 1.877.866,32		R\$ 377.866,32	27/03/2023	R\$ 1.500.000,00			
	Total	R\$ 4.617.258,65		Total	R\$ 617.258,65	Total	R\$ 4.000.000,00	Total	
Caixa Ações Expert Vinci Valor	Ibovespa	R\$ 24.810.275,70	-1,95%	-R\$ 189.724,30	26/03/2024	R\$ 25.000.000,00			D+23
	Total	R\$ 24.810.275,70		Total	-R\$ 189.724,30	Total	R\$ 25.000.000,00	Total	
Caixa Ações Expert Vinci Valor Dividendos	IDIV	R\$ 46.989.887,48	-1,95%	R\$ 1.989.887,48	26/03/2024	R\$ 45.000.000,00			D+32
	Total	R\$ 46.989.887,48		Total	R\$ 1.989.887,48	Total	R\$ 45.000.000,00	Total	

136



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



ACOMPANHAMENTO DAS COTAS DOS FUNDOS - AÇÕES BDR

Fundo	Benchmark	Posição em 31/10/2024	Rentabilidade Mês Atual	Saldo por Aplicação	Aplicações		Resgates		Liquidez
					Data	Valor	Data	Valor	
Caixa Ações Institucional BDR Nivel I	BDRX	R\$ 19.481.069,52	5,92%	R\$ 6.981.069,52	25/03/2021	R\$ 12.500.000,00			D+4
		R\$ 1.507.592,26		R\$ 557.592,26	27/05/2021	R\$ 950.000,00			
		R\$ 3.033.432,23		R\$ 1.163.432,23	16/06/2021	R\$ 1.870.000,00			
		R\$ 15.134.277,76		R\$ 5.134.277,76	12/07/2021	R\$ 10.000.000,00			
		R\$ 1.398.168,50		R\$ 473.168,50	13/07/2021	R\$ 925.000,00			
		R\$ 1.224.617,70		R\$ 404.617,70	11/08/2021	R\$ 820.000,00			
		R\$ 1.229.372,33		R\$ 403.372,33	13/09/2021	R\$ 826.000,00			
		R\$ 24.867.669,28		R\$ 8.367.669,28	21/09/2021	R\$ 16.500.000,00			
		R\$ 408.659,08		R\$ 133.659,08	30/09/2021	R\$ 275.000,00			
		R\$ 1.299.862,92		R\$ 374.862,92	18/10/2021	R\$ 925.000,00			
		R\$ 555.945,31		R\$ 140.945,31	29/10/2021	R\$ 415.000,00			
		R\$ 1.462.326,88		R\$ 362.326,88	29/11/2021	R\$ 1.100.000,00			
		R\$ 1.045.285,03		R\$ 257.285,03	09/12/2021	R\$ 788.000,00			
		R\$ 625.843,51		R\$ 200.843,51	31/01/2022	R\$ 425.000,00			
		R\$ 1.043.951,16		R\$ 343.951,16	10/02/2022	R\$ 700.000,00			
		R\$ 1.314.443,35		R\$ 510.443,35	22/02/2022	R\$ 804.000,00			
R\$ 1.910.647,61	R\$ 729.647,61	29/03/2022	R\$ 1.181.000,00						
R\$ 2.032.910,26	R\$ 865.910,26	14/04/2022	R\$ 1.167.000,00						
Total	R\$ 79.576.074,70	Total	R\$ 27.405.074,70	Total	R\$ 52.171.000,00	Total			

