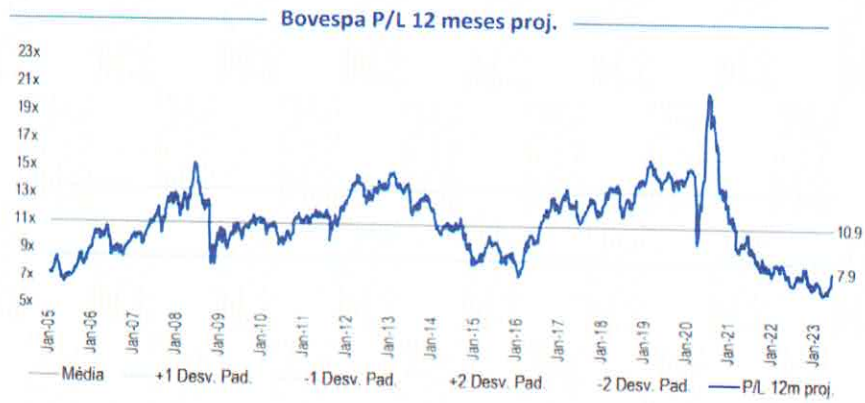
ATA nº 26 - CONSELHO PREVIDENCIÁRIO de 22/06/2023– Ata de Reunião Ordinária do Conselho Previdenciário do Instituto de Previdência Social do Município de Macaé, situado à Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro nº 293, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, realizada aos vinte e dois dias do mês de junho do ano de 2023, através do aplicativo Zoom, no horário de 17 horas. Presentes todos os membros, A reunião teve início, o Gestor de Investimentos, Erenildo Motta, passou a apresentar o relatório com o resultado da carteira do mês de maio/2023, informando que no mês de maio, o temor de um possível calote do governo norte-americano, os rumos da política monetária e indícios da desaceleração das economias mundiais permaneceram no centro das discussões. Ora os noticiários destacavam o debate em torno do teto da dívida dos Estados Unidos, ora a atenção estava na divulgação de novos dados de atividade econômica e inflação ao redor do mundo. Já no Brasil, o ambiente parece um pouco menos confuso, e as surpresas positivas na inflação impulsionaram os ativos de risco. A guerra da Ucrânia completa 15 meses e não há perspectiva de avanço nas negociações diplomáticas.Em maio, o Comitê de Mercado Aberto do Banco Central Americano (FOMC, na sigla em inglês) elevou a *Fed Fund Rate* em 0,25 ponto percentual, levando a taxa básica de juros dos EUA para o intervalo de 5,00% a 5,25%. Foi a décima alta seguida nos juros. O Federal Reserve (Fed) tem deixado claro que as decisões de juros serão feitas reunião a reunião conforme os indicadores econômicos vão sendo divulgados. Neste sentido, os dirigentes da autoridade monetária não viram mudanças no cenário macroeconômico que justificassem o fim do aperto monetário em maio. A decisão se deu em meio a volta das preocupações com os bancos médios e a novidade foi a de que eles apontaram justamente as restrições no crédito, decorrente da crise dos bancos médios, como um fator que pode ajudar a esfriar a atividade econômica, auxiliar na queda da inflação mais à frente e evitar taxas de juros ainda mais altas.Apesar das condições de crédito mais apertadas, a atividade econômica mostrou recuperação, com as vendas no varejo crescendo 0,4% em abril, abaixo das expectativas de mercado. Quanto à atividade, a produção industrial aumentou 0,5% em relação a março e 0,8% em relação ao ano anterior. A criação de vagas de emprego segue forte, com a geração de 339 mil novos postos de trabalho contra uma projeção de 195 mil novas vagas, com destaque para os setores de educação e saúde, com isso a taxa de desemprego ficou em 3,7% no mês de maio. Isso reforçou a decisão tomada pelo Fed de dar continuidade ao aperto monetário.Os dirigentes do Fed têm reiteradamente dito que a lenta queda da inflação não permite pensar em reduções nos juros ainda em 2023 e que, se for necessário, o juro será ainda elevado mesmo que marginalmente. Dessa forma, a inflação continua uma preocupação, com o deflator do PCE em 4,4% e o núcleo do PCE em 4,7% em relação ao ano anterior. O CPI também acelerou em abril, com um aumento de 0,4% em relação a março, mas o índice acumulado em 12 meses desacelerou para 4,9%. A medida de núcleo do CPI ficou estável em 0,4% em relação a março, com uma desaceleração no acumulado em 12 meses para 5,5%.A discussão acerca do teto da dívida dos Estados Unidos, ainda que resolvida nos últimos dias de maio, se estendeu durante todo o mês aumentando a preocupação no curto prazo e trazendo mais volatilidade para os mercados, especialmente nos títulos públicos norte-americanos. O acordo entre democratas e republicanos para aumentar o limite de endividamento dos Estados Unidos e evitar um calote saiu dias antes do período estipulado pela secretária do Tesouro Americano, Janet Yellen. A data-limite foi repetida inúmeras vezes por Yellen porque definia o dia em que os Estados Unidos ficariam sem dinheiro para arcar com as suas obrigações.Na China, os indicadores iniciais do 2T23 mostraram que a recuperação econômica é mais lenta do que se projetava, após um boom inicial pela reabertura (fim da política de Covid zero). A produção industrial e o setor imobiliário tiveram desempenho abaixo do esperado, enquanto o setor varejista e de serviços avançaram, embora aquém das estimativas. A produção industrial teve alta anualizada de 5,6% em abril, abaixo da projeção de 11%. Esse crescimento na indústria abaixo do esperado está se refletindo negativamente na demanda por commodities minerais/industriais e

