



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



1 **ATA n.º 03/2025 – CONSELHO PREVIDENCIÁRIO de 30/01/2025** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Conselho Previdenciário do Instituto de Previdência Social do Município de
3 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 trinta de janeiro de dois mil e vinte e cinco, em acordo
6 com a Portaria n.º 302/2025, estando presentes os membros do Conselho Previdenciário:
7 **Aristofanis Quirino dos Santos** (Presidente), **Adriana Karina Dias**, **Ana Beatriz Rangel**
8 **Cooper Errichelli de Souza**, **Carla Mussi Ramos**, **Gildomar Camara da Cunha**, **Juliana**
9 **Ribeiro Tavares e Michelle Crozoé de Souza e Quelen Cristina dos Santos Soares**
10 **Rezende**, além do Presidente do MACAEPREV, **Cláudio de Freitas Duarte** e o Gestor de
11 Recursos, **Patric Alves de Vasconcellos**, que são membros natos do Conselho Previdenciário
12 conforme a lei complementar n.º 330/2023. Iniciada a reunião, realizada de forma online
13 através do aplicativo de reuniões Microsoft Teams com a presença dos representantes do
14 Banco da Caixa Asset, Jorge Francisco Tavares Furtado, Carla Leticia Broquá, Chrystian
15 Marcell Lamanaka de Faria e Luis Fernando Brum de Melo, sendo tratados os seguintes
16 assuntos: **I – APRESENTAÇÃO E INTRODUÇÃO** – Pelo especialista Jorge Francisco
17 foram dadas as boas vindas ao Conselho Previdenciário e foi dito que estamos muito felizes
18 de realizar esta apresentação e agradecemos pela oportunidade. Pelo Presidente do Instituto,
19 **Claudio Duarte** foi dito que agradece a disponibilidade da Caixa Asset em fazer esta reunião
20 com o Conselho Previdenciário. Pelo Gestor de Recursos, **Patric Vasconcellos** foi dito que
21 solicita que a Caixa Asset possa fazer um planejamento de um cronograma de reuniões para
22 intensificarmos neste momento as visões do cenário doméstico e de exterior juntamente com o
23 Conselho Previdenciário e comitê de investimentos. Os palestrantes da Asset se prontificaram
24 em realizar tal planejamento e repassar posteriormente. Foi falado ainda sobre a composição
25 da equipe de atendimento que é responsável pelo atendimento e relacionamento com o RPPS,
26 composta pelos servidores Luis Fernando Brum de Melo, Paulo Roberto Nagamine e Carla
27 Leticia Broquá e estão sendo disponibilizados os contatos de email e telefone de todos para
28 caso necessitem de qualquer auxilio nos comunique. Seguindo a reunião foi passada a palavra
29 para o especialista em investimentos Chrystian Marcell, onde adentrou sobre o **II -**



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



30 **CENÁRIO INTERNACIONAL**, onde deu destaque para as expectativas que o mercado
31 estava em relação aos impactos da condução deste mandato de Donald Trump, onde sintetizou
32 as principais declarações do novo presidente dos Estados Unidos e ações no seu discurso de
33 posse: Quanto ao assunto **Imigração** os assuntos foram: a) Fim da cidadania por nascimento;
34 b) Retomada do programa "Remain in Mexico"; c) Construção do muro na fronteira sul; d)
35 Suspensão do reassentamento de refugiados por quatro meses. Quanto ao assunto de **Energia**
36 e **Meio Ambiente** os assuntos foram: a) Eliminação das regulamentações climáticas da
37 administração anterior e retirada do Acordo de Paris; b) Promoção da produção doméstica de
38 petróleo e gás, com exploração no Alasca; c) Incentivo à compra de petróleo e gás dos EUA
39 pela UE como estratégia para corrigir o déficit comercial. Quanto ao assunto de **Comércio e**
40 **Tarifas** os assuntos foram: a) Tarifas específicas: Possibilidade de tarifas de 25% sobre
41 importações do México e Canadá, apesar das limitações do acordo USMCA. b) China:
42 Possíveis tarifas significativas se não permitir a venda do TikTok, com sugestões de tarifas de
43 até 100%. c) Tarifas universais: Sugestão de uma tarifa universal para todas as empresas
44 operando nos EUA, mas não imediata. d) Memorando comercial: Diretrizes para revisar
45 déficits comerciais e práticas desleais, focando em China, Canadá e México. Após ainda sobre
46 Cenário internacional foi mostrado o gráfico:

Internacional:

Inflação dos Estados Unidos medida pelo CPI, dez-17 a dez-27



47



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



48 Como comentário foi dito que a Autoridade monetaria produziu alguma acomodação na
49 economia, mas em patamar acima do produto potencial. O fechamento do hiato do produto
50 expectativa é que a convergencia da infalação de nucelo para a meta não será rapida. A
51 politica monetaria deve seguir marginalmente restritirva e o risco de uma filação maior
52 seguirá presente. Os juros longo e curtos, nominais e reais, deverão seguir mais altosque o
53 periodo pré-pandemia.

Internacional:

Tabela - EUA - Cenários para Taxa Básica de Juros

Mes	FOMC	Cenário Atual (30/12/2024)		Cenário Atual (16/01/2024)	
		Decisão	FF Rate Intervalo Superior	Decisão	FF Rate Intervalo Superior
dez/2024	18/12/2024	-0,25%	4,50%	-0,25%	4,50%
jan/2025	29/01/2025	0,00%	4,50%	0,00%	4,50%
fev/2025	-	0,00%	4,50%	0,00%	4,50%
mar/2025	19/03/2025	-0,25%	4,25%	0,00%	4,50%
abr/2025	-	0,00%	4,25%	0,00%	4,50%
mai/2025	07/05/2025	0,00%	4,25%	0,00%	4,50%
jun/2025	18/06/2025	0,00%	4,25%	0,00%	4,50%
jul/2025	30/07/2025	0,00%	4,25%	0,00%	4,50%
ago/2025	-	0,00%	4,25%	0,00%	4,50%
set/2025	17/09/2025	0,00%	4,25%	0,00%	4,50%
out/2025	29/10/2025	0,00%	4,25%	0,00%	4,50%
nov/2025	-	0,00%	4,25%	0,00%	4,50%
dez/2025	10/12/2025	-0,25%	4,00%	-0,25%	4,25%
jan/2026	28/01/2026	0,00%	4,00%	0,00%	4,25%
fev/2026	-	0,00%	4,00%	0,00%	4,25%
mar/2026	18/03/2026	-0,25%	3,75%	-0,25%	4,00%
abr/2026	29/04/2026	0,00%	3,75%	0,00%	4,00%
mai/2026	-	0,00%	3,75%	0,00%	4,00%
jun/2026	17/06/2026	-0,25%	3,50%	-0,25%	3,75%
jul/2026	29/07/2026	0,00%	3,50%	0,00%	3,75%
ago/2026	-	0,00%	3,50%	0,00%	3,75%
set/2026	16/09/2026	0,00%	3,50%	0,00%	3,75%
out/2026	28/10/2026	0,00%	3,50%	0,00%	3,75%
nov/2026	-	0,00%	3,50%	0,00%	3,75%
dez/2026	09/12/2026	0,00%	3,50%	0,00%	3,75%
jan/2027	23/01/2027	-	-	0,00%	3,75%
fev/2027	-	-	-	0,00%	3,75%
mar/2027	09/03/2027	-	-	0,00%	3,75%
abr/2027	23/04/2027	-	-	0,00%	3,75%
mai/2027	-	-	-	0,00%	3,75%
jun/2027	07/06/2027	-	-	0,00%	3,75%
jul/2027	22/07/2027	-	-	0,00%	3,75%
ago/2027	-	-	-	0,00%	3,75%
set/2027	05/09/2027	-	-	0,00%	3,75%
out/2027	20/10/2027	-	-	0,00%	3,75%
nov/2027	-	-	-	0,00%	3,75%
dez/2027	04/12/2027	-	-	0,00%	3,75%

