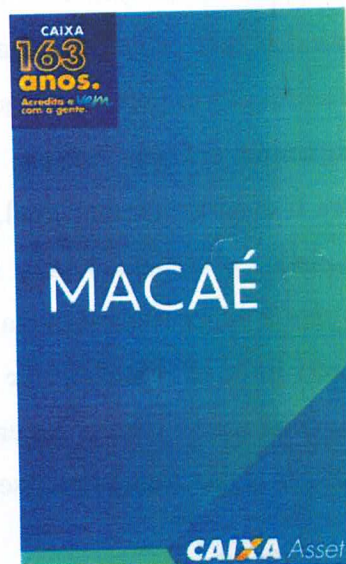




Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



1 **ATA n.º 55/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 11/12/2024** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município
3 de 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 onze de dezembro de dois mil e vinte e quatro, estando
6 presentes os membros, *Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da*
7 *Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio*, instituídos através da portaria de nomeação
8 n.º 289/2021, os membros, *Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos*
9 instituídos através da portaria n.º 306/2022, o membro *Viviane da Silva Lourenço Campos*
10 instituída através da portaria n.º 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho de Moraes*
11 *Drumond* instituído através da portaria n.º 0685/2023. Iniciada a reunião, realizada de forma
12 presencial na sede da Caixa Econômica Federal, situada a Avenida Rui Barbosa, nº 790 –
13 Centro – Macaé – RJ, 2º andar, com a presença dos representantes do Banco, Grimaldo
14 Ferreira de Oliveira, Superintendente Executivo de Governo e Paulo Roberto Nagamine, e
15 Gerente de Clientes e Negócios, sendo tratados os seguintes assuntos: **I –**
16 **APRESENTAÇÃO E INTRODUÇÃO** – Pelo especialista Grimaldo foi dito que estamos
17 muito felizes de realizar esta apresentação e agradecemos pela oportunidade. Primeiramente
18 iremos mostrar alguns números que representam a importância da agência da Caixa
19 Econômica Federal no município de Macaé conforme o quadro abaixo:



Números da CAIXA no Município

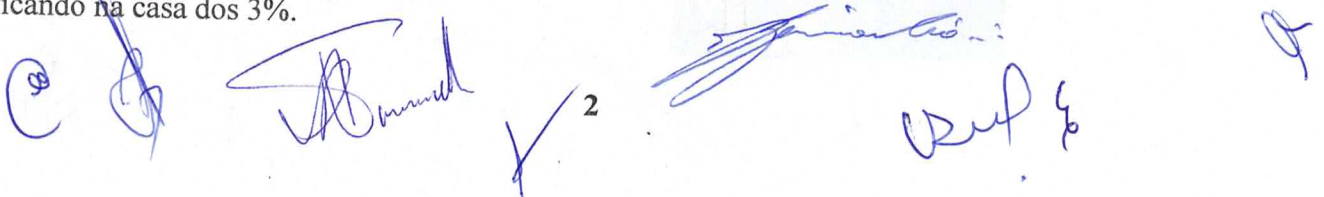
- » **316 MILHÕES Em Pagamentos Sociais / ANO**
- » **1,4 Milhão / DIA**
- » **1.700 atendimentos / DIA**
- » **50 Milhões FIES**
- » **24 Milhões OGU**



