



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

1 **ATA Nº 30/2022 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 03/08/2022** – 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 três de agosto 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, os representantes do Banco do Brasil: o gerente de
11 Setor Público **Eduardo Nobre**, o gerente de investimentos **Marcelo Yukio Ushida**, a
12 assistente de negócios **Marcella Torturella Machado**, e o gestor dos fundos ativos de
13 Renda Fixa em moeda da BBDVM **Roger Alan Marçal da Silva**. A reunião ocorreu via
14 plataforma de reunião **Microsoft Teams**, conforme pode ser comprovado através do *print* das
15 fotos em anexo. Iniciada a reunião, a assistente de negócios **Marcella** cumprimentou a
16 todos e passou a palavra para o gerente consultor de Investimentos **Marcelo Yukio Ushida**,
17 que fez os seguintes apontamentos: I – **CENÁRIO MACRO: 1 – CENÁRIO EXTERNO:**
18 **Estados Unidos** - FED bastante preocupado com a inflação. A maior dos últimos quarenta
19 anos. Alta da taxa de juros no mercado americano. Desaceleração nesses índices, entrando
20 na zona de retração, abaixo dos 50. O banco já trabalha com uma recessão técnica. **Europa**
21 - A inflação é a maior desde a criação do euro. O banco entende que a alta da taxa básica
22 de juros de 0,50% não seja suficiente. **China** - Traz consequências para o mundo. Sofre as
23 consequências com a política de covid zero. Reage muito rápido; as PMIs avançam acima
24 de 50 pontos; Relaxamento das medidas de *lockdown*. **Rússia x Ucrânia** – Otan convidou a
25 Suécia e a Finlândia para aderirem à Organização; o barril está em torno de cem dólares.
26 Por ora não deve ter novos desafios em relação a esse conflito por parte do governo russo.
27 O banco vê o período como o de uma “guerra fria”. Preço das commodities é impactado. **2 –**
28 **CENÁRIO DOMÉSTICO: Emprego** – primeiro semestre bastante positivo, com a criação de
29 mais de um milhão de postos de trabalho até maio de 2022; índice de desemprego caindo
30 abaixo de dois dígitos, queda na renda média em 7,2% em doze meses. **Política Fiscal** -
31 superávit nos quatro primeiros meses; Pressão inflacionária por conta da PEC dos
32 combustíveis (41 bilhões), por um lado beneficia a economia por um todo, por outro, é um



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

33 gasto a mais; Eleições. **Inflação** - presidente do Bacen acredita que “o pior momento da
34 inflação já passou”. II – **PROJEÇÕES**: O Boletim Focus voltou a ter atualização devido ao
35 fim da greve pelos servidores do Bacen. Conforme constatado no quadro abaixo, houve o
36 crescimento do PIB. O **câmbio** vem muito volátil e, deve continuar com muita volatilidade
37 até o final do ano. **IPCA**: Possibilidade da deflação por dois meses para ajudar a reduzir o
38 patamar e fechar abaixo dos dois dígitos. A **Selic** deve ter tido a última alta do ano, devendo
39 se manter assim até o final do primeiro semestre do ano que vem.

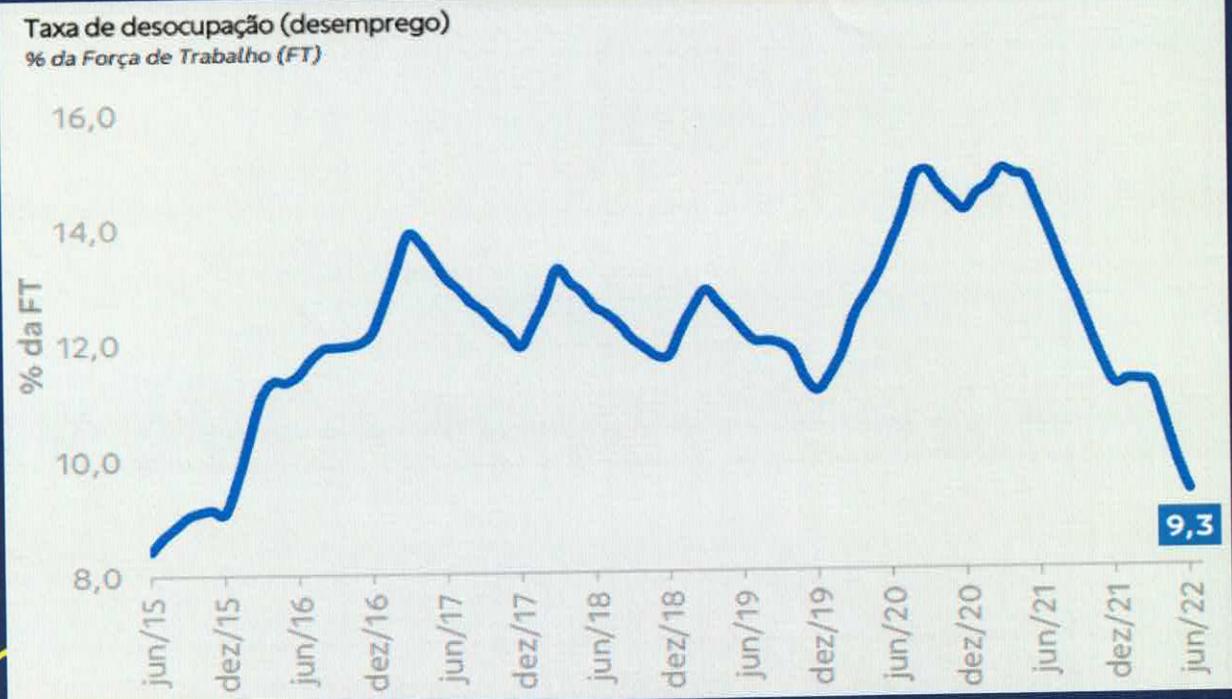
Projeções					
PIB	BB	Focus	Câmbio	BB	Focus
□ 2022:	2,10%	1,97%	□ 2022:	R\$ 5,20 / US\$	R\$ 5,20 / US\$
□ 2023:	0,50%	0,40%	□ 2023:	R\$ 5,20 / US\$	R\$ 5,20 / US\$
IPCA	BB	Focus	SELIC	BB	Focus
□ 2022:	7,20%	7,15%	□ 2022:	13,75%	13,75%
□ 2023:	5,20%	5,33%	□ 2023:	11,75%	11,00%