afetando as empresas exportadoras brasileiras como a Vale.Podemos observar leituras conflitantes de dados econômicos na segunda maior economia do planeta mostrando a dificuldade de acelerar a atividade econômica no país. Os índices de gerentes de compras (PMIs) medidos pelo governo chinês para o setor industrial e de serviços caíram. O industrial para 48,8 em maio, de 49,2 em abril. O de serviços recuou para 54,5 em maio, de 56,4 em abril. Já o PMI industrial medido pela S&P Global/Caixin apontou avanço: de 49,5 pontos em abril para 50,9 em maio. Cabe ressaltar que resultados abaixo de 50 indicam retração da atividade.Assim, há possibilidades de novo suporte à recuperação, com o governo deixando aberto o caminho de cortes nos juros e redução da taxa de compulsório. O Banco Popular da China (PBoC, na sigla em inglês) vem destacando a importância de consolidar a recuperação, implementar um sistema de gestão para o financiamento imobiliário e garantir um crescimento razoável do crédito.Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE), assim como o Fed, subiu os juros em 0,25% no início do mês de maio. A expectativa por lá é de mais altas de mesma magnitude. As razões são as mesmas dos EUA: inflação resistente, com os núcleos ainda muito acima do aceitável. A meta de inflação na Área do Euro é de 2% ao ano, mas a inflação corrente se encontra atualmente em 6,1% ante os 7% acumulados no mês anterior. Apesar da redução, os dados ainda permanecem em níveis elevados, reforçando a necessidade de novas altas na taxa de juros básicas da economia europeia. O BCE expressou preocupações com as perspectivas inflacionárias e destacou a necessidade de observar os indicadores econômicos futuros. Além disso, o BCE fez um ajuste marginal na redução de seus programas de compras de ativos, indicando que pretende interromper os reinvestimentos a partir de julho de 2023.Acerca dos indicadores de atividade, a produção industrial na Zona do Euro teve uma variação de -4,1% (M/M) em março/2023, abaixo das expectativas, com quedas na Alemanha, França e Itália. As vendas no varejo também recuaram em março, com queda de -1,2% (M/M) e -3,8% (A/A) na Zona do Euro. Na Alemanha e França, as vendas no varejo caíram, enquanto na Espanha houve alta.No Brasil, o ambiente parece um pouco menos confuso, especialmente diante de avanços positivos do novo arcabouço fiscal, que já está na Câmara, dados do Produto Interno Bruno (PIB) mais fortes do que as expectativas e indícios de que a inflação está de fato arrefecendo.O início do mês foi de decisão de juros pelo Banco Central. O Comitê de Política Monetária (COPOM) manteve a Selic em 13,75% ao ano, em linha com a expectativa do mercado. Com cenário externo adverso, incertezas com bancos internacionais foram mencionadas, porém com contágio limitado nas condições financeiras. O balanço de riscos permanece equilibrado, sem novos elementos. O Banco Central reiterou preocupações sobre a reoneração dos combustíveis, mas considerou que o novo arcabouço fiscal reduziu parte das incertezas. Foi sinalizado a manutenção da taxa de juros por tempo prolongado, com possível retomada do ciclo de ajuste, se necessário.O plenário da Câmara aprovou no dia 23 de maio, por 372 votos a 108, o texto-base do projeto que cria o arcabouço fiscal. O texto seguiu para o Senado. O texto que saiu da Câmara foi elogiado por ter sido ajustado. Os principais ajustes foram para aumentar a rigidez da regra: a inclusão de penalidades ou gatilhos/contingenciamentos caso a meta fiscal seja descumprida, a retirada de exceções de despesas que podiam extrapolar o limite de gastos e criminalização em caso de gatilhos não acionados. Aprimoramento do chamado *enforcement* no arcabouço fiscal contribuiu para a visão mais construtiva para a queda da taxa de juros no Brasil.A complexidade da regra fiscal e a dependência de fontes de financiamento que ainda não foram apresentadas aumentam os riscos de descumprimento das regras propostas no médio prazo. Esse cenário de incerteza em relação às receitas primárias evidencia o tamanho do esforço necessário para o alcance da meta de resultado primário. A nova regra fiscal, que substitui o teto de gastos, embora positiva, enxerga que a solução para acertar as contas e reduzir o déficit fiscal é a ampliação das receitas/arrecadação. Isso parece para muitos pouco factível, o que deve acelerar as discussões também sobre a reforma tributária e trazer novas medidas governamentais de aumento de receita.