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



21 Isto demonstra o tamanho da nossa rede e o nível de responsabilidade. Após a introdução,
22 passou-se a palavra para o especialista Paulo Roberto, da Asset de São Paulo. Ele mencionou
23 que gostaria de obter retorno sobre o que é necessário em termos de atendimento, para que o
24 Macaeprev possa identificar pontos a melhorar. O membro **Cláudio** comentou que precisamos
25 melhorar a questão básica bancária, a disposição dos extratos e a interface, que é um pouco
26 truncada. Ele mencionou também a dificuldade de acessar a rentabilidade do dia, o que exige
27 que entremos em contato com a Asset para solicitar um extrato, o que gera certa dificuldade
28 para termos mais autonomia. O especialista explicou que, na concepção do produto, não foi
29 pensado que cada gestor de cada ente deveria ter uma senha para obter esses dados. No
30 entanto, estamos trabalhando para ajustar essa demanda. Ele também mencionou que,
31 inicialmente, a Caixa Asset tentou privilegiar os produtos da casa, mas, ao longo do tempo,
32 percebemos que, como todas as empresas, temos nossas limitações. Por isso, firmamos
33 parcerias com algumas casas especializadas, como a Vinci, que é a mais antiga, a Claritas, a
34 Verde Asset, a SPX Capital, entre outras. Ele afirmou ainda que, no ano passado, abrimos
35 uma parceria de crédito privado com a SulAmérica. Também teremos produtos de renda
36 variável voltados para o RPPS e estamos estudando a possibilidade de incluir fundos em
37 criptoativos para RPPS em 2025, desde que estejam de acordo com as normas. Estamos
38 realizando diversas discussões para melhorar a oferta de produtos para vocês, trazendo
39 especialistas em cada setor para esse atendimento. O membro **Erenildo** comentou que, neste
40 ano, o atendimento foi um pouco confuso devido às diversas mudanças, e no final do ano já
41 não sabíamos a quem recorrer. O especialista respondeu que estamos deixando todos os
42 contatos e e-mails da equipe que irá atender ao Macaeprev, caso precisem. Os contatos são:
43 Luiz Fernando Brum de Melo, Paulo Roberto Nagamine e Carla Letícia Broquá. **II –**
44 **CENÁRIO INTERNO E EXTERNO:** Olhando para o cenário internacional, houve muita
45 influência dos Estados Unidos. Em termos de atividade, percebemos uma desaceleração
46 gradual da economia americana. Tudo isso converge para a expectativa de uma taxa de juros
47 mais elevada. Embora o Federal Reserve tenha cortado juros, a inflação, que na pandemia
48 estava em torno de 7% a 9%, hoje está na casa dos 3%, já há algum tempo. No entanto, a meta
49 de inflação é de 2%, e a nossa visão é que, para 2025, essa meta ainda não será alcançada,
50 ficando na casa dos 3%.





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



Cenário Macroeconômico

CAIXA Asset

#PÚBLICO



I Soft Landing da economia americana, com curto prazo se mostrando mais forte que o previsto

II Acomodação do mercado de trabalho deve continuar, mas de forma branda

III Cenário incerto devido à provável mudança de política econômica a ser promovida pelo governo eleito

IV Barreiras e tarifas às importações podendo gerar aumento da inflação

V Ajustes nas expectativas com relação ao início do ciclo de corte de juros pelo FED

51

5

Cenário Macroeconômico

CAIXA Asset

#PÚBLICO



I Ritmo de atividade mais forte que o esperado

II Aumento na percepção do risco fiscal

III Continuidade da inflação acima das metas do BC

IV Expectativa de continuidade do ciclo de alta da Selic até meados de 2025

52

6

53 O ciclo de afrouxamento monetário nos Estados Unidos será muito gradual. Esperamos mais
54 um corte no final deste ano, com a taxa ficando em 4%, e somente no final de 2025 será
55 possível um novo corte, levando a taxa para 3,5% ou 3%. Portanto, a previsão é de um ano de
56 2025 inteiro com a taxa a 4%, o que significa mais tempo com juros altos. Isso representa uma
57 oportunidade para investidores estrangeiros, que estavam acostumados com juros a 2%, e que



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



58 podem permanecer nos Estados Unidos investindo em renda fixa. Esse cenário tem
59 direcionado o fluxo de investimentos de forma geral, além de pressionar a taxa de câmbio. Os
60 investidores preferem ficar nos países emergentes, que enfrentam vários problemas, ou optar
61 pela renda fixa nos Estados Unidos? Além disso, a eleição de Trump traz propostas de
62 estímulo fiscal, barreiras de importação, tarifas e questões de imigração que podem limitar a
63 oferta de mão de obra. Contudo, no último governo de Trump, o que se esperava ser um
64 cenário inflacionário não se concretizou de forma tão acentuada, gerando uma certa
65 desconfiança. Por isso, pode ser que o corte de juros não aconteça tão rapidamente. No Brasil,
66 a atividade econômica continua forte, com uma perspectiva de PIB acima de 3%. Isso não
67 significa que a situação seja ruim, dado o contexto atual. A inflação deve ficar em torno de
68 4,5%, bem acima da nossa meta. O processo inflacionário continua, embora tenha sido mais
69 favorável no passado. Este ano de 2024, inicialmente, tínhamos a expectativa de que, devido
70 aos juros elevados, a inflação ficasse em torno de 3,5%, mas isso não ocorreu. Por outro lado,
71 estamos no melhor momento histórico de desemprego desde 2013.

