



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



1 **ATA n.º 24/2025 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 11/06/2025** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos que se reuniram na sede do Instituto de
3 Previdência Social do Município de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º
4 03.567.964/0001-04, na Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro,
5 Macaé, Rio de Janeiro, no dia onze de junho de dois mil e vinte e cinco, de acordo com a
6 Portaria n.º 184/2025, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos, **Alfredo**
7 **Tanos Filho, Cláudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Junior, Fábio Carvalho**
8 **de Moraes Drumond, José Eduardo da Silva Guinancio, Miriam Amaral Queiroz e**
9 **Patric Alves de Vasconcellos.** Iniciada a reunião, realizada de forma on-line, através da
10 plataforma Google Meets, sendo tratados os seguintes assuntos: **I - JUSTIFICATIVA:** Fica
11 devidamente justificada a impossibilidade do membro **Edilane Santos Amaral**, de
12 participação devido a procedimento médico. **II - CONVOCAÇÃO ASSEMBLEIA FIDC**
13 **MULTISETORIAL ITALIA - AGO 19/05/2025:** Pelo Gestor de Recursos foi dito que a
14 BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., CNPJ 13.486.793/0001-42,
15 Administradora do fundo FIDC Multisetorial Itália Sênior, CNPJ 13.990.000/0001-28,
16 enviou, no dia 08/05/2025, convocação para a Assembléia Geral Ordinária (AGO) com
17 primeira chamada agendada para 19 de maio de 2025, às 11h, e segunda chamada para 26 de
18 maio de 2025, às 11h, exclusivamente por meio da plataforma Cuore. A Ordem do Dia é a
19 aprovação das demonstrações financeiras relativas ao exercício encerrado em 31/12/2024,
20 auditadas pela Baker Tilly 4Partners.



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



EDITAL DE CONVOCAÇÃO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA
CNPJ nº 13.990.000/0001-28

