



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



1 ATA n.º 53/2025 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 23/12/2025 – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos que se reuniram na sede do Instituto de Previdência
3 Social do Município de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-
4 04, na Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de
5 Janeiro, no dia vinte e três de dezembro de dois mil e vinte e cinco, as 17:00 horas, de acordo
6 com a Portaria nº 184/2025, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos,
7 **Alfredo Tanos Filho, Cláudio de Freitas Duarte, Edilane Santos Amaral, Erenildo Motta**
8 **da Silva Junior, Fábio Carvalho de Moraes Drumond, José Eduardo da Silva Guinancio,**
9 **Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos.** Iniciada a reunião, realizada de
10 forma on-line, através da plataforma Google Meets, onde foram tratados os seguintes assuntos:
11 **I – APRESENTAÇÃO DO RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO DE**
12 **2025: INTRODUÇÃO** - Mantendo elevados níveis de transparência e para manter boa
13 comunicação junto aos servidores e munícipes, o Instituto de Previdência Social do Município
14 de Macaé – MACAEPREV apresenta o relatório de investimentos, referente ao mês de
15 novembro de 2025. Neste relatório consolidado é possível observar a consolidação de todas as
16 informações relativas ao período de referência, incluindo o cenário econômico, os resultados
17 alcançados em relação às metas estabelecidas, o comportamento dos ativos financeiros que
18 compõe a carteira de investimentos do MACAEPREV, inclusive quanto aos indicadores de
19 desempenho e gerenciamento de riscos. Dessa forma, o relatório cumpre integralmente os
20 requisitos estabelecidos pelo Manual do PRÓ-GESTÃO, sendo amplamente divulgado no site
21 do MACAEPREV, o que garante a transparência e a publicidade das informações. Além disso,
22 o documento foi apresentado e aprovado pelo Comitê de Investimentos, submetido ao Conselho
23 Previdenciário e aprovado pelo Conselho Fiscal, contribuindo para a manutenção da
24 Certificação do PRÓ-GESTÃO - Nível II. **CENÁRIO ECONÔMICO** - No ambiente externo,
25 o mês de novembro marcou o fim da maior paralisação do governo dos EUA já registrado, após
26 acordo com candidatos democratas. Na esteira do acontecimento, os índices de aprovação da
27 Administração de Donald Trump registraram o menor valor pela segunda vez, com 36% de
28 aprovação, mesmo índice de aprovação em relação a sua condução da economia estadunidense.
29 Na esteira da paralisação do governo, as eleições para prefeito de Miami irão para o segundo



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



30 turno com a possibilidade de um democrata sair vencedor após três décadas de controle
31 republicano da cidade. Os índices, juntamente com as eleições, aumentam os ares de
32 possibilidade de uma mudança de poder nas Casas nas eleições de 2026. Ainda no mês, o
33 presidente dos EUA, Donald Trump, após assinar trégua tarifária por um ano com a China,
34 sinalizou que deve visitar o país em abril do ano que vem, e convidou Xi Jinping, primeiro-
35 ministro da China, a visitar os EUA ainda em 2025. Se a visita acontecer, será a primeira vez,
36 desde 1972, que um presidente estadunidense visita à China, o que representa uma clara
37 mudança nos rumos da ordem mundial e o de fato reconhecimento da China como potência
38 concorrente e influente. O anúncio de visita veio, inclusive, após a China lançar uma ofensiva
39 por terras raras na África e Ásia, anunciando parceria com países em desenvolvimento e ricos
40 em minerais, como Camboja e Zimbábue. Na Ásia, o mês foi marcado por aumento da tensão
41 no continente devido à crise entre a China e o Japão, após a primeira-ministra japonesa, Sana
42 Takaishi, dizer que um ataque contra Taiwan feito pela China poderia desencadear uma
43 “ameaça a sobrevivência” do Japão e necessitar de uma ação militar. Porque a China considera
44 Taiwan parte da China, a fala foi repudiada por autoridades chinesas, causou envio de
45 diplomatas japoneses a China para conter a crise, envolveu ligações telefônicas pelo presidente
46 dos EUA, Donald Trump, e envolveu até mesmo o presidente russo, Vladimir Putin. A América
47 Latina também experimentou aumento de tensão devido às ameaças de invasão da Venezuela
48 pelo EUA, que tem acusado Nicolas Maduro, presidente da Venezuela, de ser líder de uma
49 organização narcoterrorista. A possibilidade de invasão preocupa os países vizinhos,
50 especialmente o Brasil, devido à possibilidade de um massivo fluxo migratório de
51 venezuelanos, o que pode desencadear uma crise migratória. Na Europa, o mês deu
52 continuidade às tensões geopolíticas causadas pela guerra na Ucrânia. No mês, a Administração
53 Trump sinalizou que pode propor um acordo de paz que cede territórios ucranianos ocupados
54 pela Rússia durante a guerra aos russos. O acordo causou revolta no presidente da Ucrânia,
55 Volodymyr Zelenskyy, que, em meio à pressão dos EUA, assegurou que não haverá acordo
56 com cessão de território ucraniano, e prometeu buscar apoio da Europa. No Brasil, o mês foi
57 marcado por uma grande vitória do governo Lula após os EUA incluírem cerca de 200 produtos,
58 majoritariamente alimentícios, como café e carne, na lista de isenção do “tarifaço” (adicional



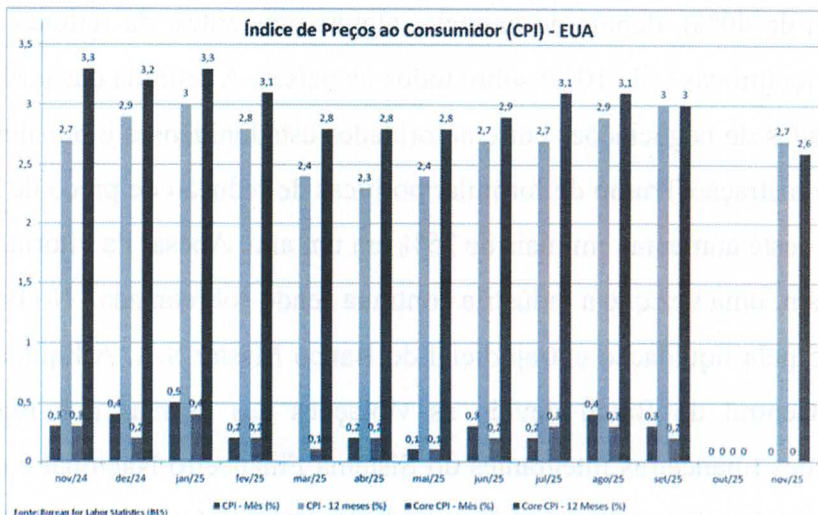
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



59 de tarifa de 40%), depois do anúncio, alguns dias antes, da retirada de itens das chamadas
60 “tarifas recíprocas” (de 10%) sobre todos os países. A retirada das tarifas veio na esteira tanto
61 das rodadas de negociações entre autoridades estadunidenses e brasileiras quanto do fracasso
62 da Administração Trump de formular políticas de redução de preço de frutas e café, depois de
63 o preço deste aumentar em mais de 25% em um ano. Apesar da vitória, porém, as negociações
64 continuam, uma vez que a indústria continua sendo sobretaxada. No Brasil, o mês também foi
65 marcado pela liquidação extrajudicial do Banco Master S.A. A liquidação foi decretada pelo
66 Banco Central do Brasil devido às violações das normas que regem as atividades das
67 instituições financeiras integrantes do Sistema Financeiro Nacional e devido a grave crise de
68 liquidez do conglomerado que o Banco Master integra. Apesar disso, o BCB assegurou que não
69 existe qualquer risco sistêmico relacionado à queda do banco, uma vez que a instituição tem
70 porte pequeno, detendo apenas 0,57% dos ativos totais e 0,55% das captações totais do SFN.
71 Nos EUA, os dados macroeconômicos voltaram a ser publicados após o fim da paralisação do
72 governo. Apesar da ausência de alguns dados, especialmente os que seriam publicados em
73 outubro, a economia americana apresentou fortes sinais de desaceleração, com o desemprego
74 atingindo o menor nível em quatro anos. Além disso, os sinais de desaceleração foram
75 corroborados pela desaceleração da inflação em novembro. De qualquer forma, o índice de
76 preços ao consumidor (CPI, *Consumer Price Index*), apresentou forte desaceleração no
77 acumulado de 12 meses em novembro, registrando 2,7% (ante 3% em setembro, último mês
78 publicado antes da paralisação do governo dos EUA). O resultado tem sido puxado pelos altos
79 preços da energia, que acumulam 7,4% no ano. Por esse motivo, o núcleo do CPI registrou
80 2,6%, também desacelerando ante setembro (quando registrou 3%).

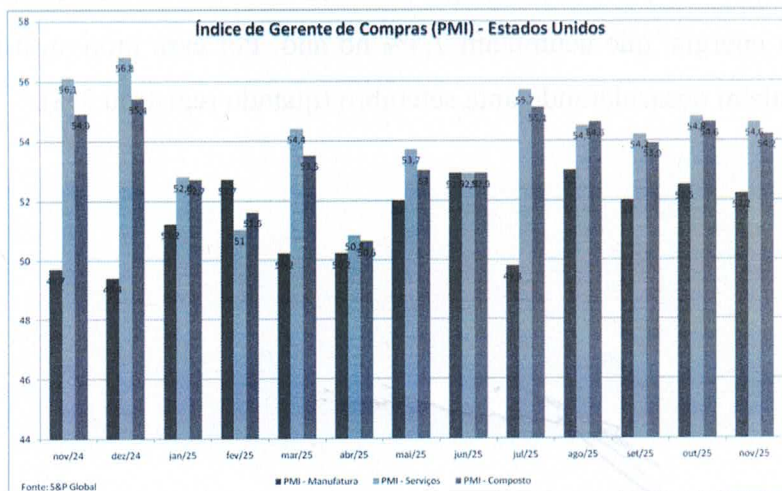


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

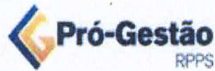


81

82 Em relação à atividade, o Índice de Gerente de Compras (PMI, *Purchasing Managers' Index*)
83 da manufatura nos EUA, feita pela S&P Global, registrou queda de 52,2 pontos em novembro
84 (ante 52,5 em outubro). Apesar da expansão da demanda fraca, em meios às incertezas, o índice
85 foi puxado por crescimento nas contratações, novas encomendas e melhora na confiança
86 empresarial. O PMI de serviços, por sua vez, carro-chefe da economia estadunidense, caiu para
87 54,1 pontos em novembro (ante 54,8 pontos em outubro), contra expectativa do mercado de
88 54,6. Apesar da queda, o setor ainda apresenta crescimento sólido e robusto, com crescimento
89 da demanda apesar da elevada inflação e das incertezas e da melhora na confiança empresarial.
90 Devido a uma queda mais forte do PMI de serviços, o PMI Composto terminou novembro com
91 queda de 0,4 pontos, fechando em 54,2 (ante 54,6 em outubro).



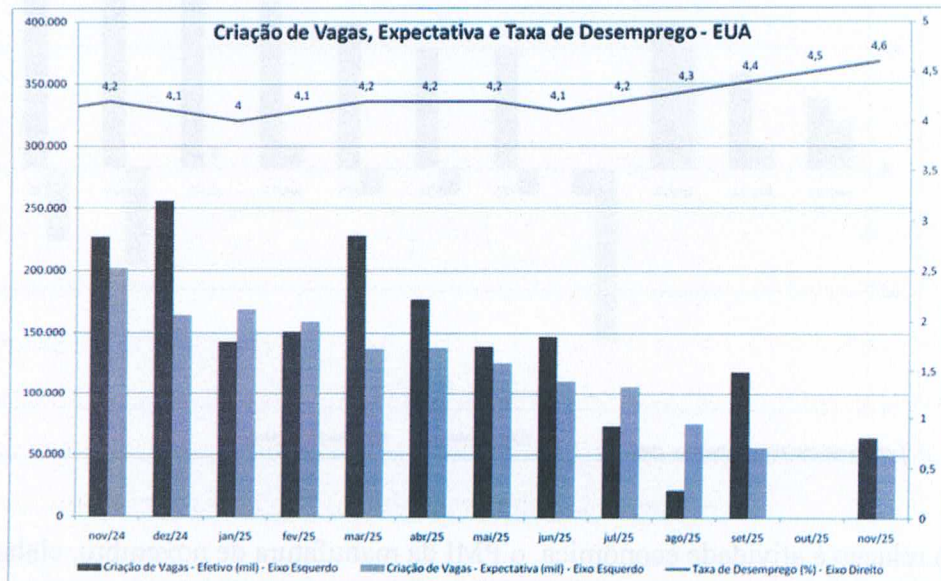
92



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



93 Em relação ao emprego, os EUA registraram a maior taxa de desemprego desde 2021,
94 registrando 4,6% em novembro, de acordo com o Departamento de Estatística Trabalhista
95 (BLS, *Bureau for Labor Statistics*). No mês de novembro foram adicionadas 64 mil vagas,
96 acima da expectativa do mercado, de 50 mil. Em relação ao mês de outubro, cujos dados não
97 foram publicados devido a ocorrência da paralisação do governo, a estimava não parece ter sido
98 boa, uma vez que houve perda de 162 mil empregos públicos.
99



100
101

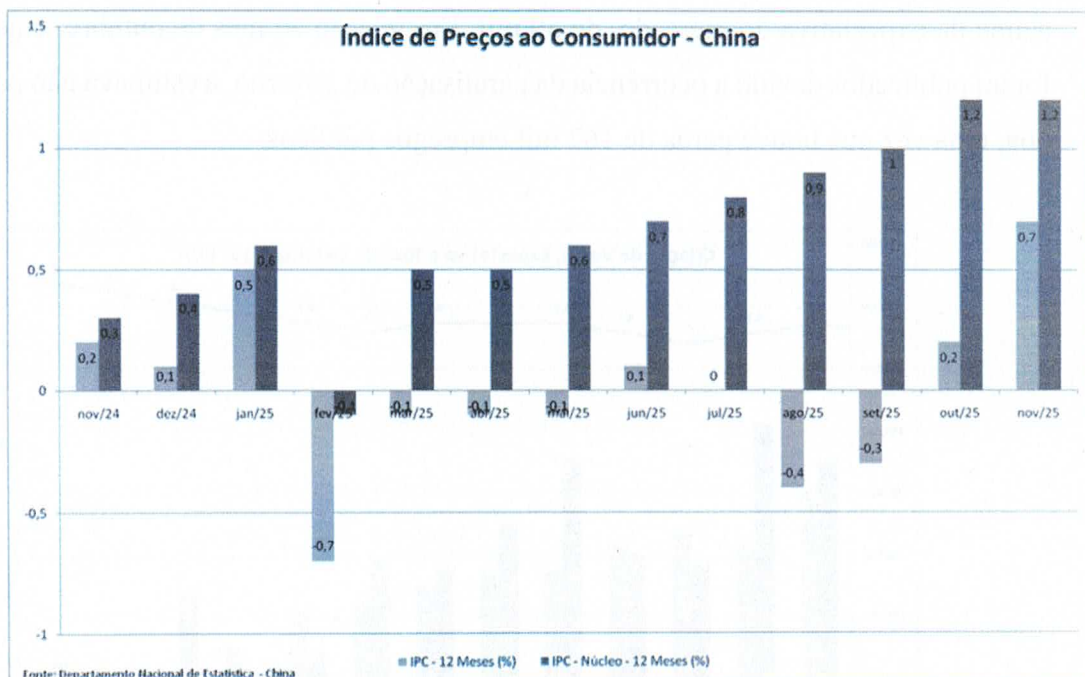
102 Na China, o mês de novembro marcou dados macroeconômicos ruins para a economia chinesa,
103 que, apesar da melhora no índice de preços, que pode afastar o temor de deflação, continua
104 vendo o setor industrial manufatureiro e os investimentos, carro-chefe da sua economia, perder
105 o ritmo de crescimento. Apesar disso, o setor exportador da China surpreendeu e registrou
106 crescimento, apesar da guerra tarifária. Em relação aos preços, o Índice de Preços ao
107 Consumidor (IPC) da China, elaborado pelo Departamento Nacional de Estatística da China
108 (DNEC), teve um resultado que ainda não pode ser considerado como um alívio para a
109 economia. No mês de novembro, apesar do índice ter registrado deflação de -0,1%, o índice nos
110 12 meses acumulado registrou inflação de 0,7%, o maior valor desde fevereiro de 2024, quando
111 registrou o mesmo valor. O resultado ainda não deve ser considerado um alívio, uma vez que



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



112 ele adveio de uma mudança de deflação para inflação no preço dos alimentos, devido a
113 mudanças no clima sazonais. Apesar disso, porém, os preços dos bens de consumo e dos
114 serviços continuam positivos em 12 meses, embora baixo, em 0,6% e 0,7%, respectivamente.



115

116

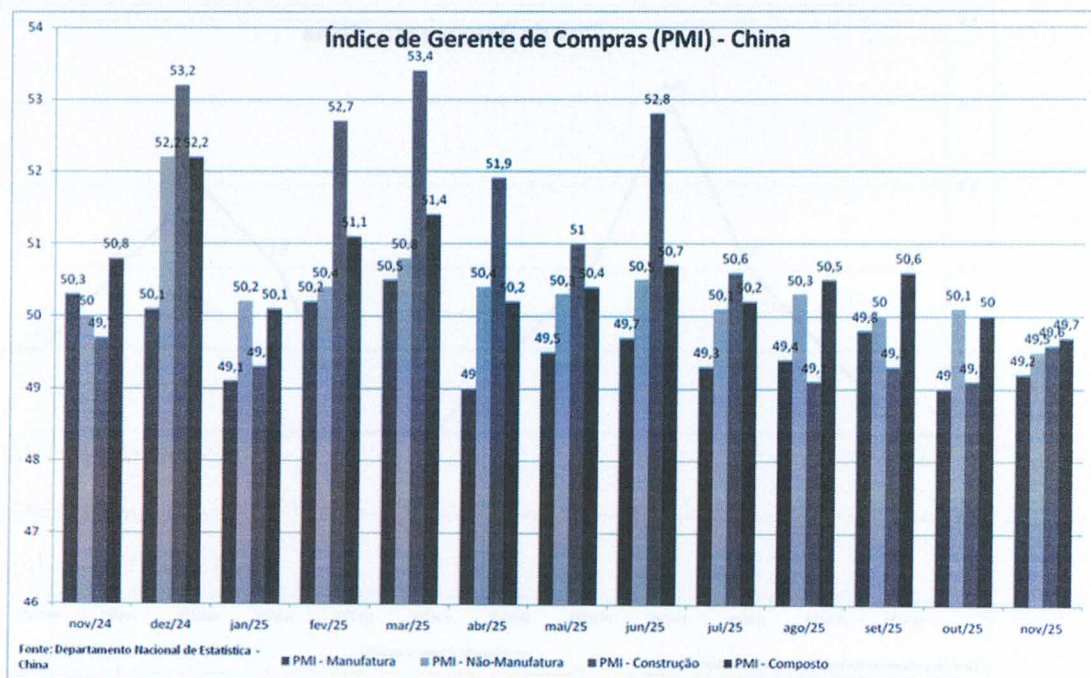
117 Em relação à atividade econômica, o PMI da manufatura de novembro, elaborado pelo DNEC,
118 registrou 49,2 pontos, 0,2 pontos acima da leitura do mês anterior. Resultado foi puxado pelas
119 empresas de médio e pequeno porte, contrário a forte queda do sub índice relacionado às
120 empresas de grande porte. Índice também puxado por todos os sub índices, com crescimento
121 mais expressivo para o aumento da produção e das novas encomendas. O Índice não-
122 manufatureiro, por outro lado, registrou forte queda, caindo para 49,5 (ante 50,1 pontos em
123 outubro). Apesar da melhora na expectativa empresarial e na expansão leve nas contratações, o
124 índice foi puxado negativamente pela queda nas novas encomendas. Além disso, o índice de
125 serviços registrou forte queda no mês, caindo para 49,5 pontos (ante 50,2 pontos em outubro).
126 O resultado marca a entrada do índice no campo de retração após dez meses no limiar da
127 expansão. Em relação ao PMI do setor de construção, o índice entregou uma ótima notícia para
128 a China, uma vez que o setor tem tido dificuldades para se recuperar consistentemente nos



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



129 últimos quatro meses. No mês de novembro, o índice registrou crescimento de 0,5 pontos,
130 chegando a 49,6 pontos no mês. Por esses motivos, o índice composto caiu 49,7 pontos (ante
131 50 pontos em outubro).