Projeções **CAIXA Asset** #PÚBLICO

	PIB		IPCA		SELIC		CÂMBIO	
	CAIXA	FOCUS	CAIXA	FOCUS	CAIXA	FOCUS	CAIXA	FOCUS
2024	3,20%	3,39%	4,92%	4,84%	12,00%	12,00%	6,12	5,95
2025	2,00%	2,00%	4,85%	4,59%	13,50%	13,50%	6,08	5,77
2026	1,80%	2,00%	4,42%	4,00%	11,00%	11,00%	6,52	5,73

Atualização: 06/12/2024 (CAIXA Asset) - 09/12/2024 (FOCUS)



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

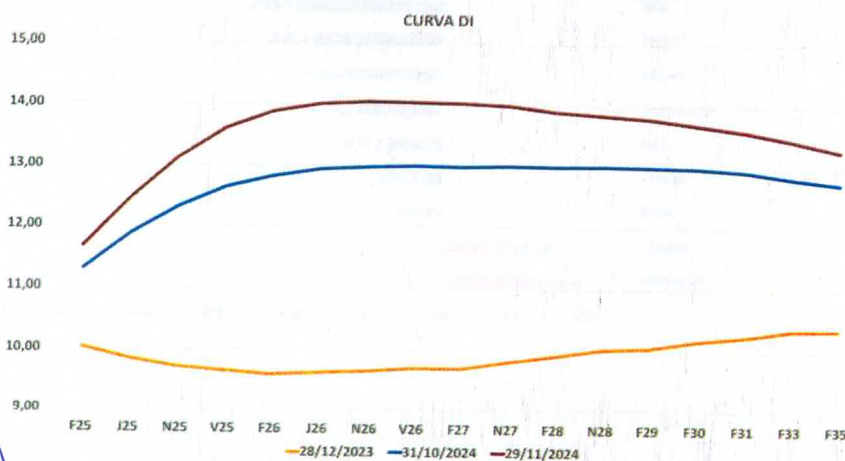


73 O mercado interno tem enfrentado uma concorrência muito forte com o mercado externo, e,
74 internamente, a questão do custo fiscal tem sido pesada. Hoje, a Bolsa está caindo de 5% a
75 6% no ano. O que provocou a deterioração do mercado foi a questão fiscal, que não gerou
76 grandes expectativas, pois não se acreditava que as medidas adotadas seriam suficientes para
77 resolver a situação, considerando que eram muito pequenas. Entendo que só teremos superávit
78 primário em 2030, o que prejudica bastante, pois a percepção de risco aumenta, o câmbio se
79 deteriora e a expectativa de inflação é minada por esse desarranjo fiscal. Tudo isso levou o
80 Banco Central a adotar uma postura mais rígida em relação à elevação da taxa de juros, o que,
81 de forma geral, pode até ter sido positivo para vocês. O câmbio estará muito mais próximo de
82 6%, o que refletirá diretamente no IPCA, que estamos prevendo abaixo de 5%, e em uma
83 SELIC média de 12% ao ano para os próximos dois anos. A curva DI se abriu muito, com
84 quase 200 pontos de aumento, então todos os investimentos em renda fixa que não foram pós-
85 fixados provavelmente sofreram, especialmente aqueles com durabilidade mais longa. Em
86 alguns casos, as taxas estavam acima de 7%, o que gerou uma grande abertura de prêmio,
87 conforme já discutido aqui. Portanto, essa situação é vantajosa para vocês, sem o que discutir.

