



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

**ATA nº 19 - CONSELHO PREVIDENCIÁRIO de 14-05-2026-** Ata de Reunião extraordinária do Conselho Previdenciário do Instituto de Previdência Social do Município de Macaé, situado à Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro nº 293, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, realizada aos quatorze dias do mês de maio do ano de 2026, através do aplicativo Zoom, no horário de 17:00 horas. Presentes todos os membros, a reunião teve início com o gestor de investimentos, Patric Vasconcellos, informando sobre a alteração no Fundo Referenciado DI, da Caixa Econômica, relatando que no final de 2025, o Conselho Monetário Nacional editou a Resolução CMN nº 5.272, que visa garantir a melhor transparência e proteção aos segurados dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), além de garantir que as disposições da Resolução estejam de acordo com o novo marco regulatório que dispõe sobre a constituição e funcionamento dos fundos de investimento, nos termos da Resolução CVM nº 175 de 2022. Com a entrada em vigor da Resolução CMN nº 5.272/2025 em 02/02/2026, o fundo CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP, CNPJ 03.737.206/0001-97, em função do disposto no Art. 19, § 2º da Resolução CMN nº 5.272/2025 (limitação de participação total de RPPS em até 50% do patrimônio líquido do fundo), foi temporariamente desabilitado para novas aplicações, conforme apresentado em reunião anterior. No dia 06/05/2026 recebemos o seguinte e-mail da Caixa Econômica Federal:

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

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

**Data:** 06/05/2026, 18:20

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

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

E-mail classificado como **EXTERNO CONFIDENCIAL**

Ao  
MACAEPREV

Prezados,

1. Segue em anexo a Ata da Assembleia que deliberou pela alteração do tipo de fundo do CAIXA BRASIL FIC FIF RF REFERENCIADO DI LONGO PRAZO (03.737.206/0001-97) passando de Fundo de Investimento Financeiro ("FIF") para Fundo de Investimento em Cotas de Classes de Fundo de Investimento Financeiro ("FIC FIF").

2. Conforme conversado, o fundo passa a ficar enquadrado para novos aportes, com base no Art. 118, I, da Portaria MTP nº 1.467, de 02 junho de 2022 (abaixo), tendo em vista que a participação de recursos RPPS é inferior a 50% do PL do fundo Master (CAIXA MASTER PLUS 50 FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDITA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - CNPJ: 09.488.818/0001-55).

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

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

3. Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

**PAULO ROBERTO NAGAMINE, CFP®, CGA**

Gerente Executivo  
GERDI | GI Relacionamento e Distribuição

• gerdi@caixa.gov.br  
☎ (11) 2220-1580



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

Anexos:

A\_REG\_E\_09.03.26\_CAIXA BRASIL FIC FIF REF DI LP - RESP LTDA\_5404 (002).pdf

483KB

A seguir apresentamos a Ata da Assembleia de Cotistas que deliberou pela alteração do tipo de fundo:-----

*[Handwritten signatures and initials in blue ink, including names like Jader, Thamyres, Luan, and others.]*



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



CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP. LIMITADA ("FUNDO")  
CNPJ 03.737.208/0001-97

ATA DE ASSEMBLEIA EXTRAORDINÁRIA DE COTISTAS

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

**CONVOCAÇÃO:** Encaminhada conforme legislação vigente.

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

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

**ORDEM DO DIA:** Deliberar sobre as seguintes matérias:

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

Dessa forma, o fundo passa a ficar enquadrado para novos aportes, baseado no Art. 118 da Portaria MTP nº 1.467/2022, onde é esclarecido que no caso de estruturas Master-Feeder, o patrimônio líquido a ser considerado para esse fim é o do fundo Master:-----

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

No regulamento do fundo em seu Art. 4º, que trata da Política de Investimento, fica estabelecido que o fundo aplicará no mínimo 95% do seu patrimônio em cotas de classe do CAIXA MASTER PLUS 50 FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ 09.468.618/0001-55, conforme imagem a seguir:-----



