



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

1 **ATA Nº 07/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 15/02/2023** – 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 quinze 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 PMM nº 289/2021, os membros **Miriam Amaral Queiroz, Patric**
8 **Alves de Vasconcellos e Isabella Felix Viana** instituídos através da Portaria de nomeação PMM nº
9 306/2022, e o membro **Viviane da Silva Lourenço Campos** instituído através da Portaria de
10 nomeação PMM nº 1.707/2022. A presente reunião foi realizada de forma *on line*, via plataforma de
11 reunião *Google Meet*, sendo trazidos pelo gestor de investimentos e membro **Erenildo** os seguintes
12 assuntos: I – **BOLETIM FOCUS**: O Boletim Focus divulgado nesta segunda-feira, dia 13, mostrou
13 pela primeira vez no ano um aumento na expectativa para a Taxa Básica de Juros, a Selic. A
14 mediana dos especialistas espera agora juros básicos de 12,75% neste ano e de 10% no ano que
15 vem, sendo que a expectativa anterior era de 12,50% e 9,75%, respectivamente. Ou seja, o mercado
16 passou a acreditar que o Banco Central demorará mais para começar a cortar a taxa básica, que
17 atualmente está em 13,75% ao ano. Nesta semana, vemos o reflexo das discussões envolvendo a
18 autonomia do Banco Central e a pressão do governo, que tem feito críticas mais duras sobre os juros
19 elevados. Além disso, pela nona vez consecutiva foram elevadas as projeções para o Índice Nacional
20 de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) para este ano, sendo agora de 5,79%. A expectativa para a
21 inflação de 2024 foi elevada de 3,93% para 4%. A mediana das projeções para o Produto Interno
22 Bruto (PIB) de 2023 foi revisada para baixo, de 0,79%, na pesquisa anterior, para 0,76%. As
23 expectativas para a expansão da atividade em 2024 foram mantidas em 1,50%. As apostas para o
24 câmbio foram mantidas em R\$ 5,25, no final deste ano, e R\$ 5,30 no final do ano que vem.

INDICADORES MACRO							
	2018	2019	2020	2021	2022 (Focus)	2023 (Focus)	2024 (Focus)
PIB (% a.a.)	1,8	1,4	-4,1	4,60	3,00	0,76	1,50
IPCA (% a/a, fim de período)	3,75	4,31	4,52	10,06	5,79	5,79	4,00
IGP-M (% a/a, fim de período)	7,50	7,30	23,14	17,78	5,45	4,60	4,07
Taxa Selic (% a/a, fim de período)	6,50	4,50	2,00	9,25	13,75	12,75	10,00
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	3,87	4,03	5,20	5,57	5,22	5,25	5,30
Balança Comercial (US\$ bi)	53,0	40,5	43,2	61,00	62,30	57,20	56,50
Investimento Direto no País (US\$ bi)	78,2	69,2	34,2	58,00	73,50	80,00	80,00