Mercados e Benchmarks

CAIXA Asset

#PUBLICO

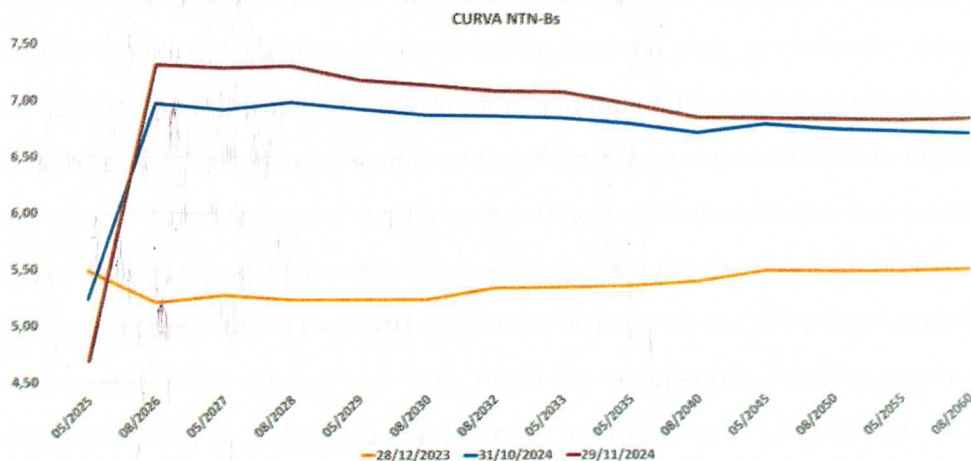




Mercados e Benchmarks

CAIXA Asset

#PUBLICO



9

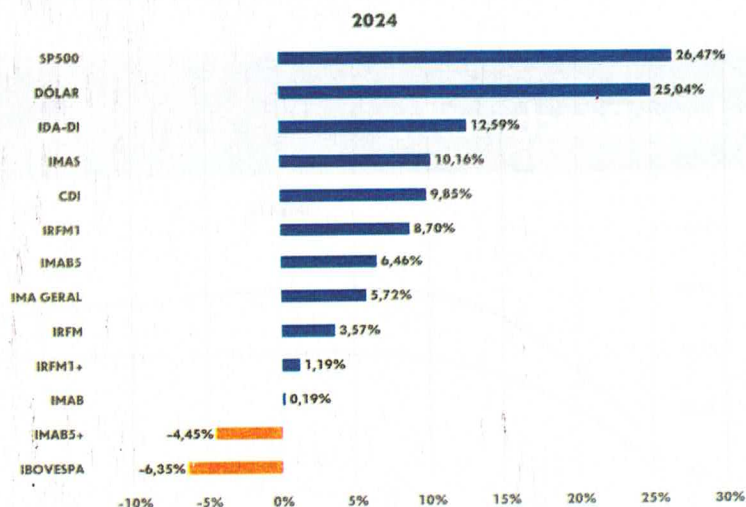
89

Desempenho dos ativos

CAIXA Asset

#PUBLICO

Fonte: Quantum (29/11/2024)



10

90

91

92 Nada ficou acima do CDI, a não ser o pós-fixado; o restante foi muito menor que o CDI,
93 assim como o IRM1, IMAB5+, IMA GERAL e IMAB5. Quanto maior a duration, pior o
94 desempenho. A Bolsa fechou com mais de 6% de queda no mês passado, ou seja, ativos de

Handwritten signatures and marks at the bottom of the page, including a large '6' and several illegible signatures.



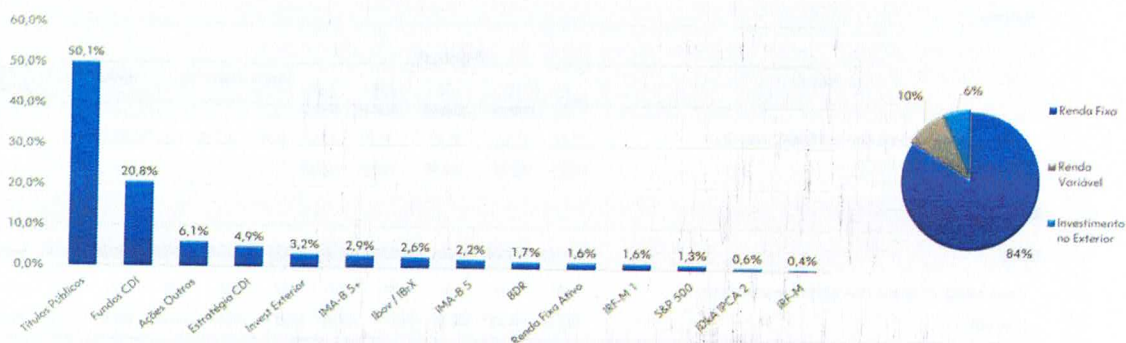
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



95 risco neste ano foram uma "bomba", e todos que estavam alocados em risco enfrentaram uma
96 situação ruim.

