



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

1 **ATA Nº 18/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 15/05/2023** – 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 Tenente
4 Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, realizada às
5 dezessete horas do dia quinze de maio de dois mil e vinte e três, estando presentes: os
6 membros **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Júnior e**
7 **José Eduardo da Silva Guinâncio**, instituídos através da Portaria de nomeação PMM nº
8 289/2021, os membros **Miriam Amaral Queiroz, Patric Alves de Vasconcellos e Isabella**
9 **Felix Viana** instituídos através da Portaria de nomeação PMM nº 306/2022, e o membro
10 **Viviane da Silva Lourenço Campos** instituído através da Portaria de nomeação PMM nº
11 1.707/2022. Iniciada a reunião, foram tratados os seguintes assuntos: I – **VENCIMENTO DOS**
12 **FUNDOS DE VÉRTICE 2023**: Pelo membro **Erenildo** foi informado que considerando o
13 vencimento da NTN-B 2023 que é o ativo presente nos fundos de vértice Caixa FI Brasil 2023
14 RF, CNPJ: 44.683.378/0001-02 e BB Previdenciário RF TP IPCA FI, CNPJ: 15.486.093/0001-
15 83, o Macaeprev precisa decidir acerca do reinvestimento dos recursos aplicados. E, de acordo
16 com informações prestadas pelo Banco do Brasil, o fundo BB Previdenciário RF TP IPCA FI
17 não terá encerramento automático, ou seja, o Macaeprev precisa solicitar o resgate total dos
18 recursos do fundo. Sugeriu que o resgate seja solicitado e os recursos sejam aplicados em sua
19 totalidade no fundo **BB Referenciado DI Títulos Públicos FI LP, CNPJ: 11.046.645/0001-81**.
20 Fundo esse que busca proporcionar rentabilidade de suas cotas, através da diversificação dos
21 ativos financeiros que compõem sua carteira, de forma a acompanhar as variações diárias da
22 taxa do Certificado de Depósito Interfinanceiro - "CDI" ou da taxa SELIC. Dado o nível atual da
23 Taxa Selic (13,75%), com chance de permanecer elevada por mais tempo, e ainda entregando
24 elevado retorno mensal (acima de 1,00%), a alocação em fundos DI continua atrativa,
25 principalmente para facilitar a realocação em casos de compras diretas de Títulos Públicos
26 Federais e para a realização de movimentos mais táticos com o objetivo de elevar o risco do
27 portfólio. Acrescentou que, no fechamento do dia 12 de maio, o Macaeprev possuía R\$
28 626.373.538,43 alocados no fundo. Já o fundo Caixa FI Brasil 2023 RF terá encerramento
29 automático e os recursos serão creditados na conta do Macaeprev no processamento noturno
30 do dia 16 de maio, estando disponível para movimentação na manhã do dia 17 de maio. A
31 posição do Macaeprev no fechamento do dia 12 de maio era de R\$ 880.042.237,14;
32 perfazendo um total de cerca de R\$ 1.506.417.775,57 (um bilhão, quinhentos e seus milhões,
33 quatrocentos e dezessete mil, setecentos e setenta e cinco reais e cinquenta e sete centavos).



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

34 Colocado em discussão, pelo membro **Isabella** foi perguntado se não seria o momento de
35 voltar para o IMA-B, já que compramos um pouco de IMA-B 5+ no mês passado. O membro
36 **Erenildo** respondeu que considera uma alternativa adequada já que os juros subiram muito do
37 mês passado para cá. E, esse tipo de fundo se beneficia com a queda de juros. Temos que
38 comprar antes de cair e vender quando começar a subir. Que agora é a hora de ter tanto o
39 IMA-B 5+ quanto o IMA-B. Acrescentou que o Ima- B pega toda a curva de NTN-B. Faz sentido,
40 porque temos uma inflação pressionando muito. E, o IMA-B é um pouco menos agressivo que o
41 IMA-B5+.

