



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

1 ATA Nº 45/2021 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 08/12/2021 – 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 oito de dezembro de dois mil e vinte e um, estando  
6 presentes via plataforma de reunião *Microsoft Teams*, devido à pandemia do Coronavírus,  
7 os membros instituídos através da portaria de nomeação nº 289/2021: **Alfredo Tanos Filho,**  
8 **Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José**  
9 **Eduardo da Silva Guinâncio, Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de**  
10 **Vasconcellos e Rose Mary Gomes**, além do representante da Caixa Econômica Federal, o  
11 gerente executivo **Vinicius Tonidandel Borini**. I - ABERTURA: Iniciada a reunião, o  
12 gerente executivo da Caixa Econômica Federal, **Vinicius Tonidandel Borini**, agradeceu,  
13 mais uma vez, pela oportunidade e iniciou sua palestra aos membros do Comitê, sendo  
14 todos os quadros, tabelas e figuras constantes no corpo desta ata, reproduzidos fielmente da  
15 apresentação do palestrante, sendo as informações de responsabilidade da Caixa  
16 Econômica Federal. II – CENÁRIO ECONÔMICO: 1 – **Cenário Internacional**: A pandemia  
17 trouxe desalinhamento aos setores produtivos fazendo com que alguns setores da economia  
18 ficassem mais prejudicados. Atividade com dados melhores que as expectativas nos  
19 Estados Unidos (EUA) e Europa mostram recuperação econômica mais consistente. A  
20 inflação que permanece como preocupação já tem dado um escopo da alta de taxa de juros,  
21 sendo associada a choques temporários, como o preço do petróleo. *Treasuries* de dez anos  
22 nos EUA vem elevando pressão para redução de estímulos, e aumento dos juros.  
23 Precisamos nos preocupar agora com a alta da taxa de juros nos EUA porque vai impactar a  
24 bolsa americana, e, conseqüentemente, nos títulos brasileiros. O arrefecimento do  
25 crescimento da economia chinesa põe em risco a capacidade para 2022. Risco do efeito em  
26 cadeia para o calote da *Evergrande* no setor imobiliário da China, calote esse que está em  
27 vias de acontecer porque a China quer ser a economia mais soberana do mundo. Efeitos e  
28 incertezas sobre a disseminação da variante Ômicron, que apesar dos efeitos de  
29 contaminação, a expectativa em relação a essa variante é que as vacinas ainda são mais  
30 eficazes no combate. Fatores de riscos estão relacionados à queda no PIB Mundial; a  
31 vantagem dos juros nos EUA, é que sabemos que vai ter melhoria no emprego. Já no Brasil,  
32 depende de uma série de variáveis. 2 – **Cenário Nacional**: Recuperação econômica  
33 gradual. A inflação é pressionada por preços administrados (energia elétrica e