54

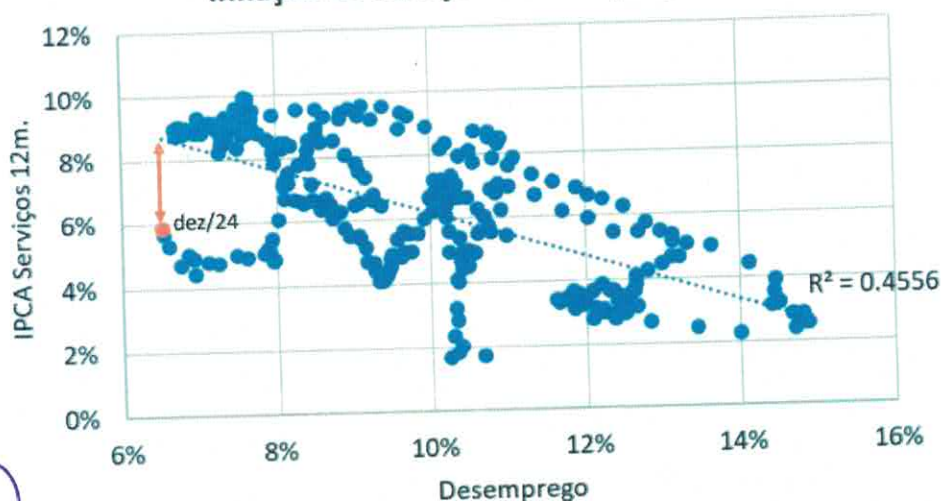


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



55 Foi dito que os dados referentes a Dez/24 evidenciaram o CPI Headline crescente, mas o Core
56 abaixo das expectativas (nossas e do mercado), com um mercado de trabalho surpreendendo
57 de forma relevante (vagas e taxa de desemprego). Nesse contexto, a principal razão para
58 abandonar a visão de continuidade do ciclo de cortes em Mar/25 está associada a uma
59 atividade mais forte, o que limita o espaço de cortes na taxa de juros. Importante ressaltar que
60 isso poderia resultar em inflação mais alta e persistente, assim, balanço de risco para o cenário
61 da FFR segue negativo no sentido de menos cortes. Mantemos a visão de que o FOMC
62 precisará ficar acima do Juro Nominal Neutro, cujo patamar também é incerto. No **III -**
63 **CENÁRIO MACRO – BRASIL** a reta de regressão entre IPCA de Serviços Subjacentes e
64 Taxa de desemprego indicaria inflação bem mais alta, acima de 8%, contra 5,8% no último
65 dado observado.

Inflação de Serviços x Desemprego



66

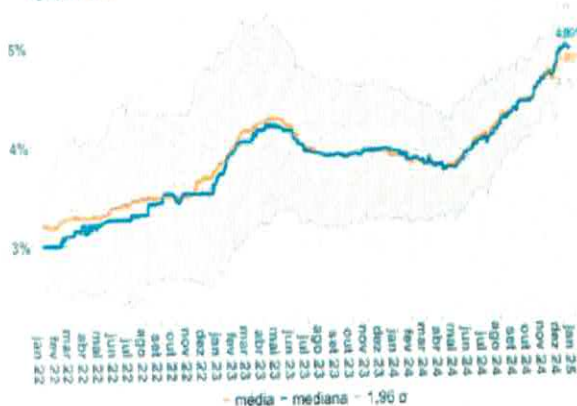
67 As expectativas de inflação para 2025 foram influenciadas por inércia e câmbio, porém
68 também há deterioração para prazos mais longos, mesmo com expectativa de juros mais altos.



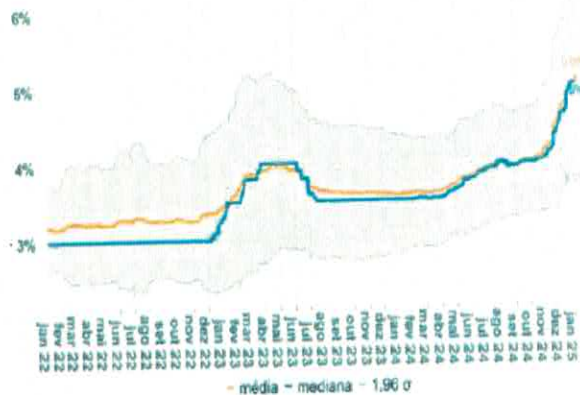
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



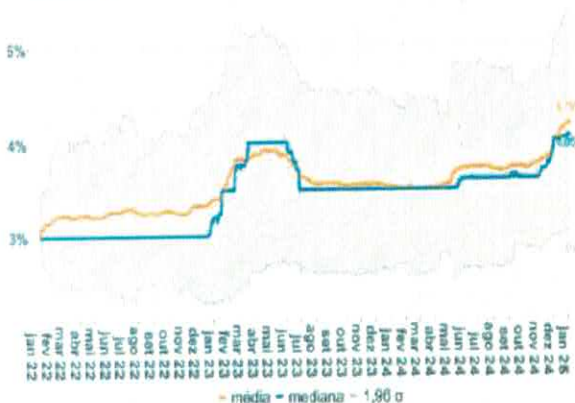
Evolução das expectativas de inflação medida pelo IPCA (A/A)
Agregado 2024



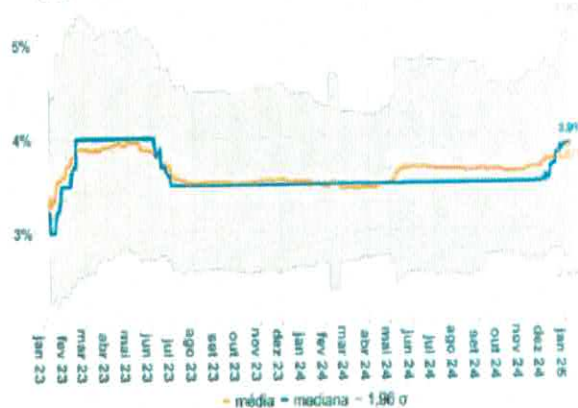
Evolução das expectativas de inflação medida pelo IPCA (A/A)
Agregado 2025



Evolução das expectativas de inflação medida pelo IPCA (A/A)
Agregado 2026



Evolução das expectativas de inflação medida pelo IPCA (A/A)
Agregado 2027



69

Tabela: IPCA e Desagregações

	Δ% YoY					
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
IPCA	4.62%	4.83%	5.50%	4.73%	4.22%	3.74%
Preços Livres	3.16%	4.91%	5.75%	4.87%	4.24%	3.63%
Alimentação (Domicílio)	-0.52%	8.22%	6.02%	4.95%	4.79%	3.74%
Industriais	1.10%	2.88%	3.96%	3.36%	2.94%	2.46%
Serviços	6.22%	4.75%	6.79%	5.81%	5.12%	4.34%
Preços Administrados	9.13%	4.66%	4.73%	4.35%	4.14%	4.06%

70

71

72



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



73 No momento, o NUCI, com ajuste sazonal (dezembro/24: 81.1 pontos), se encontra próximo
74 aos níveis do ano de 2011 à 2014, e, a taxa de desemprego de setembro, com ajuste sazonal
75 (6,17%), já se situa na mínima histórica (anteriormente a taxa mínima era de dez/13: 6,70%).