RETORNO ANO A ANO

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (YTD)
IPCA + 6%	IMA-B 5+	9,59%	IMA-B 5+	DÓLAR	IBOVESPA	IBOVESPA	DÓLAR	IBOVESPA	DÓLAR	IRF-M 1+	IPCA	S&P 500
16,41%	34,21%	29,00%	26,60%	47,00%	38,90%	26,90%	17,10%	31,60%	25,22%	24,00%	23,60%	23,00%
IMA-B 5	DÓLAR	DÓLAR	IMA-B	IPCA	IMA-B 5+	S&P 500	IMA-B 5+	IMA-B 5+	S&P 500	IPCA + 6%	CDI	IBOVESPA
15,69%	26,60%	24,80%	10,94%	17,30%	31,04%	19,00%	15,41%	30,33%	13,20%	16,66%	32,37%	4,77%
IRF-M 1+	IMA GERAL	IPCA + 6%	DÓLAR	IPCA + 6%	IRF-M 1+	IRF-M 1+	IBOVESPA	S&P 500	IPCA + 6%	DÓLAR	IPCA + 6%	IMA-B 5
15,65%	17,73%	12,26%	17,80%	16,57%	29,64%	16,67%	15,00%	23,96%	10,79%	7,39%	-12,13%	-4,38%
IMA-B	IRF-M 1+	IPCA	IPCA + 6%	IBOVESPA 2A	IBOVESPA	IRF-M	IMA-B	IMA-B	IBOVESPA 2A	IBOVESPA 2A	IRF-M 1	IRF-M 1+
11,10%	17,30%	8,90%	16,34%	14,81%	14,81%	15,20%	15,40%	22,93%	8,82%	4,97%	12,02%	4,23%
IMA-B 5+	IMA-B 5	CDI	IMA GERAL	IMA-B 5	IRF-M	IBOVESPA 2A	IRF-M 1+	IRF-M 1+	IRF-M 1+	IMA-B 5	IMA-B 5	IMA-B
14,45%	16,98%	0,00%	12,36%	15,46%	23,37%	14,01%	12,27%	24,24%	8,48%	4,57%	9,78%	5,10%
IRF-M	IBOVESPA 2A	IRF-M 1	IRF-M 1+	CDI	IMA GERAL	IMA GERAL	IPCA	IMA-B 5	IMA-B 5	CDI	IMA GERAL	IRF-M
14,45%	14,80%	7,34%	11,24%	11,24%	21,00%	12,82%	11,10%	11,15%	8,04%	9,40%	9,68%	3,89%
IMA GERAL	IPCA	IBOVESPA 2A	IMA-B 5	IRF-M 1	IMA-B 5	IBOVESPA	IRF-M	IMA GERAL	IRF-M	IRF-M 1	IBOVESPA 2A	IMA GERAL
13,65%	14,80%	8,27%	11,54%	11,07%	15,48%	12,79%	10,73%	12,82%	6,69%	2,94%	9,34%	3,00%
IPCA + 6%	IRF-M	IMA-B 5	IBOVESPA 2A	IMA GERAL	IPCA	IMA-B 5+	IMA GERAL	IRF-M	IMA-B	IPCA	IRF-M	IMA-B 5+
12,89%	14,30%	2,78%	11,47%	9,32%	14,90%	12,79%	10,89%	12,03%	9,20%	1,89%	8,82%	3,63%
IRF-M 1	S&P 500	IRF-M	IRF-M	IMA-B	IBOVESPA 2A	IMA-B 5	IPCA + 6%	IBOVESPA 2A	IPCA	IMA GERAL	IRF-M 1+	IPCA + 5,03%
12,63%	11,40%	2,61%	11,90%	8,28%	19,23%	12,54%	9,98%	11,84%	3,52%	0,96%	7,41%	3,40%
DÓLAR	IPCA + 6%	IRF-M 1+	S&P 500	IRF-M	IRF-M 1	IBOVESPA	IMA-B 5	IPCA	IMA-B 5+	IMA-B	IRF-M	IRF-M 1
12,60%	12,19%	8,36%	11,30%	7,13%	14,72%	12,40%	9,87%	11,12%	5,50%	-1,10%	6,17%	3,35%
CDI	IRF-M 1	IMA GERAL	CDI	IMA-B 5+	CDI	IRF-M 1	IBOVESPA 2A	IPCA + 6%	IMA GERAL	IRF-M	IBOVESPA	CDI
11,60%	8,00%	-1,42%	-10,81%	5,71%	14,00%	11,12%	8,79%	10,57%	5,34%	-1,99%	4,69%	3,23%
IPCA	DÓLAR	IMA-B	IRF-M 1	IRF-M 1+	IPCA + 6%	CDI	IRF-M 1	IRF-M 1	IRF-M 1	IRF-M 1+	IMA-B 5+	IPCA
11,40%	8,90%	-10,94%	10,94%	-9,27%	12,66%	9,82%	8,97%	6,79%	3,84%	-4,89%	3,30%	0,90%
S&P 500	CDI	IBOVESPA	IPCA	S&P 500	S&P 500	IPCA + 6%	CDI	CDI	IBOVESPA	IMA-B 5+	DÓLAR	DÓLAR
9,00%	8,40%	-15,50%	5,40%	9,70%	9,50%	9,12%	6,42%	5,90%	2,92%	-6,55%	-5,50%	-2,63%
IBOVESPA	IBOVESPA	IMA-B 5+	IBOVESPA	IBOVESPA	DÓLAR	DÓLAR	S&P 500	DÓLAR	CDI	IBOVESPA	S&P 500	IBOVESPA
-18,10%	7,40%	-17,07%	-2,90%	-13,30%	18,50%	1,30%	-6,70%	5,00%	2,76%	-11,93%	11,44%	-7,16%