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

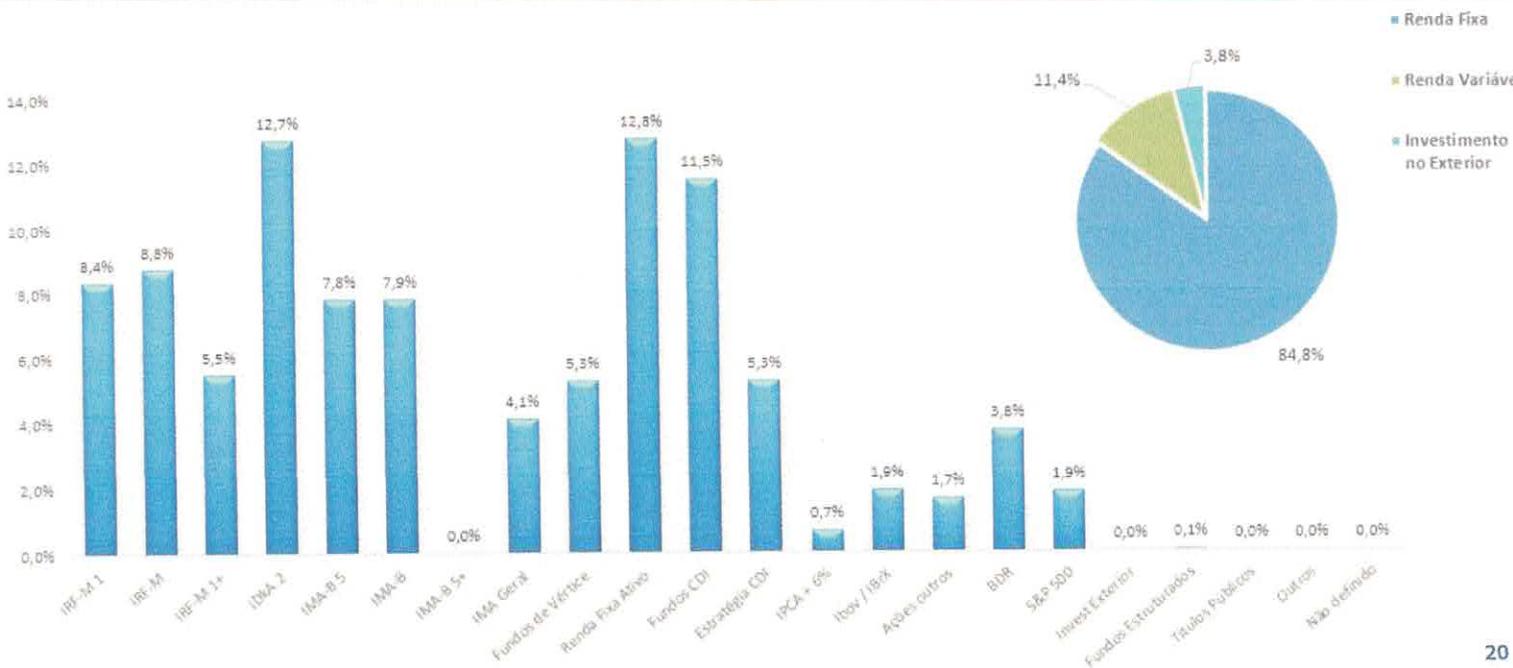
34 combustíveis). A energia elétrica é impactada por escassez das chuvas e,  
35 consequentemente, gera racionamento de energia e com isso, o crescimento econômico fica  
36 atrasado; a crise hídrica gera riscos de racionamento de energia. A normalização da política  
37 monetária está cada vez mais intensa, gerando apreensão sobre o ritmo de recuperação. A  
38 alta da taxa de juros com premissa cada vez maior. A CEF já está trabalhando com 11,25%.  
39 O novo Programa de Recuperação Fiscal (REFIS) é uma forma de perdoar dívidas dos  
40 grandes devedores. A antecipação do orçamento para ano que vem com novos estímulos  
41 trazem riscos adicionais para o rompimento do teto dos gastos (ampliação do programa  
42 bolsa família sem fonte de financiamento e novo REFIS). A PEC dos Precatórios, com a  
43 flexibilização do teto em R\$ 106 bi, traz risco sob a ótica do direcionamento dos recursos  
44 (aumentar fundo partidário e emendas de relator). É importante que essa PEC seja aprovada  
45 e, mesmo passando, há dúvidas para onde esse recurso será realmente direcionado. O  
46 aumento das incertezas políticas com a CPI da Covid ainda vem acontecendo. Aumenta a  
47 crise de relacionamento entre os poderes. Outro fator é a possibilidade de antecipação das  
48 eleições com pelo menos dois polos disputando o poder (extrema direita e extrema  
49 esquerda). **III – PROJEÇÕES:** Dando continuidade, o gerente **Vinicius** apresentou as  
50 projeções de Mercado tendo por base as do Boletim Focus e da CEF DTVM  
51 respectivamente, ambos do dia três de dezembro. O indicador **IPCA** para 2021 aparece em  
52 10,18% e 10,20%, mas já é preocupante para o ano que vem com a projeção em 5,02%,  
53 4,85%. A **Selic** tem a premissa de que sua alta deste ano seja capaz de controlar a inflação  
54 de 2022, com projeções neste ano em 9,25% e para o ano de 2020 de 11,25%. Já as  
55 projeções do **PIB** caíram. Para este ano está em 4,71%, 4,80% e para o ano que vem está  
56 na faixa de 0,51%, 0,30% respectivamente. Já o **Câmbio**, para 2021 as projeções são de R\$  
57 5,56 (cinco reais e cinquenta e seis centavos), R\$ 5,50 (cinco reais e cinquenta centavos)  
58 por dólar, enquanto que, para o ano de 2022, estão em R\$ 5,55 (cinco reais e cinquenta e  
59 cinco centavos), R\$ 5,40 (cinco reais e quarenta centavos) por dólar. **IV – CARTEIRA**  
60 **ATUAL:** Em termos de carteira atual do Macaeprev, foi apresentado o gráfico a seguir, com  
61 destaque para os investimento no exterior com quase 3,8% e 11,4% em Renda Variável  
62 (Multimercado e Ações), além de cerca de 85% em Renda Fixa. Na parte conservadora  
63 estamos na casa de 20%. A CEF DTVM tem vislumbrado o ano de 2022 com um cenário  
64 bastante pessimista. O IRFM 1 começa a perder um pouco seu efeito, e indicam o CDI na  
65 parte conservadora. IPCA, IDKA 2 e IMA B 5 com tendência de perda menor no caso da  
66 gordura da inflação e o IMA Geral permanece na média para o ano de 2022.

