



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

1 **ATA Nº 26/2022 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 06/07/2022** – 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 seis de julho 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 – **SUGESTÃO DE ALOCAÇÃO**: Iniciada a reunião,
14 pelo membro **Eduardo** foi dito que analisando a carteira do mês de maio, mantendo a
15 decisões anteriores deste Comitê e ainda, considerando o cenário atual com a bolsa
16 fechando em aproximadamente a 96.000 / 97.000 pontos, considera ser o momento
17 oportuno realizarmos uma nova alocação na bolsa brasileira já que temos apenas 3,29% em
18 fundos de Renda Variável Bolsa Brasileira e 4,69% em Exterior. Acrescentou ainda que o PL
19 do Macaeprev está alocado 46% em fundos de vértice. Sugeriu alocar cerca de 1% da
20 carteira do Macaeprev em Renda Variável, cerca de 35 milhões de reais, a ser retirado do
21 IDKA 2A. Pelo membro **Patric** foi dito que concorda com a possibilidade de entrada em
22 bolsa brasileira levantada pelo membro **Eduardo**, mas que considerando o cenário atual de
23 incertezas na política, bem como a última reunião realizada pela Caixa e suas
24 recomendações, sugeriu para este momento o percentual de 0,5%, e, ainda, que considera
25 necessário o cumprimento do planejamento disposto na política de investimentos, bem como
26 a necessidade de equilíbrio atuarial, mas que façamos entradas fragmentadas com
27 possibilidade de análises mais frequentes porque acredita que a bolsa cairá ainda mais até o
28 final do ano, e no cenário de mais queda da bolsa poderíamos estar performando melhor
29 com entradas fragmentadas assim como já foi dito e recomendado por diversos
30 especialistas. Pelo membro **Erenildo**, em resposta à sugestão do membro **José Eduardo**,
31 foi dito que considera que a bolsa brasileira está barata, o que fica mais claro quando
32 observamos o múltiplo preço/lucro (P/L) da bolsa. Mesmo com as *commodities* ainda em

1



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

33 patamar elevado, economia melhor que o esperado e o dólar mais alto, as expectativas do
34 mercado são de alta dos lucros das empresas.



35
36 Acrescentou que, atualmente, o Ibovespa negocia a um múltiplo já abaixo de grandes crises
37 (2008, pré-impeachment, Covid-19) sem termos uma grande crise. O índice está negociando
38 a 5,33 vezes lucros, enquanto a média histórica é de mais de 11 vezes lucro.

Resumo dos resultados do 1º tri de 2022: 62% dos resultados acima das nossas expectativas

Veja a retrospectiva dos resultados divulgados, com uma análise consolidada do nosso universo de cobertura de ações. Aqui você também poderá acessar os links para os comentários mais detalhados de cada empresa, que organizamos por destaques negativos, positivos e em linha.

Fonte: ExpertXP

39
40 Esclareceu ainda, que Ações caindo com os resultados faz todo o sentido. No entanto,
41 desde o ano passado, estamos acompanhando empresas com resultados crescentes e com
42 as suas ações despencando, o que não faz o menor sentido. Juros brasileiros altíssimos,
43 juros americanos subindo, eleições e riscos fiscais derrubaram nossa bolsa mesmo com os
44 resultados das empresas super saudáveis. Ressaltou que todos tentam “comprar na baixa”,
45 principalmente pela onda vendedora que tomou conta dos mercados globais, e o momento
46 atual parece oportuno para fazer o famoso *market timing*, ou seja, comprar na baixa e
47 vender na alta. O problema disso é que nem os maiores investidores de todos os tempos
48 sabem até onde vai o mercado. Além disso, as pesquisas mostram que a decisão de

[Assinaturas manuscritas]



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

49 alocação entre classes foi responsável por explicar mais de 90% do retorno ajustado de
50 portfólios diversificados e que o *market timing* não foi tão relevante.