132

133

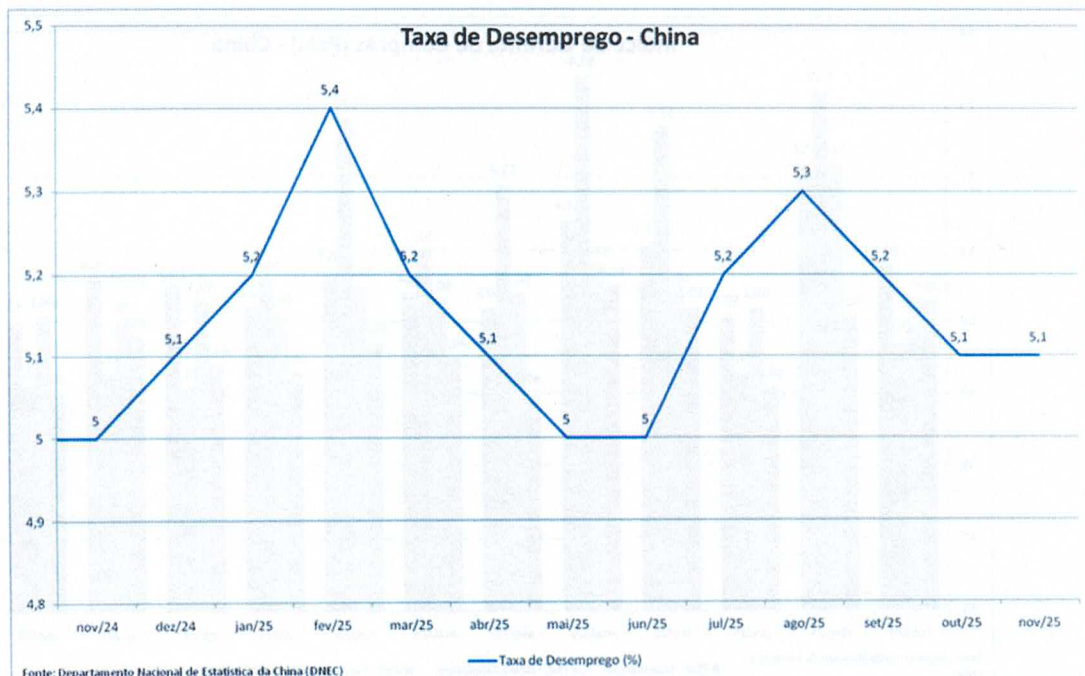
134 Na esteira do índice manufatureiro, de acordo com o DNEC, a produção industrial chinesa teve
135 leve desaceleração pela segunda vez seguida, registrando, em novembro, 4,9% de crescimento
136 na base anual (ante registro de 4,9% em outubro), e fora da expectativa de crescimento de 5%.
137 Apesar disso, a produção de equipamentos de alta tecnologia, ramo que tem maior foco do
138 governo chinês, registrou crescimento de 8,4%. O setor de serviços, por sua vez, registrou 4,2%
139 de crescimento no mês. Apesar do crescimento resiliente dos investimentos no setor
140 manufatureiro, que registrou crescimento de 1,9% no acumulado do ano até novembro, os
141 investimentos em ativos fixos tiveram queda de -2,6% no acumulado do ano. Novamente o
142 resultado foi puxado negativamente pelo setor imobiliário, que acumula queda de 16% no ano.
143 Quando este é excluído do cálculo, o investimento em ativo fixo registra crescimento de 0,8%.
144 Em relação às exportações, carro-chefe da economia chinesa, em novembro o setor registrou
145 crescimento de 5,9% (maior em 11 meses) puxado pelo redirecionamento das exportações para



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



146 países do Sudeste Asiático (8,2%) e Europa (14,8%), enquanto registra queda de 28,6% nas
147 exportações para os EUA. A taxa de desemprego, por sua vez, se manteve em 5,1% em
148 novembro, mesmo registro de outubro e dentro das expectativas.



149

150

151 Em relação a União Europeia e Zona do Euro, os dados macroeconômicos mostraram bons
152 indicadores no mês de novembro, com a política monetária do Banco Central Europeu
153 mantendo a inflação nas margens da meta de médio prazo e ao mesmo tempo sendo capaz de
154 estimular o produto do Bloco. Em relação aos preços, o índice de preços ao consumidor (IPC),
155 de acordo com o Departamento de Estatística da União Europeia (Eurostat, *Statistical Office of*
156 *the European Union*), da Zona do Euro registrou 2,1% na base anual no mês de novembro,
157 estável em relação à base no mês de outubro. Na União Europeia, por sua vez, o índice
158 desacelerou para 2,4%, ante 2,5% registrado em outubro. Os valores seguem espaçados em
159 relação ao Bloco, com os países mais desenvolvidos registrando as menores inflações (França
160 e Itália, 0,8% e 1,1%, respectivamente), e os menos desenvolvidos com piores resultados
161 (Romênia e Croácia, 8,6% e 4,3%, respectivamente). Em relação aos itens, na Zona do Euro os

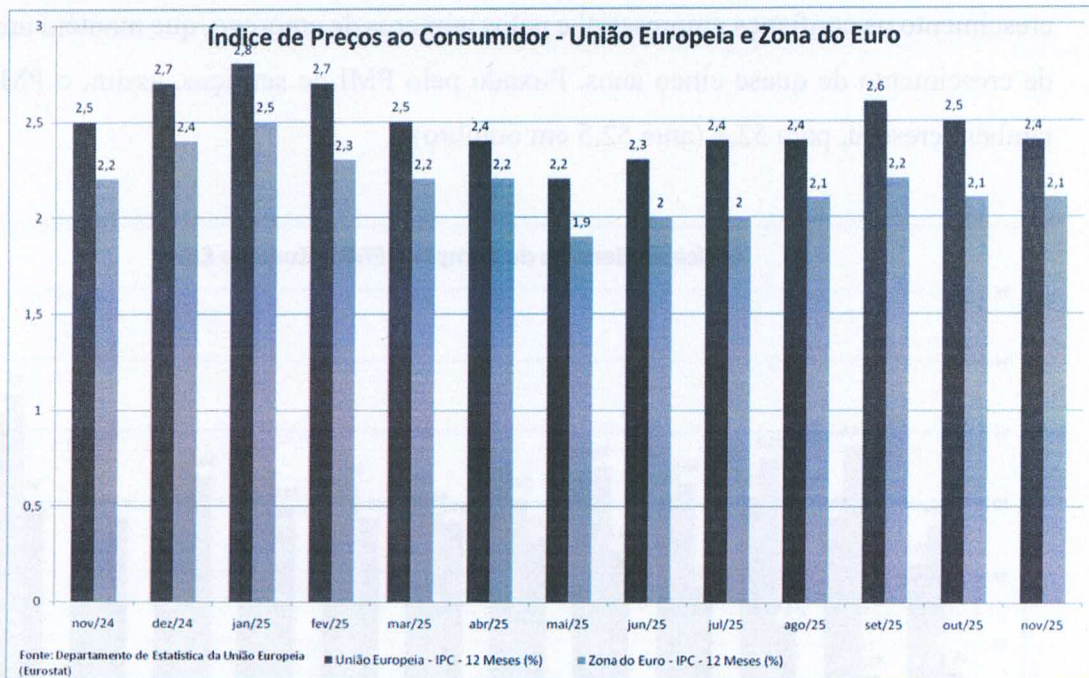


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



162 principais impactos vieram dos serviços (1,58 p.p. de impacto) e alimentos (0,46 p.p. de
163 impacto).

164



165

166

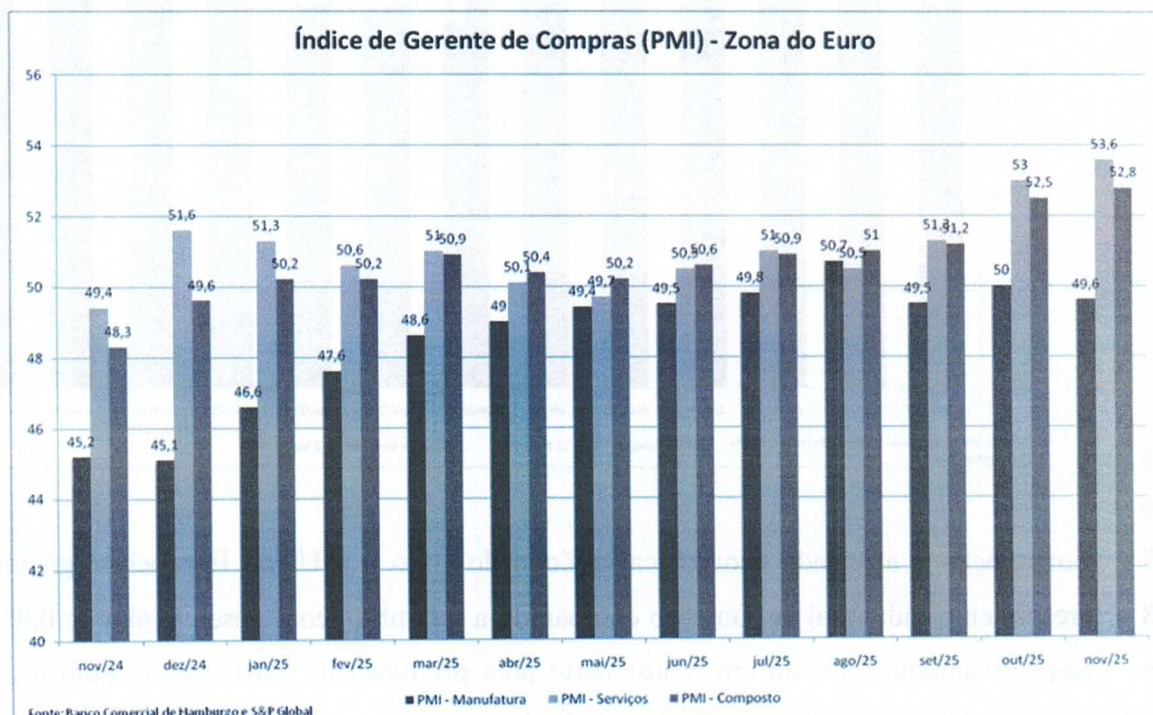
167 Em relação à atividade econômica, a Zona do Euro e a União Europeia registraram forte
168 crescimento industrial em outubro comparado a setembro, com desempenho de 0,8% e 0,3%,
169 respectivamente, puxado em maior parte pela produção de bens de consumo duráveis. Os
170 serviços, por sua vez, se mantiveram estáveis no mês. Ainda em relação à atividade, o PMI da
171 manufatura da Zona do Euro, compilado pela S&P Global e feito pelo Banco Comercial de
172 Hamburgo (HCOB), no mês de novembro registrou queda de 0,4 pontos, ficando em 49,6
173 pontos (ante 50 pontos em outubro), entrando no campo de retração. Resultado mantém
174 continuidade das oscilações verificadas desde maio, sinalizando as dificuldades da manufatura
175 europeia de pegar um ritmo consistente devido especialmente às suas principais economias,
176 Alemanha (48,2) e França (47,8), que registraram os menores valores em nove meses. Além
177 disso, o resultado foi puxado principalmente pelo lado da demanda, intensificado pela queda
178 no emprego, embora tenha sido amenizado pelo aumento da confiança empresarial. O PMI de



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



179 serviços, por sua vez, manteve o sólido ritmo de crescimento, o maior desde maio de 2023. O
180 índice registrou 53,6 pontos (ante 53 em outubro), e foi puxado por maior crescimento nas
181 vendas e na maior demanda por serviços. Além disso, o resultado também foi puxado por
182 crescimento na confiança empresarial e pelos números de emprego, que mantém uma sequência
183 de crescimento de quase cinco anos. Puxado pelo PMI de serviços, assim, o PMI Composto
184 também cresceu, para 52,8 (ante 52,5 em outubro).
185



186

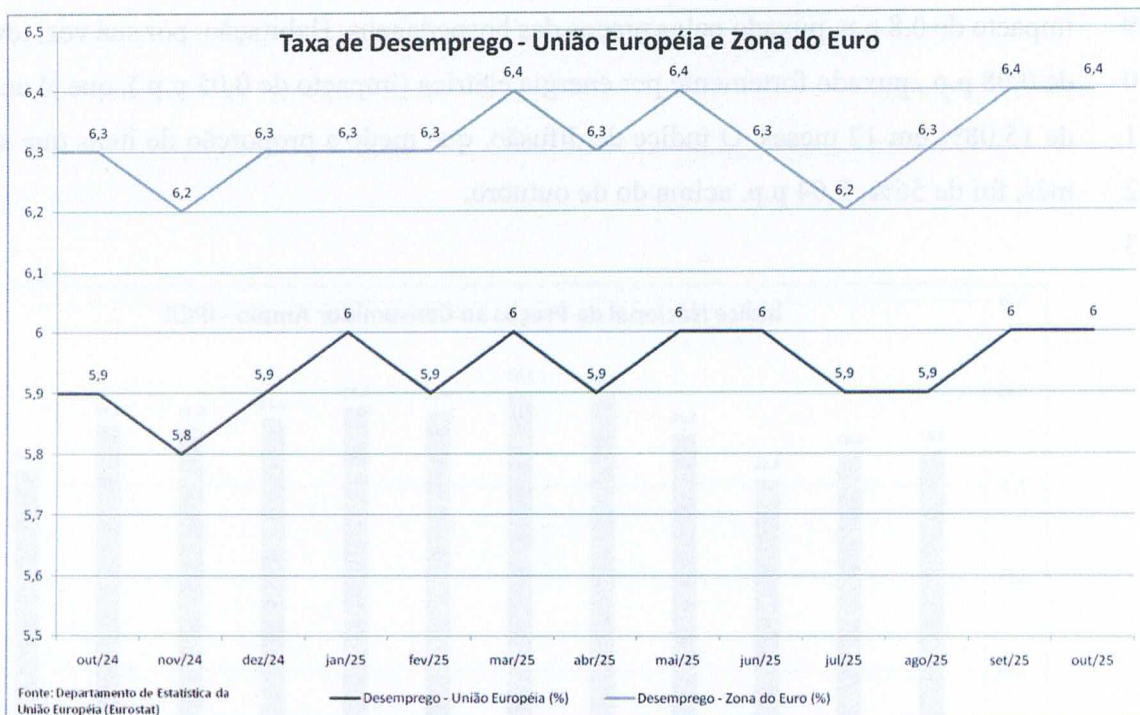
187

188 O desemprego na Zona do Euro e na União Europeia se manteve estável comparado ao mês de
189 setembro, após os dados revisados, de acordo com o Departamento de Estatística da União
190 Europeia (Eurostat). A taxa de desemprego ficou em 6,4% e 6%, respectivamente, sem
191 mudanças significativas para os principais países do Bloco.

192



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



193

194 No mês de novembro, os dados macroeconômicos da economia brasileira apresentaram valores
195 que condizem com a política de juros do BCB. Enquanto a atividade reduziu o ritmo, apesar da
196 resiliência do comércio e dos números de emprego, a inflação está projetada para terminar o
197 ano abaixo do teto da meta do Conselho Monetário Nacional (CMN). A preocupação com 2026
198 continua devido ao forte crescimento dos pedidos de recuperação judicial no agronegócio – o
199 maior desde 2021 de acordo com a Serasa Experian –, que enfrenta queda nas cotações, e
200 aumento nos custos especialmente devido ao alto nível da Selic. Além disso, também aumentou
201 o medo relacionado às contas públicas após a possibilidade de o Tesouro Nacional ser avalista
202 no empréstimo de R\$ 20 bilhões aos Correios. De qualquer forma, em relação ao índice de
203 preço, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), em novembro o índice
204 registrou avanço de 0,09 p.p. ante outubro, registrando 0,18%. Apesar do avanço, porém, é o
205 menor valor já registrado para o mês desde 2018, quando registrou -0,21%. O índice acumula
206 3,92% no ano e 4,46% em 12 meses, efetivamente abaixo do teto da meta de inflação do CMN.
207 Novamente, o índice foi puxado pelos efeitos da COP 30 – Conferência do Clima das
208 Organizações das Nações Unidas (ONU). Despesas pessoas tiveram crescimento de 0,77% e

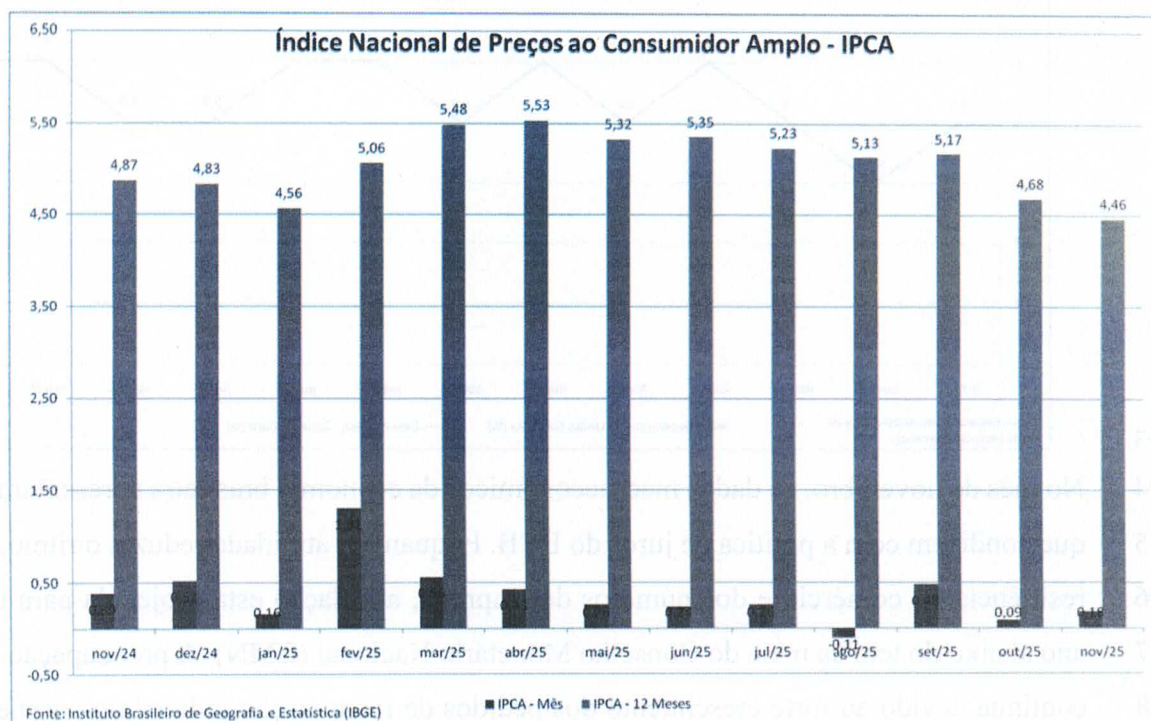


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



209 impacto de 0,8 p.p, puxado pelos preços das hospedagens. Habitação, por sua vez, teve impacto
210 de 0,08 p.p., puxado fortemente por energia elétrica (impacto de 0,05 p.p.), que já acumula alta
211 de 15,08% em 12 meses. O índice de difusão, que mede a proporção de itens que subiram no
212 mês, foi de 56%, 0,04 p.p. acima do de outubro.

213



214

215 Em relação à atividade econômica, o Produto Interno Bruto (PIB) se manteve relativamente
216 estável no terceiro trimestre de 2025 em comparação ao trimestre anterior, crescendo apenas
217 0,1%. Apesar da agropecuária e da indústria terem apresentado crescimento (0,4% e 0,8%,
218 respectivamente), o setor de serviços ficou estável (0,1%), o que contribuiu para a estabilidade
219 do resultado, devido ao seu peso na economia brasileira. Pelo lado da demanda, a formação
220 bruta de capital fixo (FBCF), por sua vez, apresentou crescimento de 0,9%, com o consumo das
221 famílias permanecendo relativamente estável (0,1%). Apesar do baixo desempenho no terceiro
222 trimestre, o PIB acumula crescimento de 2,7% em 12 meses, com bons indicadores tanto pelo
223 lado da oferta – agropecuária (9,6%), indústria (1,8%) e serviços (2,2%) – quanto pelo lado da
224 demanda – consumo das famílias (2,1%) e FBCF (6%).



