



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



1 **ATA n.º 07/2025 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 19/02/2025** – Ata de Reunião
2 Ordinária 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 03.567.964/0001-04,
4 na Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,
5 no dia dezanove de fevereiro de dois mil e vinte e cinco, de acordo com a Portaria n.º
6 184/2025, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos, **Alfredo Tanos Filho,**
7 **Cláudio de Freitas Duarte, Edilane Santos Amaral, Erenildo Motta da Silva Junior,**
8 **Fábio Carvalho de Moraes Drumond, José Eduardo da Silva Guinancio, Miriam**
9 **Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos.** Iniciada a reunião, realizada de forma on-
10 line, através da plataforma Google Meets, sendo tratados os seguintes assuntos: **I –**
11 **APRESENTAÇÃO DO RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS – CARTEIRA DE**
12 **JANEIRO DE 2025:** INTRODUÇÃO - Mantendo elevados níveis de transparência e para
13 manter boa comunicação junto aos servidores e munícipes, o Instituto de Previdência Social
14 do Município de Macaé – MACAEPREV apresenta o relatório de investimentos, referente ao
15 mês de janeiro de 2025. Neste relatório consolidado é possível observar a consolidação de
16 todas as informações relativas ao período de referência, incluindo o cenário econômico, os
17 resultados alcançados em relação às metas estabelecidas, o comportamento dos ativos
18 financeiros que compõe a carteira de investimentos do MACAEPREV, inclusive quanto aos
19 indicadores de desempenho e gerenciamento de riscos. Dessa forma, o relatório atende aos
20 requisitos estabelecidos pelo Manual do PRÓ-GESTÃO, contribuindo para a manutenção da
21 Certificação do PRÓ-GESTÃO - nível II. CENÁRIO ECONÔMICO - O ano de 2025
22 começou marcado por incertezas no cenário econômico global e doméstico. Nos Estados
23 Unidos, o novo governo de Donald Trump começa a afetar os mercados. No Brasil, os
24 desafios fiscais, a aceleração da inflação e a política monetária restritiva continuam a impactar
25 a confiança dos investidores. Enquanto isso, no leste europeu, a Guerra da Ucrânia completou
26 35 meses, gerando especulações sobre a possível participação de Trump em negociações de
27 paz entre Ucrânia e Rússia. Nos Estados Unidos, Donald Trump assumiu a presidência em 20
28 de janeiro, com apoio majoritário no Congresso. Desde sua vitória, ele havia sinalizado a
29 intenção de adotar uma política econômica mais protecionista, com aumento de barreiras



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



30 comerciais e a deportação de imigrantes, com o objetivo de fortalecer a economia e a indústria
31 norte-americana. Essas declarações iniciais geraram impactos econômicos internos e externos.
32 No entanto, após a posse, Trump adotou uma postura mais conciliadora, indicando que os
33 aumentos tarifários seriam direcionados apenas a alguns países, como México, Canadá e
34 China. Mais recentemente, ele também sugeriu a possibilidade de negociar um acordo
35 comercial com a China, buscando resolver as tensões de forma diplomática. Embora não
36 tenha descartado completamente novos aumentos de tarifas, essa mudança de postura trouxe
37 alívio aos mercados globais. Em 29 de janeiro de 2025, o Federal Reserve (Fed) anunciou a
38 decisão de manter a taxa de juros na faixa de 4,25% a 4,50% ao ano, refletindo a incerteza
39 gerada pelo novo governo. A medida era amplamente esperada pelos mercados, uma vez que,
40 na reunião anterior, o Banco Central dos EUA já havia sinalizado uma pausa no ciclo de
41 redução de juros. O comunicado do Fed trouxe novidades importantes. O banco manteve a
42 avaliação de que a economia continua se expandindo de maneira sólida, mas também
43 destacou que a taxa de desemprego se estabilizou em níveis baixos nos últimos meses, e o
44 mercado de trabalho permanece resiliente. A inflação continua elevada e, ao contrário de
45 comunicados anteriores, o Comitê do Fed retirou a menção ao progresso em direção à meta de
46 2% de inflação. Jerome Powell, presidente do Fed, minimizou a importância dessa mudança,
47 afirmando que ela não reflete preocupação com a meta de inflação. A autoridade monetária
48 norte-americana ainda considera que os riscos para o cumprimento das metas de emprego e
49 inflação estão relativamente equilibrados, mas alertou que o cenário econômico segue incerto
50 e continuará monitorando os fatores que possam impactar essas metas. Observando os últimos
51 dados, o mercado de trabalho norte-americano permanece resiliente e equilibrado. Em
52 dezembro de 2024, foram criadas 256 mil vagas, mantendo a taxa de desemprego estável em
53 4,1%. Já em janeiro de 2025, foram criadas 143 mil vagas, mantendo a taxa de desemprego
54 estável em 4,0%, mas estando abaixo das expectativas do mercado que esperava 169 mil
55 vagas. Essa estabilidade sustenta o consumo das famílias, o que, por sua vez, impulsiona a
56 atividade econômica. Em 2024, a economia dos EUA cresceu 2,8% em relação a 2023. No
57 entanto, a inflação voltou a acelerar: os dados mais recentes mostram que ela continua
58 elevada, ultrapassando a meta de 2%. Em dezembro, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI)



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



59 subiu para 2,9%, enquanto o núcleo da inflação teve uma leve queda, ficando em 3,2%.
60 Powell indicou que não há pressa para ajustar a política monetária, mantendo a postura
61 cautelosa diante da inflação persistente. Na Zona do Euro, o PMI (Purchasing Managers'
62 Index) composto que é um indicador econômico que mede a atividade e o desempenho dos
63 setores industrial e de serviços da região voltou ao campo expansionista em janeiro (50,2
64 pontos), surpreendendo positivamente pelo segundo mês seguido. O setor manufatureiro,
65 embora ainda contracionista, atingiu seu maior nível desde maio de 2024 (46,1 pontos vs.
66 45,5). Já o setor de serviços manteve-se em expansão (51,4 pontos), porém abaixo de
67 dezembro (51,6 pontos). Parte desse avanço pode ser atribuída a efeitos sazonais residuais do
68 período pandêmico, que afetaram os resultados de início de ano. Apesar desses progressos, a
69 recuperação da produção ainda enfrenta desafios devido à fraqueza da demanda. A
70 expectativa é de uma recuperação gradual, impulsionada pelo aumento dos salários reais e
71 pelo afrouxamento das condições financeiras e de crédito. No campo inflacionário, o CPI
72 apresentou elevação ao longo do 4T24, encerrando o ano em 2,4% a/a (vs. 2,2% anterior).
73 Esse movimento ocorreu principalmente em função de efeitos-base altistas ligados ao setor de
74 energia. Dessa forma, o núcleo da inflação, que exclui itens voláteis como alimentos e
75 energia, permaneceu inalterado em 2,7% a/a. Apesar de seguir como principal barreira ao
76 atingimento da meta, o setor de serviços (4% a/a) deve apresentar arrefecimento nos próximos
77 meses, à medida que o mercado de trabalho sinaliza um ritmo de crescimento de salários mais
78 lento, compatível com a convergência da inflação à meta. No campo político, a Alemanha se
79 prepara para eleições antecipadas em 23 de fevereiro, destinadas a eleger os representantes do
80 parlamento alemão (Bundestag). As pesquisas atuais apontam para o favoritismo da aliança
81 entre a CDU (União Demócrata-Cristã da Alemanha) e a CSU (União Social-Cristã na
82 Baviera), com Friedrich Merz como candidato a chanceler. Entre as principais propostas da
83 aliança, destacam-se: (i) redução de impostos para trabalhadores de baixa e média renda,
84 diminuição das contribuições para a seguridade social e redução gradual da tributação
85 empresarial para 25% (atualmente em 30%); (ii) cortes significativos na imigração e
86 processamento de pedidos de asilo fora do país; e (iii) um aumento na ajuda à Ucrânia. Uma
87 das discussões centrais nas eleições é a possibilidade de afrouxar o "debtbrake", mecanismo



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



88 que limita o endividamento público da Alemanha. Esse tema tem ganhado força diante das
89 dificuldades de impulsionar a recuperação econômica, especialmente devido às restrições ao
90 investimento governamental. Além disso, a Zona do Euro acompanha de perto o novo
91 governo dos EUA, que recentemente criticou as tarifas e os déficits comerciais da região,
92 exigindo políticas comerciais mais equilibradas e maior agilidade na aprovação de projetos de
93 energia. Caso as tarifas sejam implementadas, isso poderá representar um obstáculo adicional
94 à recuperação econômica no curto prazo. Na política monetária, o Governing Council do BCE
95 decidiu, em sua reunião de janeiro, reduzir as três principais taxas de juros em 25 bps, levando
96 a taxa de depósito para 2,75%. Esse movimento, segundo Lagarde, reflete a avaliação
97 atualizada do banco sobre a convergência da inflação rumo à meta de 2% ao longo deste ano,
98 bem como a percepção de que a desaceleração econômica observada no 4T24 não
99 compromete totalmente o cenário de recuperação gradual esperado para 2025. A decisão de
100 corte unânime – sem consideração de uma redução de 50 bps – reforça o entendimento de que
101 a política monetária segue em terreno restritivo, mas com espaço para ajustes graduais. O
102 comunicado deixou claro que o BCE não está comprometido com um caminho específico para
103 as taxas, mantendo o foco em dependência de dados e análise de reunião por reunião. A
104 China, em 2024, teve um crescimento de 5%, em linha com sua meta e acima das expectativas
105 do mercado. Contudo, boa parte desse desempenho pode ser explicado pelo avanço das
106 exportações chinesas e pelos diversos pacotes de estímulos que Pequim colocou em prática a
107 partir de setembro de ano passado. Ambos ajudaram a impulsionar o Produto Interno Bruto
108 (PIB) no último trimestre de 2024. No 4T24, a China cresceu 5,4% na comparação com o
109 mesmo período de 2023, acima dos trimestres anteriores, o que garantiu o cumprimento da
110 meta no ano. Porém, neste começo de ano, os dados iniciais sobre a economia chinesa
111 mostram que a sua expansão perdeu força mesmo com a série de estímulos no final de 2024.
112 No caso dos Índices de Gerente de Compras (PMI) da indústria, tanto o índice calculado pelo
113 S&P Global quanto o do escritório da estatística da China (NBS), apresentaram o segundo
114 mês consecutivo de queda. Em relação ao PMI de Serviços, também se observou uma
115 desaceleração no mês de janeiro, com os índices do setor mais próximos do limite de 50
116 pontos, que separa crescimento de contração. Esses dados ligam um sinal de alerta para



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



117 Pequim, já que se essa tendência continuar nos próximos meses será necessário uma nova
118 rodada de estímulos monetários e fiscais. Em 2024, os gastos públicos focaram muito mais na
119 infraestrutura ao invés de medidas que incentivem o consumo e aumentem o bem-estar social.
120 Neste ano, os principais líderes vêm sinalizando a possibilidade de um maior foco sobre os
121 gastos das famílias e o déficit público deve aumentar de 3% do PIB para 4% do PIB. Há
122 expectativa de que o governo proponha uma ampliação da cobertura de aposentadoria e saúde
123 para desestimular o aumento da poupança das famílias, já que a necessidade de poupar reduz
124 o ímpeto de consumo de uma parcela considerável da população. Além disso, existe uma
125 discussão acerca da possibilidade de relaxamento do sistema de registro de residentes,
126 conhecido como sistema Hukou. Ele foi implementado nos anos 1950 e classifica os cidadãos
127 com base no local de nascimento. Esse sistema dá direito a serviços públicos (como educação,
128 saúde e previdência) e compra de imóveis apenas na cidade onde seu Hukou está registrado.
129 Nesse sentido, mudanças nessa regra poderiam trazer impactos positivos sobre o consumo, já
130 que diminuiria a necessidade de poupar excessivamente para ter acesso a serviços de
131 previdência, saúde e educação privados. Em março, o governo anunciará a meta de
132 crescimento do PIB para 2025 e possíveis medidas para estimular a economia. Assim como
133 nos últimos dois anos, o mercado espera que a meta estabelecida seja de 5%. Existe uma
134 grande expectativa em relação a esses anúncios para compreender como será a resposta do
135 governo chinês diante do cenário de aumento das tensões comerciais com os EUA. No Brasil,
136 o Comitê de Política Monetária (Copom) elevou a taxa de juros básica da economia, a Selic,
137 em 1,0 p.p. no dia 29 de janeiro de 2025, levando-a para 13,25% ao ano. Novamente, a
138 decisão foi unânime. A primeira reunião do ano inaugura a nova gestão do Banco Central,
139 agora composta majoritariamente por diretores indicados pelo governo atual e liderada pelo
140 novo presidente, Gabriel Galípolo. A unanimidade na votação desempenha um papel crucial
141 para preservar a credibilidade do Comitê, evitando ruídos e fortalecendo a confiança. O
142 comunicado adotou um tom mais neutro em comparação com a reunião anterior. Do lado mais
143 dovish, o Copom deixou de abordar a piora dos últimos dados de inflação. Além disso, retirou
144 a palavra “ainda” do trecho: “o que exige uma política monetária ainda mais contracionista”,
145 o que suaviza a sinalização. Por outro lado, em tom mais hawkish, o Comitê mencionou, pela



