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

ATA nº 40 - CONSELHO PREVIDENCIÁRIO de 26-10-2026 - 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 vinte e seis dias do mês de outubro do ano de 2026, através do aplicativo Zoom, no horário de 19:30 horas. Presentes todos os membros, a reunião teve início com o Gestor de Investimentos trazendo ao colegiado a Análise de oportunidade de aplicações no segmento de renda variável, com a avaliação das oportunidades de investimentos diante da desvalorização da Bolsa brasileira após o segundo turno das eleições presidenciais de 2026, com data de referência de 26 de outubro de 2026.A presente proposta, formalizada por meio da Comunicação Interna nº 326/2026, de 26 de outubro de 2026, no âmbito do Processo SEI nº 048539/2026, foi previamente encaminhada ao Presidente do MACAEPREV, que autorizou seu prosseguimento para análise e apreciação pelo Comitê de Investimentos e, em caso de manifestação favorável, posterior encaminhamento ao Conselho Previdenciário, para apreciação e deliberação, observadas as competências de cada instância. Ressalta-se que a autorização presidencial refere-se ao prosseguimento da tramitação administrativa, não constituindo autorização para execução antecipada das operações financeiras, que permanecerão condicionadas ao cumprimento dos procedimentos de governança e das exigências legais e normativas aplicáveis. Necessário trazer a contextualização do cenário econômico para melhor esclarecimento, informando que o mercado financeiro brasileiro apresentou forte instabilidade após o resultado do segundo turno das eleições presidenciais, realizado em 25 de outubro de 2026, registrando expressiva desvalorização do Ibovespa no pregão seguinte.

com Buscar mercados, notícias, análises... Ctrl+

Ibovespa 174.490 -30.593 (-14,92%) Comprar Vender

Dados Históricos - Ibovespa

Período

Diário Baixar 27.09.2026 - 26.10.2026

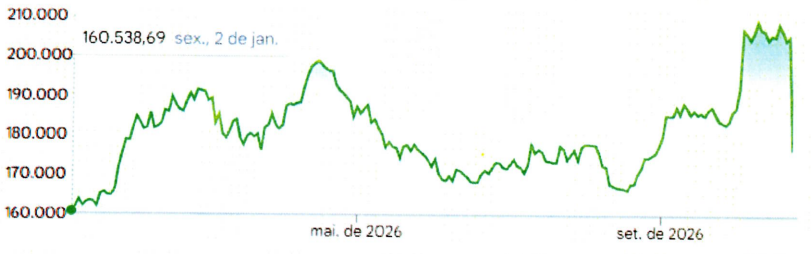
Data	Último	Abertura	Máxima	Mínima	Vol.	Var%
26.10.2026	176.285	205.070	205.089	169.516	26,32M	-14.04%
23.10.2026	205.083	204.120	205.757	203.428	11,86B	+0.47%
22.10.2026	204.120	206.492	206.493	203.052	9,86B	-1.15%
21.10.2026	206.495	208.296	209.245	205.988	9,68B	-0.86%
20.10.2026	208.296	205.082	208.942	205.082	11,42B	+1.57%
19.10.2026	205.079	205.440	207.388	204.269	9,35B	-0.17%
16.10.2026	205.430	204.324	206.305	204.164	11,06B	+0.54%
15.10.2026	204.324	206.487	206.520	203.110	11,06B	-1.06%
14.10.2026	206.506	206.881	207.221	203.464	12,51B	-0.18%
13.10.2026	206.888	209.072	209.072	206.146	13,13B	-1.04%
09.10.2026	209.067	206.238	209.713	206.238	16,13B	+1.38%

Ibovespa
INDEXBVMF: IBOV

176.608,23 ↑ 10,01% +16.069,54 acumulados no ano Seguindo

26 de out., 17:19 BRT · Exoneração de responsabilidade

1 D 5 D 1 M 6 M YTD 1 A 5 A Máx



Abertura	205.070,19	Baixa	169.516,44	Alt 52 sem	209.713,45
Alta	205.088,73	Fech. ant.	205.082,56	Bai 52 sem	146.173,72

O movimento refletiu a revisão das expectativas dos investidores quanto à condução da política econômica, especialmente em relação à política fiscal, à trajetória dos juros, ao câmbio e às perspectivas de crescimento econômico.

Entretanto, é importante destacar que movimentos acentuados de queda nem sempre representam deterioração proporcional dos fundamentos econômicos das empresas. Parte dessas oscilações pode decorrer do reposicionamento dos investidores, da elevação da percepção de risco e de ajustes nas expectativas do mercado.Nesse contexto, a expressiva desvalorização da Bolsa pode representar uma oportunidade para investidores institucionais com horizonte de longo prazo, justificando a avaliação de possíveis aplicações no segmento de renda variável.O Gestor de Investimentos abordou, ainda, as oportunidades de aquisição de cotas após a desvalorização, onde uma das estratégias utilizadas na gestão ativa de investimentos consiste na identificação de oportunidades de aquisição de ativos após períodos de desvalorização, desde que seus fundamentos econômicos permaneçam consistentes. A redução no valor das cotas dos fundos permite que um mesmo montante financeiro adquira uma quantidade maior de cotas, ampliando o potencial de retorno em eventual recuperação do mercado. A título ilustrativo, um fundo cuja cota apresentava valor de R$ 2,00 e sofreu desvalorização de 15%, passando a R$ 1,70, permitiria adquirir aproximadamente 17,65% mais cotas com o mesmo capital. Caso a cota retornasse posteriormente ao valor anterior, o investimento apresentaria valorização de aproximadamente 17,65%. Esse exemplo demonstra que períodos de forte correção podem oferecer condições de entrada mais favoráveis, especialmente quando a queda decorre de movimentos generalizados de mercado e não necessariamente de alterações relevantes nos fundamentos dos ativos. Entretanto, a desvalorização isoladamente não garante uma oportunidade de investimento, sendo indispensável avaliar o risco de novas quedas e a possibilidade de recuperação dos preços. O MACAEPREV, enquanto gestor de recursos destinados ao pagamento de benefícios previdenciários presentes e futuros, possui horizonte de investimentos de longo prazo, característica que permite avaliar oportunidades em diferentes ciclos econômicos.Essa condição possibilita a manutenção de determinadas posições por períodos mais extensos, desde que preservados os recursos necessários ao pagamento dos benefícios e observadas as projeções de liquidez e o planejamento atuarial.A carteira do Instituto possui participação relevante de investimentos em renda fixa, especialmente títulos públicos federais, que desempenham papel estratégico na proteção patrimonial, na obtenção de rentabilidade e no alinhamento dos investimentos às obrigações previdenciárias.Nesse sentido, a realização de aplicações complementares em renda variável não pretende substituir a estratégia consolidada de renda fixa, mas avaliar oportunidades de diversificação e de valorização patrimonial no médio e longo prazo.O aproveitamento dessas