*[Handwritten signatures and initials]*



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

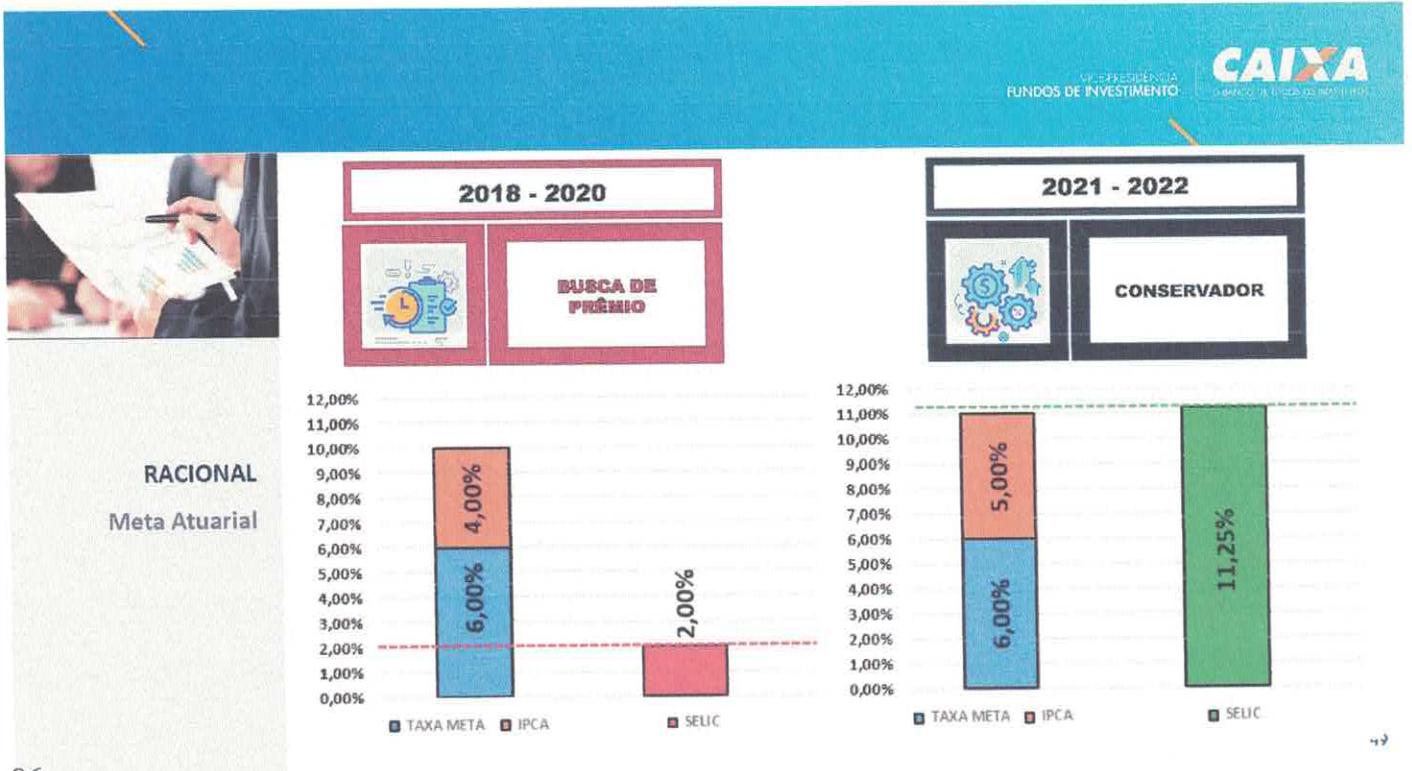
VICE-PRESIDÊNCIA  
FUNDOS DE INVESTIMENTO