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

**POLÍTICA DE INVESTIMENTO**

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

Considerando que a participação de recursos de RPPS é inferior a 50% no PL do fundo Master, o fundo CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE CLASSE DE FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ 3.737.206/0001-97 passa a ficar enquadrado pela Resolução CMN nº 5.272/2025.-----

**2. AMORTIZAÇÃO DE JUROS DOS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS (NTN-B) E FUNDOS DE VÉRTICE:** Informamos que há previsão de o Macaeprev receber, no dia 15 de maio (sexta-feira), o pagamento do cupom semestral de juros referente às Notas do Tesouro Nacional - Série B (NTN-B) com vencimentos em anos ímpares (2027, 2029, 2033, 2035, 2045 e 2055). Adicionalmente, no dia 18 de maio (segunda-feira), está previsto o recebimento dos cupons de juros dos seguintes fundos de vértice:-----

**BB Previdenciário RF TP Vértice 2027 II FIF RL, CNPJ nº 55.746.782/0001-02, integrante da Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial - anualidade 2022;**-----

**BB Previdenciário RF TP Vértice 2027 II FIF RL, CNPJ nº 55.746.782/0001-02, integrante da Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial - anualidade 2023;**-----

**BB Previdenciário RF TP Vértice 2029 FIF RL, CNPJ nº 55.750.036/0001-84, integrante da Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial - anualidade 2024.**-----

**Os valores a serem recebidos, considerados em conjunto, possuem previsão na ordem de R\$ 55.000.000,00 (cinquenta e cinco milhões de reais).**-----

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



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

**Análise de Rentabilidade | Evolução dos Ativos**

\*Período: 12/05/2025 - 08/05/2026

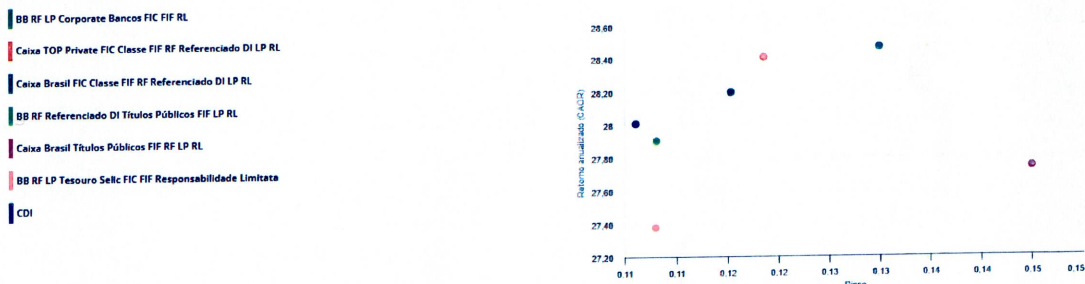
	Retorno Efetivo						Patrimônio Líquido (Ml)		Início do Fundo	Taxa de Adm. e Gestão	Aplicação Mínima	Movimentação Mínima
	Mês	Ano	6 meses	1 ano	2 anos	Período*	08/05/2025	Médio 1 ano				
BB CORPORATE BANCOS RESP LIMITADA FIC CIC RENDA FIXA LP	0,27 %	4,88 %	7,22 %	14,95 %	28,58 %	14,89 %	R\$ 38.838.348,27	R\$ 32.019.036,10	02/07/2013	0,20 %	R\$ 1.000.000,00	R\$ 0,00
CAIXA TOP PRIVATE RESP LIMITADA FIC CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,28 %	4,84 %	7,20 %	14,96 %	28,53 %	14,89 %	R\$ 12.980.948,81	R\$ 10.310.833,84	05/05/2014	0,15 %	R\$ 1.000.000,00	R\$ 100,00
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIC CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,28 %	4,82 %	7,17 %	14,85 %	28,32 %	14,79 %	R\$ 24.265.175,49	R\$ 24.472.850,84	05/07/2006	0,20 %	R\$ 0,00	R\$ 0,00
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,27 %	4,81 %	7,14 %	14,80 %	28,02 %	14,73 %	R\$ 46.453.425,37	R\$ 41.325.748,55	15/03/2010	0,10 %	R\$ 10.000.000,00	R\$ 0,00
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIC RENDA FIXA LP	0,27 %	4,80 %	7,08 %	14,72 %	27,86 %	14,65 %	R\$ 13.341.402,68	R\$ 11.536.662,91	10/02/2006	0,20 %	R\$ 0,00	R\$ 0,00
BB TESOUREO SELIC RESP LIMITADA FIC CIC RENDA FIXA LP	0,26 %	4,74 %	7,03 %	14,57 %	27,50 %	14,51 %	R\$ 21.041.756,09	R\$ 16.463.775,85	29/05/2003	0,20 %	R\$ 0,00	R\$ 0,00