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



146 primeira vez, a “percepção dos agentes sobre a sustentabilidade da dívida pública” e seus
147 impactos nos ativos financeiros. Isso pode sinalizar que o Copom está acompanhando mais de
148 perto essa variável e começando a demonstrar maior preocupação com a trajetória do
149 endividamento do país, em um momento que o mercado discute se o Brasil está ou não em
150 dominância fiscal. Em relação aos próximos passos, o Copom manteve o plano de vôo
151 anunciado em dezembro e comunicou novamente que vai elevar a Selic em 1 p.p. na reunião
152 de março. Para maio, o Comitê deixou o cenário em aberto a fim de aguardar dados adicionais
153 para melhor avaliar a evolução da conjuntura econômica brasileira e global. Em dezembro, o
154 saldo do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged) registrou 535 mil
155 desligamentos, um número bem abaixo das expectativas, mesmo considerando a sazonalidade
156 do período com o encerramento de contratos temporários. Com isso, houve a criação de 1,69
157 milhões de vagas formais de emprego em 2024, uma alta de 16,5% em relação ao mesmo
158 período de 2023. Apesar da forte expansão das vagas formais em 2024, os últimos meses do
159 ano passado revelam sinais de arrefecimento na criação de empregos. A divulgação dos dados
160 de emprego de janeiro de 2025, que devem ser divulgados em 26 de fevereiro de 2025, será
161 um indicativo crucial sobre a tendência de desaceleração no mercado de trabalho e a evolução
162 da dinâmica de criação de empregos no início de 2025. O mês de dezembro, de forma geral,
163 foi atípico por conta da forte deterioração das condições financeiras (curva de juros,
164 expectativas e câmbio), diante do aumento do risco fiscal, o que pode ter influenciado as
165 perspectivas das empresas, levando a um volume maior de demissões. A produção industrial
166 referente a dezembro mostrou uma queda de -0,3% frente a novembro, na série com ajuste
167 sazonal. Em relação a dezembro de 2023, a indústria avançou 1,6%, sétimo resultado positivo
168 seguido nessa comparação. Em 2024, a indústria acumulou crescimento de 3,1%, depois de
169 variar 0,1% em 2023. Apesar do forte crescimento no ano passado, o dado de dezembro
170 representou a terceira queda consecutiva da indústria e dá indícios de que deve apresentar
171 uma expansão mais moderada em 2025, diante do ciclo de alta da Selic. Ao mesmo tempo, o
172 Índice de Confiança do Consumidor (ICC) calculado pela FGV segue em queda pelo terceiro
173 mês consecutivo, o que pode indicar uma diminuição no ímpeto de consumo das famílias,
174 reforçando o ciclo de desaceleração. No último dado de janeiro, o ICC caiu 5,1 pontos, para



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



175 86,2 pontos, menor nível desde fevereiro de 2023 (85,7 pts.), representando ainda Redução de
176 4,7 pontos percentuais em relação a janeiro de 2024. De acordo com a FGV *“a queda da*
177 *confiança do consumidor foi impulsionada pela deterioração tanto das perspectivas futuras*
178 *quanto das condições atuais pelo segundo mês consecutivo, levando o indicador de volta à*
179 *faixa dos 80 pontos e evidenciando um maior pessimismo entre os consumidores neste início*
180 *de ano. O indicador de situação financeira futura das famílias reforça essa percepção,*
181 *apontando uma piora na visão do consumidor sobre suas finanças. O resultado é*
182 *disseminado entre as faixas de renda e possivelmente aliado a focos de pressão inflacionária,*
183 *além da continuidade do aumento da taxa de juros que encarece dívidas e dificulta a compra*
184 *de bens de maior valor”.* afirmou Anna Carolina Gouveia, economista do FGV IBRE. Em
185 2024, a arrecadação de impostos do governo federal alcançou R\$ 2,7 trilhões, registrando um
186 crescimento de quase 10% em termos reais e representando a maior arrecadação desde o
187 início da série histórica. Em relação ao mês de dezembro, a arrecadação foi de R\$ 261,3
188 bilhões, um crescimento real de 7,8%, sustentado pela retomada da tributação de PIS/Cofins
189 sobre combustíveis e o impacto da valorização do dólar sobre o imposto de importação. A
190 Dívida Bruta do Governo Geral (DBGC), que engloba o governo federal, o INSS e os entes
191 federativos, atingiu 76,1% do PIB em 2024, totalizando R\$ 9,0 trilhões. No acumulado do
192 ano, a DBGC cresceu em 2,2 p.p., impulsionada, sobretudo, pelo pagamento dos juros
193 nominais. Em dezembro, houve uma redução de 1,6 p.p. do PIB, resultado das operações de
194 venda de reservas internacionais conduzidas pelo Banco Central. Em relação ao resultado
195 fiscal de 2024, o Governo Central registrou um déficit primário para fins de cumprimento da
196 meta de R\$ 11 bilhões no ano passado (0,09% do PIB). Esse resultado garantiu o
197 cumprimento da meta fiscal para o ano de 2024. O Instituto Brasileiro de Geografia e
198 Estatística (IBGE) divulgou o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) que
199 registrou alta uma de 0,16% em janeiro. Nos últimos 12 meses, o índice acumula uma alta de
200 4,56%, abaixo dos 4,83% registrados no mês anterior. Dos nove grupos de produtos e serviços
201 pesquisados, cinco registraram variações positivas em janeiro. Destaque positivo para o grupo
202 de Transportes (1,30%) e Alimentação e bebidas (0,96%), que tiveram os maiores pesos sobre
203 o índice (0,27 p.p. e 0,21 p.p.) respectivamente.

204

Varição mensal por grupos (%), janeiro 2025



205

206

Fonte: IBGE

207

208

209

210

211

212

213

214

215

216

217

218

No caso do primeiro grupo, ressaltamos o aumento dos preços das passagens aéreas (10,42%) e reajuste nas tarifas do ônibus urbano em várias regiões do país. Já no segundo, destaque novamente para alimentação no domicílio, que acelerou 1,07% no mês. De acordo com o IBGE, contribuíram para esse resultado os aumentos da cenoura (36,14%), do tomate (20,27%) e do café moído (8,56%). No lado das quedas, destacam-se a batata inglesa (-9,12%) e o leite longa vida (-1,53%). Por fim, observa-se uma desaceleração dos preços de energia elétrica residencial com uma queda de 14,21% em janeiro, sendo o subitem de maior impacto negativo sobre o índice (-0,55 p.p.). Esse movimento reflete o desconto de energia emitido neste mês devido à incorporação do Bônus de Itaipu. Na variação mensal, na variação dos últimos 12 meses e na média móvel de três meses anualizada e ajustada sazonalmente, observa-se acelerações nos preços de serviços, serviços subjacentes, serviços intensivos em



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



219 mão de obra, bens industriais e na média dos núcleos. Por exemplo, serviços subjacentes e
220 intensivos em mão de obra já se aproximam de 6%, com as médias móveis superando o
221 patamar de 7%. O mercado de trabalho resiliente deve continuar pressionando os preços
222 destes grupos ao longo do ano. O Ibovespa, principal índice da bolsa de valores brasileira,
223 apresentou valorização de 4,86% em relação ao mês anterior, saindo de 120.125 pontos e
224 fechando aos 126.135 pontos em 31/01/2025. Foi o melhor mês para o índice desde agosto do
225 ano passado. Esse resultado pode ser atribuído a alguns fatores ligados ao nosso mercado
226 local, como o menor ruído político interno, o cenário externo mais construtivo, por conta de
227 uma política tarifária de Trump aparentemente mais amena, além do fato do investidor
228 estrangeiro ter retomado o fluxo de entrada no mercado brasileiro, com um saldo positivo de
229 R\$ 6,82 bilhões. EXPECTATIVA DE INFLAÇÃO (ANBIMA) - A inflação é o aumento
230 generalizado e persistente dos preços de bens e serviços em uma economia ao longo do
231 tempo. Esse fenômeno pode afetar o poder de compra da moeda e, portanto, impactar
232 diretamente o custo de vida das pessoas. Para medir e monitorar a inflação no Brasil, o índice
233 utilizado é o **IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo)**, que é calculado pelo
234 Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Tendo em vista que o IPCA é um
235 componente importante na nossa meta atuarial, segue abaixo um quadro que mostra a inflação
236 projetada e efetiva no mês de janeiro e as projeções para o mês seguinte, extraída do site da
237 ANBIMA.



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



IGP-MI 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 (**)

FEVEREIRO DE 2025

Mês de Coleta	Data	Projeção (%)	Data de Validade*
Fevereiro de 2025	11/02/25	1,34	18/02/25
Fevereiro de 2025	25/02/25	-	26/02/25

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

MARÇO DE 2025

Mês de Coleta	Data	Projeção (%)
Fevereiro de 2025	11/02/25	0,50
Fevereiro de 2025	25/02/25	-

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 (%)
Janeiro de 2025	24/01/25	0,16	27/01/25	0,16
	10/01/25	0,04	16/01/25	
Dezembro de 2024	10/12/24	0,63	17/12/24	0,52
	27/12/24	0,54	30/12/24	

Fonte: ANBIMA

RESULTADO DA CARTEIRA PREVIDENCIÁRIA

No mês de janeiro, nosso portfólio teve desempenho superior à Meta Atuarial. A Carteira fechou o mês com uma rentabilidade de 1,06%, enquanto a Meta Atuarial, representada pelo IPCA + 5,14%, foi de 0,58%.

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	1,06												1,06
IPCA	0,16												0,16
5,14% a.m.	0,42												0,42
IPCA+5,14%	0,58												0,58

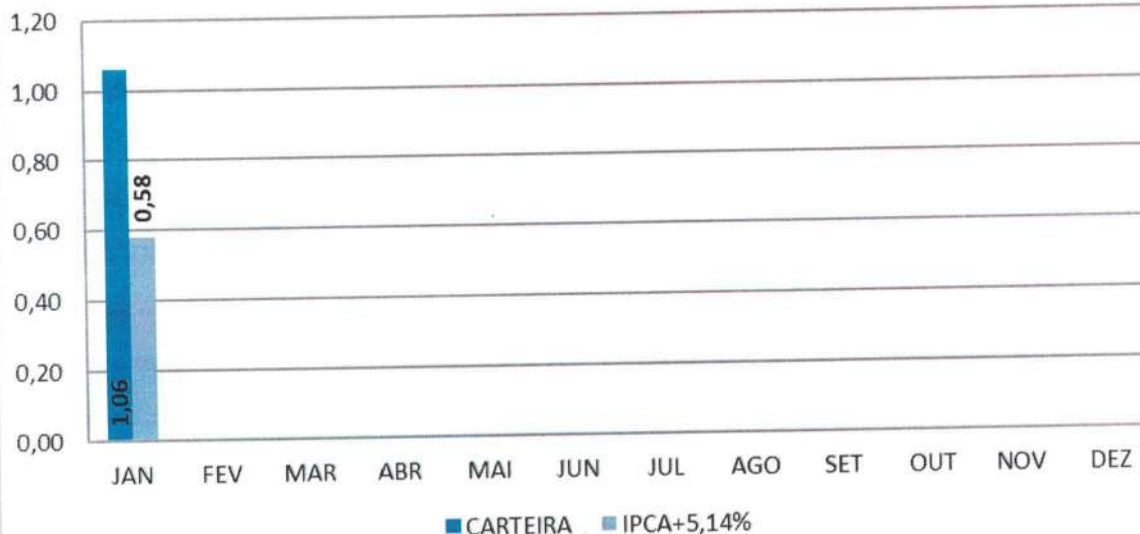
Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

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

CARTEIRA X META ATUARIAL



246
247

248 Em janeiro, atingimos 189,66 % da meta atuarial. A seguir, apresento o quadro com o
249 comportamento da Carteira, Meta Atuarial e diversos índices do mercado.