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



PIB | Preços de mercado
Variação contra o trimestre anterior (%)



Fonte: Contas Nacionais Trimestrais



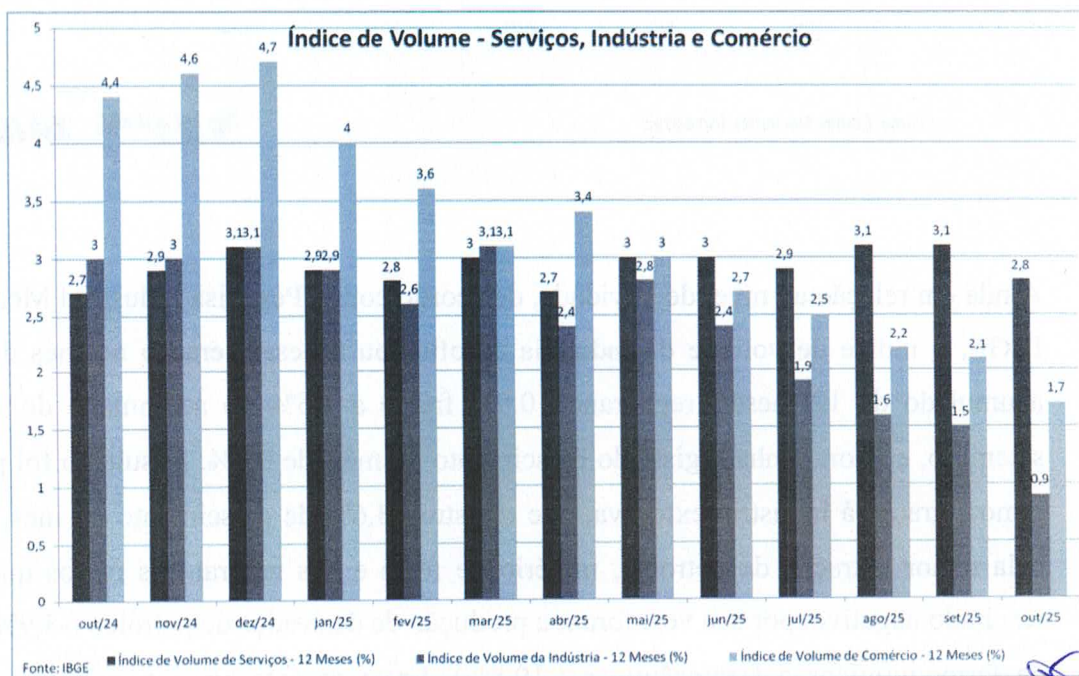
Ainda em relação ao nível de atividade, de acordo com a Pesquisa Industrial Mensal (PIM) do IBGE, o índice de volume da indústria aprofundou a desaceleração no mês de outubro no acumulado de 12 meses, registrando 0,9% frente a 1,5% no acumulado de 12 meses até setembro, embora tenha registrado crescimento no mês, de 0,1%. Resultado foi puxado, entre ramos, graças à indústria extrativa, que registrou 3,6% de crescimento no mês, influenciado pela maior extração de petróleo, minério de ferro e gás natural. Os ramos que puxaram o resultado negativo, por sua vez, foram a produção de derivados de petróleo (-3,9%) e produção de farmoquímicos e farmacêuticos (-10,8%). Entre as categorias econômicas, além disso, destacou os bens de consumo durável, que reverteu a queda do mês passado, crescendo 2,7% no mês. O comércio, por sua vez, de acordo com a Pesquisa Mensal de Comércio, do IBGE, registrou crescimento no índice de volume de 0,5% no mês de outubro, o melhor mês desde



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



238 março de 2025, após uma série de resultados negativos nos meses anteriores. Com o resultado,
239 o índice não impede a continuidade da desaceleração em 12 meses, que registrou 1,7% (ante
240 2,1% acumulado até setembro), mas ameniza a desaceleração, já que cresceu mais que o mês
241 de outubro de 2024. Dos oito setores analisados, sete obtiveram taxas positivas. Já em relação
242 aos serviços, o índice de volume de outubro, divulgado na Pesquisa Mensal de Serviços (PMS),
243 do IBGE, continua mostrando sua resiliência na economia brasileira, crescendo 0,3% no mês e
244 registrando o nono resultado positivo seguido. Em 12 meses, o índice perdeu força, mas
245 continua sólido, com crescimento de 2,8% (ante 3,1% no acumulado de 12 meses até setembro).
246 Das cinco atividades pesquisadas, todas elas apresentaram crescimento. O destaque foi para o
247 setor de transporte, com maior relevância no transporte aéreo, puxado pelo maior volume de
248 venda de passagens aéreas, e transporte de cargas, puxado pela agropecuária, que deve registrar
249 safra recorde no ano, e pelo transporte de cargas do comércio eletrônico.
250



251

252

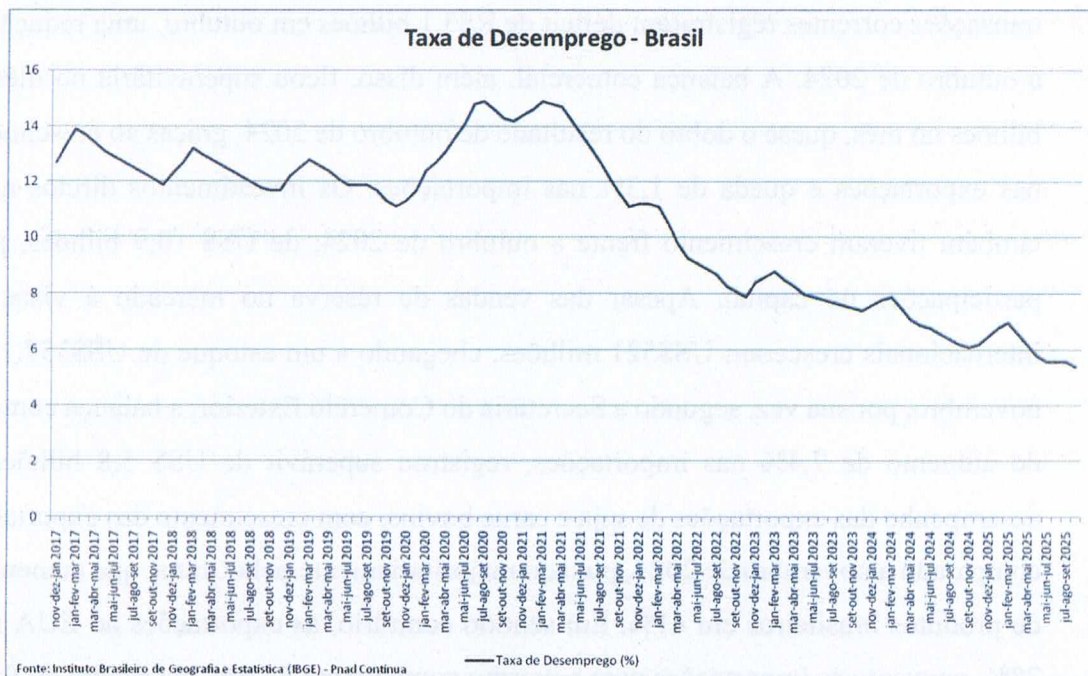
253 Na esteira dos dados dos setores econômicos e do resultado do PIB do terceiro trimestre, o
254 índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado uma prévia do PIB,



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



255 registrou retração de 0,2% no mês de outubro comparado ao mês anterior nos dados
256 dessazonalizados, puxado negativamente pela indústria (-0,7%) e pelos serviços (-0,2%). O
257 índice é corroborado pela previsão do PIB do Monitor do PIB-FGV IBRE, que registrou queda
258 de 0,3% no PIB em outubro com relação a setembro. A taxa acumulada em 12 meses registrou
259 2,3%. No mês, a indústria e a agropecuária foram responsáveis pelo desempenho negativo,
260 juntamente com o consumo do governo e FBCF. Em relação ao emprego, de acordo com a
261 Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (Pnad) Contínua, do IBGE, a taxa de desemprego
262 no trimestre encerrado em outubro registrou a menor taxa histórica, em 5,4%. Resultado veio
263 abaixo da mediana da expectativa do mercado consultado pelo Valor Data, de 5,5%. Comparado
264 ao trimestre encerrado em outubro de 2024, o indicador caiu 0,7 p.p. Resultado foi puxado pela
265 administração pública e pela construção civil, e pela queda no número de desocupados, com o
266 número de ocupados permanecendo estável, embora ainda em níveis recordes. Além disso,
267 rendimento médio dos trabalhadores manteve o recorde, estabilizando no trimestre e crescendo
268 3,6% no ano.
269



Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaerj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025



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



272 Em relação às contas do governo, no mês de outubro o setor público consolidado registrou
273 superávit primário de R\$ 32,4 bilhões. Nos últimos 12 meses, o setor público acumula déficit
274 de R\$ 37,7 bilhões (0,30% do PIB), uma alta de 0,03 p.p. no acumulado até setembro (0,27%
275 do PIB). Além disso, a Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG) elevou-se em 0,6 p.p., para
276 78,6% do PIB, fortemente puxado pela elevação dos gastos com juros (impacto de 0,9 p.p.) e
277 amenizados pelo crescimento do produto (-0,3 p.p.). No mês, a elasticidade dos juros da dívida
278 bruta ficou em R\$ 55,6 bilhões (0,44% do PIB). Assim, com o resultado, o governo caminha
279 para longe dos limites da meta do Novo Arcabouço Fiscal, que permitem um intervalo de 0,25%
280 para mais ou para menos do resultado zero das contas. Em relação ao crédito, no mês de outubro
281 o crédito às empresas teve redução de 0,6% no mês, enquanto o crédito à pessoa física aumentou
282 1,6%. Em 12 meses, o aumento é de 8,8% e 3,2%, respectivamente. Para pessoas físicas,
283 destacou-se o crédito consignado para trabalhadores privados (9,6%). Em relação ao
284 endividamento, por sua vez, em setembro o endividamento das famílias ficou em 49,1%, um
285 aumento de 0,1 p.p. no mês e 1,1 p.p. em 12 meses. O comprometimento da renda subiu 0,2
286 p.p., alcançando a máxima histórica 28,8%. Em relação ao balanço de pagamentos, as
287 transações correntes registraram déficit de R\$5,1 bilhões em outubro, uma redução em relação
288 a outubro de 2024. A balança comercial, além disso, ficou superavitária no mês, em R\$ 6,2
289 bilhões no mês, quase o dobro do resultado de outubro de 2024, graças ao crescimento de 8,1%
290 nas exportações e queda de 1,3% nas importações. Os investimentos diretos no país (IDP)
291 também tiveram crescimento frente a outubro de 2024, de US\$ 10,9 bilhões, puxado pelas
292 participações no capital. Apesar das vendas de reserva no mercado à vista, as reservas
293 internacionais cresceram US\$521 milhões, chegando a um estoque de US\$357,1 bilhões. Em
294 novembro, por sua vez, segundo a Secretária do Comércio Exterior, a balança comercial, apesar
295 do aumento de 7,4% nas importações, registrou superávit de US\$ 5,8 bilhões, devido ao
296 desempenho das exportações de soja e carne bovina, com crescimento das exportações de 2,4%
297 comparado a novembro de 2024, puxado majoritariamente pela China, que aumentou a compra
298 de produtos brasileiros em 41%. Em sentido contrário, as exportações ao EUA recuaram em
299 28%, enquanto as importações para o mesmo aumentaram 24,5%. Na esteira do forte resultado
300 das importações, o mês de novembro registrou aumento de déficit em transações correntes em



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



valores brutos (US\$77,7 bilhões, 3,47% do PIB) no acumulado de 12 meses em relação a outubro (US\$ 77,2 bilhões, 3,49% do PIB) e no acumulado em relação a novembro de 2024 (US\$ 61,5 bilhões, 2,78% do PIB), apesar do superávit na balança comercial. Os investimentos diretos no País somaram ingressos líquidos de US\$9,8 bilhões em novembro (ante US\$5,7 bilhões em novembro de 2024), puxado pelos ingressos em participação no capital. No ano, os ingressos já acumulam 4% do PIB, maiores que os 3,7% registrados no mesmo acumulado até novembro do ano passado. Além disso, as reservas internacionais registraram aumento de US\$ 3,5 bilhões em relação a outubro.

Balanco de Pagamentos					
Discriminação	2024			2025*	
				US\$ milhões	
	Nov	Jan-nov	Ano	Nov	Jan-nov
I. Transações correntes	-4 418	-55 932	-66 168	-4 943	-67 496
Balança comercial (bens)	6 043	61 720	65 842	5 119	50 348
Exportações ^{1/}	28 035	314 763	339 856	28 672	319 897
Importações ^{2/}	21 992	253 043	274 014	23 553	269 549
Serviços	-5 051	-50 211	-55 182	-4 454	-49 163
Renda primária	-5 796	-71 259	-81 333	-6 169	-73 362
Renda secundária	385	3 818	4 505	561	4 681
II. Conta capital	- 110	-2 223	-2 177	- 34	- 195
III. Conta financeira^{3/}	-4 954	-65 263	-74 085	-5 067	-64 252
Investimento direto no exterior	2 064	24 357	26 339	2 942	27 274
Participação no capital	1 968	24 383	26 381	2 999	26 651
Operações intercompanhia	96	- 25	- 42	- 57	623
Investimento direto no país	5 664	73 930	74 091	9 820	84 164
Participação no capital	5 742	62 628	64 622	7 317	70 948
Operações intercompanhia	- 78	11 302	9 469	2 503	13 217
Investimento em carteira – ativos	- 193	8 093	7 174	1 937	24 326
Ações e cotas em fundos	- 7	-1 158	-1 178	1 780	4 939
Títulos de dívida	- 186	9 250	8 351	157	19 386
Investimento em carteira – passivos	3 456	15 804	8 225	-1 413	10 743
Ações e cotas em fundos	- 949	-9 588	-17 513	- 959	-3 540
Títulos de dívida	4 405	25 392	25 738	- 454	14 282
Derivativos – ativos e passivos	- 778	- 200	2 176	- 395	-3 418
Outros investimentos – ativos ^{4/}	7 885	14 900	7 443	- 834	16 293
Outros investimentos – passivos ^{4/}	2 029	26 607	8 509	2 383	45 881
Ativos de reserva	-2 785	3 928	-26 392	2 074	12 062
Erros e omissões	- 426	-7 109	-5 740	- 90	3 439
Memo:					
Transações correntes / PIB (%)		- 2,8	- 3,0		- 3,2
Investimento direto no país / PIB (%)		3,7	3,4		4,0

309

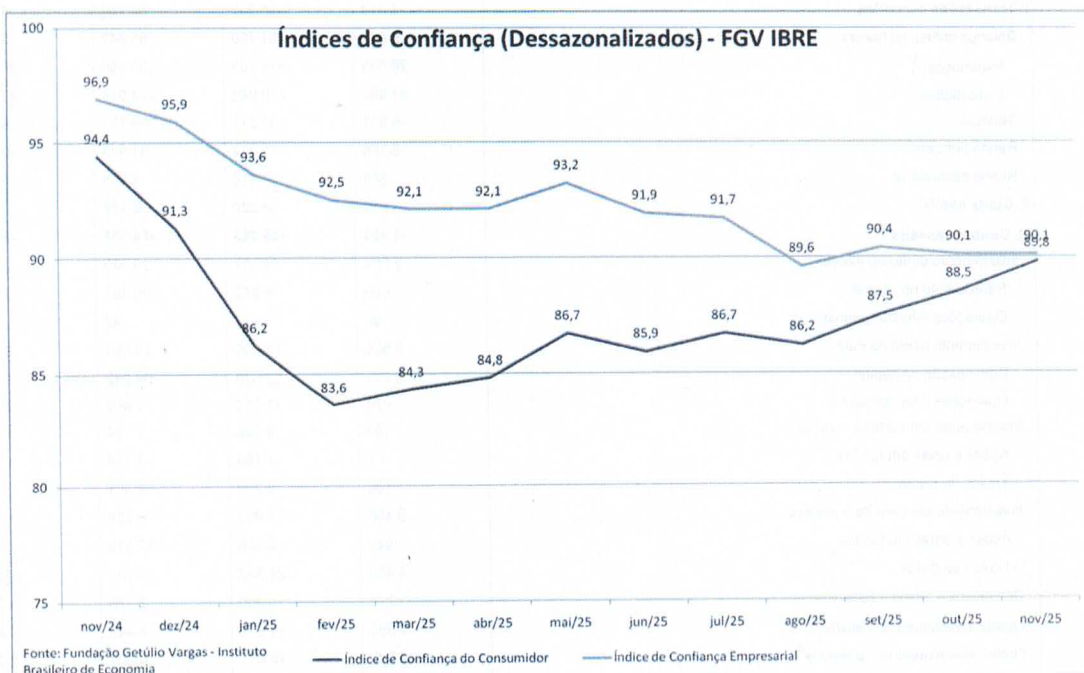


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



310 Em relação aos índices de confiança, o Índice de Confiança do Consumidor (ICC) da Fundação
311 Getúlio Vargas (FGV) IBRE subiu 1,3 ponto em novembro, o maior nível desde dezembro de
312 2024. Segundo o IBRE, houve melhora disseminada entre as faixas de renda, reflexo da
313 manutenção de um mercado de trabalho dinâmico. Tem contribuído negativamente, porém, a
314 alta de juros, que contribui para o aumento do endividamento das famílias. Tanto o sub índice
315 de situação atual e de expectativas subiram no mês. Quanto ao Índice de Confiança Empresarial
316 (ICE), o índice manteve-se estável em relação a outubro, registrando 90,1 na série
317 dessazonalizada. Índice foi negativamente afetado pela piora na percepção de situação atual,
318 mas foi compensado pela melhora no índice de expectativas. Em relação aos setores, o único
319 setor que registrou queda na confiança foi a indústria de transformação, que tem acumulado
320 queda ao longo do ano como consequência da guerra tarifária dos EUA.

321



322

323

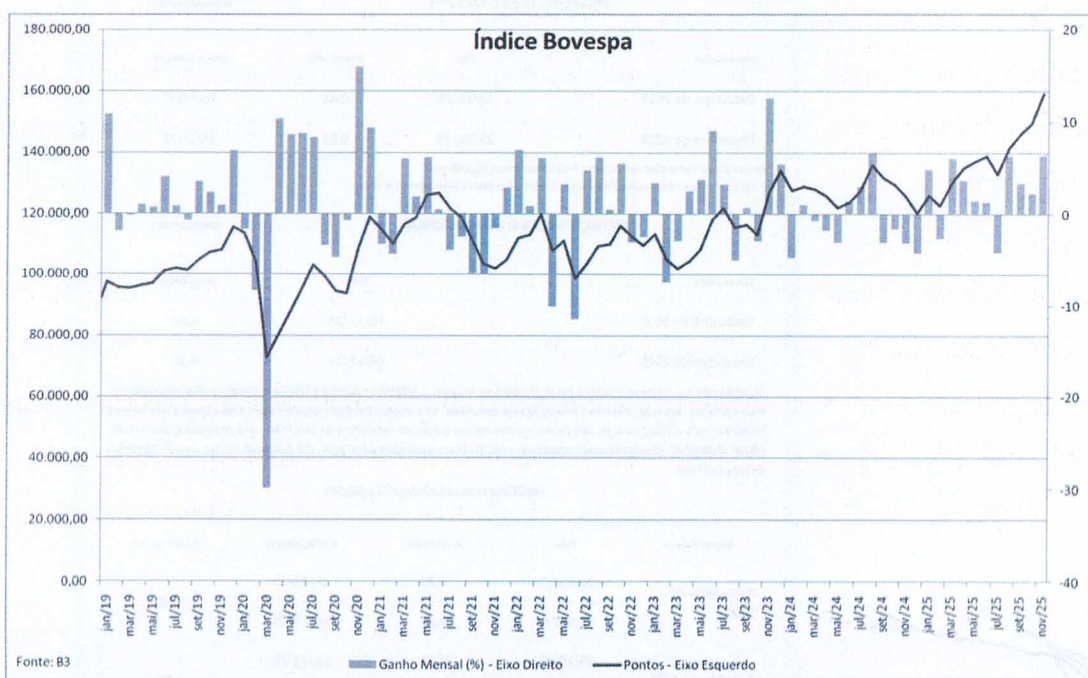
324 Na esteira dos dados, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu manter a taxa Selic nos
325 15% a.a. na reunião de outubro. A decisão já era amplamente esperada pelo mercado, e
326 sinalizado pelo BCB em reuniões anteriores, afirmando a necessidade deste patamar de juros



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



327 para que a inflação convergisse para meta definida, especialmente em ambiente de mercado de
328 trabalho dinâmico e expectativas desancoradas. Na Ata da reunião, o Copom passou a delinear
329 a possibilidade de “mudança de rumo” para março na medida em que o cenário se desenvolve
330 conforme o BCB previu, com queda nas expectativas de curto e longo prazo, e valorização
331 cambial influenciando negativamente os preços dos bens industrializados e dos alimentos.
332 Além disso, o Copom também reafirmou sua convicção de que os juros correntes são suficientes
333 para atingir a meta de inflação no ano. No mercado de capitais, por fim, o índice Ibovespa
334 registrou alta de 6,37% no mês de novembro. Com saldo mensal de fluxo estrangeiro de R\$2,55
335 bilhões no mês, o índice fechou em alta recorde, de 159.072 pontos depois de abrir o mês em
336 149.540. No ano e em 12 meses, o índice acumula valorização de 32,25% e 26,58%, está sendo
337 a melhor valorização desde junho de 2021. Além disso, o índice teve um desempenho no mês
338 melhor que os principais índices no mundo, com o S&P 500 registrando -1,1%, Dow Jones (-
339 0,3%), e Nasdaq Composite (-1,3%), DAX (-2,2%), STOXX 600 (0%).
340





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



343 **EXPECTATIVA DE INFLAÇÃO (ANBIMA)** - A inflação é o aumento generalizado e
344 persistente dos preços de bens e serviços em uma economia ao longo do tempo. Esse fenômeno
345 pode afetar o poder de compra da moeda e, portanto, impactar diretamente o custo de vida das
346 pessoas. Para medir e monitorar a inflação no Brasil, o índice utilizado é o **IPCA (Índice de**
347 **Preços ao Consumidor Amplo)**, que é calculado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e
348 Estatística (IBGE). Tendo em vista que o IPCA é um componente importante na nossa meta
349 atuarial, segue abaixo um quadro que mostra a inflação projetada e efetiva no mês de novembro
350 e as projeções para o mês seguinte, extraída do site da ANBIMA. As projeções para o mês de
351 dezembro e janeiro são de 0,43% e 0,34%, respectivamente.

