



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



1 **ATA n.º 30/2025 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 16/07/2025** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos que se reuniram na sede do Instituto de
3 Previdência Social do Município de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º
4 03.567.964/0001-04, na Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro,
5 Macaé, Rio de Janeiro, no dia dezesseis de julho de dois mil e vinte e cinco, de acordo com a
6 Portaria n.º 184/2025, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos, **Alfredo**
7 **Tanos Filho, Cláudio de Freitas Duarte, Edilane Santos Amaral, Erenildo Motta da**
8 **Silva Junior, Fábio Carvalho de Moraes Drumond, José Eduardo da Silva Guinancio,**
9 **Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos.** Iniciada a reunião, realizada de
10 forma on-line, através da plataforma Microsoft Teams, estando de um lado o Comitê de
11 Investimento e de outro o representante da Caixa Asset, Sr. Paulo Roberto Nagamine e Jorge
12 Francisco Tavares Furtado, onde foram tratados os seguintes assuntos: **I –**
13 **APRESENTAÇÃO:** Pelo especialista Paulo inicia sua fala agradecendo a oportunidade de
14 estar reunido, apresentando o cenário atual cenário macro econômico internacional que tem-se
15 mostrado de difícil previsão devido às ações de Trump, em seu segundo mandato, provocando
16 a queda do dólar frente a outras moedas e a queda da bolsa americano, provocando incertezas
17 de como o mercado global irá se comportar de forma desacelerada; **II – CENÁRIO**
18 **ECONÔMICO:** Continuou dizendo que por aqui temos uma inflação desancorada
19 relativamente, acima da meta do BC em torno de 5%, as projeções de IPCA pra 2025
20 começam a reduzir, com previsão da SELIC em torno de 15% aprovado pelo COPON, por um
21 tempo mais longo, onde alguns agentes de mercado começaram a antecipar o ciclo de corte de
22 juros para dezembro de 2025, provocando uma maior rigidez do BC mantendo a taxa de juros
23 alta, com o novo corte de juros em junho de 2026, quase 12 meses de SELIC elevada, com
24 retorno atrativo para estratégias “pós fixadas” e referenciados DI; Sobre as tarifas impostas
25 pelo EUA ao Brasil estamos monitorando desde abril, quando iniciou a primeira tarifação a
26 China, e podemos afirmar que tem causado muitas incertezas, com recuo da BV em 3%, o
27 Real teve uma desvalorização de 2,57% aproximadamente frente ao Dólar e a curva
28 apresentou um movimento mais significativo, principalmente nos vértices intermediários;
29 Outro fator que poderá estar influenciando as taxas além da tarifação de Trump, seria o tom



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



30 mais duro e cauteloso da Comissão de Finanças e Tributação da Câmara dos Deputados sobre
31 os últimos comunicados do COPOM o que pode ter causado a abertura de taxas para o
32 cumprimento da meta de inflação;



	PIB		IPCA		SELIC		CÂMBIO	
	CAIXA	FOCUS	CAIXA	FOCUS	CAIXA	FOCUS	CAIXA	FOCUS
2025	2,5%	2,21%	5,15%	5,24%	15,00%	15,00%	5,80	5,72
2026	1,8%	1,85%	4,89%	4,50%	12,50%	12,50%	5,85	5,80
2027	2,0%	2,00%	4,58%	4,00%	12,00%	10,50%	5,98	5,75

Atualização: 11/07/2025 (CAIXA Asset) - 25/06/2025 (FOCUS)