Análise da Carteira (10/2024)

RPPS MACAÉ



CAIXA Asset

III - APRESENTAÇÃO DE PRODUTOS:

CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP

CAIXA Asset

CNPJ: 03.737.206/0001-97

O fundo proporciona aos cotistas uma carteira diversificada de ativos, com objetivo de rentabilidade compatíveis com o CDI. Possui exposição a ativos de crédito privado, em menor proporção, visando o incremento de rentabilidade proporcional à exposição ao risco.

- **Enquadramento:** Art. 7º, Inciso III, "a"
- **Aplicação Mínima:** R\$ 0,01
- **Taxa de Administração:** 0,20% a.a.
- **Perfil de Risco:** Conservador
- **Liquidez:** D+0 / D+0

Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



INDICADOR DE RISCO





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



CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP

CAIXA Asset

:: LÂMINA COMPARAÇÃO ATIVOS

29/11/2024

Resumo										Ótimo		
Nome	Retorno (%)					Sharpe	Volatilidade	CNPJ	Taxa de Administração			
	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses							
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	10,12	11,13	26,28	41,70	47,63	-0,48	0,22%	03.737.206/0001-97	0,2%			
% do CDI	102,65	102,72	102,48	102,55	103,64	-	-	-	-			
Retorno Mensal (%)												
Nome	nov/24	out/24	set/24	ago/24	jul/24	jun/24	mai/24	abr/24	mar/24	fev/24	jan/24	dez/23
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,81	0,91	0,86	0,88	0,97	0,82	0,84	0,89	0,87	0,82	1,00	0,92
% do CDI	102,32	98,23	102,52	101,77	107,18	103,84	100,93	100,46	104,20	102,83	103,77	103,12

Fonte: Quantum (29/11/2024)

ATUALIZADO EM

13

CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP

CAIXA Asset



Fonte: Quantum (29/11/2024)

ATUALIZADO EM

14



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



CAIXA FIC AÇÕES VALOR Dividendos RPPS

CAIXA Asset

CNPJ: 15.154.441/0001-15

Segundo fundo da parceria CAIXA e Vinci Equities. Nessa estratégia o objetivo é a alocação em empresas com potencial elevado de distribuição de resultados e valorização de mercado. A tese de investimento visa a adoção de postura de sócio nas empresas que compõem a carteira para, através do engajamento construtivo, auxiliá-las a potencializarem o valor agregado.

- **Enquadramento:** Art. 8º, Inciso I
- **Aplicação Inicial:** R\$10.000,00
- **Taxa de Administração:** 1,72% a.a.
- **Perfil de Risco:** Arrojado
- **Liquidez:** D+30 / D+32

Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



103

16

RENDA VARIÁVEL DOMÉSTICA

CAIXA Asset

:: LÂMINA COMPARAÇÃO ATIVOS

29/11/2024

Resumo

Ótimo

Nome	Retorno (%)					Sharpe	Volatilidade	CNPJ	Taxa de Administração
	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses				
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	-1,65	4,16	20,02	30,14	29,47	0,04	18,92%	15.154.441/0001-15	1,72%
Excesso do Ibovespa	4,70	5,47	6,71	7,92	15,37	-	-	-	-

Retorno Mensal (%)

Nome	nov/24	out/24	set/24	ago/24	jul/24	jun/24	mai/24	abr/24	mar/24	fev/24	jan/24	dez/23
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	-2,78	-1,95	-1,90	5,73	2,96	1,78	-1,49	-1,34	-1,01	1,80	-3,07	5,91
Excesso do Ibovespa	0,34	-0,36	1,18	-0,81	-0,06	0,30	1,55	0,36	-0,30	0,80	1,72	0,53