**Análise de Risco**

Período selecionado: 1 ano - 252 Dias Úteis

	Volatilidade		Índice de Sharpe			Retorno Diário				
	12 meses	Volatilidade	Índice de Sharpe	Positivo	Negativo	Média	Máximo	Data	Mínimo	Data
BB CORPORATE BANCOS RESP LIMITADA FIC CIC RENDA FIXA LP	0,03 %	0,03 %	2,98	252	0	0,06 %	0,07 %	15/01/2026	0,03 %	13/05/2025
CAIXA TOP PRIVATE RESP LIMITADA FIC CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,05 %	0,05 %	2,35	252	0	0,06 %	0,07 %	22/08/2025	0,04 %	07/04/2026
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIC CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,04 %	0,04 %	0,40	252	0	0,05 %	0,06 %	23/04/2026	0,04 %	07/04/2026
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,02 %	0,02 %	-1,98	252	0	0,05 %	0,06 %	09/10/2025	0,05 %	08/10/2025
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIC RENDA FIXA LP	0,12 %	0,12 %	-0,88	252	0	0,05 %	0,08 %	08/04/2026	0,01 %	05/12/2025
BB TESOUREO SELIC RESP LIMITADA FIC CIC RENDA FIXA LP	0,02 %	0,02 %	-14,68	252	0	0,05 %	0,06 %	09/10/2025	0,05 %	08/10/2025

**Gráfico de Risco X Retorno**



Verifica-se que os fundos DI da carteira apresentaram rentabilidades bastante próximas, o que é compatível com a natureza das estratégias, embora haja diferenças em termos de risco e custos. No acumulado de 2 anos, os melhores desempenhos foram observados no BB CORPORATE BANCOS RESP LIMITADA FIC FIC RENDA FIXA LP, com 28,58%, e no CAIXA TOP PRIVATE RESP LIMITADA FIC FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP, com retorno de 28,53%. Já no acumulado de 1 ano, o CAIXA TOP PRIVATE teve retorno de 14,96% e o BB CORPORATE BANCOS de 14,95%, ambos praticamente no mesmo nível e à frente dos demais pares. Nas janelas mais curtas, o BB CORPORATE BANCOS vem apresentando o melhor desempenho. Na análise de risco, o BB CORPORATE BANCOS se destacou de forma mais consistente, ao combinar retorno entre os mais elevados da amostra com volatilidade reduzida, de apenas 0,03%, e o melhor Índice de Sharpe do grupo, de 2,98, evidenciando melhor relação entre risco e retorno no período. O CAIXA TOP PRIVATE também apresentou desempenho bastante competitivo, inclusive com o maior retorno nominal em 1 ano, porém

*[Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page]*



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

com volatilidade superior, de 0,05%, e Índice de Sharpe de 2,35, ainda assim em nível favorável. Em relação aos custos, os fundos possuem taxas entre 0,10% e 0,20%. No entanto, esse aspecto deve ser considerado em conjunto com o desempenho e o risco apresentados. Dessa forma, a comparação indica que, entre os fundos analisados, o BB CORPORATE BANCOS apresentou o conjunto mais equilibrado entre rentabilidade, baixa oscilação e melhor retorno ajustado ao risco.-----