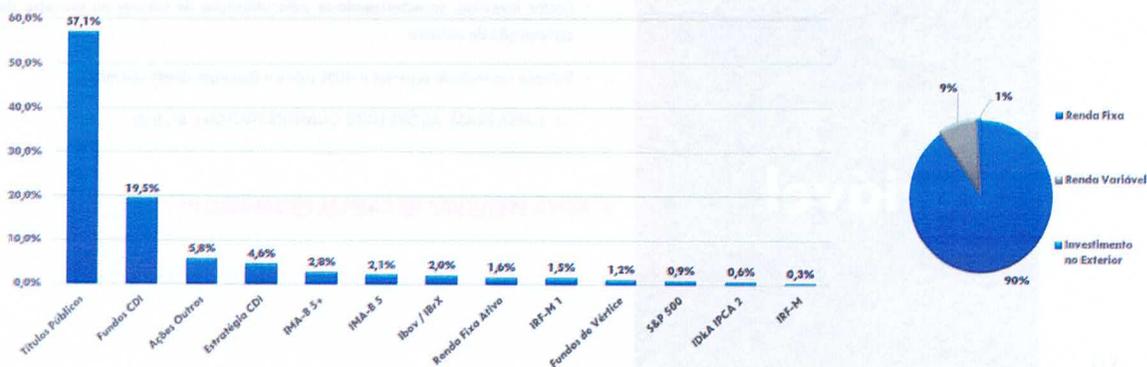
33 7
34 Do ponto de vista macroeconômico avaliamos que o efeito das tarifas sobre a atividade
35 deverão ser reduzidas até o mercado reagir pelos fundamentos econômicos e não por
36 noticiários, devendo também o impacto na economia brasileira ser menor por ser mais
37 fechado; A inflação dependerá muito da trajetória do cambio, de como as negociações se
38 darão daqui pra frente, sendo que a nossa previsão de inflação já é mais elevada, mas não
39 imaginamos que o cambio irá chegar a desvalorização de 6 reais/dólar; Temos tentado não
40 fazer previsões baseadas em noticiários, pois precisamos da fundamentação econômica para
41 melhor apreciação do mercado; não temos observado nenhum dado mais preocupante e o
42 momento é de aguardar informações oficiais; Quanto à geopolítica de curto prazo temos
43 observado que ainda cabe um crescimento de 2% da economia americana para esse ano e os
44 próximos, inflação acima da meta, tendo como risco a antecipação do corte de juros; os
45 excessos da bolsa externa já foram ajustados, a bolsa interna foi ajustada com a meta
46 histórica, com a meta da America latina e “elevados” emergentes, curva de juros estabilizou;
47 **III – ANÁLISE DA CARTEIRA DO MACAEPREV:** Pelo especialista Paulo foi dito que



48 gostaria de compartilhar sua análise da carteira do MACAEPREV, baseada no CADPREV em
49 abril/2025;

Análise da Carteira (04/2025)

RPPS Macaé



CAIXA Asset

50

51 Pelo gestor de recursos e membro *Patric* foi dito que na carteira de maio houve uma
52 realocação, saindo de títulos públicos, 46% e 47% e indo para CDI, exterior zerando a
53 posição, estamos equilibrados em 90,5% Renda Fixa, 8,5% Renda Variável e um pouco de
54 Estruturado 1,5%; Pelo especialista Paulo sugere os Referenciados IMA-B e IRFM porque a
55 taxa é mais curta e o retorno é melhor; Renda Variável está indo bem esse ano no acumulado;
56 com desempenho mais elevado Small Caps; a Bolsa Americana voltou a performar dando
57 40% do CDI; para composição de carteira é uma boa opção de investimento; O Fundo de
58 ações “quantitativo” reabriu; está com 45% acima Ibovespa e acima do CDI também;

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a circled 'e' and several stylized signatures.



#GRAU SIGILO

> FUNDOS DE AÇÕES QUANTITATIVO

- Bolsa descontada e discussões sobre ciclo de corte de juros
- Factor investing, caracterizando-se pela utilização de fatores no processo de seleção de ativos e composição de carteira
- Retorno acumulado superior a 40% sobre o Ibovespa desde seu início

☐ CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO (Art. 8º, I) @

> NOVA ESTRUTURA DE CAPITAL PROTEGIDO (*)

59

60

61

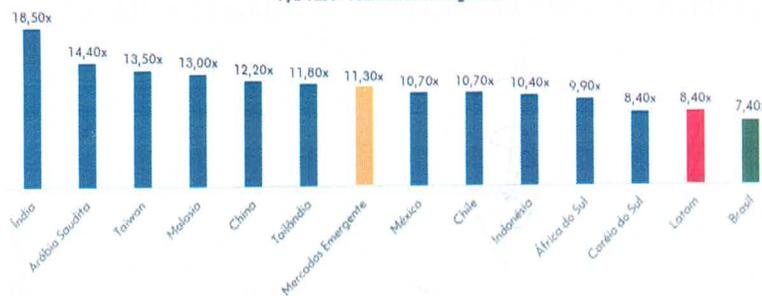
62

Capital Protegido estamos fazendo cotação para agosto, IPCA projetado no período de 2 anos, com 10% garantido sem possibilidade de retorno negativo, barreira de alta de no máximo 51% no período, caso a bolsa “bata” acima de 51% no período, o investidor ganha o rebate de 25%.