Mesmo assim o saldo é positivo e os avanços no plano fiscal, com ampla aprovação do arcabouço pela Câmara, melhoram a percepção de risco, em especial reduzindo os juros futuros de longo prazo pela diminuição do risco de explosão da relação dívida líquida/PIB.A produção industrial cresceu 1,1% em março, com crescimento de Bens de Capital em 6,3%, e a maior produção de Bens Duráveis, beneficiada por insumos mais baratos. Com esses dados, o setor industrial encerrou o primeiro trimestre de 2023 com uma alta de 0,5%. "Serviços" aumentaram 0,9% em março, apesar de queda de 0,3% no 1T23. Com os dados, o setor está 12,4% acima do nível pré-Covid. Transportes e serviços profissionais e administrativos foram destaques, com avanço em 3 das 5 principais aberturas. No varejo restrito houve alta de 0,8% em março, com destaque para informática e artigos farmacêuticos, encerrando o 1T23 com alta de 2%. Já o varejo ampliado, que inclui veículos e materiais de construção, avançou 3,6% (M/M) em março, encerrando o 1T23 com crescimento de 3,7% (T/T). No agregado, o IBC-Br de março apresentou recuo de 0,1% (M/M), mas avançou 2,4% (T/T) no 1T23.O PIB do 1T23 cresceu 1,9% na comparação com o quarto trimestre do ano passado, ante uma expectativa de 1,2%. O resultado foi puxado, principalmente, pelo crescimento de 21,6% da agropecuária, maior alta para o setor desde o quarto trimestre de 1996. A maior produção agrícola deve provocar uma desaceleração dos preços dos alimentos nos próximos meses com repercussões positivas na inflação e reforçar os argumentos de redução dos juros no futuro próximo. No lado oposto, o resultado ruim, ficou para o segmento de serviços, principalmente aos ligados a educação e saúde privada, que apresentaram recuo de 0,5%. As estimativas para o crescimento do PIB em 2023 pelo mercado situam-se entre 1,0% e 2,0%. O mercado de trabalho segue resiliente, refletindo a boa atividade econômica do primeiro trimestre. No mês de abril, o CAGED registrou a criação de 180 mil vagas de trabalho líquidas, após a criação de 202 mil vagas em março. A taxa de desemprego surpreendeu positivamente e ficou em 8,5%, abaixo dos 8,8% registrados no trimestre finalizado em março.O Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) divulgou o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) que ficou em 0,23% em maio. A taxa é menor que a de abril (0,61%) e de maio de 2022 (0,47%). No ano, a inflação oficial do país é de 2,95%. Em 12 meses, o acumulado é de 3,94%, abaixo dos 4,18% acumulados até abril.A maior contribuição para a variação do índice partiu do grupo "Saúde e cuidados pessoais" influenciado pelo aumento dos itens de Cuidados pessoais, com destaque para Perfume. Os preços administrados avançaram +0,71% em maio ante +0,86% de abril, influenciados principalmente pela aceleração dos preços do item Jogos de azar (+12,18% ante 0% na leitura anterior). Já os preços livres desaceleraram (de +0,52% para +0,07%) deixando de ser os principais vetores do IPCA. A média dos núcleos desacelerou, tanto na comparação mensal (de +0,51% para +0,37%), quanto quando observada a variação acumulada em 12 meses (de +7,31% para +6,72%). Na margem, tivemos aceleração da medida subjacente de industriais (de +0,48% para +0,53%), entretanto, o núcleo de serviços perdeu ritmo (de +0,56% para +0,38%).Em maio, o vai e vem de notícias tornou o ambiente menos positivo para ativos de risco. No exterior, o S&P 500, índice das principais empresas norte-americanas, apresentou alta de apenas 0,25%, e o Stoxx 600, índice de ações europeias, fechou em queda de -3,19% no mês. No mercado emergente, o CSI 300, que mede a variação do mercado chinês, apresentou queda de -5,72%, e o MSCI Emerging Markets, que nos dá uma visão ampla do desempenho das Bolsas emergentes, caiu -1,58%.O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, subiu 3,74%. O ambiente favorável deu combustível às projeções de que os juros podem ser cortados nos próximos meses. E isso, por sua vez, permitiu a recuperação de setores ligados ao ciclo econômico doméstico, que vinham bastante descontados. Ainda que o presidente do Banco Central do Brasil, Roberto Campos Neto, continue com uma postura mais dura, parece que estamos caminhando para um possível ciclo de corte de juros nos próximos meses. No mês de maio, nosso portfólio teve desempenho superior à Meta Atuarial. A Carteira fechou o mês com uma alta de 1,42%, enquanto a Meta Atuarial,