Rentabilidade dos Indicadores e da Carteira



250
251



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

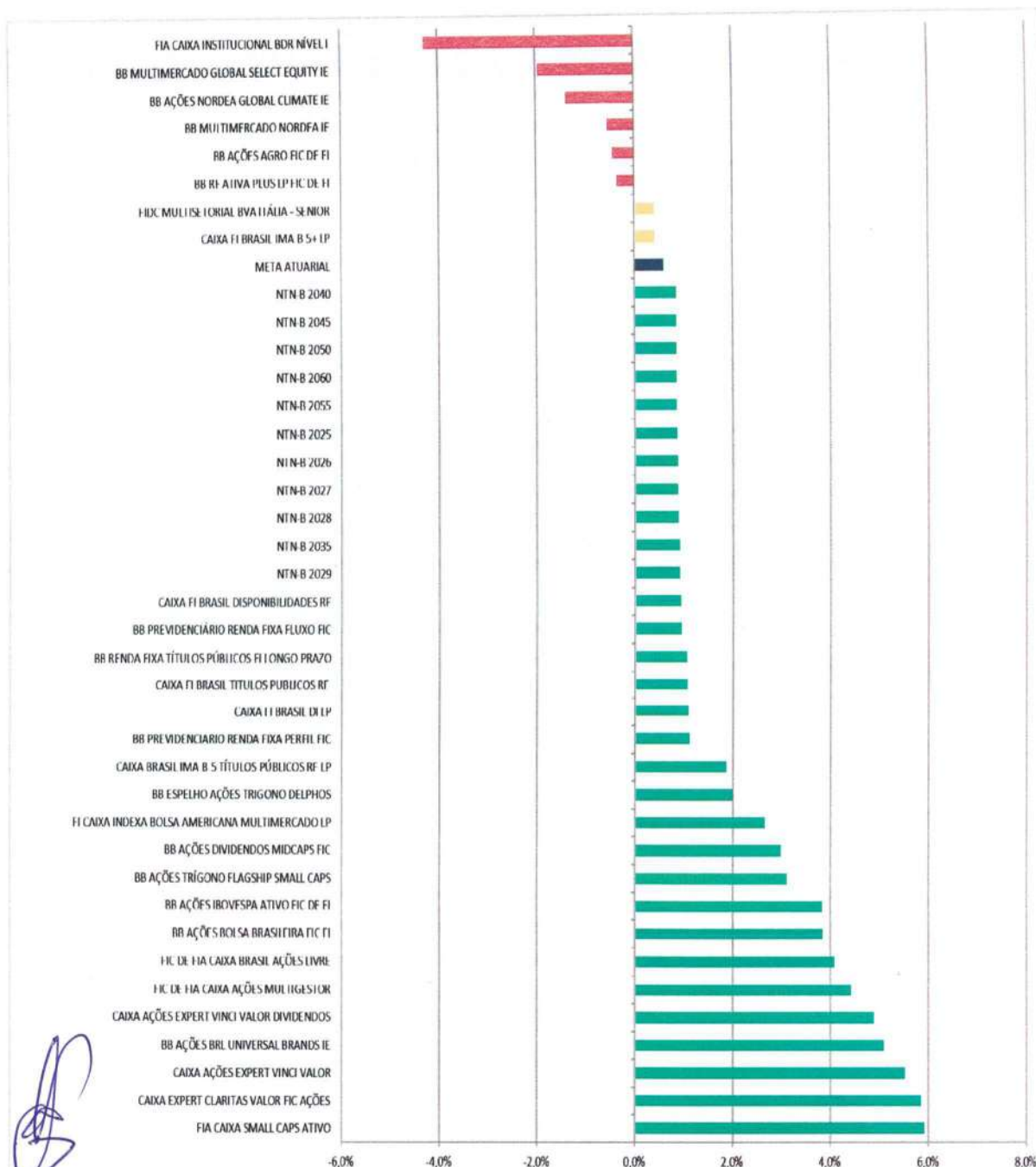


252 Em janeiro, a maioria das classes de ativos apresentaram bons resultados, com destaque
253 positivo para os investimentos em bolsa doméstica. Por outro lado, os investimentos
254 internacionais tiveram um mês desafiador. No entanto, essa performance negativa não se deve
255 a um desempenho fraco dos mercados globais, que, de modo geral, apresentaram retornos
256 positivos, mas sim à valorização do real frente ao dólar, que se apreciou 5,50% em janeiro,
257 impactando negativamente os investimentos dolarizados da nossa carteira. Em média, os
258 fundos de ações brasileiras apresentaram rentabilidade de 3,82%. O fundo Caixa Indexa Bolsa
259 Americana Multimercado com proteção cambial apresentou um retorno de 2,64%. O fundo
260 Caixa Institucional BDR Nível I teve uma queda de -4,28%. Os fundos de investimento no
261 exterior tiveram resultado médio de 0,30%. As NTN-B 2025 renderam 0,85%, as NTN-B
262 2026 renderam 0,86%, as NTN-B 2027 renderam 0,86%, as NTN-B 2028 renderam 0,87%, as
263 NTN-B 2029 renderam 0,90%, as NTN-B 2035 renderam 0,90%, as NTN-B 2040 renderam
264 0,84%, as NTN-B 2045 renderam 0,84%, as NTN-B 2050 renderam 0,84%, as NTN-B 2055
265 renderam 0,84% e as NTN-B 2060 renderam 0,84%. Em média, as NTN-B ficaram com
266 0,86%. Os fundos de renda fixa indexados ao CDI apresentaram uma rentabilidade média de
267 1,07%. O fundo de renda fixa com gestão ativa teve uma queda de -0,35%. O fundo IMA-B 5
268 teve um retorno de 1,86%. O fundo IMA-B 5+ teve retorno de 0,39%. O FIDC Multisetorial
269 Itália teve uma rentabilidade de 0,38%. Até 31/01/2025, foram resgatados R\$ 10.442.824,35
270 (dez milhões, quatrocentos e quarenta e dois mil, oitocentos e vinte e quatro reais e trinta e
271 cinco centavos), totalizando mais de 100% do capital inicialmente investido. O saldo
272 remanescente em 31 de janeiro era de R\$ 1.841.747,87 (um milhão e oitocentos e quarenta e
273 um mil e setecentos e quarenta e sete reais e oitenta e sete centavos). O gráfico a seguir
274 mostra a comparação entre a rentabilidade dos fundos e a Meta Atuarial. Os fundos em verde
275 bateram a Meta Atuarial, os fundos em amarelo apresentaram resultado positivo, porém,
276 abaixo da Meta Atuarial e os fundos em vermelho tiveram resultado negativo.

277



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



278

279

280

281

282

283

O rendimento de janeiro da Carteira do Instituto foi positivo em R\$ 49.543.792,53 (quarenta e nove milhões e quinhentos e quarenta e três mil e setecentos e noventa e dois reais e cinquenta e três centavos). O Patrimônio do Fundo Previdenciário fechou o mês de janeiro em R\$ 4.748.350.526,41 (quatro bilhões e setecentos e quarenta e oito milhões e trezentos e cinquenta mil e quinhentos e vinte seis reais e quarenta e um centavos).



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



SALDO E RENTABILIDADE DOS FUNDOS

Fundo de Investimento	CNPJ	Saldo em 31/12/2024	Saldo em 31/01/2025	Movimentos do Mês	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	17.502.937/0001-68	R\$57.267.400,98	R\$54.816.829,05	R\$0,00	-R\$2.450.571,93	-4,28%
BB MULTIMERCADO GLOBAL SELECT EQUITY IE	17.413.636/0001-68	R\$47.453.506,44	R\$46.525.135,13	R\$0,00	-R\$928.371,31	-1,96%
BB AÇÕES NORDEA GLOBAL CLIMATE IE	28.578.936/0001-13	R\$27.944.326,74	R\$27.556.813,50	R\$0,00	-R\$387.513,24	-1,39%
BB MULTIMERCADO NORDEA IE	21.752.617/0001-33	R\$45.235.416,66	R\$44.991.309,05	R\$0,00	-R\$244.107,61	-0,54%
BB AÇÕES AGRO FIC DE FI	40.054.357/0001-77	R\$23.048.595,73	R\$22.947.887,65	R\$0,00	-R\$100.708,08	-0,44%
BB RF ATIVA PLUS LP FIC DE FI	44.345.473/0001-04	R\$209.759.364,87	R\$209.017.417,44	R\$0,00	-R\$741.947,43	-0,35%
FIDC MULTISSETORIAL BVA ITÁLIA - SENIOR	13.990.000/0001-28	R\$1.834.720,31	R\$1.841.747,87	R\$0,00	R\$7.027,56	0,38%
CAIXA FI BRASIL IMA-B 5+ LP	10.577.503/0001-88	R\$135.514.574,78	R\$136.048.723,70	R\$0,00	R\$534.148,92	0,39%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2060	N/A	R\$91.186.231,37	R\$91.956.114,96	R\$0,00	R\$769.883,59	0,84%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2040	N/A	R\$104.572.268,31	R\$105.449.817,85	R\$0,00	R\$877.549,54	0,84%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2055	N/A	R\$191.227.419,65	R\$192.841.200,58	R\$0,00	R\$1.613.780,93	0,84%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2045	N/A	R\$276.029.224,32	R\$278.352.249,02	R\$0,00	R\$2.323.024,70	0,84%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2050	N/A	R\$302.584.108,82	R\$305.136.189,49	R\$0,00	R\$2.552.080,67	0,84%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2025	N/A	R\$440.553.189,96	R\$444.315.455,52	R\$0,00	R\$3.762.265,56	0,85%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2026	N/A	R\$211.214.077,31	R\$213.033.902,06	R\$0,00	R\$1.819.824,75	0,86%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2027	N/A	R\$357.233.509,95	R\$360.331.884,46	R\$0,00	R\$3.098.374,51	0,86%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2028	N/A	R\$156.710.893,77	R\$158.069.784,08	R\$0,00	R\$1.358.890,31	0,87%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2035	N/A	R\$153.437.715,47	R\$154.813.674,93	R\$0,00	R\$1.375.959,46	0,90%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-B 2029	N/A	R\$153.570.978,02	R\$154.955.408,82	R\$0,00	R\$1.384.430,80	0,90%
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	14.508.643/0001-55	R\$19.454,67	R\$100,21	-R\$19.522,57	R\$168,11	0,92%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$379.283,54	R\$169.473,09	-R\$219.339,29	R\$9.528,84	0,93%
BB REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS FI LP	11.046.645/0001-81	R\$2.216.582,36	R\$2.239.592,64	R\$0,00	R\$23.010,28	1,04%
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	R\$6.745.967,49	R\$6.816.937,12	R\$0,00	R\$70.969,63	1,05%
CAIXA FI BRASIL DI LP	03.737.206/0001-97	R\$403.331.603,16	R\$421.023.178,08	R\$13.331.699,41	R\$4.359.875,51	1,08%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FIC	13.077.418/0001-49	R\$741.239.097,56	R\$761.169.730,65	R\$11.759.000,00	R\$8.171.633,09	1,10%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	11.060.913/0001-10	R\$82.625.397,95	R\$84.163.114,02	R\$0,00	R\$1.537.716,07	1,86%
BB AÇÕES TRÍGONO DELPHOS INCOME FIA	47.372.465/0001-37	R\$17.467.096,35	R\$17.812.821,43	R\$0,00	R\$345.725,08	1,98%
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02	R\$42.740.753,94	R\$43.869.172,97	R\$0,00	R\$1.128.419,03	2,64%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC	14.213.331/0001-14	R\$50.927.322,46	R\$52.437.795,11	R\$0,00	R\$1.510.472,65	2,97%
BB AÇÕES TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS	51.681.499/0001-80	R\$17.603.246,91	R\$18.146.456,92	R\$0,00	R\$543.210,01	3,09%
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC DE FI	00.822.059/0001-65	R\$67.323.969,71	R\$69.888.534,74	R\$0,00	R\$2.564.565,03	3,81%
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC FI	09.005.823/0001-84	R\$29.138.336,78	R\$16.826.438,73	-R\$13.312.176,84	R\$1.000.278,79	3,83%
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	30.068.169/0001-44	R\$56.290.205,07	R\$58.575.965,19	R\$0,00	R\$2.285.760,12	4,06%
FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	R\$46.383.487,26	R\$48.425.483,56	R\$0,00	R\$2.041.996,30	4,40%
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS	15.154.441/0001-15	R\$43.805.923,59	R\$45.940.329,02	R\$0,00	R\$2.134.405,43	4,87%
BB AÇÕES BRL UNIVERSAL BRANDS IE	38.110.528/0001-96	R\$22.697.345,89	R\$23.850.952,30	R\$0,00	R\$1.153.606,41	5,08%
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR	14.507.699/0001-95	R\$22.738.640,09	R\$23.989.009,67	R\$0,00	R\$1.250.369,58	5,50%
CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR FIC AÇÕES	30.068.060/0001-07	R\$4.061.553,78	R\$4.298.481,25	R\$0,00	R\$236.927,47	5,83%
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	R\$43.154.281,15	R\$45.705.414,55	R\$0,00	R\$2.551.133,40	5,91%
TOTAL		R\$4.687.267.073,17	R\$4.748.350.526,41	R\$11.539.660,71	R\$49.543.792,53	1,06%