Figura: Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV), feito em R

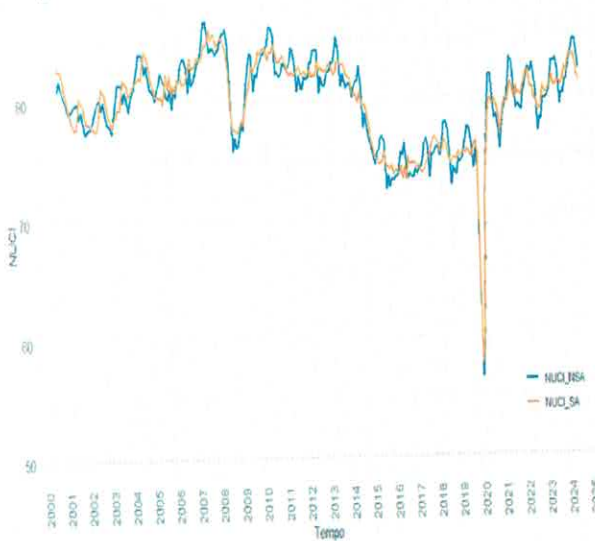
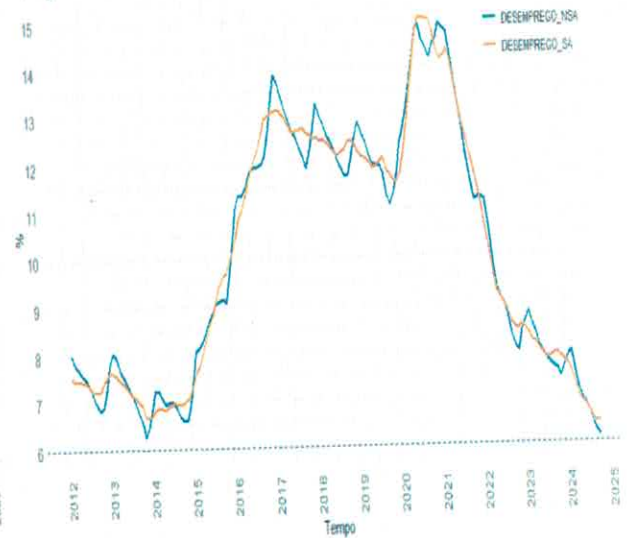


Figura: Taxa de Desemprego (PNAD), feito em R



76
77 Sem um ajuste efetivo de despesas primárias e sem receitas atípicas, espera-se uma trajetória e
78 déficits primários para o Governo Central até 2030.

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)

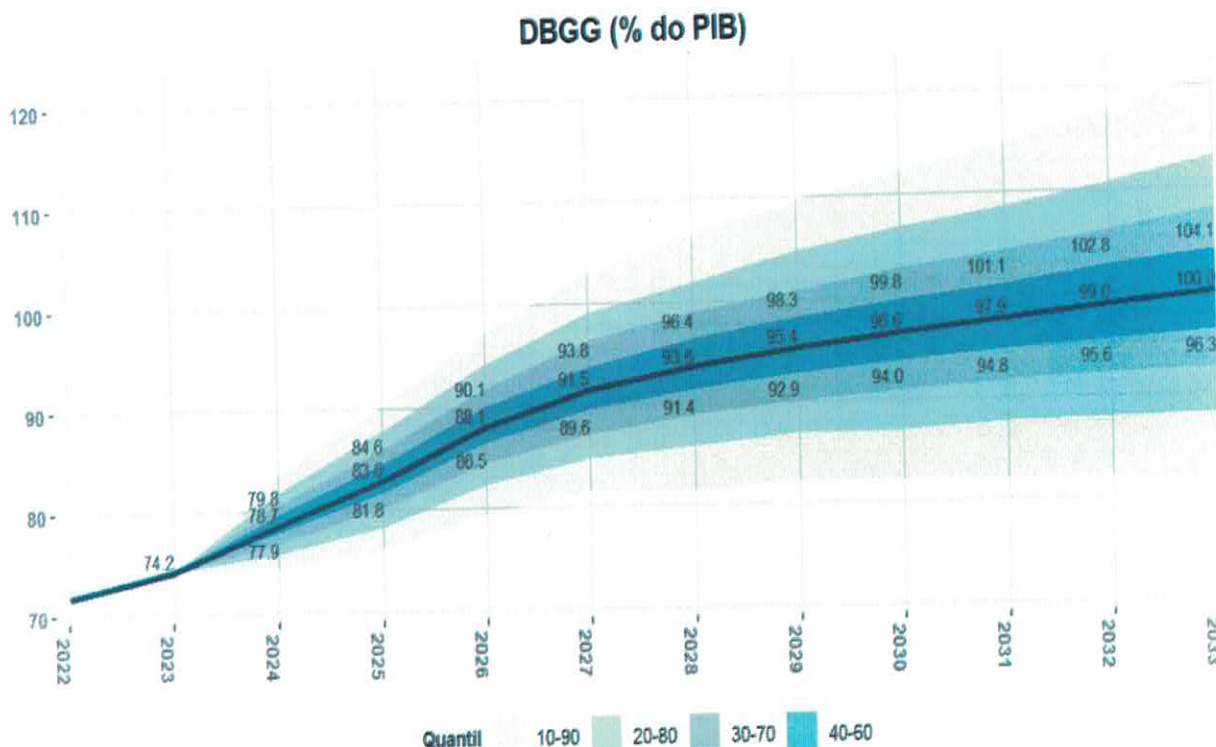


*Considera a banda inferior de -0,25% do PIB com relação a meta de resultado primário e as despesas primárias não computadas na meta de resultado primário. Até set/24 as exceções são: Calamidade RS, Emergência Climática e Acórdão 1103/2024-TCU em 2024; e precatórios extraordinários em 2025 e 2026.

79



80 Sem um ajuste efetivo no curto prazo, espera-se que a DBGG/PIB siga trajetória ascendente.



81

82 Há um ajuste marginal no cenário, em função da revisão do cenário para o IPCA. O Cenário
83 base contempla Selic indo a 15,50%, ante 15,25% no cenário anterior; Há um aperto
84 monetário “já contratado” (Selic indo à 14,25%) não seria suficiente para promover a
85 desinflação necessária nas projeções do BC; Além disto cenários alternativos com ciclos mais
86 severos de alta da Selic ainda têm probabilidades relevantes e não podem ser descartados.

[Handwritten signatures in blue ink]

[Large handwritten signature in blue ink]

[Handwritten signature]