Nome	Retorno (%)				Sharpe	Volatilidade	CNPJ	Taxa de Administração
	12 meses	24 meses	36 meses	Ótimo				
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	16,79	24,47	48,07	82,13	0,31	18,76%	30.068.169/0001-44	2%
Excesso do Ibovespa	5,09	7,03	6,50	45,75	-	-	-	-

P/L 12M - Mercados Emergentes



63

nte: Quantum (30/06/2025)

16



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



64 Estamos aventando o apetite dos investidores. Essa nova estrutura dará no mínimo de retorno
65 de 11% a.a., batendo a Meta Atuarial a.a., a barreira de alta entre 51 e 53% sem rebate; com
66 ganho 22, 23% no período, com retorno mínimo de 11% a.a. e o máximo de 51, 53% a.a.;
67 Pelo gestor de recursos e membro **Patric** foi sugerido que quando a estrutura estiver pronta,
68 possa encaminhar para o Comitê analisar em uma nova reunião. Aproveitou para solicitar
69 atenção da Caixa Econômica Federal quanto a melhorias na parte digital do banco visto que
70 temos algumas limitações quanto ao acesso digital, modelagem dos extratos diários e
71 planilhas com informações mais detalhadas, o que dificulta também o acesso a novos
72 investimentos; já foi realizada reunião presencial para falar sobre essa dificuldade de acesso
73 com maior dinâmica para realizarmos um controle satisfatório; Quero registrar que não tem
74 queixas quanto ao atendimento pessoal, que é sempre muito bom; que a Caixa Econômica tem
75 boa performance e que compactua com a nossa preocupação que é o atingimento da meta
76 atuarial. Pelo especialista Paulo foi dito que a Asset se preocupa com os produtos que
77 possuem, mas que não tem controle sobre esse setor, sabe da necessidade de melhor
78 estruturação tecnológica e a CEF já está trabalhando para melhorar a solicitação de todos os
79 clientes; Pelo Presidente e membro **Claudio Duarte** foi dito que concorda com toda a fala de
80 Patric, acentuando a escolha da CEF para investimentos, bem como a necessidade de maior
81 celeridade na resposta para decisões e pergunta se existe intenção de novas parcerias com
82 outras casas; Paulo informa que a principio não há nada em vista no momento para no
83 exterior; mas que a CEF está sempre analisando outras parcerias; **IV - ENCERRAMENTO:**
84 Nada mais havendo a tratar, foi registrado que todos os dados e informações da instituição
85 bancária expostos nesta ata foram reproduzidos na íntegra, sem alterações e são de inteira
86 responsabilidade dos seus palestrantes, a reunião foi encerrada às dezoito horas e cinco
87 minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

88
89 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

90
91 **Alfredo Tanos Filho**

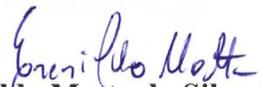
92 **Claudio de Freitas Duarte**



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

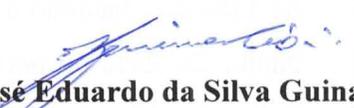


93 Edilane Santos Amaral


Erenildo Motta da Silva Junior

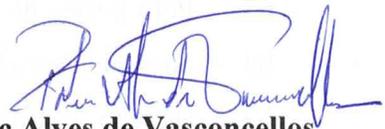
94


95 Fábio de Carvalho de Moraes Drumond


José Eduardo da Silva Guinancio

96


97 Miriam Amaral Queiroz
98


Patric Alves de Vasconcelos
(Gestor de Recursos)