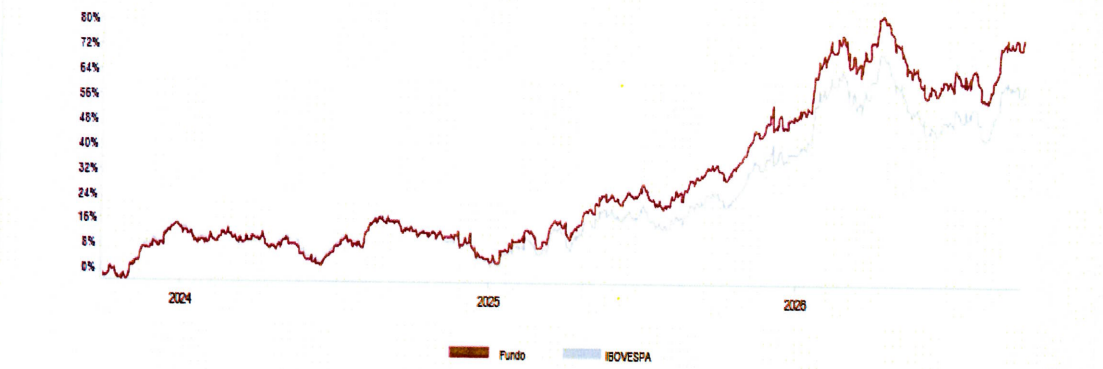
oportunidades poderá contribuir positivamente para os resultados da carteira e para a busca do cumprimento da meta atuarial de 2026, correspondente ao IPCA acrescido de 5,65% ao ano. O resultado de uma eleição presidencial pode provocar alterações significativas nas expectativas dos investidores, ocasionando movimentos expressivos nos preços dos ativos financeiros. Entretanto, uma reação negativa do mercado não significa necessariamente que todas as empresas tenham sofrido deterioração equivalente em suas receitas, lucratividade ou capacidade de geração de resultados.Empresas de diferentes setores podem apresentar fundamentos econômicos consistentes, mesmo diante de um cenário temporário de elevada volatilidade.Por essa razão, a análise deverá buscar identificar fundos cuja desvalorização possa ter sido superior à alteração efetiva dos fundamentos dos ativos que compõem suas carteiras.Também deverá considerar que a elevação dos juros, as incertezas fiscais e a deterioração das expectativas econômicas podem afetar efetivamente o valor das empresas, de modo que nem toda queda representa uma oportunidade de aquisição. Considerando a volatilidade observada, entendemos que eventual estratégia de aplicação poderá ser realizada de forma gradual, mediante distribuição dos recursos em diferentes momentos, evitando a concentração de todo o investimento em um único pregão. Essa metodologia permite acompanhar a evolução do mercado, reavaliar os riscos e ajustar as decisões às condições econômicas e financeiras. Antes da realização das movimentações, consideramos importante analisar os fundos de renda variável já integrantes da carteira do MACAEPREV, comparando seus valores de cotas anteriores e posteriores às eleições, sua rentabilidade acumulada, volatilidade e composição dos ativos. A análise permitirá identificar fundos que eventualmente apresentem condições favoráveis para reforço das posições existentes, sem afastar a possibilidade de avaliação de outros produtos elegíveis. Entretanto, é necessário reconhecer que a continuidade das quedas poderá provocar perdas adicionais, razão pela qual as aplicações deverão observar limites previamente definidos e critérios adequados de risco.A decisão de ampliar a exposição à renda variável deverá considerar o cenário macroeconômico, as perspectivas para as taxas de juros, a disponibilidade financeira e as alternativas de investimentos existentes.O MACAEPREV possui uma carteira relevante de títulos públicos federais e dispõe de alternativas em renda fixa que podem oferecer remuneração atrativa, inclusive taxas reais potencialmente superiores à meta atuarial.Dessa forma, a eventual aplicação em renda variável deverá demonstrar uma relação adequada entre o potencial de valorização e os riscos assumidos, considerando o custo de oportunidade em comparação com investimentos vinculados ao CDI e títulos públicos

federais. Também deverão ser avaliados cenários de novas desvalorizações, a possibilidade de recuperação mais prolongada e os impactos sobre o patrimônio consolidado do Instituto.

A realização de eventuais aplicações deverá observar integralmente a Resolução CMN nº 5.272/2025, a Política de Investimentos de 2026 do MACAEPREV e as demais normas aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência Social. Deverão ser verificados os limites disponíveis para o segmento de renda variável, os critérios de elegibilidade dos fundos, o enquadramento da carteira e as restrições relacionadas à classificação institucional do RPPS.

As propostas deverão estar acompanhadas de fundamentação técnica e ser submetidas às instâncias competentes, respeitando os procedimentos de avaliação e análise do Comitê de Investimentos e deliberação do Conselho Previdenciário. O Gestor de Investimentos trouxe ao colegiado a análise do Fundo Bradesco Centurion Dividentos: O BRADESCO CENTURION DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO - CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS DE AÇÕES - RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ 32.158.430/0001-22 trata-se de fundo enquadrado pelo seu regulamento na Resolução CMN nº 5.272/2025 no art. 8°, I, onde estão os fundos de ações. É um fundo de ações de gestão ativa, que busca superar o Ibovespa no longo prazo, com uma carteira diversificada composta por empresas brasileiras com histórico consistente de resultados e boas perspectivas de crescimento sustentável na distribuição de dividendos. O processo combina a equipe experiente da Bradesco Asset, com especialização em análise fundamentalista, acompanhamento contínuo das companhias e rigoroso controle de riscos. A Classe tem por objetivo buscar retorno aos seus Cotistas através de investimentos em cotas de outras classes de investimento em ações ou cotas de classes de investimento em cotas de classes de investimento em ações ("Classes Investidas"), negociados nos mercados interno e/ou externo, com o compromisso de concentração nesta classe específica, para tanto, as Classes Investidas deverão alocar o mínimo de 67% (sessenta e sete por cento) de seus investimentos em classes de ativos de renda variável e índices de ações sendo a diferença do percentual não alocado autorizado a ser investido nos mercados de renda fixa, cambial, derivativos e cotas de outras classes de investimento, negociados nos mercados interno e/ou externo, com ou sem compromisso de concentração em classe específica, desde que respeitadas as regras e os limites impostos pela legislação vigente.

DESEMPENHO HISTÓRICO (ATÉ 36 MESES)



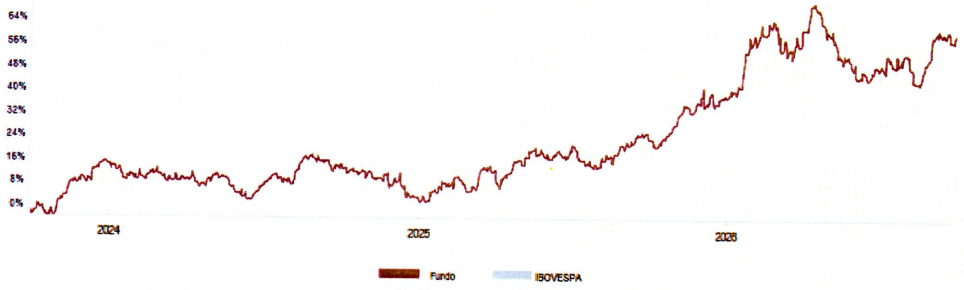
RENTABILIDADE HISTÓRICA MENSAL

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2026	10,82%	4,75%	-0,09%	0,47%	-7,50%	-0,70%	2,73%	0,47%	6,07%	-	-	-	17,17%
DIF. BENCHMARK	-1,74pp	0,05pp	0,01pp	0,55pp	-0,28pp	0,32pp	-0,75pp	0,79pp	1,05pp	-	-	-	1,52pp
2025	5,52%	-1,72%	5,79%	4,88%	2,84%	2,38%	-4,15%	7,19%	3,75%	2,31%	7,74%	0,99%	43,75%
DIF. BENCHMARK	0,05pp	0,92pp	-0,29pp	1,19pp	1,39pp	1,05pp	0,02pp	0,91pp	0,35pp	0,05pp	1,36pp	-0,30pp	9,80pp
2024	-4,60%	1,90%	-0,37%	-3,19%	-3,75%	1,81%	3,51%	6,62%	-2,86%	-1,10%	-2,56%	-4,20%	-9,07%
DIF. BENCHMARK	0,19pp	0,90pp	0,33pp	-1,48pp	-0,71pp	0,33pp	0,49pp	0,08pp	0,22pp	0,49pp	0,55pp	0,08pp	1,29pp
2023	2,96%	-6,62%	-3,28%	2,61%	2,96%	8,86%	3,31%	-5,10%	-0,15%	-3,11%	11,84%	5,53%	19,73%
DIF. BENCHMARK	-0,40pp	0,87pp	-0,37pp	0,11pp	-0,78pp	-0,14pp	0,04pp	-0,01pp	-0,88pp	-0,18pp	-0,70pp	0,15pp	-2,55pp
2022	7,02%	0,64%	6,99%	-7,71%	3,67%	-9,22%	4,65%	5,33%	-1,10%	5,39%	-2,33%	-2,19%	9,86%
DIF. BENCHMARK	0,04pp	-0,25pp	0,93pp	2,40pp	0,45pp	2,29pp	-0,05pp	-0,84pp	-1,57pp	-0,06pp	0,73pp	0,28pp	5,18pp