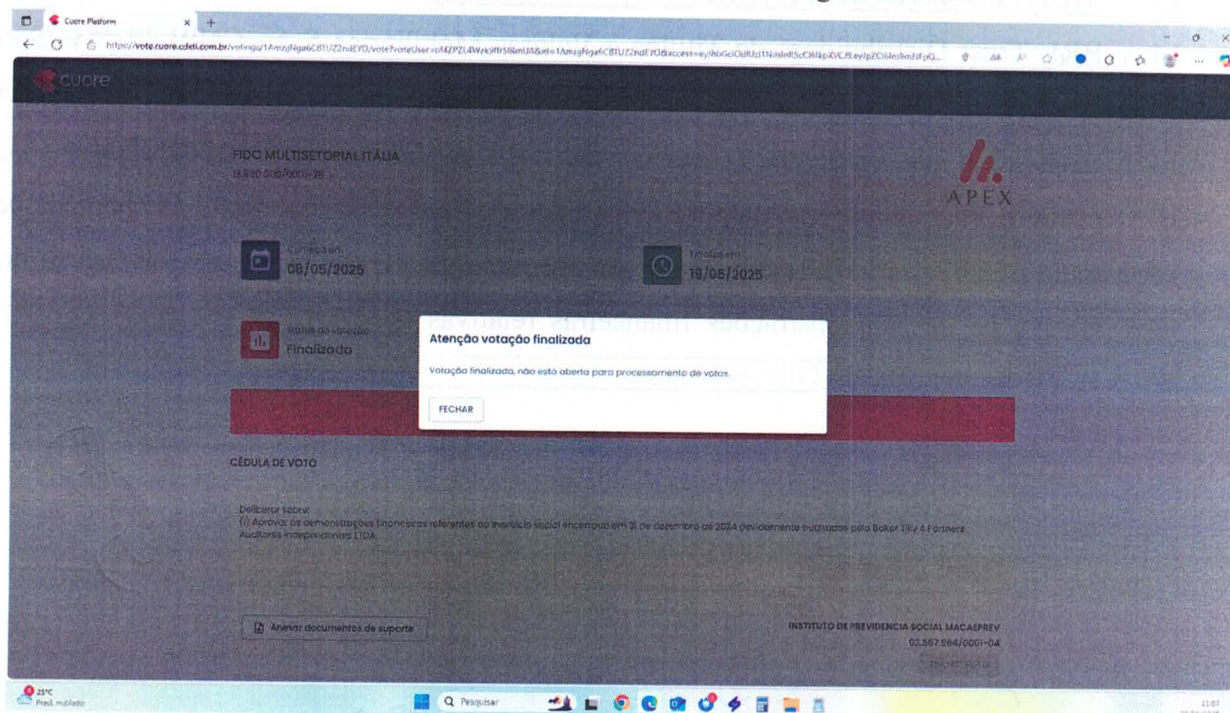
Prezado Cotista,

A BRL TRU ST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. ("Administradora"), Instituição Financeira com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Alves Guimarães, nº 1212, CEP 05410-001, inscrita no CNPJ sob nº 13.486.763/0001-42, devidamente autorizada pela CVM a administrar carteiras de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 11.784, de 30 de junho de 2011, na qualidade de administradora **FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA**, inscrito no CNPJ sob o 13.990.000/0001-28 ("Fundo"), nos termos do regulamento do Fundo ("Regulamento"), vem pelo presente edital convocar a Assembleia Geral de Cotistas do Fundo ("Assembleia"), a ser realizada pela Administradora, em 1ª (primeira) convocação, no dia 19 de maio de 2025, às 11 horas, e, em 2ª (segunda) convocação, no dia 26 de maio de 2025, às 11 horas.

ORDEM DO DIA:

Aprovar as demonstrações financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, devidamente auditadas pela Baker Tilly 4Partners Auditores Independentes Ltda.

Quanto a esta aprovação, não foi possível encaminhar o voto do MACAEPREV, tendo em vista que estava em reunião, mesmo assim tentamos fazer o encaminhamento através da segunda chamada as 11:07 hs, não obtendo êxito conforme imagem abaixo:





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



FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA
13.990.000/0001-28



Começa em
08/05/2025

Finaliza em
19/05/2025

Status da votação
Finalizada

Status do seu voto
Não contabilizado

Votação não está aberta para processamento de votos

CÊDULA DE VOTO

Deliberar sobre:
(i) Aprovar as demonstrações financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024 devidamente auditadas pela Baker Tilly 4 Partners Auditores Independentes LTDA.

Anexar documentos de suporte

INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL MACAEPREV
03.567.964/0001-04

ENVIAR VOTO



Como a votação foi dentro de uma plataforma específica, não sendo possível baixar os documentos, mesmo assim todas as telas foram “printadas” para manter um arquivo digital. Algumas telas podem não estar tão nítidas, pois estavam muito pequenas. Os arquivos serão enviados posteriormente por e-mail para todos os conselheiros. **III - CONVOCAÇÃO ASSEMBLEIA FIDC MULTISSETORIAL ITALIA - AGO 05/06/2025:** A BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., CNPJ 13.486.793/0001-42, Administradora do fundo FIDC Multisetorial Itália Sênior, CNPJ 13.990.000/0001-28, enviou, no dia 21/05/2025, convocação para a Assembléia Geral Extraordinária do FIDC Multisetorial Itália, com primeira chamada agendada para 5 de junho de 2025, às 10h30, e segunda chamada em 5 de junho de 2025, às 11h30, ambas exclusivamente por meio da plataforma Cuore. A Administradora ressalta que apenas serão computados votos enviados via plataforma com até um dia útil de antecedência (até 4 de junho de 2025) e que não há possibilidade de participação presencial ou por videoconferência.