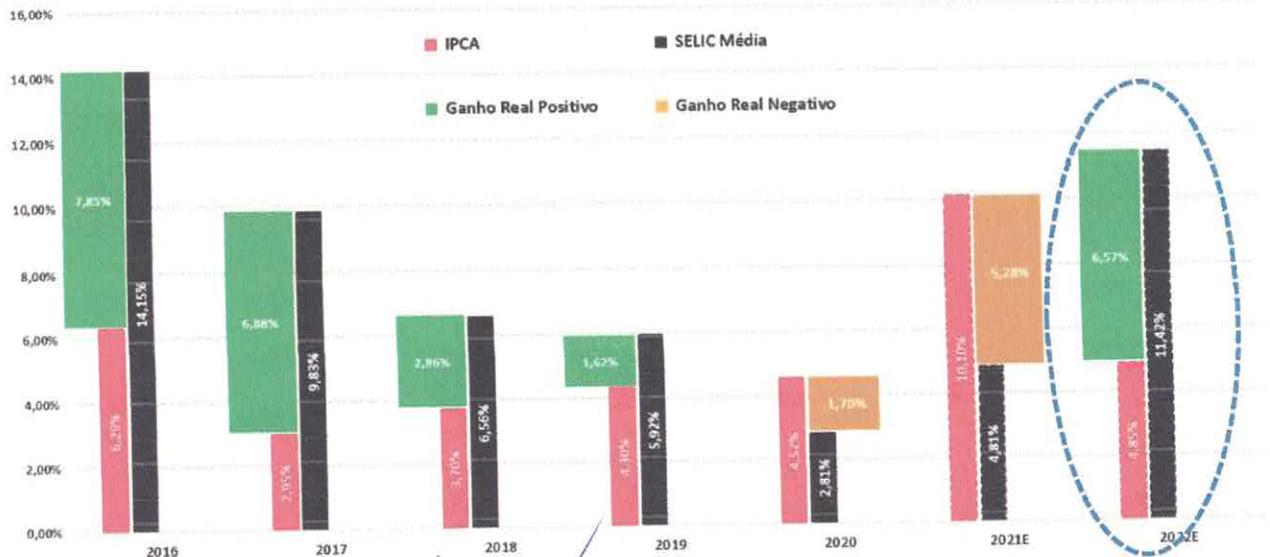
67 **V – POSIÇÕES SUGERIDAS:** Dentro do cenário atual, para 2022, só conseguiremos  
68 proteger a carteira de duas formas: com uma Posição Conservadora na renda fixa,  
69 preferencialmente no CDI porque com o aumento da Selic, vai ser substancial para atingir a  
70 meta atuarial e com uma Posição em fundos de gestão ativa, para uma maior flexibilidade e  
71 ajuste de posicionamento. Risco na Renda Fixa em fundos passivos (IDKA 2 e IMA-B 5).  
72 Devemos reduzir os fundos de renda fixa longos, pois com a alta da SELIC são mais  
73 suscetíveis ao risco. Sugeriu ainda uma maior utilização de Multimercados (maior  
74 diversificação) e a manutenção da posição em ações Brasil, visando à busca de retorno. E  
75 ainda, iniciar ou ampliar a posição em Investimento Exterior para proteção do risco Brasil.  
76 Também foram apresentados os percentuais a seguir de sugestão de alocação: 30% a 40%  
77 em Fundos de Renda Fixa Conservadores como: FI Brasil Matriz RF LP e FI Brasil RF Ref.  
78 DI; 10% a 20% em Fundos de Gestão Ativa Renda Fixa como: FI Brasil Ativa Renda Fixa e  
79 FIC Gestão Estratégica RF LP; Até 30% em Fundos Passivos como o FI Brasil IDKA 2 TP  
80 RF LP e o FI Brasil IMA-B 5 TP RF LP; 5% a 10% em Multimercado, preferencialmente parte  
81 no Brasil e parte no exterior como: FIC Brasil Estratégia Livre Multimercado, FIC Alocação  
82 Macro MM e FI Brasil Bolsa Americana MM; 20% a 30% de Posição em fundos de Renda  
83 Variável como: FIC FIA Expert Claritas Valor, FIC FIA Multigestor Ações e FIC FIA Brasil

