



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

1 **ATA Nº 06/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 08/02/2023** – Ata de Reunião Extraordinária do
2 Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de Macaé – Macaeprev,
3 inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos
4 e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, realizada às dezessete horas do dia oito de
5 fevereiro de dois mil e vinte e três, estando presentes os membros **Alfredo Tanos Filho, Claudio de**
6 **Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio**, instituídos
7 através da portaria de nomeação nº 289/2021, e os membros **Miriam Amaral Queiroz e Patric**
8 **Alves de Vasconcellos** instituídos através da portaria de nomeação nº 306/2022, e **Viviane da**
9 **Silva Lourenço Campos** instituída através da portaria de nomeação nº 1.707/2022; os
10 representantes do Banco do Brasil: o gerente de Setor Público **Eduardo Nobre**, o gerente consultor
11 de investimentos **Francisco Iran Monte Claudino Filho**, a assistente de negócios **Marcella**
12 **Torturella Machado**, e o gestor dos fundos ativos de Renda Fixa da BB Asset **Roger Alan Marçal**
13 **da Silva**. A reunião ocorreu via plataforma de reunião *Microsoft Teams*. I – **JUSTIFICATIVA:**
14 Iniciada a reunião, pelo gestor de investimentos foi justificada a ausência do membro **Isabella Felix**
15 **Viana** por se encontrar de férias. II - **ABERTURA:** Dando prosseguimento, foi dada a palavra para a
16 assistente de negócios **Marcella**, que cumprimentou a todos e passou a palavra para o gestor **Roger**
17 **Alan Marçal da Silva**, que fez os seguintes apontamentos: III – **BB RENDA FIXA ATIVA PLUS:**
18 Inicialmente, o gestor contou sobre sua experiência na BB Asset, onde, em 2002 começou como
19 *trader* na tesouraria do Banco. Ao longo desses mais de 20 anos atuou como analista e Head de
20 Renda Fixa. Desde 2022 é gestor de estratégias *high alpha* e do fundo BB Renda Fixa Ativa Plus,
21 CNPJ: 44.345.473/0001-04. Em 2022, o fundo entregou 11,46% de retorno, ou seja, 101% do CDI. O
22 fundo tem como objetivo superar o CDI nos médio e longo prazos, com atuação ativa nos mercados
23 de renda fixa local e global, buscando auferir ganhos em cenários de alta ou queda da curva de
24 juros, nominal ou real, e operações de inflação implícita. Com gestão ágil, alternando entre
25 estratégias estruturais de médio prazo ou operações táticas de curto prazo, com riscos controlados.
26 Adequado para objetivos que buscam capturar ganhos diferenciados no mercado de renda fixa, com
27 forte acompanhamento do nível de volatilidade e sem exposição em ativos de crédito privado. De
28 acordo com o gestor, o fundo busca uma meta de retorno de 130% do CDI com volatilidade entre
29 2,5% e 4,0%. Ressaltou que o fundo não possui ativos de crédito privado em sua carteira, logo é
30 enquadrado na Resolução CMN nº 4.963/2021 no artigo 7º, inciso I, alínea b. A taxa de
31 administração do fundo é de 0,90% ao ano e tem taxa de performance de 20% sobre o que exceder
32 100% do CDI. A liquidez do produto é em D+1. Acerca do cenário econômico, pelo gestor foi feita
33 uma excelente explanação, na qual destacamos: **Inflação:** a inflação global voltou com força e um
34 dos principais motivos foi a grande polarização política, principalmente através das redes sociais e o