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



EDITAL DE CONVOCAÇÃO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA
CNPJ nº 13.990.000/0001-28

Prezado Cotista,

A BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. ("Administradora"), Instituição Financeira com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Alves Guimarães, nº 1212, CEP 05410-001, inscrita no CNPJ sob nº 13.486.793/0001-42, devidamente autorizada pela CVM a administrar carteiras de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 11.784, de 30 de junho de 2011, na qualidade de administradora do FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA inscrito no CNPJ sob o nº 13.990.000/0001-28 ("Fundo"), nos termos do regulamento do Fundo ("Regulamento"), vem pelo presente edital, convocar a Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas do Fundo a ser realizada de forma virtual pela Administradora ("Assembleia"), em 1ª (primeira) convocação, no dia 05 de junho de 2025, às 10:30 horas e, em 2ª (segunda) convocação, no dia 05 de junho de 2025, às 11:30 horas.

A Administradora ressalta que, para fins de cômputo dos votos, somente serão consideradas válidas as manifestações de votos enviadas via plataforma cuore em até 1 (um) dia útil de antecedência à realização da Assembleia. Em hipótese alguma serão aceitas manifestações de votos enviadas fora do prazo aqui informado.

ORDEM DO DIA: Deliberar sobre:

I. A extensão do prazo de duração do Fundo por mais 12 (doze) meses, contados do término do prazo vigente, previsto no artigo 1º do Regulamento, tendo como base a justificativa apresentada pela gestora do Fundo (VILA RICA CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA, sociedade com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Rebouças, 2.516 (parte), Pinheiros, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 14.751.574/0001-06), anexa ao presente Edital de Convocação ("Justificativa - Anexo I"); e

II. Autorização à Administradora do Fundo para seguir com todas as medidas necessárias ao cumprimento do item (I) acima, caso aprovado, bem como, mas não se limitando à consolidação do novo prazo de duração ao Regulamento do Fundo.

40

41

42 A Ordem do Dia contempla: (i) a extensão do prazo de duração do Fundo por 12 meses, a
43 contar do término do prazo vigente, com base na justificativa apresentada pela gestora Vila
44 Rica Capital, e (ii) a autorização para que a Administradora promova as alterações
45 regulamentares necessárias caso o prazo seja aprovado. A imagem a seguir apresenta os
46 principais pontos para o requerimento de extensão do prazo do fundo por mais 1 (um) ano.



Proposta de Extensão do Fundo



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

- ☒ Recebimento de parcelas relativas ao acordo com a Industrial Rex, com a última parcela prevista para recebimento em 2027.
- ☒ Venda dos Ativos em processo de consolidação (Petrosul), cujo venda estimada é 2026¹.
- ☒ Venda dos ativos em negociação, recebidos em dação em pagamento pela devedora (Stancorp), com previsão de venda estimada em aproximadamente 4 a 5 anos¹.

1) Prazos de venda estimado com base na experiência da gestora em casos passados.

CONFIDENCIAL 12

47

48 Quanto a esta aprovação, foi possível encaminhar o voto do MACAEPREV, obtendo êxito
49 conforme imagem abaixo:



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



FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA
13.990.000/0001-28



 Começa em
21/05/2025

 Finaliza em
05/06/2025

 Status da votação
Em andamento

 Status do seu voto
Não contabilizado

CÉDULA DE VOTO

Deliberar sobre:

(i) A extensão do prazo de duração do fundo por mais 12 (doze) meses, contados do término do prazo vigente, previsto no art. 1º d regulamento, tendo como base a justificativa apresentada pela gestora do Fundo (Vila Rica Capital Gestora de Recursos Ltda), anexa ao presente Edital de Convocação (Justificativa - Anexo I).

(ii) Autorização para a Administradora do Fundo seguir com todas as medidas necessárias ao cumprimento do item (i), acima, caso aprovado, bem como, mas não se limitando à consolidação do novo prazo de duração do regulamento do fundo;

 Anexar documentos de suporte

 PJ-03567964000104-1
3MB

INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL MACAEPREV
03.567.964/0001-04

Primeiro aprovador:
Claudio de Freitas Duarte
088.647.907-05

[EDITAR APROVADOR](#)

[ENVIAR VOTO](#)

50

FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA
13.990.000/0001-28



 Começa em
21/05/2025

 Finaliza em
05/06/2025

 Status da votação
Em andamento

 Status do seu voto
Contabilizado

CÉDULA DE VOTO

Deliberar sobre:

(i) A extensão do prazo de duração do fundo por mais 12 (doze) meses, contados do término do prazo vigente, previsto no art. 1º d regulamento, tendo como base a justificativa apresentada pela gestora do Fundo (Vila Rica Capital Gestora de Recursos Ltda), anexa ao presente Edital de Convocação (Justificativa - Anexo I).