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



- 285 1. DISTRIBUIÇÃO DE RECURSOS DA CARTEIRA
286 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			51,79%	100,00% ✓	70,00% ✓	100,00% ✓	Não se Aplica	R\$2.459.255.681,77
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	N/A	IPCA+	51,79%	100,00% ✓	70,00% ✓	100,00% ✓	N/A	R\$2.459.255.681,77
Art. 7º, Inciso I, "b" - Fundos de Renda Fixa 100% em Tít. Pub			4,83%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	100,00% ✓	R\$229.268.367,48
BB REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS FI LP	11.046.645/0001-81	CDI	0,05%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	0,01%	R\$2.239.592,64
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	CDI	0,14%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	0,06%	R\$6.816.937,12
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	11.060.913/0001-10	IMA-B 5	1,77%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	1,38%	R\$84.163.114,02
CAIXA FI BRASIL IMA-B 5+ LP	10.577.503/0001-88	IMA-B 5+	2,87%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	14,96%	R\$136.048.723,70
Art. 7º, Inciso III, "a" - Fundos de Renda Fixa CVM			29,30%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$1.391.379.899,47
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FIC	13.077.418/0001-49	CDI	16,03%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	3,68%	R\$761.169.730,65
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	CDI	0,00%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	0,00%	R\$169.473,09
BB RF ATIVA PLUS LP FIC DE FI	44.345.473/0001-04	CDI	4,40%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	4,28%	R\$209.017.417,44
CAIXA FI BRASIL DI LP	03.737.206/0001-97	CDI	8,87%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	2,03%	R\$421.023.178,08
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	14.508.643/0001-55	CDI	0,00%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	0,00%	R\$100,21
Art. 7º, Inciso V, "a" - FIDC - Cotas de Classe Sênior			0,04%	10,00% ✓	0,50% ✓	20,00% ✓	5,00% ✓	R\$1.841.747,87
FIDC MULTISSETORIAL BVA ITÁLIA - SENIOR	13.990.000/0001-28	CDI	0,04%	10,00% ✓	0,50% ✓	20,00% ✓	3,65%	R\$1.841.747,87
Art. 8º, Inciso I - Fundos de Ações			8,95%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$424.994.617,82
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC DE FI	00.822.059/0001-65	IBOVESPA	1,47%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	9,14%	R\$69.888.534,74
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC FI	09.005.823/0001-84	IBOVESPA	0,35%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	10,02%	R\$16.826.438,73
BB AÇÕES AGRO FIC DE FI	40.054.357/0001-77	IBOVESPA	0,48%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	15,58%	R\$22.947.887,65
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC	14.213.331/0001-14	IBOVESPA	1,10%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	7,23%	R\$52.437.795,11
BB AÇÕES TRÍGONO DELPHOS INCOME FIA	47.372.465/0001-37	IDIV	0,38%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	13,93%	R\$17.812.821,43
BB AÇÕES TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS	51.681.499/0001-80	SMML	0,38%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	47,11%	R\$18.146.456,92
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR	14.507.699/0001-95	IBOVESPA	0,51%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	3,67%	R\$23.989.009,67
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS	15.154.441/0001-15	IDIV	0,97%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	4,53%	R\$45.940.329,02
CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR FIC AÇÕES	30.068.060/0001-07	IBOVESPA	0,09%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	19,35%	R\$4.298.481,25
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	SMML	0,96%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	9,16%	R\$45.705.414,55
FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	IBOVESPA	1,02%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	11,02%	R\$48.425.483,56
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	30.068.169/0001-44	IBOVESPA	1,23%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	9,53%	R\$58.575.965,19
Art. 8º, Inciso III - Fundos de Ações - BDR Nível 1			1,15%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$54.816.829,05
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	17.502.937/0001-68	BDRX	1,15%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	1,74%	R\$54.816.829,05
Art. 9º, Inciso II - Fundos de Investimento no Exterior			3,01%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$142.924.209,98
BB MULTIMERCADO GLOBAL SELECT EQUITY IE	17.413.636/0001-68	MSCI WORLD	0,98%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	2,75%	R\$46.525.135,13
BB AÇÕES NORDEA GLOBAL CLIMATE IE	28.578.936/0001-13	MSCI WORLD	0,58%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	8,56%	R\$27.556.813,50
BB AÇÕES BRL UNIVERSAL BRANDS IE	38.110.528/0001-96	MSCI WORLD	0,50%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	11,53%	R\$23.850.952,30
BB MULTIMERCADO NORDEA IE	21.752.617/0001-33	MSCI WORLD	0,95%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	32,61%	R\$44.991.309,05
Art. 10º, Inciso I - Fundos Multimercado			0,92%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$43.869.172,97
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02	CDI	0,92%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	2,05%	R\$43.869.172,97
Total:								R\$4.748.350.526,41

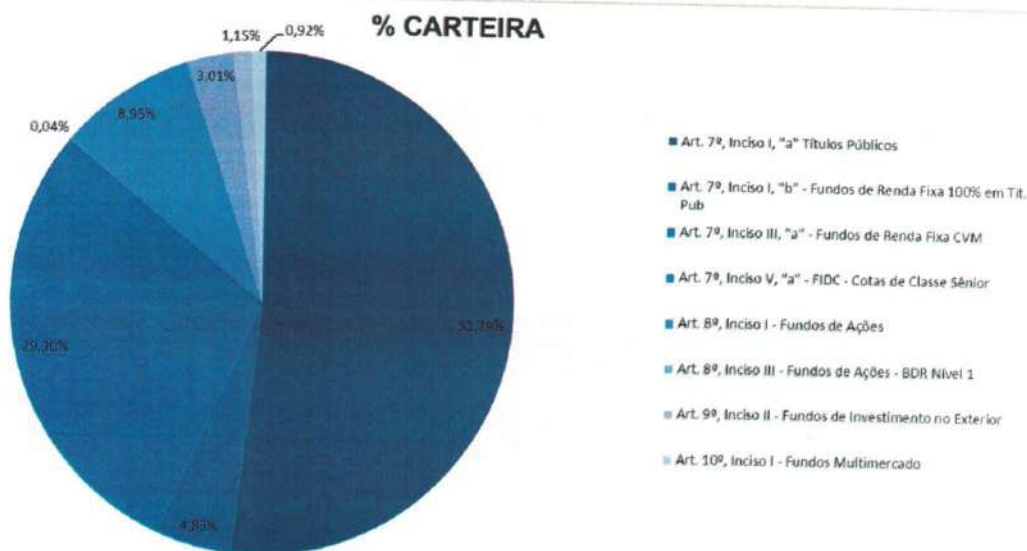
287



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



Observações: 1) Os BB AÇÕES AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CNPJ 40.054.357/0001-77 - 15,58 %; BB ESPELHO AÇÕES TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS FI EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CNPJ.: 51.681.499/0001-80 - 47,11 %; FUNDO DE INVEST EM COTAS DE FUNDOS DE INVEST CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR AÇÕES - CNPJ 30.068.060/0001-07 - 19,35 %; 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. 2) BB MULTIMERCADO NORDEA INVESTIMENTO NO EXTERIOR FUNDO DE INVESTIMENTO CNPJ 21.752.617/0001-33 - 32,61 %, apesar de estarem com porcentagem superior a 15%, conforme o Artigo 19 da Resolução CMN 4.963/2021, conforme parágrafo 5º do Art. 9º da Resolução CMN 4963/2021 que esclarece que "para fins de verificação do disposto no art. 19, em relação aos fundos de que trata este artigo, considera-se o patrimônio líquido do fundo constituído no exterior"



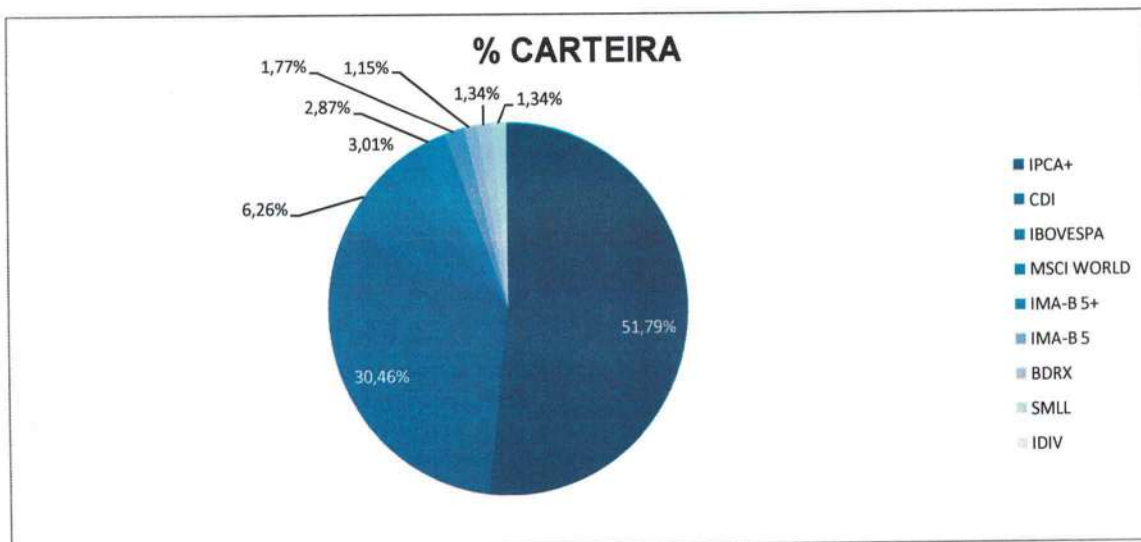
1.2. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

Indicador	Saldo em 31/01/2025	Participação
IPCA+	R\$2.459.255.681,77	51,79%
CDI	R\$1.446.147.350,07	30,46%
IBOVESPA	R\$297.389.595,90	6,26%
MSCI WORLD	R\$142.924.209,98	3,01%
IMA-B 5+	R\$136.048.723,70	2,87%
IMA-B 5	R\$84.163.114,02	1,77%
BDRX	R\$54.816.829,05	1,15%
SMLL	R\$63.851.871,47	1,34%
IDIV	R\$63.753.150,45	1,34%
Total	R\$4.748.350.526,41	100,00%



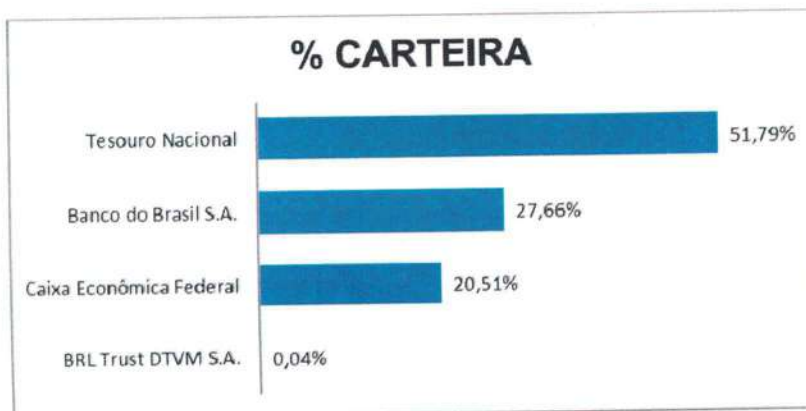
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



1.3. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

Instituição Financeira	Saldo	Participação
BRL Trust DTVM S.A.	R\$1.841.747,87	0,04%
Caixa Econômica Federal	R\$973.672.738,39	20,51%
Banco do Brasil S.A.	R\$1.313.580.358,38	27,66%
Tesouro Nacional	R\$2.459.255.681,77	51,79%





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



312 2. ACOMPANHAMENTO DAS MOVIMENTAÇÕES

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES			RESGATES		
Data	Valor		Data	Valor	Ativo
02/01/2025	R\$300,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	03/01/2025	R\$610.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
06/01/2025	R\$326.980,78	CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	03/01/2025	R\$273.926,26	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
06/01/2025	R\$112.702,13	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	07/01/2025	R\$39.101,42	CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF
07/01/2025	R\$150,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	07/01/2025	R\$307.501,93	CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF
08/01/2025	R\$3.561,49	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	15/01/2025	R\$4.805.788,44	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
09/01/2025	R\$1.017,16	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	24/01/2025	R\$13.312.176,84	BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC FI
10/01/2025	R\$2.238,48	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	27/01/2025	R\$15.168,57	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
13/01/2025	R\$4.576.131,02	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	28/01/2025	R\$550.540,68	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
14/01/2025	R\$1.025,82	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	30/01/2025	R\$2.114.876,13	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
15/01/2025	R\$4.800.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL			
16/01/2025	R\$21.797,32	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC			
17/01/2025	R\$72.158,23	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC			
20/01/2025	R\$229,30	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC			
21/01/2025	R\$229,30	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC			
22/01/2025	R\$229,30	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC			
23/01/2025	R\$106.276,48	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC			
24/01/2025	R\$100,00	CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF			
24/01/2025	R\$19.522,57	CAIXA FI BRASIL DI LP			
24/01/2025	R\$6.869.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL			
24/01/2025	R\$2.634.090,98	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC			
28/01/2025	R\$700.000,00	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL			
29/01/2025	R\$3.111,22	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC			
29/01/2025	R\$13.312.176,84	CAIXA FI BRASIL DI LP			
31/01/2025	R\$5.712,56	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC			

TOTAL DAS MOVIMENTAÇÕES	
Aplicações	R\$33.568.740,98
Resgates	-R\$22.029.080,27
Saldo	R\$11.539.660,71