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

35 surgimento de líderes políticos mais radicais. **Desglobalização:** o mundo vem tendo uma tendência
36 de nacionalização dos meios de produção e da cadeia de comércio global, que são medidas que
37 geram mais inflação. De acordo com o gestor, a pandemia de Covid-19 fortaleceu as ideias de
38 desglobalização. **Renda Mínima:** existem estudos nos EUA para aumentar a taxação das grandes
39 empresas de tecnologia para subsidiar a renda mínima universal. Os auxílios provocam acomodação
40 das pessoas que se contentam com a ajuda recebida e não procuram trabalho, ou seja, existem mais
41 vagas e menos pessoas interessadas em ocupá-las. **Falta de Mão de Obra Chinesa:** os chineses
42 nos últimos 20 anos passaram a ganhar mais em seu país, não lhes convindo emigrar. O sentimento
43 de desglobalização somado à renda mínima universal e à falta de mão de obra chinesa mudaram o
44 retrato da inflação. **Excesso de Poupança:** a população global está com poupança, muito por conta
45 da pandemia. Os trabalhadores americanos estão com cerca de 5% a 8% do PIB em poupança, ou
46 seja, se a oferta salarial não é elevada, as pessoas ficam em casa e geram uma pressão
47 inflacionária. **Alta das Curvas de Juros:** Nos últimos anos percebemos uma alta nas curvas de juros
48 globais com os bancos centrais elevando suas taxas de juros. No entanto, o gestor acredita que os
49 bancos centrais estão “enxugando gelo” devido à polarização política, populismo e situação fiscal dos
50 países. **Greenflation:** é a forma sustentável, uma alternativa à produção e ao consumo que se
51 concentra no conceito de redução, reutilização e reciclagem para cuidar das pessoas, do meio
52 ambiente e do produto. É uma meta do ESG de trocar a matriz energética fóssil por uma matriz mais
53 limpa que traz um alto custo econômico. Com uma meta de carbono zero até 2050, estima-se que o
54 mundo terá um custo de 77 trilhões de dólares, cerca de 4,5% do PIB global. **Desafios do Fundo:** o
55 grande desafio do gestor de um fundo de renda fixa ativo é ganhar dinheiro com alta da curva de
56 juros e também com a queda da curva de juros. Disse que o fundo tem um “call” estrutural baseado
57 em diversos fatores, mas que o mercado não é linear. Com o Fed injetando dinheiro por anos na
58 economia facilitava a ganhar dinheiro, o contrário do que está acontecendo hoje. O mercado está
59 esperando uma queda acentuada da inflação e o início do corte de juros, mas isso não está no
60 cenário base da gestão, que espera que o Fed eleve a taxa de juros americana até próximo de 6%.
61 Caso o Fed suba os juros até os 5,5%, o gestor acredita que a autoridade americana deverá manter
62 os juros nesse patamar por um tempo mais longo. **Posições do Fundo:** o fundo está comprado em
63 taxas globais desde o ano passado e aqui no Brasil também, onde a Selic saiu de 2% para 13,75%
64 com risco de não ter espaço para a queda esse ano. Na visão do gestor, se o Banco Central cortar
65 os juros esse ano será um erro de política monetária que será cobrado depois via inflação implícita
66 mais alta ou via uma elevação num ritmo mais forte lá na frente. Dado isso, o fundo está comprado
67 na parte longa da curva, neutro na parte curta e média. Disse que ainda não se sente confortável de
68 comprar títulos prefixados. O fundo também está comprado em inflação implícita na parte longa da



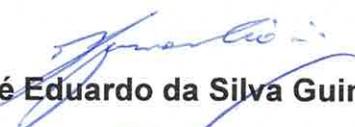
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

69 curva, sendo que, eventualmente, pode fazer inclinação "hedgeando" com a parte curta da curva.
70 Além disso, tem tentado operar mais taticamente realizando operações mais rápidas. Atualmente o
71 fundo também tem operado em mais derivativos internacionais. O gestor informou que o fundo está
72 crescendo muito rápido e pode ser necessário fechar novamente o fundo para captações devido ao
73 capacity das estratégias. Finalizando, o gestor Roger agradeceu por termos escutado sua
74 explanação e respondeu perguntas acerca do cenário econômico e da performance do fundo. Além
75 disso se disponibilizou para fazer este molde de reunião mais vezes. **IV – PRÓXIMA REUNIÃO:** Pelo
76 membro Erenildo foi informado que a próxima reunião foi convocada extraordinariamente, para a
77 próxima quarta-feira, às dezessete horas. **V – ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a
78 reunião foi encerrada e a ata segue para assinatura de seus membros.

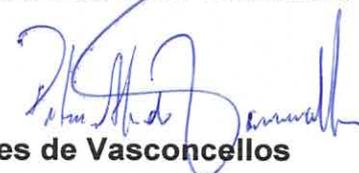

Alfredo Tanos Filho


Claudio de Freitas Duarte


Erenildo Motta da Silva Júnior


José Eduardo da Silva Guinâncio


Miriam Amaral Queiroz


Patric Alves de Vasconcelos


Viviane da Silva Lourenço Campos