



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

1 **ATA Nº 20/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 30/05/2023** – 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 trinta de maio de dois mil e vinte e três, estando presentes os membros  
6 **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Júnior e José**  
7 **Eduardo da Silva Guinâncio**, instituídos através da Portaria de nomeação PMM nº 289/2021,  
8 os membros **Miriam Amaral Queiroz, Patric Alves de Vasconcellos e Isabella Felix Viana**  
9 instituídos através da Portaria de nomeação PMM nº 306/2022, e o membro **Viviane da Silva**  
10 **Lourenço Campos** instituído através da Portaria de nomeação PMM nº 1.707/2022. Iniciada a  
11 reunião, foram tratados os seguintes assuntos: I – **COMPRA DIRETA DE TÍTULOS PÚBLICOS**  
12 **FEDERAIS**: Pelo gestor de investimentos **Erenildo** foi prestado o seguinte relatório acerca da  
13 Compra Direta de Títulos Públicos Federais: Considerando o item 5.2. Limites e Alçadas da  
14 Política Anual de Investimentos (PAI) para o ano 2023, que autoriza a realização da compra  
15 direta de Títulos Públicos Federais de acordo com o resultado do cenário base do *Cash Flow*  
16 *Matching* do Estudo de *Asset Liability Management* (ALM). E, ainda de acordo com a PAI 2023,  
17 que tem por objetivo realizar as compras de Títulos Públicos Federais com as taxas indicativas  
18 acima do IPCA + 6,00%.

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

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

20 Informamos que realizamos a aquisição de Títulos Públicos do tipo Nota do Tesouro Nacional  
21 série B (NTN-B) com vencimento em 2025 e “marcação na curva”. Para as aquisições foram  
22



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

23 solicitadas cotações para oito instituições financeiras: Banco do Brasil, Caixa Econômica, Itaú,  
24 BTG Pactual, Santander, BGC Liquidez, XP Investimentos e Renascença. As compras  
25 ocorreram entre os dias 17 e 19 de maio de 2023, de acordo com as Comunicações Internas nº  
26 080/2023, 083/2023 e 085/2023. Em seguida, apresentamos o resumo das operações realizadas:  
27 **17 de maio de 2023:** Foi estipulada a compra de R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais)  
28 divididos em 5 (cinco) lotes de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) visando o melhor  
29 aproveitamento do valor e buscar as melhores taxas para o Instituto. No e-mail enviado,  
30 informamos que caso a taxa do título estivesse superior a 6%, aceitaríamos a cotação a  
31 qualquer momento até o horário de corte. Dessa forma, fomos recebendo cotações das  
32 instituições e verificando uma melhora significativa. Iniciamos a compra com a BGC Liquidez  
33 onde recebemos a taxa de 6,00%. Continuamos as compras com a XP Investimentos com uma  
34 taxa de 6,015%. Em seguida o Banco do Brasil apresentou a taxa de 6,02%. Após essa  
35 compra, a BGC Liquidez trouxe uma taxa de 6,05%. Encerramos as compras com a XP  
36 Investimentos com a taxa de 6,07%. Não tivemos retorno do Santander, Itaú Unibanco e Caixa  
37 Econômica. Em todas as compras tivemos que efetuar a ligação para a confirmação das taxas  
38 recebidas e assim, em seguida, recebemos por e-mail a confirmação da taxa e os dados para  
39 efetuação do pagamento das compras abaixo:

Compra dos Títulos NTN-B 2025					
DIA 17/05/2023					
Macaeprev - CNPJ 03.567.964/0001-04			Compra a termo - Marcação na curva		
Instituição	Taxa	PU	Quantidade	Financeiro	Hora
BGC Liquidez	6,0000%	4124,958121	4.849	20.001.922,27	09:40
BTG Pactual	6,0000%				10:06
XP Investimentos	6,0150%	4123,845425	4.849	19.996.526,47	10:01
Banco do Brasil	6,0200%	4123,478624	4.850	19.998.871,32	10:31
Renascença	6,0200%				10:32
BGC Liquidez	6,0500%	4121,261334	4.853	20.000.481,25	11:17
XP Investimentos	6,0700%	4.119,785889	4.854	19.997.440,71	11:33
Santander	X				
Itaú Unibanco	X				
Caixa Econômica	X				

40  
41 O valor financeiro para o título NTN-B 2025 foi de R\$ 99.995.242,02 (noventa e nove milhões,  
42 novecentos e noventa e cinco mil, duzentos e quarenta e dois reais e dois centavos).