Observando o gráfico e o quadro comparativo acima, percebe-se que o fundo apresentou rentabilidade superior ao Ibovespa, seu indicador de referência. Em 2024, o fundo apresentou rentabilidade de -9,07%, frente a -10,36% do Ibovespa, diferença de 1,29 pontos percentuais. Em 2025, a rentabilidade acumulada foi de 43,75%, enquanto o Ibovespa registrou 33,95%, representando diferença de 9,80 pontos percentuais. No acumulado de 2026 até setembro, o fundo registrou valorização de 17,17%, frente a 15,65% do Ibovespa, correspondendo a 1,52 pontos percentuais acima do indicador de referência.O fundo iniciou suas atividades em 27/12/2018 e apresenta patrimônio líquido de R$ 185.895.029,19 (cento e oitenta e cinco milhões e oitocentos e noventa e cinco mil e vinte e nove reais e dezenove centavos), com valor atual da cota de R$ 2,505312500, conforme posição de 23/10/2026. Atualmente, possui 4607 cotistas, sendo que a participação dos RPPS corresponde a 11,9% do patrimônio líquido do fundo. O fundo apresenta taxa global máxima de 1,50% ao ano. Possui taxa de performance de 20% da valorização das cotas que exceder 100% do Ibovespa. O fundo apresenta cotização de aplicação em D+1 dia útil e cotização de resgate

em D+1 dia corrido (ou no primeiro dia útil subsequente, caso a referida data não seja dia útil), com disponibilização dos recursos em 02 (dois) dias úteis da conversão de cotas. Após, o gestor trouxe mais uma análise que foi a do Fundo Bradesco Ibovespa Plus, informando que **O BRADESCO IBOVESPA PLUS FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO - CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES - RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ 03.394.711/0001-86** trata-se de fundo enquadrado pelo seu regulamento na Resolução CMN nº 5.272/2025 no art. 8°, I, onde estão os fundos de ações.É um fundo que busca rentabilidade que acompanhe as variações do Ibovespa através da atuação do mercado de ações.A Classe tem por objetivo buscar retorno aos seus Cotistas através de oportunidades oferecidas preponderantemente pelo mercado de renda variável, não obstante, a Classe poderá aproveitar oportunidades através de investimentos em outras classes de ativos financeiros disponíveis nos mercados de renda fixa, cambial, derivativos e cotas de fundos de investimento, negociados nos mercados interno e externo.

DESEMPENHO HISTÓRICO (ATÉ 36 MESES)

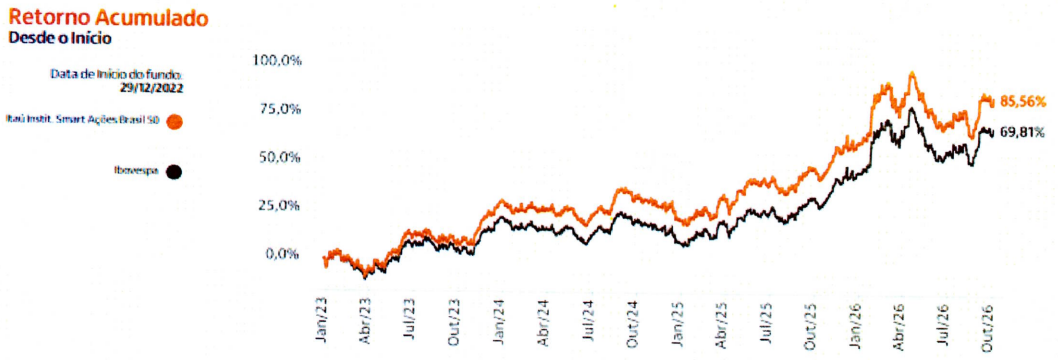


RENTABILIDADE HISTÓRICA MENSAL

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2026	**12,52%**	**4,06%**	**-0,70%**	**-0,08%**	**-7,25%**	**-0,97%**	**3,45%**	**-0,26%**	**5,01%**	-	-	-	**15,61%**
DIF. BENCHMARK	-0,04pp	-0,04pp	0,00pp	0,00pp	-0,02pp	0,04pp	-0,02pp	0,06pp	-0,02pp	-	-	-	-0,04pp
2025	**4,87%**	**-2,64%**	**6,09%**	**3,68%**	**1,43%**	**1,35%**	**-4,20%**	**6,33%**	**3,39%**	**2,22%**	**6,35%**	**1,37%**	**33,99%**
DIF. BENCHMARK	0,01pp	0,00pp	0,01pp	-0,01pp	-0,02pp	0,02pp	-0,03pp	0,05pp	-0,02pp	-0,04pp	-0,02pp	0,08pp	0,03pp
2024	**-4,83%**	**0,97%**	**-0,72%**	**-1,74%**	**-3,07%**	**1,53%**	**2,99%**	**6,62%**	**-3,09%**	**-1,63%**	**-3,13%**	**-4,20%**	**-10,37%**
DIF. BENCHMARK	-0,03pp	-0,03pp	-0,01pp	-0,03pp	-0,03pp	0,05pp	-0,03pp	0,07pp	-0,01pp	-0,03pp	-0,01pp	0,08pp	-0,01pp
2023	**3,40%**	**-7,50%**	**-2,90%**	**2,50%**	**3,74%**	**9,05%**	**3,22%**	**-5,04%**	**0,70%**	**-2,96%**	**12,55%**	**5,46%**	**22,43%**
DIF. BENCHMARK	0,03pp	0,00pp	0,00pp	0,00pp	0,00pp	0,05pp	-0,05pp	0,04pp	-0,01pp	-0,02pp	0,01pp	0,08pp	0,15pp
2022	**6,98%**	**0,87%**	**6,02%**	**-10,12%**	**3,24%**	**-11,51%**	**4,66%**	**6,18%**	**0,45%**	**5,42%**	**-3,04%**	**-2,39%**	**4,65%**
DIF. BENCHMARK	0,00pp	-0,02pp	-0,04pp	-0,01pp	0,02pp	-0,01pp	-0,03pp	0,01pp	-0,02pp	-0,03pp	0,02pp	0,06pp	-0,04pp