O resultado do investimento é amplamente determinado pelo mix de classes de ativos em um portfólio

Cálculo baseado nos retornos mensais de 709 fundos americanos | De janeiro de 1990 a setembro de 2015



Elaboração: Vanguard

Fonte(s): Vanguard, Morningstar, Inc. e Scott et al. (2017)

51

52 Logo, sabendo que é impossível prever o que vai acontecer com o mercado, a ideia não é
53 tentar acertar o momento exato de fazer mais um investimento em ações, mas sim comprar
54 boas empresas a bons preços. Para isso, contamos que os gestores dos nossos fundos
55 façam uma boa seleção dos ativos. Até alguns meses atrás, a expectativa era de uma
56 economia brasileira estagnada ou em recessão, mas hoje muitas instituições já estão
57 projetando crescimento de mais de +1 por cento para o PIB este ano.

Economistas revisam PIB de 2022 para cima e cortam para 2023; expectativa para inflação chega até 10% este ano

Força de compra de ativos do 1º tri que projeções altas, mas expectativa é de desaceleração; já aperto monetário deve afetar economia em 2023

Projeção de crescimento econômico do Brasil em 2022 sobe para 1,4%, revê Credit Suisse

Atualmente, o banco suíço espera expansão econômica de apenas 1,2% em 2022

Goldman Sachs revisa previsão do PIB brasileiro a 1,5% em 2022

Expectativa de crescimento econômico de 2022

Bradesco eleva projeção para o PIB em 2022 de 1% para 1,5%

Banko argumentou que a atividade econômica não se recupera mais rápido do que o esperado e também aumentou sua estimativa para o IPCA deste ano, de 6,9% para 7,0%

Itaú Asset dobra estimativa para crescimento do PIB em 2022, mas passa a ver retração em 2023

O PIB deve crescer 1,6% em 2022, em 0,4% de crescimento em 2023, segundo o departamento de gestão

Fonte: Site do G1, CNN, Valor Econômico e Infomoney

58

59 *Market timing* não faz sentido, mas com resultados crescentes e empresas boas e
60 negociando a múltiplos atrativos, entendo que estamos diante de uma boa oportunidade
61 para aumentar a exposição em ações. Além disso, estamos seguindo a estratégia aprovada
62 na Política Anual de Investimentos para o ano de 2022, onde buscamos uma alocação de
63 até 13% em ações. Acerca da redução do IDKA IPCA 2A, posicionou-se o gestor de
64 investimentos e membro **Erenildo**: "Considerando a possível aprovação da PEC que amplia



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

65 benefícios sociais e que podem gerar alívio nos preços e que, por consequência, podem
66 gerar uma descompressão expressiva da inflação nos próximos meses; Considerando que
67 os fundos atrelados ao IDKA IPCA 2A buscam refletir a curva de juros reais construída a
68 partir dos títulos públicos indexados à inflação com vencimento até 2 anos; Considerando as
69 recentes alocações que fizemos nos fundos de vértice 2023 e 2024, mesmos vértices
70 refletidos nos fundos IDKA IPCA 2A; Como a estratégia de carregamento da inflação vem
71 perdendo a atratividade, a redução da exposição nos fundos IDKA IPCA 2A é acertada em
72 termos de análise de retorno esperado e risco implícito, sobretudo pelo nível de retorno com
73 a taxa Pós-Fixada (CDI) entregando retornos de 1%, o juro real esperado para os próximos
74 meses ficou mais atrativo nesse tipo de produto, sem o risco de sofrer com uma abertura da
75 curva de juros. Portanto, elevamos a participação de Pós-Fixados financiados por uma
76 redução da participação de inflação curta.” Colocado em votação, após análise pelos
77 membros do Comitê e calorosa discussão, por unanimidade foi aprovado sugerir ao
78 Conselho Previdenciário, as seguintes movimentações: **1** - Resgatar R\$ 50.000.000,00
79 (cinquenta milhões de reais) do CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP, CNPJ
80 14.386.926/0001-71 e alocar R\$ 9.000.000,00 (nove milhões de reais) divididos entre os
81 Fundos de Renda Variável da CEF: FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE, CNPJ
82 30.068.169/000144, FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR, CNPJ 30.068.224/0001-04
83 e FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO, CNPJ 15.154.220/0001-47 e, a diferença de R\$
84 41.000.000,00 (quarenta e um milhões de reais) alocar no CAIXA FI BRASIL DI LP,
85 03.737.206/0001-97. **2**- Resgatar R\$ 9.000.000,00 (nove milhões de reais) do BB
86 PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL, CNPJ 13.077.418/0001-49 e alocar o montante dividido
87 entre os Fundos de Renda Variável do Banco do Brasil: BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC
88 DE FI, CNPJ 09.005.805/0001-00, BB AÇÕES AGRO FIC DE FI, CNPJ 40.054.357/0001-77,
89 e BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC, CNPJ 14.213.331/0001-14. **3** - Resgatar R\$
90 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais) do BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2
91 FI, CNPJ 13.322.205/0001-35 e aplicar esse montante no BB PREVID. RF PERFIL, CNPJ
92 13.077.418/0001-49. Deve ser observado que, considerando que o fundo BB Previdenciário
93 Renda Fixa IDKA 2 TP FI, CNPJ: 13.322.205/0001-35, tem o resgate em D+2, utilizaremos o
94 fundo BB Previdenciário RF Perfil FI, CNPJ: 13.077.418/0001-49 para realizar parte das
95 movimentações. Todas as movimentações conforme as planilhas a seguir:



