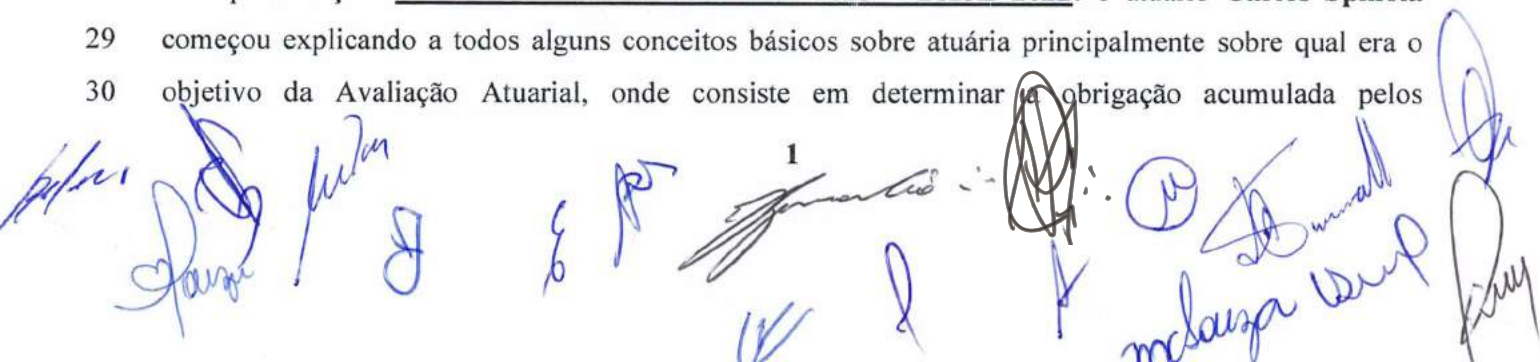




Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos

1 ATA nº 32/2023 - CONSELHO PREVIDENCIÁRIO; nº 31/2023 – CONSELHO  
2 FISCAL e nº 32/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS do dia 16/08/2023 – Ata de  
3 Reunião Extraordinária em conjunto do Conselho Previdenciário, do Conselho Fiscal e do Comitê de  
4 Investimentos que se reuniram de forma presencial na sede do Instituto de Previdência dos Servidores  
5 do Município de Macaé – Macaeprev, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, na Rua  
6 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, sendo realizada  
7 às dezessete horas do dia dezesseis de agosto de dois mil e vinte e três, em acordo com as Portarias nº  
8 289/2021, nº 306/2022, nº 1707/2022 e 685/2023 (Comitê de Investimentos), Portarias nº 292/2021 e  
9 nº 1221/2022 (Conselho Fiscal) e Portarias nº 292/2021, nº 1221/2022 e nº 580/2022 (Conselho  
10 Previdenciário), estando presentes os membros do Conselho Previdenciário: **Michelle Crozoé de**  
11 **Souza, Adriana Karina Dias, Gabriel de Miranda Peçanha, Ana Beatriz Rangel Cooper**  
12 **Errichelli de Souza, Carla Mussi Ramos, Gildomar Camara da Cunha e Juliana Ribeiro**  
13 **Tavares**, além do Presidente do Macaeprev e membro nato **Cláudio de Freitas Duarte**; os  
14 Membros do Conselho Fiscal, **Júlio Cesar Viana Carlos (Presidente Conselho Fiscal), Susan**  
15 **Cristina Venturini Ferraz e Ueliton Machado Pinto**; os Membros do Comitê de Investimentos  
16 **Alfredo Tanos Filho, Cláudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Junior, Fábio Carvalho**  
17 **de Moraes Drumond, José Eduardo da Silva Guinancio, Viviane da Silva Lourenço Campos,**  
18 **Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos** para em conjunto discutir e analisar sobre  
19 os temas apresentados. **I – JUSTIFICATIVAS:** Ficam devidamente justificadas as impossibilidades  
20 de participação nesta reunião dos membros **Aristofanis Quirino dos Santos** (Presidente Conselho  
21 Previdenciário) e **Marcelo Puertas Tavares** (membro do conselho fiscal) por já terem assumido  
22 compromissos institucionais que não puderam ser transferidos e/ou adiados. **II - BOAS VINDAS:**  
23 Iniciada a Reunião foi passada a palavra para o Presidente da Comissão do Cálculo atuarial do Instituto  
24 **Patric Alves de Vasconcellos** que agradeceu a presença de todos, bem como do atuário Carlos  
25 Spinola, responsável pela elaboração do Cálculo Atuarial 2023, base 2022. Complementou que a  
26 reunião foi solicitada por todos os membros pela importância do tema e cumprimento de cláusula  
27 contratual correspondente a visita técnica e de pronto passou a palavra para que o mesmo iniciasse a  
28 sua apresentação. **III - CALCULO ATUARIAL 2023 – BASE 2022:** o atuário **Carlos Spinola**  
29 começou explicando a todos alguns conceitos básicos sobre atuária principalmente sobre qual era o  
30 objetivo da Avaliação Atuarial, onde consiste em determinar a obrigação acumulada pelos