137

ACOMPANHAMENTO DAS COTAS DOS FUNDOS - AÇÕES EXTERIOR

Fundo	Benchmark	Posição em 31/10/2024	Rentabilidade Mês Atual	Saldo por Aplicação	Aplicações		Resgates		Liquidez
					Data	Valor	Data	Valor	
BB Global Select Equity	MSCI World	R\$ 26.189.154,32	3,92%	R\$ 11.189.154,32	19/05/2022	R\$ 15.000.000,00			D+5
		R\$ 15.228.725,01		R\$ 5.228.725,01	25/04/2023	R\$ 10.000.000,00			
		R\$ 15.131.306,67		R\$ 5.131.306,67	31/05/2023	R\$ 10.000.000,00			
		R\$ 12.719.640,24		R\$ 2.719.640,24	27/02/2024	R\$ 10.000.000,00			
		Total		R\$ 69.268.826,23	Total	R\$ 24.268.826,23	Total	R\$ 45.000.000,00	
BB Nordea Stable Equities	MSCI World	R\$ 20.907.996,80	2,33%	R\$ 5.907.996,80	19/05/2022	R\$ 15.000.000,00			D+5
		R\$ 12.697.848,55		R\$ 2.697.848,55	25/04/2023	R\$ 10.000.000,00			
		R\$ 13.051.655,93		R\$ 3.051.655,93	25/07/2023	R\$ 10.000.000,00			
		R\$ 12.267.864,95		R\$ 2.267.864,95	27/02/2024	R\$ 10.000.000,00			
		Total		R\$ 58.925.366,23	Total	R\$ 13.925.366,23	Total	R\$ 45.000.000,00	
BB Nordea Global Climate and Environm	MSCI World	R\$ 7.996.460,21	1,64%	R\$ 1.996.460,21	21/08/2023	R\$ 6.000.000,00			D+5
		R\$ 18.302.062,14		R\$ 3.302.062,14	27/02/2024	R\$ 15.000.000,00			
		Total		R\$ 26.298.522,34	Total	R\$ 5.298.522,34	Total	R\$ 21.000.000,00	
BB Universal Brands BRL	MSCI World	R\$ 7.037.583,89	-1,72%	R\$ 1.037.583,89	21/08/2023	R\$ 6.000.000,00			D+6
		R\$ 15.685.672,78		R\$ 685.672,78	27/02/2024	R\$ 15.000.000,00			
		Total		R\$ 22.723.256,66	Total	R\$ 1.723.256,66	Total	R\$ 21.000.000,00	

ACOMPANHAMENTO DAS COTAS DOS FUNDOS - CONSOLIDADO

Posição em 31/10/2024	Saldo Consolidado	Total de Aplicações	Total de Resgates
R\$ 714.233.787,79	R\$ 93.266.787,70	R\$ 709.401.108,18	R\$ 88.434.108,19

138

[Handwritten signatures and notes in blue ink, including 'usup', 'usup', and '8']



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



139 Pelo membro **Eduardo** foi dito que indo de encontro com as últimas falas sobre renda
140 variável, tínhamos definido na nossa política de investimentos desde o ano passado e
141 retrasado, a entrada em renda variável através de pequenas entradas ao longo do tempo e este
142 é o foco. Por outro lado, quando a gente percebesse que o cenário não era favorável, essas
143 entradas fragmentadas, no momento de queda, podem ajudar a recuperação assim como o
144 **Erenildo** explicou, lembra? A gente desenhou esse modelo, está na nossa política de
145 investimento e acho que já tem 2 anos ou 3 anos que a gente faz isso. A gente sabe que o
146 cenário não é favorável. Há previsão de perspectiva de subida em 0,50 %. Com o cenário ruim
147 nesse segmento e, seguindo essa estratégia que a gente vinha adotando já a longo prazo.
148 Talvez seria interessante a alocação em renda variável, talvez nos fundos da Trígono, para
149 amenizar estes fundos que estão em negativo. Talvez a gente devesse olhar com atenção para
150 eles. Talvez definir se a gente iria aplicar mais alguma coisa e continuar com a nossa
151 estratégia ou aguardar o cenário azedar. Então, seria algo para a gente pensar se vamos repetir
152 essas estratégias passadas, ou se não iremos fazer nada, se ainda vai aguardar a questão da
153 taxa de juros. Pelo menos é o que eu acho. O que que você acha Cláudio? Pelo membro
154 **Claudio Duarte** foi dito que neste momento podemos aguardar e ver essa questão da taxa de
155 juros e sua definição para depois reavaliar. A próxima subida deve ser em dezembro. Temos a
156 previsão de acordo com o membro **Erenildo** de em outubro estarmos perto dos 101 % da
157 meta, estando com um percentual pequeno acima da meta, então qualquer movimento deve
158 ser realizado com muita cautela, porque nesta questão da renda variável, pode acontecer de
159 realizarmos alocações e com a projeção de alta de juros, isto fazer com que não alcancemos a
160 meta atuarial. Está faltando pouco para gente bater, daqui para lá serão dois meses, então, o
161 ideal é que pensemos em produtos mais conservadores ou que tenham uma taxa mais atrativa
162 de retorno, ou seja uma relação de risco-retorno mais benéfica para o instituto. Se tivéssemos
163 uma gordura maior acho que até poderia pensar numa locação mais estratégica. Estou
164 entendendo o que Eduardo está falando pois ajuda na estratégia, que talvez algumas entradas
165 podem fazer os fundos de renda variável melhorarem, mas temos esse compromisso nosso de
166 bater a meta, né? Vejo que teríamos que ter um olhar com mais atenção para produtos que
167 entreguem efetivamente a meta neste final de ano. Porque já pensou nós colocarmos mais em
168 renda variável e o cenário não contribuir para renda variável e nós não batermos meta por