Observando o gráfico e o quadro comparativo acima, percebe-se que o fundo é bastante aderente ao Ibovespa, seu indicador de referência. Em 2024, o fundo apresentou rentabilidade de -10,37%, frente a -10,36% do Ibovespa, diferença de -0,01 pontos percentuais. Em 2025, a rentabilidade acumulada foi de 33,99%, enquanto o Ibovespa

registrou 33,95%, representando diferença de 0,03 pontos percentuais. No acumulado de 2026 até setembro, o fundo registrou valorização de 15,61%, frente a 15,65% do Ibovespa, correspondendo a -0,04 de diferença para o indicador.O fundo iniciou suas atividades em 30/07/1999 e apresenta patrimônio líquido de R$ 175.955.533,39 (cento e setenta e cinco milhões e novecentos e cinquenta e cinco mil e quinhentos e trinta e três reais e trinta e nove centavos) com valor atual da cota de R$ 1.629,123385800, conforme posição de 23/10/2026. Atualmente, possui 57 cotistas, sendo que a participação dos RPPS corresponde a 35,0% do patrimônio líquido do fundo.O fundo apresenta taxa global máxima de 0,50% ao ano e não possui taxa de performance.O fundo apresenta cotização de aplicação e resgate em D+0, com disponibilização dos recursos em 02 (dois) dias úteis. Outra análise trazida pelo gestor de investimentos foi a do Fundo Itaú Institucional Smart Ações Brasil 50: **O ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO DA CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS EM AÇÕES RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ 48.107.091/0001-95** trata-se de fundo enquadrado pelo seu regulamento na Resolução CMN nº 5.272/2025 no art. 8°, I, onde estão os fundos de ações.A seleção de ativos para o fundo tem como base fatores fundamentalistas utilizados para avaliar a consistência das empresas olhando para pagamento de dividendos, receitas totais e fluxo de caixa ao longo dos anos e o valor patrimonial. Os fatores utilizados nesta seleção buscam constância e previsibilidade dos fundamentos das empresas. Com isso, consegue-se elencar quais são aquelas melhores posicionadas sob a ótica destes critérios para então serem selecionadas e ponderadas as 50 melhores empresas, diversificando e melhorando a relação risco e retorno da carteira.O objetivo da CLASSE é aplicar seus recursos em cotas de classes de fundos de investimento tipificadas como “Ações”, as quais investem em ativos financeiros de maneira que o principal fator de risco da CLASSE seja a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado organizado, buscando rentabilidade superior à do Índice Bovespa – Ibovespa no longo prazo por meio da implementação de carteira teórica de ações que compõem o índice FTSE® RAFI Brazil 50 Capped Index (índice selecionado pelo GESTOR), observado que a rentabilidade da CLASSE será impactada em virtude dos custos e despesas da CLASSE e/ou das SUBCLASSES, inclusive taxa de administração, gestão e distribuição.



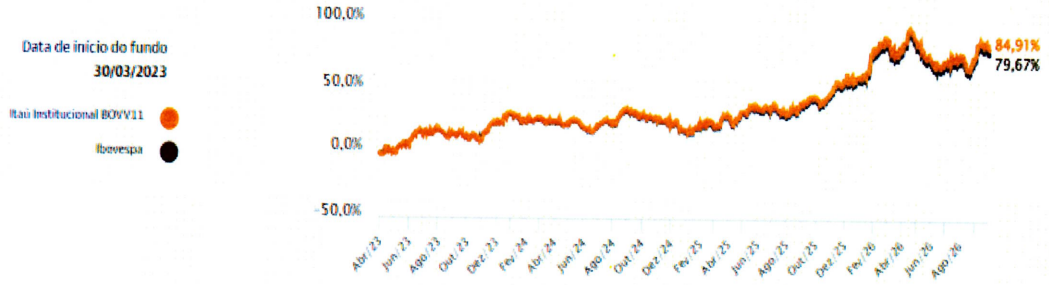
Retorno Mensal

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2026	Fundo	12,98%	4,14%	-1,73%	0,13%	-6,56%	-2,12%	4,33%	-1,55%	5,12%	-	-	-	14,32%
	Bench	12,56%	4,09%	-0,70%	-0,08%	-7,22%	-1,01%	3,47%	-0,33%	5,03%	-	-	-	15,65%
	+/- Bench	0,42%	0,04%	-1,03%	0,21%	0,67%	-1,11%	0,86%	-1,23%	0,09%	-	-	-	-1,33%
2025	Fundo	3,91%	-3,02%	7,63%	4,46%	2,71%	0,71%	-4,24%	6,60%	2,61%	2,23%	6,00%	0,82%	34,12%
	Bench	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%	33,95%
	+/- Bench	-0,95%	-0,37%	1,55%	0,77%	1,26%	-0,62%	-0,07%	0,32%	-0,80%	-0,03%	-0,37%	-0,47%	0,16%
2024	Fundo	-3,97%	1,29%	-0,23%	-1,83%	-2,77%	1,63%	2,18%	8,61%	-2,99%	-1,32%	-2,63%	-4,85%	-7,34%
	Bench	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	-10,36%
	+/- Bench	0,82%	0,30%	0,47%	-0,12%	0,27%	0,15%	-0,84%	2,07%	0,09%	0,27%	0,48%	-0,56%	3,02%

Observando o gráfico e o quadro comparativo acima, percebe-se que o fundo vem superando o Ibovespa desde seu início em dezembro de 2022. Em 2024, o fundo apresentou rentabilidade de -7,34%, frente a -10,36% do Ibovespa, diferença de 3,02 pontos percentuais. Em 2025, a rentabilidade acumulada foi de 34,12%, enquanto o Ibovespa registrou 33,95%, representando diferença de 0,16 pontos percentuais. No acumulado de 2026 até setembro, o fundo registrou valorização de 14,32%, frente a 15,65% do Ibovespa, correspondendo a -1,33 de diferença para o indicador.O fundo iniciou suas atividades em 08/12/2022 e apresenta patrimônio líquido de R$ 1.211.974.301,38 (um bilhão e duzentos e onze milhões e novecentos e setenta e quatro mil e trezentos e um reais e trinta e oito centavos) com valor atual da cota de R$ 2,028850000, conforme posição de 23/10/2026. Atualmente, possui 187 cotistas, sendo que a participação dos RPPS corresponde a 32,13% do patrimônio líquido do fundo.O fundo apresenta taxa global máxima de 0,50% ao ano e não possui taxa de performance.Constituição do fundo em o fundo apresenta cotização de aplicação e resgate em D+0, com disponibilização dos recursos em 02 (dois) dias úteis. Em relação à análise do Fundo Itaú Institucional BOVV11temos **: O ITAÚ INSTITUCIONAL BOVV11 FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO DA CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS EM AÇÕES RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ 48.107.252/0001-40**, trata-se de fundo enquadrado pelo seu regulamento na Resolução CMN nº 5.272/2025 no art. 8°, I, onde estão os fundos de ações.O fundo é uma estratégia que investe até 100% do seu Patrimônio Líquido no BOVV11, ETF de Ibovespa

da Itaú Asset. Eficiência e facilidade de acesso ao Ibovespa, além de adicionar mais uma camada de receita de aluguel, já que o fundo permite até 70% de suas cotas sejam doadas à mercado. O resultado da receita de aluguel de ações é auferido pela diferença de retorno líquido entre o ETF investido (BOVV11) versus o índice de referência (Ibovespa). O Resultado da receita de aluguel de cotas é auferido pela diferença de retorno líquido entre o Fundo (Itaú Institucional BOVV11) versus o ETF investidor (BOVV11).O objetivo da CLASSE é aplicar seus recursos em cotas de classes de fundos de investimento tipificadas como "Ações", as quais investem em ativos financeiros que tenham como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado organizado, buscando acompanhar a rentabilidade do Índice Bovespa – Ibovespa, observado que a rentabilidade da CLASSE será impactada em virtude dos custos e despesas da CLASSE e/ou das SUBCLASSES, inclusive taxa de administração, gestão e distribuição.