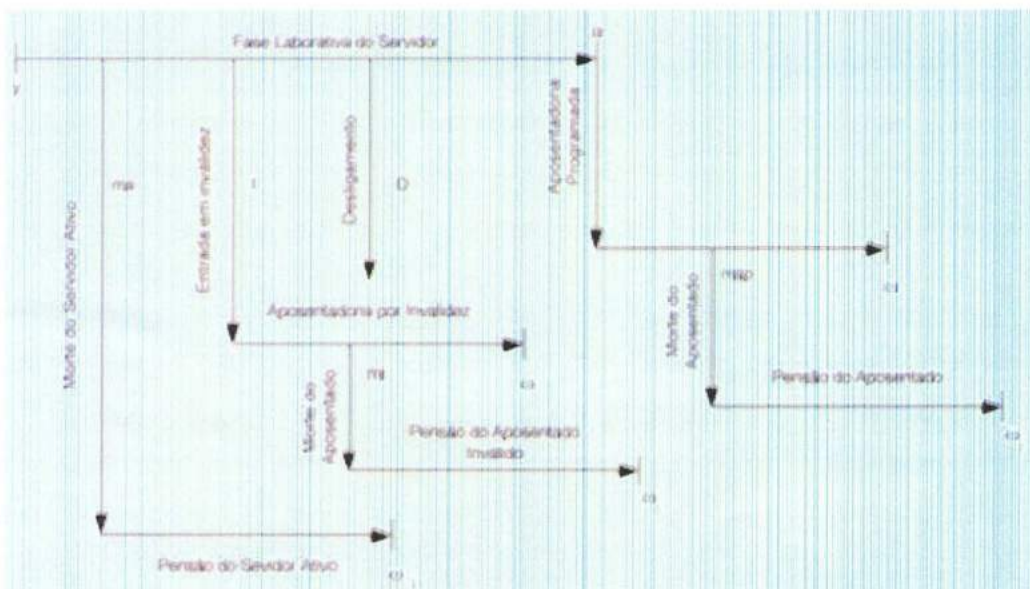






**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

31 participantes para com o plano de benefícios até a data da avaliação, com o objetivo de se estimar as  
 32 alíquotas de contribuição ou necessidade de financiamento de aposentadorias e pensões. Em resumo, a  
 33 principal equação do equilíbrio atuarial é composta por Contribuições (C) + Patrimônio (P) =  
 34 Benefício (B) + Despesas (D). As provisões matemáticas constituem uma obrigação acumulada pelos  
 35 participantes para com o plano de benefícios até a data da avaliação, a soma de todas as provisões é o  
 36 passivo atuarial do plano. A figura abaixo representa o desenho do plano:



