



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

1 ATA Nº 36/2022 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 21/09/2022 – Ata de Reunião
2 Extraordinária o 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 um de setembro de dois mil e vinte e dois,
6 estando presentes os membros **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo**
7 **Motta da Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio**, instituídos através da portaria
8 de 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. I – ALTERAÇÕES NA CARTEIRA DO
11 MACAEPREV: Iniciada a reunião, pelo membro e gestor de investimentos **Erenildo** foi
12 informado que: Considerando as alocações que fizemos nos fundos de vértice 2023 e 2024,
13 mesmos vértices refletidos nos fundos IDKA IPCA 2A que buscam refletir a curva de juros
14 reais construída a partir dos títulos públicos indexados à inflação com vencimento até 2
15 anos. Considerando a aprovação da PEC que ampliou benefícios sociais e que geraram
16 alívio nos preços e, por consequência, uma descompressão expressiva da inflação nos
17 meses de julho e agosto, a estratégia de carregamento da inflação perdeu a atratividade. Além
18 disso, existe a possibilidade de deflação também em setembro, principalmente pela queda
19 nos preços dos combustíveis. Dessa forma, o momento é apropriado para ajustamos essa
20 posição na carteira de investimentos. Dado o nível atual da Taxa Selic (13,75%), com
21 chance de permanecer elevada por mais tempo, e ainda entregando elevado retorno mensal
22 (acima de 1,00%). A estratégia de alocação em fundos referenciados DI ou fundos que
23 buscam superar o CDI é muito positiva, já que os fundos podem agregar retorno acima da
24 meta atuarial (principalmente por conta da expectativa de deflação em setembro) e
25 volatilidade reduzida. Além disso, com as alterações trazidas pela Resolução CMN nº
26 4.963/2021, que em seu Art. 7º, IV permite a aplicação de "até 20% (vinte por cento)
27 diretamente em ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação
28 de instituições financeiras bancárias autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil".
29 Dessa forma, os RPPS têm a oportunidade de diversificarem a carteira com Letras
30 Financeiras (LF) e Certificados de Depósitos Bancários (CDB) de grandes Bancos e que
31 geralmente possuem retornos mais elevados que os Títulos Públicos Federais.
32 Adicionalmente, a Portaria MTP nº 1.467/2022 permitiu aos RPPS marcarem os ativos



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

33 financeiros na curva. Diante do exposto, essas também são alternativas interessantes para o
34 cenário atual. Após o *rally* entre julho e agosto na renda variável, o mercado acionário global
35 tem menos gatilhos positivos no curto prazo, sobretudo com riscos de surpresas da política
36 monetária. Com a proximidade do fim do ciclo de alta da Selic, nos parece que o balanço de
37 risco para a renda variável brasileira está mais favorável que os pares globais.
38 Aparentemente, a queda das bolsas globais até agora apenas reflete o aumento de juros
39 que houve e ainda não está precificada uma provável recessão que deveremos observar
40 para conseguir controlar o processo inflacionário. Além disso, as bolsas globais,
41 principalmente a americana, estão com *valuations* dentro da média histórica onde não há
42 prêmio pelo risco. A imagem a seguir apresenta a média histórica do índice preço/lucro (P/L)
43 da bolsa americana. Dessa forma, entendemos que é um momento que exige atenção e
44 cautela com os investimentos no exterior.