Retorno Acumulado



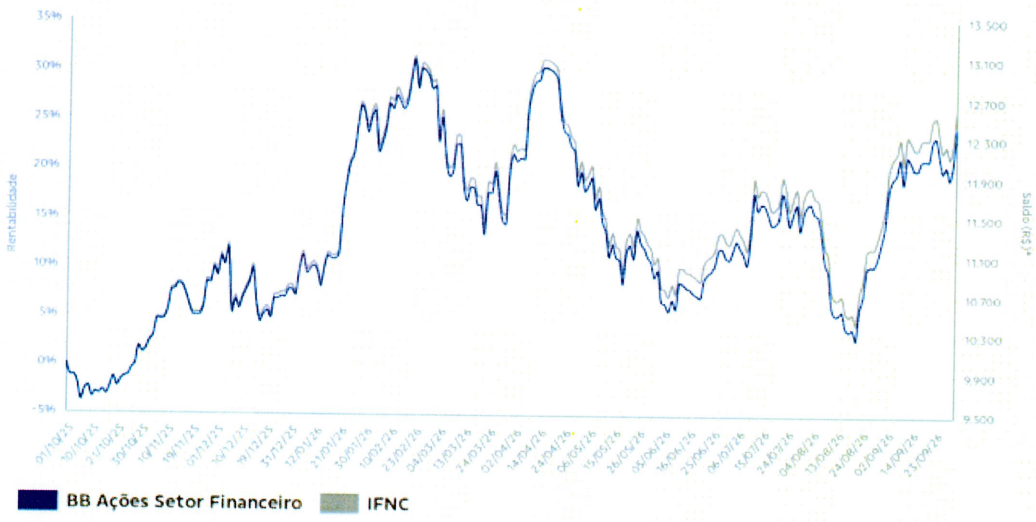
Retorno Mensal

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2026	Fundo	12,54%	4,10%	-0,55%	-0,05%	-7,23%	-0,89%	3,57%	-0,23%	5,27%	-	-	-	16,46%
	Bench	12,56%	4,09%	-0,70%	-0,08%	-7,22%	-1,01%	3,47%	-0,33%	5,03%	-	-	-	15,65%
	+/- Bench	-0,02%	0,01%	0,15%	0,03%	-0,01%	0,12%	0,09%	0,10%	0,24%	-	-	-	0,81%
2025	Fundo	4,89%	-2,39%	6,02%	3,73%	1,59%	1,47%	-4,05%	6,37%	3,46%	2,28%	6,39%	1,54%	35,42%
	Bench	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%	33,95%
	+/- Bench	0,03%	0,26%	-0,05%	0,04%	0,14%	0,13%	0,12%	0,09%	0,06%	0,02%	0,02%	0,25%	1,46%
2024	Fundo	-4,76%	1,05%	-0,82%	-1,65%	-2,99%	1,56%	3,04%	6,66%	-3,00%	-1,61%	-3,18%	-4,02%	-9,85%
	Bench	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	-10,36%
	+/- Bench	0,03%	0,06%	-0,11%	0,05%	0,05%	0,08%	0,01%	0,12%	0,07%	-0,01%	-0,06%	0,26%	0,51%

Observando o gráfico e o quadro comparativo acima, percebe-se que o fundo vem superando o Ibovespa desde seu início em março de 2023. Em 2024, o fundo apresentou rentabilidade de -9,85%, frente a -10,36% do Ibovespa, diferença de 0,51 pontos percentuais. Em 2025, a

rentabilidade acumulada foi de 35,42%, enquanto o Ibovespa registrou 33,95%, representando diferença de 1,46 pontos percentuais. No acumulado de 2026 até setembro, o fundo registrou valorização de 16,46%, frente a 15,65% do Ibovespa, correspondendo a 0,81% de diferença para o indicador.O fundo iniciou suas atividades em 09/12/2022 e apresenta patrimônio líquido de R$ 1.066.110.826,94 (um bilhão e sessenta e seis milhões e cento e dez mil e oitocentos e vinte e seis reais e noventa e quatro centavos) com valor atual da cota de R$ 2,029083000, conforme posição de 23/10/2026. Atualmente, possui 69 cotistas, sendo que a participação dos RPPS corresponde a 18,88% do patrimônio líquido do fundo.O fundo apresenta taxa global máxima de 0,05% ao ano e não possui taxa de performance.O fundo apresenta cotização de aplicação em D+0 e cotização de resgate em D+1 dia útil, com disponibilização dos recursos em 02 (dois) dias úteis da conversão de cotas.Passando à análise do Fundo BB Ações Setor Financeiro: O BB AÇÕES SETOR FINANCEIRO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ 08.973.948/0001-35 trata-se de fundo enquadrado pelo seu regulamento na Resolução CMN nº 5.272/2025 no art. 8°, I, onde estão os fundos de ações.Este fundo aplica seus recursos em cotas de fundos de investimentos em ações de empresas dos setores de intermediários financeiros, serviços financeiros diversos, previdência e seguros. Os fundos investidos poderão atuar no mercado de derivativos como parte integrante de suas políticas de investimentos, sendo vedada a alavancagem.A Classe tem como objetivo aplicar seus recursos em cotas de classes de fundos de investimento (CIs) que componham uma carteira de ações emitidas por empresas dos setores de intermediários financeiros, serviços financeiros diversos, previdência e seguros.

Rentabilidade



Performance Mensal

Período	Fundo	IFNC	desvio¹
2026	15,42%	16,92%	-1,50pp
12 meses	22,54%	24,66%	-2,12pp
set/26	10,48%	10,56%	-0,08pp
ago/26	-3,39%	-3,15%	-0,24pp
jul/26	4,81%	4,77%	0,04pp
jun/26	0,43%	0,63%	-0,20pp
mai/26	-7,60%	-7,32%	-0,28pp
abr/26	-0,05%	0,08%	-0,13pp
mar/26	-6,49%	-6,26%	-0,23pp
fev/26	3,62%	3,69%	-0,07pp
jan/26	14,79%	14,87%	-0,08pp
dez/25	-1,99%	-1,88%	-0,11pp
nov/25	8,29%	8,47%	-0,18pp
out/25	0,04%	0,18%	-0,14pp

Anos anteriores
Valores em %

	Fundo	IFNC
2025	44,18%	46,21%
2024	-15,94%	-14,30%
2023	32,09%	34,62%

O indicador IFNC é mera referência econômica e não parâmetro do fundo.

Observando o gráfico e o quadro comparativo acima, percebe-se que o fundo é bastante aderente ao Índice Financeiro (IFNC), seu indicador de referência. Em relação ao Ibovespa, o fundo vem superando o índice. Em 2024, o fundo apresentou rentabilidade de -15,94%, frente a -10,36% do Ibovespa e -14,30% do IFNC, diferença de -5,58 e -1,64 pontos percentuais respectivamente. Em 2025, a rentabilidade acumulada foi de 44,18%, enquanto o Ibovespa registrou 33,95% e o IFNC registrou 46,21%, representando diferença de 10,22 e -2,03 pontos percentuais respectivamente. No acumulado de 2026 até setembro, o fundo

registrou valorização de 15,42%, frente a 15,65% do Ibovespa e 16,92% do IFNC, correspondendo a -0,23 e -1,50 de diferença para os respectivos indicadores.O fundo iniciou suas atividades em 30/08/2007 e apresenta patrimônio líquido de R$ 158.000.756,93 (cento e cinquenta e oito milhões e setecentos e cinquenta e seis reais e noventa e três centavos) com valor atual da cota de R$ 6,034456275, conforme posição de 23/10/2026. Atualmente, possui 3466 cotistas, sendo que a participação dos RPPS corresponde a 13,4% do patrimônio líquido do fundo.O fundo apresenta taxa global máxima de 1,00% ao ano e aplica seus recursos em fundos de investimento que possuem taxa de administração de até 1,00% ao ano, sendo o encargo total atribuído aos cotistas de 2,00% ao ano. O fundo não possui taxa de performance.O fundo apresenta cotização de aplicação e resgate em D+1 dia útil, com disponibilização dos recursos em D+3 dias úteis da solicitação.