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



Tabela 1: Cenário de Juros

Mês	Copom	Decisão	Selic	Selic Real Ex-Anto ¹	Selic Real Ex-Post ²
dez/2024	11/12/2024	1.00%	12.25%	6.39%	7.08%
jan/2025	29/1/2025	1.00%	13.25%	6.69%	6.65%
fev/2025	-	0.00%	13.25%	7.67%	7.91%
mar/2025	19/3/2025	1.00%	14.25%	8.72%	8.57%
abr/2025	-	0.00%	14.25%	8.76%	8.38%
mai/2025	7/5/2025	0.75%	15.00%	9.56%	9.20%
jun/2025	18/6/2025	0.50%	15.50%	10.14%	9.48%
jul/2025	30/7/2025	0.00%	15.50%	10.19%	9.36%
ago/2025	-	0.00%	15.50%	10.22%	9.06%
set/2025	17/9/2025	0.00%	15.50%	10.32%	9.19%
out/2025	-	0.00%	15.50%	10.30%	9.41%
nov/2025	5/11/2025	0.00%	15.50%	10.30%	9.50%
dez/2025	10/12/2025	0.00%	15.50%	10.28%	9.47%
jan/2026	22/1/2026	0.00%	15.50%	10.33%	8.81%
fev/2026	-	0.00%	15.50%	10.46%	9.81%
mar/2026	5/3/2026	0.00%	15.50%	10.51%	9.91%
abr/2026	23/4/2026	0.00%	15.50%	10.60%	9.97%
mai/2026	-	0.00%	15.50%	10.61%	10.06%
jun/2026	4/6/2026	0.00%	15.50%	10.62%	10.14%
jul/2026	23/7/2026	-0.50%	15.00%	10.25%	9.72%
ago/2026	-	0.00%	15.00%	10.28%	9.75%
set/2026	3/9/2026	-0.50%	14.50%	9.78%	9.36%
out/2026	22/10/2026	-0.50%	14.00%	9.29%	8.87%
nov/2026	-	0.00%	14.00%	9.36%	8.86%
dez/2026	3/12/2026	-0.50%	13.50%	8.91%	8.37%
jan/2027	20/1/2027	-0.50%	13.00%	8.53%	7.94%
fev/2027	-	0.00%	13.00%	8.52%	8.07%
mar/2027	3/3/2027	-0.50%	12.50%	8.05%	7.64%
abr/2027	21/4/2027	-0.50%	12.00%	7.63%	7.25%
mai/2027	-	0.00%	12.00%	7.63%	7.26%
jun/2027	2/6/2027	0.00%	12.00%	7.67%	7.27%
jul/2027	21/7/2027	0.00%	12.00%	7.73%	7.38%
ago/2027	-	0.00%	12.00%	7.78%	7.40%
set/2027	1/9/2027	0.00%	12.00%	7.82%	7.38%
out/2027	20/10/2027	0.00%	12.00%	7.90%	7.37%
nov/2027	-	0.00%	12.00%	7.93%	7.43%
dez/2027	1/12/2027	0.00%	12.00%	7.96%	7.47%
dez/2028	-	-	10.50%	6.81%	6.52%

87

88 Abaixo um resumo sobre as projeções para os principais indicadores:

Indicador	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB (% Anual)	-3.3%	1.3%	1.8%	1.2%	-3.3%	4.8%	3.0%	2.9%	3.6%	2.4%	1.8%
IPCA (% Anual)	6.29%	2.95%	3.75%	4.31%	4.52%	10.06%	5.78%	4.62%	4.83%	5.60%	4.73%
IGP-M (% Anual)	7.17%	-0.52%	7.54%	7.30%	23.14%	17.78%	5.45%	-3.18%	6.54%	5.08%	3.78%
Câmbio (fim de ano, R\$/US\$)	3.25	3.31	3.88	4.03	5.20	5.58	5.22	4.84	6.19	6.08	6.52
Selic (fim de ano)	13.75%	7.00%	6.50%	4.50%	2.00%	9.25%	13.75%	11.75%	12.25%	15.50%	13.50%
Primário do GC (% do PIB, Anual)	-2.6%	-1.9%	-1.7%	-1.3%	-9.8%	-0.4%	0.6%	-2.1%	-0.5%	-0.9%	-1.2%
DBGG (% do PIB, fim de ano)	69.8%	73.7%	75.3%	74.4%	86.9%	78.3%	72.9%	74.3%	78.0%	82.3%	86.4%
PIB (EUA)	1.8%	2.5%	3.0%	2.6%	-2.2%	6.1%	2.5%	2.9%	2.8%	2.6%	2.5%
CPI - EUA (% Anual)	2.07%	2.11%	1.91%	2.29%	1.36%	7.04%	6.45%	3.35%	2.89%	2.84%	2.60%
CPI Core - EUA (% Anual)	2.20%	1.78%	2.18%	2.26%	1.62%	5.45%	5.71%	3.93%	3.24%	2.39%	2.20%
Fed Fund Rate - EUA (limite superior)	0.75%	1.50%	2.50%	1.75%	0.25%	0.25%	4.50%	5.50%	4.50%	4.25%	3.75%

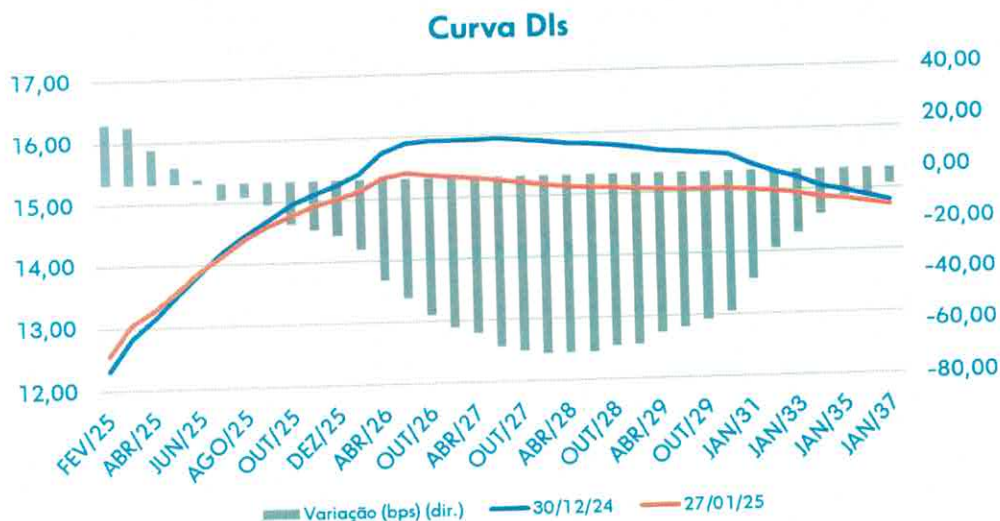
89



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário

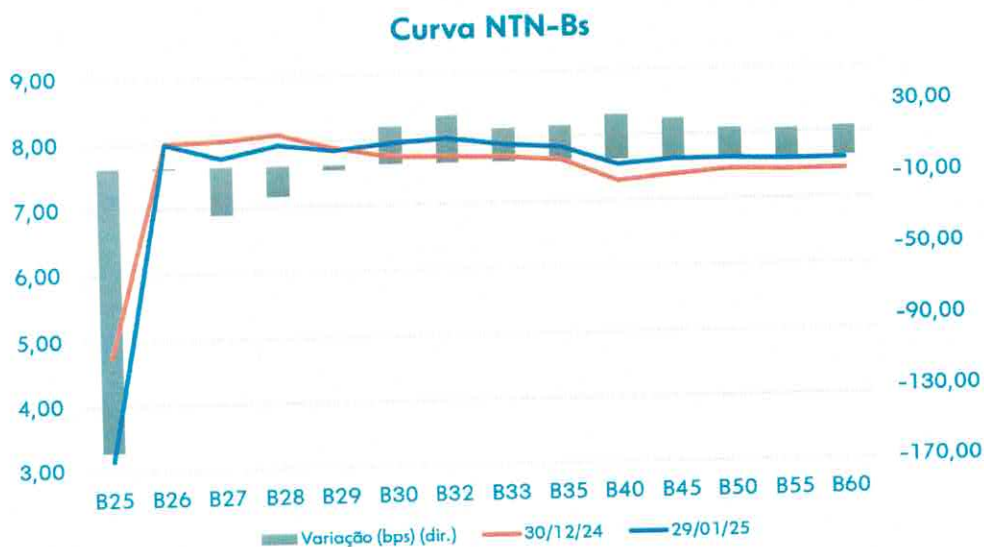


90 Sobre juros no Brasil temos que falar sobre a curva de juros DI:



91

92 Curva de juros NTN-Bs:



93

94 Aqui nós fizemos uma Simulação estática, ou seja, não leva em conta o deslocamento do
95 horizonte temporal do Banco Central, contendo um possível posicionamento da inflação
96 considerando o Câmbio e a Selic.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