42
43 O membro **Eduardo** sugeriu que fossem aplicados 50 (cinquenta) milhões de reais no IRF-
44 M1+ e 100 (cem) milhões de reais no IMA-B e, que o restante fique no CDI aguardando
45 oportunidade. Pelo membro **Patric** foi dito que concorda com o pensamento do **Erenildo** em
46 alocar parte no IMA-B e no IMA-B 5, que é menos volátil que o IMA-B 5+, mas queria sugerir
47 colocar uma parte, mesmo que pequena, no Vértice de 2024, porque pode fazer defesa, já que
48 está acima de 6%. O membro **Erenildo** esclareceu que já temos cerca de 10% da carteira em
49 em fundos de vértice 2024. Pelo membro **Claudio** foi sugerido que continuemos a alocar em
50 fundos de vértice; já que o de 2024 está com 10%, que monitorem os fundos de vértice 2025.

51 **II – CONCLUSÃO:** Após análise e discussão, os membros do Comitê de Investimentos do
52 Macaeprev decidiram, por unanimidade, sugerir ao Conselho Previdenciário a seguinte

(Handwritten signatures and initials)



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

53 movimentação: Considerando a necessidade de realocação desses recursos apresentados,
54 inicialmente sugerimos que o montante seja aplicado no fundo **Caixa FI Brasil Títulos**
55 **Públicos RF LP, CNPJ: 05.164.356/0001-84**. O fundo tem como objetivo acompanhar a
56 rentabilidade do CDI e é composto por títulos públicos federais, indexados a taxas pré-fixadas,
57 pós-fixadas e/ou índices de preços. Em paralelo, os membros deste Comitê informam que
58 estamos acompanhando as taxas dos Títulos Públicos Federais. Caso as taxas indicativas
59 atinjam o patamar de IPCA + 6,00%, conforme a Política Anual de Investimentos 2023, faremos
60 as compras diretas de Títulos de acordo com o resultado do cenário base do *Cash Flow*
61 *Matching* do Estudo de *Asset Liability Management* (ALM). Cabe ressaltar que o Estudo de
62 ALM não serve apenas para amparar a compra de Títulos Públicos Federais, uma vez que faz
63 a otimização da carteira como um todo, ou seja, fundos de investimentos e títulos.
64 Adicionalmente, sugerem ainda, que sejam encaminhadas ao Conselho Previdenciário outras
65 ideias de investimento para esses recursos: IMA-B, IRF-M 1+ e Fundos de Investimentos no
66 Exterior, conforme sugerido a seguir: **IMA-B**: Aplicação de R\$ 100 milhões de reais no fundo
67 **Caixa Brasil IMA-B TP FI RF, CNPJ: 10.740.658/0001-93**. O fundo é enquadrado na
68 Resolução CMN nº 4.963/2021 no artigo 7º, I, b, onde estão os fundos com carteira formada
69 exclusivamente por títulos públicos federais. O fundo tem como objetivo de investimento
70 proporcionar rentabilidade aderente ao IMA-B. O IMA-B representa a evolução, a preços de
71 mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA (NTN-B). Dessa forma, o fundo
72 reflete as oscilações de toda a curva de vencimentos das NTN-B, que são os títulos públicos
73 federais indexados ao IPCA (inflação) e que são mais aderentes às necessidades passivas do
74 RPPS.