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

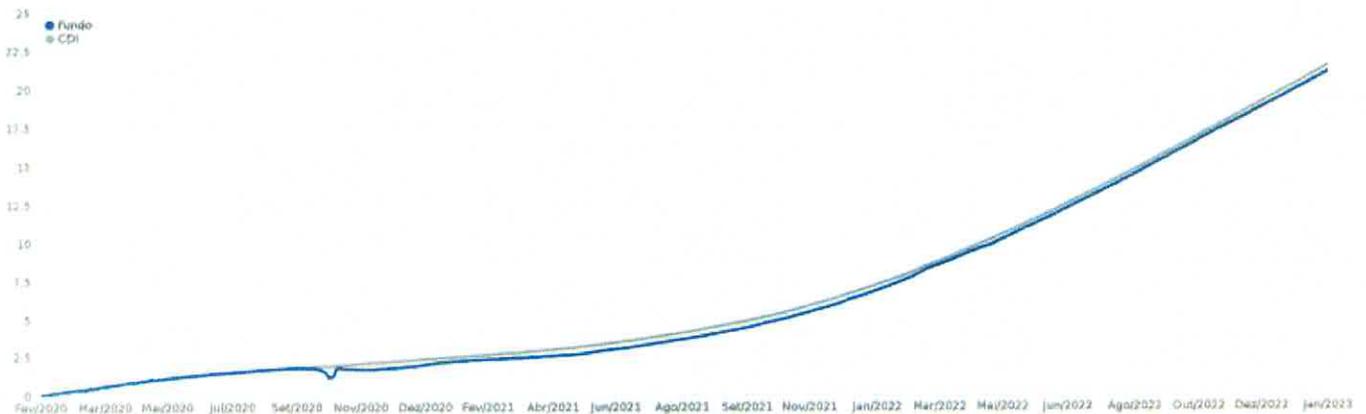
25 II – **FUNDOS REFERENCIADOS DI**: Ao longo do mês de fevereiro o gestor de investimentos e
26 membro **Erenildo** informou que tem observado que a rentabilidade dos fundos referenciados DI
27 presentes na carteira do Macaeprev vem sendo impactada. Algumas situações que ocorreram no
28 início deste ano podem explicar as rentabilidades abaixo do esperado nos fundos. Inicialmente, é
29 importante ressaltar que os fundos referenciados DI que estão na carteira do Macaeprev são
30 enquadrados na Resolução 4.963/2021 no artigo 7º, inciso III, alínea “a”, ou seja, são fundos com
31 carteira formada por títulos públicos federais e títulos de emissores privados. Desde 2 de janeiro
32 começou a valer uma nova regra para divulgação dos valores aplicados por pequenos investidores
33 em alguns títulos de renda fixa. As instituições distribuidoras de títulos de investimento, incluindo
34 bancos e corretoras, passaram a adotar um novo método de cálculo para o preço dos ativos,
35 chamado de “marcação a mercado”. A mudança ocorreu para que se adequem à nova regra
36 instituída pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima).
37 A intenção é refletir melhor o valor atualizado da carteira dos clientes, baseado no valor em que
38 esses papéis estão sendo negociados no mercado: se há queda nos preços, o saldo de
39 investimentos cairá; e se houver valorização do título, o saldo aumentará. A mudança vale para
40 investimentos em debêntures, Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI), Certificados de
41 Recebíveis Agrícolas (CRA) e também para títulos públicos federais comprados fora do Tesouro
42 Direto. Segundo dados mais recentes disponíveis da Anbima, referentes a outubro, existem centenas
43 de milhares de contas de brasileiros com esses investimentos na carteira, com valor aplicado de
44 mais de R\$ 90 bilhões. Apesar de ser considerada uma medida bastante positiva, pela transparência
45 e possibilidade de compra e venda antes do vencimento, o primeiro momento pode ser de
46 dificuldade. Como toda mudança, há chances de haver intempéries na implantação. A expectativa é
47 de que, nesses primeiros meses, o investidor se depare com uma rentabilidade negativa. Isso porque
48 as taxas de juros de longo prazo subiram nos últimos trimestres. Assim, muitos já viram um portfólio
49 no vermelho logo no primeiro dia de mudança, principalmente quem investiu há dois ou três anos,
50 quando os juros estavam bem abaixo do que são praticados hoje. Para os investidores que não
51 estão acostumados às oscilações que os papéis podem ter, é possível que ocorra uma debandada.
52 O mercado acredita que esses títulos podem ficar mais voláteis nesse primeiro momento em
53 decorrência da marcação a mercado e da reação dos investidores. Esse é um dos motivos que pode
54 estar impactando os fundos referenciados DI que possuem crédito privado na carteira. Durante esse
55 movimento de acomodação podem sofrer queda na cota. No entanto, é esperado que os preços se
56 estabilizem com o passar do tempo. Isso porque os grandes investidores, mais experientes, podem
57 se aproveitar da oportunidade de venda gerada por essa angústia dos pequenos e adquirir ativos
58 bem abaixo do preço para seus fundos. Ou seja, os gestores podem comprar os ativos “em
59 promoção” e terem um melhor retorno no médio prazo. Outro motivo que pode ter impactado o
60 resultado dos fundos veio após a divulgação de um fato relevante em que a Americanas informou