Diante da explanação, sugere-se como destinação para aplicação:

Quanto aos cupons dos títulos públicos, que os respectivos valores sejam aplicados no **BB RENDA FIXA LP CORPORATE BANCOS – CNPJ: 18.060.364/0001-22;**-----

Quanto aos cupons dos fundos de vértice, que os valores sejam aplicados integralmente e de forma segregada, cada qual em sua respectiva conta, com o objetivo de preservar a segregação e o prazo mínimo de cinco anos, igualmente no **BB RENDA FIXA LP CORPORATE BANCOS – CNPJ: 18.060.364/0001-22.**-----

Pelo Gestor de Investimentos foi dito ainda que este tópico já passou pela análise do Comitê de Investimentos na ata do dia 13/05/2026, e neste momento passo a ler na íntegra a sua manifestação:-----

**“Após análise da manifestação técnica apresentada pelo Gestor de Recursos, bem como dos dados de mercado, do cenário econômico vigente, das características dos recursos a serem recebidos, dos indicadores de risco e retorno dos fundos analisados e dos debates realizados entre os membros presentes, o Comitê de Investimentos concluiu que a proposta apresentada encontra-se alinhada à Política de Investimentos do Instituto, às diretrizes estabelecidas no estudo de ALM e aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência que norteiam a gestão dos recursos previdenciários.”**

Os membros destacaram que a manutenção dos recursos em estratégia atrelada ao CDI permanece adequada ao atual cenário econômico, considerando o patamar ainda elevado da Taxa Selic, a persistência das incertezas no mercado financeiro e a necessidade de preservação do patrimônio previdenciário com baixa volatilidade.-----

**Dessa forma, por unanimidade, o Comitê de Investimentos aprovou e deliberou pelo encaminhamento integral da proposta apresentada pelo Gestor de Recursos ao Conselho Previdenciário, recomendando a aplicação dos valores provenientes dos cupons semestrais dos títulos públicos federais e dos fundos de vértice no fundo BB RENDA FIXA LP CORPORATE BANCOS – CNPJ nº 18.060.364/0001-22, observando-se, no caso dos recursos oriundos dos fundos de vértice, a manutenção da segregação das contas e o cumprimento dos respectivos prazos e finalidades estabelecidos para cada carteira de déficit atuarial.**

Após a explanação do Gestor de Investimentos, e, considerando a deliberação do Comitê de Investimentos, o Conselho Previdenciário deliberou e por UNANIMIDADE, aprovou a proposta apresentada.-----

### **3. FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA:**

No dia 05 de maio de 2026, as 15:30 horas foi marcada uma reunião on-line através de Plataforma da administradora, pelo Senhor Murillo Lopes, representando A Vila Rica Capital, sobre o **FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA, CNPJ: 13.990.000/0001-28** onde os mesmos fizeram uma apresentação do fundo argumentando que em breve será realizado uma assembleia para extensão de prazo.



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

Participaram o Presidente do Instituto, Claudio Duarte e o gestor de Recursos, Patric Vasconcellos.