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



169 conta de 0,02 % ou 0,05 %. Então temos que pensar muito bem no próximo passo para a
170 gente entregar essa meta atuarial nesse ano que é de extrema necessidade. Pelo que tenho
171 visto de cenário e o que tenho conversado com outros gestores de RPPS, a situação está
172 complicada para eles baterem a meta. Então, estamos em uma situação melhor porque aqui no
173 Instituto, de acordo com a previsão de outubro, estamos entregando a meta. Vamos concentrar
174 em produtos que possam entregar com certeza a meta atuarial para não fazer nenhuma
175 alteração que traga variações negativas na carteira e isto possa atrapalhar o seu atingimento no
176 final do ano. Pelo membro *Miriam* foi dito que achou perfeita a colocação do Presidente
177 *Cláudio Duarte*. Concordo com ele. Podemos no caso, no ano que vem, rediscutir isto quando
178 estiver mais clara a questão fiscal e de juros, que a prioridade é a meta. Agora, é claro. Não
179 necessariamente porque na política de investimentos está o percentual de 15% é que temos
180 que aplicar os 15%, porque isto depende do cenário, que neste momento não está muito
181 favorável para renda variável. Pelo membro *Patric* foi dito que concorda com o membro
182 *Miriam* e *Claudio*. Os membros, após debates, decidiram por aguardar o desenrolar das taxas
183 de juros. **IV - FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA:** Informo que o Macaeprev recebeu no dia
184 12 de novembro, por e-mail, comunicado acerca da adaptação do Regulamento do fundo
185 FIDC Multisetorial Itália (CNPJ 13.990.000/0001-28) à Resolução da Comissão de Valores
186 Monetários nº 175 (RCVM 175), conforme documentos abaixo:
187



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



Inst de Prev Social do Município de Macaé <macaeprev.rj@gmail.com>

Adaptação RCVM 175 _ FIDC Itália Multissetorial

2 mensagens

Valéria Mameluque <valeria.mameluque@apexgroup.com> 12 de novembro de 2024 às 17:14
Para: Jurídico Fido <juridico.fido@apexgroup.com>, Ivete Turloja <iv@vilarica.capital>, Rafael Saiki Oki <rs@vilaricacapital.com.br>
Cc: Kauê Teixeira <kauê.teixeira@apexgroup.com>, Isabelle Lustre <isabelle.lustre@apexgroup.com>, Guilherme Andrade Belo <guilherme.belo@apexgroup.com>

Prezado Colista,

Na qualidade de administrador do **FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA**, inscrito no CNPJ/MF sob o nº. **13.990.000/0001-28** ("Fundo"), em atenção ao artigo 134 da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários nº. 175 ("RCVM 175"), que dispõe que "Os fundos de investimento que estejam em funcionamento na data de início da vigência da norma devem adaptar-se integralmente às disposições desta Resolução até 30 de junho de 2025, com exceção dos fundos de investimento em direitos creditórios – FIDC, que devem adaptar-se até 29 de novembro de 2024", servimo-nos para dar ciência a respeito da adaptação do Regulamento do Fundo à RCVM 175.

O Regulamento vigente do Fundo pode ser consultado através do link: <https://inet.bmfbovespa.com.br/inet/publico/visualizarDocumento?id=772079&cvm=true>

Atenciosamente,

BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.



valeria.mameluque@apexgroup.com

Apex Group, 1212 Rua Alves Guimarães, San Paulo, CEP 011.073.020-56, Brazil

Americas | APAC | Europe | MEA

This e-mail and any attachments transmitted with it are solely intended for the use of the individual or entity to whom they are addressed. If you have received this e-mail in error, please delete it from your system and kindly inform Apex accordingly. Apex excludes any warranty and any liability as to the contents of this e-mail and its attachments, which shall not be binding upon Apex. You must not copy the message or disclose its contents to anyone. Apex is licensed as required for the services it offers. For further information on the license permissions applicable to your jurisdiction please visit our website at apexgroup.com. Disclaimer | Privacy Policy | Regulatory Status