representada pelo IPCA + 5,03%, foi de 0,64%. No mês tivemos vários destaques e em diferentes segmentos de investimentos, como por exemplo, os fundos de investimentos em ações domésticas e os fundos atrelados à inflação de longo prazo. Dentre eles, Caixa Small Caps Ativo, com 13,18%, BB Ações Dividendos Midcaps com 6,52%, Caixa Ações Multigestor, 6,15%, BB Previdenciário IMA-B 5+ com 4,12% e Caixa FI Brasil IMA-B 5+ com 3,98%. Isso mostra a importância da diversificação em diferentes estratégias e principalmente a correlação negativa dos juros com a bolsa de valores, por isso, quando começar a aparecer sinais de quedas, mesmo que possa vir a ter oscilações é importante aumentar os investimentos em renda variável e renda fixa que se beneficiam da queda de juros para ganhos na marcação a mercado.Vale ressaltar que o balanço de risco está mais favorável para o mercado acionário. Mesmo com a indústria de fundos ainda recebendo saques e com o fluxo estrangeiro ainda modesto para a bolsa, a redução dos juros futuros está aí e virá para a Selic também. Apesar das altas dos dois últimos meses, boas empresas continuam muito baratas e com retornos prospectivos elevados. Dessa forma, entendemos que a taxa de retorno esperada em um prazo maior é bem interessante. Por isso, a alocação em renda variável é importante, mesmo que pequena.Em média, os fundos de ações brasileiras apresentaram rentabilidade de 5,51%. Os fundos que acompanham a bolsa americana com proteção cambial apresentaram um retorno médio de 1,27%. Já os fundos com BDRs na carteira tiveram um retorno de 0,96%. Os fundos de investimento no exterior tiveram resultado médio de 0,00%. Os fundos multimercado tiveram uma rentabilidade de 1,49%.O fundo de vértice Caixa FI Brasil 2023 TP RF rendeu 0,63% e o fundo BB Previdenciário RF TP IPCA FI rendeu 0,69%. O FI Caixa Brasil 2024 e o BB Previdenciário RF TP XXI caíram -0,01%. As NTN-B 2024 renderam 0,87% e as NTN-B 2025 renderam 0,32%.Os fundos de renda fixa indexados ao CDI apresentaram uma rentabilidade média de 0,89%. Os fundos IMA-B 5 tiveram um retorno de 0,62%. Os fundos IMA-B 5+ tiveram retorno de 4,05%. O fundo que acompanha o IMA-B teve retorno de 0,71%. O fundo IRF-M 1+ rendeu 0,84%.O FIDC Multisetorial Itália teve uma rentabilidade de 0,36%. Até 31/05/2023 foram resgatados o total de R$ 9.621.929,37 (nove milhões e seiscentos e vinte e um mil e novecentos e vinte e nove reais e trinta e sete centavos), cerca de 96% do total investido. O saldo em 31 de maio estava em R$ 698.169,17 (seiscentos e noventa e oito mil e cento e sessenta e nove reais e dezessete centavos). O rendimento de maio da Carteira do Instituto foi positivo em R$ 55.283.313,13 (cinquenta e cinco milhões e duzentos e oitenta e três mil e trezentos e treze reais e treze centavos). O Patrimônio do Fundo Previdenciário fechou o mês de maio em R$ 3.943.281.585,96 (três bilhões e novecentos e quarenta e três milhões e duzentos e oitenta e um mil e quinhentos e oitenta e cinco reais e noventa e seis centavos). A Carteira da Taxa de Administração teve um resultado de 1,37% no mês de maio, totalizando um saldo de R$ 217.105.897,79 (duzentos e dezessete milhões e cento e cinco mil e oitocentos e noventa e sete reais e setenta e nove centavos). A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2021) apresentou um resultado positivo de 1,74% e fechou o mês com o saldo de R$ 25.454.396,29 (vinte e cinco milhões e quatrocentos e cinquenta e quatro mil e trezentos e noventa e seis reais e vinte e nove centavos). A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2022) apresentou um resultado de 0,67% e fechou o mês com o saldo de R$ 18.442.222,54 (dezoito milhões e quatrocentos e quarenta e dois mil e duzentos e vinte e dois reais e cinquenta e quatro centavos). A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2023) apresentou um resultado de 0,75% e fechou o mês com o saldo de R$ 31.407.284,33 (trinta e um milhões e quatrocentos e sete mil e duzentos e oitenta e quatro reais e trinta e três centavos). O Macaeprev encerrou o mês de maio de 2023 com o Patrimônio Consolidado de R$ 4.235.691.386,91 (quatro bilhões e duzentos e trinta e cinco milhões e seiscentos e noventa e um mil e trezentos e oitenta e seis reais e noventa e um centavos).Os gráficos e imagens demonstrativos constam do relatório em anexo, que será parte integrante da presenta ata. Após apresentação do resultado da carteira, o gestor de investimentos, informou,