Focus de 29/07

40
41 A **Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD)** do IBGE apontou que o índice
42 de desemprego voltou a ser abaixo dos dois dígitos, ficando em 9,3% em junho de 2022,
43 conforme gráfico a seguir.



“PNAD: taxa de desemprego encerra o segundo trimestre em 9,3%”.

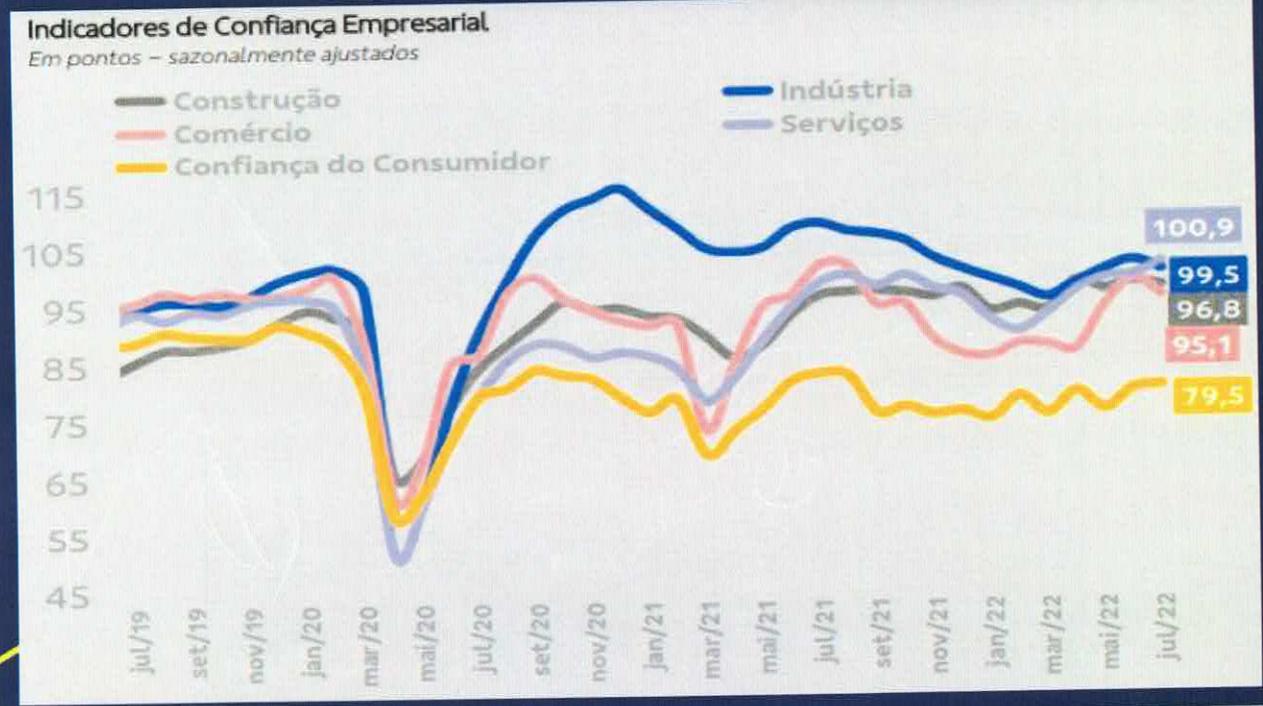


44

45

Já os **Indicadores** mostram que a economia vem se reaquecendo de forma positiva.

“Indicadores revelam sinais mistos em julho, mas serviços e consumidores seguem em alta”.



46

47

Handwritten signatures and initials in blue ink.