313



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

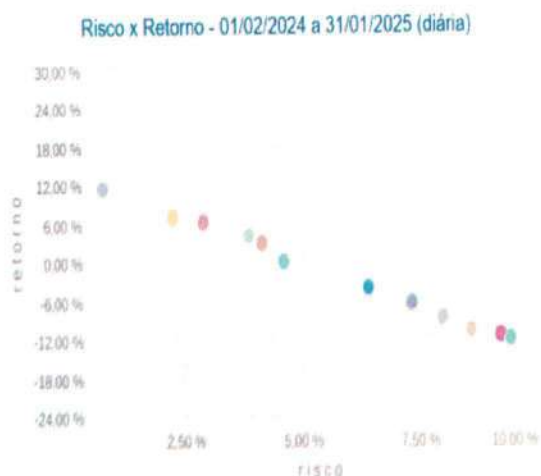


314 3. MONITORAMENTO DE RISCOS

315

316 3.1. ART. 7º, INCISO I, "A" – TÍTULOS PÚBLICOS DO TESOUREIRO NACIONAL

Gráficos



PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1

NTN-B 760199 20250515

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

317
318



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



319 3.2. ART. 7º, INCISO I, “B” – FUNDOS DE RENDA FIXA 100% EM TP

Gráficos



320

321

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

Gráficos



322



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



323 3.4. ART. 8º, INCISO I – FUNDOS DE AÇÕES

Gráficos

Retorno Acumulado - 01/02/2024 a 31/01/2025 (diária)



Risco x Retorno - 01/02/2024 a 31/01/2025 (diária)



PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1
BB AGRO FIC AÇÕES
BB BOLSA BRASILEIRA FIC AÇÕES
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES
BB ESPELHO AÇÕES TRIGONO DELPHOS INCOME FIC AÇÕES
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES
CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR FIC AÇÕES
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES
TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS MASTER FI AÇÕES

324
325
326

3.5. ART. 8º, INCISO III – FUNDOS DE AÇÕES – BDR NÍVEL I

Gráficos

Retorno Acumulado - 01/02/2024 a 31/01/2025 (diária)



Risco x Retorno - 01/02/2024 a 31/01/2025 (diária)



PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I
Global BDRX

327

328 3.6. ART. 9º, INCISO II – FUNDOS DE INVESTIMENTO NO EXTERIOR

Gráficos



329

330

331

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

Gráficos



332



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



333

4. 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			1,01%	1,01%		2,75%		5,48%		10,92%		25,20%		41,26%			
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02		2,84%	2,84%	1	6,79%	1	11,61%	1	29,85%	1	65,12%	2	63,51%	2	1,29	1,19%
CAIXA FI BRASIL DI LP	03.737.208/0001-97		1,08%	1,08%	3	2,74%	5	5,49%	4	11,11%	3	25,80%	4	42,17%	3	3,57	0,05%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FIC	13.077.418/0001-49		1,10%	1,10%	2	2,72%	6	5,49%	4	11,02%	4	25,24%	5	41,47%	4	3,86	0,04%
BB RF ATIVA PLUS LP FIC DE FI	44.345.473/0001-04		-0,35%	-0,35%	9	5,19%	2	10,17%	2	16,81%	2	27,66%	3			4,50	0,46%
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84		1,05%	1,05%	4	2,74%	4	5,49%	3	10,72%	6	24,89%	7	40,86%	6	4,86	0,04%
BB REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS FI LP	11.046.645/0001-81		1,04%	1,04%	5	2,75%	3	5,48%	6	10,90%	5	25,11%	6	41,10%	5	5,00	0,04%
FIDC MULTISSETORIAL BVA ITÁLIA - SENIOR	13.990.000/0001-28		0,38%	0,38%	8	-6,92%	9	-13,09%	9	-15,80%	9	165,54%	1	156,30%	1	6,43	
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	13.077.415/0001-05		0,95%	0,95%	6	2,51%	7	4,97%	7	9,84%	7	22,76%	8	37,10%	7	6,86	0,04%
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	14.508.643/0001-55		0,92%	0,92%	7	2,50%	8	4,94%	8	9,80%	8	22,41%	9	35,84%	8	7,86	0,04%

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			1,88%	1,88%		1,96%		3,74%		7,43%		19,61%		32,99%			
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	11.060.913/0001-10		1,86%	1,86%	1	1,89%	1	3,61%	1	7,18%	1	19,16%	1	32,36%	1	1,00	0,17%

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+			0,43%	0,43%		-4,18%		-6,39%		-6,87%		10,86%		14,91%			
CAIXA FI BRASIL IMA-B5+ LP	10.577.503/0001-88		0,39%	0,39%	1	-4,14%	1	-6,37%	1	-6,93%	1	10,46%	1	14,23%	1	1,00	0,73%

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			4,88%	4,86%		-1,55%		-0,99%		-1,83%		12,55%		12,48%			
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC FI	09.005.823/0001-84		4,80%	4,80%	3	-2,79%	2	-1,38%	2	-1,82%	1	9,84%	3	10,23%	3	2,43	1,68%
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	30.068.169/0001-44		4,06%	4,06%	5	-5,16%	5	1,81%	1	-1,83%	2	18,23%	1	23,42%	1	2,86	1,83%
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR	14.507.699/0001-95		5,50%	5,50%	2	-3,31%	3	-2,80%	5	-4,43%	4	7,10%	4	5,76%	5	3,57	1,60%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC	14.213.331/0001-14		2,97%	2,97%	7	-4,86%	4	-1,82%	4	-3,95%	3	14,60%	2	15,41%	2	4,14	1,92%
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC DE FI	00.822.059/0001-65		3,81%	3,81%	6	-2,39%	1	-1,52%	3	-4,49%	5	3,77%	5	3,34%	6	4,57	1,43%
CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR FIC AÇÕES	30.068.060/0001-07		5,83%	5,83%	1	-6,90%	8	-8,21%	8	-7,08%	7	-0,29%	6	6,21%	4	5,00	1,83%
FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04		4,40%	4,40%	4	-5,98%	7	-7,16%	7	-9,73%	8	-2,08%	7	-5,84%	8	6,43	1,78%
BB AÇÕES AGRO FIC DE FI	40.054.357/0001-77		-0,44%	-0,44%	8	-5,73%	6	-6,61%	6	-7,07%	6	-3,26%	8	-4,22%	7	7,00	1,95%

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			3,51%	3,51%		-0,77%		2,44%		3,92%		22,51%		33,98%			
CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS	15.154.441/0001-15		4,87%	4,87%	1	-2,23%	2	-0,57%	1	2,04%	1	18,20%	1	22,02%	1	1,14	1,41%
BB AÇÕES TRIGONO DELPHOS INCOME FIA	47.372.465/0001-37		1,98%	1,98%	2	-1,21%	1	-7,89%	2	-10,26%	2	-7,35%	2			1,83	1,81%

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%
SMIL			6,13%	6,13%		-4,54%		-7,88%		-14,76%		-9,22%		-23,48%			
BB AÇÕES TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS	51.681.499/0001-80		3,09%	3,09%	2	-0,84%	1	-6,45%	1	-7,18%	1					1,40	1,71%
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47		5,91%	5,91%	1	-6,63%	2	-8,43%	2	-15,59%	2	-11,12%	1	-25,23%	1	1,43	1,99%

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%
BDRX			1,72%	1,72%		6,61%		13,77%		30,78%		69,68%		64,70%			
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	17.502.937/0001-68		-4,28%	-4,28%	1	8,20%	1	14,87%	1	54,05%	1	92,90%	1	59,33%	1	1,00	1,95%

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%
MSCI WORLD			3,47%	3,47%		4,82%		9,06%		18,90%		36,54%		25,42%			
BB AÇÕES BRL UNIVERSAL BRANDS IE	38.110.528/0001-96		5,08%	5,08%	1	4,96%	1	8,18%	2	12,13%	4	33,35%	3	38,01%	2	2,00	0,72%
BB MULTIMERCADO GLOBAL SELECT EQUITY IE	17.413.638/0001-68		-1,96%	-1,96%	4	4,08%	3	9,22%	1	37,80%	1	62,39%	1	47,74%	1	2,14	1,25%
BB AÇÕES NORDEA GLOBAL CLIMATE IE	28.578.936/0001-13		-1,39%	-1,39%	3	4,79%	2	6,43%	4	33,98%	2	33,71%	2	21,21%	4	2,86	1,71%
BB MULTIMERCADO NORDEA IE	21.752.617/0001-33		-0,54%	-0,54%	2	2,63%	4	7,47%	3	25,31%	3	32,83%	4	23,16%	3	3,00	1,33%

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.macaeej.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025



5. RECURSOS DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

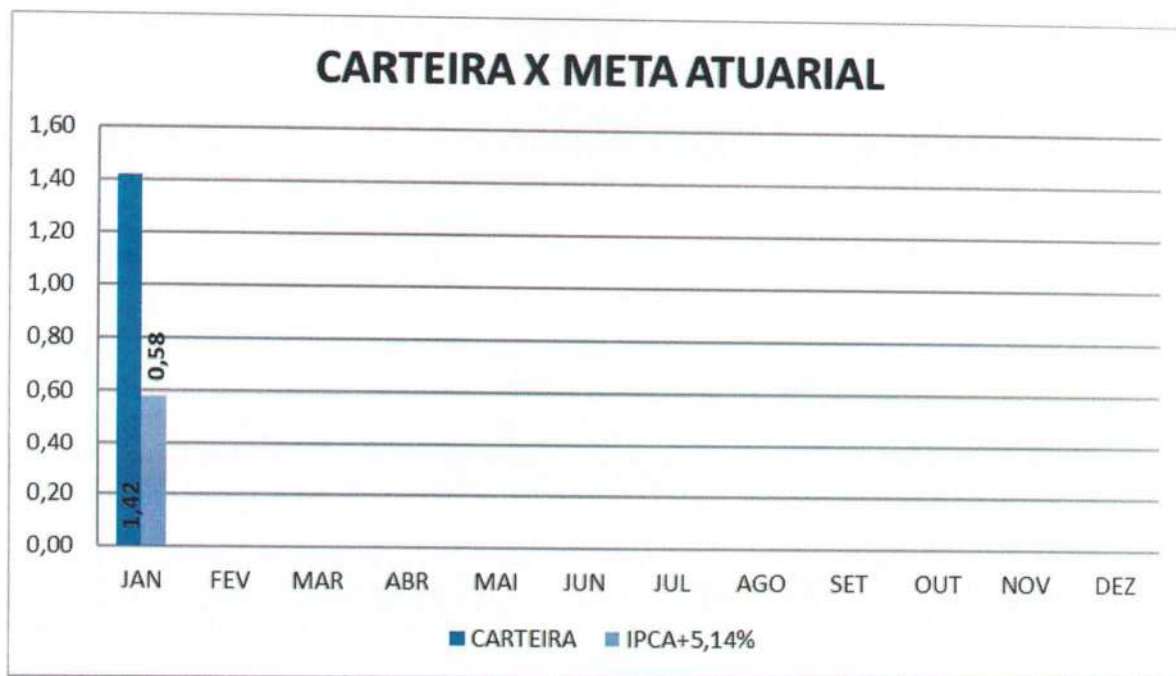
5.1. RENTABILIDADE

A Carteira da Taxa de Administração teve um resultado de 1,42% no mês de janeiro, ou seja, 244,83% da meta atuarial, totalizando um saldo de R\$ 262.134.048,38 (duzentos e sessenta e dois milhões e cento e trinta e quatro mil e quarenta e oito reais e trinta e oito centavos).

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	1,42												1,42
IPCA	0,16												0,16
5,14% a.m.	0,42												0,42
IPCA+5,14%	0,58												0,58

CARTEIRA X META ATUARIAL





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



352 5.2. ADERÊNCIA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 2025
353

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 Tit. Pub			52,54%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 100,00%	R\$137.737.429,01
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC	11.328.882/0001-35	IRF-M 1	28,15%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 0,87%	R\$73.803.019,35
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	IRF-M 1	0,09%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 0,00%	R\$238.994,04
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 FUNDO DE INVESTIMENTO	13.322.205/0001-35	IDKA 2A	10,03%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 0,57%	R\$26.282.394,95
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST	03.543.447/0001-03	IMA-B 5	7,65%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 0,48%	R\$20.059.196,87
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INV	07.111.384/0001-69	IRF-M	6,62%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 0,66%	R\$17.353.823,80
Art. 7º, Inciso III, "a" - Fundos de Renda Fixa CVM			35,85%	70,00%	✓ 70,00%	✓ 20,00%	✓ 15,00%	R\$93.975.938,85
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COT	13.077.418/0001-49	CDI	8,77%	70,00%	✓ 70,00%	✓ 20,00%	✓ 0,11%	R\$22.981.405,03
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA	13.077.415/0001-05	CDI	0,13%	70,00%	✓ 70,00%	✓ 20,00%	✓ 0,01%	R\$340.963,14
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA	14.508.643/0001-55	CDI	0,00%	70,00%	✓ 70,00%	✓ 20,00%	✓ 0,00%	R\$1.549,46
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL	35.292.588/0001-89	IPCA	26,95%	70,00%	✓ 70,00%	✓ 20,00%	✓ 1,36%	R\$70.652.021,22
Art. 10º, Inciso I - Fundos Multimercado			11,61%	10,00%	✓ 10,00%	✓ 20,00%	✓ 15,00%	R\$30.420.680,52
CAIXA FIC ALOCAÇÃO MACRO MULTIMERCADO	08.070.841/0001-87	CDI	11,61%	10,00%	✓ 10,00%	✓ 20,00%	✓ 3,08%	R\$30.420.680,52
Total:								R\$262.134.048,38