20241023_Ato_do_Administrador_Adaptação_CVM_175.docx.pdf
453K

Inst de Prev Social do Município de Macaé <macaeprev.rj@gmail.com>
Para: investimentos@macaeprev.rj.gov.br

13 de novembro de 2024 às 09:46

[Texto das mensagens anteriores oculto]



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



DocuSign Envelope ID: 2027652E-78F1-4496-BC11-2E46AA155897



**ATO DO ADMINISTRADOR DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA
CNPJ nº 13.990.000/0001-28**

A **BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil ("**BACEN**") e autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("**CVM**") para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários e fundos de investimentos, nos termos do Ato Declaratório CVM n.º 11.784, de 30 de junho de 2011, inscrita no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda ("**CNPJ/ME**") sob o n.º 13.486.793/0001-42, na qualidade de administradora do FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA, inscrito no CNPJ sob o n.º 13.990.000/0001-28 ("**Administradora**" e "**Fundo**", respectivamente);

CONSIDERANDO (i) que o Regulamento do Fundo pode ser alterado independentemente de Assembleia Geral em virtude da necessidade de atendimento a normas legais ou regulamentares, exigências expressas da CVM, de entidade administradora de mercados organizados onde as cotas do fundo sejam admitidas à negociação, ou de entidade autorreguladora, nos termos da legislação aplicável e de convênio com a CVM, nos termos do disposto no inciso II, do Artigo 47 da Instrução CVM nº 555, de 17 de dezembro de 2014; e (ii) a necessidade de adaptação do Regulamento do Fundo ao Anexo Normativo II da Resolução CVM nº 175 ("FIDC"), a Administradora **RESOLVE**, por meio deste instrumento particular:

- (i) **ALTERAR** o Regulamento do Fundo, adaptando este nos termos da Resolução da Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022 e seus Anexos Normativos, e das demais disposições legais e regulamentares aplicáveis, ratificando que o Fundo terá as seguintes características, sem prejuízo de outras previstas no regulamento do Fundo:
- (a) a denominação do Fundo passa a vigor da seguinte forma: "**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA**";
 - (b) o Fundo é constituído com classe única de cotas, em regime fechado ("Classe");
 - (c) as cotas da Classe são destinadas exclusivamente a investidores qualificados, conforme definidos na Resolução CVM nº 30, de 11 de maio de 2021;
 - (d) a responsabilidade dos cotistas da Classe será ilimitada;
- (ii) especificamente a Administradora, ratificar que aceitou as funções de administração fiduciária do Fundo;
- (iii) especificamente a Gestora, ratificar que aceitou as funções de gestão do Fundo;
- (iv) **REFORMULAR** o teor do regulamento do Fundo, o qual passará a vigorar na forma anexa ao presente instrumento, contemplando a consolidação das alterações referidas acima, bem como as seguintes, sem se limitar: (a) forma de comunicação que será utilizada pelo administrador, em conformidade com o disposto no art. 12 da RCVM 175; (b) segregação de



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



DocuSign Envelope ID: 2027852E-78F1-4496-BC11-2E46AA155897



taxas de administração e gestão máximas e inclusão do descritivo sobre a taxa máxima de distribuição; (c) adaptação redacional sobre a nova estrutura de fundo, classes e subclasses; (d) adaptação da lista de encargos do fundo, em linha com RCVM 175; (e) demais adaptações a RCVM 175 no que for aplicável.

As deliberações constantes neste instrumento passarão a vigorar a partir da data de divulgação na CVM.

Os Prestadores de Serviços Essenciais declaram, para fins do artigo 10, caput, II, da parte geral da Resolução CVM nº 175/22, que o Regulamento está plenamente aderente à legislação e à regulamentação vigentes.

Nada mais havendo a tratar, o presente instrumento foi assinado por meio de assinaturas eletrônicas, nos termos do artigo 10, da Medida Provisória nº 2200-2, de 24 de agosto de 2001, devendo, em casos de contingência, ser firmado de forma impressa.

São Paulo, 23 de outubro 2024.

DocuSigned by:
Isabelle Adriana de Carvalho Lustre
DocuSigned by:
Luiz Mmi
BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.