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

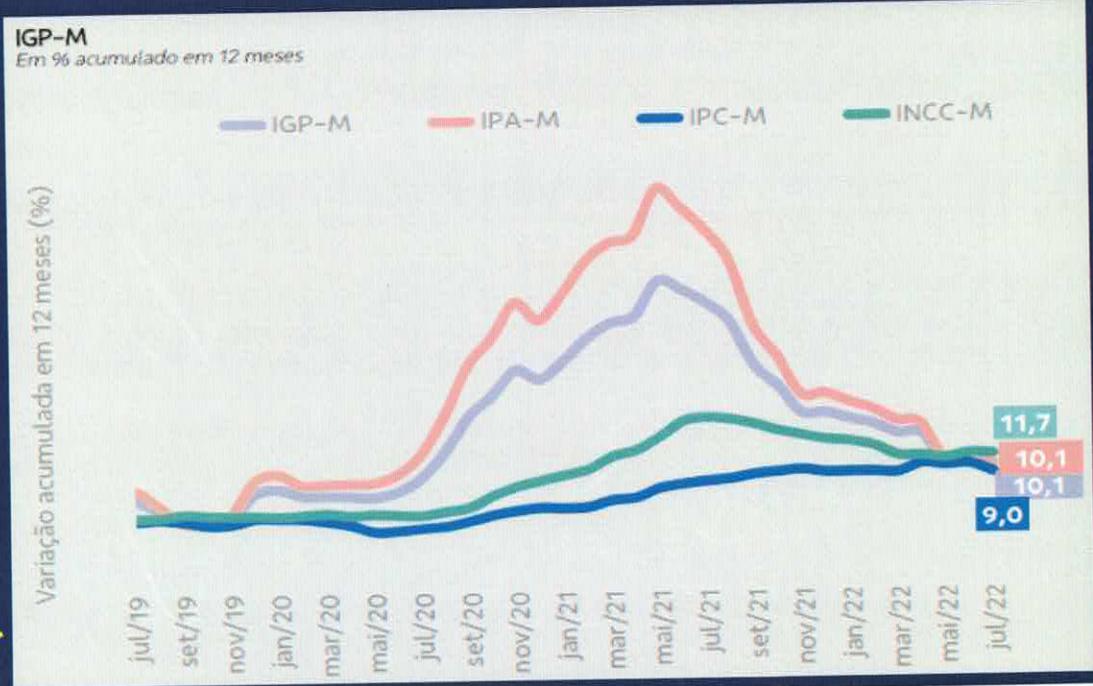
“IPCA-15 desacelera em julho e fica abaixo das projeções de mercado”.



48

49 **IGPM:** vem retraindo, com patamar mais estável, especialmente pelo preço das commodities.

“IGP-M: commodities e incentivos fiscais favorecem desaceleração em julho”.



50

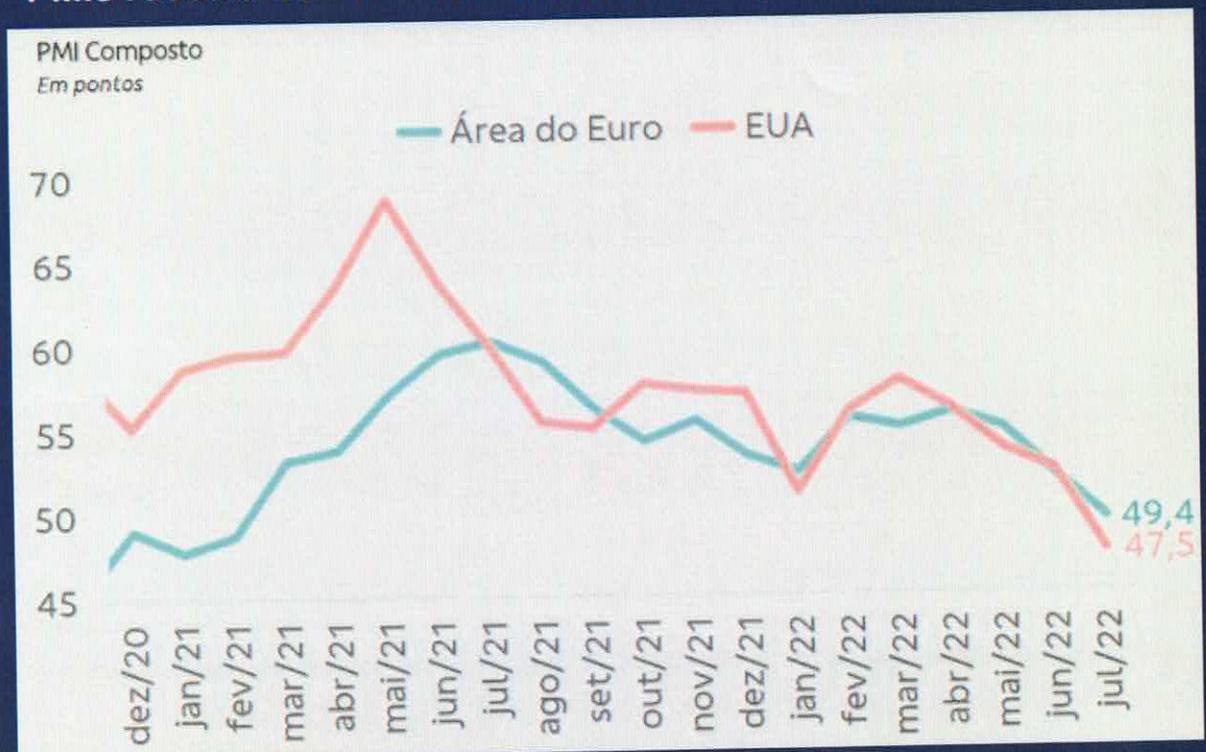
51 **PMI:** começa a retrair nos últimos dois meses. As economias estão com medo da recessão

52 que já está acontecendo nos EUA. Deve ser um período de recessão técnica global.