		Câmbio (R\$/US\$)								
		5,75	5,80	5,85	5,90	5,95	6,00	6,05	6,10	6,15
Selic	11,25	4,2	4,3	4,4	4,5	4,5	4,6	4,7	4,8	4,9
	11,75	4,1	4,2	4,2	4,3	4,4	4,5	4,6	4,6	4,7
	12,25	3,9	4,0	4,1	4,2	4,3	4,4	4,4	4,5	4,6
	12,75	3,8	3,9	4,0	4,1	4,1	4,2	4,3	4,4	4,5
	13,25	3,7	3,8	3,8	3,9	4,0	4,1	4,2	4,2	4,3
	13,75	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	3,9	4,0	4,1	4,2
	14,25	3,4	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8	3,9	4,0	4,1
	14,75	3,3	3,4	3,4	3,5	3,6	3,7	3,8	3,8	3,9
	15,25	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,5	3,6	3,7	3,8
	15,75	3,0	3,1	3,2	3,2	3,3	3,4	3,5	3,6	3,6
	16,25	2,9	2,9	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,4	3,5

97

98

99 Quanto aos juros nos Estados Unidos temos o gráfico:

Curva - US Treasuries



100

101

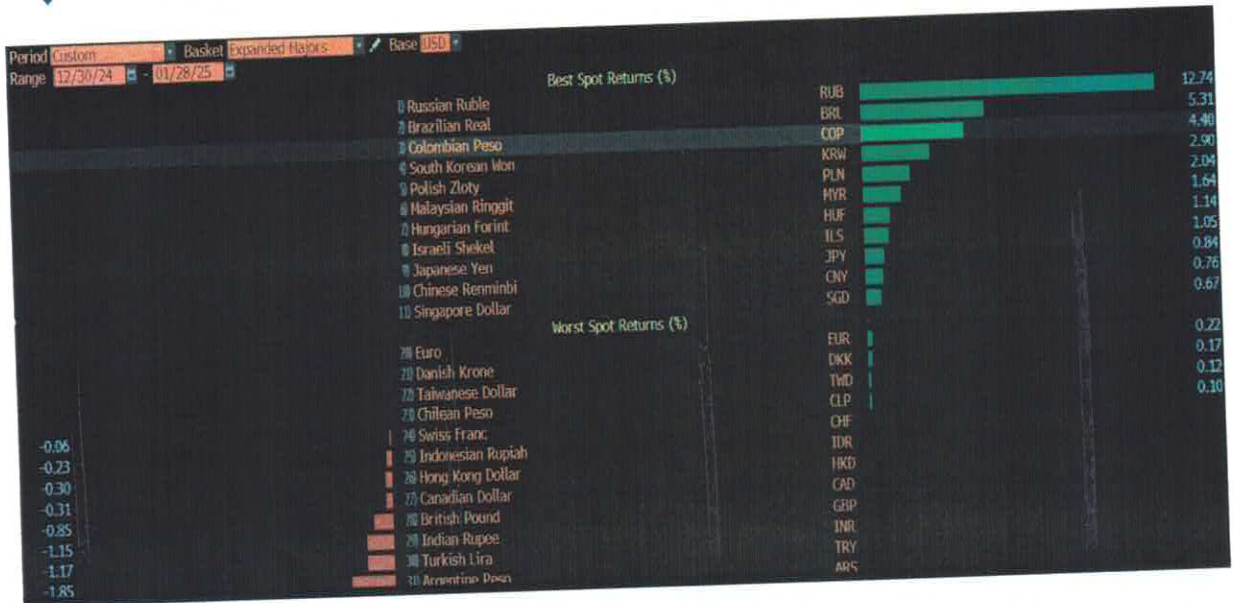
102

103

Sobre a valorização das moedas estrangeiras temos aqui que o real brasileiro foi a segunda moeda que mais se valorizou conforme o ranking abaixo:



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



104
105
106
107

A imagem abaixo traz as principais bolsas dos países desenvolvidos e emergentes bem como seus retornos:

	Data-base 30/01/2025		MOEDA LOCAL		EM USD	
	PAÍS	TICKER	RETORNO MENSAL	2024	RETORNO MENSAL	2024
Desenvolvidos	EUA - DOW JONES	INDU Index	5,45%	14,99%	5,45%	14,99%
	EUA - S&P 500	SPX Index	2,45%	26,23%	2,45%	26,23%
	EUA - NASDAQ	CCMP Index	0,78%	32,94%	0,78%	32,94%
	INGLATERRA	UKX Index	6,51%	9,06%	5,83%	8,30%
	ALEMANHA	DAX Index	8,97%	18,72%	9,40%	12,68%
	FRANÇA	CAC Index	8,69%	0,05%	9,12%	-5,04%
	ITÁLIA	FTSEMIB Index	6,97%	18,26%	7,39%	12,24%
	ESPAÑA	IBEX Index	8,04%	18,47%	8,47%	12,45%
	JAPÃO	NKY Index	-0,95%	21,91%	1,08%	12,18%
Emergentes	BRASIL	IBOV Index	4,78%	-9,35%	10,13%	-28,02%
	HONG KONG	HSI Index	1,29%	24,68%	0,97%	25,50%
	CHINA	SHSZ300 Index	-4,34%	21,75%	-3,62%	19,15%
	ÍNDIA	NIFTY Index	-1,56%	10,18%	-2,79%	7,17%
	ÁFRICA DO SUL	TOP40 Index	2,77%	12,61%	4,96%	10,89%
	TURQUIA	XU100 Index	1,95%	33,37%	0,70%	12,23%
	MÉXICO	MEXBOL Index	6,89%	-11,61%	7,82%	-26,89%
	CHILE	IPSA Index	7,31%	8,04%	7,93%	-3,68%
	ARGENTINA	MERVAL Index	2,61%	172,31%	0,55%	114,18%

