



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

1 ATA n.º 47/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 29/11/2023 – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município
3 de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,
5 realizada às dezessete horas do dia vinte e nove de novembro de dois mil e vinte e três,
6 estando presentes os membros, *Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo*
7 *Motta da Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio*, instituídos através da portaria de
8 nomeação n.º 289/2021, os membros, *Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de*
9 *Vasconcellos* instituídos através da portaria n.º 306/2022, o membro *Viviane da Silva*
10 *Lourenço Campos* instituída através da portaria n.º 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho*
11 *de Moraes Drumond* instituído através da portaria n.º 0685/2023. Iniciada a reunião,
12 realizada de forma online através da plataforma *Google Meet*, sendo tratados os seguintes
13 assuntos: **I - COMPRA DIRETA DE TITULOS PUBLICOS DEFERAIIS:** Pelo membro
14 *Erenildo* foi informado que, considerando o item 5.2. – **Limites e Alçadas** da Política Anual
15 de Investimentos (PAI) para o ano 2023, que autoriza a realização da compra direta de Títulos
16 Públicos Federais de acordo com o resultado do cenário base do *Cash Flow Matching* do
17 Estudo de *Asset Liability Management* (ALM). Ainda de acordo com a PAI 2023, o objetivo é
18 realizar as compras de Títulos Públicos Federais com as taxas indicativas acima do IPCA +
19 5,50%.

20

RECURSOS	TIPO DE INVESTIMENTO AUTORIZADO	LIMITE
Saldo disponível das contribuições previdenciárias recebidas mensalmente	Aplicações em fundos de investimentos onde o Macaeprev já possua recursos investidos	Valor total dos recursos recebidos
Realocações entre fundos de investimentos	Aplicações em fundos de investimentos onde o Macaeprev já possua recursos investidos	Até 5% do total dos recursos do Macaeprev no último dia útil do mês anterior à operação
Realocações para Títulos Públicos Federais	Compra Direta de Títulos Públicos Federais	De acordo com o resultado de <i>Cash Flow Matching</i> do Estudo de ALM

21

22



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

RESULTADO DO CASH FLOW MATCHING

META ATUARIAL 2022	até NTN-B 2027	até NTN-B 2040	até NTN-B 2045	até NTN-B 2050	até NTN-B 2055	até NTN-B 2060
CENÁRIO BASE	R\$ 1.030.000.000,00	R\$ -	R\$ 67.000.000,00	R\$ 350.000.000,00	R\$ 240.000.000,00	R\$ 100.000.000,00
CENÁRIO ALTERNATIVO	R\$ 1.020.000.000,00	R\$ 420.000.000,00	R\$ 540.000.000,00	R\$ 370.000.000,00	R\$ 220.000.000,00	R\$ 120.000.000,00

23
24
25
26
27
28
29
30

Considerando a abertura da curva de juros, com as taxas indicativas das NTN-B se aproximando ou acima de IPCA + 6,00%. No fechamento do dia 30/10/2023 das NTN-B com vencimento em 2026 e 2027, as taxas estavam superiores à meta atuarial do Macaeprev (IPCA + 5,03%), conforme imagem a seguir.

Títulos Públicos Federais							30/Oct/2023			
Papel IPCA			NTN-B - Taxa (% a.a.)/252				Intervalo Indicativo			
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Mínimo (R\$)	Máximo (R\$)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2024	6,8014	6,7608	6,7822	4.182,678380	6,3268	7,3782	6,3861	7,3850
760199	15/07/2000	15/05/2025	6,2554	6,2268	6,2417	4.255,982448	5,8382	6,5296	5,9368	6,5311
760199	15/07/2000	15/08/2026	6,1498	6,1195	6,1340	4.191,874111	5,7001	6,3746	5,8821	6,3755
760199	15/07/2000	15/05/2027	6,1488	6,1180	6,1327	4.253,032168	5,7011	6,3583	5,8760	6,3587
760199	15/07/2000	15/08/2028	5,9624	5,9365	5,9500	4.216,294950	5,5940	6,1878	5,6996	6,1879
760199	15/07/2000	15/08/2030	5,8698	5,8370	5,8500	4.244,343386	5,5390	6,0820	5,6190	6,0821
760199	15/07/2000	15/08/2032	5,8662	5,8353	5,8511	4.290,476644	5,5595	6,0708	5,6382	6,0708
760199	15/07/2000	15/05/2033	5,8989	5,8678	5,8856	4.306,083188	5,6242	6,1010	5,6783	6,1010
760199	15/07/2000	15/05/2035	5,8823	5,8518	5,8668	4.319,459176	5,6153	6,0721	5,6720	6,0721
760199	15/07/2000	15/08/2040	5,9554	5,9123	5,9321	4.241,949919	5,7019	6,1206	5,7572	6,1207
760199	15/07/2000	15/05/2045	5,9571	5,9155	5,9351	4.308,875566	5,7183	6,1196	5,7697	6,1196
760199	15/07/2000	15/08/2050	6,0007	5,9600	5,9840	4.224,185910	5,7733	6,1592	5,8248	6,1592
760199	15/07/2000	15/05/2055	6,0096	5,9614	5,9846	4.287,558754	5,7785	6,1567	5,8290	6,1568
760199	15/07/2000	15/08/2060	6,0151	5,9779	5,9928	4.220,840874	5,7896	6,1627	5,8400	6,1627