37

38 O rol de benefícios elencados nesta avaliação foram os seguintes: Aposentadorias Programadas (Por  
 39 Idade, Tempo de Contribuição e Compulsória); Aposentadoria Especial - Professor - Educação Infantil  
 40 e Ensino Fund. e Médio; Aposentadoria Por Invalidez Permanente; Pensão Por Morte de Servidor em  
 41 Atividade; Pensão Por Morte de Aposentado Voluntário ou Compulsório; Pensão Por Morte de  
 42 Aposentado por Invalidez; Os benefícios de Auxílio Doença; Auxílio Maternidade; Salário Família  
 43 Auxílio Reclusão não foram considerados tendo em vista a vedação na EC nº 103/2019 que limitou aos  
 44 RPPS o pagamento apenas dos benefícios de aposentadoria e pensão. Assim os principais impactos da  
 45 EC nº 103/2019 foram que os auxílios passaram a ser responsabilidade do Ente Municipal; a alíquota  
 46 mínima de 14% para os servidores de cargo efetivo ou de forma escalonada, se produzir maior receita;  
 47 o impedimento da criação de novos RPPS; a exigibilidade de Implementação da reforma da  
 48 previdência municipal, aumentando as idades mínimas e tempo de serviço para concessão das

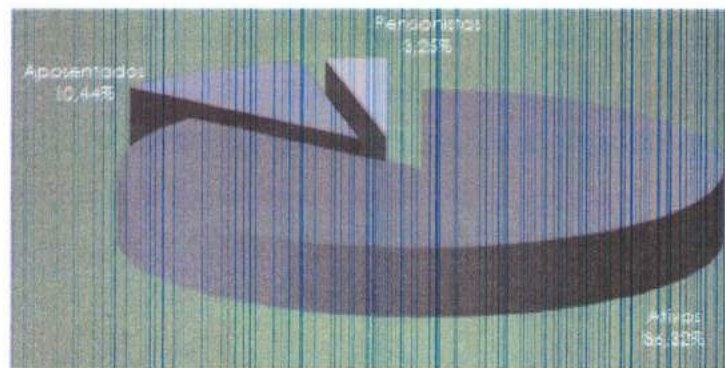
Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page, including names like 'Jorge', 'L. Malouza', and others.





**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

49 aposentadorias; O município de Macaé ainda não efetivou a reforma de acordo com a Emenda  
50 Constitucional nº 103/2019 e isto constitui uma prerrogativa de cada ente municipal e/ou estadual  
51 baseado no princípio da autonomia legislativa. O gráfico abaixo nos mostra a composição básica de  
52 servidores:



53  
54 É possível afirmar que a relação de 6,31 servidores ativos para cada aposentado e pensionista (Plano  
55 Previdenciário). O quadro abaixo nos mostra as principais variações de quantidades estaticamente:

Discriminação	Quantitativo de Participantes					
	Ativos	Variação	Aposentados	Variação	Pensionistas	Variação
2021	18.877		1.815		889	
2022	18.847	-230	1.824	309	459	60
2023	12.870	-477	1.986	352	484	85

Discriminação	Folha de Salários e benefícios					
	Ativos	Variação %	Aposentados	Variação %	Pensionistas	Variação %
2021	47.071.706,20		5.565.888,67		806.049,62	
2022	45.876.851,87	-2,98%	6.106.201,64	9,72%	1.125.882,73	26,27%
2023	49.858.135,72	6,27%	7.032.001,51	15,14%	1.320.824,82	17,80%

Discriminação	Salários e benefícios Médios					
	Ativos	Variação %	Aposentados	Variação %	Pensionistas	Variação %
2021	3.467,02		4.252,19		2.329,17	
2022	3.444,73	-0,64%	4.258,08	1,32%	2.507,76	7,67%
2023	3.786,28	10,21%	4.519,28	5,84%	2.723,80	8,82%

56  
57 **IV - HIPÓTESES E PREMISSAS ADOTADAS:** apresento as senhoras e senhores o quadro abaixo  
58 que resume as principais hipóteses e premissas utilizadas nesta reavaliação atuarial:

59

3

Assinaturas:



Estado do Rio de Janeiro  
 Município de Macaé  
 Instituto de Previdência

Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos

	Bases Técnicas	Avaliação Atuarial	
		2022 IBGE 2019	2023 IBGE 2020
Hipóteses Biométricas	Tabua de Mortalidade Geral	-	-
		Segregad a por Sexo	Segregad a por Sexo
	Tabua de Mortalidade de Inválidos	IBGE 2019	IBGE 2020
	Entrada em Invalidez	Álvaro Vincos	Álvaro Vincos
Hipóteses Demográficas	Taxa de Rotatividade	1,00% a.a.	1,00% a.a.
	Composição Familiar	Família Real	Família Real
	Novos Entrados ou Geração Futura	Não	Não
		Aplicável Quando implement ado os	Aplicável Quando implement ado os
	Entrada em Aposentadoria	requisitos mínimos.	requisitos mínimos.