ainda, que em função da manutenção da taxa de juros pelo Copom, houve uma queda na Bolsa, o e considerando o item **5.2. – Limites e Alçadas** da Política Anual de Investimentos (PAI) para o ano 2023, que autoriza o Presidente, o Diretor Financeiro e o Gestor de Recursos do Macaeprev a fazer investimentos e desinvestimentos em fundos de investimentos onde o Macaeprev já possui recursos investidos até o limite de 5% do total dos recursos do Instituto no último dia útil do mês anterior à operação.Considerando que no dia 31 de maio de 2023 o patrimônio consolidado do Macaeprev era de R$ 4.235.691.386,91 (quatro bilhões e duzentos e trinta e cinco milhões e seiscentos e noventa e um mil e trezentos e oitenta e seis reais e noventa e um centavos). Dessa forma, o limite de 5% estabelecido na PAI 2023 para movimentações no decorrer do mês de junho é de R$ 211.784.569,34 (duzentos e onze milhões e setecentos e oitenta e quatro mil e quinhentos e sessenta e nove reais e trinta e quatro centavos).Apesar das altas dos dois últimos meses, a bolsa brasileira continua barata. As ações estão sendo negociadas com um índice P/L (preço/lucro) projetado de 7,9x, significativamente abaixo da média histórica de 10,9x. As Small Caps brasileiras estão sendo negociadas a 9,6x P/L projetado de 12 meses, bem abaixo de sua média histórica de 15,4x.