31
32
33

Fonte: ANBIMA

34 Em 20/10/2023, conforme a Comunicação Interna nº 181/2023, realizamos os seguintes
35 resgates para suportar as compras dos títulos: a) Resgate de R\$ 60.000.000,00 (sessenta
36 milhões de reais) do fundo **Caixa FI Brasil Títulos Públicos RF LP, CNPJ:**
37 **05.164.356/0001-84;** b) Resgate de R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais)
38 do fundo **Caixa FI Brasil DI LP, CNPJ: 03.737.206/0001-97;** c) Resgate de R\$
39 100.000.000,00 (cem milhões de reais) do fundo **Caixa FI Brasil IMA-B 5 TP RF LP,**
40 **CNPJ: 11.060.913/0001-10;** d) Resgate Total (R\$ 90.842.844,97) do fundo **Caixa FI Juros e**



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

41 **Moedas Multimercado LP, CNPJ: 14.120.520/0001-42.** Os recursos resgatados foram
42 aplicados no fundo **BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FI, CNPJ: 13.077.418/0001-49**
43 na conta corrente 10610-0 do Banco do Brasil. Como o Banco do Brasil é a instituição
44 custodiante do Macaeprev, tal movimentação facilitou a liquidação das novas compras de
45 títulos, além de evitar o risco de indisponibilidade de sistema no momento da transferência
46 entre as instituições. No dia 31/10/2023, realizamos a aquisição de Títulos Públicos do tipo
47 Nota do Tesouro Nacional série B (NTN-B), com vencimento em 2026 e 2027 com
48 “marcação na curva”. Para a aquisição foram solicitadas cotações para oito instituições
49 financeiras: Banco do Brasil, Caixa Econômica, Itaú, BTG Pactual, Santander, BGC Liquidez,
50 XP Investimentos e Renascença. As taxas apresentadas para negociação no dia 31/10/2023, às
51 10h30min, foram as seguintes:

52

Instituições	B26	B27
BB	6,1555	6,1450
BGC	6,1710	6,1625
Itaú	6,1600	6,1500
Santander	6,1601	6,1401
Rena	6,1720	6,1720
XP	6,1610	6,1615
BTG	6,1800	6,1700
Caixa	-	-

53

54

55 As melhores taxas foram ofertadas pela Warren Rena, sendo 6,0172% para NTN-B 2026 e
56 6,0172% para NTN-B 2027. Não tivemos retorno da Caixa Econômica. Em ato contínuo,
57 entramos em contato com a Instituição para confirmação das taxas e efetuação da compra. No
58 entanto, a Warren Rena não conseguiu manter as taxas enviadas devido à alta volatilidade do
59 mercado, e enviou uma atualização da taxa para a NTN-B 2027 a 6,17%. Considerando que a
60 taxa atualizada era a melhor disponível, fechamos a compra com a Warren Rena. Para a NTN-
61 B 2026, entramos em contato com a BGC Liquidez, que apresentou a segunda melhor



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

62 proposta, para confirmar se manteriam a taxa ofertada. Com a confirmação da taxa, fechamos
63 a compra com a BGC Liquidez.

64

NTN-B	Emissor	Vencimento	Marcação	Contraparte	Taxa	P.U.	Quantidade	Valor em Reais	Operação	Liquidação
2026	Tesouro Nacional	15/08/2026	Curva	BGC	IPCA + 6,1710%	4191,163459	5964	R\$ 24.996.098,87	A termo	01/11/2023
2027	Tesouro Nacional	15/05/2027	Curva	Warren Rena	IPCA + 6,1700%	4251,431130	23521	R\$ 99.997.911,60	A termo	01/11/2023

65

66

67 O valor financeiro para os títulos NTN-B 2026 e NTN-B 2027 foi de R\$ 124.994.010,47
68 (cento e vinte e quatro milhões e novecentos e noventa e quatro mil e dez reais e quarenta e
69 sete centavos). A seguir, apresentamos as taxas de referência da ANBIMA no fechamento do
70 dia 31/10/2023, que mostram que as compras foram realizadas dentro do túnel da ANBIMA.

