



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

1 **ATA Nº 17/2021 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 28/05/2021** – 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 vinte e quatro de abril de dois mil e vinte e um, estando
6 presentes via plataforma de reunião *Google Meet*, os membros constituídos através da
7 portaria de nomeação nº 289/2021: **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte,**
8 **Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José Eduardo da Silva Guinâncio,**
9 **Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Rose Mary**
10 **Gomes**, em virtude do grande número de casos do Covid-19. Iniciada a reunião, pelo gestor
11 de investimentos e organizador da reunião **Erenildo** foram tratados os seguintes assuntos: I
12 – **AJUSTE NA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**: Pelo gestor do fundo de investimento e
13 membro **Erenildo** foi apresentada a Comunicação Interna 043 que originou o processo
14 administrativo 310.518/2021, no qual o Diretor Financeiro **José Eduardo** solicitou, conforme
15 se comprova através da cópia da CI em anexo, análise e considerações para ajustes na
16 carteira de investimentos, diante do cenário crítico para a Renda Fixa no curto prazo e sem
17 expectativa de melhora, com a finalidade de preservar e buscar o equilíbrio financeiro e
18 atuarial do Macaeprev, bem como criar mecanismos para minimizar os impactos na
19 desvalorização patrimonial, estancar a possibilidade de maiores danos e buscar melhores
20 resultados em outras posições de investimentos no atual momento. Sugeriu, ainda, resgatar
21 aproximadamente 50% (cinquenta por cento) dos índices IRFM e IRFM 1+ tanto das
22 Reservas do Fundo Previdenciário quanto da Taxa de Administração. Acrescentou que não
23 recomendou nenhum resgate que apresentasse perda contábil, como foi o caso do IRFM 1+
24 do Banco do Brasil, e apresentou simulações de aplicação e resgate nos fundos IRFM do
25 BB, IRFM da CEF, IRFM 1+ da CEF e IRFM BB TX. Em resposta à CI 043/2021, o gestor de
26 investimentos e membro **Erenildo** respondeu que: “Diante do aumento da incerteza sobre a
27 situação fiscal do país e das expectativas para a inflação em 2021 e 2022, o Banco Central
28 se viu pressionado a iniciar a retirada de estímulos monetários mais cedo e de forma mais
29 intensa que o esperado pelo mercado. Desta forma, na reunião de março do Copom, o BC
30 elevou os juros em 75 pontos-base e repetiu a alta na reunião de maio. Em um cenário com
31 um ciclo de alta da Selic, todos os investimentos são impactados, sejam eles em bolsa ou na
32 Renda Fixa. Mas claramente tem impactado muito mais os investimentos em Renda Fixa.” A



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

33 Renda Fixa possui vários tipos diferentes de títulos e existem 3 formas distintas de
34 remuneração: prefixados, pós-fixados e indexados à inflação. É importante ressaltar que
35 cada uma dessas formas se comporta de maneira totalmente diferente, dado o cenário
36 macroeconômico. Tem um tipo de título que ganha quando os juros estão subindo e tem
37 outro tipo de título que ganha quando os juros estão caindo. Estar posicionado no tipo certo
38 de título, no momento macroeconômico certo, faz muita diferença no resultado da carteira de
39 investimentos. A tabela a seguir mostra como se comportaram os principais índices de
40 Renda Fixa ao longo dos últimos 10 anos e como foi a rentabilidade de cada um. Além
41 disso, a penúltima coluna traz a Meta Atuarial (IPCA + 6%) e a última coluna mostra o
42 resultado se a cada ano a carteira estivesse posicionada no melhor índice de acordo com o
43 cenário econômico.