60

	Bases Técnicas	Avaliação Atuarial	
		2022	2023
Hipóteses Econômicas e Financeiras	Taxa Real de Juros	4,88% a.a.	5,02% a.a.
	Crescimento Real de Salários	1,00% a.a.	1,00% a.a.
	Crescimento Real de Benefícios	0,00% a.a.	1,00% a.a.
	Indexador do Plano	IPCA	IPCA
	Alíquota de Contribuição Patronal	14,00%	14,00%
	Alíquota de Contribuição Servidor	14,00%	14,00%
	Alíquota de Contribuição Suplementar	Aporte	Aporte
	Fator de Capacidade dos Salários	98,00%	100,00%
	Fator de Capacidade dos Benefícios	98,00%	100,00%
		Conforme a Portaria	Conforme a Portaria
	Compensação Previdenciária	464/19	1.467/22

61

62 **V - RESULTADOS:** O quadro abaixo nos traz em síntese, os principais resultados desta avaliação  
 63 onde é possível dizer que houve uma redução do déficit apurado se comparado ao ano anterior em  
 64 função do aumento dos ativos garantidores, através o pagamento dos termos de acordo e parcelamento  
 65 vigentes e alterações tragas pela Portaria 1.467/22.





**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência**  
**Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

APURAÇÃO DO RESULTADO	AV. ATUARIAL		VARIÇÃO %
	2022	2023	
(-) Provisões Matemáticas (com COMPREV)	(4.232.353.054,58)	(4.469.929.706,34)	5,61%
(+) Patrimônio do Plano	3.368.022.046,50	3.733.618.043,94	10,85%
(+) Outros Créditos (Parcelamentos)	-	15.320.424,28	
(-) Reserva a Amortizar	(864.331.008,08)	(720.991.238,12)	-16,58%
(+) Déficit Equacionado	487.376.781,61	589.440.042,43	19,71%
(=) <b>RESULTADO ATUARIAL</b>	<b>(376.954.226,47)</b>	<b>(137.551.195,69)</b>	<b>-63,51%</b>

66

67 O membro e presidente da comissão do cálculo atuarial *Patric Vasconcellos* observou que há um  
 68 **DÉFICIT TÉCNICO** na ordem de R\$ -137.551.195,69 e que houve um melhoramento desta variável  
 69 sendo que a mesma foi reduzida em 63,51 %. Aspectos que contribuíram foram um aumento menor da  
 70 provisão matemática a elevação do patrimônio em 10,85 %, a diminuição da reserva a amortizar em  
 71 16,58 % e a elevação do plano de aportes em 19,71 %. **VI - CUSTO DO PLANO:** Falando em custo  
 72 normal do plano a tabela abaixo resume a apuração do custo normal do plano onde as contribuições  
 73 normais atualmente vertidas ao Macaeprev somam 28,00% (14,00% para os servidores e 14,00% para  
 74 o Município), sendo o Custo Normal apurado nesta avaliação de 27,53%. O patamar contributivo atual  
 75 deve ser mantido.