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

**Disclaimer**



**AVISO LEGAL:**

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



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

HISTÓRICO

VILA RICA  
CAPITAL

FIDC Itália: Informações históricas (últimos 5 anos)<sup>1</sup>

VILA RICA  
CAPITAL

Despesas operacionais (R\$)	2021	2022	2023	2024	2025	Acumulado
Taxas de custódia, CVM, CETIP, ANBIMA	28.924	21.480	16.394	33.528	72.047	172.373
Rating	26.638	26.638	26.638	26.638	26.638	133.190
Auditoria	22.040	5.400	18.324	21.276	20.280	87.320
Taxa de gestão	93.071	102.218	140.373	158.250	87.624	581.536
Taxa de performance	1.242.724	2.703.578	668.561	1.185.887	1.273.205	7.073.955
Taxa de administração	180.000	238.510	327.536	369.250	342.797	1.458.093
Assessores legais	1.009.485	776.486	1.405.884	837.272	913.703	4.942.830
Despesas jurídicas	318.531	49.532	12.209	1.321.655 <sup>2</sup>	116.792	1.818.719
Outros	78.527	258.359	118.088	480.193	71.480	1.006.647
<b>Total</b>	<b>2.999.940</b>	<b>4.182.201</b>	<b>2.734.007</b>	<b>4.433.949</b>	<b>2.924.566</b>	<b>17.274.665</b>
<b>Valores recuperados</b>	<b>13.998.636</b>	<b>30.224.278</b>	<b>9.081.577</b>	<b>18.999.896</b>	<b>18.861.784</b>	<b>91.166.171<sup>4</sup></b>
Dados operacionais	2021	2022	2023	2024	2025	Atual
# ativos inadimplentes	13	13	12	12	12	12
# de ativos em recuperação	3	3	4	4	4	4
# de ativos da carteira	16	16	16	16	16	16
Renegociações realizadas	-	-	1	-	-	4
Caixa em 01/01 (R\$) <sup>3</sup>	2.515.990	4.921.436	11.881.378	10.493.563	11.360.352	-
Caixa em 31/12 (R\$) <sup>3</sup>	4.919.747	11.875.402	10.489.026	11.355.185	8.659.420	12.209.212

Notas (1) Dados apurados até a Carteira de 31/12/2025 (2) Despesa de R\$891.763 com ITBI referente a LUP de Piraínia-SP (3) Inclui valores na conta caixa e em fundo de liquidez (4) Somatória do valor recuperado nos últimos 5 anos

CONFIDENCIAL

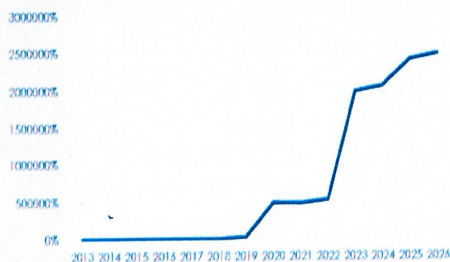


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

## FIDC Itália: Track Record



### FIDC Itália | Retorno Acumulado – Gestão Vila Rica



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

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



CAGR Cota | Jul/13-Mar/26:  
**120,6% a.a.**  
• Valor Reestruturado:  
**R\$773 M**  
• Total de Ativos<sup>2</sup> Mar/25:  
**R\$3,3 BI**

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

CONFIDENCIAL

## Principais Premissas



### Recuperação

- Foram considerados os ativos com estratégia já implementada e em fase de recuperação (Industrial Rex, cujos recebimentos se estenderão até 2027, e Stancorp, cujos ativos estão em processo de venda) e os ativos com estratégia em implementação (Petrostul e Borges Landeiro).

### Despesas

- Taxa de gestão:** Considera o Patrimônio Líquido médio do fundo e taxa de gestão de 0,19% ao ano, calculada sobre o Patrimônio Líquido
- Taxa de performance:** Valor que remunera a Gestora e os assessores legais. Foi considerado o fluxo de pagamento dos ativos em recuperação e a taxa de performance de 8%, dividida igualmente entre a gestora e assessores
- Taxa de administração e custódia:** Considera o Patrimônio Líquido médio do fundo e taxa de administração e custódia de 0,20% ao ano, com mínimo de R\$301 mil, calculada sobre o Patrimônio Líquido
- Projeções feitas a valores correntes i.e. não consideram a incidência de inflação
- Para as rubricas abaixo foi utilizada a média de gastos dos anos de 2021 a 2025, excluindo efeitos não recorrentes:
  - Despesas jurídicas
  - CETIP
  - CVM
  - ANBIMA
  - Rating
  - Auditoria
  - Outros