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

61 que tinham sido “detectadas inconsistências em lançamentos contábeis redutores da conta
 62 fornecedores realizados em exercícios anteriores, incluindo o exercício de 2022”, em valores “da
 63 dimensão de R\$ 20 bilhões”. O episódio, que já é visto como um dos maiores escândalos
 64 corporativos do mercado de capitais brasileiro, causou estragos. Desde que o “problema” se tornou
 65 público, títulos de dívida da empresa foram remarcados para incorporar o risco de calote e chegaram
 66 a ser precificados a 10% de seu valor de face. Aparentemente, o caso da Americanas pode ter
 67 contaminado o mercado de crédito e os investidores estão exigindo um prêmio maior. Esse é outro
 68 motivo que pode ter impactado o retorno dos fundos. Como alternativa para esse momento existem
 69 os fundos que buscam ter rentabilidade aderente ao CDI, mas que investem apenas em títulos
 70 públicos federais. Esses fundos são enquadrados na Resolução 4.963/2021 no artigo 7º, inciso I,
 71 alínea “b”. Historicamente são fundos que entregam resultados ligeiramente abaixo do CDI, mas
 72 considerando a atual relação risco x retorno, podem ser alternativas mais interessantes, uma vez
 73 que, com a Selic em 13,75%, existe a expectativa que esse retorno seja superior à meta atuarial para
 74 2023. São eles: **1 - Caixa FI Brasil Títulos Públicos RF LP**: Trata-se de fundo enquadrado na
 75 Resolução 4.963/2021 no artigo 7º, I, b, onde estão os fundos com carteira formada exclusivamente
 76 por títulos públicos federais. O fundo tem como objetivo acompanhar a rentabilidade do CDI e é
 77 composto por títulos públicos federais, indexados a taxas pré-fixadas, pós-fixadas e/ou índices de
 78 preços.

PERFORMANCE (36 meses)



RENTABILIDADE (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Histórico	Fundo (%)	%CDI
2023														06 m	6,65	99,1
Fundo (%)	1,12												1,12	12 m	12,79	99,8
%CDI	99,4												99,4	24 m	18,38	99,6
2022														36 m	21,06	98,2
Fundo (%)	0,79	0,88	0,88	0,75	1,07	1,02	1,02	1,17	1,09	1,01	0,98	1,09	12,43	48 m	28,04	98,4
%CDI	108,4	117,0	95,4	89,5	104,1	101,0	98,8	109,6	102,0	99,3	95,8	97,4	100,4			
2021																
Fundo (%)	0,20	0,07	0,16	0,12	0,29	0,31	0,38	0,40	0,43	0,52	0,59	0,78	4,34			
%CDI	134,4	55,5	78,3	60,0	107,2	101,8	106,8	94,9	98,3	108,3	101,3	101,8	98,7			
2020																
Fundo (%)	0,39	0,29	0,35	0,31	0,25	0,22	0,19	0,15	-0,18	0,12	0,09	0,25	2,46			
%CDI	102,5	99,2	104,2	109,4	106,7	100,2	96,0	91,1	-	74,0	62,6	154,6	88,8			

79
80

Handwritten signatures in blue ink at the bottom of the page.