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

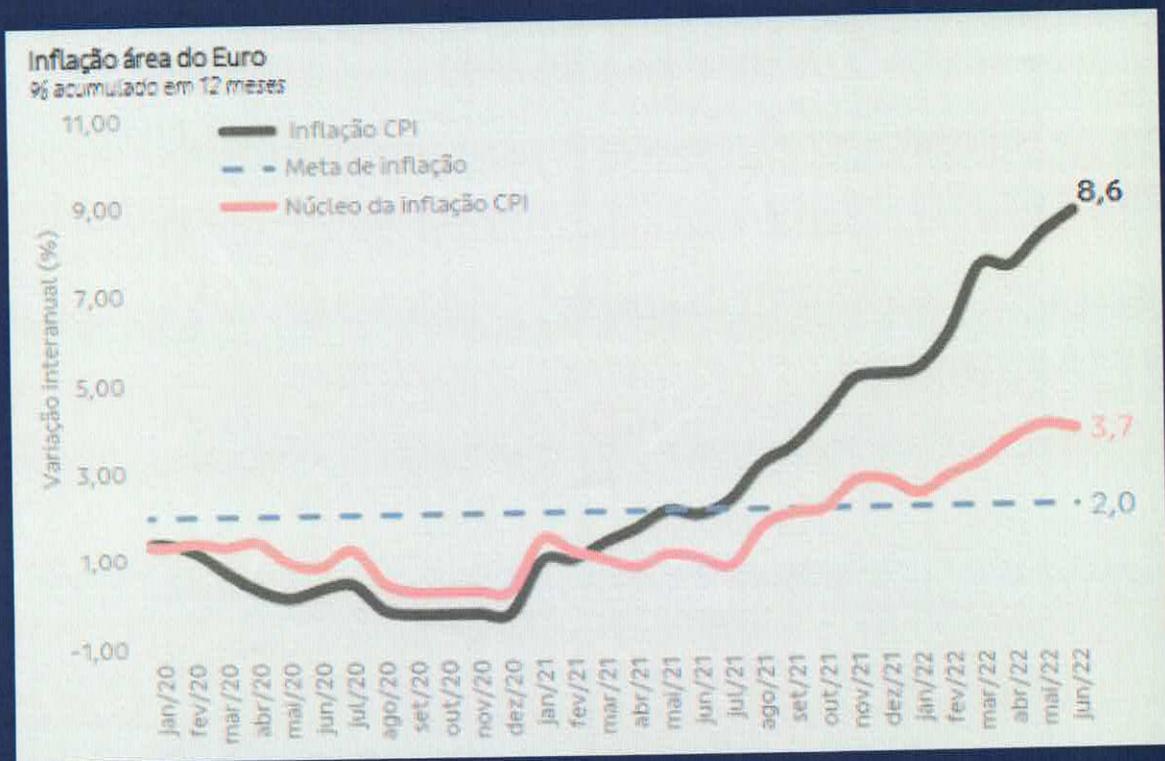
“PMIs recuam com mais intensidade nas principais economias”.



53
54

Área do Euro: movimento de juros para tentar conter o aumento da inflação.

“Área do Euro – Inflação atinge 8,6% e bate novo recorde”.



55

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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

56
57
58

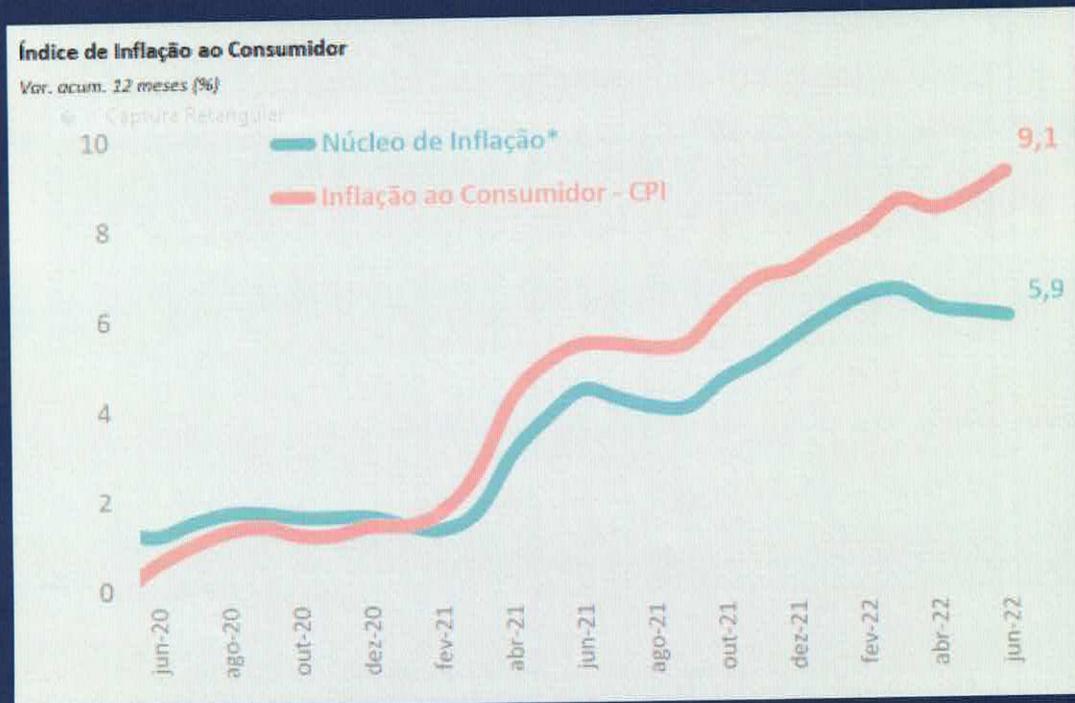
EUA: Inflação atinge maior patamar dos últimos quarenta anos. O FED está bastante preocupado, e não há sinais de controle.