BENEFÍCIO	Avaliação 2023	
	CUSTO (R\$)	CUSTO %
Aposentadorias Programadas (Por Idade, Tempo de Contribuição e Compulsórias)	107.214.293,08	16,83%
Aposentadoria Especial - Professor - Educação Infantil e Ensino Fundamental e Médio	25.533.261,73	4,02%
Pensão Por Morte de Aposentado Voluntário ou Compulsório	24.707.559,24	3,89%
Aposentadoria Por Invalidez Permanente	8.701.633,97	1,37%
Pensão Por Morte de Servidor em Atividade	2.350.076,33	0,37%
Taxa de Administração	6.351.557,64	1,00%
<b>Total</b>	<b>174.858.381,94</b>	<b>27,53%</b>

76

77

78 **VII - IMPACTOS DA PORTARIA Nº 1.467/22:** Cabe aqui destacar os principais impactos da  
 79 Portaria nº 1467/2022 que foram o acréscimo de 0,15 pontos percentuais para cada ano em que a taxa  
 80 de juros utilizada nas avaliações atuariais dos últimos 5 (cinco) exercícios antecedentes à data focal da  
 81 avaliação tiverem sido alcançados pelo RPPS, limitada a 0,6 pontos percentuais; a Limitação da

Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.





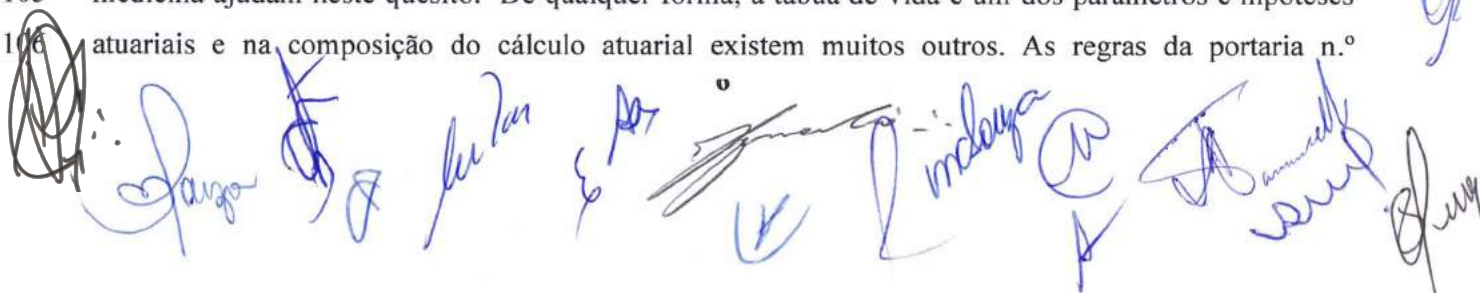
**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência**  
**Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

82 estimativa do COMPREV a receber e os Novos parâmetros para a revisão do plano de amortização, em  
83 relação aos juros e ao percentual que o déficit exceder; **VIII - META ATUARIAL X**  
84 **RENTABILIDADE OBTIDA:** Com base nas informações prestadas pelo MACAEPREV, temos a  
85 seguinte relação entre as metas definidas em avaliação e a rentabilidade obtida:

Ano	Meta Atuarial	Rentabilidade Obtida	Atingimento da Meta
2017	9,12%	11,47%	Sim
2018	9,98%	9,65%	Não
2019	10,57%	13,17%	Sim
2020	10,79%	6,19%	Não
2021	16,66%	0,98%	Não

86

87 A Política de Investimentos acrescentou o valor 0,30% devido ao atendimento da meta em dois  
88 exercícios, assim, com fins a se evitar um desalinhamento com o referido documento, adotamos a taxa  
89 de 5,02% a.a. **IX - ESTUDO DE ADERÊNCIA:** pelo membro e presidente da comissão do cálculo  
90 atuarial *Patric Vasconcellos* foi dito a todos que neste ano, pela primeira vez, foi realizado o Estudo de  
91 aderência das hipóteses e premissas do estudo atuarial, relatório confeccionado pelo atuário com o  
92 intuito de testar e avaliar as premissas atuariais. O levantamento dos dados para este relatório demorou  
93 cerca de 3 semanas de trabalho, tendo em vista a complexidade das informações prestadas. Este estudo  
94 também é um dos requisitos fundamentais para obtenção do nível III do PRÓ-GESTÃO e ficará  
95 disponível para apreciação de todos no portal de transparência do Macaeprev na seção do Cálculo  
96 Atuarial. Neste momento o atuário abriu para dúvidas dos membros. Pelo membro *Viviane* foi  
97 perguntado sobre qual taxa de expectativa de vida foi utilizada no cálculo atuarial e pelo atuário foi  
98 respondido que foi utilizada a tábua do IBGE 2020, que através do estudo de aderência se mostrou  
99 mais adequada à realidade do Instituto. Mas também é preciso levar em conta que as tábuas de  
100 mortalidade do IBGE são parâmetros gerais e não levam em conta as especificidades regionais do  
101 Brasil, que por ser um país de proporção geográfica maior podem haver algumas diferenças sociais e  
102 econômicas que diferenciam cada região. Há uma discussão nos comitês de atuária do IBA para que  
103 cada instituto possa utilizar a tábua de mortalidade correspondente a sua região, mas não é uma tarefa  
104 tão fácil. A princípio a expectativa de vida só vem aumentando ao longo dos anos, os avanços da  
105 medicina ajudam neste quesito. De qualquer forma, a tábua de vida é um dos parâmetros e hipóteses  
106 atuariais e na composição do cálculo atuarial existem muitos outros. As regras da portaria n.º







Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência

Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos

107 1.467/2022 ainda não permitem a utilização desta premissa nestes moldes de região. Pelo membro  
108 **Miriam** foi perguntado se não seria viável, mesmo não estando nos moldes da portaria 1467/2022, a  
109 utilização da tabua de expectativa de vida do IBGE consoante a região. Pelo Presidente do Instituto e  
110 membro **Claudio** foi dito que a avaliação segue os parâmetros da portaria 1467/2022, sendo realizada  
111 uma vez por ano obrigatoriamente, e que esses parâmetros são utilizados de forma geral para todos os  
112 RPPS. Pelo Membro do Comitê de Investimentos, **J. Eduardo Guinancio**, foi solicitado uma análise e  
113 apontamentos dos parâmetros que foram utilizados na construção do Anexo I - Projeção de Receitas e  
114 Despesas Previdenciárias; Esse Anexo é de extrema importância porque compõe as publicações da  
115 LDO - Lei de Diretrizes Orçamentárias, atendendo a LRF Art. 4º, § 2º, Inciso IV, e Art. 53, § 1º,  
116 Inciso II; Quando comparamos esse Anexo com as últimas quatro Avaliações Atuariais anteriores  
117 (RREO - ANEXO 10 - LRF, ART. 53, § 1º, INCISO II) percebemos que as reservas capitalizadas do  
118 Macaeprev encolheram em aproximadamente 35 anos; Nos Anexos 10 as reservas capitalizadas do  
119 Macaeprev se mantiveram na média e aproximadamente com saldo ainda de 5 bilhões nos anos de  
120 2094/2095, nas avaliações ano base 2021, 2020, 2019 e 2018; No Anexo I da Avaliação Atuarial atual,  
121 ano base 2022, as reservas capitalizadas do Macaeprev se esgotam no ano de 2081, 35 anos antes das  
122 avaliações anteriores aproximadamente; Pelo Atuário **Carlos** foi dito que poderia formalizar através de  
123 e-mail que ele iria verificar, analisar e justificar sobre esta questão. Encerrada a pauta sobre  
124 apresentação do Cálculo as dezoito horas e 10 minutos, continuamos a reunião com a pauta de  
125 apresentação de sugestões para a Carteira do Macaeprev, e neste momento o Conselho Fiscal retirou-se  
126 tendo em vista a matéria não estar no escopo de suas atribuições, foi concordado um intervalo de 10  
127 minutos. A próxima reunião foi realizada às dezoito horas e vinte minutos do dia dezesseis de agosto  
128 de dois mil e vinte e três, em acordo com as Portarias nº 292/2021, nº 1221/2022 e nº 580/2022  
129 (Conselho Previdenciário) e Portarias nº 289/2021, nº 306/2022, nº 1707/2022 e 685/2023 (Comitê de  
130 Investimentos), estando presentes os membros do Conselho Previdenciário: **Michelle Crozoé de**  
131 **Souza, Adriana Karina Dias, Gabriel de Miranda Peçanha, Ana Beatriz Rangel Cooper**  
132 **Errichelli de Souza, Carla Mussi Ramos, Gildomar Camara da Cunha e Juliana Ribeiro**  
133 **Tavares**, além do Presidente do Macaeprev e membro nato **Cláudio de Freitas Duarte**; e os  
134 Membros do Comitê de Investimentos **Alfredo Tanos Filho, Cláudio de Freitas Duarte, Erenildo**  
135 **Motta da Silva Junior, Fábio Carvalho de Moraes Drumond, José Eduardo da Silva Guinancio,**  
136 **Viviane da Silva Lourenço Campos, Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos** para