COMPARAÇÕES:

Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
BRADESCO CENTURION DIVIDENDOS ...	14,33%	33,95%	24,93%	12,08%	50,50%	79,11%	106,62%	94,14%	129,90%
BRADESCO IBOVESPA PLUS FIF CIA...	11,77%	29,22%	20,21%	8,03%	44,57%	59,85%	84,77%	73,97%	93,50%
ITAÚ INSTITUCIONAL BOVV11 FIF ...	10,56%	28,76%	16,61%	7,42%	43,55%	61,59%	87,28%	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES...	9,98%	25,74%	14,07%	5,53%	39,02%	56,09%	89,45%	-	-
BB ACOES SETOR FINANCEIRO FIC ...	16,44%	34,39%	25,78%	14,98%	48,12%	71,14%	99,84%	82,36%	108,27%
CDI	0,76%	11,36%	3,29%	6,81%	14,28%	29,80%	44,12%	63,49%	81,95%
IBOVESPA	9,54%	26,68%	15,50%	6,66%	40,08%	57,95%	80,98%	70,20%	92,03%

Índice de Sharpe

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
BRADESCO CENTURION DIVIDENDOS ...	1,49	1,88	1,16	0,15
BRADESCO IBOVESPA PLUS FIF CIA...	1,18	1,59	0,72	-0,05
ITAÚ INSTITUCIONAL BOVV11 FIF ...	1,13	1,52	0,76	0,57
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES...	0,92	1,27	0,62	0,46
BB ACOES SETOR FINANCEIRO FIC ...	1,02	1,20	0,69	-0,00
CDI	-	-	-	-
IBOVESPA	0,99	1,36	0,68	-0,07

Volatilidade

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
BRADESCO CENTURION DIVIDENDOS ...	20,25%	19,53%	17,29%	21,10%
BRADESCO IBOVESPA PLUS FIF CIA...	20,17%	19,36%	17,48%	25,70%
ITAÚ INSTITUCIONAL BOVV11 FIF ...	20,31%	19,52%	17,60%	16,23%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES...	20,49%	19,74%	17,94%	16,57%
BB ACOES SETOR FINANCEIRO FIC ...	30,06%	28,60%	24,61%	28,76%
CDI	0,02%	0,02%	0,06%	0,59%
IBOVESPA	20,15%	19,49%	17,58%	31,56%

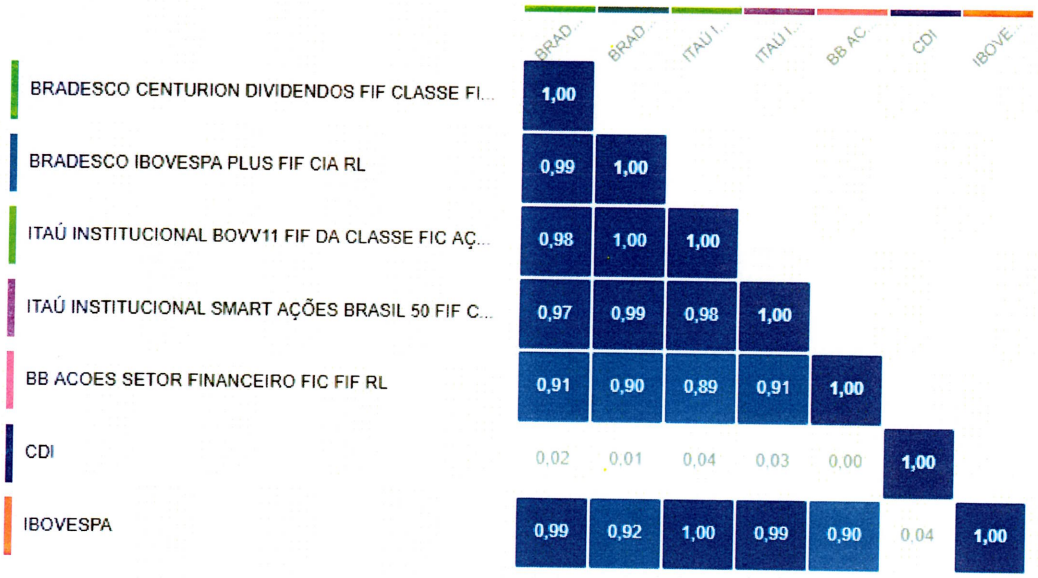
Consistência

CDI

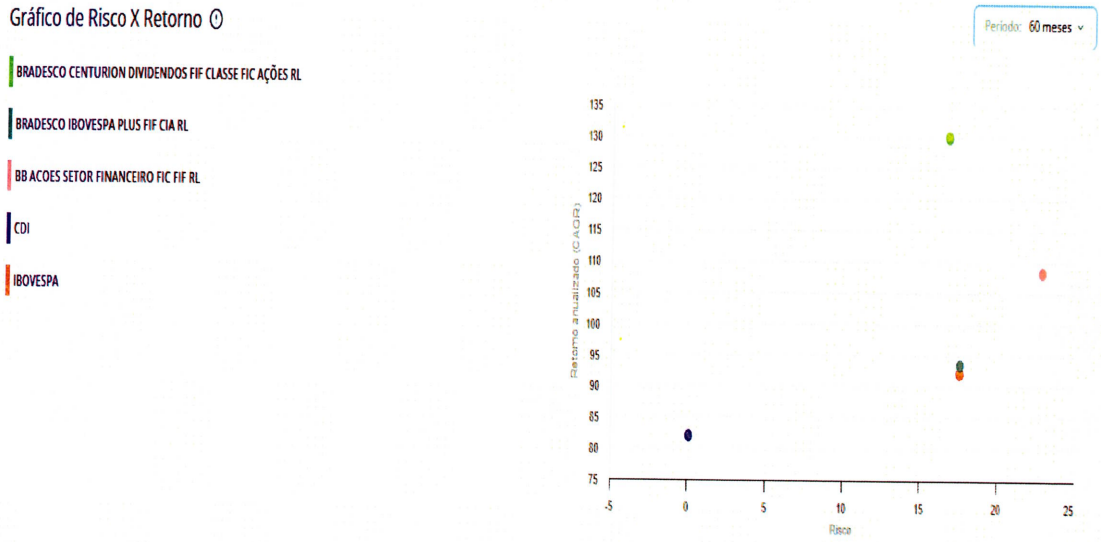
Ativo	Meses positivos	Meses negativos	Maior retorno	Menor retorno	Acima do CDI	Abaixo do CDI	PL atual	Cotistas
BRADESCO CENTURION DIVIDENDOS ...	52 54,74%	43 45,26%	15,97%	-25,14%	47 49,47%	48 50,53%	R$ 184,83 mi	4,44 mil
BRADESCO IBOVESPA PLUS FIF CIA...	180 55,38%	145 44,62%	22,88%	-29,93%	167 51,38%	158 48,62%	R$ 188,86 mi	61
ITAÚ INSTITUCIONAL BOVV11 FIF ...	26 59,09%	18 40,91%	12,62%	-7,23%	25 56,82%	19 43,18%	R$ 1,07 bi	68
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES...	29 61,70%	18 38,30%	14,67%	-6,56%	24 51,06%	23 48,94%	R$ 1,31 bi	187
BB ACOES SETOR FINANCEIRO FIC ...	123 53,71%	106 46,29%	22,90%	-32,56%	114 49,78%	115 50,22%	R$ 158,70 mi	3,46 mil
CDI	388 100,00%	0 0,00%	6,48%	0,13%	0 0,00%	0 0,00%	-	-
IBOVESPA	225 57,99%	163 42,01%	28,02%	-39,55%	0 0,00%	0 0,00%	-	-