“EUA: dados do mercado de trabalho reforçam nossas projeções de alta dos juros”.



59
60

“EUA: inflação ao consumidor renova máxima dos últimos 40 anos em junho”.



61

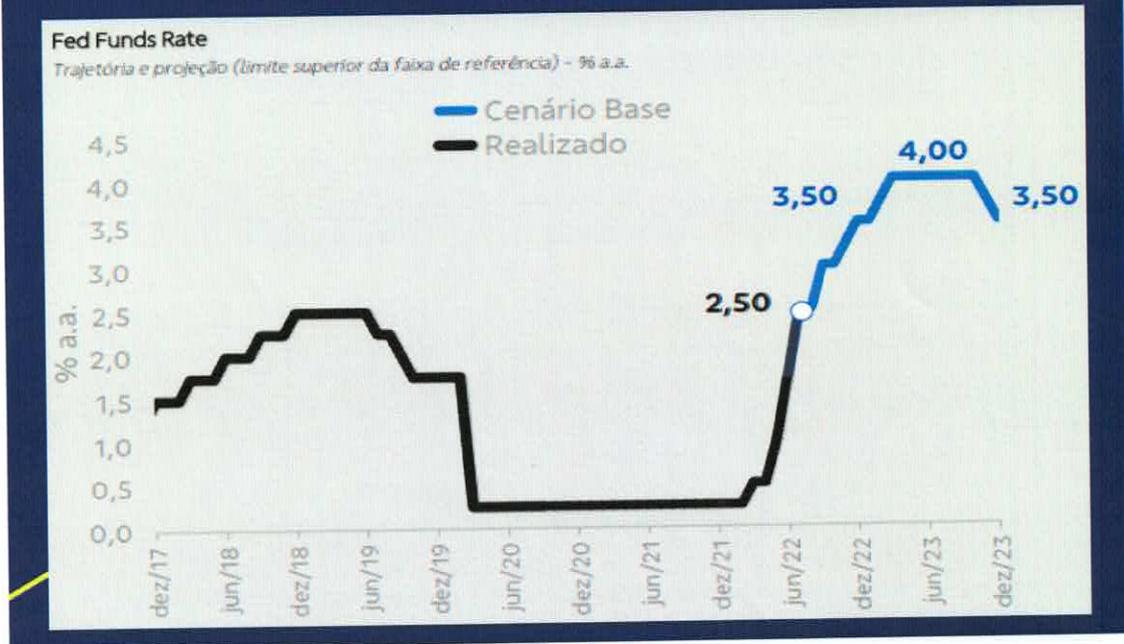
Solano
OB
W. M. M. M.
Erenildo
Juan Carlos
AA
W



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

62 Ata do FOMC: não descarta a possibilidade de novos aumentos.,

“EUA: ata do FOMC sinaliza nova alta entre 50 e 75 pontos na próxima reunião”.



63
64

65 Finalizada essa parte introdutória, foi passada a palavra para o gestor **Roger Alan Marçal**
66 **da Silva**, que já fez parte da tesouraria do banco, e hoje está há alguns meses como gestor
67 de fundos; ele toma conta dos fundos ativos de Renda Fixa em moeda da BBDVM. Pelo
68 gestor foi feita uma excelente explanação, na qual destacamos: Os economistas continuam
69 analisando o mercado de acordo com parâmetros antigos. O CPI cheio não é somente
70 choque sucessivo de ofertas. As redes sociais trouxeram uma popularização política no
71 mundo. Com o mundo polarizado via rede social, a polarização política continua. Em sua
72 opinião, cinco fatores atualmente, são preponderantes para uma análise mais abalizada do
73 mercado: **Desglobalização**: O mundo está com a tendência de ser menos globalizado, com
74 inflação média no futuro. **Renda Mínima**: Os auxílios pecuniários provocam a acomodação
75 das pessoas que se contentam com a ajuda recebida e não procuram trabalho, isto é, mais
76 vagas e menos interesse em ocupa-las. Tal situação gera o endividamento estatal, levando
77 o Estado a imprimir moeda. A renda mínima universal e o auxílio Brasil irão virar
78 permanentemente; já existe no exterior, no valor de mil dólares. Nenhum político no mundo
79 vai tirar essa renda universal. Consequentemente, menos oferta de trabalho. Essa renda
80 mínima universal veio para ficar. **Falta de mão de obra chinesa**: os chineses passaram a
81 ganhar mais em seu país, não lhes convindo emigrar. O sentimento de desglobalização