43 **18 de maio de 2023:** Foi estipulada a compra de R\$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais)  
44 divididos em 2 (dois) lotes de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) visando o melhor  
45 aproveitamento do valor e buscar as melhores taxas para o Instituto. Na primeira compra do  
46 dia, recebemos as cotações das instituições até às 11 horas. Verificamos uma melhora



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

47 significativa em relação ao dia anterior. A melhor taxa foi ofertada pela BGC Liquidez, em  
48 6,22%. Não tivemos retorno da Caixa Econômica. Em ato contínuo, entramos em contato com  
49 a Instituição para confirmação da taxa e efetuação da compra. Com a confirmação da taxa,  
50 fechamos a compra com a BGC Liquidez. Continuamos as compras na parte da tarde, onde  
51 enviamos um novo e-mail para as instituições com horário de corte às 15 horas. Recebemos  
52 excelentes ofertas das instituições e escolhemos a mais alta que veio do Santander. A taxa  
53 ofertada foi de 6,2701%. Não tivemos retorno da Caixa Econômica e da Renascença. Entramos  
54 em contato por telefone com o Santander para a confirmação da taxa, mas o banco não  
55 conseguiu manter devido à alta volatilidade do mercado e reduziu a taxa para 6,20%. Dessa  
56 forma, não concluímos a operação e entramos em contato com a XP Investimentos que tinha  
57 oferecido a segunda taxa mais alta. No entanto, também não conseguiram manter a taxa  
58 ofertada inicialmente, reduzindo para 6,19%. Em sequência, ligamos para o Banco do Brasil  
59 que informou a redução da taxa para 6,195%. Considerando que a taxa ofertada pela BGC  
60 Liquidez (6,2020%) era maior que as novas taxas oferecidas pelas demais instituições,  
61 entramos em contato para confirmar se mantinham a taxa. Com a resposta positiva realizamos  
62 a compra com a BGC Liquidez.

Compra dos Títulos NTN-B 2025					
DIA 18/05/2023 - Manhã					
Macaeprev - CNPJ 03.567.964/0001-04			Compra a termo - Marcação na curva		
Instituição	Taxa	PU	Quantidade	Financeiro	Hora
Itaú Unibanco	6,1700%				10:09
Banco do Brasil	6,1700%				10:55
BTG Pactual	6,2080%				10:57
Santander	6,2101%				11:00
<b>BGC Liquidez</b>	<b>6,2200%</b>	<b>4110,630628</b>	<b>4.865</b>	<b>19.998.218,01</b>	<b>11:01</b>
Renascença	6,2000%				11:01
XP Investimentos	6,1350%				11:02
Caixa Econômica	X				

Compra dos Títulos NTN-B 2025					
DIA 18/05/2023 - Tarde					
Macaeprev - CNPJ 03.567.964/0001-04			Compra a termo - Marcação na curva		
Instituição	Taxa	PU	Quantidade	Financeiro	Hora
Itaú Unibanco	6,1800%				14:56
Banco do Brasil	6,2150%				14:50
BTG Pactual	6,2000%				14:55
Santander	6,2701%				15:00
<b>BGC Liquidez</b>	<b>6,2020%</b>	<b>4111,953877</b>	<b>4.864</b>	<b>20.000.543,65</b>	<b>14:57</b>
XP Investimentos	6,2300%				14:23
Renascença	X				
Caixa Econômica	X				



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

65 O valor financeiro para o título NTN-B 2025 foi de R\$ 39.998.761,66 (trinta e nove milhões,  
66 novecentos e noventa e oito mil, setecentos e sessenta e um reais e sessenta e seis centavos).  
67 **19 de maio de 2023:** Foi estipulada a compra de R\$ 60.000.000,00 (sessenta milhões de reais)  
68 divididos em 2 (dois) lotes, sendo o primeiro de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) e o  
69 segundo de R\$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais) visando o melhor aproveitamento do  
70 valor e buscar as melhores taxas para o instituto. Na primeira compra do dia, recebemos as  
71 cotações das instituições até às 11h30. Verificamos uma melhora significativa em relação ao  
72 dia anterior. A melhor taxa foi ofertada pelo Santander, sendo 6,2401%. Não tivemos retorno da  
73 Caixa Econômica, Renascença e XP Investimentos. Em ato contínuo, entramos em contato  
74 com a Instituição para confirmação da taxa e efetuação da compra. Com a confirmação da  
75 taxa, fechamos a compra com o Banco Santander. Continuamos as compras na parte da tarde,  
76 onde enviamos um novo e-mail para as instituições com horário de corte às 15h30. Recebemos  
77 excelentes ofertas das instituições e escolhemos a mais alta que veio da XP Investimentos. A  
78 taxa ofertada foi de 6,27%. Não tivemos retorno da Caixa Econômica. Entramos em contato por  
79 telefone com a XP Investimentos para a confirmação da taxa, mas no mesmo momento  
80 recebemos um e-mail da BGC Liquidez melhorando a taxa para 6,2710%. A XP Investimentos  
81 imediatamente cobriu a oferta para 6,2720%, acima da contraproposta da outra instituição.  
82 Dessa forma, a compra foi fechada com a XP Investimentos.

