



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

1 **ATA Nº 20/2022 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 18/05/2022** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de
3 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 dezoito de maio de dois mil e vinte e dois, estando
6 presentes os membros **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta**
7 **da Silva Júnior** e **José Eduardo da Silva Guinâncio**, instituídos através da portaria de
8 nomeação nº 289/2021, e os membros **Miriam Amaral Queiroz, Maria Auxiliadora de**
9 **Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Isabella Felix Viana** instituídos através
10 da portaria de nomeação nº 306/2022, reunião que ocorreu via plataforma de reunião
11 *Google Hangouts Meet*, conforme pode ser comprovado através do *print* da foto em anexo,
12 devido ao aumento do número de casos de Covid no Município de Macaé. Aberta a reunião,
13 foram tratados os seguintes temas: I – **AMORTIZAÇÃO DE JUROS**: Iniciada a reunião, pelo
14 membro e gestor de investimentos **Erenildo** foi informado que na última terça-feira, 17 de
15 maio de 2022, recebemos o pagamento do cupom semestral de juros referente ao fundo de
16 vértice BB Previdenciário Renda Fixa Títulos Públicos IPCA FI, sendo R\$ 7.425.484,25 (sete
17 milhões, quatrocentos e vinte e cinco mil, quatrocentos e oitenta e quatro reais e vinte e
18 cinco centavos) na conta 10610-0 e R\$ 457.364,56 (quatrocentos e cinquenta e sete mil,
19 trezentos e sessenta e quatro reais e cinquenta e seis centavos) na conta 102518-X. Os
20 recursos foram aplicados no fundo BB Previdenciário Renda Fixa Perfil. Além disso, também
21 recebemos R\$ 26.124.392,82 (vinte e seis milhões, cento e vinte e quatro mil, trezentos e
22 noventa e dois reais e oitenta e dois centavos) como pagamento do cupom semestral de
23 juros referente ao fundo Caixa FI Brasil 2023 TP. Os recursos foram aplicados no fundo
24 Caixa FI Brasil DI LP. Os recursos foram aplicados em fundos indexados ao CDI pois as
25 taxas dos fundos de vértice estão abaixo de IPCA + 6,00%, inviabilizando o reinvestimento
26 nos mesmos fundos nesse momento. A Selic em 12,75% ao ano e com expectativa de mais
27 uma alta em junho beneficia os fundos atrelados ao CDI. II - **MERCADO DE AÇÕES**: O
28 gestor de investimentos e membro **Erenildo** também informou que, segundo o *Brazil*
29 *Journal*, a Atmos Capital irá reabrir seu fundo de ações para levantar cerca de R\$ 2 bilhões.
30 A Atmos é uma gestora que hoje administra R\$ 12 bilhões e cujos ativos bateram R\$ 17
31 bilhões no pico do mercado em julho do ano passado, além de ter um dos melhores
32 históricos do *buyside* brasileiro. A Atmos Ações tem um retorno acumulado de 675% desde



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

33 o início em outubro de 2009, contra 62% do Ibovespa, o que equivale a um retorno anual
34 médio de 17,8% contra 3,92% para a bolsa. A *Atmos* é uma das gestoras com menor
35 captação em relação aos ativos administrados. Depois de vários anos sem abrir para
36 captação, a gestora reabriu rapidamente e captou R\$ 2 bilhões entre março e abril de 2020,
37 no auge das incertezas da pandemia da Covid-19. A abertura de outros fundos no início do
38 ano pode ser um indicativo de que investir na Bolsa voltou a ser atrativo. A *Dynamo* realizou,
39 em fevereiro, uma abertura pontual do fundo *Dynamo Cougar* FIC FIA, um dos fundos mais
40 longevos e performáticos da indústria brasileira. Da mesma forma, o Fundo Verde AM
41 *Advisory X6* foi reaberto por um curto período de tempo em janeiro. O fundo replica a
42 estratégia do fundo Verde FIC FIM, criado em 1997, e que está entre um dos fundos mais
43 antigos e rentáveis do mercado, acumulando rentabilidade de 18,492%. A reabertura do
44 fundo da *Atmos* converge para a mesma teoria. Acrescentou o gestor de investimentos e
45 membro **Erenildo** que acredita que o movimento é sim mais um sinal de que há boas
46 oportunidades na bolsa brasileira, afinal, tipicamente, esses fundos reabrem quando temos
47 momentos de bolsa mais difíceis. Obviamente que a reabertura do fundo não significa que a
48 bolsa não vai cair mais, até porque isso é impossível de saber, mas destaca a importância
49 de estar sempre alocado de forma equilibrada. **III – REUNIÃO COM A CAIXA ECONÔMICA**
50 **FEDERAL (CEF):** Dando continuidade à reunião, na data de hoje, dezoito de maio, tivemos
51 uma reunião com os representantes da Caixa Econômica Federal (CEF), senhores *Heber*
52 *Martins* e *Jorge Francisco Tavares Furtado*. Na pauta solicitamos informações sobre a oferta
53 de Certificados de Depósito Bancário (CDB's) e Letras Financeiras (LF's), já que a CEF é
54 um banco do segmento S1 (lista Bacen/SPREV). Esses produtos no mercado estão
55 apresentando taxas atrativas que podem ajudar ao atingimento da meta atuarial, além de
56 reduzirem a volatilidade da carteira. **IV – AUTORIZAÇÃO DO CONSELHO**
57 **PREVIDENCIÁRIO DE MOVIMENTAÇÃO PARA CRIAÇÃO DE POSIÇÃO NO IMA B 5+ :**
58 Por unanimidade, os membros do Comitê de Investimentos, após requerimento do membro
59 e diretor financeiro **Eduardo**, decidiu por pedir ao *Conselho Previdenciário* autorização
60 prévia para que o presidente em conjunto com o diretor financeiro e o gestor do fundo
61 possam realizar a movimentação de até R\$ 35.000.000,00 (trinta e cinco milhões de reais)
62 para a criação de posição no IMA B5+. Decisão essa, em virtude da explanação do gestor
63 de investimentos **Erenildo**, que esclareceu o seguinte: de maneira geral, os melhores
64 momentos para entrar em ativos prefixados e indexados à inflação são perto do fim do ciclo