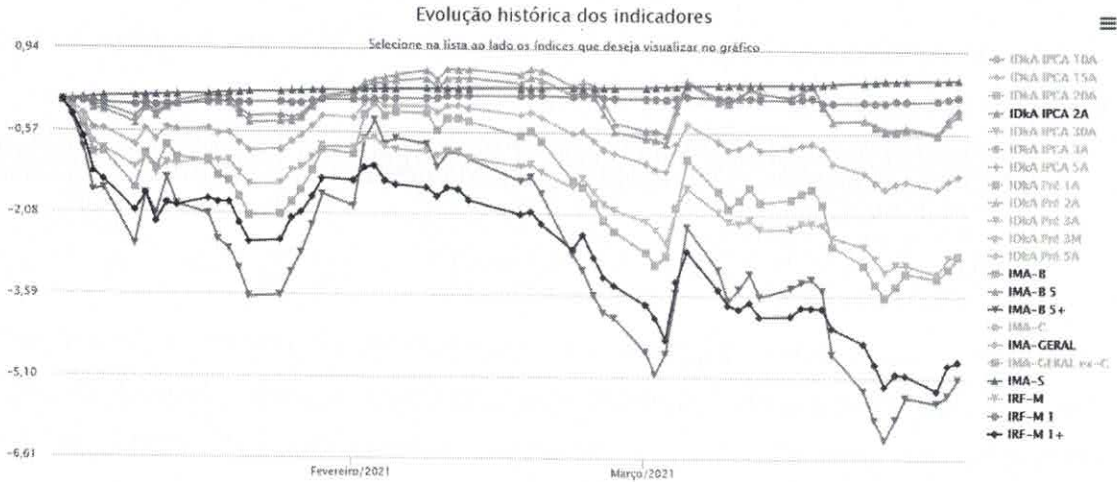
Ano	CDI	IRF-M 1	IRF-M	IRF-M 1+	IDKA IPCA 2A	IMA Geral	IMA-B 5	IMA-B	IMA-B 5+	Meta Atuarial	Melhor Escolha
2011	11,60%	12,61%	14,45%	15,65%	16,41%	13,65%	15,69%	15,11%	14,48%	12,89%	16,41%
2012	8,40%	9,56%	14,30%	17,20%	16,95%	17,73%	16,98%	26,68%	34,21%	12,19%	34,21%
2013	8,06%	7,44%	2,61%	0,36%	4,21%	-1,42%	2,78%	-10,02%	-17,07%	12,26%	8,06%
2014	10,81%	10,58%	11,40%	11,88%	11,47%	12,36%	11,64%	14,54%	16,60%	12,79%	16,60%
2015	13,24%	13,01%	7,13%	3,27%	16,38%	9,32%	15,46%	8,88%	5,71%	16,67%	16,38%
2016	14,00%	14,72%	23,37%	29,64%	15,21%	21,00%	15,48%	24,81%	31,04%	12,66%	31,04%
2017	9,93%	11,12%	15,20%	16,67%	13,61%	12,82%	12,58%	12,79%	12,75%	9,12%	16,67%
2018	6,42%	6,97%	10,73%	12,27%	9,75%	10,03%	9,87%	13,06%	15,41%	9,98%	15,41%
2019	5,96%	6,76%	12,03%	14,24%	11,82%	12,82%	13,15%	22,95%	30,37%	10,57%	30,37%
2020	2,76%	3,84%	6,69%	8,45%	8,62%	5,34%	8,04%	6,41%	5,50%	10,79%	8,62%
Rentabilidade	138,20%	150,41%	201,32%	230,65%	221,13%	189,21%	213,08%	240,73%	268,33%	209,88%	472,42%

44 Ao analisar a tabela é possível perceber que a rentabilidade do CDI quase sempre perde
45 para a rentabilidade de algum outro índice no ano, sejam prefixados ou indexados. Apenas
46 em 2013, que foi um ano de alta dos juros, o CDI bateu todos os outros índices. Observando
47 a última coluna, fica claro que fazer uma gestão ativa da carteira é bem melhor que carregar
48 sempre todos os títulos. O retorno de sempre estar posicionado no índice mais rentável foi
49 de 472,42%, bem superior à Meta Atuarial do período que foi de 209,88%. Nesse início de
50 ano, a Carteira do Macaeprev vem sofrendo os impactos da elevação dos juros, pois os
51 títulos sofrem marcação a mercado, o que significa que todos os dias eles são reprecificados
52 de forma a refletir a taxa atual negociada. Com exceção do CDI, toda a Renda Fixa sofreu
53 nos primeiros meses de 2021, conforme pode ser visto abaixo.