71

Títulos Públicos Federais										31/Oct/2023
Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.)/252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2024	6,7802	6,7455	6,7632	4.184,881962	6,3861	7,3850	6,3654	7,3709
760199	15/07/2000	15/05/2025	6,7665	6,7267	6,7528	4.256,907127	5,9368	6,5311	5,9476	6,5423
760199	15/07/2000	15/08/2026	6,1820	6,1524	6,1670	4.190,039381	5,8821	6,3755	5,9151	6,4086
760199	15/07/2000	15/05/2027	6,1938	6,1635	6,1800	4.248,616192	5,8760	6,3587	5,9232	6,4059
760199	15/07/2000	15/08/2028	5,9929	5,9655	5,9773	4.213,262313	5,6996	6,1879	5,7269	6,2152
760199	15/07/2000	15/08/2030	5,8891	5,8611	5,8756	4.240,092528	5,6190	6,0821	5,6445	6,1078
760199	15/07/2000	15/08/2032	5,8899	5,8586	5,8758	4.245,150207	5,6382	6,0708	5,6629	6,0956
760199	15/07/2000	15/05/2033	5,9225	5,8873	5,9093	4.300,659995	5,6783	6,1010	5,7020	6,1247
760199	15/07/2000	15/05/2035	5,8902	5,8575	5,8757	4.317,981609	5,6720	6,0721	5,6808	6,0810
760199	15/07/2000	15/08/2040	5,9610	5,9242	5,9404	4.239,897203	5,7572	6,1207	5,7655	6,1290
760199	15/07/2000	15/05/2045	5,9718	5,9345	5,9527	4.301,744674	5,7697	6,1156	5,7872	6,1332
760199	15/07/2000	15/08/2050	6,0256	5,9907	6,0062	4.213,706989	5,8248	6,1592	5,8469	6,1815
760199	15/07/2000	15/05/2055	6,0244	5,9796	6,0007	4.279,830837	5,8290	6,1568	5,8451	6,1729
760199	15/07/2000	15/08/2060	6,0332	5,9861	6,0087	4.212,759454	5,8400	6,1627	5,8558	6,1787

72

73

74

Fonte: ANBIMA

75 Conforme tabela a seguir, do total de R\$ 400.842.844,97 (quatrocentos milhões e oitocentos e
76 quarenta e dois mil e oitocentos e quarenta e quatro reais e noventa e sete) resgatados, foram
77 utilizados R\$ 399.983.000,57 (trezentos e noventa e nove milhões e novecentos e oitenta e
78 três mil e cinquenta e sete centavos) para a aquisição de títulos públicos federais ao longo do
79 mês de outubro. O saldo remanescente continuou aplicado no fundo **BB**
80 **PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FI.**

[Handwritten signatures and initials]



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

81

NTN-B	Emissor	Vencimento	Marcação	Valor em Reais
2026	Tesouro Nacional	15/08/2026	Curva	R\$ 99.995.218,36
2027	Tesouro Nacional	15/08/2027	Curva	R\$ 99.997.911,60
2050	Tesouro Nacional	15/08/2050	Curva	R\$ 124.993.920,19
2055	Tesouro Nacional	15/05/2055	Curva	R\$ 74.995.950,42
			Total:	R\$ 399.983.000,57

82

83

84 **II - ESTUDO DE ALM:** Considerando que os títulos serão precificados pela marcação na
85 curva, além do Estudo de Asset Liability Management (ALM), foi solicitado Atestado de
86 Compatibilidade ao atuário em atendimento ao inciso III, art. 7º, Seção II, Anexo VIII da
87 Portaria MTP nº 1.467/2022 e §§ 1º e 2º, art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021. A tabela a
88 seguir traz uma comparação entre a carteira atual de títulos do Macaeprev (base 27/11/2023) e
89 a carteira sugerida pelo ALM.