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

Caixa Econômica Federal					
Resgate			Aplicação		
Fundo	CNPJ	Valor (R\$)	Fundo	CNPJ	Valor (R\$)
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	14.386.926/0001-71	50.000.000,00	CAIXA FI BRASIL DI LP	03.737.206/0001-97	41.000.000,00
			FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	30.068.169/0001-44	3.000.000,00
			FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	3.000.000,00
			FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	3.000.000,00

96

97

Banco do Brasil					
Resgate			Aplicação		
Fundo	CNPJ	Valor (R\$)	Fundo	CNPJ	Valor (R\$)
BB PREVIDENCIÁ RIO RF PERFIL	13.077.418/0001-49	9.000.000,00	BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC DE FI	09.005.805/0001-00	3.000.000,00
			BB AÇÕES AGRO FIC DE FI	40.054.357/0001-77	3.000.000,00
			BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC	14.213.331/0001-14	3.000.000,00

98

Banco do Brasil					
Resgate			Aplicação		
Fundo	CNPJ	Valor (R\$)	Fundo	CNPJ	Valor (R\$)
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 FI	13.322.205/0001-35	50.000.000,00	BB PREVID. RF PERFIL	13.077.418/0001- 49	50.000.000,00

99

100 Dando prosseguimento à reunião, o membro e gestor de investimentos **Erenildo**, abordou
 101 os seguintes assuntos: II - **EVOLUÇÃO DE INDICADORES DE MERCADO**: O quadro a

5



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

102 seguir apresenta a evolução dos principais indicadores do mercado brasileiro no primeiro
 103 semestre do ano.

Evolução de Indicadores de Mercado							
Meta Atuarial							
Indicador	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	No ano
IPCA + 6,00 (1)	1,03%	1,50%	2,11%	1,55%	0,96%	1,29%	8,74%
Renda Fixa							
Indicador	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	No ano
Selic	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	5,42%
CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	5,42%
Poupança	0,56%	0,50%	0,60%	0,56%	0,67%	0,65%	3,58%
IDKA IPCA 2A	0,05%	1,26%	2,54%	1,51%	0,85%	0,47%	6,85%
IMA Geral	0,21%	0,74%	1,57%	0,54%	0,92%	0,43%	4,49%
IMA-B	-0,73%	0,54%	3,07%	0,83%	0,96%	-0,36%	4,35%
IMA-B 5	0,11%	1,06%	2,61%	1,56%	0,78%	0,33%	6,61%
IMA-B 5+	-1,61%	0,01%	3,56%	0,08%	1,16%	-1,10%	2,03%
IRF-M	-0,08%	0,58%	0,84%	-0,12%	0,58%	0,37%	2,19%
IRF-M 1	0,63%	0,74%	0,89%	0,75%	0,95%	0,93%	4,99%
IRF-M 1+	-0,50%	0,48%	0,81%	-0,53%	0,39%	0,08%	0,73%
Renda Variável							
Indicador	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	No ano
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	-5,99%
Índice Small Caps	3,42%	-5,19%	8,81%	-8,36%	-1,82%	-16,33%	-19,69%
IBrX 50	7,66%	1,75%	5,42%	-10,51%	3,30%	-11,67%	-5,71%
Índice Consumo	2,25%	-2,51%	5,74%	-14,19%	-3,02%	-14,29%	-24,82%
Índice Imobiliário	10,28%	-6,94%	5,72%	-6,62%	-4,47%	-12,13%	-14,95%
Índice Dividendos	7,47%	-2,32%	10,00%	-5,19%	4,26%	-8,38%	4,58%
Índice Fundos Imobiliários	-0,99%	-1,29%	1,42%	1,19%	0,26%	-0,88%	-0,33%
Dólar PTAX	-4,00%	-4,07%	,7,81	3,83%	-3,87%	10,77%	-6,14%