**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência**  
**Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

137 em conjunto discutir e analisar sobre os temas apresentados. **I – JUSTIFICATIVAS:** Fica  
138 devidamente justificada a impossibilidade de participação nesta reunião do membro **Aristofanis**  
139 **Quirino dos Santos** (Presidente Conselho Previdenciário) por já ter assumido compromissos  
140 institucionais que não puderam ser transferidos e/ou adiados. **II – APRESENTAÇÃO DE**  
141 **RELATÓRIO DE ANÁLISE E SUGESTÕES DE INVESTIMENTOS:** Conforme ATA nº  
142 31/2023 do Comitê de Investimentos, tendo em vista que os fundos de vértice 2024 (fundos de NTN-B  
143 com vencimentos em 2024) e as NTN-B 2024 efetuarão pagamento de cupom semestral de juros ao  
144 longo desta semana, estando os valores disponíveis para movimentação no dia 17/08, houve a  
145 necessidade de reunião extraordinária para discutir e avaliar a apresentação de sugestões para  
146 deliberação do Conselho Previdenciário sobre a destinação destes recursos. Assim, iniciada a reunião o  
147 Gestor de Recursos, **Erenildo** procedeu a apresentação do seguinte relatório transcrito: 1) **BB Ações**  
148 **Nordea Global Climate and Environment IE:** Trata-se de fundo enquadrado na Resolução CMN nº  
149 4.963/2021 no artigo 9º, inciso II, onde estão os fundos de investimento no exterior. O fundo busca  
150 rentabilidade por meio do investimento de seus recursos em ativos de renda variável,  
151 preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior. Para alcançar seus objetivos, o  
152 fundo aplicará os recursos dos cotistas, no mínimo 67% e no máximo 100%, em ativos de renda  
153 variável, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior. O Macaeprev fica  
154 exposto à variação cambial BRL x USD. A imagem a seguir apresenta os limites para composição da  
155 carteira.

**Artigo 12 - A ADMINISTRADORA** deverá se utilizar dos instrumentos abaixo descritos, obedecidos aos seguintes limites em relação ao seu Patrimônio Líquido:

Composição da Carteira	Mínimo	Máximo
1) Títulos Públicos Federais e Operações compromissadas lastreadas em Títulos Públicos Federais. Os citados títulos deverão ser exclusivamente emitidos pelo Tesouro Nacional do Brasil, observado o parágrafo 1º deste artigo, descrito abaixo.	0%	10%
2) Cotas de fundos de investimento classes Referenciado DI e Renda Fixa, de baixo risco de crédito, regidos pela Instrução CVM 555/14 e desde que em conformidade às Resoluções 3.922/10, 4.444/15 e 4.661/18.	0%	10%
3) Cotas de fundos de investimento em Ações com liquidez diária negociados no exterior e geridos pela NORDEA.	90%	100%