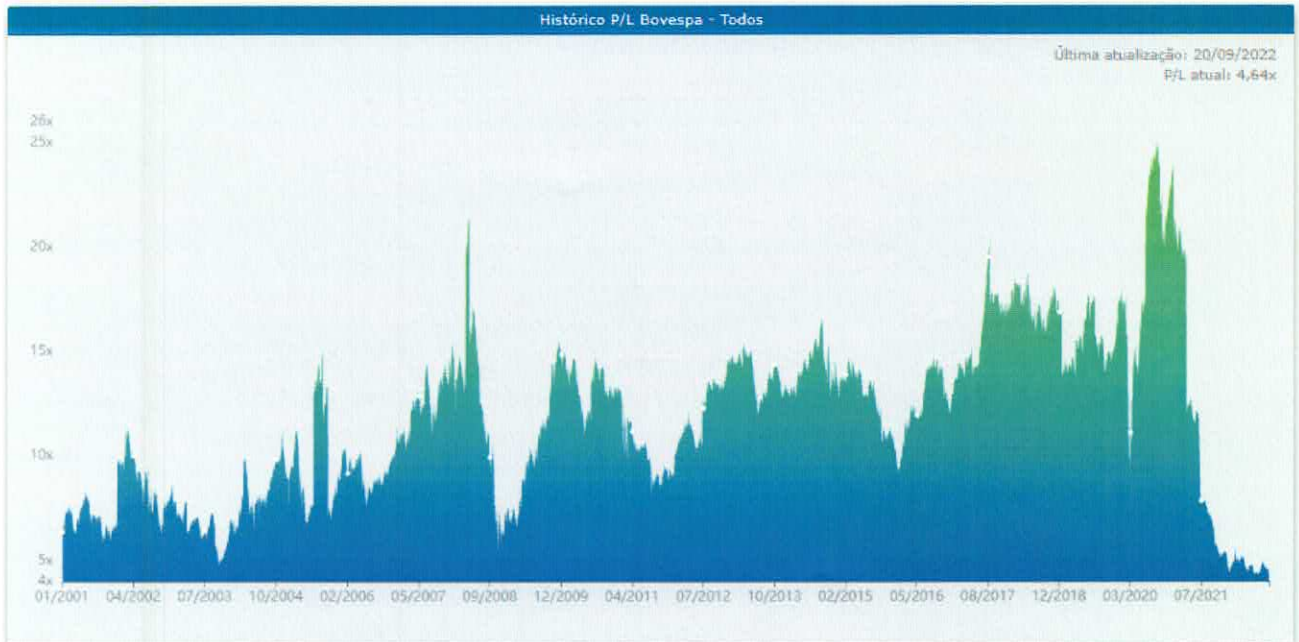
45 Para a renda variável brasileira, consideramos o momento oportuno para uma ligeira
46 elevação do atual percentual em ações, considerando que a bolsa brasileira negocia a um
47

[Handwritten signatures and initials]



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

48 múltiplo preço/lucro (P/L) em patamar abaixo e/ou próximo de grandes crises como 2008,
 49 pré-impeachment da Dilma e Covid-19, conforme imagem a seguir.



50
 51
 52
 53
 54
 55
 56
 57

Tal estratégia também faz sentido diante do quadro macroeconômico de recuperação que temos expectativa de se realizar neste final de 2022 e em 2023 com fundamentos sólidos para as boas empresas em termos de posicionamento de mercado, nível de endividamento e com margem operacional para crescimento. Sendo assim, sugerimos as alterações na carteira conforme tabela a seguir:

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	Total (R\$ 188.805.056,06)	CAIXA FI BRASIL DI LP	03.737.206/0001-97	88.000.000,00
			FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	30.068.169/0001-44	2.500.000,00
			FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	2.500.000,00
			FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	2.500.000,00

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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

			CAIXA FIC EXPERT CLARITAS VALOR AÇÕES	30.068.060/0001-07	2.500.000,00
			CAIXA FI JUROS E MOEDAS MULTIMERCAD O LP	14.120.520/0001-42	80.000.000,00
			CDB LIQUIDEZ DIÁRIA	Não se aplica	10.000.000,00

58

59 **Caixa FIC Expert Claritas Valor Ações:** Trata-se de fundo enquadrado na Resolução CMN
60 nº 4.963/2021 no artigo 8º, I onde estão os fundos de ações. O fundo direciona, no mínimo,
61 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio para cotas do fundo CLARITAS VALOR
62 FEEDER FIA, inscrito no CNPJ sob nº 11.403.850/0001-57 ("FUNDO INVESTIDO"). A Caixa
63 Econômica Federal (CEF) criou um fundo espelho do fundo investido, que é um fundo de
64 investimento dedicado a espelhar outro fundo de investimento. Portanto, ele compra cotas
65 de um fundo de investimento original, que pode ser tanto um fundo de renda fixa, como um
66 fundo de renda variável, ou um fundo multimercado. Sendo assim, será feita a análise do
67 fundo investido. O fundo tem como objetivo proporcionar aos cotistas retornos consistentes e
68 acima do mercado, buscando a valorização de suas cotas por meio da aplicação de seus
69 recursos em ações do mercado acionário brasileiro. O foco de atuação do fundo está voltado
70 para a performance operacional das empresas e as perspectivas de geração de riqueza para
71 os acionistas, e por isso, apresenta reduzida preocupação com a volatilidade diária dos
72 mercados e a liquidez de suas ações. O fundo tem baixa diversificação concentrando sua
73 carteira entre 15 e 25 empresas, visando com isso alcançar retornos consistentes acima do
74 mercado, reforçando que não se trata de obrigatoriedade. A estratégia de investimento em
75 valor é uma das mais bem sucedidas da história, tendo como seu ícone o megainvestidor
76 Warren Buffett. Em geral, o mercado acaba exagerando na queda, em momentos ruins, e se
77 empolgando excessivamente, em momentos positivos. Isso gera grandes oportunidades aos
78 investidores de valor, que visam a um horizonte de longo prazo.