Gráficos

Fonte: Quantum (29/11/2024)

104



REND A VARIÁVEL DOMÉSTICA

CAIXA Asset

Gráficos



Fonte: Quantum (29/11/2024)

CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR Nível I

CAIXA Asset

CNPJ: 17.502.937/0001-68

Esse fundo permite o acesso, através dos BDR (Brazilian Depositary Receipts), às ações de companhias abertas com sede no exterior (global) proporcionando assim ao cotista a exposição a mercados de economias mais maduras. O fundo captura também a variação do Dólar frente ao Real e possui baixíssima correlação com os ativos locais.

- **Enquadramento:** Art. 9ºA, Inciso III
- **Aplicação Inicial:** R\$0,01
- **Taxa de Administração:** 0,70% a.a.
- **Perfil de Risco:** Arrojado
- **Liquidez:** D+1 / D+3

Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



INDICADOR DE RISCO



[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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



RENDA VARIÁVEL INTERNACIONAL

CAIXA Asset

#PÚBLICO

:: LÂMINA COMPARAÇÃO ATIVOS

29/11/2024

Resumo

Ótimo

Nome	Retorno (%)					Sharpe	Volatilidade	CNPJ	Taxa de Administração
	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses				
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	61.18	65.35	95.03	43.92	89.96	0.70	18.96%	17.502.937/0001-68	0.7%
Excesso do Ibovespa	67.53	66.66	81.73	21.70	75.86	-	-	-	-



Fonte: Quantum (29/11/2024)

21

RENDA VARIÁVEL INTERNACIONAL

CAIXA Asset

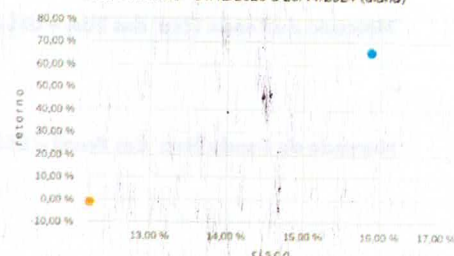
#PÚBLICO

Gráficos

Retorno Acumulado - 01/12/2023 a 29/11/2024 (diária)



Risco x Retorno - 01/12/2023 a 29/11/2024 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	65.35%	15.66%
Ibovespa	-1.31%	12.23%

Fonte: Quantum (29/11/2024)

22



CAIXA EXPERT PIMCO INCOME FIM IE

CAIXA Asset

CNPJ: 51.659.921.0001-00

O fundo tem como objetivo investir em um carteira de ativos de renda fixa negociados no exterior, beneficiando-se do alto rendimento desses ativos (Yield), do diferencial de juros e dos movimentos de fechamento na curva de juros americana, entregando retorno em R\$ acima da variação do CDI (parâmetro de referência).

- **Enquadramento:** Art. 9ºA, Inciso II
- **Aplicação Inicial:** R\$10.000,00
- **Taxa de Administração:** 0,93% a.a. podendo chegar a 1,56% a.a.
- Perfil de Risco:** Arrojado
- **Liquidez:** D+1 / D+8

Informações completas e documentos
(Regulamento, Lâmina, QDD)



INDICADOR DE RISCO



109

23

RENTA FIXA GLOBAL

CAIXA Asset

Mercado Global de Renda Fixa – US\$ 100 trilhões

Mercado de Renda Fixa dos EUA – US\$ 38 trilhões

Mercado de Renda Fixa dos Brasil – US\$ 1,7 trilhão



110

24



RENDA FIXA INTERNACIONAL

CAIXA Asset

#PÚBLICO

CAIXA EXPERT PIMCO FIC FIM IE

- ✓ **Portfólio diversificado**, com exposição a diversos segmentos da renda fixa internacional
- ✓ Objetivo de gerar **excesso de retorno em relação ao CDI**
- ✓ **Gestão ativa da duration** da carteira, reduzindo o risco
- ✓ Exposição em BRL (R\$), **sem variação cambial**
- ✓ **Menor correlação** com a renda fixa local