*Handwritten signatures and initials:*  
Heliana, [Signature], [Signature], 3, [Signature], [Signature], [Signature], [Signature]

- 84 Ações Livre Quantitativo; 15% de posição em Investimentos no Exterior como o FIA  
85 Institucional BDR Nível I. VI – SUGESTÕES DO PORTFÓLIO:



- 86 De 2016 (e não 2018, como apontado acima) 2020 houve queda da taxa de juros, fazendo  
87 com que a meta atuarial ficasse acima da taxa de juros. Para 2021 e 2022 o cenário se  
88 apresenta mais conservador, menos arrojado, em virtude da elevação da taxa de juros.  
89



*Handwritten signatures and initials:* *Galvao*, *[Signature]*, *[Signature]*, *[Signature]*, *[Signature]*, *4*, *Gracilda*, *[Signature]*, *[Signature]*, *Ramos*



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

91 No gráfico acima, verificamos que de 2016 a 2019 houve um ganho real positivo. Em 2020 e  
 92 2021 o ganho real foi negativo. A projeção para 2022 é que a Selic tenha média de 11,42% e  
 93 o IPCA a média de 4,85%, fazendo com que gere ganho real positivo em torno de 6,57%.

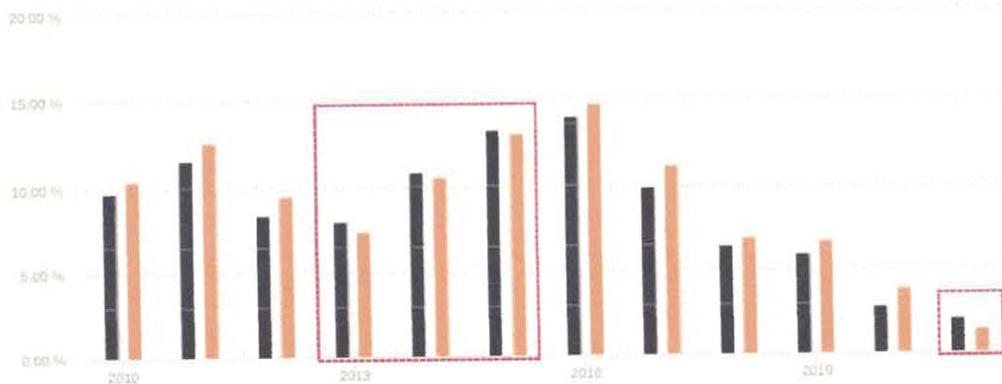


Retorno anual de 2010 até 2020 (diária)



Ativo	Retorno	Retorno YTD*	Mínimo	Máximo
CDI	161,42 %	0,15 %	2,76 %	14,00 %
Ibovespa	73,52 %	-3,32 %	-18,11 %	38,94 %
IMA-B	298,82 %	-0,85 %	-10,02 %	26,68 %

94 Observamos que o CDI protege a carteira de momentos ruins. Em 2021, com a Selic  
 95 subindo, constatamos que o CDI se torna mais interessante que o IRFM 1, conforme gráfico  
 96 abaixo.  
 97



Ativo	Retorno	Retorno YTD*	Mínimo	Máximo
CDI	166,84 %	2,07 %	2,07 %	14,00 %
IRF-M 1	180,17 %	1,37 %	1,37 %	14,72 %

*Handwritten signatures and notes:*  
 - "Selic" (written vertically)  
 - "Rômulo" (written vertically)  
 - "5" (written in the center)  
 - "Eronildo" (written vertically)  
 - "Rômulo" (written vertically)