2

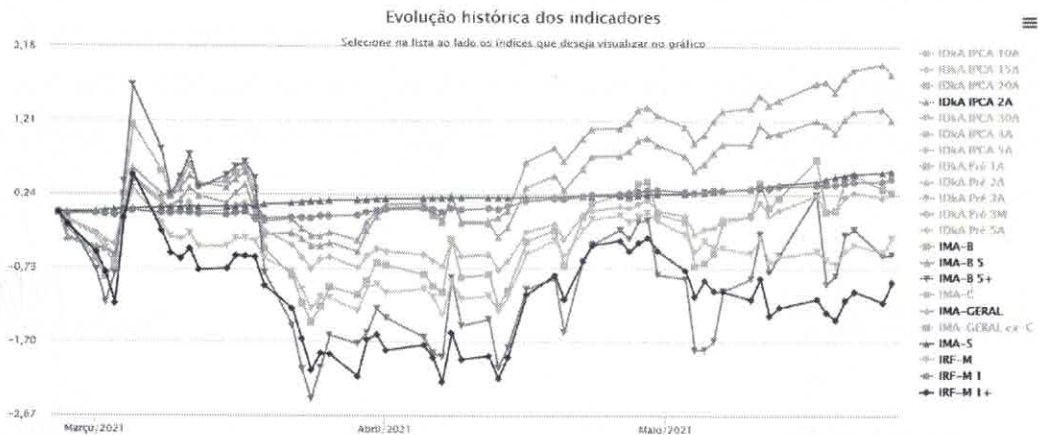


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



54
55
56
57
58
59

Apesar de termos começado 2021 perdendo, com a carteira bastante concentrada em índices prefixados, na imagem abaixo nota-se uma relativa estabilidade na performance dos índices a partir de abril. Outro ponto a se destacar nesse primeiro semestre é a alta volatilidade da Renda Fixa, que pode ser vista nas imagens apresentadas.



60
61
62
63
64
65
66

Considerando que devemos preparar nossa carteira para o futuro, sabendo que o futuro é incerto e o cenário é difícil de prever; considerando que o passado nos mostra que em ano de alta nos juros, o CDI provavelmente vai se sair melhor que ativos expostos à juros; considerando que a alocação dos ativos na Carteira do Macaeprev não está adequada para o cenário atual e que devemos buscar minimizar os riscos; considerando que em 26/05, os dois fundos IRF-M 1+ estão desenquadrados (tabela abaixo); e, por fim, considerando o

Handwritten signatures and notes:
- "Antonio" (with a checkmark)
- "3"
- "Ryoms"
- Other illegible signatures and initials.



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

67 estudo apresentado pelo Diretor Financeiro na CI nº 043/2021, sou favorável a uma redução
68 no tamanho da posição dos ativos prefixados.

Fundo	Saldo	Participação na Carteira	Participação no PL do Fundo
Caixa Brasil IRF-M 1+ TP RF	R\$ 313.993.825,54	9,68%	16,93%
BB Previd. RF IRF-M 1+	R\$ 55.742.681,33	1,72%	20,99%
Caixa FI Brasil IRF-M TP	R\$ 119.835.890,13	3,69%	7,15%
BB Previd. RF IRF-M	R\$ 339.340.789,31	10,46%	4,71%

69 No entanto, sugiro que o processo seja encaminhado ao Comitê de Investimentos para
70 análise do percentual a ser resgatado e também para sugestão da nova alocação." Após
71 discussão, por unanimidade ficou constatada a necessidade de ajuste da carteira nos
72 Fundos de Renda Fixa, e decidido que o processo será encaminhado a todos os membros
73 do Comitê para ciência, análise e sugestões. **II - APLICAÇÃO DO SALDO DAS**
74 **CONTRIBUIÇÕES PREVIDENCIÁRIAS MENSAS:** Pelo gestor de investimentos e membro
75 **Erenildo**, foi informado que o saldo referente aos repasses previdenciários foi aplicado da
76 seguinte forma: 20/05 - R\$ 740.000,00 no fundo BB Ações ESG BDR Nível I, 27/05 - R\$
77 950.000,00 no fundo BB Ações Bolsa Americana, 27/05 - R\$ 950.000,00 no fundo Caixa Indexa
78 Bolsa Americana e 27/05 - R\$ 950.000,00 no fundo Caixa Institucional BDR Nível I. **III -**
79 **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a presente ata
80 será enviada para o e-mail e whatsapp de todos os membros, para leitura, aprovação e
81 posterior assinatura dos mesmos.


Alfredo Tanos Filho


Erenildo Motta da Silva Júnior


José Eduardo da Silva Guinâncio


Patric Alves de Vasconcellos


Claudio de Freitas Duarte


Isabella Felix Viana


Maria Auxiliadora de Moura Ferreira


Rose Mary Gomes



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

MACAEPREV	
Processo Nº	310.511/2021
Fis Nº	
Rubrica	

CI nº. 043/2021

Macaé, 19 de abril de 2021.

Do: Diretor Financeiro
Sr. José Eduardo da Silva Guinancio

Ao: Setor de Investimentos - MACAEPREV
Sr. Erenildo Motta da Silva Junior

Assunto: Ajustes na carteira de investimentos diante do cenário crítico para a Renda Fixa no curto prazo e sem expectativa de melhora.