Compra dos Títulos NTN-B 2025					
DIA 19/05/2023 - Manhã					
Macaeprev - CNPJ 03.567.964/0001-04			Compra a termo - Marcação na curva		
Instituição	Taxa	PU	Quantidade	Financeiro	Hora
Itaú Unibanco	5,2400%				11:31
Banco do Brasil	6,1950%				11:25
BTG Pactual	6,2400%				11:22
BGC Liquidez	6,2360%				11:29
<b>Santander</b>	<b>6,2401%</b>	<b>4111,057507</b>	<b>4.864</b>	<b>19.996.183,71</b>	<b>11:21</b>
Renascença	X				
XP Investimentos	X				
Caixa Economica	X				

83



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

Compra dos Títulos NTN-B 2025					
DIA 19/05/2023 - Tarde					
Macaeprev - CNPJ 03.567.964/0001-04			Compra a termo - Marcação na curva		
Instituição	Taxa	PU	Quantidade	Financeiro	Hora
Itaú Unibanco	5,2600%				15:30
Banco do Brasil	6,2620%				15:25
BTG Pactual	6,2630%				15:29
BGC Liquidez	6,2710%				15:27
Santander	6,2601%				15:27
Renascença	6,2620%				15:30
XP Investimentos	6,2720%	4.108,723782	9.735	39.998.426,02	15:45
Caixa Economica	X				

84 O valor financeiro para o título NTN-B 2025 foi de R\$ 59.994.609,73 (cinquenta e nove milhões,  
85 novecentos e noventa e quatro mil, seiscientos e nove reais e setenta e três centavos).  
86 **Conclusão:** Para a aquisição dos Títulos Públicos, foram utilizados parte dos recursos que  
87 foram recebidos após o vencimento do fundo de vértice CAIXA FI BRASIL 2023 TP RF, CNPJ:  
88 44.683.378/0001-02. É importante ressaltar que todas as compras foram acima da meta  
89 atuarial para 2023 de 5,03% e dentro do túnel da Anbima. A taxa média das compras  
90 realizadas no período foi de 6,136%.  
91

MÉDIA GERAL				
Tipo	Valor da Compra	Taxa Comprada	Resultado	Taxa Média
NTN-B 2025	R\$ 20.001.922,27	6,0000%	R\$ 1.200.115,336	
NTN-B 2025	R\$ 19.998.871,32	6,0200%	R\$ 1.203.932,053	
NTN-B 2025	R\$ 19.996.526,47	6,0150%	R\$ 1.202.791,067	
NTN-B 2025	R\$ 20.000.481,25	6,0500%	R\$ 1.210.029,116	
NTN-B 2025	R\$ 19.997.440,71	6,0700%	R\$ 1.213.844,651	
NTN-B 2025	R\$ 19.998.218,01	6,2200%	R\$ 1.243.889,160	
NTN-B 2025	R\$ 20.000.543,66	6,2020%	R\$ 1.240.433,718	
NTN-B 2025	R\$ 19.996.183,71	6,2401%	R\$ 1.247.781,860	
NTN-B 2025	R\$ 39.998.426,02	6,2720%	R\$ 2.508.701,280	
	<b>R\$ 199.988.613,42</b>		<b>R\$ 12.271.518,241</b>	<b>6,136%</b>

92 Considerando, por fim, que os títulos serão precificados pela marcação na curva, além do  
93 Estudo de *Asset Liability Management* (ALM), foi solicitado Atestado de Compatibilidade ao  
94 atuário em atendimento ao inciso III, art. 7º, Seção II, Anexo VIII da Portaria MTP nº 1.467/2022  
95 e §§ 1º e 2º, art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021. Pelo membro **Patric** foi perguntado  
96 como foi a experiência do gestor de investimentos ao realizar esta compra. Foi respondido que  
97 o mercado é agressivo, pois todos querem vender e é desgastante. O membro **Patric** registrou  
98 que foi um movimento trabalhoso, mas muito bom. Pelo membro **Miriam** foi dito que acha que o  
99 início do processo é meio penoso e desgastante até pegar a experiência. **II – FUNDO GLOBAL**

100 **SELECT EQUITY** – Foi informado ainda que, na data de hoje, trinta de maio, foi realizada nova  
101



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

102 movimentação no Fundo *Global Select Equity* da JP Morgan. Fundo esse que estava fechado  
103 para a compra, mas que na data de ontem, tivemos uma reunião junto a BB Asset e pedimos  
104 para reabrirem o fundo, o que foi aceito. Compramos mais R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de  
105 reais) chegando a 5% da carteira em fundos no exterior. **IV – PRÓXIMA REUNIÃO:** Ficou  
106 designada próxima reunião para segunda-feira, dia 05 de junho, às 17 horas. **V –**  
107 **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a ata segue para  
108 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 Vasconcelos

Viviane da Silva Lourenço Campos