111

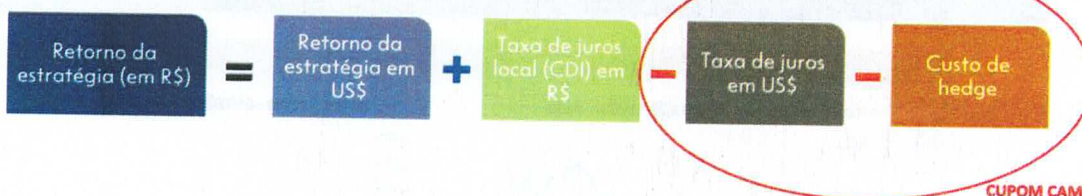
25

RENDA FIXA INTERNACIONAL

CAIXA Asset

#PÚBLICO

Composição do retorno:



- Taxas de juros ainda elevadas, com perspectiva de continuidade do ciclo de cortes nos EUA
- Carrego bastante interessante (+7,3% a.a. em US\$)
- Alpha da gestão ativa
- Potencial de compressão de spreads
- Opção restrita aos **investidores qualificados**

Ver. C

26

112



RENTA FIXA INTERNACIONAL

CAIXA Asset

#PUBLICO

LÂMINA COMPARAÇÃO ATIVOS

29/11/2024

Resumo										Ótimo		
Nome	Retorno (%)					Sharpe	Volatilidade	CNPJ	Taxa de Administração			
	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses							
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO LP	8,75	12,37	-	-	-	0,38	4,21%	51.659.921/0001-00	0,93%			
% do CDI	88,78	114,14	-	-	-	-	-	-	-			
Retorno Mensal (%)												
Nome	nov/24	out/24	set/24	ago/24	jul/24	jun/24	mai/24	abr/24	mar/24	fev/24	jan/24	dez/23
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO LP	1,84	-1,44	1,55	1,06	2,45	0,47	1,96	-1,39	1,54	-0,16	0,63	3,33
Excesso do CDI	1,06	-2,37	0,72	0,19	1,54	-0,32	1,12	-2,28	0,71	-0,96	-0,33	2,44

Fonte: Quantum (29/11/2024)

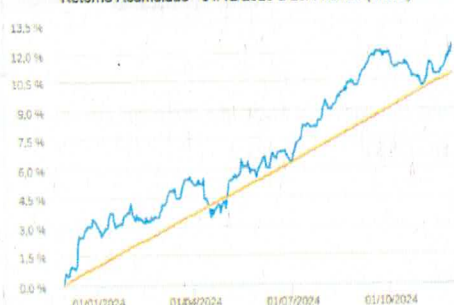
RENTA FIXA INTERNACIONAL

CAIXA Asset

#PUBLICO

Gráficos

Retorno Acumulado - 01/12/2023 a 29/11/2024 (diária)



Risco x Retorno - 01/12/2023 a 29/11/2024 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO LP	12,37%	3,65%
CDI	10,84%	0,03%

Fonte: Quantum (29/11/2024)



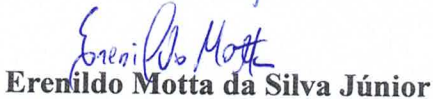
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

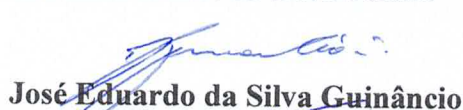


115 Ao final da apresentação dos produtos os palestrantes agradeceram a oportunidade de falar ao
116 Macaeprev e se colocaram à disposição para demais esclarecimentos. O presidente do
117 Instituto, **Claudio Duarte**, agradeceu pela disponibilidade. **IV – ENCERRAMENTO:** Nada
118 mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e cinco minutos, tendo a ata
119 sido lida e assinada por todos os presentes.

120
121 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

122
123 
124 **Alfredo Tanos Filho**

125 
126 **Erenildo Motta da Silva Júnior**

127 
128 **José Eduardo da Silva Guinâncio**

129 
130 **Patric Alves de Vasconcellos**


Claudio de Freitas Duarte


Fábio de Carvalho de Moraes Drumond


Miriam Amaral Queiroz


Viviane da Silva Lourenço Campos