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

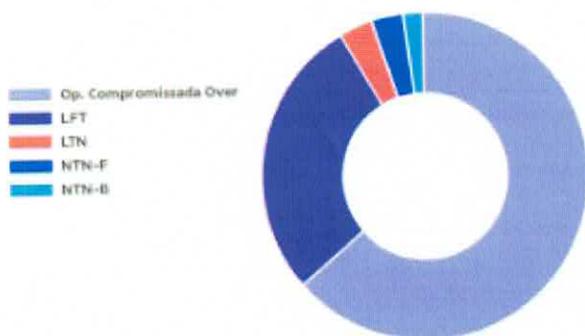
82 somado à renda mínima universal e à falta de mão de obra chinesa mudaram o retrato da
83 inflação. **Green fashion:** é a forma sustentável, uma alternativa à produção e ao consumo
84 que se concentra no conceito de redução, reutilização e reciclagem para cuidar das
85 pessoas, do meio ambiente e do produto. Os extremos climáticos é o novo normal devido ao
86 aquecimento global. O choque de ofertas de commodities veio para ficar. O mundo está
87 investindo na energia limpa. A ESG está bombando. **Demanda estrutural pela China das**
88 **commodities agrícolas:** os chineses estão consumindo indiscriminadamente soja e milho
89 do mundo. Acerca dos juros americanos, explicou que os juros neutros subiram e o FED vai
90 ter que desaquecer a demanda mais rápido. Ou a inflação implícita cai ou as curvas estão
91 erradas e vai ter que subir. O S&P voltou a subir e as curvas caíram 30 pontos. Os EUA está
92 resiliente ainda. Ainda não está em recessão. Para bater meta de dívida pública nominal, é
93 só imprimir moeda. Finalizando o gestor **Roger** destacou que precisamos responder a três
94 perguntas antes de tomarmos nossas decisões: 1 - O que eu faria se fosse o Banco Central?
95 2 - O que o Banco Central vai fazer? 3 - O que o mercado vai achar que o Banco Central
96 vai fazer? Perguntado aos membros do Comitê se alguém gostaria de fazer algum
97 comentário ou esclarecer alguma dúvida, pelo membro **Claudio** foi dito que o gestor **Roger**
98 manifestou opinião sincera e verdadeira sobre o cenário, que ainda não havia escutado em
99 lugar nenhum. Que o gestor possui a visão de quem estudou muito sobre o assunto.
100 Parabenizou em seguida ao gestor **Roger** e ao gerente **Marcelo** pelas apresentações. O
101 membro e gestor de investimentos Erenildo perguntou como está o PL do Fundo Ativa Plus.
102 Foi respondido pelo gestor Roger que ele está como gestor desde abril, rodando a 120% do
103 CDI. O PL quadruplicou no mês passado. Nesses três meses está rodando a 120%. Que
104 estão pensando em dar uma limitada nele daqui a pouco. Que está tentando aumentar a
105 *capacity* do fundo lá fora. Que está operando mais derivativos e juros futuros, do que fundo
106 de DI. Pelo membro **Claudio** foi perguntado qual o PL do fundo. O gestor **Roger** respondeu
107 que o PL está em quase 6 bi, o do Renda Fixa Ativa Plus. Pelo membro **Erenildo** foi
108 solicitado um material mais atualizado do fundo, o que foi prontamente atendido, conforme
109 constatamos a seguir. III - **BB RENDA FIXA ATIVA PLUS:** O Fundo tem como objetivo
110 superar o CDI no médio e longo prazos, com atuação ativa nos mercados de renda fixa local
111 e global, buscando aferir ganhos em cenários de alta ou queda da curva de juros, nominal
112 ou real, e operações de inflação implícita. Com gestão ágil, alternando entre estratégias



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

113 estruturais de médio prazo ou operações táticas de curto prazo, com riscos controlados,
114 adequados para perfis de médio risco.

Composição da Carteira

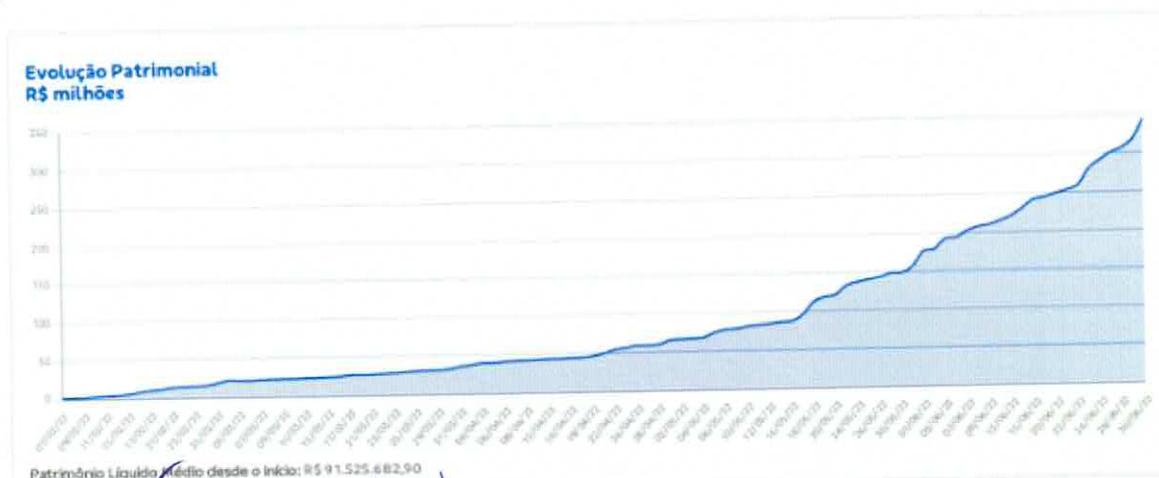


Indicadores e Projeções

Resumo	2020	2021	2022
Juros Nominais - Selic	2,80%	4,44%	12,64%
Juros Nominais - CDI	2,78%	4,41%	12,60%
Inflação - IGP-M	23,19%	18,35%	9,47%
Inflação - IPCA	4,52%	8,96%	6,48%
Juros Reais Básicos - Selic/IGP-M	-16,55%	-11,76%	2,90%
Juros Reais Básicos - Selic/IPCA	-1,65%	-4,15%	5,78%
PIB	-3,90%	4,60%	1,50%
Câmbio - US\$ Ptax Venda	5,2	5,58	5,4