ANBIMA

A ANBIMA

Sobre e associados

INFORMAR

Dados e estatísticas

REPRESENTAR

Nossos organismos

AUTORREGULAR

Códigos e supervisão

EDUCAR

Certificação

IGP-M

IPCA

A coleta das informações para as projeções do IPCA é feita duas vezes ao mês: no dia da divulgação do IPCA fechado e do IPCA-15. Em ambos os casos, a projeção apurada é para o mês corrente e o mês imediatamente posterior.

PROJEÇÕES PARA O MÊS ()**

DEZEMBRO DE 2025

Mês de Coleta	Data	Projeção (%)	Data de Validade*
Dezembro de 2025	10/12/25	0,43	16/12/25
Dezembro de 2025	23/12/25	0,34	24/12/25

Fonte: Grupo Consultivo Permanente Macroeconômico da ANBIMA.

* Data para efeito de atualização do Valor Nominal dos títulos indexados pelo IPCA.

PROJEÇÕES PARA O MÊS POSTERIOR

JANEIRO DE 2026

Mês de Coleta	Data	Projeção (%)
Dezembro de 2025	10/12/25	0,34
Dezembro de 2025	23/12/25	0,34

Quando não for possível apurar a projeção para os índices, a ANBIMA repetirá a última estimativa disponível para o mês corrente, até que uma nova projeção seja calculada. Se a impossibilidade ocorrer após a divulgação dos índices fechados para o mês, ou seja, nos casos em que mudar o mês de referência da projeção, será repetida a última taxa oficial disponível, divulgada pelas entidades que calculam os índices de preços, até que uma nova projeção também se faça possível.

HISTÓRICO DOS ÚLTIMOS 12 MESES

Mês da Projeção	Data	Projeção (%)	Data de Validade	IPCA Efetivo (%)
Novembro de 2025	26/11/25	0,20	27/11/25	0,18
	11/11/25	0,23	18/11/25	
Outubro de 2025	09/10/25	0,21	16/10/25	0,09
	24/10/25	0,15	27/10/25	

Fonte: ANBIMA



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



372 acumulada de 4,41%, ainda dentro do intervalo da meta definida pelo Banco Central. No mesmo
373 mês de 2024, o índice havia subido 0,34%. O maior avanço e também o maior impacto sobre o
374 índice vieram do grupo Transportes, que subiu 0,69% no mês e respondeu por 0,14 p.p. do
375 resultado total. No grupo Transportes, o principal impacto individual sobre o índice veio
376 das passagens aéreas. Os preços subiram 12,71% no mês, o que respondeu por 0,09 ponto
377 percentual do resultado total da inflação, ou seja, quase dois terços da contribuição do grupo.
378 O transporte por aplicativo também pesou no índice, com aumento de 9,00% e impacto de 0,02
379 ponto percentual. **RESULTADO DA CARTEIRA PREVIDENCIÁRIA** - No mês de
380 novembro, nosso portfólio teve desempenho superior à Meta Atuarial. A **Carteira**
381 **Previdenciária** obteve um resultado de **1,26%**, enquanto a Meta Atuarial, representada pelo
382 IPCA + 5,14%, foi de 0,60%, ou seja, **210,00%** da meta atuarial. O Patrimônio do Fundo
383 Previdenciário fechou o mês de novembro em **R\$ 5.266.107.183,57** (cinco bilhões e duzentos
384 e sessenta e seis milhões e cento e sete mil e cento e oitenta e três reais e cinquenta e sete
385 centavos). O rendimento da Carteira Previdenciária do Instituto foi positivo em **R\$**
386 **65.605.207,79** (sessenta e cinco milhões e seiscentos e cinco mil e duzentos e sete reais e setenta
387 e nove centavos).

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	1,05	0,55	1,05	1,17	1,41	0,85	0,48	1,15	1,14	1,06	1,26		11,76
IPCA	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	-0,11	0,48	0,09	0,18		3,92
5,14% a.m.	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42		4,70
IPCA+5,14%	0,58	1,73	0,98	0,85	0,68	0,66	0,68	0,31	0,90	0,51	0,60		8,81

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

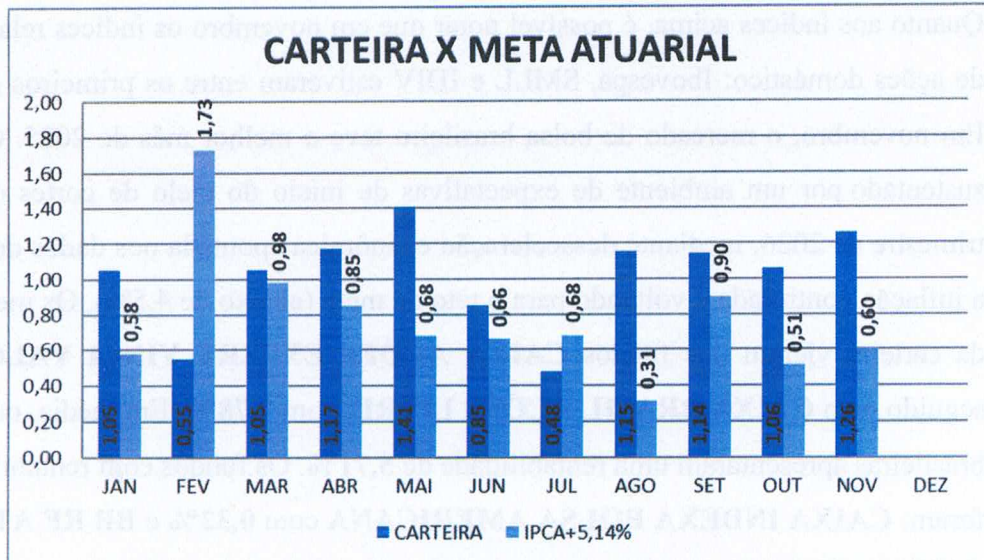
Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025

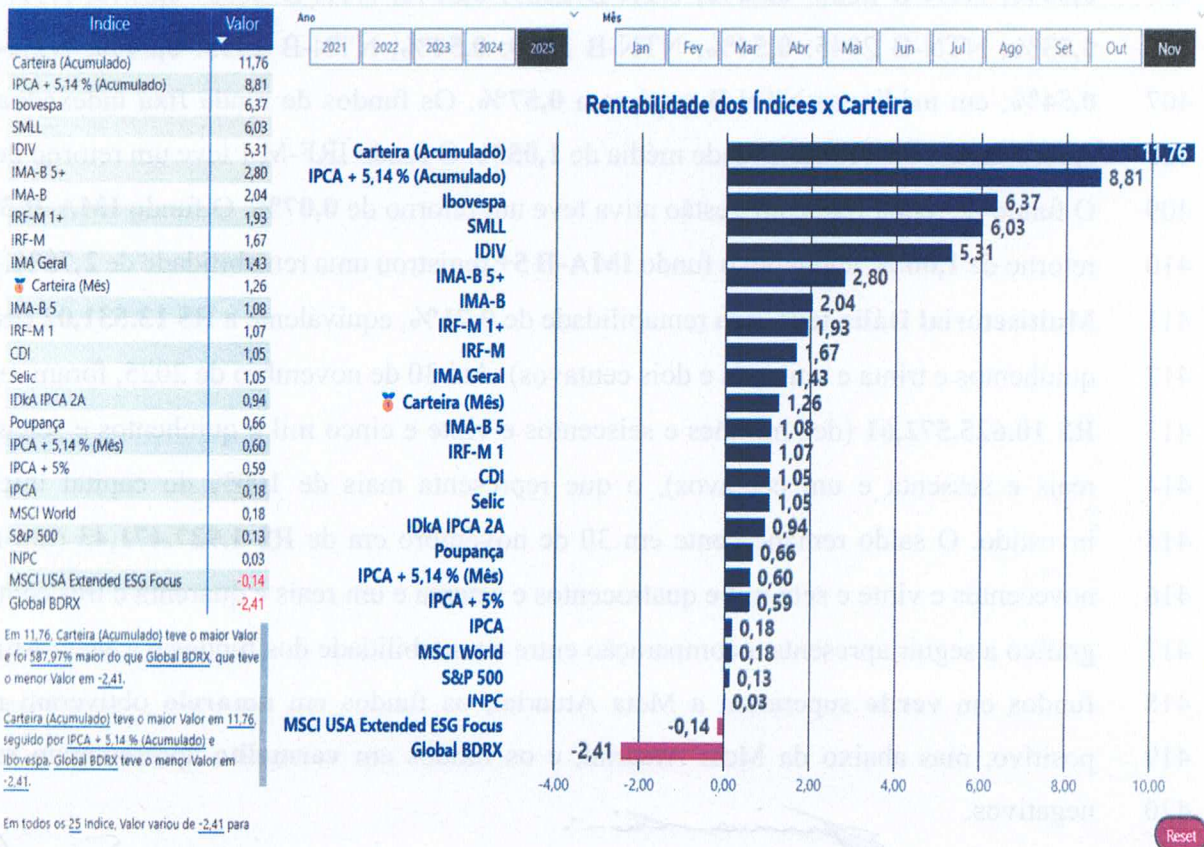


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



389

390 A seguir, apresento o quadro com o comportamento da Carteira, meta atuarial e diversos índices
391 do mercado.



392



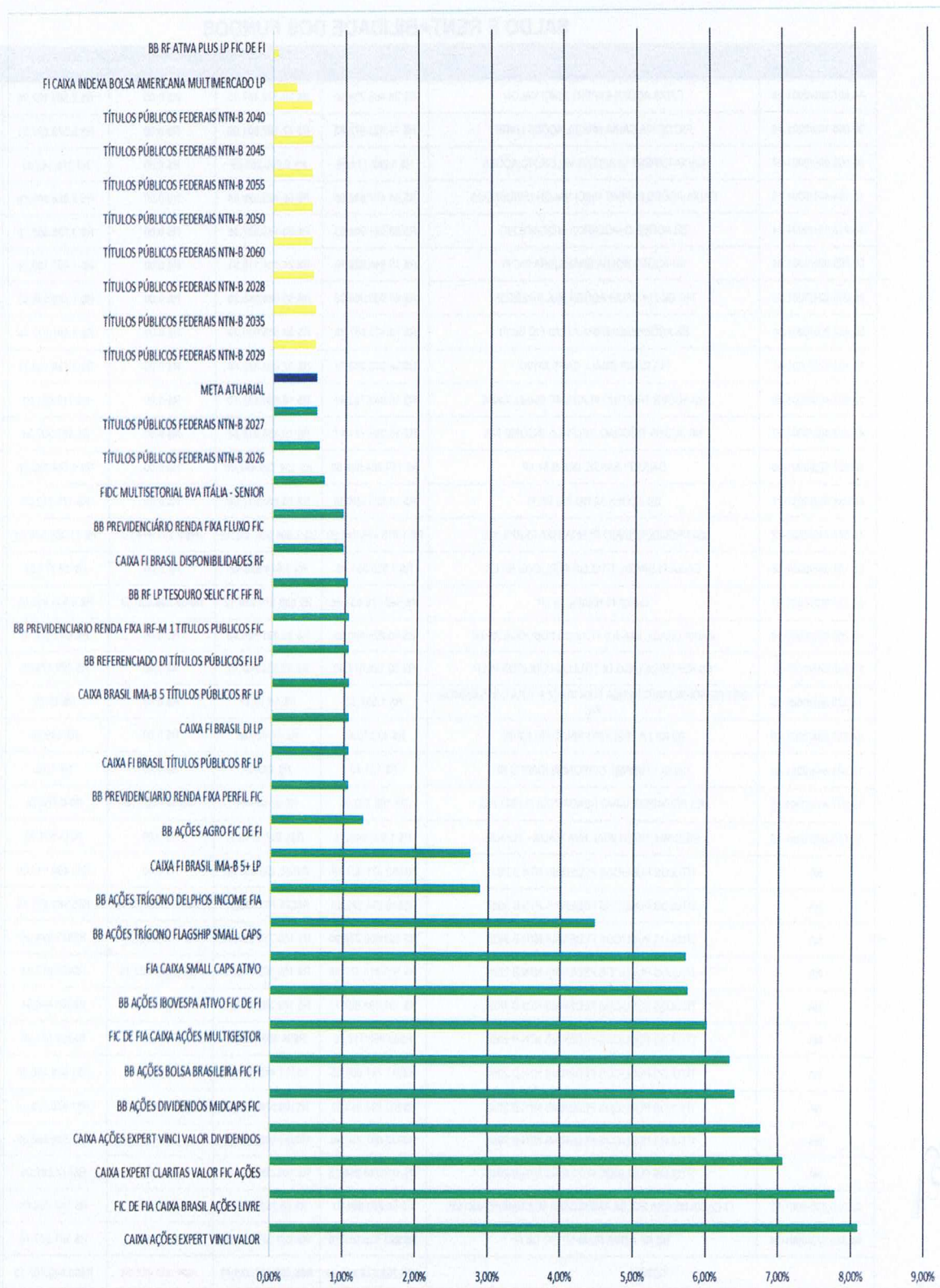
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



393 Quanto aos índices acima, é possível notar que em novembro os índices relativos ao mercado
394 de ações doméstico: Ibovespa, SMLL e IDIV estiveram entre os primeiros em rentabilidade.
395 Em novembro, o mercado de bolsa brasileiro teve o melhor mês de 2025. O movimento foi
396 sustentado por um ambiente de expectativas de início do ciclo de cortes da Selic já no 1º
397 trimestre de 2026, mediante desaceleração econômica apontada nos dados de atividade e com
398 a inflação controlada e voltando para o teto da meta (abaixo de 4,5%). Os melhores resultados
399 da carteira vieram dos fundos **CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR** com **8,09%**,
400 seguido pelo **CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE**, com **7,78%**. Em média, os fundos de ações
401 brasileiras apresentaram uma rentabilidade de **5,71%**. Os fundos com rentabilidade mais baixa
402 foram: **CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA** com **0,32%** e **BB RF ATIVA PLUS** com
403 **0,07%**. Cabe ressaltar que todos os fundos da carteira apresentaram resultado positivo. Em
404 relação às NTN-B, os resultados foram os seguintes: NTN-B 2026: **0,64%**; NTN-B 2027:
405 **0,60%**; NTN-B 2028: **0,56%**; NTN-B 2029: **0,59%**; NTN-B 2035: **0,59%**; NTN-B 2040:
406 **0,53%**; NTN-B 2045: **0,54%**; NTN-B 2050: **0,54%**; NTN-B 2055: **0,54%**; NTN-B 2060:
407 **0,54%**; em média, as NTN-B renderam **0,57%**. Os fundos de renda fixa indexados ao CDI
408 apresentaram uma rentabilidade média de **1,05%**. O fundo IRF-M 1 teve um retorno de **1,05%**.
409 O fundo de renda fixa com gestão ativa teve um retorno de **0,07%**. O fundo **IMA-B 5** teve um
410 retorno de **1,06%**, enquanto o fundo **IMA-B 5+** registrou uma rentabilidade de **2,75%**. O **FIDC**
411 **Multisetorial Itália** teve uma rentabilidade de **0,71%**, equivalente a **R\$ 13.531,02** (treze mil e
412 quinhentos e trinta e um reais e dois centavos). Até 30 de novembro de 2025, foram resgatados
413 **R\$ 10.625.572,61** (dez milhões e seiscentos e vinte e cinco mil e quinhentos e setenta e dois
414 reais e sessenta e um centavos), o que representa mais de 100% do capital inicialmente
415 investido. O saldo remanescente em 30 de novembro era de **R\$ 1.927.471,43** (um milhão e
416 novecentos e vinte e sete mil e quatrocentos e setenta e um reais e quarenta e três centavos). O
417 gráfico a seguir apresenta a comparação entre a rentabilidade dos fundos e a Meta Atuarial. Os
418 fundos em **verde** superaram a Meta Atuarial, os fundos em **amarelo** obtiveram resultado
419 positivo, mas abaixo da Meta Atuarial, e os fundos em **vermelho** apresentaram resultados
420 negativos.