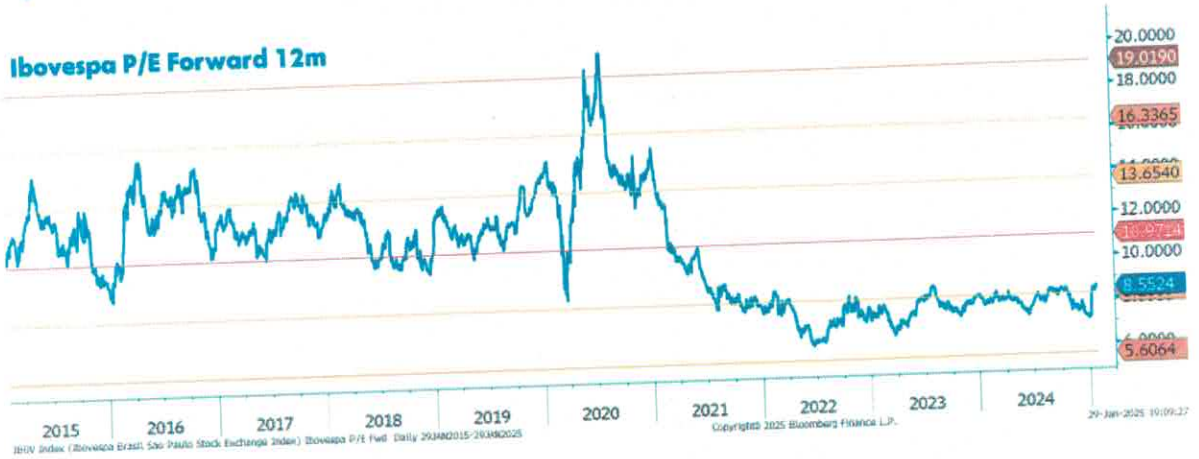
108
109
110



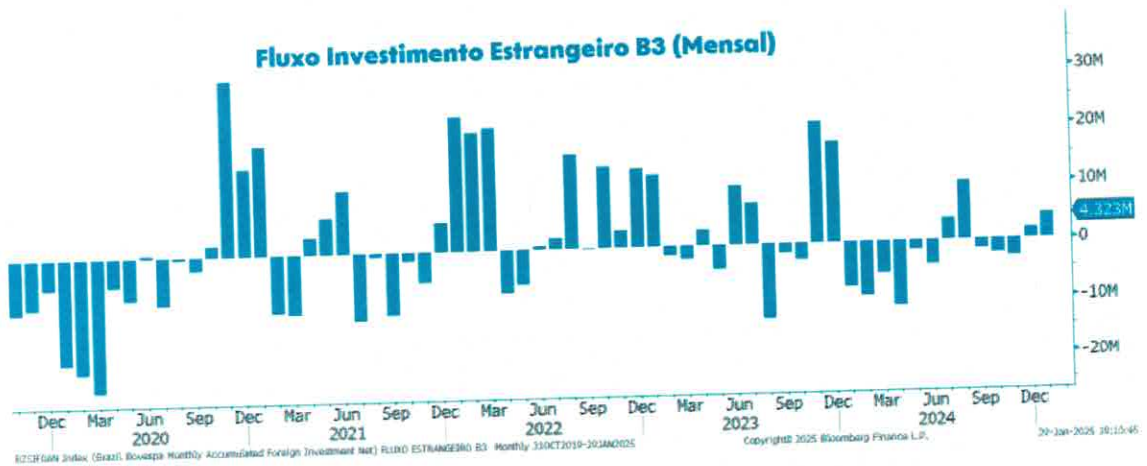
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



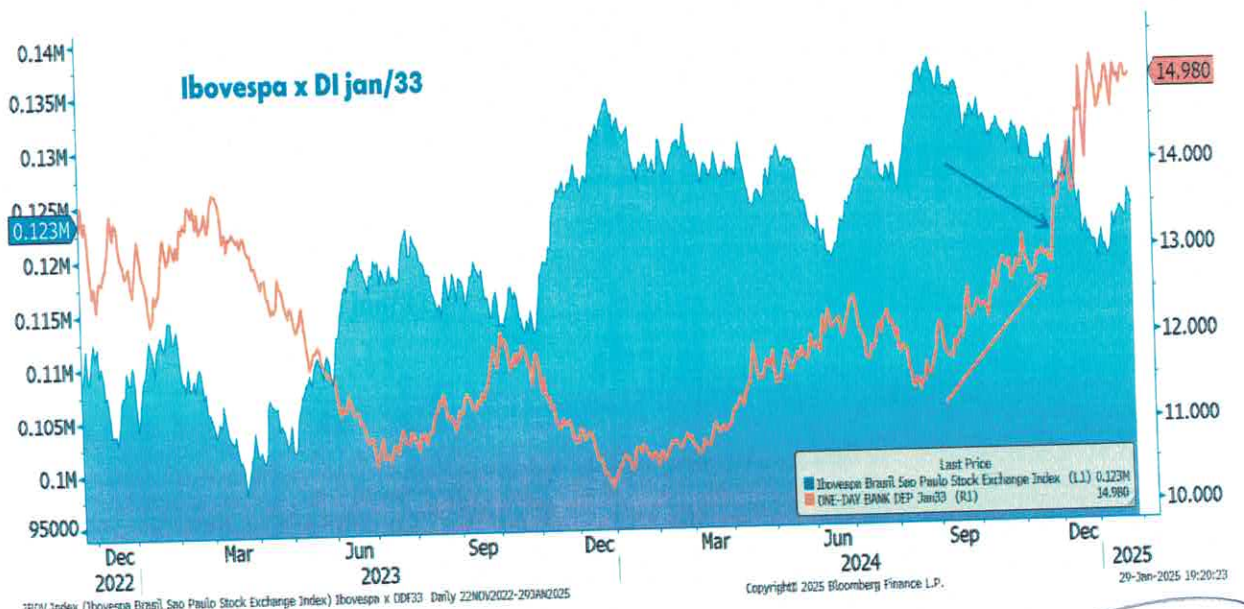
Ibovespa P/E Forward 12m



Fluxo Investimento Estrangeiro B3 (Mensal)



Ibovespa x DI jan/33



111
112

Handwritten signatures and notes in blue ink.

113

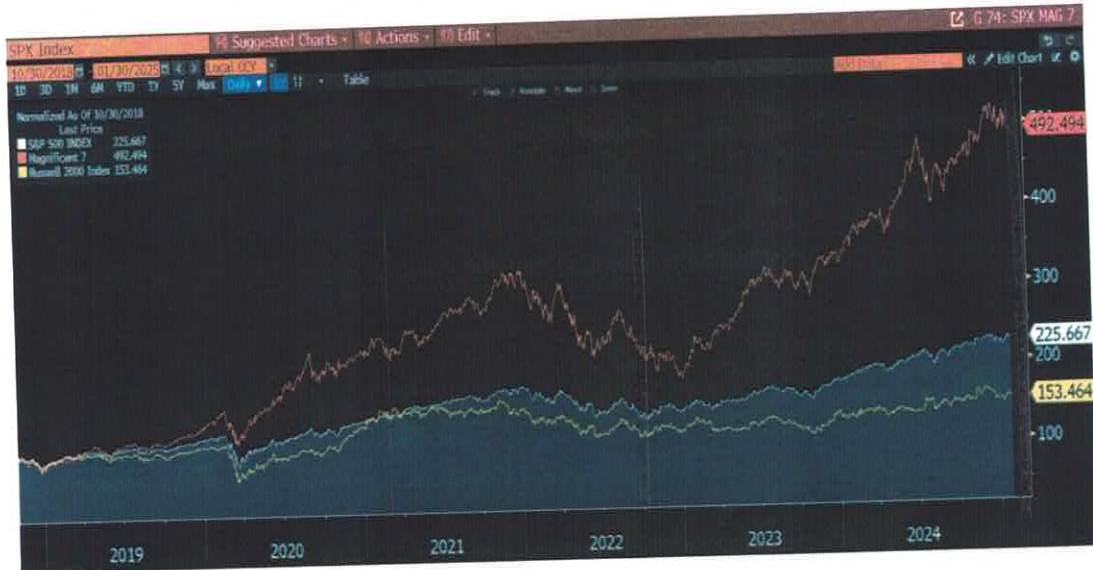
Handwritten signature and scribble in blue ink.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



114 Evolução do Índice S&P 500 dos Estados Unidos:



115

116 Decomposição do Retorno do BDRX:

Decomposição Retorno BDRX			
Ano	USDBRL	Ações Americanas	BDRX
2000	8,39%	-10,14%	-2,60%
2001	18,49%	-13,04%	3,03%
2002	53,21%	-23,37%	17,41%
2003	-18,32%	26,38%	3,23%
2004	-8,14%	8,99%	0,12%
2005	-12,07%	3,00%	-9,43%
2006	-8,52%	13,62%	3,93%
2007	-16,68%	3,53%	-13,74%
2008	30,03%	-38,49%	-20,01%
2009	24,63%	23,45%	-6,95%
2010	-4,77%	12,78%	7,40%
2011	12,34%	0,00%	12,34%
2012	9,46%	13,40%	24,13%
2013	15,49%	28,85%	48,81%
2014	12,67%	13,65%	28,06%
2015	49,12%	2,13%	52,29%
2016	-18,01%	10,13%	-9,71%
2017	1,80%	21,86%	24,06%
2018	17,11%	-4,34%	12,02%
2019	4,02%	30,42%	35,67%
2020	28,98%	19,40%	54,01%
2021	7,26%	24,61%	33,65%
2022	-5,30%	-24,03%	-28,05%
2023	-8,01%	37,34%	26,33%
2024	19,72%	31,27%	57,15%