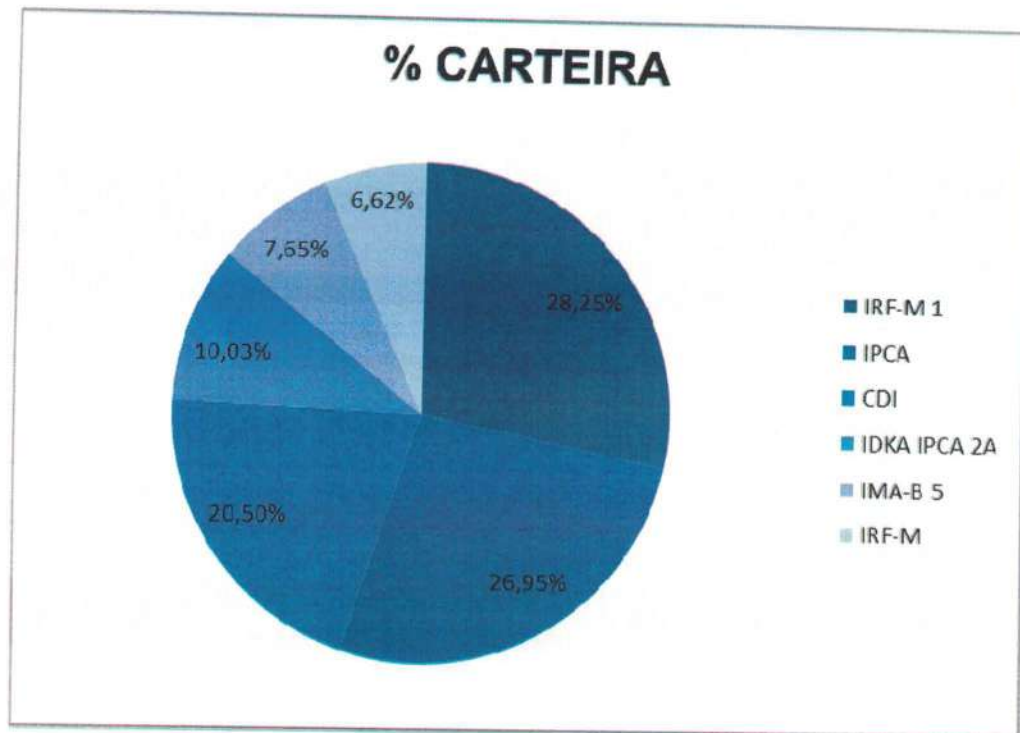
354
355
356

5.3. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

Indicador	Saldo em 31/01/2025	Participação
IRF-M 1	R\$74.042.013,39	28,25%
IPCA	R\$70.652.021,22	26,95%
CDI	R\$53.744.598,15	20,50%
IDKA IPCA 2A	R\$26.282.394,95	10,03%
IMA-B 5	R\$20.059.196,87	7,65%
IRF-M	R\$17.353.823,80	6,62%
	R\$262.134.048,38	100,00%

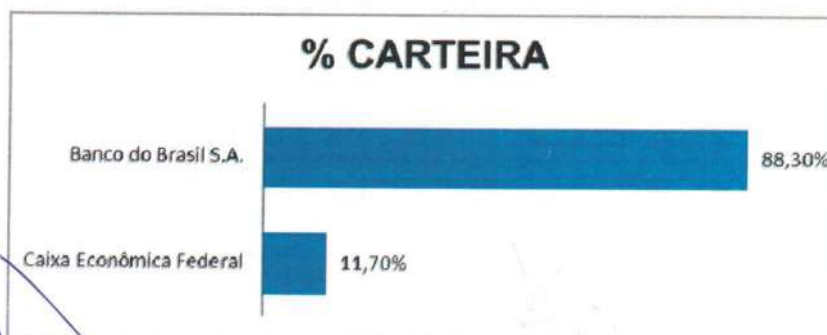
357
358



5.4. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

Instituição Financeira	Saldo	Participação
Caixa Econômica Federal	R\$30.661.224,02	11,70%
Banco do Brasil S.A.	R\$231.472.824,36	88,30%





6. RECURSOS PARA COBERTURA DE DÉFICIT ATUARIAL 2021

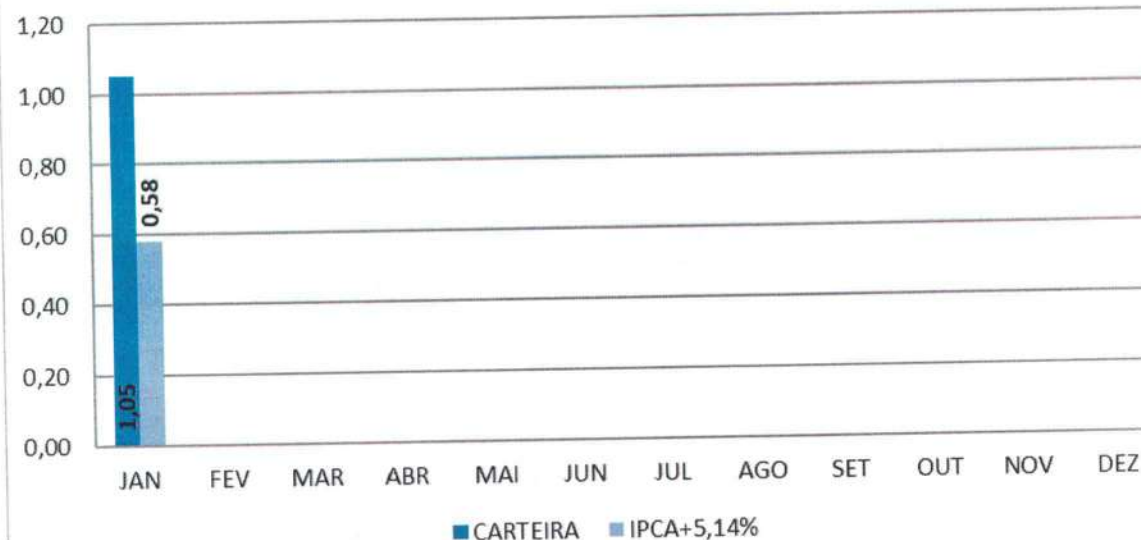
6.1. RENTABILIDADE

A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2021) apresentou um resultado positivo de 1,05%, ou seja, 181,03% da meta atuarial e fechou o mês com o saldo de R\$ 30.733.374,38 (trinta milhões e setecentos e trinta e três mil e trezentos e setenta e quatro reais e trinta e oito centavos).

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	1,05												1,05
IPCA	0,16												0,16
5,14% a.m.	0,42												0,42
IPCA+5,14%	0,58												0,58

CARTEIRA X META ATUARIAL



381 6.2. 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			58,34%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	100,00% ✓	R\$17.929.090,35
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP	11.328.882/0001-35	IRF-M 1	6,53%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	0,02% ✓	R\$2.007.734,96
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	IRF-M 1	6,70%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	0,03% ✓	R\$2.059.643,60
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	14.386.926/0001-71	IDKA 2A	15,09%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	0,13% ✓	R\$4.636.692,56
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST	03.543.447/0001-03	IMA-B 5	15,14%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	0,11% ✓	R\$4.654.502,70
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	23.215.097/0001-55	IPCA	14,87%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	0,12% ✓	R\$4.570.516,53
Art. 7º, Inciso III, "a" - Fundos de Renda Fixa CVM			15,44%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$4.746.455,42
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL	35.292.588/0001-89	IPCA	15,44%	70,00% ✓	70,00% ✓	20,00% ✓	0,09% ✓	R\$4.746.455,42
Art. 8º, Inciso I - Fundos de Ações			6,23%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$1.915.705,32
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES VALOR FIC DE FIA	29.258.294/0001-38	IBOVESPA	1,41%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	0,06% ✓	R\$432.998,98
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC DE FI	00.822.059/0001-65	IBOVESPA	1,11%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	0,04% ✓	R\$340.169,72
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	30.068.169/0001-44	IBOVESPA	1,67%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	0,08% ✓	R\$513.005,13
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	IBOVESPA	1,18%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	0,08% ✓	R\$361.239,92
CAIXA FIA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	SMLL	0,87%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	0,05% ✓	R\$268.291,57
Art. 8º, Inciso III - Fundos de Ações - BDR Nível 1			11,85%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$3.643.326,33
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	21.470.644/0001-13	MSCI USA Extended ESG Focus Index	5,74%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	0,10% ✓	R\$1.764.087,22
CAIXA FI ACOES INSTITUCIONAL BDR	17.502.937/0001-68	BDRX	6,11%	40,00% ✓	25,00% ✓	20,00% ✓	0,06% ✓	R\$1.879.239,11
Art. 10º, Inciso I - Fundos Multimercado			8,13%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	15,00% ✓	R\$2.498.796,96
BB PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO ALOCAÇÃO	35.292.597/0001-70	CDI	2,49%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	0,76% ✓	R\$765.867,80
FIC DE FI CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE MULTIMERCADO LONGO PRAZO	34.660.276/0001-18	CDI	2,37%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	0,46% ✓	R\$728.818,97
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LONGO PRAZO	30.036.235/0001-02	CDI	3,27%	10,00% ✓	10,00% ✓	20,00% ✓	0,05% ✓	R\$1.004.110,19
Total:								R\$30.733.374,38

382



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

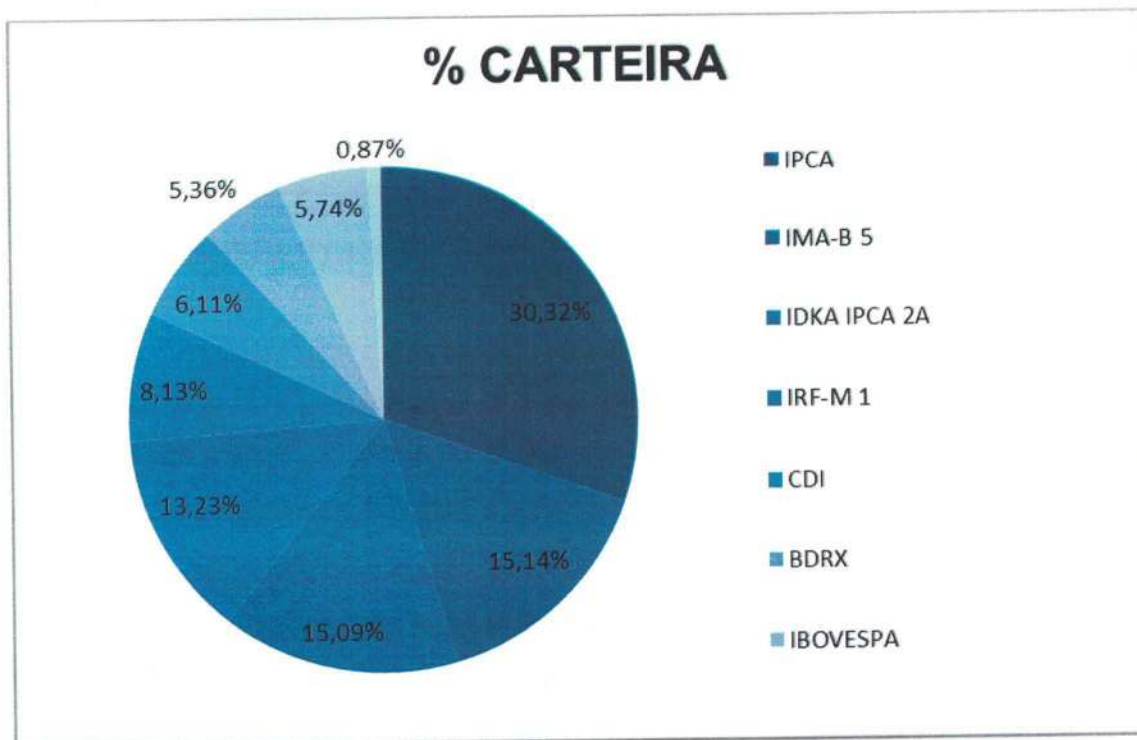


383 6.3. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

Indicador	Saldo em 31/01/2025	Participação
IPCA	R\$9.316.971,95	30,32%
IMA-B 5	R\$4.654.502,70	15,14%
IDKA IPCA 2A	R\$4.636.692,56	15,09%
IRF-M 1	R\$4.067.378,56	13,23%
CDI	R\$2.498.796,96	8,13%
BDRX	R\$1.879.239,11	6,11%
IBOVESPA	R\$1.647.413,75	5,36%
MSCI USA Extended ESG Focus Index	R\$1.764.087,22	5,74%
SMLL	R\$268.291,57	0,87%
	R\$30.733.374,38	100,00%

384
385



386
387
388
389
390
391
392



393 6.4. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

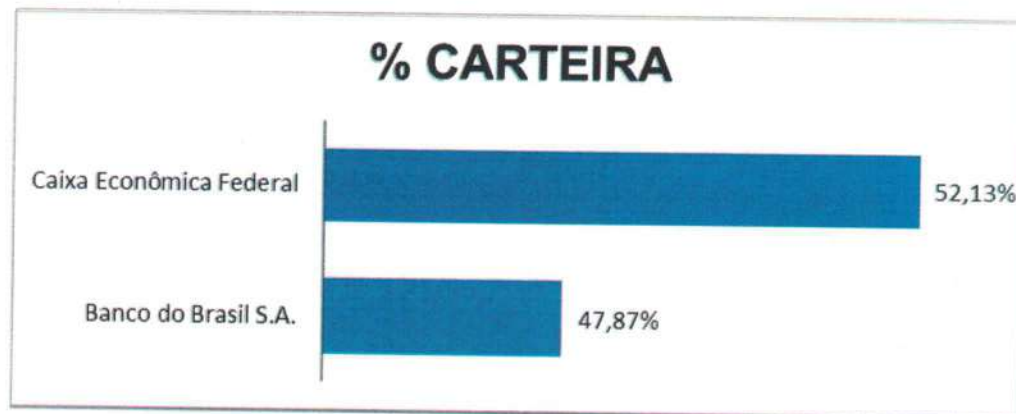
394

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

Instituição Financeira	Saldo	Participação
Banco do Brasil S.A.	R\$14.711.816,80	47,87%
Caixa Econômica Federal	R\$16.021.557,58	52,13%

395

396



397

398

399 **7. RECURSOS PARA COBERTURA DE DÉFICIT ATUARIAL 2022**

400

401 **7.1. RENTABILIDADE**

402 A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2022) apresentou um resultado de
403 2,24%, ou seja, 386,21% da meta atuarial e fechou o mês com o saldo de R\$ 21.764.684,23
404 (vinte um milhões e setecentos e sessenta e quatro mil e seiscentos e oitenta e quatro reais e
405 vinte três centavos).