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

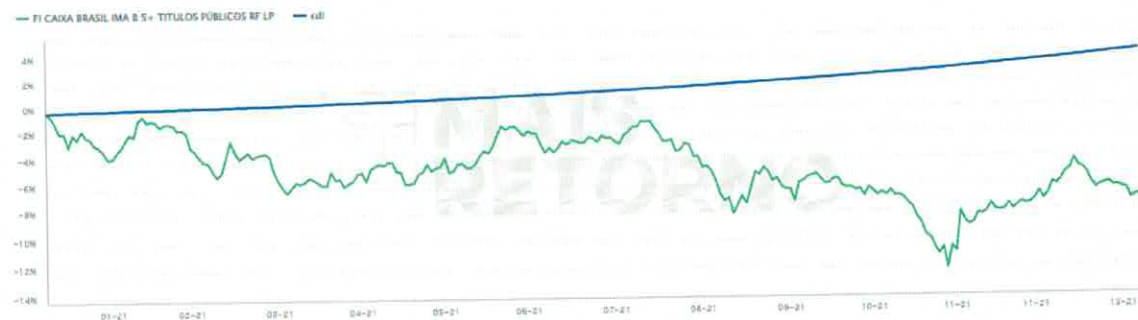
65 de alta de juros, meses antes do início do corte da Selic. Da mesma forma, os momentos
66 para reduzirmos a exposição nesses mesmos ativos são justamente quando estamos perto
67 do encerramento desse movimento de queda, ou seja, meses antes de uma retomada para
68 cima. O cenário ainda é bastante complicado, principalmente por conta de incertezas
69 políticas com eleição, conflito entre Rússia e Ucrânia, inflação elevada, incerteza fiscal e
70 ciclo de alta de juros. Certamente são fatores muito preocupantes e que não apenas nós,
71 mas todo o mercado está de olho neles. Na última reunião do Copom o Banco Central
72 indicou que a Selic deve continuar subindo, mas frisou que o ajuste será de menor
73 magnitude e que essa redução de ritmo reflete o tamanho da alta de juros que foi dada até
74 aqui e a incerteza do cenário para a inflação. Se a taxa de juros continuar subindo, os ativos
75 indexados à inflação deverão sim se desvalorizar. No entanto, essa queda pode não ser tão
76 relevante. Considerando o fundo da Caixa Econômica Federal, FI Caixa Brasil IMA-B 5+ TP
77 RF LP, como exemplo, percebe-se que no ano de 2021 onde a taxa Selic saiu de 2% ao ano
78 para 9,75%, o fundo teve uma queda de aproximadamente 7%.

Gráfico de Rentabilidade [Ⓞ]

FI CAIXA BRASIL IMA B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RF LP

COI IBOVESPA IPCA FUNDANÇA MAIS INDICADORES ⁺

OTIMO 1 ANO 2 ANOS PERSONALIZADO



Última atualização 17/05/2022.

79
80 Acontece que a continuidade do ciclo de alta de juros que está sendo discutida agora é de
81 intensidade muito menor. As projeções mais pessimistas para a Selic apontam para uma
82 continuidade do movimento até 14% ao ano, ou seja, uma elevação marginal de 1,25%. A
83 questão é que tentar acertar o momento perfeito, esperando a taxa Selic cair ou parar de
84 subir para então comprar os ativos indexados à inflação de longo prazo pode nos fazer
85 perder boa parte da possível valorização de um ciclo de quedas. É importante ressaltar que
86 nos ciclos anteriores, a queda das taxas desses ativos começou pouco antes de o Banco
87 Central encerrar de fato o ciclo de alta de juros. Além disso, é impossível acertar o exato

[Handwritten signatures and initials]



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

88 ponto de entrada nesses ativos. Dessa forma, solicitamos ao Conselho Previdenciário a
89 autorização prévia para um aporte inicial em momento a ser definido em conjunto pelo
90 presidente com o diretor financeiro e o gestor do fundo, com eventual aumento da posição
91 ao longo dos próximos meses, diluindo o aumento de risco da carteira. **V -**
92 **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a ata será
93 enviada para o *e-mail* e *whatsapp* de todos os membros, para leitura, aprovação e posterior
94 assinatura de seus membros.



Alfredo Tanos Filho



Erenildo Motta da Silva Júnior



José Eduardo da Silva Guinâncio



Miriam Amaral Queiroz



Claudio de Freitas Duarte



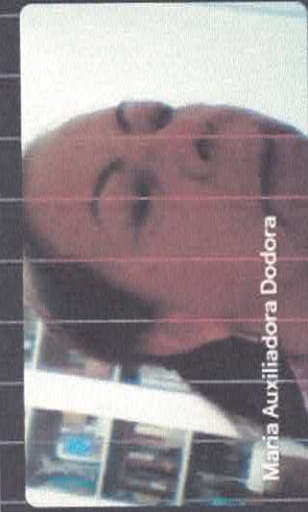
Isabella Felix Viana



Maria Auxiliadora de Moura Ferreira



Patric Alves de Vasconcellos



Maria Auxiliadora Dodora



Isabella Viana



Miriam Seso



Patricia Vasconcellos



Jose Eduardo da Silva Guinanc



Cláudio Duarte



Alfredo Tanos



Você



Alfredo Tanos