(ii) Autorização para a Administradora do Fundo seguir com todas as medidas necessárias ao cumprimento do item (i), acima, caso aprovado, bem como, mas não se limitando à consolidação do novo prazo de duração do regulamento do fundo;



INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL MACAEPREV
03.567.964/0001-04

Primeiro aprovador:
Claudio de Freitas Duarte
088.647.907-05

51

52

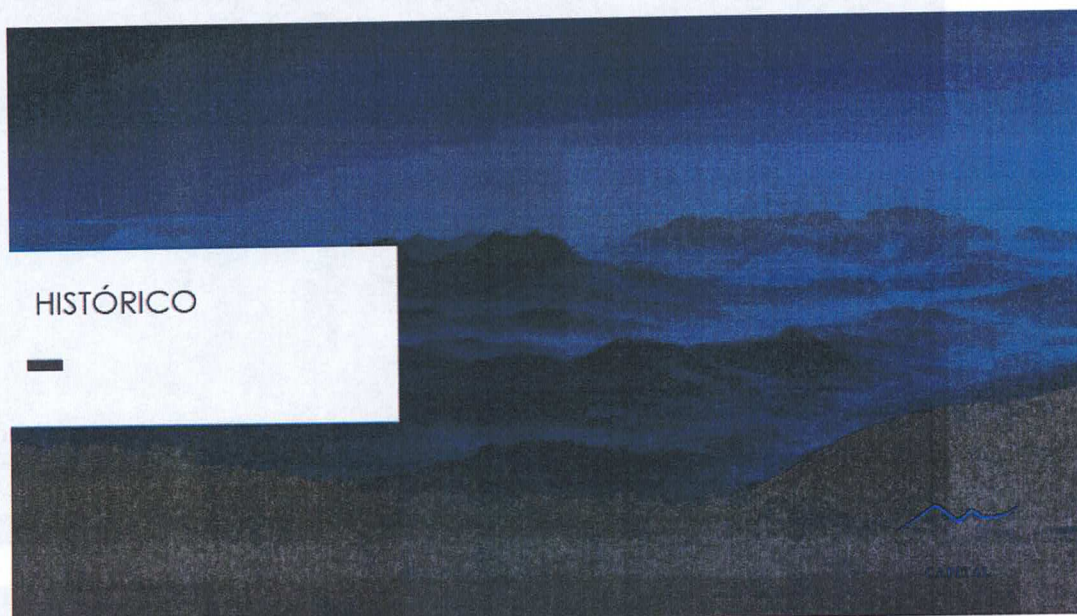
53



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



54 Os arquivos referentes a esta votação são:



55

Disclaimer



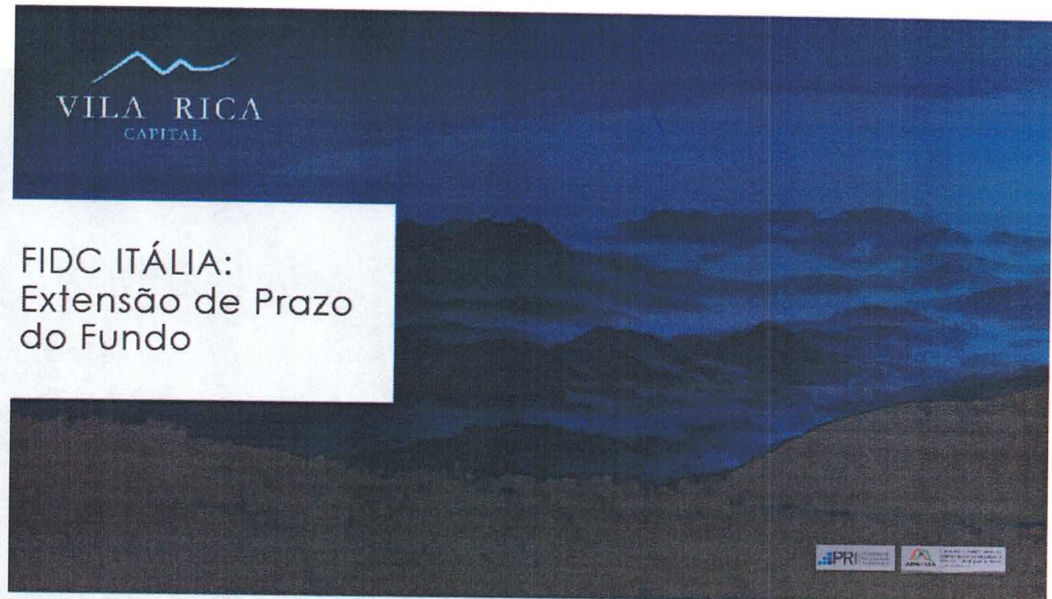
AVISO LEGAL:

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

56

CONFIDENCIAL

2



57

Detalhamento das premissas utilizadas para as projeções de recuperação – Estratégias implementadas



Despesas operacionais (R\$) ¹	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	Acumulado
Taxas CVM/CETIP/ANBIMA	33.528	22.837	22.837	22.837	22.837	124.877
Rating	26.638	26.638	26.638	26.638	26.638	133.190
Auditoria	21.276	13.408	13.408	13.408	13.408	74.908
Taxa de gestão	158.250	188.255	211.197	199.506	160.150	917.358
Taxa de performance	1.186.887	1.263.357	2.229.333	1.737.111	80.000	6.496.688
Taxa de administração	369.250	400.834	424.983	412.678	381.000	1.988.745
Assessores legais	837.272	972.260	972.260	972.260	972.260	4.726.314
Despesas jurídicas	1.321.655 ²	428.882	428.882	428.882	428.882	3.037.184
Outros	480.193	226.477	226.477	226.477	226.477	1.386.100
Total	4.434.949	3.542.948	4.556.016	4.039.798	2.311.653	18.885.364