(1) Expectativa de 1,29% para o mês de junho

104
 105 Analisando os dados apresentados, percebe-se que nenhum índice, seja na renda fixa ou na
 106 renda variável, atingiu a meta atuarial esperada para o período de janeiro a junho de 2022.
 107 Esses resultados mostram como está sendo desafiador fazer a gestão de recursos dos
 108 RPPS neste ano. Os indicadores que mais se aproximaram da meta atuarial foram o IDKA
 109 IPCA 2A, IMA-B 5 e o CDI, que, excluindo os fundos de vértice, são as posições mais
 110 relevantes na carteira do Macaeprev com pouco mais de 38% do portfólio no fechamento de
 111 maio. **III - CENÁRIO:** Iniciamos o segundo semestre com a promessa de que será tão ou
 112 mais intenso que os seis primeiros meses de 2022, com destaque para a desaceleração do
 113 crescimento global e a eleição brasileira. Temos os bancos centrais no mundo com um olho
 114 na inflação e outro no crescimento. E aqui no **Brasil**, as eleições são um capítulo

gestione
Enrique
 6
[Signature]
[Signature]
[Signature]



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

115 complicado e muito importante para os próximos anos. A evolução dos índices de inflação
116 em diversos países revela a intensidade e o espalhamento do processo inflacionário global.
117 À exceção da **Ásia**, em todas as demais regiões relevantes observa-se forte elevação da
118 inflação. No caso das economias emergentes, a inflação gira hoje em torno de 12% na
119 média e, nas economias maduras, em 7,5%. A economia global começou a dar sinais mais
120 claros de desaceleração, com índices de confiança em queda e piora evidente em setores
121 mais sensíveis às taxas de juros, como investimento residencial. Com a desaceleração
122 econômica ainda nos estágios iniciais e riscos de aumento nas expectativas de inflação, os
123 bancos centrais, no geral, precisam continuar apertando a política monetária para garantir o
124 retorno da inflação à meta. Nos **EUA**, o aperto das condições financeiras deve implicar em
125 forte desaceleração dos setores mais cíclicos, como o de *Real Estate*, já nesse segundo
126 semestre. E na **Europa**, o corte de parte do fornecimento de gás natural de origem russa a
127 alguns países já vem implicando em redução da atividade industrial, naquela região. A
128 ampliação das restrições de fornecimento de gás deve intensificar essa contração, ao
129 mesmo tempo em que implicará em aumento da inflação, tornando ainda mais difíceis as
130 decisões do Banco Central Europeu. Na China, se ampliaram significativamente os sinais de
131 retrocesso nos focos da pandemia em Shangai e Beijing, e os índices de mobilidade
132 caminham em direção à normalidade. O gigante asiático parece ser um dos poucos países
133 com espaço para uma política monetária e fiscal mais frouxa e esse tem sido o discurso para
134 a busca de uma melhora no crescimento. No Brasil, o quadro econômico segue
135 apresentando um padrão semelhante ao dos últimos meses. Continuamos observando
136 dados resilientes de atividade, enquanto a dinâmica inflacionária segue muito desfavorável.
137 Esse quadro tem levado o Banco Central a postergar seguidamente o fim do ciclo de aperto
138 monetário. Além disso, a inflação elevada tem sido um grande foco de insatisfação da
139 população, o que tem levado o governo e o Congresso a reagirem, propondo medidas que
140 possam gerar alívio nos preços, ainda que isso resulte em uma piora fiscal. Nesse contexto,
141 na última semana foi aprovada no Senado a PEC que amplia benefícios sociais, com o
142 intuito de reduzir os impactos da inflação, especialmente de Energia, na renda disponível
143 das famílias. O projeto passou com votação expressiva, com 72 votos favoráveis e 1
144 contrário. O impacto da proposta nos cofres públicos pode chegar a R\$ 41,2 bilhões. A
145 seguir, os benefícios previstos pela PEC: **1** - Auxílio Brasil: ampliação de R\$ 400 para R\$
146 600 mensais e previsão e cadastro de 1,6 milhão de novas famílias no programa (custo