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



421

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025



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



SALDO E RENTABILIDADE DOS FUNDOS

CNPJ	Fundo de Investimento	Saldo em 31/10/2025	Saldo em 30/11/2025	Movimentos do Mês	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)
14.507.699/0001-95	CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR	R\$ 28.468.239,95	R\$ 30.770.407,15	R\$ 0,00	R\$ 2.302.167,20	8,09%
30.068.169/0001-44	FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	R\$ 71.623.973,82	R\$ 77.197.801,03	R\$ 0,00	R\$ 5.573.827,21	7,78%
30.068.060/0001-07	CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR FIC AÇÕES	R\$ 5.282.114,56	R\$ 5.655.263,89	R\$ 0,00	R\$ 373.149,33	7,06%
15.154.441/0001-15	CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS	R\$ 54.477.834,06	R\$ 58.162.529,84	R\$ 0,00	R\$ 3.684.695,78	6,76%
14.213.331/0001-14	BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC	R\$ 59.334.964,63	R\$ 63.133.567,36	R\$ 0,00	R\$ 3.798.602,73	6,40%
09.005.823/0001-84	BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC FI	R\$ 19.846.928,70	R\$ 21.104.116,91	R\$ 0,00	R\$ 1.257.188,21	6,33%
30.068.224/0001-04	FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	R\$ 28.906.006,39	R\$ 30.645.545,20	R\$ 0,00	R\$ 1.739.538,81	6,02%
00.822.059/0001-65	BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC DE FI	R\$ 78.123.057,76	R\$ 82.615.030,25	R\$ 0,00	R\$ 4.491.972,49	5,75%
15.154.220/0001-47	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	R\$ 54.815.208,77	R\$ 57.953.342,49	R\$ 0,00	R\$ 3.138.133,72	5,72%
51.681.499/0001-80	BB AÇÕES TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS	R\$ 15.943.736,47	R\$ 16.656.427,70	R\$ 0,00	R\$ 712.691,23	4,47%
47.372.465/0001-37	BB AÇÕES TRÍGONO DELPHOS INCOME FIA	R\$ 15.895.711,17	R\$ 16.353.018,51	R\$ 0,00	R\$ 457.307,34	2,88%
10.577.503/0001-88	CAIXA FI BRASIL IMA-B 5+ LP	R\$ 150.584.629,98	R\$ 154.729.492,36	R\$ 0,00	R\$ 4.144.862,38	2,75%
40.054.357/0001-77	BB AÇÕES AGRO FIC DE FI	R\$ 13.698.904,85	R\$ 13.872.617,08	R\$ 0,00	R\$ 173.712,23	1,27%
13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FIC	R\$ 1.075.458.248,99	R\$ 1.084.616.351,12	-R\$ 2.231.474,70	R\$ 11.389.576,83	1,06%
05.164.356/0001-84	CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	R\$ 7.535.351,90	R\$ 7.614.929,82	R\$ 0,00	R\$ 79.577,92	1,06%
03.737.206/0001-97	CAIXA FI BRASIL DI LP	R\$ 542.726.831,98	R\$ 588.019.256,12	R\$ 39.386.589,59	R\$ 5.905.834,55	1,06%
11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	R\$ 90.275.669,33	R\$ 91.231.526,49	R\$ 0,00	R\$ 955.857,16	1,06%
11.046.645/0001-81	BB REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS FI LP	R\$ 39.126.017,98	R\$ 39.535.592,81	R\$ 0,00	R\$ 409.574,83	1,05%
11.328.882/0001-35	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC	R\$ 1.502,32	R\$ 1.518,11	R\$ 0,00	R\$ 15,79	1,05%
04.857.834/0001-79	BB RF LP TESOUREO SELIC FIC FIF RL	R\$ 43.570,44	R\$ 44.019,68	R\$ 0,00	R\$ 449,24	1,03%
14.508.643/0001-55	CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	R\$ 121,43	R\$ 122,61	R\$ 0,00	R\$ 1,18	0,97%
13.077.415/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	R\$ 162.730,84	R\$ 69.590,44	-R\$ 101.927,12	R\$ 8.786,72	0,97%
13.990.000/0001-28	FIDC MULTISSETORIAL BVA ITÁLIA - SENIOR	R\$ 1.913.940,41	R\$ 1.927.471,43	R\$ 0,00	R\$ 13.531,02	0,71%
NA	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2026	R\$ 532.371.027,79	R\$ 535.780.538,59	R\$ 0,00	R\$ 3.409.510,80	0,64%
NA	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2027	R\$ 536.254.282,40	R\$ 523.793.633,67	-R\$ 15.563.670,56	R\$ 3.103.021,83	0,60%
NA	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2029	R\$ 163.630.232,90	R\$ 159.779.695,51	-R\$ 4.794.361,44	R\$ 943.824,05	0,59%
NA	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2035	R\$ 163.313.432,88	R\$ 159.362.786,77	-R\$ 4.885.663,35	R\$ 935.017,24	0,59%
NA	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2028	R\$ 161.693.807,71	R\$ 162.592.254,22	R\$ 0,00	R\$ 898.446,51	0,56%
NA	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2060	R\$ 93.952.117,83	R\$ 94.455.689,09	R\$ 0,00	R\$ 503.571,26	0,54%
NA	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2050	R\$ 311.747.008,65	R\$ 313.415.599,53	R\$ 0,00	R\$ 1.668.590,88	0,54%
NA	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2055	R\$ 202.803.943,33	R\$ 198.079.766,53	-R\$ 5.794.906,24	R\$ 1.070.729,44	0,54%
NA	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2045	R\$ 292.691.276,48	R\$ 285.882.856,07	-R\$ 8.347.988,00	R\$ 1.539.567,59	0,54%
NA	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2040	R\$ 107.714.249,13	R\$ 108.286.837,11	R\$ 0,00	R\$ 572.587,98	0,53%
30.036.235/0001-02	FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	R\$ 58.592.684,01	R\$ 58.780.682,54	R\$ 0,00	R\$ 187.998,53	0,32%
44.345.473/0001-04	BB RF ATIVA PLUS LP FIC DE FI	R\$ 223.826.017,76	R\$ 223.987.305,54	R\$ 0,00	R\$ 161.287,78	0,07%
TOTAL		R\$ 5.202.835.377,80	R\$ 5.266.107.183,67	-R\$ 2.333.401,82	R\$ 65.605.207,79	1,26%

422



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



423 DISTRIBUIÇÃO DE RECURSOS DA CARTEIRA

424 1.1. ADERÊNCIA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

ADERÊNCIA DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

Artigo/Fundo	CNPJ	Indicador	% Carteira	% Limite Resolução	% Limite PAI 2025	% Limite dos Recursos do RPPS	% Participação no PL do Fundo	Total
Art. 7º, Inciso I, "a" Títulos Públicos			48,26%	100,00% ✓	70,00% ✓	100,00% ✓	Não se Aplica	R\$2.541.429.657,09
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	N/A	IPCA+	48,26%	100,00% ✓	70,00% ✓	100,00% ✓	N/A	R\$2.541.429.657,09
Art. 7º, Inciso I, "b" - Fundos de Renda Fixa 100% em Tit. Pub			5,57%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	100,00% ✓	R\$293.157.079,27
BB REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS FI LP	11.046.645/0001-81	CDI	0,75%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	0,10% ✓	R\$ 39.535.592,81
BB RF LP TESOURO SELIC FIC FIF RL	04.857.834/0001-79	CDI	0,00%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	0,00% ✓	R\$ 44.019,68
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC	11.328.882/0001-35	IRF-M 1	0,00%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	0,00% ✓	R\$ 1.518,11
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	CDI	0,14%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	0,07% ✓	R\$ 7.614.929,82
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	11.060.913/0001-10	IMA-B 5	1,73%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	1,71% ✓	R\$ 91.231.526,49
CAIXA FI BRASIL IMA-B 5+ LP	10.577.503/0001-88	IMA-B 5+	2,94%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	21,21% ✓	R\$ 154.729.492,36
Art. 7º, Inciso III, "a" - Fundos de Renda Fixa CVM			36,02%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$1.896.692.625,33
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FIC	13.077.418/0001-49	CDI	20,60%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	4,55% ✓	R\$ 1.084.616.351,12
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	CDI	0,00%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	0,00% ✓	R\$ 69.590,44
BB RF ATIVA PLUS LP FIC DE FI	44.345.473/0001-04	CDI	4,25%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	6,82% ✓	R\$ 223.987.305,54
CAIXA FI BRASIL DI LP	03.737.206/0001-97	CDI	11,17%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	2,39% ✓	R\$ 588.019.256,12
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	14.508.643/0001-55	CDI	0,00%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	0,00% ✓	R\$ 122,61
Art. 7º, Inciso V, "a" - FIDC - Cotas de Classe Senior			0,04%	10,00% ✓	0,50% ✓	20,00% ✓	5,00% ✓	R\$1.927.471,43
FIDC MULTISSETORIAL BVA ITALIA - SENIOR	13.990.000/0001-28	CDI	0,04%	10,00% ✓	0,50% ✓	20,00% ✓	3,66% ✓	R\$ 1.927.471,43
Art. 8º, Inciso I - Fundos de Ações			9,00%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$474.119.567,41
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC DE FI	00.822.059/0001-65	IBOVESPA	1,57%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	12,67% ✓	R\$ 82.615.030,25
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC FI	09.005.823/0001-84	IBOVESPA	0,40%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	11,88% ✓	R\$ 21.104.116,91
BB AÇÕES AGRO FIC DE FI	40.054.357/0001-77	IBOVESPA	0,26%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	12,44% ✓	R\$ 13.872.617,08
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC	14.213.331/0001-14	IBOVESPA	1,20%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	7,87% ✓	R\$ 63.133.567,36
BB AÇÕES TRIGONO DELPHOS INCOME FIA	47.372.465/0001-37	IDIV	0,31%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	22,29% ✓	R\$ 16.353.018,51
BB AÇÕES TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS	51.681.499/0001-80	SMLL	0,32%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	48,93% ✓	R\$ 16.656.427,70
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR	14.507.699/0001-95	IBOVESPA	0,58%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	4,04% ✓	R\$ 30.770.407,15
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS	15.154.441/0001-15	IDIV	1,10%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	4,54% ✓	R\$ 58.162.529,84
CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR FIC AÇÕES	30.068.060/0001-07	IBOVESPA	0,11%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	22,89% ✓	R\$ 5.655.263,89
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	SMLL	1,10%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	11,75% ✓	R\$ 57.953.342,49
FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	IBOVESPA	0,58%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	9,05% ✓	R\$ 30.645.545,20
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	30.068.169/0001-44	IBOVESPA	1,47%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	9,57% ✓	R\$ 77.197.801,03
Art. 10º, Inciso I - Fundos Multimercado			1,12%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$58.780.682,54
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02	CDI	1,12%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	2,72% ✓	R\$ 58.780.682,54
Total:								R\$5.266.107.183,57

425

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

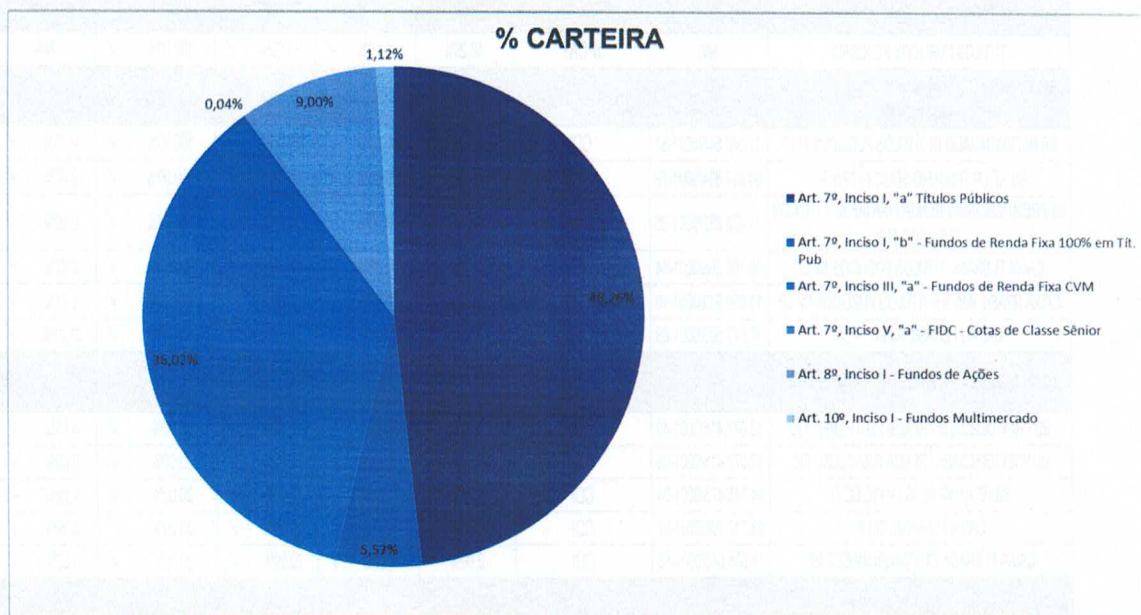
Comitê de Investimentos 2025



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



Observações: 1) BB ESPELHO AÇÕES TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS FI EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES, CNPJ: 51.681.499/0001-80 – 48,93%; BB ESPELHO AÇÕES TRÍGONO DELPHOS INCOME FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES, CNPJ: 47.372.465/0001-37 – 22,29%; FUNDO DE INVEST EM COTAS DE FUNDOS DE INVEST CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR AÇÕES, CNPJ: 30.068.060/0001-07 – 22,89%; apesar de estarem com porcentagem superior a 15%, conforme o Artigo 19 da Resolução CMN 4.963/2021, eles não são considerados desenquadrados tendo em vista o artigo 118 da Portaria MTP 1467/2022, que esclarece que no caso de estruturas Master-Feeder o Patrimônio líquido a ser considerado para este fim é o do Fundo Master.



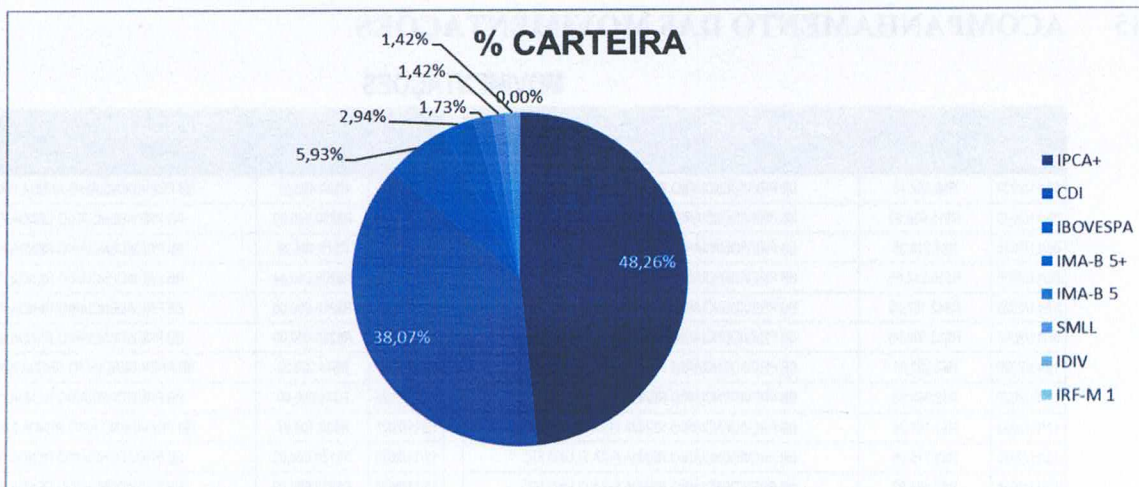
1.2. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

Indicador	Saldo em 30/11/2025	Participação
IPCA+	R\$2.541.429.657,09	48,26%
CDI	R\$2.004.595.322,11	38,07%
IBOVESPA	R\$324.994.348,87	6,17%
IMA-B 5+	R\$154.729.492,36	2,94%
IMA-B 5	R\$91.231.526,49	1,73%
SMLL	R\$74.609.770,19	1,42%
IDIV	R\$74.515.548,35	1,42%
IRF-M 1	R\$1.518,11	0,00%
Total	R\$5.266.107.183,57	100,00%



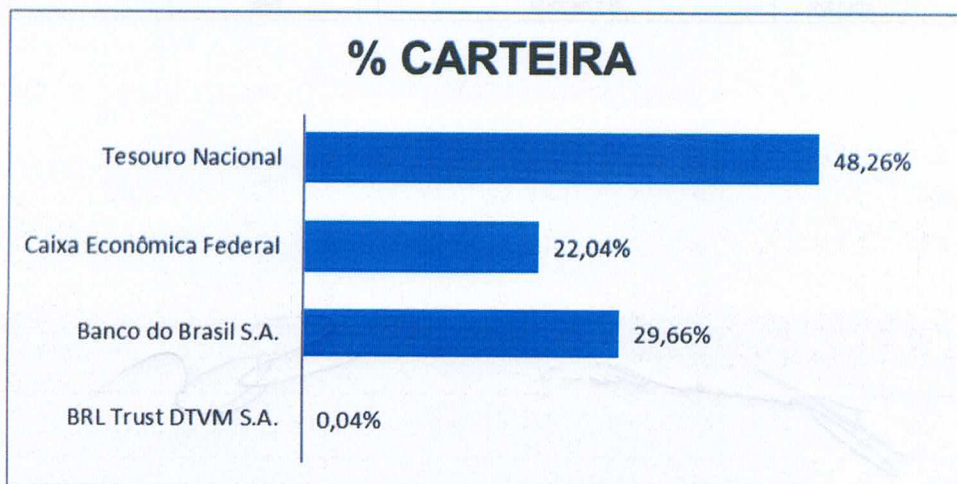
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



1.3. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

Instituição Financeira	Saldo	Participação
BRL Trust DTVM S.A.	R\$1.927.471,43	0,04%
Banco do Brasil S.A.	R\$1.561.989.155,51	29,66%
Caixa Econômica Federal	R\$1.160.760.899,54	22,04%
Tesouro Nacional	R\$2.541.429.657,09	48,26%





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



445 ACOMPANHAMENTO DAS MOVIMENTAÇÕES

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES		
Data	Valor	
03/11/2025	R\$6.852,13	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
05/11/2025	R\$13.088,99	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
06/11/2025	R\$4.219,35	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
06/11/2025	R\$16.212,68	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
07/11/2025	R\$42.107,85	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
07/11/2025	R\$33.803,06	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
10/11/2025	R\$2.922,31	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
11/11/2025	R\$2.383,96	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
11/11/2025	R\$1.161,25	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
13/11/2025	R\$3.715,96	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
13/11/2025	R\$7.454,92	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
14/11/2025	R\$5.670.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
17/11/2025	R\$42.285,45	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
18/11/2025	R\$1.319,32	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
18/11/2025	R\$39.386.589,59	CAIXA FI BRASIL DI LP
18/11/2025	R\$8.442,27	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
19/11/2025	R\$64.791,02	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
21/11/2025	R\$37.724,12	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
24/11/2025	R\$3.333,70	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
24/11/2025	R\$66.641,30	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
25/11/2025	R\$11.880.426,75	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
27/11/2025	R\$30.781,43	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
28/11/2025	R\$2.840,92	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC

AMORTIZAÇÕES		
Data	Valor	Ativo
	NTN-B 2027	R\$ 15.563.670,56
	NTN-B 2029	R\$ 4.794.361,44
	NTN-B 2035	R\$ 4.885.663,35
	NTN-B 2045	R\$ 8.347.988,00
	NTN-B 2055	R\$ 5.794.906,24

RESGATES		
Data	Valor	Ativo
04/11/2025	R\$80.428,51	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
04/11/2025	R\$830.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
05/11/2025	R\$10.184,26	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
06/11/2025	R\$209.290,44	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
07/11/2025	R\$210.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
07/11/2025	R\$240.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
10/11/2025	R\$14.029,32	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
10/11/2025	R\$74.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
12/11/2025	R\$30.100,67	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
12/11/2025	R\$130.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
13/11/2025	R\$230.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
14/11/2025	R\$133.063,98	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
14/11/2025	R\$934,26	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
14/11/2025	R\$118.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
17/11/2025	R\$200.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
18/11/2025	R\$200.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
19/11/2025	R\$34.429,98	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
19/11/2025	R\$50.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
24/11/2025	R\$250.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
25/11/2025	R\$74.363,44	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
26/11/2025	R\$10.505.098,64	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
26/11/2025	R\$5.010.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
26/11/2025	R\$59.715,91	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
28/11/2025	R\$1.442.271,15	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
28/11/2025	R\$140.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL

TOTAL DAS MOVIMENTAÇÕES	
Aplicações	R\$57.329.098,33
Resgates	-R\$20.275.910,56
Amortizações	-R\$39.386.589,59
Saldo	-R\$2.333.401,82

446



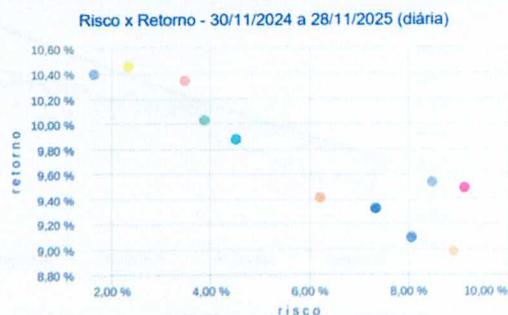
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



447 MONITORAMENTO DE RISCOS

448 1.4. ART. 7º, INCISO I, “A” – TÍTULOS PÚBLICOS DO TESOUREIRO NACIONAL

Gráficos



PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1

NTN-B 760199 20260815
NTN-B 760199 20270515
NTN-B 760199 20280815
NTN-B 760199 20290515
NTN-B 760199 20350515
NTN-B 760199 20400815
NTN-B 760199 20450515
NTN-B 760199 20500815
NTN-B 760199 20550515
NTN-B 760199 20600815

449



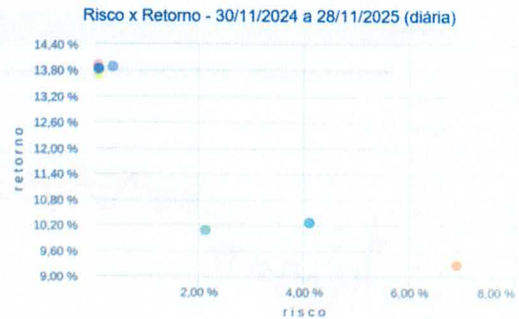
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



450

1.5. ART. 7º, INCISO I, “B” – FUNDOS DE RENDA FIXA 100% EM TP

Gráficos



PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1

BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

BB TESOIRO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP

BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP

CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

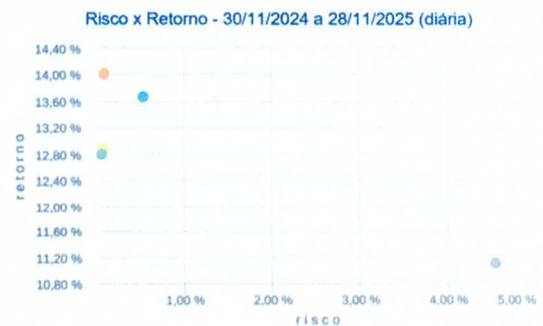
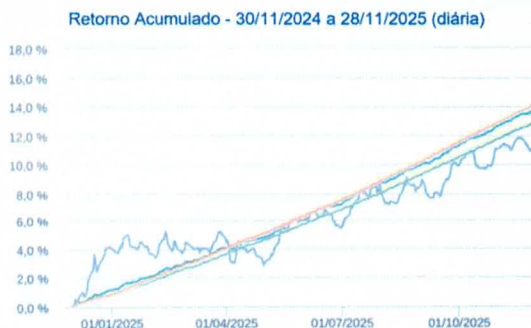
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