Prezado Servidor,

- 1) Considerando a finalidade de preservar e buscar o equilíbrio financeiro e atuarial da Instituição, bem como criar mecanismos para minimizar os impactos na desvalorização patrimonial, estancar a possibilidade de maiores danos e buscar melhores resultados em outras posições de investimento nesse momento;
- 2) Considerando que a Renda Fixa está um caos nesse início de ano, principalmente os pré-fixados (IRFM e IRFM 1 +), quem vêm amargando desvalorizações constantes nesses últimos meses e não existe expectativa de melhora para o curto prazo;

RENTABILIDADE DO ÍNDICE NO PERÍODO:						
ÍNDICE	ANO 2020	jan/21	fev/21	mar/21	14/04/21	ANO /2021
IRFM	6,43	-0,77	-1,15	-0,88	-0,19	-2,76
IRFM 1 +	8,21	-1,38	-1,98	-1,48	-0,32	-4,78

Fonte de pesquisa produtos da Caixa Econômica Federal.

- 3) De acordo com documentação anexada aos autos, solicito análise e considerações para promovermos ajustes na carteira de investimentos do Macaeprev. Seguem sugestões e simulações para resgatar aproximadamente 50 % (cinquenta por cento) dos índices indicados acima das Reservas do Fundo Previdenciário e da Taxa de Administração;
- 4) Desde já informo que de acordo com as simulações em cada um dos Fundos de Investimento indicados o Fundo IRFM 1+ do Banco do Brasil, aplicação feita no mês de agosto de 2020, apresentou perda contábil no período e desse modo não estou recomendando nenhuma movimentação (resgate). Para os demais Fundos o

Tenente Rui Lopes Ribeiro, n.º 293 – Centro – Macaé – RJ – CEP: 27.910-330
Telefone: (22) 2759-2309 – Fax: (22) 2759-2310
CNPJ: 03.567.964/0001-04

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



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

MACAEPREV	
Processo Nº	_____
Fls Nº	_____
Rubrica	_____

resultado foi de ganho contábil no período, inclusive com ganho superior a inflação (IPCA-E), conforme documentos anexados e demonstrado abaixo. Assim recomendando os resgates sugeridos de modo que seja possível realizar novas aplicações em busca de melhores resultados e da meta atuarial;



SIMULAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE.				
SUGESTÃO DE RESGATE DE 50 % DE CADA FUNDO.				
FUNDOS	VARLOR APLICADO	VALOR RESGATADO	GANHO	VALOR APLICADO ATUALIZADO PELA INFLAÇÃO
IRFM BB	116.846.096,68	153.217.785,26	36.371.688,58	139.488.393,08
IRFM CEF	47.500.000,00	54.957.730,40	7.457.730,40	52.495.898,00
IRFM 1+ CEF	119.600.225,93	150.058.944,89	30.458.718,96	136.449.553,60
IRFM BB TX.	4.500.000,00	5.002.158,86	502.158,86	4.887.762,30
TOTAL	288.446.322,61	363.236.619,41	74.790.296,80	333.321.606,98

- 5) Esclareço que apesar dos respectivos Fundos estarem negativos no acumulado do ano de 2021, a movimentação não irá realizar perda contábil conforme já pontuado, considerando que o valor do resgate não foi menor que o valor originalmente aplicado mais os rendimentos ocorridos até aquela data do resgate. **No momento do resgate somente haverá lançamento se tiver diferença entre o valor resgatado e o valor contábil, tais valores corresponderão a possíveis perdas ou ganhos na alienação de títulos;**
- 6) Os valores apresentados na simulação são apenas previsões do resultado no sentido de demonstrar que não haverá perda contábil na movimentação proposta. Os valores exatos dos ganhos e índices de rentabilidades serão apurados no momento da efetivação das operações;
- 7) Certo do pronto atendimento de V.S^a., aproveito o ensejo para renovar meus votos de consideração e estima;
- 8) Atenciosamente,


José Eduardo da Silva Guinancio
Diretor Financeiro
FIMI Matr 17 339




Tenente Rui Lopes Ribeiro, n.º 293 – Centro – Macaé – RJ – CEP: 27.910-330
Telefone: (22) 2759-2309 – Fax: (22) 2759-2310
CNPJ: 03.567.964/0001-04




Voce

... Você

... Isabella Felix Viana

... Maria Auxiliadora Dodora

... José Eduardo da Silva Guimaraes Guimaraes

... rose mary gomes

... Claudio Duarte

... Alfredo Tanos

... Patric Vasconcellos

Detalhes da reunião ^

Apresentar agora