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

Gráfico de Rentabilidade

CLARITAS VALOR FEEDER FIC FIA



79

80 Observando o gráfico acima, percebe-se que o fundo vem apresentando resultado superior
81 ao do Ibovespa e do IBrX desde o início da estratégia em 17 de março de 2010. Em 2022,
82 até o fechamento de agosto, o espelho da Caixa apresenta 11,70% de resultado, acima da
83 Meta Atuarial do Macaeprev. O fundo tem mais de 450 cotistas e tem patrimônio líquido
84 ainda em construção na casa de R\$ 38 milhões. Tem taxa de administração máxima de
85 1,25% e não tem taxa de performance. As taxas estão abaixo das taxas cobradas por
86 produtos semelhantes no mercado. A liquidez é em D+25. Esse prazo maior para resgate é
87 importante em fundos com gestão ativa e foco em longo prazo, pois em caso de resgates o
88 gestor precisa ter tempo suficiente para vender suas posições e manter os demais ativos
89 balanceados, sem prejudicar os cotistas que permanecerão no fundo. Em comparação de
90 performance com os fundos de ações presentes na carteira, o fundo sob análise apresenta
91 um resultado acima da maioria na janela apresentada no gráfico a seguir. As exceções são
92 os fundos BB Ações Agro e Caixa Brasil Ações Livre. No entanto, esses fundos são novos e
93 tem pouco histórico de resultados.

Gráfico de Rentabilidade



94

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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

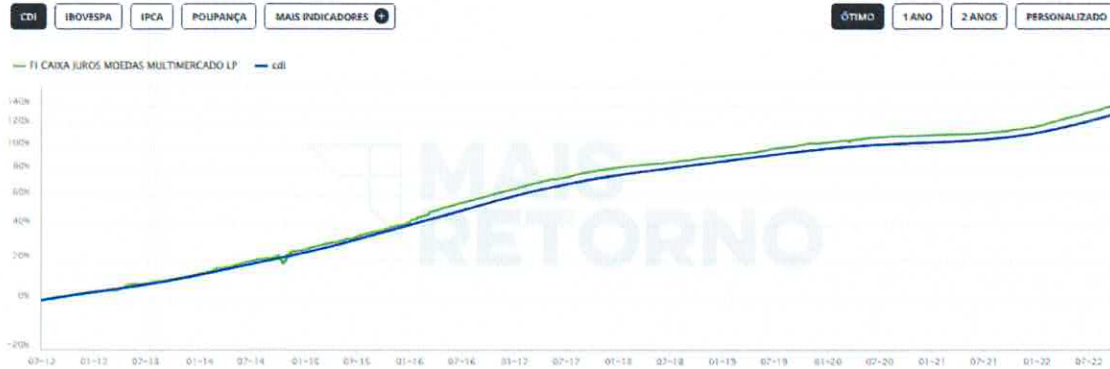
95 Dessa forma, este é uma alternativa adequada para a diversificação dos investimentos do
96 Macaeprev. Sugerimos uma aplicação inicial de R\$ 2,5 milhões. **Caixa FI Juros e Moedas**
97 **Multimercado LP**: Trata-se de fundo enquadrado na Resolução CMN nº 4.963/2021 no
98 artigo 10º, I onde estão os fundos multimercado. O objetivo do fundo é proporcionar ao
99 Cotista a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira
100 diversificada de ativos financeiros no mercado de taxas de juros prefixadas e pós-fixadas, no
101 mercado de câmbio e de indexadores de preços, sem o compromisso de concentração em
102 nenhum ativo ou fator de risco em especial, não constituindo, em qualquer hipótese, garantia
103 ou promessa de rentabilidade por parte da Administradora. O processo de seleção de ativos
104 financeiros baseia-se na análise de cenários econômico-financeiros nacionais e
105 internacionais. As decisões de alocação são tomadas em comitês, que se reúnem para
106 avaliar as tendências do mercado e as condições macroeconômicas e microeconômicas,
107 levando em consideração os níveis e limites de risco definidos no Regulamento. Na prática,
108 tem como objetivo superar o CDI, com baixa volatilidade, através de estratégias prefixadas,
109 pós-fixadas e índices de preços no mercado de juros local e dos EUA. Na parte de moedas,
110 o propósito é o uso de posições que permitam capturar distorções entre a paridade de
111 diferentes ativos. Com base nisso, atualmente, no book de juros, o fundo está posicionado
112 em juros pós-fixados e na estratégia de venda de inflação implícita (diferença entre as taxas
113 de juros nominal e real), na expectativa de que a inflação projetada nas curvas se reduza,
114 convergindo para a meta de inflação do Banco Central no longo prazo. Também
115 recentemente o fundo tem uma posição tomada em juro real, tendo em vista a perspectiva
116 de estabilidade da curva nominal com fechamento da inflação implícita, levando este juro
117 real para cima. Na parte internacional, realizou uma redução tática da posição vendida em
118 T10 (comprada em taxa), que é uma espécie de nota promissória com vencimento dentro de
119 dez anos nos EUA, após forte abertura da taxa, que foi exitosa para o fundo. Nos mercados
120 de moedas, iniciou uma posição vendida em Coroa Norueguesa contra Coroa Sueca e, na
121 carteira de títulos privados não teve alterações relevantes recentemente.