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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

147 estimado: R\$ 26 bilhões); **2** - Caminhoneiros autônomos: criação de um "voucher" de R\$ 1
148 mil (custo estimado: R\$ 5,4 bilhões); **3** - Auxílio-Gás: Ampliação de R\$ 53 para o valor de um
149 botijão a cada dois meses — o preço médio atual do botijão de 13 quilos, segundo a ANP, é
150 de R\$ 112,60 (custo estimado: R\$ 1,05 bilhão); **4** - Transporte gratuito de
151 idosos: compensação aos estados para atender a gratuidade, já prevista em lei, do
152 transporte público de idosos (custo estimado: R\$ 2,5 bilhões); **5** - Auxílio para
153 taxistas: benefícios para taxistas devidamente registrados até 31 de maio de 2022. O valor
154 total dessa medida será de até R\$ 2 bilhões; **6** - Alimenta Brasil: repasse de R\$ 500 milhões
155 ao programa Alimenta Brasil, que prevê a compra de alimentos produzidos por agricultores
156 familiares e distribuição a famílias em insegurança alimentar, entre outras destinações; **7** -
157 Etanol: Repasse de até R\$ 3,8 bilhões, por meio de créditos tributários, para a manutenção
158 da competitividade do etanol sobre a gasolina. Como restam apenas duas semanas de
159 atividade no Congresso, a expectativa é de que o trâmite seja encurtado na Câmara,
160 anexando o projeto à PEC dos Biocombustíveis. Ano eleitoral no Brasil é sempre marcado
161 por forte incerteza e oscilações na bolsa e no dólar. Além disso, cada eleição tem
162 características únicas. Estamos a cerca de três meses do pleito e os candidatos já começam
163 a dar sinais mais claros sobre seus projetos. As pesquisas deixam cada vez mais evidente
164 qual deverá ser o cenário em outubro. Lula continua à frente nas pesquisas. Porém, Jair
165 Bolsonaro tem a máquina pública a seu favor, o que deve tornar a disputa acirrada. Para o
166 mercado, é fundamental discutir o que colocaremos no lugar do teto de gastos como âncora
167 fiscal, e isto ditará para onde irá o juro longo e os investimentos na economia brasileira. **IV –**
168 **PRÓXIMA REUNIÃO:** Por unanimidade os membros do Comitê de Investimentos decidiram
169 realizar a próxima reunião na semana que vem, dia treze de julho, às dezessete horas,
170 reunião essa extraordinária, de forma *on line*. **V - ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a
171 tratar, a reunião foi encerrada e a ata será enviada para o e-mail e whatsapp de todos os
172 membros, para leitura, aprovação e posterior assinatura de seus membros.