Recuperações em andamento (R\$) ¹	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	Total Recuperado
Industrial Rex	14.999.896	15.291.960	13.566.667	7.913.889	-	51.772.412
Petrosul ²	-	-	12.800.000	12.800.000	-	25.600.000
Stancorp	-	500.000	1.500.000	1.000.000	1.000.000	4.000.000
Total	14.999.896	15.791.960	27.866.667	21.713.889	1.000.000	81.372.412

1) Projeções a valores correntes (e não considera a incidência de inflação) 2) Estimativa de valor de venda com base em valor de venda forçada

CONFIDENCIAL

II

58



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



Detalhamento das premissas utilizadas para as projeções de recuperação – Estratégias implementadas



Premissas	
Ativos em Recuperação	- Consideradas diferentes premissas para a projeção de fluxo de caixa do ativo com estratégia em implementação (Petrosul). - Averiguação de status do processo e avaliação das prováveis próximas etapas até a possível comercialização dos ativos. Foi estimado o tempo médio de duração de cada etapa, utilizando o histórico de casos passados do fundo. - Projetado prazo de venda (número de PMTs) para cada ativo, com base em vendas passadas de ativos similares
Petrosul	- Considera a venda dos imóveis dados em garantia, localizados no município de Paulínia/SP - Valor de Venda: R\$25.600.000¹
Borges Landeiro	- Apreensão de Avião pertencente ao um dos controladores, localizado em São Paulo/SP - Valor de Venda: R\$1.000.000² - Data da Venda estimada: Não estimada

1) Valor de Venda forçada – Laudo de Avaliação – CBRE (Mar2020). 2) Valor estimado pelo perito no ato da apreensão.