75 Observando o gráfico acima, percebe-se que o fundo é bastante aderente ao índice que busca
76 acompanhar. O fundo tem taxa de administração de 0,20%, em linha com os demais fundos
77 desta categoria. A liquidez é em D+0. Neste momento, as taxas das NTN-B que compõem o



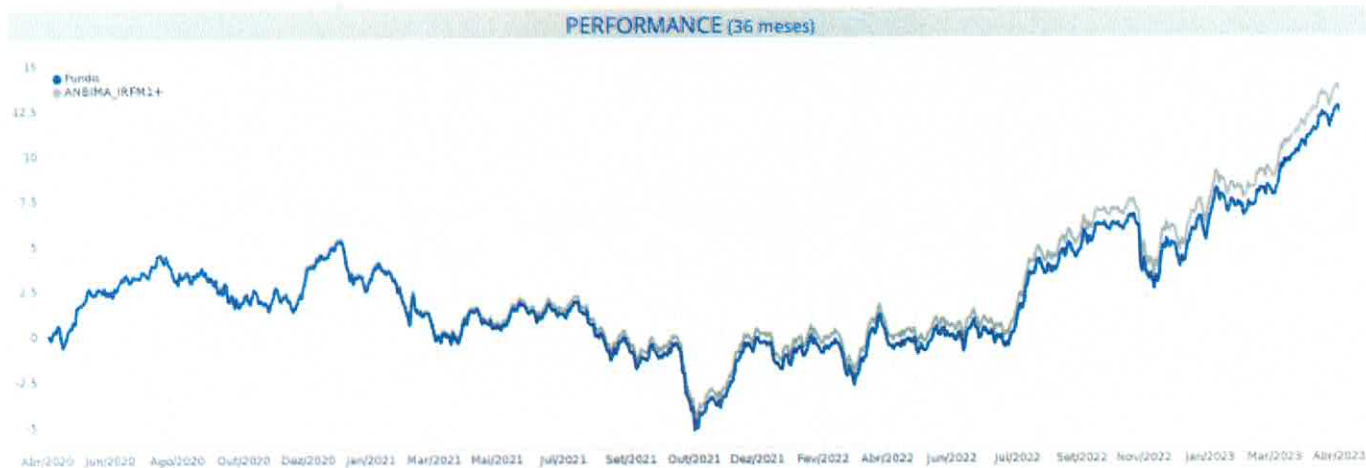
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

79 índice IMA-B estão com taxas indicativas acima da meta atuarial do Macaeprev. De maneira
80 geral, os melhores momentos para entrar em ativos indexados à inflação são perto do fim do
81 ciclo de alta de juros, meses antes do início do corte da Selic. Atualmente, o Banco Central vem
82 sinalizando a manutenção da taxa Selic por um prazo maior. No entanto, o Governo vem
83 pressionando para que o corte de juros comece mais rápido. Entendemos que a posição em
84 ativos com proteção em inflação faz ainda mais sentido neste cenário, onde a trajetória para o
85 IPCA ainda é desafiadora neste ano (expectativa em 6%) e a reancoragem das expectativas
86 para os próximos anos não está clara. Cabe ressaltar que o cenário é bastante complicado e o
87 fundo pode apresentar volatilidade.