451

452

1.6. ART. 7º, INCISO III, “A” – FUNDOS DE RENDA FIXA CVM

Gráficos



PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1

BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP

BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO

BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP

CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES

CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP

453



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

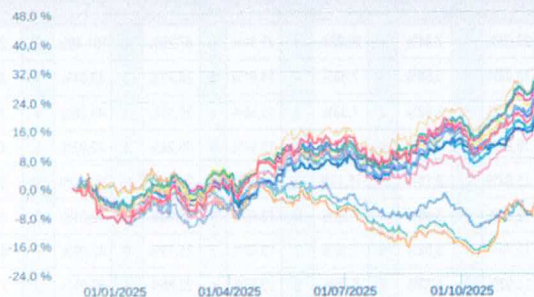


454

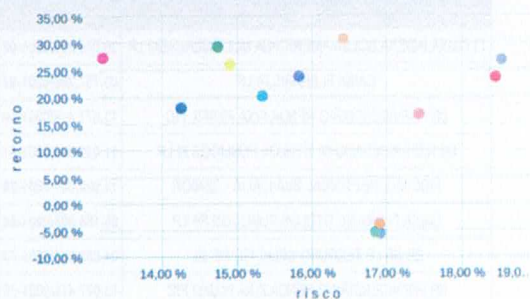
1.7. ART. 8º, INCISO I – FUNDOS DE AÇÕES

Gráficos

Retorno Acumulado - 30/11/2024 a 28/11/2025 (diária)



Risco x Retorno - 30/11/2024 a 28/11/2025 (diária)



- PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1
- BB AGRO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
- BB BOLSA BRASILEIRA RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
- BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
- BB ESPELHO TRIGONO DELPHOS INCOME RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
- BB ESPELHO TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
- BB IBOVESPA ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
- CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
- CAIXA ATENA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
- CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
- CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
- CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
- CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES

455

456

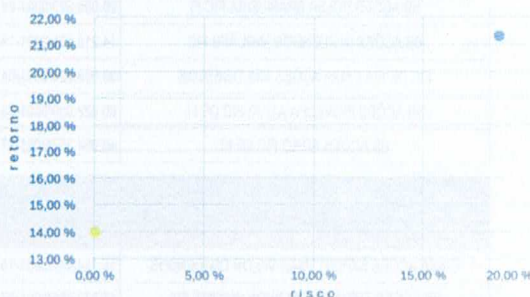
1.8. ART. 10º, INCISO I – FUNDOS MULTIMERCADO

Gráficos

Retorno Acumulado - 30/11/2024 a 28/11/2025 (diária)



Risco x Retorno - 30/11/2024 a 28/11/2025 (diária)



- PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1
- CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP
- CDI

457



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



458 ANÁLISE COMPARATIVA DE FUNDOS E VALUE AT RISK (VAR)

ANÁLISE COMPARATIVA DE FUNDOS

Fundo de Investimento	CNPJ	Mês	R	Ano	R2	3 m	R3	6 m	R4	12 m	R5	24 m	R6	36 m	R7	Média R	VaR 21du 95%
CDI		1,05%		12,94%		3,59%		7,30%		13,98%		26,34%		43,24%			
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02	0,32%	9	23,63%	1	7,91%	1	20,62%	1	21,31%	1	67,29%	1	101,49%	2	2,29	6,61%
CAIXA FI BRASIL DI LP	03.737.206/0001-97	1,06%	1	13,08%	4	3,58%	3	7,30%	4	14,01%	3	26,71%	2	43,91%	3	2,86	0,01%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FIC	13.077.418/0001-49	1,06%	2	13,09%	3	3,62%	2	7,33%	3	13,99%	4	26,53%	3	43,26%	4	3,00	0,02%
BB REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS FI LP	11.046.645/0001-81	1,05%	4	12,91%	5	3,58%	5	7,27%	5	13,91%	5	26,24%	4	42,95%	5	4,71	0,00%
FIDC MULTISSETORIAL BVA ITÁLIA - SENIOR	13.990.000/0001-28	0,71%	8	15,02%	2	2,15%	10	13,13%	2	16,85%	2	33,36%	10	353,02%	1	5,00	0,02%
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	1,06%	3	12,88%	6	3,58%	4	7,26%	6	13,85%	6	25,98%	5	42,61%	6	5,14	-
BB RF LP TESOUREO SELIC FIC FIF RL	04.857.834/0001-79	1,03%	5	12,70%	7	3,52%	6	7,16%	7	13,68%	7	25,73%	6	42,06%	7	6,43	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	0,98%	6	11,93%	8	3,33%	7	6,76%	8	12,85%	8	23,88%	8	38,95%	9	7,71	1,32%
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	14.508.643/0001-55	0,97%	7	11,85%	9	3,32%	8	6,72%	9	12,79%	9	23,76%	9	38,30%	10	8,71	0,00%
BB RF ATIVA PLUS LP FIC DE FI	44.345.473/0001-04	0,07%	10	6,78%	10	2,55%	9	4,84%	10	11,09%	10	25,31%	7	39,85%	8	9,14	0,00%

Fundo de Investimento	CNPJ	Mês	R	Ano	R	3 m	R	6 m	R	12 m	R	24 m	R	36 m	R	Média	VaR 21du 95%
IRF-M 1		1,07%		13,45%		3,60%		7,29%		14,25%		26,31%		42,25%			
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC	11.328.882/0001-35	1,05%	1	13,14%	1	3,52%	1	7,12%	1	13,90%	1	24,60%	1	41,04%	1	1,00	0,08%

Fundo de Investimento	CNPJ	Mês	R	Ano	R	3 m	R	6 m	R	12 m	R	24 m	R	36 m	R	Média	VaR 21du 95%
IMA-B 5		1,08%		10,60%		2,78%		4,77%		10,29%		19,13%		32,89%			
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	11.060.913/0001-10	1,06%	1	10,42%	1	2,73%	1	4,66%	1	10,07%	1	18,64%	1	32,15%	1	1,00	0,60%

Fundo de Investimento	CNPJ	Mês	R	Ano	R	3 m	R	6 m	R	12 m	R	24 m	R	36 m	R	Média	VaR 21du 95%
IMA-B 5+		2,80%		14,42%		4,35%		5,24%		9,42%		8,67%		23,22%			
CAIXA FI BRASIL IMA-B5+ LP	10.577.503/0001-88	2,75%	1	14,18%	1	4,28%	1	5,16%	1	9,25%	1	8,41%	1	22,49%	1	1,00	1,89%

Fundo de Investimento	CNPJ	Mês	R	Ano	R	3 m	R	6 m	R	12 m	R	24 m	R	36 m	R	Média	VaR 21du 95%
IBOVESPA		6,37%		32,25%		12,48%		14,83%		26,58%		26,08%		41,41%			
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	30.068.169/0001-44	7,78%	2	37,14%	2	14,77%	1	17,12%	2	26,60%	3	34,22%	1	56,97%	1	1,71	6,57%
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR	14.507.699/0001-95	8,09%	1	35,32%	3	12,84%	2	17,29%	1	29,31%	2	24,42%	3	36,83%	4	2,29	5,44%
CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR FIC AÇÕES	30.068.060/0001-07	7,06%	3	39,24%	1	10,79%	4	13,97%	4	30,82%	1	24,57%	2	34,25%	5	2,86	5,40%
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC FI	09.005.823/0001-84	6,33%	5	31,44%	4	12,25%	3	15,76%	3	25,94%	4	23,49%	4	38,91%	3	3,71	5,99%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC	14.213.331/0001-14	6,40%	4	23,97%	6	9,99%	5	5,99%	7	16,71%	7	22,89%	5	43,46%	2	5,14	6,74%
FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	6,02%	6	30,18%	5	9,63%	6	11,33%	6	23,61%	5	13,72%	6	21,78%	7	5,86	6,25%
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC DE FI	00.822.059/0001-65	5,75%	7	22,71%	7	8,09%	7	11,80%	5	17,93%	6	13,23%	7	23,98%	6	6,43	5,44%
BB AÇÕES AGRO FIC DE FI	40.054.357/0001-77	1,27%	8	-1,45%	8	-0,65%	8	-5,58%	8	-5,67%	8	-9,18%	8	-5,96%	8	8,00	9,95%

Fundo de Investimento	CNPJ	Mês	R	Ano	R	3 m	R	6 m	R	12 m	R	24 m	R	36 m	R	Média	VaR 21du 95%
IDIV		5,31%		28,12%		10,20%		13,45%		21,85%		34,06%		57,17%			
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS	15.154.441/0001-15	6,76%	1	32,77%	1	11,65%	1	15,84%	1	27,31%	1	32,62%	1	51,18%	1	1,00	5,05%
BB AÇÕES TRÍGONO DELPHOS INCOME FIA	47.372.465/0001-37	2,88%	2	-6,38%	2	5,82%	2	-4,94%	2	-5,62%	2	-19,53%	2	-12,96%	2	2,00	10,38%

Fundo de Investimento	CNPJ	Mês	R	Ano	R	3 m	R	6 m	R	12 m	R	24 m	R	36 m	R	Média	VaR 21du 95%
SMML		6,03%		35,82%		8,19%		7,90%		24,99%		10,03%		16,17%			
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	5,72%	1	34,29%	1	8,79%	2	9,69%	1	23,56%	1	6,90%	1	12,94%	1	1,14	7,24%
BB AÇÕES TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS	51.681.499/0001-80	4,47%	2	-5,38%	2	9,18%	1	-1,84%	2	-3,89%	2	-17,86%	2			1,83	9,55%

459

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaé.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025



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



460 **RECURSOS DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO**

461 **1.9. RENTABILIDADE**

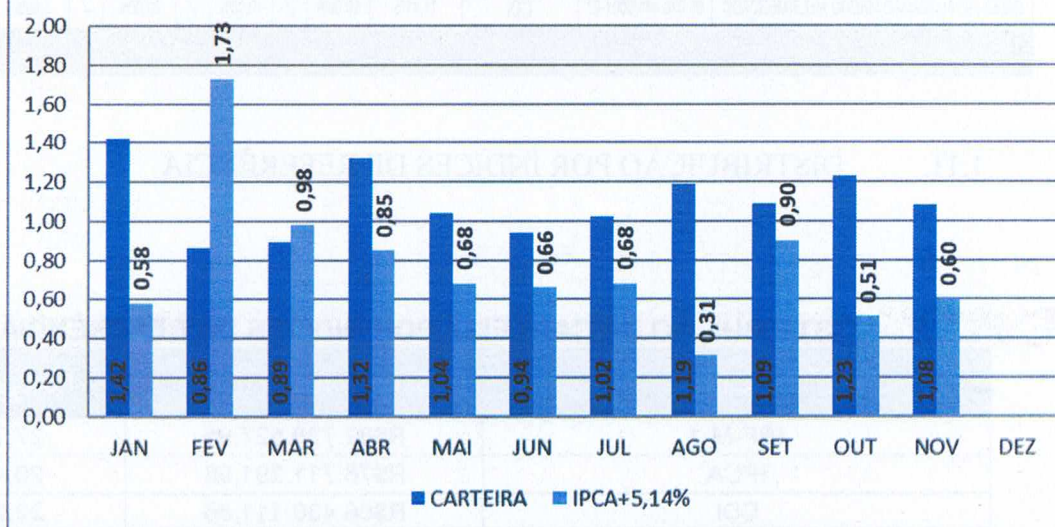
462 A **Carteira da Taxa de Administração** obteve um resultado de **1,08%** no mês de novembro,
463 enquanto a Meta Atuarial representada pelo IPCA + 5,14% foi de 0,60%, ou seja, atingimos
464 **180,00%** da meta atuarial, totalizando um saldo de **R\$ 297.967.157,01** (duzentos e noventa e
465 sete milhões e novecentos e sessenta e sete mil e cento e cinquenta e sete reais e um centavo).
466 O rendimento de novembro da Carteira da Taxa de Administração foi positivo em **R\$**
467 **3.185.526,87** (três milhões e cento e oitenta e cinco mil e quinhentos e vinte e seis reais e oitenta
468 e sete centavos).

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	1,42	0,86	0,89	1,32	1,04	0,94	1,02	1,19	1,09	1,23	1,08		12,78
IPCA	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	-0,11	0,48	0,09	0,18		3,92
5,14% a.m.	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42		4,70
IPCA+5,14%	0,58	1,73	0,98	0,85	0,68	0,66	0,68	0,31	0,90	0,51	0,60		8,81

469

CARTEIRA X META ATUARIAL



470

471



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



472 1.10. ADERÊNCIA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

473

ADERÊNCIA DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025										
Artigo/Fundo	CNPJ	Indicador	% Carteira	% Limite Resolução	% Limite PAI 2025	% Limite dos Recursos do RPPS	% Participação no PL do Fundo	Total		
Art. 7º, Inciso I, "b" - Fundos de Renda Fixa 100% em Tít. Pub			51,29%	100,00%	✓	50,00%	✓	100,00%	✓	R\$152.825.753,19
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC	11.328.882/0001-35	IRF-M 1	27,67%	100,00%	✓	50,00%	✓	100,00%	✓	R\$82.461.271,20
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	IRF-M 1	0,09%	100,00%	✓	50,00%	✓	100,00%	✓	R\$267.256,75
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 FUNDO DE INVESTIMENTO	13.322.205/0001-35	IDKA 2A	9,55%	100,00%	✓	50,00%	✓	100,00%	✓	R\$28.449.655,22
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST	03.543.447/0001-03	IMA-B 5	7,30%	100,00%	✓	50,00%	✓	100,00%	✓	R\$21.750.910,56
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INV	07.111.384/0001-69	IRF-M	6,68%	100,00%	✓	50,00%	✓	100,00%	✓	R\$19.896.659,46
Art. 7º, Inciso III, "a" - Fundos de Renda Fixa CVM			37,30%	70,00%	✓	70,00%	✓	20,00%	✓	R\$111.137.801,34
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA	13.077.418/0001-49	CDI	10,75%	70,00%	✓	70,00%	✓	20,00%	✓	R\$32.042.694,25
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA	13.077.415/0001-05	CDI	0,13%	70,00%	✓	70,00%	✓	20,00%	✓	R\$382.097,82
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA	14.508.643/0001-55	CDI	0,00%	70,00%	✓	70,00%	✓	20,00%	✓	R\$1.717,31
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL	35.292.588/0001-89	IPCA	26,42%	70,00%	✓	70,00%	✓	20,00%	✓	R\$78.711.291,96
Art. 10º, Inciso I - Fundos Multimercado			11,41%	10,00%	✓	10,00%	✓	20,00%	✓	R\$34.003.602,48
CAIXA FIC ALOCAÇÃO MACRO MULTIMERCADO	08.070.841/0001-87	CDI	11,41%	10,00%	✓	10,00%	✓	20,00%	✓	R\$34.003.602,48
Total:										R\$297.967.157,01

474

475

476 1.11. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

477

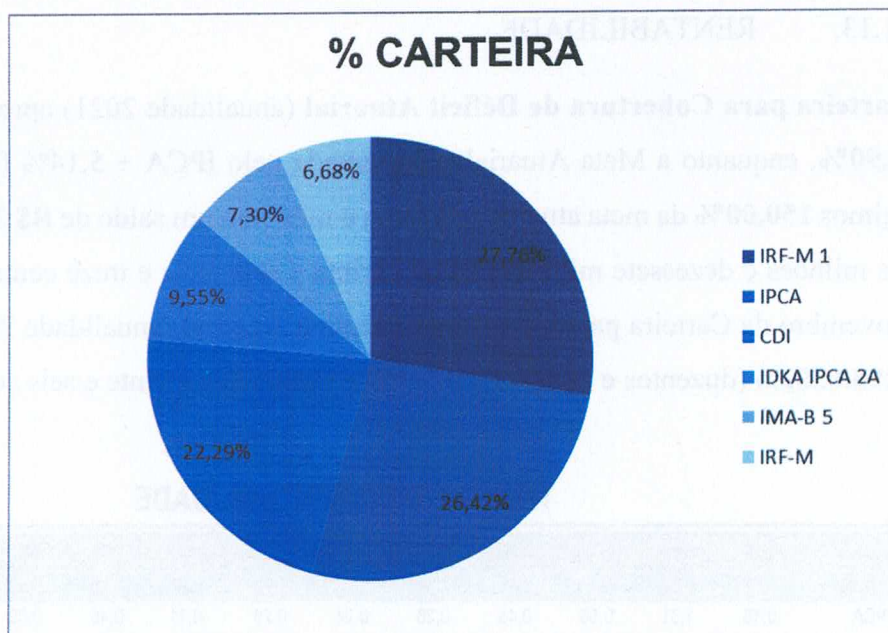
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

Indicador	Saldo em 30/11/2025	Participação
IRF-M 1	R\$82.728.527,95	27,76%
IPCA	R\$78.711.291,96	26,42%
CDI	R\$66.430.111,86	22,29%
IDKA IPCA 2A	R\$28.449.655,22	9,55%
IMA-B 5	R\$21.750.910,56	7,30%
IRF-M	R\$19.896.659,46	6,68%
	R\$297.967.157,01	100,00%

478



479



480

481

482 1.12. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

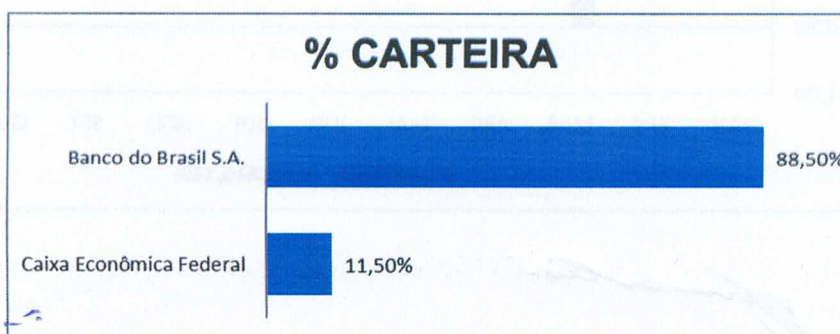
483

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

Instituição Financeira	Saldo	Participação
Caixa Econômica Federal	R\$34.272.576,54	11,50%
Banco do Brasil S.A.	R\$263.694.580,47	88,50%

484

485



486



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



RECURSOS PARA COBERTURA DE DÉFICIT ATUARIAL 2021

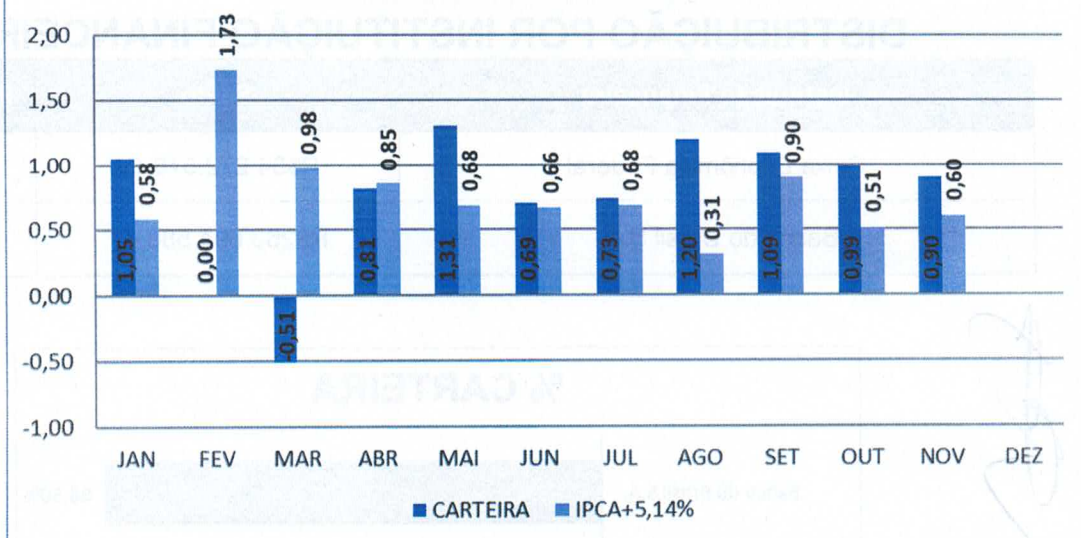
1.13. RENTABILIDADE

A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2021) apresentou um resultado de **0,90%**, enquanto a Meta Atuarial representada pelo IPCA + 5,14% foi de 0,6%, ou seja, atingimos **150,00%** da meta atuarial, e fechou o mês com um saldo de **R\$ 33.017.337,13** (trinta e três milhões e dezessete mil e trezentos e trinta e sete reais e treze centavos). O rendimento de novembro da Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2021) foi positivo em **R\$ 293.030,26** (duzentos e noventa e três mil e trinta reais e vinte e seis centavos).