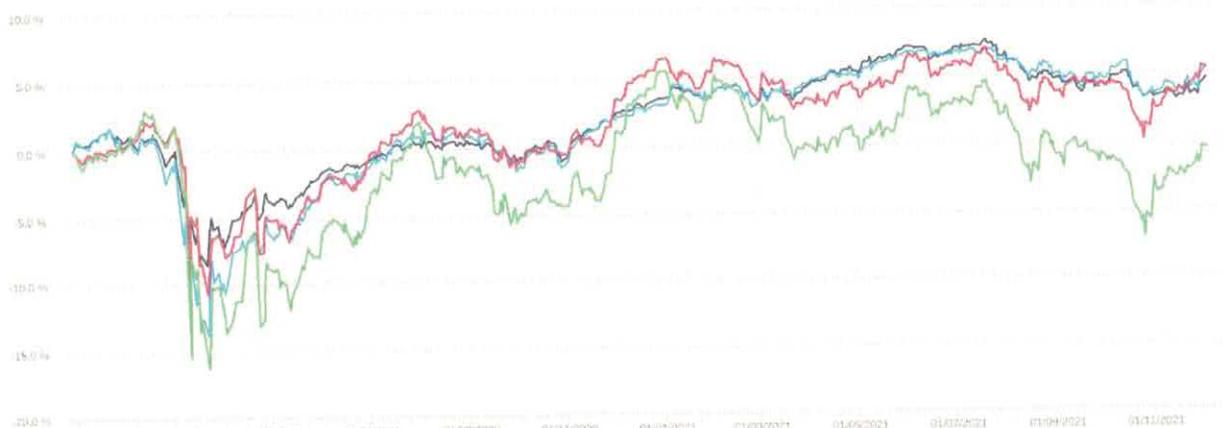


**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência Social**  
**Comitê de Investimentos**

100 **VII – INSTRUMENTOS – OPÇÕES DE PORTFÓLIO:** Foram apresentadas duas sugestões  
101 de fundos Multimercados, a saber: **1 - Caixa FIC Alocação Macro Multimercado – CNPJ:**  
102 08.070.841/0001-87, que tem como objetivo estar alocado nas principais convicções  
103 macroeconômicas da equipe de gestão, nos mercados de RF, Renda Variável, Câmbio e  
104 Commodities. A estratégia se utiliza de outros fundos geridos pela Caixa como instrumentos  
105 para composição de uma carteira diversificada e equilibrada. Público Alvo: RPPS e  
106 investidores em geral; Aplicação Mínima R\$ 25.000,00; Taxa de Administração: de 0,50%  
107 até 2% ao ano; Perfil de Risco: Arrojado; Liquidez: D+1 / D+3. É uma espécie de “Gestão  
108 Estratégica” com atuação em diversos mercados de forma direcional. Estratégia baseada em  
109 cenários macroeconômicos de médios e longos prazos com exposição de mercado de RF,  
110 RV, Câmbio e Commodities. **2 - Caixa FIC BR Estratégia Livre Multimercado – CNPJ:**  
111 34.660.276/0001-18, que por ser uma estratégia de alocação livre, permite ao Gestor a  
112 busca pelas melhores oportunidades nos mercados de ativos pós-fixados, prefixados, índice  
113 de preços, moedas, commodities, ETF e câmbio sem a necessidade de concentração em  
114 alguma estratégia específica. Público Alvo: RPPS e PJ Pública; Aplicação Mínima R\$  
115 50.000,00; Taxa de Administração: 1,50% ao ano; Perfil de Risco: Arrojado; Liquidez: D+13 /  
116 D+15. Constrói carteiras ativas e diversificadas. Mescla ativos de RF e RV que,  
117 consolidados, refletem maior equilíbrio e reduzem a volatilidade. Utilização de estratégias  
118 com posições que buscam resultados adicionais e/ou estruturas de proteção.



Retorno acumulado - 01/01/2020 até 06/12/2021 (diária)



Ativo	Retorno	Retorno YTD*
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	4.62 %	1.06 %
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	5.42 %	2.28 %
IMA-B	5.35 %	-0.99 %
IMA-B 5+	-0.52 %	-5.70 %