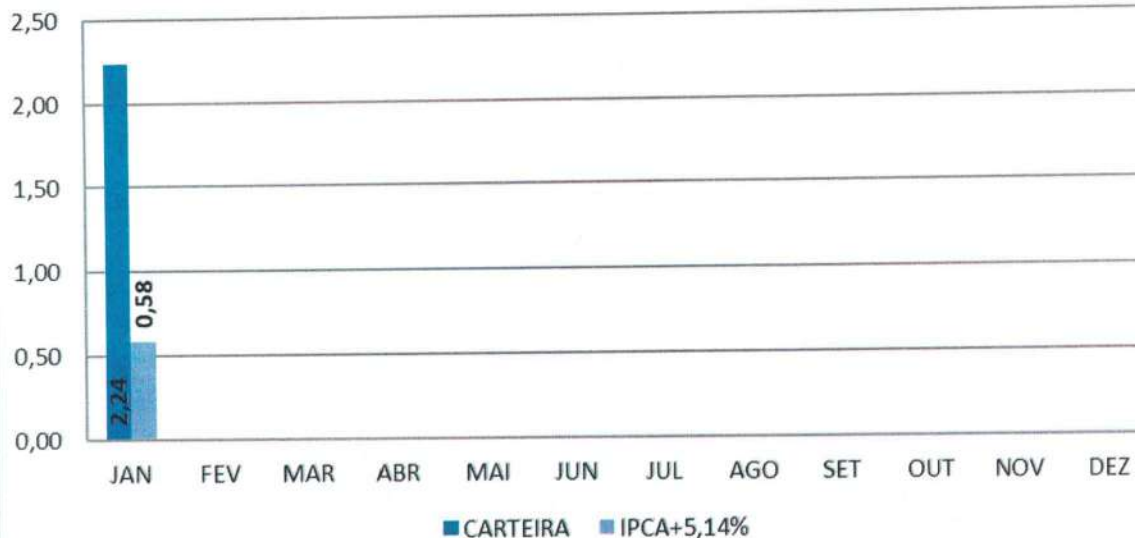
HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	2,24												2,24
IPCA	0,16												0,16
5,14% a.m.	0,42												0,42
IPCA+5,14%	0,58												0,58

406



CARTEIRA X META ATUARIAL



7.2. 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 Tít. Pub			100,00%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 100,00%	R\$21.764.684,23
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2027 II FIF RL	55.746.782/0001-02	IPCA+5%	100,00%	100,00%	✓ 50,00%	✓ 100,00%	✓ 2,28%	R\$21.764.684,23
Total:								R\$21.764.684,23

7.3. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

Indicador	Saldo em 31/01/2025	Participação
IPCA+5%	R\$21.764.684,23	100,00%
	R\$21.764.684,23	100,00%



% CARTEIRA



■ IPCA+5%

100,00%

7.4. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

Instituição Financeira	Saldo	Participação
Banco do Brasil S.A.	R\$21.764.684,23	100,00%

% CARTEIRA

Banco do Brasil S.A.

100,00%

8. RECURSOS PARA COBERTURA DE DÉFICIT ATUARIAL 2023

8.1. RENTABILIDADE

A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2023) apresentou um resultado de 2,24%, ou seja, 386,21% da meta atuarial e fechou o mês com o saldo de R\$ 37.062.189,19 (trinta e sete milhões e sessenta e dois mil e cento e oitenta e nove reais e dezenove centavos).



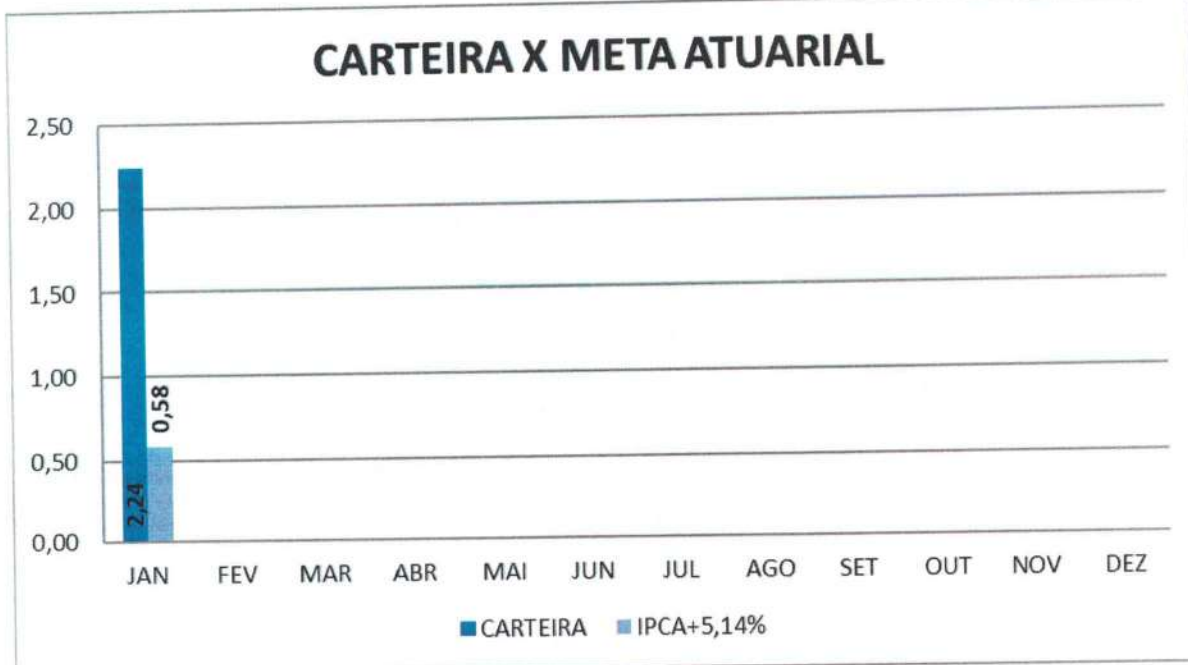
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	2,24												2,24
IPCA	0,16												0,16
5,14% a.m.	0,42												0,42
IPCA+5,14%	0,58												0,58

CARTEIRA X META ATUARIAL



8.2. ADERÊNCIA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4963/2021 E À PAI 202

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

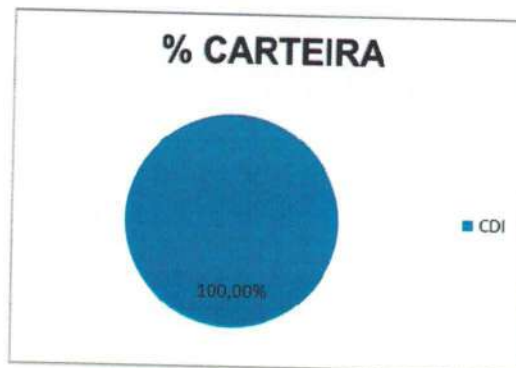
Artigo/Fundo	CNPJ	Indicador	% Carteira	% Limite Resolução	% Limite PAI 2025	% Limite dos Recursos do	% Participação	Total
Art. 7º, Inciso I, "b" - Fundos de Renda Fixa 100% em Tit. Pub			100,00%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	100,00% ✓	R\$37.062.189,19
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2027 II FIF RL	55.746.782/0001-02	IPCA+5%	100,00%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	3,88% ✓	R\$37.062.189,19
Total:								R\$37.062.189,19



441 8.3. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA		
Indicador	Saldo em 31/01/2025	Participação
IPCA+5%	R\$37.062.189,19	100,00%
	R\$37.062.189,19	100,00%

442
443

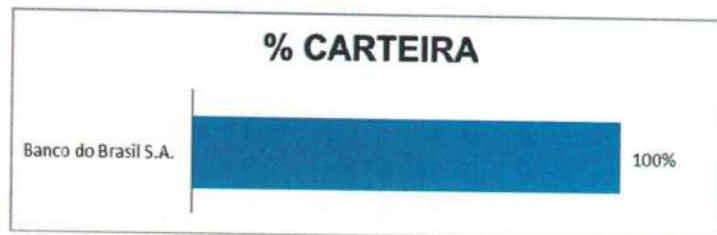


444
445
446

8.4. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA		
Instituição Financeira	Saldo	Participação
Banco do Brasil S.A.	R\$37.062.189,19	100%

447
448



449
450

451 9. RECURSOS PARA COBERTURA DE DÉFICIT ATUARIAL 2024

452

453 9.1. RENTABILIDADE

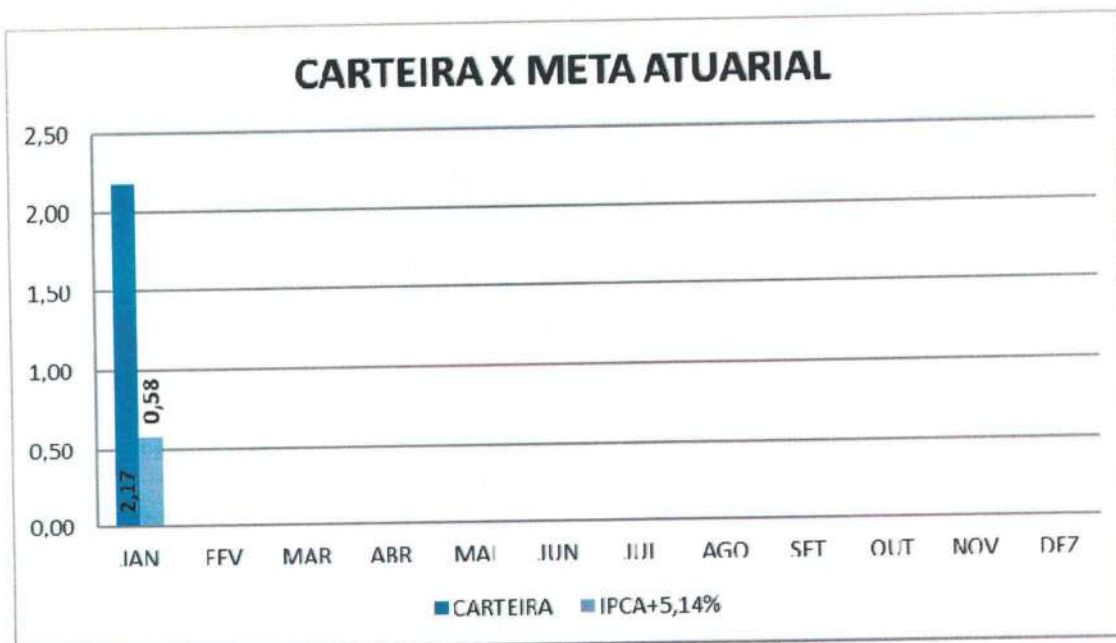
454 A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2024) apresentou um resultado de
455 2,17%, ou seja, 374,14% da meta atuarial e fechou o mês com o saldo de R\$ 41.941.646,12
456 (quarenta e um milhões e novecentos e quarenta e um mil e seiscentos e quarenta e seis reais e
457 doze centavos).