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	1,05	0,00	-0,51	0,81	1,31	0,69	0,73	1,20	1,09	0,99	0,90		8,56
IPCA	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	-0,11	0,48	0,09	0,18		3,92
5,14% a.m.	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42		4,70
IPCA+5,14%	0,58	1,73	0,98	0,85	0,68	0,66	0,68	0,31	0,90	0,51	0,60		8,81

CARTEIRA X META ATUARIAL





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



499 1.14. ADERÊNCIA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

500

ADERÊNCIA DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

Artigo/Fundo	CNPJ	Indicador	% Carteira	% Limite Resolução	% Limite PAI 2025	% Limite dos Recursos do RPPS	% Participação no PL do Fundo	Total
Art. 7º, Inciso I, "b" - Fundos de Renda Fixa 100% em Tít. Pub.			97,60%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 100,00%	R\$32.226.191,77
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VERTICE ESPECIAL 2026 FIF RL	39.255.739/0001-80	IPCA+5%	97,60%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 2,54%	R\$32.226.191,77
Art. 7º, Inciso III, "a" - Fundos de Renda Fixa CVM			0,00%	70,00%	✓ 70,00%	✓ 20,00%	✓ 15,00%	R\$522,03
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	14.508.643/0001-55	CDI	0,00%	70,00%	✓ 70,00%	✓ 20,00%	✓ 0,00%	R\$522,03
Art. 8º, Inciso I - Fundos de Ações			2,39%	40,00%	✓ 25,00%	✓ 20,00%	✓ 15,00%	R\$790.623,33
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	IBOVESPA	1,36%	40,00%	✓ 25,00%	✓ 20,00%	✓ 0,13%	R\$450.436,24
CAIXA FIA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	SMLL	1,03%	40,00%	✓ 25,00%	✓ 20,00%	✓ 0,07%	R\$340.187,09
Total:								R\$33.017.337,13

501

502

503 1.15. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

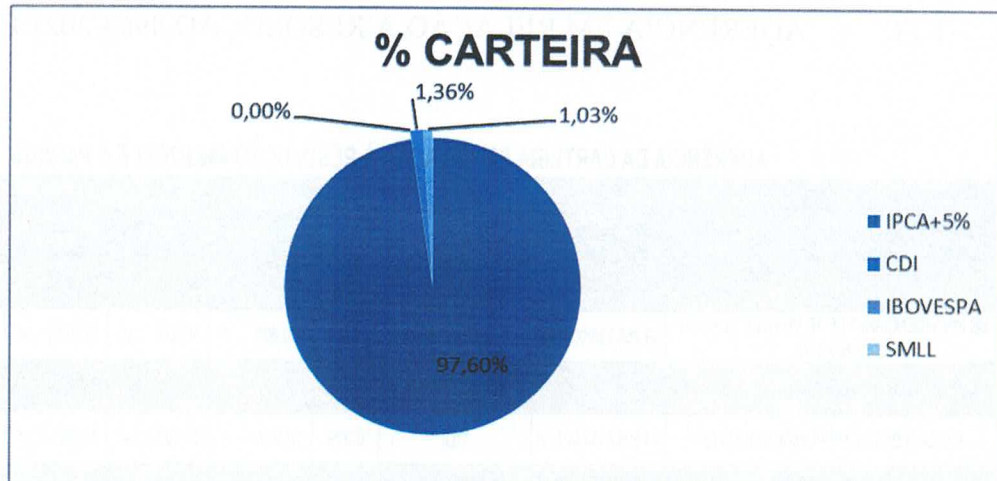
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

Indicador	Saldo em 30/11/2025	Participação
IPCA+5%	R\$32.226.191,77	97,60%
CDI	R\$522,03	0,00%
IBOVESPA	R\$450.436,24	1,36%
SMLL	R\$340.187,09	1,03%
	R\$33.017.337,13	100,00%

504



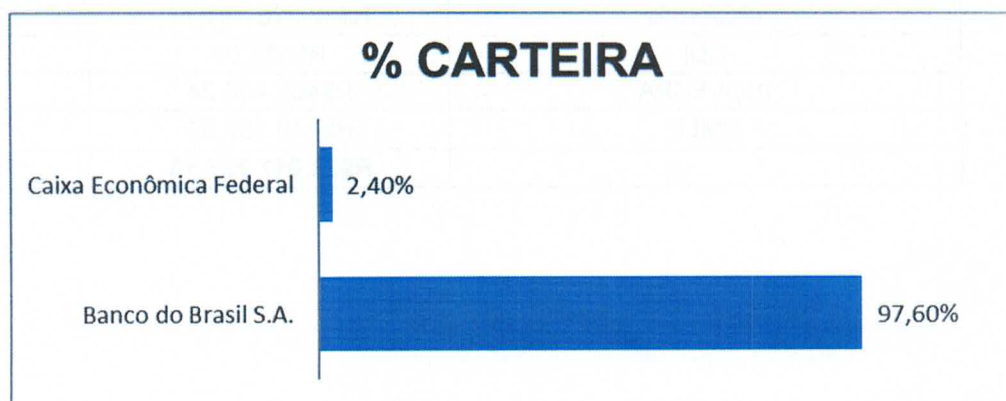
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



1.16. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

Instituição Financeira	Saldo	Participação
Banco do Brasil S.A.	R\$32.226.191,77	97,60%
Caixa Econômica Federal	R\$791.145,36	2,40%





512 RECURSOS PARA COBERTURA DE DÉFICIT ATUARIAL 2022

513 1.17. RENTABILIDADE

514 A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2022) apresentou um resultado
515 de **0,94%**, enquanto a Meta Atuarial representada pelo IPCA + 5,14% foi de 0,60%, ou seja,
516 atingimos **156,67%** da meta atuarial, encerrando o mês com um saldo de **R\$ 23.619.165,97**
517 (vinte e três milhões e seiscentos e dezenove mil e cento e sessenta e cinco reais e noventa e
518 sete centavos). O rendimento de novembro da Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial
519 (anualidade 2022) foi positivo em **R\$ 219.162,34** (duzentos e dezenove mil e cento e sessenta
520 e dois reais e trinta e quatro centavos).

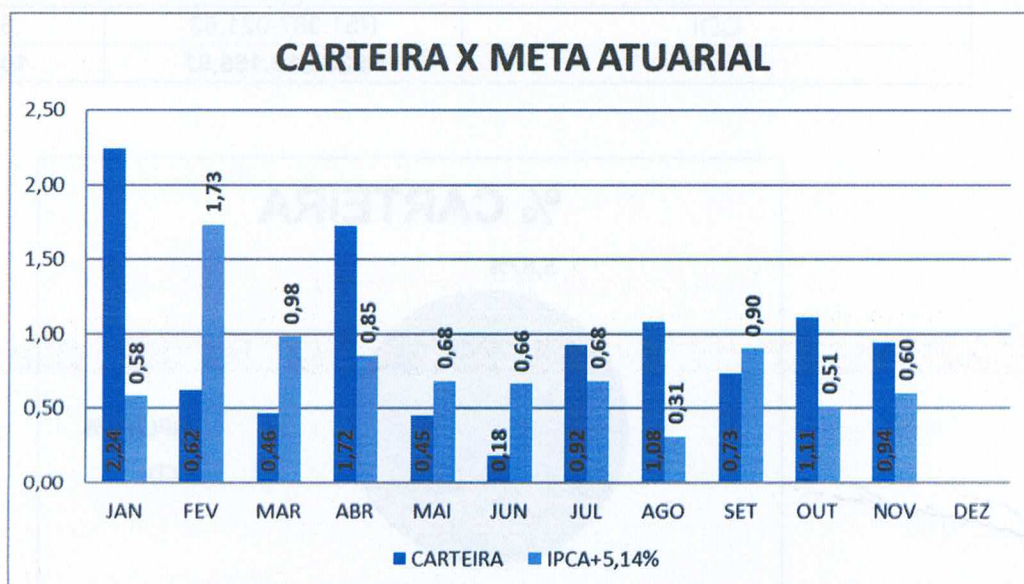
521

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	2,24	0,62	0,46	1,72	0,45	0,18	0,92	1,08	0,73	1,11	0,94		10,95
IPCA	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	-0,11	0,48	0,09	0,18		3,92
5,14% a.m.	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42		4,70
IPCA+5,14%	0,58	1,73	0,98	0,85	0,68	0,66	0,68	0,31	0,90	0,51	0,60		8,81

522

523



524



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



525 1.18. ADERÊNCIA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

526

ADERÊNCIA DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

Artigo/Fundo	CNPJ	Indicador	% Carteira	% Limite Resolução	% Limite PAI 2025	% Limite dos Recursos do	% Participação	Total
Art. 7º, Inciso I, "b" - Fundos de Renda Fixa 100% em Tit. Pub			94,13%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	100,00% ✓	R\$22.232.144,44
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2027 II FIF RL	55.746.782/0001-02	IPCA+5%	94,13%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	2,23% ✓	R\$22.232.144,44
Art. 7º, Inciso III, "a" - Fundos de Renda Fixa CVM			5,87%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$1.387.021,53
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA	13.077.418/0001-49	CDI	5,87%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	0,01% ✓	R\$1.387.021,53
Total:								R\$23.619.165,97

527

528

529 1.19. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

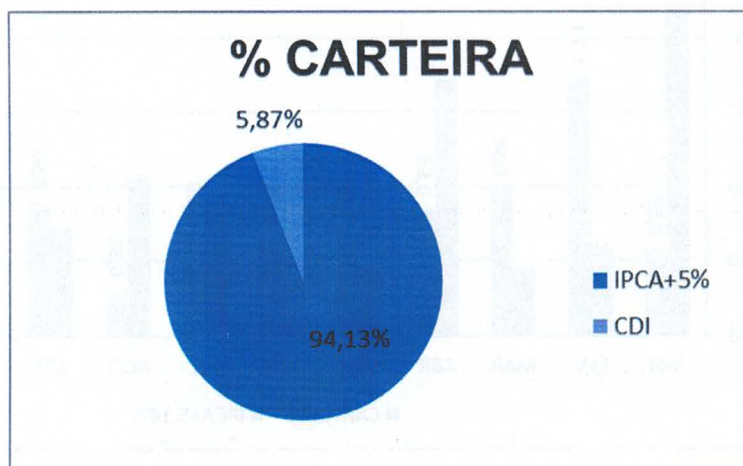
530

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

Indicador	Saldo em 30/11/2025	Participação
IPCA+5%	R\$22.232.144,44	94,13%
CDI	R\$1.387.021,53	5,87%
	R\$23.619.165,97	100,00%

531

532



533

534



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



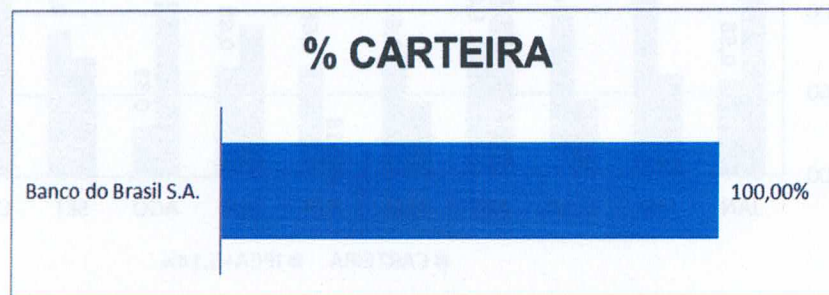
535 1.20. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

Instituição Financeira	Saldo	Participação
Banco do Brasil S.A.	R\$23.619.165,97	100,00%

536

537



538

539

540 **RECURSOS PARA COBERTURA DE DÉFICIT ATUARIAL 2023**

541 1.21. RENTABILIDADE

542 A **Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial** (anualidade 2023) apresentou um resultado
543 de **0,94%**, enquanto a Meta Atuarial representada pelo IPCA + 5,14% foi de 0,60%, ou seja,
544 atingimos **156,67%** da meta atuarial, encerrando o mês com um saldo de **R\$ 40.220.110,19**
545 (quarenta milhões e duzentos e vinte mil e cento e dez reais e dezenove centavos). O rendimento
546 de novembro da Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2023) foi positivo em
547 **R\$ 373.202,59** (trezentos e setenta e três mil e duzentos e dois reais e cinquenta e nove
548 centavos).

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

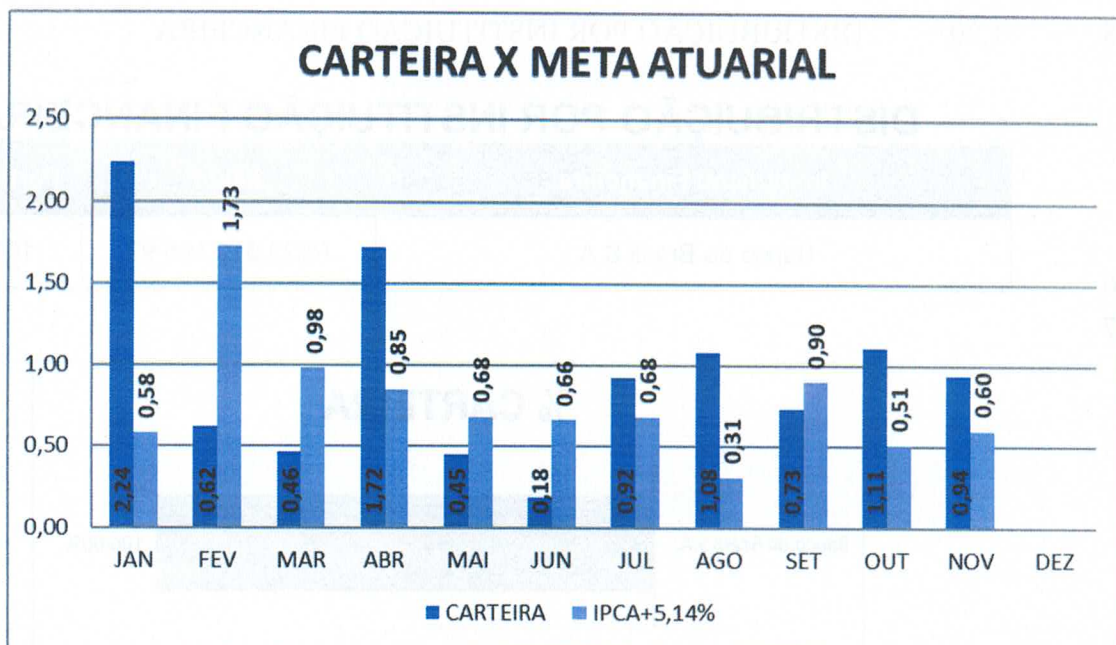
2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	2,24	0,62	0,46	1,72	0,45	0,18	0,92	1,08	0,73	1,11	0,94		10,95
IPCA	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	-0,11	0,48	0,09	0,18		3,92
5,14% a.m.	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42		4,70
IPCA+5,14%	0,58	1,73	0,98	0,85	0,68	0,66	0,68	0,31	0,90	0,51	0,60		8,81

549

550



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



1.22. ADERÊNCIA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

ADERÊNCIA DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

Artigo/Fundo	CNPJ	Indicador	% Carteira	% Limite Resolução	% Limite PAI 2025	% Limite dos Recursos do	% Participação	Total
Art. 7º, Inciso I, "b" - Fundos de Renda Fixa 100% em Tit. Pub			94,13%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 100,00%	R\$37.858.208,03
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2027 II FIF RL	55.746.782/0001-02	IPCA+5%	94,13%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 3,80%	R\$37.858.208,03
Art. 7º, Inciso III, "a" - Fundos de Renda Fixa CVM			5,87%	70,00%	✓ 70,00%	✓ 20,00%	✓ 15,00%	R\$2.361.902,16
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA	13.077.418/0001-49	CDI	5,87%	70,00%	✓ 70,00%	✓ 20,00%	✓ 0,01%	R\$2.361.902,16
Total:								R\$40.220.110,19

1.23. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA



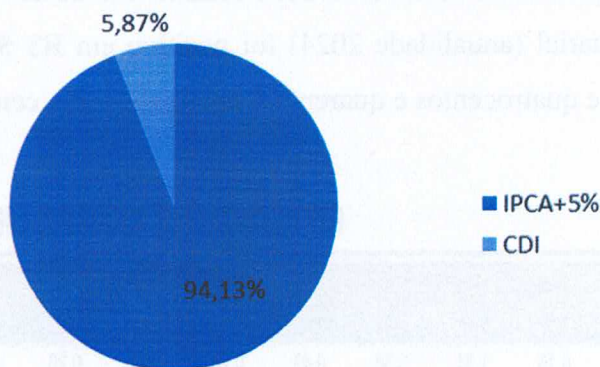
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

Indicador	Saldo em 30/11/2025	Participação
IPCA+5%	R\$37.858.208,03	94,13%
CDI	R\$2.361.902,16	5,87%
	R\$40.220.110,19	100,00%

% CARTEIRA



1.24. **DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

Instituição Financeira	Saldo	Participação
Banco do Brasil S.A.	R\$40.220.110,19	100%

% CARTEIRA

Banco do Brasil S.A.

100%

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 – Centro – Macaé – RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaerj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025



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



567 **RECURSOS PARA COBERTURA DE DÉFICIT ATUARIAL 2024**

568 **1.25. RENTABILIDADE**

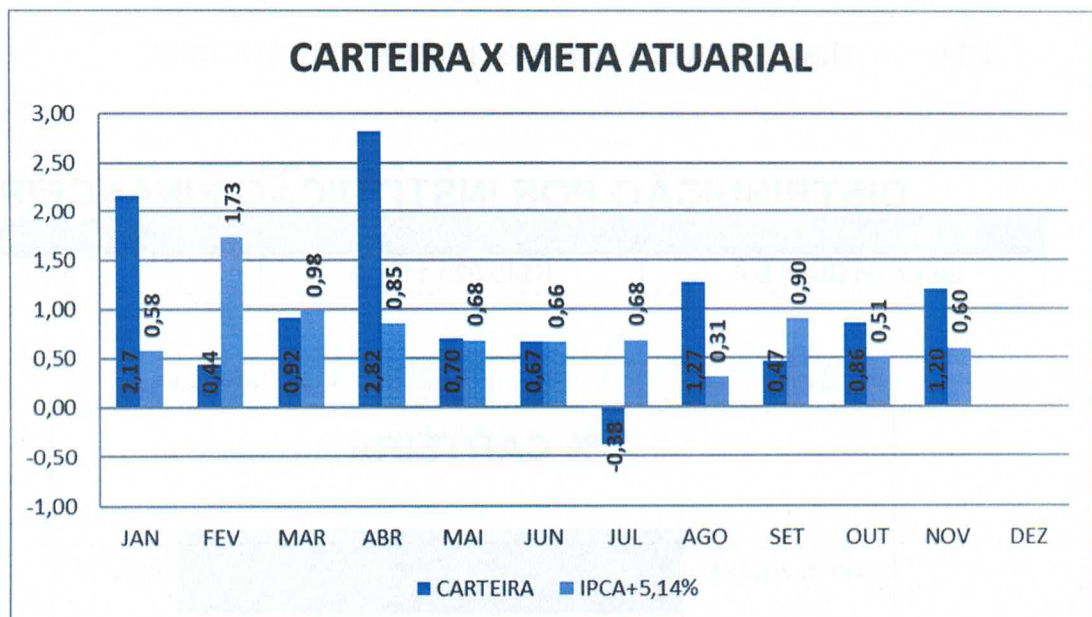
569 A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2024) obteve um resultado de
570 **1,20%**, enquanto a Meta Atuarial representada pelo IPCA + 5,14% foi de 0,60%, ou seja,
571 atingimos correspondente a **200,00%** da meta atuarial, e encerrou o mês com um saldo de **R\$**
572 **45.851.999,01** (quarenta e cinco milhões e oitocentos e cinquenta e um mil e novecentos e
573 noventa e nove reais e um centavo). O rendimento de novembro da Carteira para Cobertura de
574 Déficit Atuarial (anualidade 2024) foi positivo em **R\$ 544.447,08** (quinhentos e quarenta e
575 quatro mil e quatrocentos e quarenta e sete reais e oito centavos).