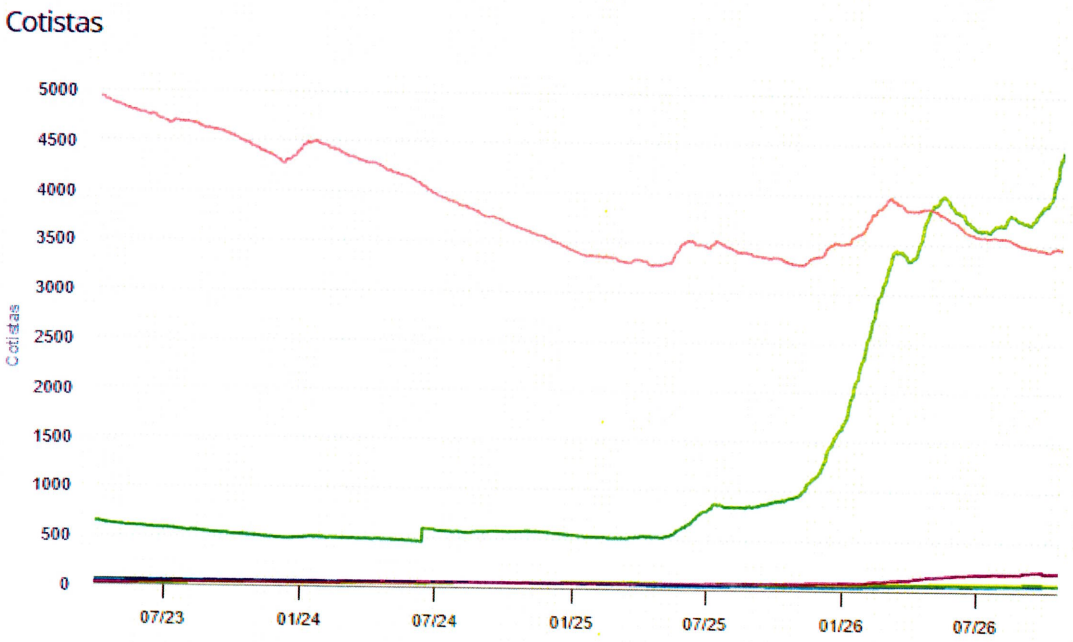
Gráfico de Correlação

Correlação entre os 7 primeiros ativos da sua comparação

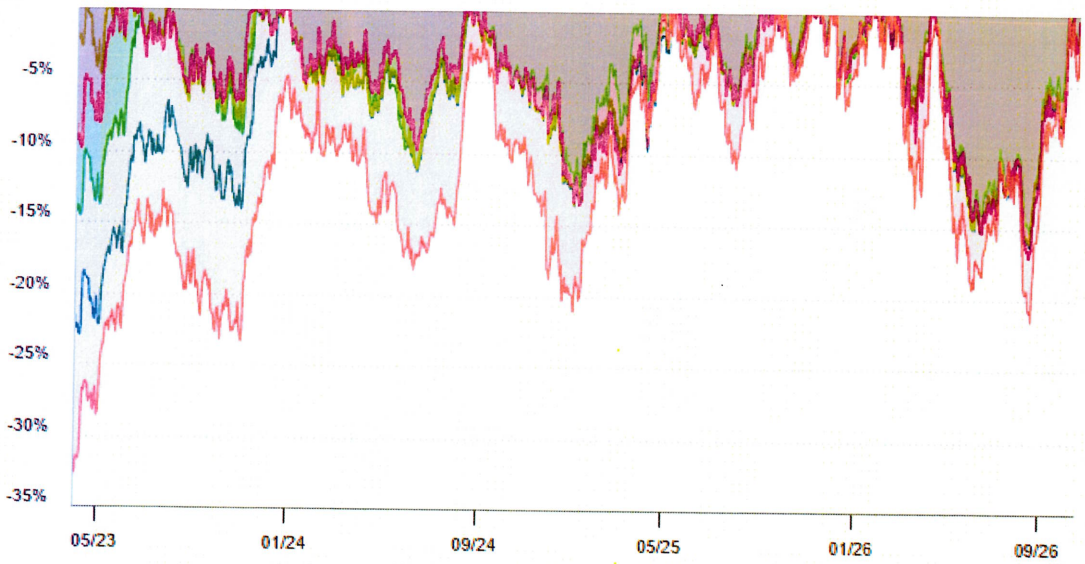


A análise da matriz de correlação demonstra elevada similaridade no comportamento dos fundos avaliados, indicando que, apesar da distribuição dos recursos entre diferentes instituições e estratégias, permanece uma exposição relevante ao risco sistemático do mercado acionário brasileiro.Dessa forma, a definição dos valores destinados a cada fundo deverá considerar não apenas o desempenho histórico, mas também a concentração dos ativos, a correlação entre as carteiras e a exposição consolidada do MACAEPREV, de modo a evitar sobreposição excessiva de riscos.

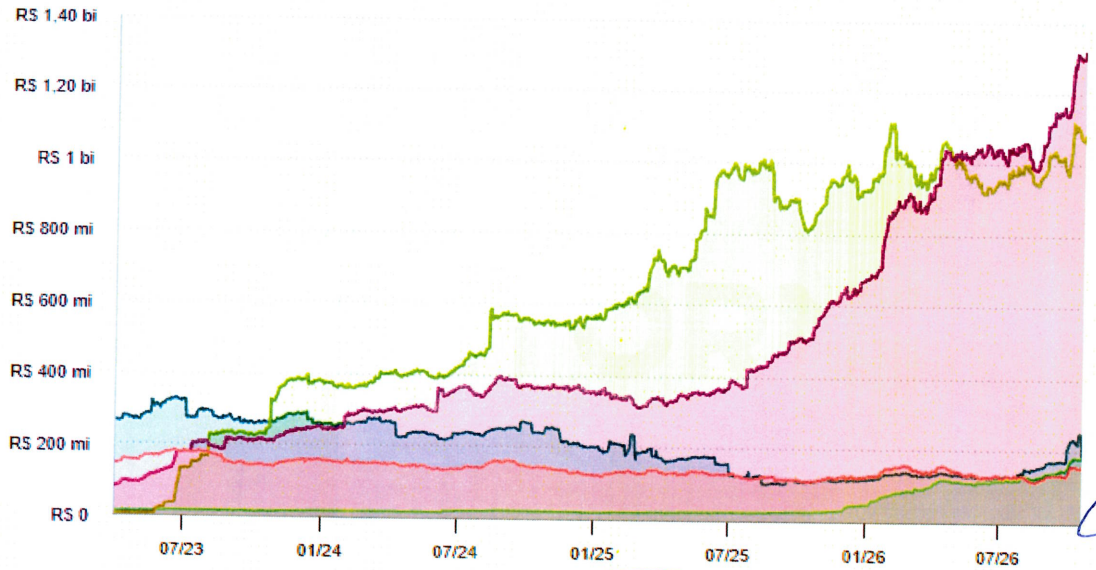

Gráfico de Risco X Retorno
BRADESCO CENTURION DIVIDENDOS FIF CLASSE FIC AÇÕES RL
BRADESCO IBOVESPA PLUS FIF CIA RL
BB ACOES SETOR FINANCEIRO FIC FIF RL
CDI
IBOVESPA
Período: 60 meses
Retorno anualizado (CAGR)
Risco