CONFIDENCIAL 10

59

Detalhamento das premissas utilizadas para as projeções de recuperação – Estratégias implementadas



Ativos	Premissas
Industrial Rex	- Assumido que a empresa irá continuar a honrar os devidos pagamentos. - Acordo de repactuação da dívida - Valor repactado da dívida: ~ R\$ 48,0 MM - Juros anuais de CDI + 3,5%¹ - Amortização do principal nas seguintes condições: - Down Payment: ~R\$ 1MM 2023: 6 parcelas mensais de ~R\$ 525 mil 2024: 6 parcelas mensais de ~R\$ 525 mil 2024: 6 parcelas mensais de R\$1,13 MM 2025: 12 parcelas mensais de R\$1,13 MM 2026: 12 parcelas mensais de R\$1,13 MM 2027: 6 parcelas mensais de R\$1,13 MM - Garantias adicionais: - Preservada a garantia original de CCB (Alienação Fiduciária das matrículas 7.444, 10.391, 10.601, 5.964) - Preservada a ação de execução original da contra a empresa
Stancorp	- Venda de quatro áreas recebidas pelo fundo em dação em pagamento pela devedora, localizadas em Palmas/TO e Porto Nacional/TO. - Preço de Venda Forçada: R\$9.400.000² - Prazo de recebimento estimado: 4 PMTs anuais³ - Venda realizada de dois imóveis localizados em Porto Nacional/TO pelo valor de R\$4.000.000 (valor de venda forçada de R\$3.860.000) - Recebimento das parcelas da venda dos imóveis de Porto Nacional/TO seguindo o seguinte fluxo: R\$500.000 no ato R\$500.000 em dez/26, R\$1.000.000 em dez/26, R\$1.000.000 em dez/27 e R\$1.000.000 em dez/28.

1) Utilizado curva de juros do dia 29/01/2024 para projeção de juros. 2) Valor de Venda forçada – Laudo de Avaliação – CBRE (jun2022) 3) prazo de venda e recebimento estimado com base na experiência da gestora em casos passados.

CONFIDENCIAL 9

Principais premissas

VILA RICA
CAPITAL

Objetivo: apresentar a evolução das receitas e despesas do fundo para os próximos anos

Principais premissas

Recuperação

- Foram considerados os ativos com estratégia já implementada (Industrial Rex, cujos recebimentos se estenderão até 2027, e Stancorp, cujos ativos estão em processo de venda) e o ativo com estratégia em implementação (Petrosul).

Despesas

- Taxa de gestão: Considera a evolução do Patrimônio Líquido do fundo dada as recuperações realizadas e taxa de gestão de 0,19% ao ano, calculada sobre o Patrimônio Líquido
- Taxa de performance: Valor remunera a Gestora e os assessores legais. Foi considerado o fluxo de pagamento dos ativos listados acima e a taxa de performance de 8%, dividida igualmente entre a gestora e assessores
- Taxa de administração e custódias: Considera a evolução Patrimônio Líquido do fundo dada as recuperações realizadas e taxa de administração e custódia de 0,20% ao ano, com mínimo de R\$381 mil, calculada sobre o Patrimônio Líquido
- Projeções feitas a valores correntes (e não consideram a incidência de inflação)
- Para as rubricas abaixo foi utilizado a média de gastos dos anos de 2020 a 2024 como valor futuro:
 - Despesas jurídicas
 - CETIP
 - CVM
 - ANBIMA
 - Rating
 - Auditoria
 - Outros

61

CONFIDENCIAL

8

PROJEÇÕES

—

VILA RICA
CAPITAL



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



FIDC Itália: Track Record

VILA RICA
CAPITAL

FIDC Itália | Retorno Acumulado – Gestão Vila Rica



Rentabilidade | Jul/13-
Mar/25:
2.078.400%

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



• CAGR Cota | Jul/13-Mar/25:
134,5% a.a
• Valor Reestruturado¹:
R\$773 MM
• Total de Ativos² Mar/25:
R\$3,3 Bi