576

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	2,17	0,44	0,92	2,82	0,70	0,67	-0,38	1,27	0,47	0,86	1,20		11,70
IPCA	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	-0,11	0,48	0,09	0,18		3,92
5,14% a.m.	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42		4,70
IPCA+5,14%	0,58	1,73	0,98	0,85	0,68	0,66	0,68	0,31	0,90	0,51	0,60		8,81

577



578

579



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



580 1.26. ADERÊNCIA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

ADERÊNCIA DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

Artigo/Fundo	CNPJ	Indicador	% Carteira	% Limite Resolução	% Limite PAI 2025	% Limite dos Recursos do	% Participação no PL do	Total
Art. 7º, Inciso I, "b" - Fundos de Renda Fixa 100% em Tít. Pub			94,00%	100,00%	✓	50,00%	✓	R\$43.103.130,08
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2029 FIF RL	55.750.036/0001-84	IPCA+5%	94,00%	100,00%	✓	50,00%	✓	R\$43.103.130,08
Art. 7º, Inciso III, "a" - Fundos de Renda Fixa CVM			6,00%	70,00%	✓	70,00%	✓	R\$2.748.868,93
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA	13.077.418/0001-49	CDI	6,00%	70,00%	✓	70,00%	✓	R\$2.748.868,93
Total: R\$45.851.999,01								

581

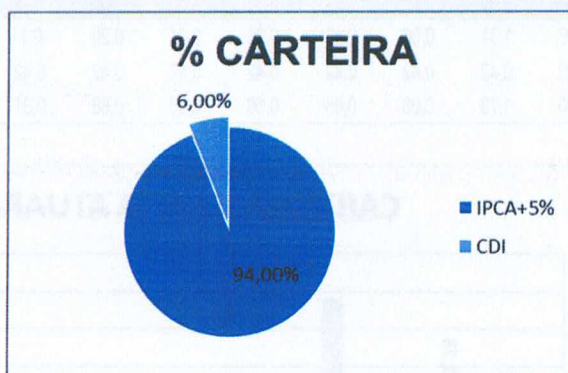
582 1.27. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

Indicador	Saldo em 30/11/2025	Participação
IPCA+5%	R\$43.103.130,08	94,00%
CDI	R\$2.748.868,93	6,00%
	R\$45.851.999,01	100,00%

583

584



585

586

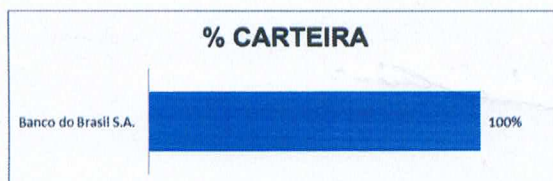
587 1.28. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

Instituição Financeira	Saldo	Participação
Banco do Brasil S.A.	R\$45.851.999,01	100%

588

589



590



591 **RECURSOS PARA COBERTURA DE DÉFICIT ATUARIAL 2025**

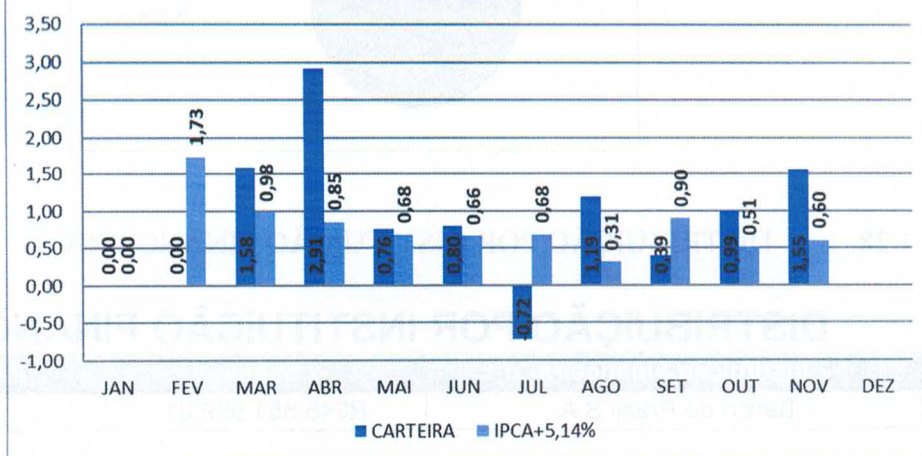
592 **1.29. RENTABILIDADE**

593 A **Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial** (anualidade 2025) obteve um resultado de
594 **1,55%**, enquanto a Meta Atuarial representada pelo IPCA + 5,14% foi de 0,60%, ou seja,
595 atingimos correspondente a **258,33%** da meta atuarial, e encerrou o mês com um saldo de **R\$**
596 **45.475.845,99** (quarenta e cinco milhões e quatrocentos e setenta e cinco mil e oitocentos e
597 quarenta e cinco reais e noventa e nove centavos). O rendimento de novembro da Carteira para
598 Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2025) foi positivo em **R\$ 696.315,13** (seiscentos e
599 noventa e seis mil e trezentos e quinze reais e treze centavos).

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	0,00	0,00	1,58	2,91	0,76	0,80	-0,72	1,19	0,39	0,99	1,55		9,81
IPCA	0,00	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	-0,11	0,48	0,09	0,18		3,76
5,14% a.m.	0,00	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42		4,27
IPCA+5,14%	0,00	1,73	0,98	0,85	0,68	0,66	0,68	0,31	0,90	0,51	0,60		8,18

CARTEIRA X META ATUARIAL





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



603 1.30. ADERÊNCIA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

ADERÊNCIA DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025

Artigo/Fundo	CNPJ	Indicador	% Carteira	% Limite Resolução	% Limite PAI 2025	% Limite dos Recursos do	% Participação no PL do	Total
Art. 7º, Inciso I, "b" - Fundos de Renda Fixa 100% em Tít. Pub			100,00%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 100,00%	R\$45.475.122,52
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2030 II FIF RL	55.749.879/0001-60	IPCA+5%	100,00%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 22,51%	R\$45.475.122,52
Art. 7º, Inciso III, "a" - Fundos de Renda Fixa CVM			0,00%	70,00%	✓ 70,00%	✓ 20,00%	✓ 15,00%	R\$723,47
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA	13.077.415/0001-05	CDI	0,00%	70,00%	✓ 70,00%	✓ 20,00%	✓ 0,00%	R\$723,47
Total:								R\$45.475.845,99

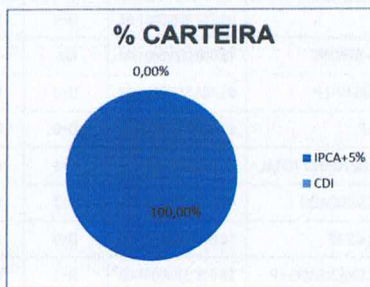
604

605 1.31. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

Indicador	Saldo em 30/11/2025	Participação
IPCA+5%	R\$45.475.845,99	100,00%
CDI	R\$723,47	0,00%
	R\$45.476.569,46	100,00%

606



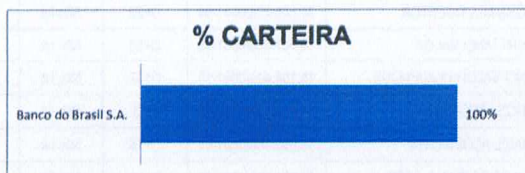
607

608 1.32. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

Instituição Financeira	Saldo	Participação
Banco do Brasil S.A.	R\$45.475.845,99	100%

609



610



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



611 CUSTOS DECORRENTES DAS APLICAÇÕES

612 1.33. TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE DOS FUNDOS DE
613 INVESTIMENTOS

CUSTOS DOS FUNDOS					
Fundo de Investimento	CNPJ	Liquidez	Carência	Taxa de Administração	Taxa de Performance
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS (NTN-B)	N/A	N/A	N/A	0,00%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE ESPECIAL 2026 FIF RL	39.255.739/0001-80	D+0	17/08/2026	0,06%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2027 II FIF RL	55.746.782/0001-02	D+0	17/05/2027	0,07%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2029 FIF RL	55.750.036/0001-84	D+0	15/05/2029	0,07%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2030 II FIF RL	55.749.879/0001-60	D+0	15/08/2030	0,07%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP	11.328.882/0001-35	D+0	Não há	0,10%	0,00%
BB REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS FI LP	11.046.645/0001-81	D+0	Não há	0,10%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LP FI	03.543.447/0001-03	D+1	Não há	0,20%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FIC	13.077.418/0001-49	D+0	Não há	0,20%	0,00%
BB RF LP TESOURO SELIC FIC FIF RL	04.857.834/0001-79	D+0	Não há	0,20%	0,00%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	11.060.913/0001-10	D+0	Não há	0,20%	0,00%
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	D+0	Não há	0,20%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TP	07.111.384/0001-69	D+1	Não há	0,20%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2	13.322.205/0001-35	D+1	Não há	0,20%	0,00%
CAIXA FI BRASIL DI LP	03.737.206/0001-97	D+0	Não há	0,20%	0,00%
FIDC MULTISSETORIAL BVA ITÁLIA - SENIOR	13.990.000/0001-28	N/A	-	0,20%	0,00%
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	D+0	Não há	0,20%	0,00%
CAIXA FI BRASIL IMA-B 5+ LP	10.577.503/0001-88	D+0	Não há	0,20%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL	35.292.588/0001-89	D+3	Não há	0,30%	0,00%
CAIXA FIC ALOCAÇÃO MACRO MULTIMERCADO	08.070.841/0001-87	D+3	Não há	0,50%	0,00%
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	14.508.643/0001-55	D+0	Não há	0,80%	0,00%
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02	D+1	Não há	0,80%	0,00%
BB RF ATIVA PLUS LP FIC DE FI	44.345.473/0001-04	D+1	Não há	0,90%	0,00%
BB AÇÕES AGRO FIC DE FI	40.054.357/0001-77	D+2	Não há	1,00%	20% do que excede 100% do Ibovespa
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC DE FI	00.822.059/0001-65	D+3	Não há	1,00%	0,00%
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC FI	09.005.823/0001-84	D+2	Não há	1,00%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	D+0	Não há	1,00%	0,00%
CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR FIC AÇÕES	30.068.060/0001-07	D+25	Não há	1,25%	0,00%
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	D+3	Não há	1,50%	0,00%
FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	D+25	Não há	1,50%	0,00%
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR	14.507.699/0001-95	D+23	Não há	1,72%	0,00%
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS	15.154.441/0001-15	D+32	Não há	1,72%	0,00%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC	14.213.331/0001-14	D+3	Não há	2,00%	0,00%
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	30.068.169/0001-44	D+15	Não há	2,00%	0,00%
BB AÇÕES TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS	51.681.499/0001-80	D+32	Não há	2,00%	20% do que excede 100% do SMML
BB AÇÕES TRÍGONO DELPHOS INCOME FIA	47.372.465/0001-37	D+32	Não há	2,00%	20% do que excede 100% do IDIV

614



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



615 1.34. CUSTO SELIC PARA OS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NO ANO

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

Relatório de Custos - Títulos Públicos

ISP - MPS



Ano/Mês	Valor (R\$)	Posição (R\$) Mês fechado
2025		
janeiro	6.690,26	2.459.255.681,77
fevereiro	6.723,72	2.463.435.868,28
março	6.688,60	2.951.939.940,57
abril	7.679,90	2.981.407.765,02
maio	8.095,45	2.505.580.407,71
junho	7.372,76	2.522.625.853,82
julho	6.875,63	2.545.937.103,56
agosto	6.781,27	2.524.437.321,54
setembro	6.663,39	2.544.050.837,04
outubro	6.615,42	2.566.171.379,10
novembro	6.801,43	2.541.429.657,09

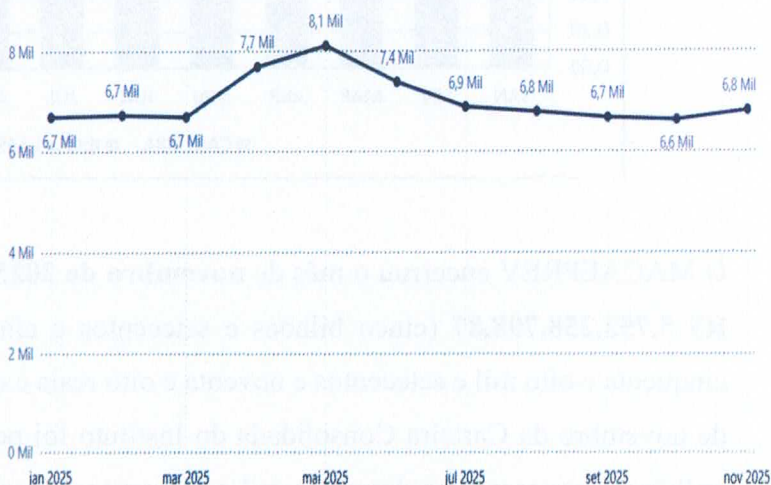
Ano
2023 2024 2025

Total Custos Títulos Públicos Posição Atual
R\$ 76.987,83

Total Posição Último Mês
R\$ 2.541.429.657,09

% Custo/Posição
0,0030%

Valor por Mês - Custos Selic



616

617

618 **CONCLUSÃO** - O retorno da **Carteira Consolidada do MACAEPREV** foi de **1,25%**,
619 enquanto a **Meta Atuarial**, representada pelo **IPCA + 5,14%**, alcançou **0,60%**. O desempenho
620 deste mês correspondeu a **208,33%** da meta atuarial. Atingimos **11,78%** de rentabilidade
621 acumulada da carteira, enquanto a meta acumulada resultou em **8,81%**, então o MACAEPREV
622 atingiu **133,71%** da meta atuarial no acumulado até novembro/2025.

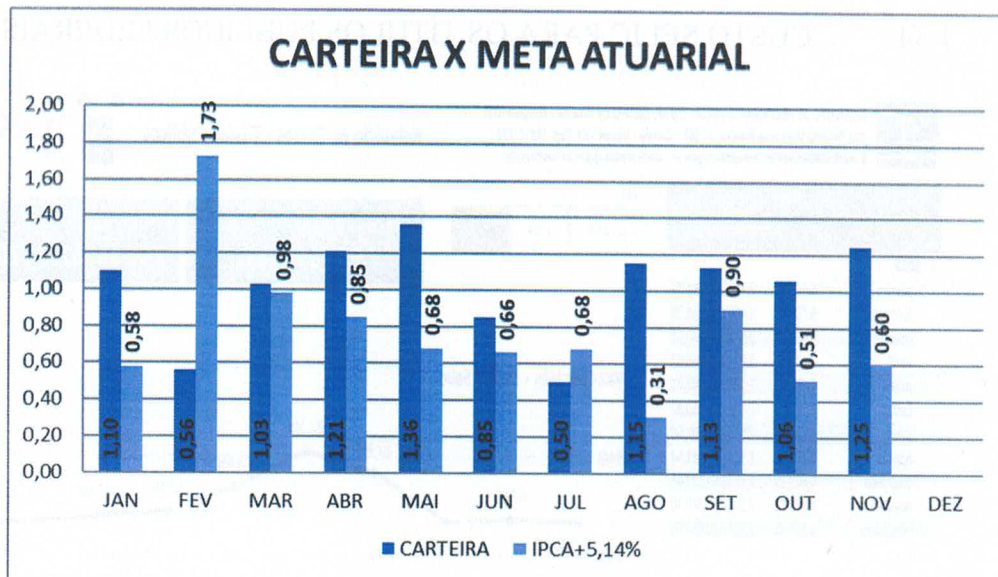
HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	1,10	0,56	1,03	1,21	1,36	0,85	0,50	1,15	1,13	1,06	1,25		11,78
IPCA	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	-0,11	0,48	0,09	0,18		3,92
5,14% a.m.	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42		4,70
IPCA+5,14%	0,58	1,73	0,98	0,85	0,68	0,66	0,68	0,31	0,90	0,51	0,60		8,81

623



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



624

625

626 O MACAEPREV encerrou o mês de **novembro de 2025** com o **Patrimônio Consolidado de**
627 **R\$ 5.752.258.798,87** (cinco bilhões e setecentos e cinquenta e dois milhões e duzentos e
628 cinquenta e oito mil e setecentos e noventa e oito reais e oitenta e sete centavos). O rendimento
629 de novembro da Carteira Consolidada do Instituto foi positivo em **R\$ 70.916.892,06** (setenta
630 milhões e novecentos e dezesseis mil e oitocentos e noventa e dois reais e seis centavos). O
631 gráfico a seguir apresenta a evolução patrimonial do MACAEPREV a cada final de exercício.

632



633



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



II – APROVAÇÃO DO RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO DE 2025:

Após a apresentação do relatório, por unanimidade, os membros do Comitê de Investimentos aprovaram o Relatório de Investimentos referente ao mês novembro de 2025, o qual o termo segue anexo a esta ata. III - CONVITE PARA ASSUMIR COMO

CONSELHEIRO DO CONSELHO DELIBERATIVO DA ANEPREM: - Cláudio ressaltou

o papel social do Instituto, defendendo a oferta de produtos financeiros seguros ao servidor (empréstimo consignado e investimentos conservadores). Destacou que a portaria nº 430/2025 do Macaeprev vem sendo referência e adotada por outros RPPS e estados. Comentou sobre a redução de taxas após revisão e afirmou que isso reforça a confiança no pagamento pelos servidores. Informou que, além de fazer parte como membro eleito da Associação das Entidades de Previdência Municipais e do Estado do Rio de Janeiro (AEPREMERJ) no âmbito estadual, foi escolhido e convidado para assumir como Conselheiro no Conselho Deliberativo Nacional da Associação Nacional de Entidades de Previdência dos Estados e Municípios (ANEPREM) e que apresentará propostas no âmbito federal para fortalecer os RPPS. Enfatizou a importância do diálogo com o Poder Executivo, Legislativo e autarquias, e elogiou as decisões assertivas da gestão, parabenizando o comitê pela seriedade na administração dos recursos. Por fim, alertou para a necessidade de preservar o plano previdenciário e controlar a taxa de administração, mantendo foco em prudência, liquidez e rentabilidade contínua. **IV- ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e vinte e cinco minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

Alfredo Tanos Filho

Claudio de Freitas Duarte
(Presidente do Macaeprev)

Edilane Santos Amaral

Erenildo Motta da Silva Junior

Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

José Eduardo da Silva Guinancio

Miriam Amaral Queiroz

Patric Alves de Vasconcellos
(Gestor de Recursos)



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



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

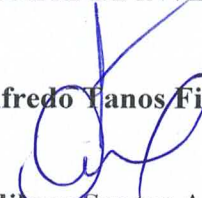
Aos vinte e três dias do mês de dezembro de 2025, o Comitê de Investimentos, ordinariamente, reuniu-se via plataforma de reunião *Google Hangouts Meet*, para apresentação e análise dos investimentos, acompanhamento de rentabilidade, dos riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do RPPS, da aderência das alocações, processos decisórios de investimentos e políticas de investimentos referentes ao mês de **novembro** de 2025;

Considerando todas as informações constantes no relatório do gestor de investimentos que segue na íntegra na ata do dia de hoje: **23 de dezembro de 2025**.

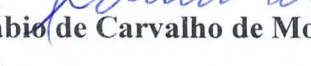
Considerando ainda que a carteira de investimentos do Macaeprev reflete sugestões de investimentos e alocações deliberadas no mês de **novembro de 2025**, e que foram devidamente fundamentadas e registradas nas atas de reunião do Comitê.

Considerando, por fim, que os investimentos são aderentes a Política Anual de Investimentos (PAI) do Macaeprev para o ano de 2025 e obedecem aos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963, **APROVAMOS** o relatório apresentado referente a **NOVEMBRO de 2025**, o qual segue para aprovação do Conselho Fiscal. É o parecer.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS:


Alfredo Yanos Filho

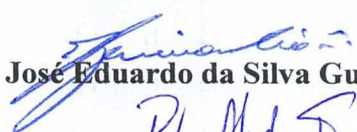

Edilane Santos Amaral


Fábio de Carvalho de Moraes Drumond


Miriam Amaral Queiroz


Claudio de Freitas Duarte


Erenildo Motta da Silva Júnior


José Eduardo da Silva Guinâncio


Patric Alves de Vasconcellos