Fonte: Bloomberg

117



118 Apresentamos uma matriz de correlações dos índices da bolsa de Estados Unidos com o
119 IBOV:

Matriz de Correlações						
	BDRX	USDBRL	DI jan/33	NTNB 2035	IBOV	SMLL
BDRX	1,000	0,400	0,313	0,184	-0,156	-0,182
USDBRL	0,400	1,000	0,566	0,374	-0,562	-0,560
DI jan/33	0,313	0,566	1,000	0,660	-0,521	-0,562
NTNB 2035	0,184	0,374	0,660	1,000	-0,407	-0,432
IBOV	-0,156	-0,562	-0,521	-0,407	1,000	0,851
SMLLBV	-0,182	-0,560	-0,562	-0,432	0,851	1,000

120

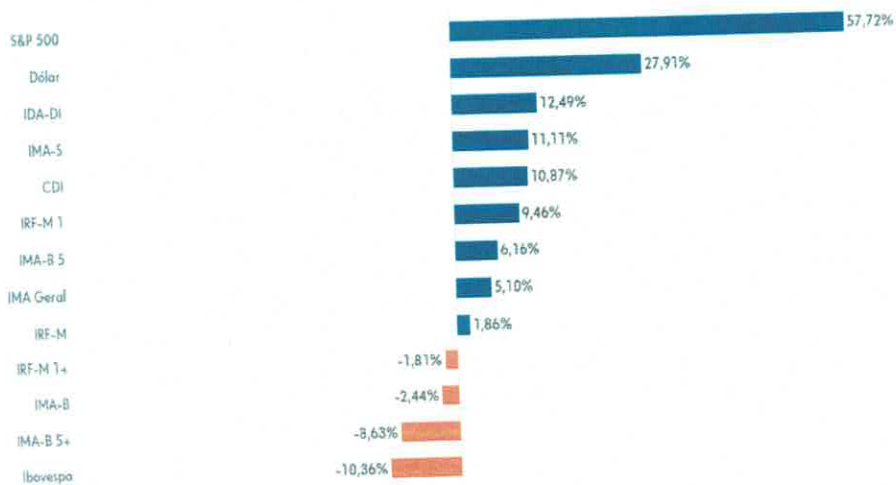
Fonte: Bloomberg

121 **IV – ANÁLISE DA CARTEIRA DO MACAEPREV** - Após os especialistas adentraram
122 sobre uma análise dos desempenhos dos ativos em 2024 conforme o quadro abaixo:

Desempenho dos ativos - 2024

CAIXA Asset #VUBUQO

Fonte: Quantum (31/12/2024)



Handwritten signatures and initials on the left side of the page.

123

Handwritten signature at the bottom center.

Handwritten signature and the number 37 on the right side of the page.



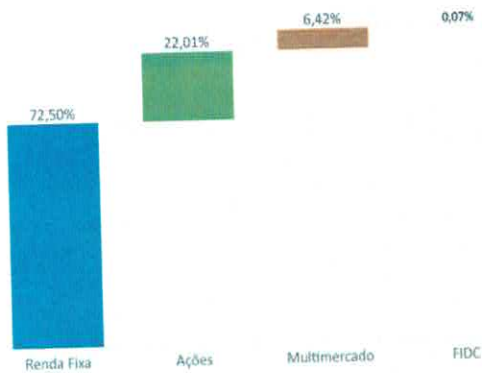
124 Sobre a carteira do Macaeprev:

Visão da carteira

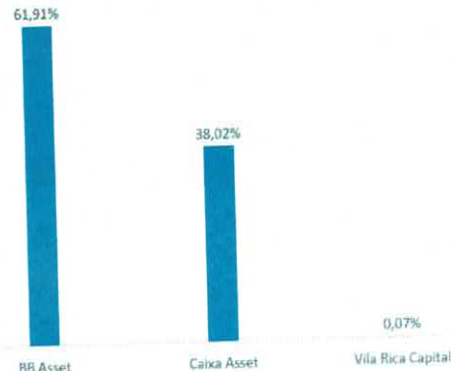
CAIXA Asset #PÚBLICO

Fonte: Quantum

Composição por classe



Por gestor



38

125

Visão da carteira

CAIXA Asset #PÚBLICO

Fonte: Quantum

Por alocação



39

126



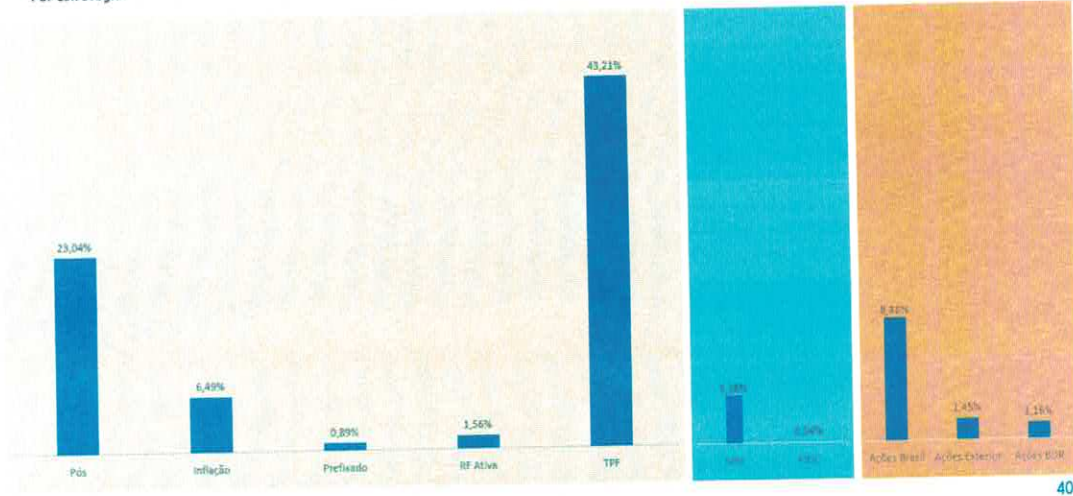
Visão da carteira

CAIXA Asset

Patrimônio Líquido (R\$ mil) 2.647.210.752,00

Fonte: Quantim - 29/11/2024

Por estratégia



40

127

128

129

V – SUGESTÃO DE PRODUTOS - Após a visão estratégica da carteira os especialistas sugeriram os seguintes produtos:

CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP

CAIXA Asset

CNPJ: 03.737.206/0001-97

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

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

INDICADOR DE RISCO



Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



130



CAIXA EXPERT PIMCO INCOME FIM IE

CAIXA Asset

CNPJ: 51.659.921.0001-00

O fundo tem como objetivo investir em um carteira de ativos de renda fixa negociados no exterior, beneficiando-se do alto rendimento desses ativos (Yield), do diferencial de juros e dos movimentos de fechamento na curva de juros americana, entregando retorno em R\$ acima da variação do CDI (parâmetro de referência).