115 De acordo com a regulação, qualquer divulgação de informação sobre os resultados do
116 fundo só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses,
117 a partir da data da primeira emissão de cotas. **CNPJ:** 44.345.473/0001-04; **Início do fundo:**
118 07 de fevereiro de 2022; **Tributação:** Longo prazo; **Classe CVM:** Renda Fixa Pós; **Classe**
119 **Anbima:** Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento; **ISIN:** BR0B5ZCTF004; **Grau de**
120 **Risco:** Médio; **Condições Comerciais:** Aplicação Inicial: R\$ 0,01;
121 Aplicação Adicional: R\$ 0,01; Resgate Mínimo: R\$ 0,01; Saldo
122 Mínimo: R\$ 0,01; Horário Limite (horário de Brasília): 15 horas; Tipo
123 de Cota: Fechamento; Cota de Aplicação: D+0; Cota de Resgate:
124 D+1; Crédito do Resgate: D+1; Taxa de Administração (a.a.): 0,9%; Taxa de Performance
125 (do que exceder o CDI): 20%; Taxa de Saída: zero.

Informações de Risco



127

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.



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

128 **Cenário:** Os indicadores macroeconômicos continuaram mostrando redução no ritmo de
129 crescimento da atividade global, dinâmica que vem em resposta à guerra na Europa, ao
130 ajuste na política monetária de vários Bancos Centrais, aos efeitos remanescentes da
131 política chinesa de Covid zero e às dificuldades ainda presentes nas cadeias globais de
132 valor. Nos EUA, em junho, o Fed acelerou novamente o ritmo de ajuste monetário (de
133 0,50p.p. para 0,75p.p) e revisou as suas expectativas para a taxa de desemprego de 3,5%
134 nos anos de 2022 e 2023 para 3,7% e 3,9%, respectivamente. Dada esta mudança na
135 função de reação do Fed, passamos a projetar um aperto mais intenso da política monetária
136 nos EUA (fed funds no final de 2022 ao redor de 3,75%) e, como consequência, uma
137 recessão no primeiro semestre de 2023. Para a Europa, a interrupção no fluxo de gás
138 natural é um risco relevante para a atividade econômica, que já acumula sinais de perda de
139 tração. Ao mesmo tempo, a pressão inflacionária empurra o BCE na direção de iniciar em
140 julho o processo de retirada do estímulo monetário (projetamos a taxa básica de juro ao
141 redor de 1,0% no final de 2022). Assim sendo, revisamos para baixo a nossa expectativa de
142 crescimento econômico na região, sobretudo, para 2023. Na China, a flexibilização da
143 política de Covid Zero está permitindo a retomada gradativa da trajetória de recuperação. Ao
144 mesmo tempo, reconhecemos que as consequências negativas sobre a atividade ainda
145 estarão presentes em 2022. Para tanto, cabe destacar que a dinâmica do setor imobiliário e
146 do mercado de trabalho ainda se mostra preocupante. Assim, mantivemos a projeção de
147 avanço ao redor de 4,0% para o PIB em 2022. No âmbito doméstico, é grande a incerteza
148 que decorre do conjunto de medidas fiscais propostas com o objetivo de conter o aumento
149 nos preços dos combustíveis e minorar os seus impactos negativos sobre a sociedade
150 brasileira. A indefinição sobre o momento em que as medidas passarão a vigorar, bem como
151 com que intensidade chegarão ao consumidor final, torna difícil uma projeção mais acurada
152 dos seus reflexos sobre a inflação e a atividade. Contudo, é possível avaliar que a redução
153 máxima sobre o IPCA de 2022 não deverá superar os 300 p.p. (dos nossos 9,0% para
154 6,0%), ao mesmo tempo em que é factível supor que haverá impulso altista sobre o PIB do
155 terceiro trimestre e do ano. No tocante à política monetária, em resposta à inflação corrente
156 elevada e à continuada deterioração das expectativas, o BC ajustou a sinalização na reunião
157 de junho. Nesse sentido, passamos a esperar mais duas altas de 50 bps na taxa Selic, para
158 14,25%, e pela manutenção nesse patamar até meados de 2023. Com base nos
159 fundamentos recentes e na incerteza (doméstica e global), mantivemos a expectativa de

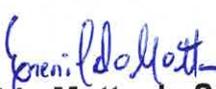


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

160 depreciação do Real em direção à R\$ 5,40 (cinco reais e quarenta centavos) em dezembro
161 de 2022. Pelo gerente de Setor Público **Eduardo Nobre** foi perguntado ao gestor Roger se
162 ele visualiza um milagre na atividade econômica com inflação. Foi respondido que se
163 houver, os EUA irão entrar em recessão, é inevitável. E, o tempo da recessão vai depender
164 do FED. O membro **Eduardo Guinâncio** registrou que é muito importante ter a reunião com
165 a participação do gestor. Que quanto pior a elevação dos juros, embora seja pior para a
166 sociedade, acaba sendo bom pra gente (RPPS). Sugeriu ainda que houvesse este modelo
167 de reunião mais vezes. Finalizando, o gestor **Roger** agradeceu por termos escutado sua
168 explanação e se disponibilizou para fazer este molde de reunião mais vezes. **IV – PRÓXIMA**
169 **REUNIÃO:** Pelo membro **Isabella** foi informado que a próxima reunião foi convocada
170 extraordinariamente, para o dia dez de agosto, em conjunto com os membros dos Conselhos
171 Previdenciário e Fiscal, de forma *on line*, via plataforma *Zoom*, para apresentação do
172 resultado do Cálculo Atuarial 2022 – ano base 2021. **V – ENCERRAMENTO:** Nada mais
173 havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a ata segue para assinatura de seus membros.