Retorno	Retorno YTD*
4.62 %	1.06 %
5.42 %	2.28 %
5.35 %	-0.99 %
-0.52 %	-5.70 %

*Adriano*

*N*

*[Signature]*

*[Signature]*

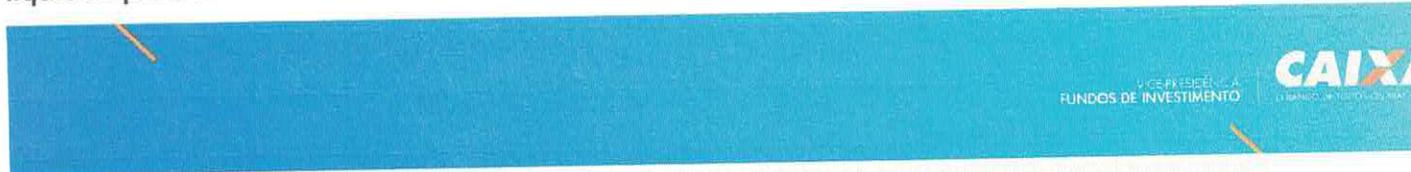
*Gracilda*

*[Signature]*  
*[Signature]*



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

119 Fazendo uma comparação entre os fundos Caixa FIC Alocação Macro Multimercado e Caixa  
120 FIC BR Estratégia Livre Multimercado, dentro da categoria multimercado com índices longos  
121 (dentro das RF), verifica-se que o IMA B 5+ está no mesmo patamar que começou, e o Ima  
122 B subindo um pouco. O Fundo Macro estratégia livre apresentam o mesmo resultado do  
123 IMA B, mas com uma volatilidade menor. Dando continuidade, o gerente executivo continuou  
124 com a apresentação dos fundos. **3 - Caixa FI Bolsa Americana Multimercado – CNPJ:**  
125 **30.036.235/0001-02**, proporciona o acesso de um portfólio diversificado que replica o  
126 comportamento das quinhentas ações mais negociadas nas bolsas norte americanas, por  
127 meio de instrumentos derivativos no mercado local. A estratégia foi estruturada para capturar  
128 os movimentos de mercado das ações de grandes corporações como: *Apple, Microsoft,*  
129 *Amazon, Facebook*, etc. e possui proteção cambial. Público Alvo: RPPS e investidores em  
130 geral; Aplicação Mínima R\$ 10.000,00; Taxa de Administração: 0,80% ao ano; Perfil de  
131 Risco: Arrojado; Liquidez: D+0 / D+1. Derivativos do S&P 500 na B3; Ferramenta com  
132 liquidez para investimento na bolsa americana; baixa correlação com ativos brasileiros.



Retorno acumulado - 01/01/2020 até 06/12/2021 (diária)



133 **4 - Caixa FIA Institucional BDR Nível I – CNPJ: 17.502.937/0001-68**, permite aos  
134 investidores a exposição de carteira, através dos BDR, às ações de companhias americanas  
135 como: *Apple, Microsoft, Amazon* e outras. O fundo captura também a variação do dólar  
136 frente ao real. Público Alvo: RPPS e investidores em geral; Aplicação Mínima R\$ 10.000,00;  
137

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like 'Heliano', '7', 'Francisco', and 'Romeu'.

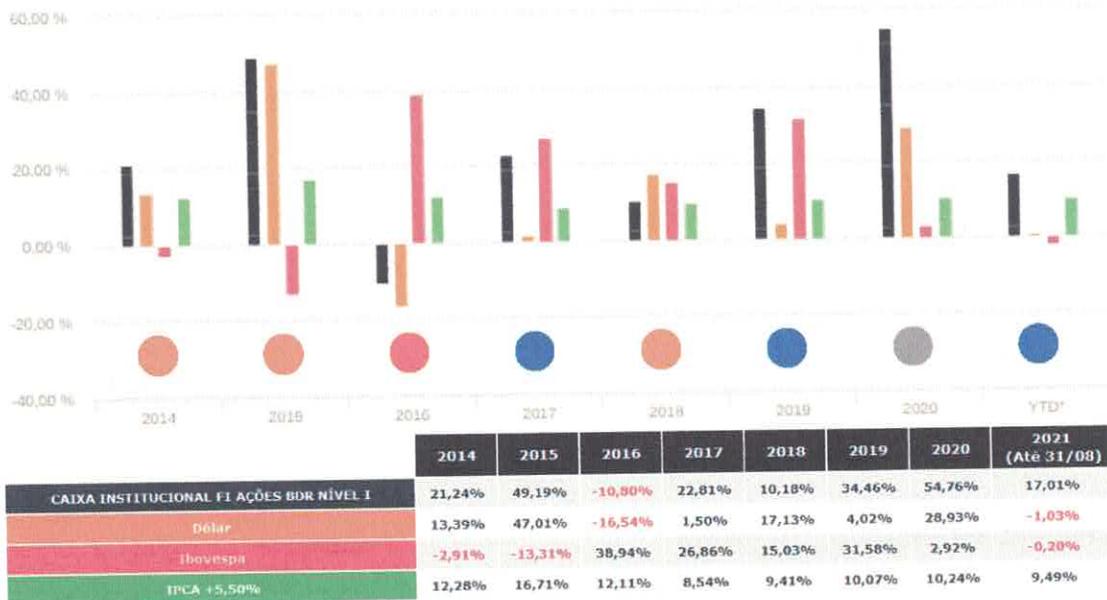


**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência Social**  
**Comitê de Investimentos**

138 Taxa de Administração: 0,70% ao ano; Perfil de Risco: Arrojado; Liquidez: D+1 / D+3.  
 139 Ferramenta fácil e menos onerosa de investimento no mercado internacional; instrumento  
 140 com proteção cambial; possui correlação negativa com ativos locais; indicado para alcançar  
 141 resultados com o aumento da liquidez global e/ou para proteção ao risco Brasil.