Títulos Públicos Federais							12/Mai/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 (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/05/2023	10,0208	9,982	10,0000	237,330258	8,6356	12,9277	--	--
760199	15/07/2000	15/08/2024	7,0219	6,993	7,0068	128,009869	6,5892	7,2622	6,7145	7,3897
760199	15/07/2000	15/05/2025	5,9170	5,891	5,9071	245,618219	5,5918	6,1273	5,6449	6,1805
760199	15/07/2000	15/08/2026	5,4638	5,439	5,4500	239,870582	5,1707	5,6757	5,1708	5,6759
760199	15/07/2000	15/05/2027	5,4006	5,375	5,3870	325,961623	5,1381	5,6191	5,1102	5,5915
760199	15/07/2000	15/08/2028	5,4760	5,457	5,4656	273,833518	5,2457	5,7097	5,2012	5,6554
760199	15/07/2000	15/08/2030	5,5014	5,476	5,4900	300,768363	5,3061	5,7365	5,2486	5,6792
760199	15/07/2000	15/08/2032	5,6151	5,587	5,6030	292,406292	5,4484	5,8454	5,3813	5,7785
760199	15/07/2000	15/05/2033	5,7032	5,675	5,6874	335,925293	5,5443	5,9307	5,4716	5,8582
760199	15/07/2000	15/05/2035	5,7018	5,674	5,6875	351,270166	5,5600	5,9229	5,4849	5,8479
760199	15/07/2000	15/08/2040	5,7980	5,773	5,7856	275,089270	5,6766	6,0012	5,6045	5,9292
760199	15/07/2000	15/05/2045	5,8550	5,828	5,8425	323,483058	5,7402	6,0524	5,6715	5,9837
760199	15/07/2000	15/08/2050	5,8532	5,828	5,8400	271,919012	5,7434	6,0475	5,6761	5,9802
760199	15/07/2000	15/05/2055	5,8517	5,820	5,8335	344,097972	5,7401	6,0393	5,6737	5,9729
760199	15/07/2000	15/08/2060	5,8500	5,824	5,8322	286,033805	5,7434	6,0387	5,6757	5,9710

88
89 **IRF-M 1+:** Sugerimos a aplicação de R\$ 50 milhões de reais no fundo **Caixa Brasil IRF-M 1+**
90 **TP RF LP, CNPJ: 10.577.519/0001-90.** O fundo é enquadrado na Resolução CMN nº
91 4.963/2021 no artigo 7º, I, b, onde estão os fundos com carteira formada exclusivamente por
92 títulos públicos federais. O fundo tem como objetivo de investimento proporcionar rentabilidade
93 aderente ao subíndice IRF-M 1+ (Anbima). O IRF-M 1+ representa a evolução, a preços de
94 mercado, da carteira de títulos públicos prefixados (LTN e NTN-F) com prazos superiores a um
95 ano. Dessa forma, a carteira do fundo é formada por títulos públicos prefixados, que são as

96 LTNs (Letras do Tesouro Nacional) e NTN-Fs (Notas do Tesouro Nacional - Série F) com
97 vencimentos acima de um ano.



98 Observando o gráfico acima, percebe-se que o fundo é bastante aderente ao índice que busca
99 acompanhar. O fundo tem taxa de administração de 0,20%, em linha com os demais fundos
100 desta categoria. A liquidez é em D+0. O fundo tem *duration* de 2,5 anos que se mostra
101 adequada, performando melhor que o CDI ao longo do ano de 2023. Acreditamos que as
102 implícitas ainda trazem prêmios robustos a serem capturados, por isso a sugestão. É um fundo
103 indicado para capturar movimentos de fechamento da curva de juros nominal. Os recentes
104 dados de atividade econômica surpreenderam para cima, mostrando uma resiliência da
105 demanda doméstica além do esperado pelo mercado. Dessa forma, acreditamos que as
106 probabilidades de cortes nas taxas de juros em junho e, de certa forma, em agosto estão um
107 pouco enfraquecidas. Logo, vamos montando a posição aos poucos, entendendo que esse
108 ativo pode ganhar tração no segundo semestre, caso o ciclo de corte de juros esteja mais claro.