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

Gráfico de Rentabilidade

FI CAIXA JUROS MOEDAS MULTIMERCADO LP



122

123

124

Observando o gráfico acima, percebe-se que o fundo vem superando com consistência o CDI desde seu início em 28 de junho de 2012. Até o fechamento de agosto de 2022, o fundo

Histórico	Fundo (%)	%CDI
06 m	6,65	108,1
12 m	11,51	112,9
24 m	13,91	105,5
36 m	19,20	109,3
48 m	26,85	107,6

125

vem tendo um resultado de 8,94%, cerca de 115% do CDI. O fundo tem mais de 3400 cotistas e tem patrimônio líquido superior a R\$ 960 milhões. Tem taxa de administração de 0,70% e taxa de performance de 20% sobre o que exceder 100% do CDI. A taxa

131

132

133

134

135

136

137

138

de administração está abaixo das taxas cobradas por produtos semelhantes no mercado. A liquidez é em D+0. Considerando a atratividade do CDI no cenário atual, e com o fundo entregando rentabilidade superior ao *benchmark*, sugerimos uma alocação de R\$ 80 milhões. **CDB Liquidez Diária:** Os Certificados de Depósitos Bancários (CDB) são um ativo que consiste em emprestar recursos para uma instituição financeira em troca de rendimentos. No caso dos RPPS, conforme citado anteriormente, é permitida a alocação em títulos de emissão de Bancos de 1ª linha, enquadrados pelo Banco Central no segmento S1. A imagem abaixo apresenta a relação das instituições que compõem o segmento.

Segmento S1

CNPJ	Nome
00.000.000	BB - PRUDENCIAL
60.746.948	BRABESCO - PRUDENCIAL
30.306.294	BTC PACTUAL - PRUDENCIAL
00.360.305	CAIXA ECONÔMICA FEDERAL - PRUDENCIAL
60.872.504	ITAU - PRUDENCIAL
90.400.888	SANTANDER - PRUDENCIAL