190
191

192 **V - SUGESTÃO DE AJUSTES NA CARTEIRA:** Dado o avanço dos preços dos ativos de
193 renda variável global ao longo de 2024, sugerimos um rebalanceamento tático na carteira do
194 Macaeprev. É prudente realizar uma redução na alocação em ativos no exterior e renda fixa
195 ativa para aproveitar a consolidação dos ganhos obtidos ao longo do ano. A valorização



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



196 substancial elevou os preços desses ativos, o que pode reduzir o potencial de crescimento
197 futuro e aumentar a volatilidade em caso de correções. Ao diminuir a exposição, poderemos
198 aproveitar oportunidades atrativas no mercado doméstico, buscando um equilíbrio de risco e
199 retorno que esteja alinhado com o atingimento da meta atuarial. Cabe ressaltar que a
200 manutenção de parte das alocações no exterior é importante pois alocar em ativos de moeda
201 forte busca garantir menor impacto da inflação, menor volatilidade geral do portfólio devido à
202 desconexão com os ativos locais, além de capturar valor de novas tecnologias disponíveis
203 apenas no mercado externo. Sendo assim, sugerimos as seguintes movimentações: **A)** Resgate
204 de R\$ 25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais) do fundo **BB Multimercado Global**
205 **Select Equity IE, CNPJ: 17.413.636/0001-68; B)** Resgate de R\$ 15.000.000,00 (quinze
206 milhões de reais) do fundo **BB Multimercado Nordea IE, CNPJ: 21.752.617/0001-33; C)**
207 Resgate de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) do fundo **BB Renda Fixa Ativa Plus LP**
208 **FIC de FI, CNPJ: 44.345.473/0001-04; D)** Aplicação do saldo resgatado no fundo **BB**
209 **Previdenciário RF Perfil FI, CNPJ: 13.077.418/0001-49; E)** Resgate de R\$ 30.000.000,00
210 (trinta milhões de reais) do fundo **Caixa Institucional BDR Nível I FIA, CNPJ:**
211 **17.502.937/0001-68; F)** Resgate de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) do fundo
212 **Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado LP FI, CNPJ: 30.036.235/0001-02; G)**
213 Aplicação do saldo resgatado no fundo **Caixa FI Brasil DI LP, CNPJ: 03.737.206/0001-97.**
214 A alocação em fundos referenciados DI justifica-se em razão do ciclo de alta de juros, que
215 deverá levar a Selic de 11,25% atualmente para 12,50% no 1T25. Dessa forma, entendemos
216 que o CDI real médio dos próximos meses será superior as taxas de juros real das NTN-B.
217 Além disso, os fundos podem agregar retorno próximo ou acima da meta atuarial e controle
218 da volatilidade por não ter o risco de sofrer com uma abertura da curva de juros. O membro
219 **Eduardo** se manifestou de acordo com a proposta e também teríamos uma variação
220 aumentativa dos ganhos patrimoniais, o que é muito interessante para esse momento na
221 consolidação dos dados contábeis; Pelo membro **Claudio Duarte** foi dito que esta sugestão
222 vai de encontro com o que já havia manifestado em atas anteriores, sobre realizar o lucro de
223 fundos daqueles fundos de renda variável que estão indo bem e isto faz com que estes valores
224 agreguem para a parte conservadora da carteira contribuindo para o patrimônio e para a
225 rentabilidade financeira anual do Instituto neste ano, com os princípios de segurança e



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



226 conseqüentemente contribuindo para o atingimento da meta atuarial. **CONCLUSÃO: Após**
227 **debates, os membros decidiram por unanimidade, aprovar integralmente e encaminhar**
228 **a sugestão de ajuste na carteira elencada no item V desta ata, para a decisão do**
229 **Conselho Previdenciário. III – ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião
230 foi encerrada às dezoito horas e vinte e cinco minutos, tendo a ata sido lida e assinada por
231 todos os presentes.

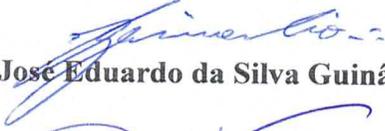
232 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

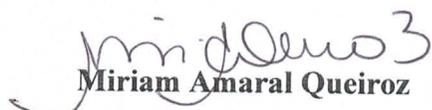
233
234 
235 Alfredo Tanos Filho

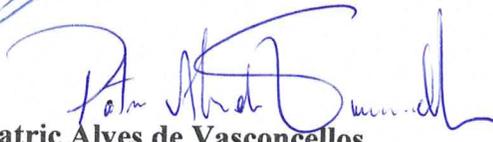

Claudio de Freitas Duarte

237 
238 Erenildo Motta da Silva Júnior


Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

240 
241 José Eduardo da Silva Guinâncio


Miriam Amaral Queiroz

242 
243 Patric Alves de Vasconcellos


Viviane da Silva Lourenço Campos