Alfredo Tanos Filho


Claudio de Freitas Duarte


Erenildo Motta da Silva Júnior

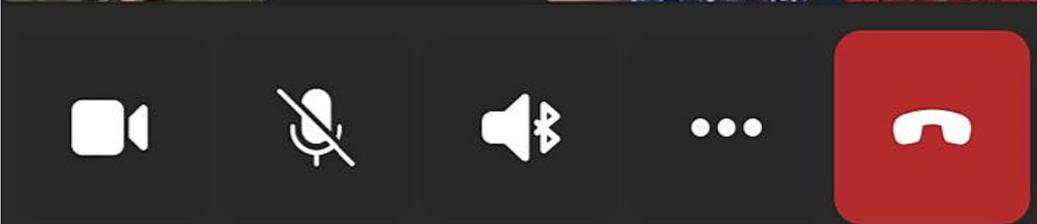
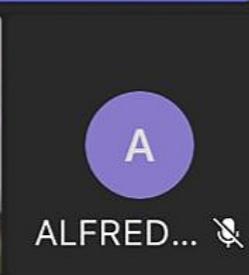
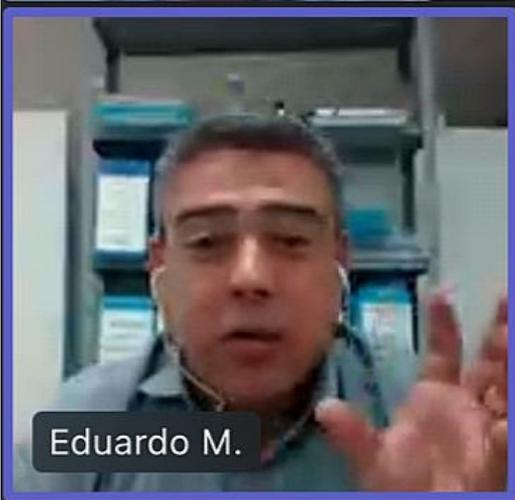
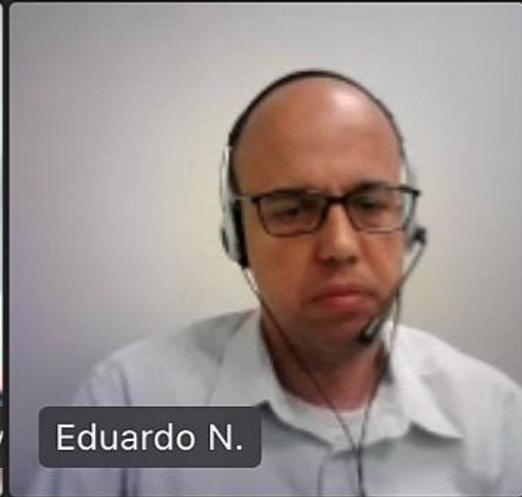
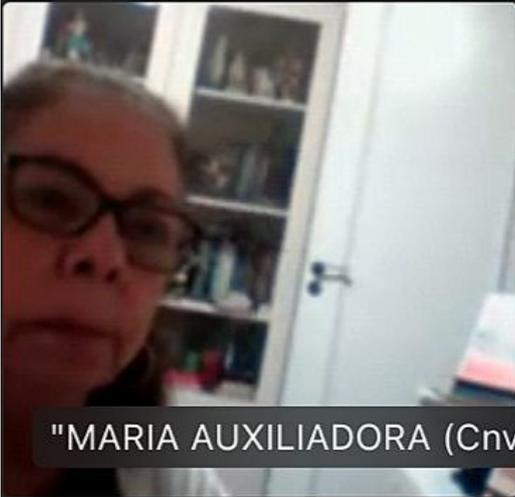

Isabella Felix Viana

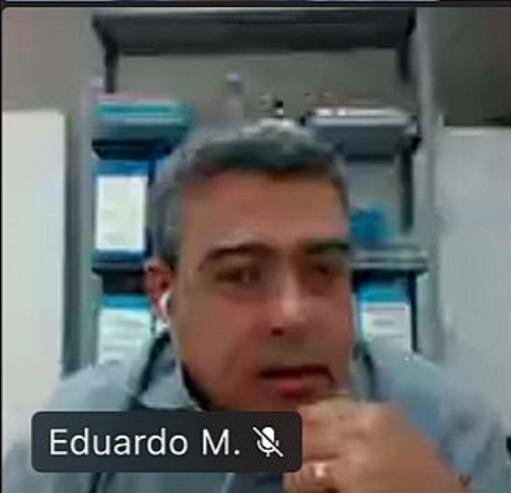

José Eduardo da Silva Guinâncio


Maria Auxiliadora de Moura-Ferreira


Miriam Amaral Queiroz


Patric Alves de Vasconcellos





Marcelo U.

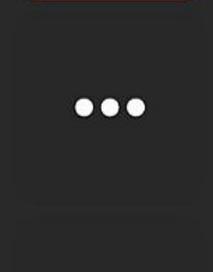
Eduardo N.

Roger Alan d.



E

Erenildo...



CLAUDIO (.

Eduardo M.

Miriam S.

A

ALFRED...



"A

"MARIA...