139



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

140 Além disso, recentemente, cresceu a demanda por um tipo de CDB específico, os que
141 possuem retorno acima de 100% do CDI e com liquidez diária. O investimento em CDB pós-
142 fixado é uma estratégia conservadora e que, dado a elevada taxa de juros, traz um
143 excelente retorno com baixo risco e sem volatilidade. Dessa forma, sugerimos uma alocação
144 inicial de R\$ 10 milhões, desde que no dia da aplicação seja verificada a taxa (igual ou
145 acima de 100% do CDI) e a liquidez do ativo (liquidez diária). **CONCLUSÃO:** Após
146 discussão do assunto e serem sanadas algumas dúvidas, em especial dos membros
147 **Eduardo, Patric, Claudio e Miriam** ficou decidido, por unanimidade, sugerir ao Conselho
148 Previdenciário a movimentação conforme apresentada pelo gestor de investimentos
149 **Erenildo**, como tática de tentativa de melhora da nossa performance. **II – SUPER QUARTA:**
150 O Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) do Federal Reserve (Fed), informou nesta
151 quarta 21 de setembro de 2022, que vai elevar a taxa básica de juros em 0,75%, o que já
152 era esperado pelo mercado, alcançando o intervalo entre 3% a 3,25%. No comunicado, o
153 presidente do Fed, *Jerome Powell*, reforçou que a prioridade é trazer a inflação para a meta
154 de 2,0% ao ano mesmo com o custo da desaceleração da economia e aumento do
155 desemprego. o que marcou a posição mais dura, ou *hawkish*, do Banco Central Americano.
156 Ao comentar sobre os membros do conselho, projetam uma taxa em 4,5% para 2022, mas
157 destacou que o ritmo de alta dependerá dos indicadores de cada reunião. Por fim, disse que
158 para controlar a inflação deve exigir crescimento abaixo do potencial por um período
159 relativamente longo. No Brasil a recente divulgação do PIB do 2º segundo trimestre trouxe
160 um crescimento de 1,2% ante o trimestre anterior, sinalizando para um crescimento neste
161 ano muito maior do que o esperado pela grande maioria dos economistas, no início do ano.
162 Vale destacar que este ano deveria ser de baixo crescimento em virtude da magnitude e da
163 duração do aperto da política monetária, iniciado em março de 2021. No entanto, os cortes
164 de impostos federais nos combustíveis, a redução do ICMS nas tarifas de energia elétrica,
165 combustíveis e telecomunicações e a redução no preço da gasolina e do diesel pela
166 Petrobras vai nos levar a uma inflação de 5,9% este ano. Para 2023, o Banco Central
167 manteve as projeções de 4,6% a.a., mas subiu para 2,8% a.a. ante 2,7% em 2024. Em
168 resumo, os indicadores econômicos para o Brasil no ano são muito melhores do que o
169 esperado há poucos meses. Levando em consideração, o Comitê de Política Monetária
170 (Copom) do Banco Central decidiu também nesta quarta-feira, 21 de setembro, por manter a
171 taxa Selic em 13,75%. Com isso, a autoridade interrompe um ciclo de 12 altas seguidas na



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

172 taxa básica de juros, iniciado em março do ano passado. O Comitê enfatiza que os passos
173 futuros da política monetária poderão ser ajustados e não hesitará em retomar o ciclo de
174 ajuste caso o processo de desinflação não transcorra como esperado. Assim, o ideal do
175 ponto de vista de política econômica seria que, no próximo ano, a política fiscal fosse neutra
176 ou contracionista, ou seja, que não houvesse expansão fiscal em 2023. III – **PRÓXIMA**
177 **REUNIÃO:** O membro **Isabella** consultou aos demais se a próxima reunião, prevista para
178 ocorrer no dia vinte e oito de setembro, conforme cronograma, reunião essa para
179 apresentação do relatório da carteira do Macaeprev, poderá ser antecipada e ocorrer na
180 próxima segunda-feira, dia vinte e seis de setembro, às dezessete horas, em virtude dos
181 membros **Claudio, Erenildo e Eduardo** possuírem compromisso institucional fora do
182 Município de Macaé. Não havendo qualquer objeção por parte dos demais, ficou decidido
183 que a reunião ordinária ocorrerá no dia vinte e seis de setembro, às dezessete horas. IV –
184 **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a ata segue para
185 assinatura de seus membros e envio para deliberação do Conselho Previdenciário.


Alfredo Tanos Filho


Claudio de Freitas Duarte


Erenildo Motta da Silva Júnior


Isabella Felix Viana


José Eduardo da Silva Guinâncio


Maria Auxiliadora de Moura Ferreira


Miriam Amarel Queiroz


Patric Alves de Vasconcellos