109 **Fundos de Investimento no Exterior:** Para os Fundos de Investimentos no Exterior
110 marcaremos reuniões com os Bancos para apresentação dos produtos, uma vez que o Banco
111 do Brasil tem uma ampla oferta desses produtos em seu portfólio. III - **CERTIFICAÇÃO**
112 **PROFISSIONAL:** Pelo membro **Alfredo** foi informado que no dia 08 de maio de 2023 recebeu
113 o seu Certificado de Aprovação Profissional pelo Instituto Totum que certificou que o membro
114 Alfredo Tanus Filho foi aprovado na Certificação Profissional da Secretaria de Previdência –
115 SPREV CP RPPS CGINV I nº 752691491742705, tendo seguido integralmente todos os
116 requisitos presentes no Edital da Certificação, com validade até 08 de maio de 2027. Todos os
117 demais membros parabenizaram o membro **Alfredo** pela vitória alcançada. O membro
118 **Erenildo** ressaltou que essa aprovação é muito importante para o Macaeprev. IV – **PRÓXIMA**
119 **REUNIÃO:** Pelo membro **Claudio** foi requerido que a reunião ordinária agendada para ocorrer
120



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

na quarta-feira, dia 24 de maio, seja antecipada para o dia 23 de maio, terça-feira, em virtude de reunião junto ao Ministério Público no mesmo dia e horário, o que foi aceito por unanimidade. **V – ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a ata segue para assinatura de seus membros.