Alfredo Tanos Filho


Claudio de Freitas Duarte



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

Erenildo Motta da Silva Júnior

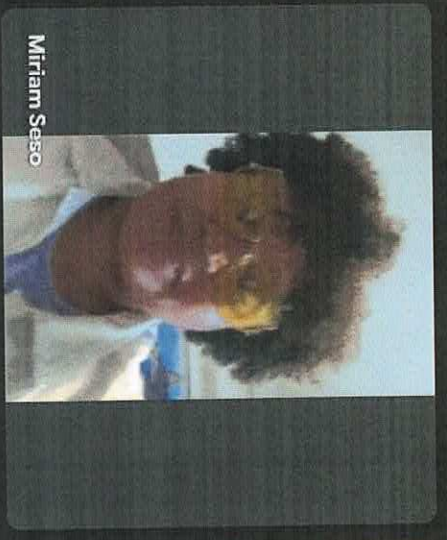
Isabella Felix Viana

José Eduardo da Silva Guinâncio

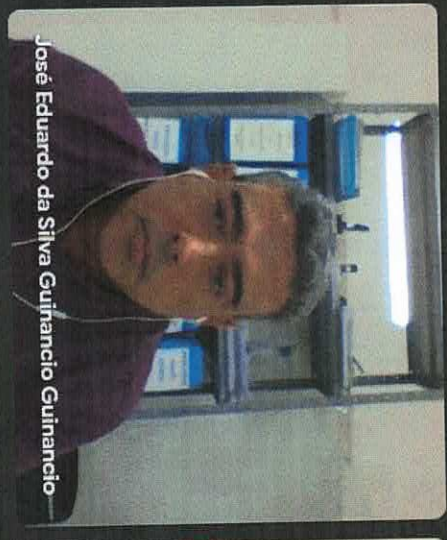
Maria Auxiliadora de Moura Ferreira

Miriam Amaral Queiroz

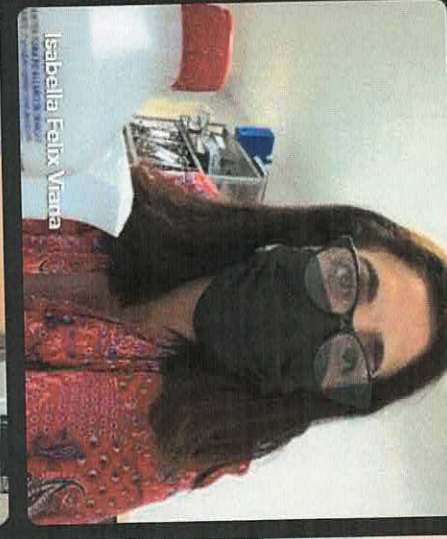
Patric Alves de Vasconcelos



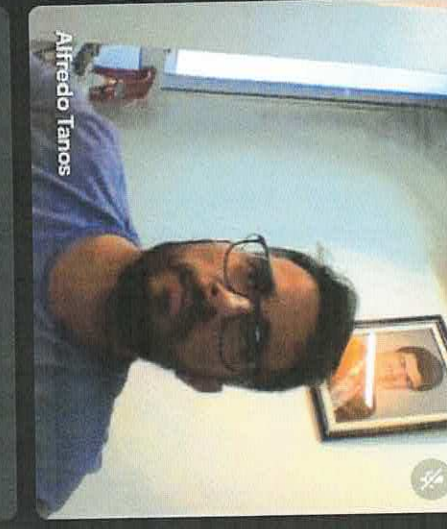
Miriam Seso



José Eduardo da Silva Guinancio



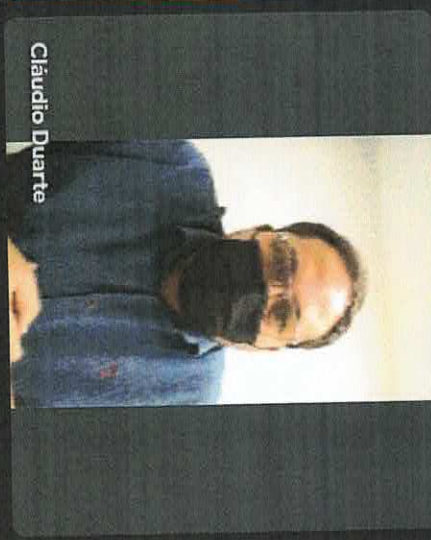
Isabella Felix Yana



Alfredo Ianos



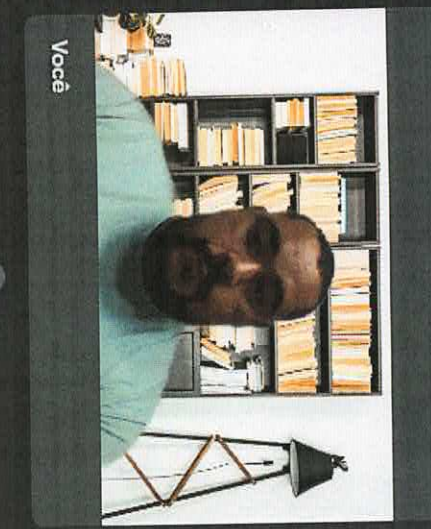
Maria Auxiliadora Dodora



Cláudio Duarte



Patric Vasconcellos



Você

17:07 | omq-icbc-xqt

Digite aqui para pesquisar



29°C 17:07 POR 06/07/2022