Cotistas
Cotistas
07/23
01/24
07/24
01/25
07/25
01/26
07/26

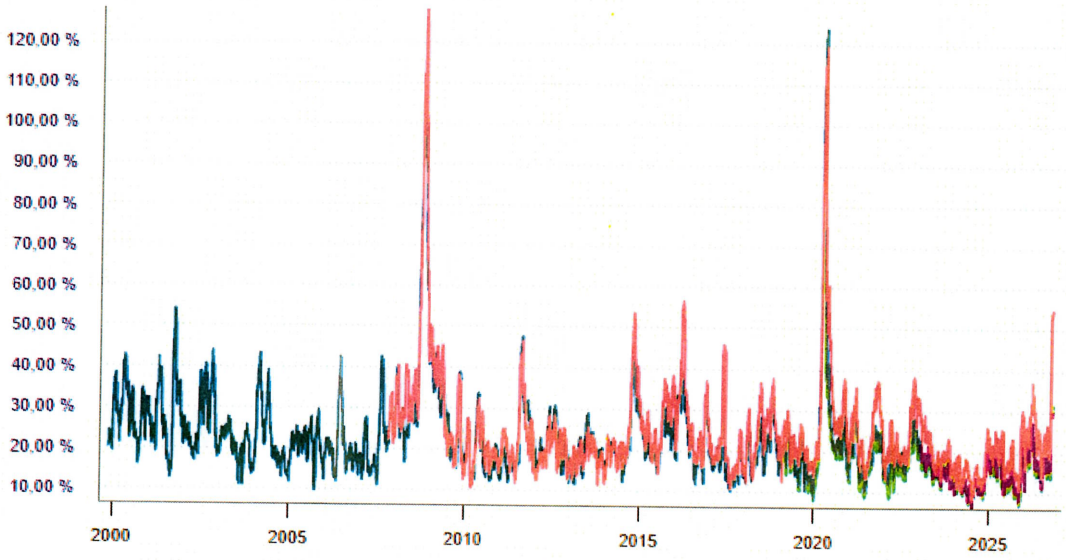
Drawdown



Patrimônio



Volatilidade



Diante do cenário apresentado, entendemos que a expressiva desvalorização da Bolsa brasileira após o segundo turno das eleições presidenciais de 2026 constitui um evento relevante que merece avaliação por parte da Gestão de Recursos do MACAEPREV.A queda acentuada dos preços pode ter criado oportunidades de aquisição de cotas de fundos de renda variável em condições mais favoráveis, especialmente nos casos em que a desvalorização não esteja acompanhada de deterioração equivalente dos fundamentos econômicos dos ativos.Considerando o horizonte previdenciário de longo prazo do Instituto, a composição de sua carteira de investimentos, com participação relevante de renda fixa e títulos públicos federais, e a possibilidade de diversificação, entendemos ser pertinente avaliar tecnicamente a conveniência de novas aplicações no segmento de renda variável.Ressaltamos que a proposta não representa uma aposta na recuperação imediata da Bolsa, mas uma iniciativa de gestão ativa voltada à identificação de oportunidades que possam contribuir para a valorização patrimonial e para a busca do cumprimento da meta atuarial, mediante exposição controlada aos riscos. O Gestor de Investimento informou que levou ao Comitê de Investimentos a proposta sobre a possibilidade **de realização de novas aplicações no segmento de renda variável, mediante resgate de recursos atualmente investidos no fundo BB RF LP CORPORATE BANCOS RESP LIM, inscrito no CNPJ nº 18.060.364/0001-22, vinculado à conta nº 10.610-0, do Banco do Brasil, pertencente ao**

Fundo Previdenciário do MACAEPREV, para posterior aplicação nos fundos e respectivos valores indicados na tabela abaixo:

FUNDO RESGATE	CNPJ	VALOR A APLICAR
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	00.822.059/0001-65	30.000.000,00
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	09.005.823/0001-84	20.000.000,00
BB AÇÕES DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIF RESPONSABILIDADE LIMITADA	05.100.191/0001-87	15.000.000,00
BRADESCO CENTURION DIVIDENDOS FIF - CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS DE AÇÕES - RESP LIMITADA	32.158.430/0001-22	20.000.000,00
BRADESCO IBOVESPA PLUS FI FINANCEIRO - CIA - RESP LIMITADA	03.394.711/0001-86	20.000.000,00
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIF CIC EM AÇÕES RESP LIMITADA	48.107.091/0001-95	70.000.000,00
ITAÚ INSTITUCIONAL BOVV11 FIF DA CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS EM AÇÕES RESPONSABILIDADE LIMITADA	48.107.252/0001-40	70.000.000,00
BB ACOES SETOR FINANCEIRO FIC FIF RL	08.973.948/0001-35	15.000.000,00
TOTAL		**260.000.000,00**

Os valores apresentados constituem limites máximos propostos para cada fundo, totalizando **R$ 260.000.000,00 (duzentos e sessenta milhões de reais)**, não representando obrigação de execução integral das aplicações.Considerando a elevada volatilidade do mercado financeiro e a possibilidade de alterações nas condições econômicas entre a aprovação da proposta e a efetiva realização das operações, propomos que a Gestão de Recursos possa executar as aplicações de maneira parcial ou gradual, em valores inferiores aos inicialmente previstos, inclusive deixando de realizar determinadas operações, caso sejam identificadas condições desfavoráveis de mercado ou riscos adicionais aos investimentos.Em qualquer hipótese, deverão ser respeitados os valores máximos individualmente autorizados para cada fundo, não sendo permitida sua ampliação ou a redistribuição dos valores entre os fundos sem nova apreciação pelas instâncias competentes.O montante efetivamente resgatado do fundo de origem deverá, preferencialmente, corresponder aos valores destinados às aplicações aprovadas, observados os prazos de cotização e liquidação, a disponibilidade financeira e as condições de mercado. Eventuais recursos resgatados e não aplicados deverão permanecer em investimentos de liquidez e risco compatíveis com a Política de Investimentos vigente, observados os procedimentos administrativos pertinentes.A execução das operações ficará

condicionada à verificação atualizada do enquadramento da carteira, à manutenção da adequação técnica dos investimentos, à avaliação dos riscos e à observância dos limites estabelecidos na legislação e na Política de Investimentos vigente, devendo as decisões e respectivas justificativas ser devidamente registradas.Após a análise e eventual manifestação favorável do Comitê de Investimentos, a proposta deverá ser submetida ao Conselho Previdenciário, acompanhada dos fundamentos e parâmetros necessários à sua apreciação e deliberação.Por fim, destacamos que a gestão prudente dos recursos previdenciários deve conciliar a preservação patrimonial e o controle dos riscos com a capacidade de identificar e aproveitar oportunidades que possam contribuir para o fortalecimento da carteira de investimentos e a sustentabilidade previdenciária do MACAEPREV.O Conselho Previdenciário deliberou e aprovou a proposta apresentada, onde a Conselheira Ana Beatriz pontuou que após a aprovação de investimentos em instituições privadas é a primeira vez que o instituto está utilizando dessa prerrogativa, aproveitando o momento em que estamoms vivendo. O Conselheiro Gildomar aproveitou para externar a excelente estratégia adotada, evidenciando a agilidade na atuação do gestor de investimentos, que diariamente tem acompanhado de perto a evolução do mercado financeiro e aproveitando as oportunidades para manter o instituto na vanguarda.Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às 21:30 horas, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

CONSELHO PREVIDENCIÁRIO:

Adriana Karina Dias

Ana Beatriz R. C. Errichelli de Souza

Aristófanis Quirino dos Santos

Carla Mussi Ramos

Claúdio de Freitas Duarte

Gildomar Câmara da Cunha

Juliana Ribeiro Tavares

Liciane Furtado Cardoso

Patric Alves de Vasconcellos

Quelen Cristina dos Santos Soares Rezende