Retorno anual de 2013 até 2021 (diária)



142  
143  
144

145 A importância dos investimentos da bolsa americana é para nos proteger dos problemas  
 146 fiscais do país. O BDR (em preto) mostra o quanto ele é resistente em qualquer tipo de  
 147 cenário. O BDR só rendeu negativo em 2016 porque o câmbio caiu. As variáveis são os  
 148 certificados das ações estrangeiras e o câmbio, na cor laranja. Em 2017 tivemos um  
 149 resultado de câmbio muito pequeno. É importante ter o BDR na carteira para proteção. **VIII –**  
 150 **CONCLUSÃO:** Finalizando, o gerente executivo ressaltou que as sugestões acima não são  
 151 uma garantia firme de resultados, trata-se somente de uma indicação ao RPPS,  
 152 considerando o cenário econômico atual. Que o RPPS precisa se atentar aos limites  
 153 impostos pela resolução 3922/10, bem como os limites impostos em sua política de  
 154 investimentos registrada na Secretaria de Previdência Social. Que é conveniente ao RPPS  
 155 fazer uma revisão dos investimentos periodicamente, para verificar o desempenho e as

*[Handwritten signatures and initials]*

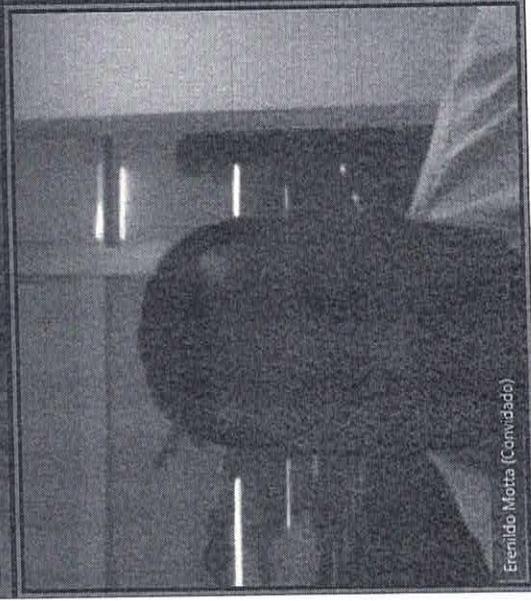
01:09:48



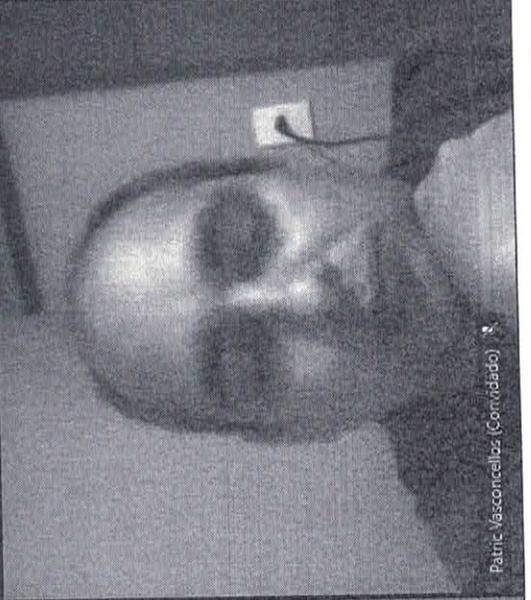
Eduardo Macazepv (Convidado)



Isabella (Convidado)



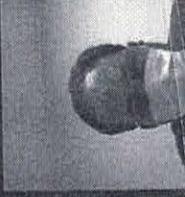
Erenildo Motta (Convidado)



Patric Vasconcelos (Convidado)



Rose Mary (Convidado)



Claudio de Freitas (Convidado)



Alfredo Tanos (Convidado)



Jose Antoni...



Jorge Francis...



MARIA AU...