- **Enquadramento:** Art. 9ºA, Inciso II
- **Aplicação Inicial:** R\$10.000,00
- **Taxa de Administração:** 0,93% a.a. podendo chegar a 1,56% a.a.
- **Perfil de Risco:** Arrojado
- **Liquidez:** D+1 / D+8

Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



43

131

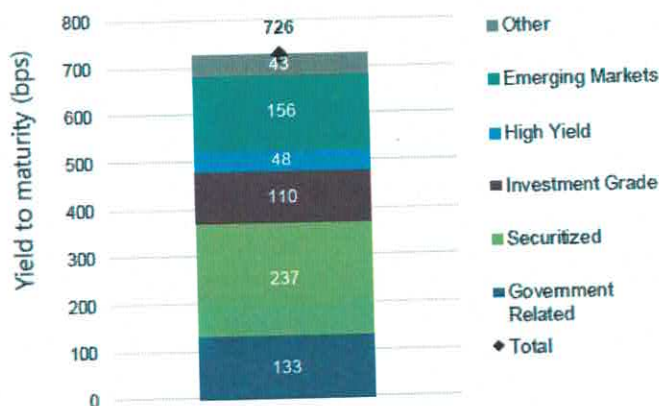
132 Considerando os principais dados de Renda Fixa Global contendo o Mercado Global de
133 Mercado Global de Renda Fixa –US\$ 100 trilhões, Mercado de Renda Fixa dos EUA –US\$
134 38 trilhões, Mercado de Renda Fixa dos Brasil –US\$ 1,7 trilhão foi sugerido um olhar para a
135 renda fixa internacional, pois há um Portfólio diversificado, com exposição a diversos
136 segmentos da renda fixa internacional com o objetivo de gerar excesso de retorno em relação
137 ao CDI, a Gestão ativa da duration da carteira, reduzindo o risco, a Exposição em BRL(R\$),
138 sem variação cambial e Menor correlação com a renda fixa local.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



Contribuição para yield estimado (bps)



139

140 Na renda fixa internacional a seguinte composição de retorno:

Composição do retorno:



141

- 142 ▪ Taxas de juros ainda elevadas; ▪ Carrego bastante interessante (+7,26% a.a. em US\$); ▪
- 143 Alpha da gestão ativa ▪ Potencial de compressão de spreads; ▪ Opção restrita aos **investidores**
- 144 **qualificados.**

145

[Handwritten signatures and notes in blue ink]



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



MATRIZ DE CORRELAÇÃO

CAIXA EXPERT PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR

IRF-M

1,00	0,45
0,45	1,00

Volatilidade



Retorno



146

CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR Nível I

CAIXA Asset

CNPJ: 17.502.937/0001-68

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

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

Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



INDICADOR DE RISCO



147



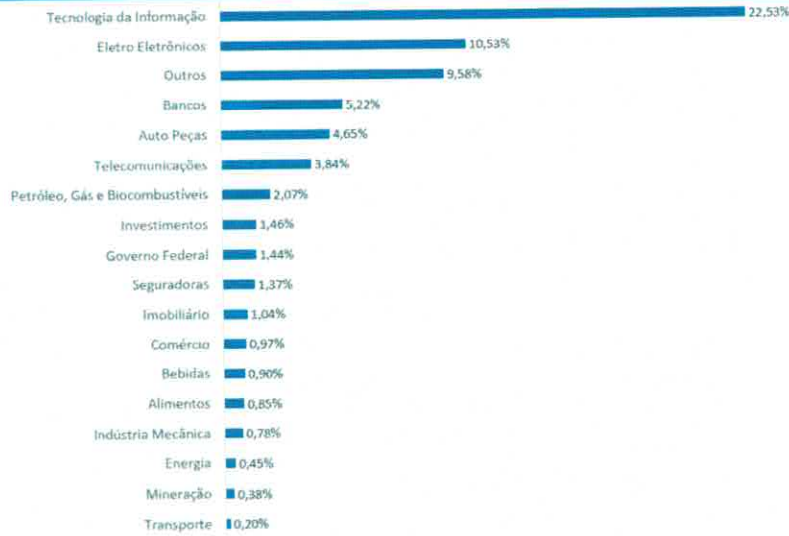
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário



CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR Nível I

CAIXA Asset

SETOR DO ATIVO



Fonte: Quantum

148

50

CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR Nível I

CAIXA Asset

MATRIZ DE CORRELAÇÃO

CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I
Ibovespa



Fonte: Quantum

Volatilidade



Retorno



149

51

mcauza



SulAmérica Crédito Privado Ativo CEF

CAIXA Asset

SulAmérica Crédito Ativo CEF FI RF Crédito Privado LP

- O fundo da Caixa investirá no fundo SulAmérica Master CEF Crédito Privado.
- Esse produto replica a estratégia do SulAmérica Crédito Ativo, fundo com mais de 10 anos, performance consistente e rigorosa análise de crédito e seleção de ativos.
- Busca explorar as oportunidades no mercado de renda fixa, prioritariamente, em títulos da dívida privada como CDBs, Letras Financeiras, Debêntures, Notas Promissórias, DPGEs e FIDCs de baixo e médio risco de crédito.

Adequado a EFPC e RPPS (CMN. 4.994 e 4.963)

CAIXA
Asset

Objetivo de retorno:

108% do CDI

Taxa de Adm*: **0,60% a.a.**

Taxa de perf.: **20% sobre o que**

exceder o 108% do CDI

Resgate:

**Conversão D+12 (dias úteis)/
Pagamento D+1 (dia útil)**

Gestão: SulAmérica Investimentos e Caixa Asset

Aplicação mínima:
R\$ 10 mil

SulAmérica

*sendo 0,30% do fundo Master + 0,30%

52

150

SulAmérica Crédito Privado Ativo CEF

CAIXA Asset

Histórico

Estratégia Base | Performance SulAmérica Crédito Ativo FI RF CP Longo Prazo

Patrimônio : R\$2.326.116.937,19
Patrimônio médio 12 meses: R\$1.881.457.635,41
Data início do fundo: 26/03/2012
CNPJ: 13.823.084/0001-05

Mês	FUNDO	CDI	% CDI
	0,93%	0,93%	100,60%
2024	10,99%	8,99%	122,19%
2023	14,09%	13,05%	107,98%
12 meses	13,33%	10,98%	121,41%
24 meses	29,58%	25,87%	114,34%
Desde o início	228,99%	201,59%	113,59%



151

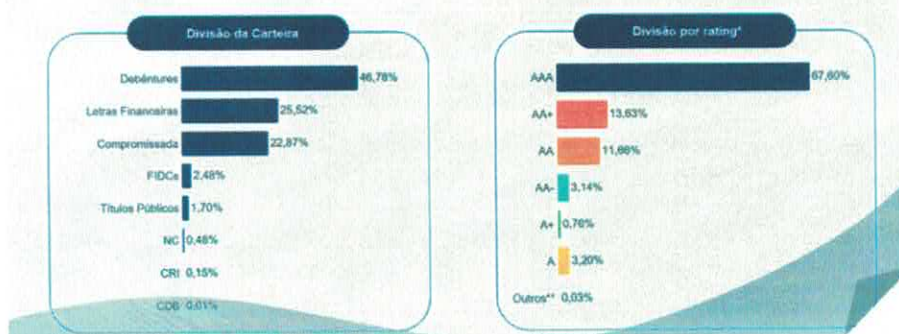
53



SulAmérica Crédito Privado Ativo CEF



Estratégia Base | Composição da Carteira
SulAmérica Crédito Ativo FI RF CP Longo Prazo



54

152

153 Ao final da apresentação dos produtos os palestrantes agradeceram a oportunidade de falar ao
154 Macaeprev e se colocaram à disposição para demais esclarecimentos. O presidente do
155 Instituto, **Claudio Duarte**, agradeceu pela disponibilidade. **VI – ENCERRAMENTO:** Nada
156 mais havendo a tratar, foi registrado que todos os gráficos e informações da instituição
157 bancária expostos nesta ata foram reproduzidos na íntegra, sem alterações e são de inteira
158 responsabilidade dos seus palestrantes e a reunião foi encerrada às dezoito horas e quarenta
159 minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

160 **CONSELHO PREVIDENCIÁRIO:**

161 
162 **Adriana Karina Dias**

163 
164 **Aristófanes Quirino dos Santos**

165 
166 **Cláudio de Freitas Duarte**

167 
168 **Juliana Ribeiro Tavares**

169 
170 **Michelle Crozoé de Souza**

161 
162 **Ana Beatriz R. C. Errichelli de Souza**

163 
164 **Carla Mussi Ramos**

165 
166 **Gildomar Camara da Cunha**

167 
168 **Patric Alves de Vasconcellos**

169 
170 **Quelen Cristina dos Santos Soares Rezende**