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

**Estratégias implementadas**

VILA RICA CAPITAL

<b>Ativos em Recuperação</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Consideradas diferentes premissas para a projeção de fluxo de caixa do ativo com estratégia em implementação (Petrosul).</li> <li>Averiguação de status do processo e avaliação das prováveis próximas etapas até a possível comercialização dos ativos. Foi estimado o tempo médio de duração de cada etapa, utilizando o histórico de casos passados do fundo.</li> <li>Projetado prazo de venda (número de PMIs) para cada ativo, com base em vendas passadas de ativos similares.</li> </ul>
<b>Industrial Rex</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Acordo de repactuação da dívida:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Valor repactado: R\$ 48,0 M, recebimento através de Down Payment - R\$1M + parcelas mensais (2023-2027)</li> <li>Juros: CDI + 3,5% a.a.</li> </ul> </li> <li><b>Garantias:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Futura (matrículas: 7.444, 10.391, 10.601 e 5.964)</li> <li>Ação de execução original contra a empresa preservada</li> </ul> </li> </ul>
<b>Stancorp</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Venda de cinco áreas em diálio em pagamento (Palmas/TO e Porto Nacional/TO):</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Valor total das áreas: R\$ 9.400.000<sup>1</sup></li> <li>Valor dos dois imóveis em Porto Nacional/TO: R\$ 4.000.000 (valor de venda forçada de R\$3.860.000)</li> <li>Fluxo de recebimento: R\$500k no ato (dez/24)   R\$500k dez/25   R\$1M dez/26   R\$1M dez/27   R\$1M dez/28, parcelas são corrigidas pelo IGP-M</li> </ul> </li> </ul>
<b>Petrosul</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Considera a venda dos imóveis dados em garantia, localizados no município de Paulínia/SP</li> <li>Valor de Venda: R\$25.600.000<sup>2</sup></li> </ul>
<b>Borges Landeiro</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Apreensão de avião pertencente a um dos controladores, localizado em São Paulo/SP</li> <li>Valor de Venda: R\$1.000.000</li> <li>Data da Venda estimada: Não estimada</li> </ul>

**Projeções de Despesas e Recuperações**

VILA RICA CAPITAL

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

Recuperações em andamento (R\$)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	Total Recuperado
Industrial Rex	18.397.002	14.675.437	7.913.889	-	-	44.579.769
Petrosul <sup>2</sup>	-	-	12.800.000	12.800.000	-	25.600.000
Stancorp	500.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	-	4.000.000 <sup>3</sup>
<b>Total</b>	<b>18.897.002</b>	<b>15.675.437</b>	<b>21.713.889</b>	<b>13.800.000</b>	<b>-</b>	<b>74.179.769</b>

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

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature in the center and several smaller ones around it.



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

Proposta de Extensão do Fundo



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

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

Os participantes discutiram ainda as perspectivas de redução gradual dos passivos e do “enxugamento” da estrutura do fundo, reconhecendo que grande parte do andamento depende de decisões judiciais e da resolução de questões regulatórias e administrativas pendentes. Também foram debatidos os impactos da nova regulamentação aplicável aos RPPS, especialmente quanto ao enquadramento de FIDCs nas carteiras previdenciárias, sendo destacado que determinados fundos poderão permanecer desenquadrados conforme os novos critérios regulatórios, afetando diversos RPPS. Por fim, foram tratados temas relacionados à necessidade de atualização cadastral e institucional, realização futura de assembleia do fundo para extensão de prazo, tendo sido afirmado pelo administrador do fundo que há boas perspectivas de recuperação de créditos para este ano e que ao menos tem sido feito duas amortizações anuais para preservar a estrutura administrativa e jurídica que trabalha nas recuperações, bem como acompanhamento de reavaliações patrimoniais periódicas, bem como esclarecimentos sobre cobrança de taxas administrativas e de performance previstas em regulamento e edital. Pelo Gestor de Recursos foi dito ainda que gostaria de dizer que este tópico já passou pela análise do Comitê de Investimentos na ata do dia 13/05/2026, e neste momento passo a ler na íntegra a sua manifestação:-----

**V - ANÁLISE E DELIBERAÇÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS SOBRE POSSÍVEL PRORROGAÇÃO E EXTENSÃO DO PRAZO DO FIDC:**