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

CONFIDENCIAL

6

63

FIDC Itália: Informações históricas (últimos 5 anos)¹

VILA RICA
CAPITAL

Despesas operacionais (R\$)	2020	2021	2022	2023	2024	Acumulado
Taxas CVM/CETIP/ANBIMA	13.860	28.924	21.480	16.394	33.528	114.186
Rating	26.638	26.638	26.638	26.638	26.638	133.190
Auditoria	-	22.040	5.400	18.324	21.276	67.040
Taxa de gestão	28.637	93.071	102.218	140.373	158.250	522.549
Taxa de performance	587.631	1.242.724	2.703.578	668.561	1.185.887	6.388.381
Taxa de administração	168.000	180.000	238.510	327.536	369.250	1.283.296
Assessores legais	832.175	1.009.485	776.486	1.405.884	837.272	4.861.302
Despesas jurídicas	442.484	318.531	49.532	12.209	1.321.655²	2.144.411
Outros	197.217	78.527	258.359	118.088	480.193	1.132.384
Total	2.296.642	2.999.940	4.182.201	2.734.007	4.433.951	16.646.741

Valores recuperados	7.484.745	13.998.636	30.224.278	9.081.577	18.999.896	79.789.132⁴
---------------------	-----------	------------	------------	-----------	------------	-------------

Dados operacionais	2020	2021	2022	2023	2024	Atual
# ativos inadimplentes	13	13	13	12	12	12
# de ativos adimplentes	3	3	3	4	4	4
# de ativos quitados	-	-	-	-	-	-
# de ativos da carteira	16	16	16	16	16	16
Renegociações realizadas	3	-	-	1	-	4
Caixa em 01/01 (R\$)³	959.587	2.515.990	4.921.436	11.881.378	10.493.563	-
Caixa em 31/12 (R\$)³	2.515.813	4.919.747	11.875.402	10.489.026	11.355.185	-

Notas (1) Dados apurados até a Carteira de 31/12/2024 (2) Despesa de R\$291.763 com ITBI referente a UPI da Paulista SP (3) Inclui valores na conta caixa e em fundo de liquidez (4) Somatório do valor recuperado nos últimos 5 anos

CONFIDENCIAL

5

64



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



65 **IV - FIDC MULTISETORIAL ITÁLIA – AMORTIZAÇÃO:** A Vila Rica Capital Gestora
66 de Recursos Ltda., CNPJ 14.751.574/0001-06, Gestora do fundo FIDC Multisetorial Itália,
67 informou, no dia 05/05/2025, que solicitou à Administradora do fundo, a partir da avaliação
68 recorrente do caixa, receitas e despesas do fundo, uma amortização de cotas do fundo no valor
69 total de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais). A amortização foi realizada com base nas
70 cotas livres e desoneradas dos cotistas. Dessa forma, o MACAEPREV recebeu como
71 amortização o valor de R\$ 182.748,26 (cento e oitenta e dois mil e setecentos e quarenta e
72 oito reais e vinte seis centavos), conforme imagem do extrato abaixo:

05/05/2025 0000 14175 976 TED-Liq Oper Financeiras 34.256.746 182.748,26 C

173 0000 139900000000128 FIDC ITALIA

74 Até o momento, foram resgatados R\$ 10.625.572,61 (dez milhões e seiscentos e vinte cinco
75 mil e quinhentos e setenta e dois reais e sessenta e um centavos), o que representa mais de
76 100% do capital inicialmente investido. **V - ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a
77 tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e quinze minutos, tendo a ata sido lida e
78 assinada por todos os presentes.

79 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

80 **Alfredo Tanos Filho**

Alfredo Tanos Filho

81 **Erenildo Motta da Silva Junior**

Erenildo Motta da Silva Junior

82 **Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

83 **Miriam Amaral Queiroz**

Miriam Amaral Queiroz

Claudio de Freitas Duarte

José Eduardo da Silva Guinancio

Patric Alves de Vasconcellos

(Gestor de Recursos)