90

Carteira de Títulos Públicos - Macaeprev				
Período	Títulos	Posição Atual	ALM	Gap com o ALM
Até NTN-B 2027	NTN-B 2024	R\$ 1.019.092,19	R\$ 1.030.000.000,00	-R\$ 163.751.683,81
	Fundo de Vértice 2024	R\$ 444.193.148,68		
	NTN-B 2025	R\$ 222.650.860,63		
	NTN-B 2026	R\$ 100.706.830,12		
	NTN-B 2027	R\$ 97.678.384,57		
Até NTN-B 2040	NTN-B 2040	-	-	R\$ 0,00
Até NTN-B 2045	NTN-B 2045	R\$ 34.377.385,30	R\$ 67.000.000,00	-R\$ 32.622.614,70
Até NTN-B 2050	NTN-B 2050	R\$ 186.706.258,66	R\$ 350.000.000,00	-R\$ 163.293.741,34
Até NTN-B 2055	NTN-B 2055	R\$ 132.413.026,22	R\$ 240.000.000,00	-R\$ 107.586.973,78
Até NTN-B 2060	NTN-B 2060	R\$ 86.052.744,76	R\$ 100.000.000,00	-R\$ 13.947.255,24
	Total:	R\$ 1.305.797.731,13	R\$ 1.787.000.000,00	-R\$ 481.202.268,87

91

92 Pelo membro *Patric* foi dito que agradece o empenho do membro Erenildo na confecção do
93 quadro sobre posicionamento dos investimentos em relação ao Estudo de ALM, que
94 considero ser muito importante como elemento de transparência para todos. Complemento
95 que como sugestão é prudente que mantenhamos uma certa porcentagem deste Gap do valor
96 total possível para alocação nos diversos períodos para que quando da atualização do Estudo
97 da ALM neste ano 2023, não tenhamos uma situação de “desenquadramento”, que não seria a



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

98 palavra mais correta, mas que não tenha uma inconsistência ou incoerência com o novo
99 Estudo de ALM. Pelo membro **Erenildo** foi dito que na verdade não estaremos
100 desenquadrados porque o Estudo de ALM não é obrigatório, é uma referência de até onde
101 podemos ir em alocações. Pelo membro **Patric** foi dito que por ser um estudo de referência
102 para acesso ao nível de Pró-gestão e por ser um estudo que tem o objetivo de saber até onde o
103 RPPS pode deixar seu capital investido, ou popularmente “travado”, que não afete os seus
104 compromissos de benefícios atuais e futuros, penso que minha preocupação é que se não
105 mantermos uma porcentagem não alocada, podemos correr o risco de estar em desacordo com
106 o novo estudo de ALM. Nesta tabela elaborada, estamos em conformidade com o Estudo de
107 ALM do ano passado e devemos estar adequados também quanto ao novo estudo deste ano.
108 Pelo membro **Miriam** foi dito que concorda com o membro Patric. Pelo membro **Erenildo** foi
109 dito que o calculo atuarial muda a todo ano e isto pode acontecer, por isto estamos mantendo
110 uma gordura quanto ao Gap de alocação, mas que também o contrário pode acontecer de se
111 aumentar o limite de alocação pela ALM, embora eu não veja necessidade de alocação neste
112 momento neste segmento. Pelo membro **Patric** foi dito que pensa que, enquanto você não tem
113 o Pró-Gestão e não realizou um estudo de ALM, frente aos órgãos fiscalizadores você pode
114 ser cobrado porque você não fez o estudo, mas a partir do momento em que você promove a
115 realização do estudo de ALM, é um caminho técnico sem volta, onde você deve continuar a
116 seguir seus parâmetros pois penso que a cobrança é maior. **III - POLÍTICA DE**
117 **INVESTIMENTOS:** Pelo membro **Erenildo** foi dito que falando um pouco da política de
118 investimentos, tendo em vista o fechamento do ano, estamos marcando com o Banco do
119 Brasil para olhar o cenário micro e macroeconômico que servirá também de base para
120 elaboração da politica de investimento, mas peço a todos que possam trazer as suas sugestões
121 para concluirmos mais esta etapa. **IV - CONVITE DE CONFRATERNIZAÇÃO:** Pelo
122 membro **Erenildo** foi efetuado o convite a todos os membros do comitê para participarem da
123 nossa confraternização de final de ano que acontecerá no dia 15 de dezembro em local e
124 horários a confirmar. **V – ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi
125 encerrada às dezessete horas e cinquenta e cinco minutos, tendo a ata sido lida e assinada por
126 todos os presentes.

127



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

128 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

129

130

131 **Alfredo Tanos Filho**

132

133

134 **Erenildo Motta da Silva Júnior**

135

136

137 **José Eduardo da Silva Guinâncio**

138

139

140 **Patric Alves de Vasconcelos**


Claudio de Freitas Duarte


Fábio de Carylho de Moraes Drumond


Miriam Amaral Queiroz


Viviane da Silva Lourenço Campos