Pelo membro *José Eduardo* foi dito que considerando que o FIDC possui atualmente uma carteira de ativos, garantias, em recuperação judicial superior a 4 bilhões de reais, considerando que a participação do Macaeprev nesse fundo é equivalente a 3,6 % aproximadamente, está de acordo com a prorrogação do prazo do fundo por mais 1 ano; Após análise das informações apresentadas pelo Gestor de Recursos acerca da reunião realizada com os representantes da administradora e gestores do FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA – CNPJ nº 13.990.000/0001-28, bem como dos esclarecimentos prestados quanto à situação atual do fundo, dos processos de recuperação de créditos em andamento, das amortizações já realizadas, das questões judiciais existentes e da necessidade de eventual extensão do prazo de duração do fundo, os membros do Comitê promoveram amplo debate sobre o tema. Foi destacado que o fundo permanece em processo de recuperação de créditos e realização de ativos, sendo que a interrupção prematura da estrutura atualmente



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

existente poderia comprometer os trabalhos de recuperação conduzidos pela administradora, assessores jurídicos e demais profissionais envolvidos. Também foi considerado o posicionamento da administradora quanto à existência de perspectivas favoráveis de novas recuperações de créditos e continuidade das amortizações aos cotistas. Diante dos esclarecimentos apresentados e considerando a necessidade de preservar as possibilidades de recuperação dos valores ainda vinculados ao fundo, os membros do Comitê entenderam que eventual extensão do prazo de duração poderá representar medida compatível com os interesses do Instituto, desde que observadas as condições a serem formalmente apresentadas na convocação da respectiva assembleia. **Dessa forma, por unanimidade, o Comitê de Investimentos deliberou pelo encaminhamento da matéria ao Conselho Previdenciário, sugerindo que, caso venha a ser convocada assembleia para deliberação sobre a extensão do prazo de duração do fundo, seja autorizada a manifestação favorável do Macaeprev à prorrogação, considerando as perspectivas de recuperação de créditos ainda existentes, a continuidade dos processos judiciais e administrativos em andamento e o objetivo de maximizar a recuperação dos recursos investidos pelo Instituto.**

Após a apresentação da proposta pelo Gestor de Investimentos, bem como da deliberação e aprovação do Comitê de Investimentos, o Conselho Previdenciário deliberou e aprovou por UNANIMIDADE a proposta apresentada de forma integral. Após a aprovação pelo Conselho, o Presidente do Instituto e membro do Conselho Previdenciário, Claudio Duarte informou a todos que renovou a sua certificação como Dirigente da Unidade Gestora pela empresa credenciada pelo Ministério da Previdência Social, Instituto TOTUM, nível Avançado CP RPPS DIRIG III, nº 766549277553005 com data de aprovação em 12/05/2026 e data de validade em 12/05/2030. Pelo membro *Patric* foi dito que fica feliz com a renovação da certificação e parabeniza ao membro *Claudio Duarte*. A certificação em nível máximo para quem é Dirigente da Unidade Gestor é um sinal claro de compromisso com a Instituição e com todos os segurados. O Cnselheiro Gildomar parabenizou o presidente do Instituto, tendo sido seguido por todos os conselheiros que igualmente o parabenizaram. Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e trinta minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

CONSELHO PREVIDENCIÁRIO:

  
Adriana Karina Dias

  
Ana Beatriz R. C. Erichelli de Souza

  
Aristófanis Quirino dos Santos

  
Carla Mussi Ramos

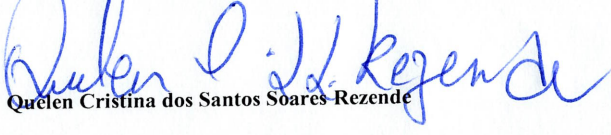
  
Cláudio de Freitas Duarte

  
Gildomar Camará da Cunha

  
Juliana Ribeiro Tavares

  
Liciane Furtado Cardoso

  
Patric Alves de Vasconcellos

  
Quelen Cristina dos Santos Soares-Rezende