Cabe ressaltar que o fato de a bolsa brasileira estar com preços atrativos não significa, de maneira alguma, que não possa ficar ainda mais atrativo antes de começar a subir. Logo, sabendo que é impossível prever o que vai acontecer com o mercado, a ideia não é tentar acertar o momento exato de fazer mais um investimento em ações, mas sim comprar boas empresas a bons preços.O balanço de risco está mais favorável para o mercado acionário. Mesmo com a indústria de fundos ainda recebendo saques e com o fluxo estrangeiro ainda modesto para a bolsa, a

redução dos juros futuros está aí e virá para a Selic também. Dessa forma, entendemos que a taxa de retorno esperada em um prazo maior é bem interessante.
Considerando a estratégia definida na Política Anual de Investimentos (PAI) para o ano de 2023 que prevê a alocação de 15% em renda variável e que no fechamento de maio a alocação estava em 6,62%, o aumento gradativo dos investimentos em ações é oportuno.
Dessa forma, realizamos as seguintes movimentações na carteira:

Banco do Brasil					
Resgate			Aplicação		
Fundo	CNPJ	Valor (R$)	Fundo	CNPJ	Valor (R$)
BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI TP FI LONGO PRAZO	11.046.645/0001-81	18.000.000,00	BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FI	14.213.331/0001-14	6.000.000,00
			BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC	09.005.805/0001-00	6.000.000,00
			BB AÇÕES AGRO FIC DE FI	40.054.357/0001-77	6.000.000,00
Caixa Econômica Federal					
Resgate			Aplicação		
Fundo	CNPJ	Valor (R$)	Fundo	CNPJ	Valor (R$)
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	05.164.356/0001-84	18.000.000,00	FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	30.068.169/0001-44	6.000.000,00
			FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	6.000.000,00
			FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	6.000.000,00

Diante do exposto, elevamos a participação em bolsa brasileira financiada por uma redução na participação em investimentos pós-fixados indexados ao CDI.Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

CONSELHO PREVIDENCIÁRIO:

Adriana Karina Dias

Ana Beatriz R. C. Errichelli de Souza

Aristófanis Quirino dos Santos

Carla Mussi Ramos

Claúdio de Freitas Duarte

Gabriel de Miranda Peçanha

Gildomar Camara da Cunha

Juliana Ribeiro Tavares

Michelle Crozoé de Souza