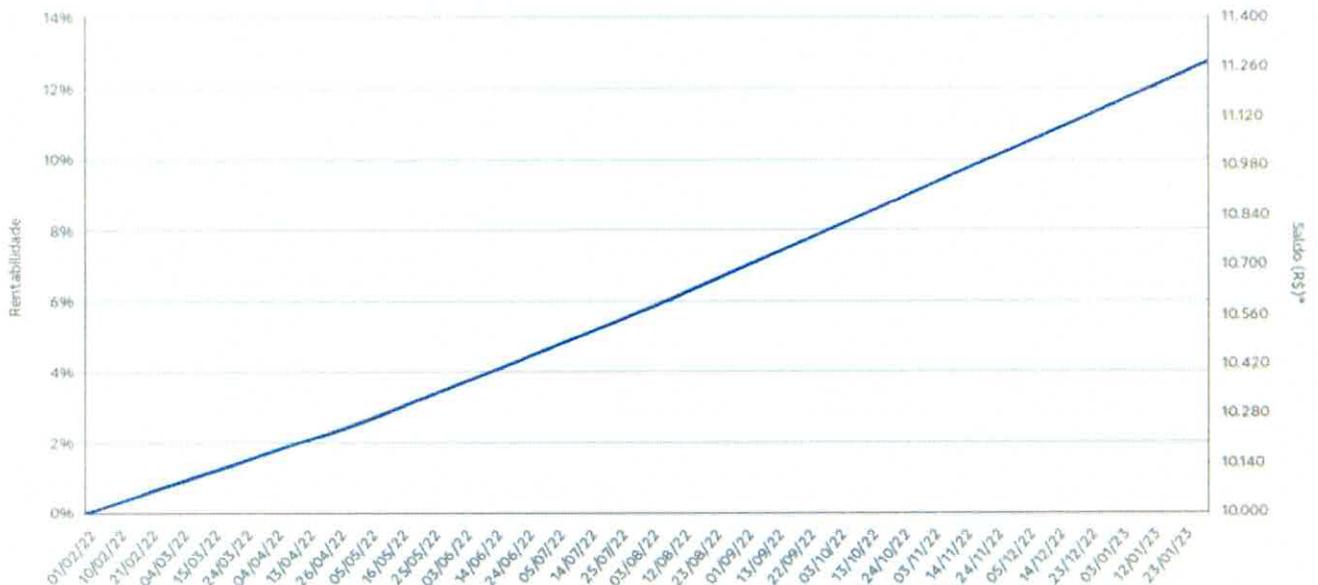


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

81 Observando a imagem acima, percebe-se que o fundo é bastante aderente ao CDI nas janelas
82 apresentadas. Em 2022, o fundo rendeu 100,4% do CDI. Desde o início, em 2006, o retorno é de
83 99,21% do CDI. A taxa de administração do fundo é de 0,20% ao ano e não há cobrança de taxa de
84 performance. A taxa está em linha com as taxas praticadas pelo mercado. A liquidez em D+0. O
85 CNPJ é 05.164.356/0001-84. No fechamento de janeiro de 2023 o PL do fundo estava em R\$
86 16.267.911.192,80. Dado o nível atual da Taxa Selic (13,75%), com chance de permanecer elevada
87 por mais tempo, e ainda entregando elevado retorno mensal (acima de 1,00%), a alocação em
88 fundos DI é muito positiva, já que os fundos podem agregar retorno próximo ou acima da meta
89 atuarial e controle da volatilidade por não ter o risco de sofrer com uma abertura da curva de juros.
90 Considerando o estresse no mercado de crédito privado mencionado anteriormente, a alocação em
91 fundos com risco soberano apresenta uma melhor relação risco x retorno para o momento. **2 - BB**
92 **Referenciado DI Títulos Públicos FI LP:** Trata-se de fundo enquadrado na Resolução 4.963/2021
93 no artigo 7º, I, b, onde estão os fundos com carteira formada exclusivamente por títulos públicos
94 federais. Este fundo busca proporcionar rentabilidade de suas cotas, através da diversificação dos
95 ativos financeiros que compõem sua carteira, de forma a acompanhar as variações diárias da taxa do
96 Certificado de Depósito Interfinanceiro - "CDI" ou da taxa SELIC.

97

Rentabilidade



98

Handwritten signatures and initials in blue ink, including names like 'João', 'Enrique', and 'B', along with a circled 'M' and other marks.



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

Rentabilidade Histórica ☺

BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LP

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
2022	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LP	1,12	0,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,63	203,51
	% CDI	100	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	98
2021	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LP	0,77	0,70	0,92	0,75	1,06	1,02	1,03	1,17	1,08	1,03	1,01	1,11	12,39	198,63
	% CDI	105	106	99	90	102	101	100	100	101	101	99	99	100	98
2020	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LP	0,17	0,09	0,18	0,15	0,29	0,31	0,38	0,43	0,45	0,52	0,58	0,76	4,39	155,71
	% CDI	114	65	92	70	107	102	105	101	104	108	100	99	100	98
2020	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LP	0,37	0,28	0,33	0,27	0,23	0,21	0,18	0,15	-0,00	0,16	0,12	0,24	2,67	154,54
	% CDI	97	94	96	95	95	96	95	94	-1	102	81	147	93	98