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	2,17												2,17
IPCA	0,16												0,16
5,14% a.m.	0,42												0,42
IPCA+5,14%	0,58												0,58

CARTEIRA X META ATUARIAL



9.2. 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\$41.941.646,12
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2029 FIF RL	55.750.036/0001-84	IPCA+5%	100,00%	100,00% ✓	50,00% ✓	100,00% ✓	15,83% ✓	R\$41.941.646,12
Total:								R\$41.941.646,12

9.3. DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES DE REFERÊNCIA		
Indicador	Saldo em 31/01/2025	Participação
IPCA+5%	R\$41.941.646,12	100,00%
	R\$41.941.646,12	100,00%



9.4. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA		
Instituição Financeira	Saldo	Participação
Banco do Brasil S.A.	R\$41.941.646,12	100%





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



- 478 10. CUSTOS DECORRENTES DAS APLICAÇÕES
479 10.1. TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE DOS FUNDOS DE
480 INVESTIMENTOS

CUSTOS DOS FUNDOS			
Fundo de Investimento	CNPJ	Taxa de Administração	Taxa de Performance
BB AÇÕES AGRO FIC DE FI	40.054.357/0001-77	1,00%	20% do que excede 100% do Ibovespa
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC	14.213.331/0001-14	2,00%	0,00%
BB AÇÕES ESG FIA BDR NÍVEL I	21.470.644/0001-13	0,50%	0,00%
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC DE FI	00.822.059/0001-65	1,00%	0,00%
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC FI	09.005.823/0001-84	1,00%	0,00%
BB MULTIMERCADO GLOBAL SELECT EQUITY IE	17.413.636/0001-68	0,08%	0,00%
BB MULTIMERCADO NORDEA IE	21.752.617/0001-33	0,08%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES VALOR FIC DE FIA	29.258.294/0001-38	2,00%	20% do que excede 100% do Ibovespa
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	1,00%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LP FI	03.543.447/0001-03	0,20%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FIC	13.077.418/0001-49	0,20%	0,00%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	11.060.913/0001-10	0,20%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP	11.328.882/0001-35	0,10%	0,00%
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	0,20%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TP	07.111.384/0001-69	0,20%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2	13.322.205/0001-35	0,20%	0,00%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	14.386.926/0001-71	0,20%	0,00%
CAIXA FI BRASIL DI LP	03.737.206/0001-97	0,20%	0,00%
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	14.508.643/0001-55	0,80%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO ALOCAÇÃO	35.292.597/0001-70	0,85%	20% do que excede 100% do CDI
CAIXA FIC ALOCAÇÃO MACRO MULTIMERCADO	08.070.841/0001-87	0,50%	0,00%
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02	0,80%	0,00%
FIC DE FI CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE MULTIMERCADO LP	34.660.276/0001-18	1,50%	0,00%
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	17.502.937/0001-68	0,70%	0,00%
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	1,50%	0,00%
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	23.215.097/0001-55	0,40%	0,00%
FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	1,50%	0,00%
CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR FIC AÇÕES	30.068.060/0001-07	1,25%	0,00%
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	30.068.169/0001-44	2,00%	0,00%
FIDC MULTISSETORIAL BVA ITÁLIA - SENIOR	13.990.000/0001-28	0,20%	0,00%
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	0,20%	0,00%
BB REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS FI LP	11.046.645/0001-81	0,10%	0,00%
CAIXA FI BRASIL IMA-B 5+ LP	10.577.503/0001-88	0,20%	0,00%
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS (NTN-B)	N/A	0,00%	0,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL	35.292.588/0001-89	0,30%	0,00%
BB RF ATIVA PLUS LP FIC DE FI	44.345.473/0001-04	0,90%	0,00%
BB AÇÕES NORDEA GLOBAL CLIMATE IE	28.578.936/0001-13	0,30%	0,00%
BB AÇÕES TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS	51.681.499/0001-80	2,00%	20% do que excede 100% do SMLL
BB AÇÕES BRL UNIVERSAL BRANDS IE	38.110.528/0001-96	0,60%	0,00%
BB AÇÕES TRIGONO DELPHOS INCOME FIA	47.372.465/0001-37	2,00%	20% do que excede 100% do IDIV

481



10.2. CUSTO SELIC PARA OS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

CUSTOS SELIC		
Ativos	Patrimônio (R\$)	SELIC
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS (NTN-B)	R\$ 2.459.255.681,77	R\$ 6.690,26

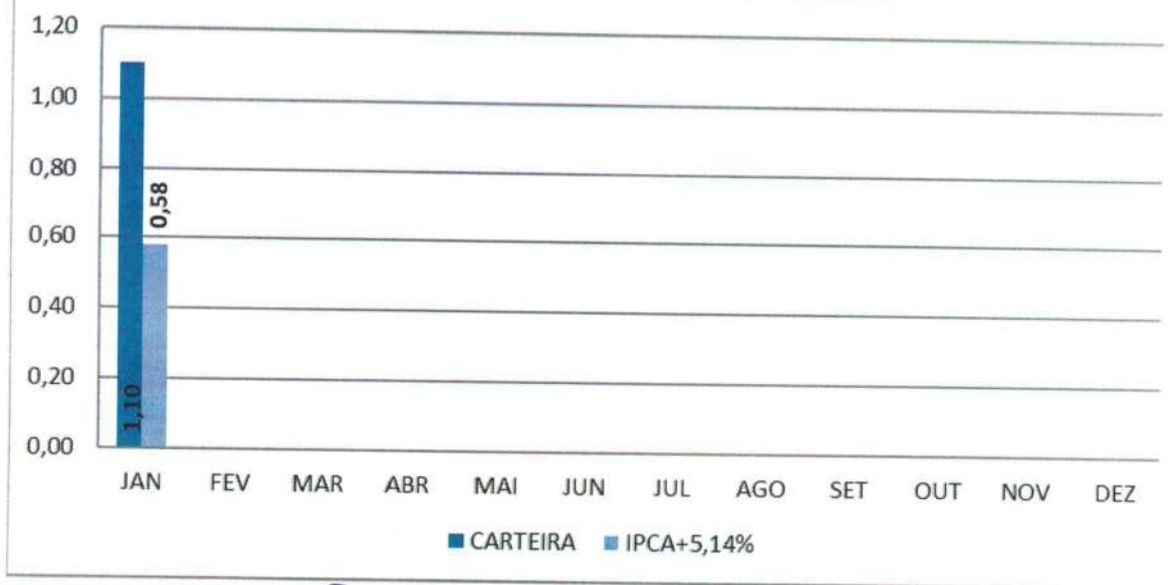
CONCLUSÃO

O retorno da Carteira Consolidada do MACAEPREV foi de 1,10% enquanto a Meta Atuarial, representada pelo IPCA + 5,14%, foi de 0,58%. O resultado foi de 189,66% da meta atuarial.

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	1,10												1,10
IPCA	0,16												0,16
5,14% a.m.	0,42												0,42
IPCA+5,14%	0,58												0,58

CARTEIRA X META ATUARIAL

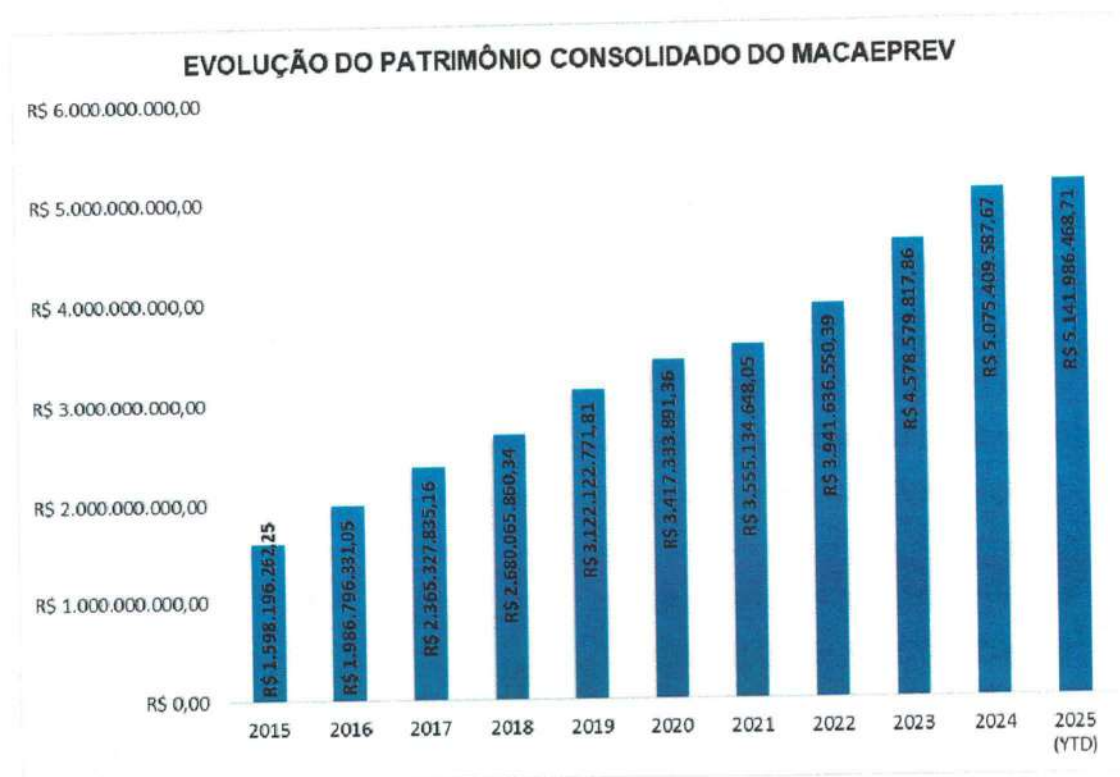




Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



O MACAEPREV encerrou o mês de janeiro de 2025 com o Patrimônio Consolidado de R\$ 5.141.986.468,71 (cinco bilhões e cento e quarenta e um milhões e novecentos e oitenta e seis mil e quatrocentos e sessenta e oito reais e setenta e um centavos). O gráfico a seguir apresenta a evolução patrimonial do MACAEPREV a cada final de exercício.



II – MELHORIAS NO RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS A PARTIR DE

JANEIRO DE 2025: Pelo Gestor de Recursos foi dito que foram implantadas as seguintes

melhorias no relatório de Investimentos: 1) Símbolo PRÓ-GESTÃO em todo relatório; 2)

Inserção da Presidência e Diretoria na capa; 3) Inserção de Rodapé com dados principais do

Instituto; 4) Automatização do Sumário com clique; 5) Na Introdução: Menção ao

cumprimento do PRÓ-GESTÃO NÍVEL II; 6) Inclusão de Inserção gráfica da variação

mensal por grupos IBGE; 7) Inserção do Item Expectativa de inflação para o mês subsequente

(ANBIMA) para ciência e monitoramento do componente de meta atuarial; 8) Identificação

da Carteira Previdenciária; 9) Desmembramento da meta atuarial em IPCA e juros para todas

as carteiras; 10) Quadro Saldo e Rentabilidade dos fundos colocados por ordem decrescente.



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



513 sinalização de rentabilidade para o Instituto dos fundos no Mês; 11) Quadros com fundos e
514 seus respectivos CNPJ; 12) Tabela Aderência com a PAI – observações a respeito dos fundos
515 que estão possivelmente desenquadrados e explicações Fundo Master-Feeder e Exterior; 13)
516 Modificação do quadro Análise Comparativa dos Fundos dividido por índice com CNPJ,
517 distribuídas por ranking sinalizando os melhores colocados e inclusão de rentabilidade de 36
518 meses; 14) Taxa de administração e carteiras de déficit com histórico e gráfico de
519 rentabilidade próprios 15) Carteira Consolidada no final do relatório. **III – APROVAÇÃO**
520 **DO RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS JANEIRO DE 2025:** Após a apresentação do
521 relatório, por unanimidade, os membros do Comitê de Investimentos aprovaram o Relatório
522 de Investimentos referente ao mês de janeiro de 2025, o qual o termo segue anexo a esta ata.
523 **IV – PRÓXIMA REUNIÃO:** Fica pré agendada para o dia 26 de fevereiro de 2025 (quarta-
524 feira) às 17:00 horas, a reunião com a BB ASSET e Gestores dos Fundos Trígono para análise
525 de cenário internacional e doméstico, perspectivas do mercado, análise da nossa carteira e
526 fundos correlacionados a ser realizada de forma online. **V - ENCERRAMENTO:** Nada mais
527 havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e trinta minutos, tendo a ata sido
528 lida e assinada por todos os presentes.

529 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

530
531 **Alfredo Tanos Filho**


Claudio de Freitas Duarte

532
533 **Edilane Santos Amaral**


Erenildo Motta da Silva Junior

534
535 **Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**


José Eduardo da Silva Guinancio

536
537 **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



MACAEPREV	
Processo nº	_____
Fls. nº	_____
Rubrica:	_____

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Aos dezenove dias do mês de fevereiro 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 **janeiro** de 2025;

Considerando todas as informações constantes no relatório do gestor de investimentos que segue na íntegra na ata do dia de hoje: **19 de fevereiro de 2025**.

Considerando ainda que a carteira de investimentos do Macaeprev reflete sugestões de investimentos e alocações deliberadas no mês de **janeiro 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 **JANEIRO de 2025**, o qual segue para aprovação do Conselho Fiscal. É o parecer.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

Alfredo Tanos 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