Alfredo Tanos Filho


Claudio de Freitas Duarte


Erenildo Motta da Silva Júnior

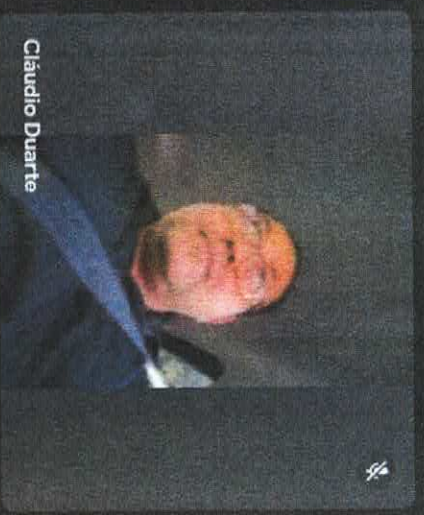

Isabella Felix Viana


José Eduardo da Silva Guinâncio

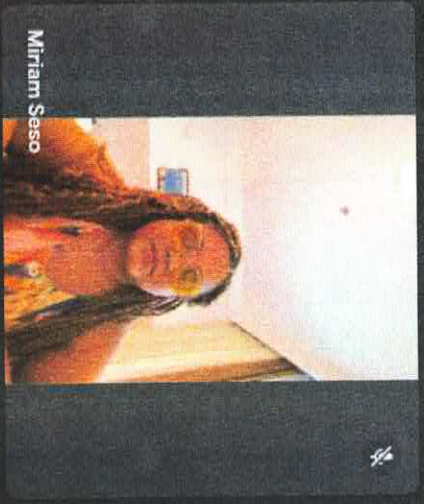

Miriam Amaral Queiroz


Patric Alves de Vasconcellos

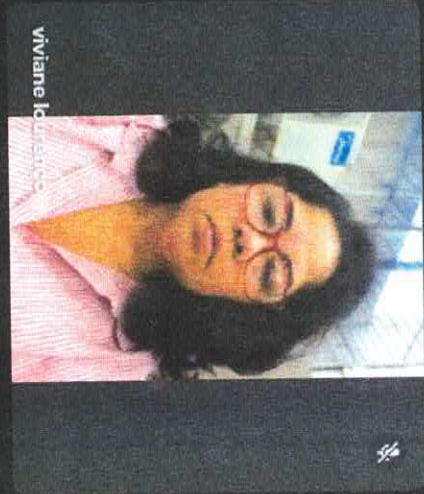

Viviane da Silva Lourenço Campos



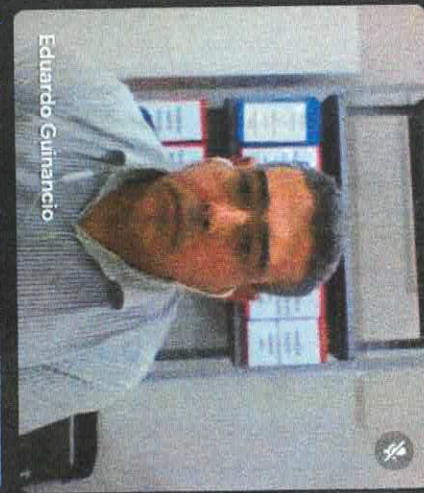
Claudio Duarte



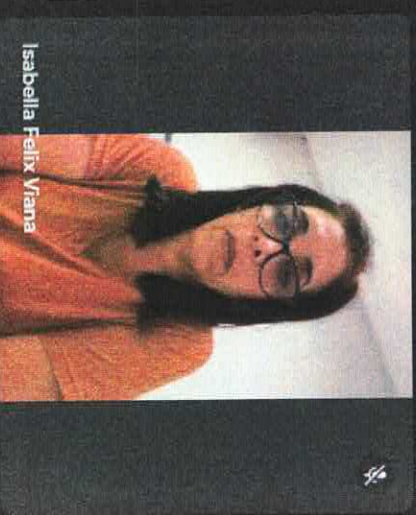
Miriam Seso



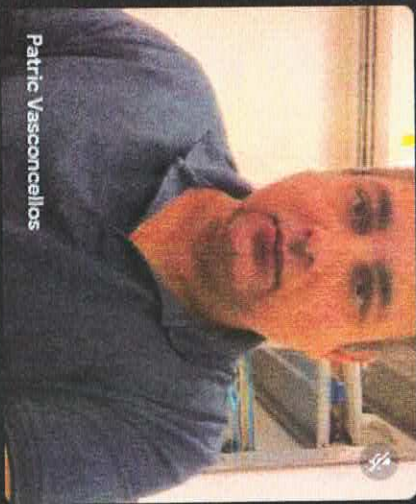
Viviane Leuzens



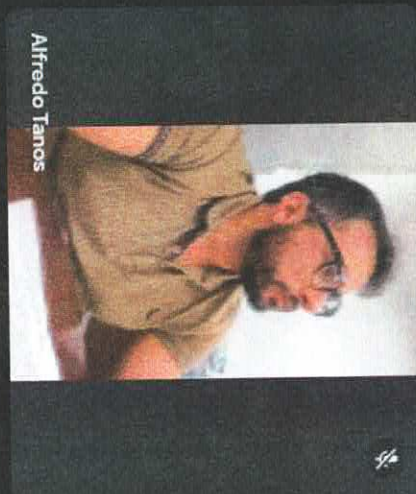
Eduardo Guirancio



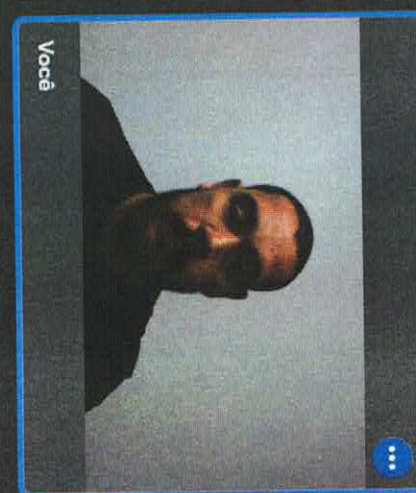
Isabella Felix Viana



Patric Vasconcellos



Alfredo Tanos



Você

17:08 | eva-sydr-sbg