99

100 Observando a imagem anterior, percebe-se que o fundo também é bastante aderente ao CDI nas
101 janelas apresentadas. Em 2022, o fundo rendeu 100,1% do CDI. Desde o início, em 2010, o retorno
102 é de 98% do CDI. A taxa de administração do fundo é de 0,10% ao ano e não há cobrança de taxa
103 de performance. A taxa está abaixo das taxas praticadas pelo mercado. A liquidez em D+0. O CNPJ
104 é 11.046.645/0001-81. No fechamento de janeiro de 2023 o PL do fundo estava em R\$
105 27.786.394.337,63. Dado o nível atual da Taxa Selic (13,75%), com chance de permanecer elevada
106 por mais tempo, e ainda entregando elevado retorno mensal (acima de 1,00%), a alocação em
107 fundos DI é muito positiva, já que os fundos podem agregar retorno próximo ou acima da meta
108 atuarial e controle da volatilidade por não ter o risco de sofrer com uma abertura da curva de juros.
109 Considerando o estresse no mercado de crédito privado mencionado anteriormente, a alocação em
110 fundos com risco soberano apresenta uma melhor relação risco x retorno para o momento. Colocado
111 em discussão, pelo membro **Eduardo** foi perguntado se havia a possibilidade de compra direta dos
112 títulos públicos. Foi respondido pelo gestor de investimentos que, além de ainda estarmos
113 credenciando as instituições financeiras, para esse não tem necessidade, a não ser se comprasse
114 tesouro Selic. Pelo membro **Claudio** foi dito que acredita que a tormenta já passou e que agora
115 estamos sofrendo as consequências dela e que concorda em migrar para o fundo soberano. O
116 gestor de investimentos **Erenildo** acrescentou que observou que a gestão da Caixa Econômica e do
117 Banco do Brasil estão muito fracas comparadas a de outros bancos. O membro **Miriam** questionou
118 ao gestor de investimentos se o mercado não está enxergando que essa situação da Americanas
119 pode refletir na Ambev. O gestor de investimentos respondeu que é exatamente isso; e não só em
120 relação à Ambev mas também em relação a Magalu, Via Varejo, etc. Pode ser que esteja
121 impactando todo o mercado de títulos. Pelo membro **Patric** foi perguntado se há previsão no
122 regulamento para que entreguem CDI e foi respondido que eles não são obrigados a entregar o
123 retorno. Questionou ainda se não há a necessidade de entrar em contato com eles. O gestor de
124 investimentos **Erenildo** respondeu que já conversou com eles ontem (terça-feira). O membro
125 Eduardo perguntou se o Gestão Ativa Plus não seria uma solução. Foi respondido que para esse
126 caso não, já que a gente quer o CDI. O membro **Patric** perguntou a diferença de rentabilidade do
127 fundo da CEF e do BB para o soberano. O gestor de investimentos Erenildo informou que os fundos
128 referenciados DI estão rendendo cerca de 80% do CDI enquanto que o soberano estão rendendo



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

129 cerca de 98% / 99% do CDI. III - **CONCLUSÃO**: Diante do exposto, por unanimidade, os membros
130 do Comitê de Investimentos decidiram por fazer a realocação de até 50% de cada Fundo
131 Referenciado DI: Caixa FI Brasil DI, CNPJ 03.737.206/0001-97 e BB Previdenciário RF Perfil FI,
132 CNPJ 13.077.418/0001-49 para os fundos **Caixa FI Brasil Títulos Públicos RF LP** e **BB**
133 **Referenciado DI Títulos Públicos FI LP**. IV – **ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a tratar, a
134 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 Vasconcelos

Viviane da Silva Lourenço Campos

Isabella Felix Viana

viviane lourenço

Cláudio Duarte

Alfredo Tanos

Patric Vasconcellos

EDUARDO GUINANCIO

Mirram Seso

Você

17:05 | opc-rvhib-vjy

8

Meeting controls: Mute, Video, Chat, Share, Call, End Meeting

System tray: Windows logo, Pesquisar, Taskbar icons (Edge, Mail, Calendar, Photos, Settings, File Explorer, Chrome, Word, Outlook), 33°C, Pred. nublado, 15/02/2023