**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência**  
**Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

157 Dessa forma, o fundo compra cotas do fundo no exterior Nordea Global Climate & Environment Fund.  
 158 A Nordea Asset Management conta com uma equipe de aproximadamente 890 profissionais, sendo  
 159 290 profissionais de gestão e mais de 257 bilhões de dólares sob gestão. O grupo Nordea foi criado em  
 160 2001 a partir da fusão de quatro bancos nórdicos e é a maior instituição financeira da região nórdica  
 161 com forte presença na Europa. No Brasil, a Nordea Asset Management está presente há mais de 40  
 162 anos, em parceria com gestoras locais, entre elas a BB Asset Management. A Nordea tem uma política  
 163 ESG (ambiental, social e governança, da sigla em inglês) muito robusta, que integra fatores ESG na  
 164 gestão de riscos e oportunidades de investimento, inclusive com triagem negativa e exclusão de  
 165 setores. O fundo foi criado no exterior em março de 2008, e desde janeiro de 2018 existe a estratégia  
 166 no Brasil com mais de R\$ 500 milhões de Patrimônio Líquido. O fundo é gerido pelo Fundamental  
 167 Equities Team, liderado por Thomas Sørensen (26 anos de experiência) e Henning Padberg (15 anos  
 168 de experiência). O fundo é uma estratégia de ações globais temática, com foco na megatendência de  
 169 Clima e Meio Ambiente. A imagem a seguir apresenta os pilares estratégicos do fundo.

**Pilares Estratégicos**

Beneficiando-se da megatendência do clima e meio ambiente

**Eficiência de Recursos**

Portfólio	Universo
+60%	-70%

Empresas que ajudam a otimizar a base de recursos existentes e melhorar a eficiência.

- Eficiência Energética
- Eco-Mobilidade
- Agricultura de Precisão
- Catálise de Enzimas
- Máquinas Avançadas

**Proteção Ambiental**

Portfólio	Universo
+40%	-20%

Empresas que contribuem para proteger o meio ambiente e salvaguardar a natureza.

- Água & Ar Limpos
- Gestão de Resíduos
- Serviços Ambientais
- Consumo Verde
- Infraestrutura Sustentável

**Energia Alternativa**

Portfólio	Universo
+35%	+10%

Empresas com tecnologias ecológicas e inovadoras para gerar energia mais limpa.

- Energia Renovável
- Solar
- Eólica
- Avançoamento de Energia

Impactos ambientais positivos

Retornos ambientais

Toda mundo ganha

170

<https://www.nordea.com.br/pt-br/investimentos/fundos-de-investimento/fundo-nordea-global-climate-environment-fund>

Nordea

171 O fundo faz uma gestão ativa, com abordagem Bottom Up para a construção do portfólio, ou seja, a  
 172 ênfase está na empresa em si. Recentemente, o processo de seleção de ações resultou em uma alocação

*[Handwritten signatures and notes in blue ink, including names like 'Jorge', 'André', 'Melissa', and '9']*





**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência**  
**Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

173 mais alta para ações dentro do cluster de Eficiência de Recursos (impulsionado pela maior exposição a  
 174 empresas de Smart Grid e alta exposição contínua a Eficiência Energética). A Proteção Ambiental  
 175 continua atraente, mas recentemente a gestora obteve lucros em certas áreas durante 2022 (Água e Ar e  
 176 Gestão de Resíduos). Em Energia Alternativa, a gestora mantém uma abordagem seletiva, uma vez que  
 177 em 2021 realizou lucros pois a relação risco x retorno estava pouco atraente após um forte desempenho  
 178 em 2020. O portfólio é diferenciado com baixa sobreposição em comparação a outros portfólios  
 179 globais. A imagem abaixo traz as quinze principais posições do fundo no encerramento do mês de  
 180 julho.

**Top 15 holdings**

Security Name	Weight (in %)	Sector	Country	Instrument Type
Linde	4.13	Materials	United States	Equity
Republic Services	3.98	Industrials	United States	Equity
Air Liquide	3.96	Materials	France	Equity
Synopsys	3.21	Information Technology	United States	Equity
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	3.12	Financials	Germany	Equity
Waste Management	2.86	Industrials	United States	Equity
Rotper Technologies	2.70	Information Technology	United States	Equity
Fortis Inc./Canada	2.56	Utilities	Canada	Equity
Chrom Industries	2.55	Industrials	United States	Equity
MasTec	2.46	Industrials	United States	Equity
Emerson Electric	2.43	Industrials	United States	Equity
National Grid	2.36	Utilities	United Kingdom	Equity
Central Japan Railway	2.33	Industrials	Japan	Equity
Eversource Energy	2.32	Utilities	United States	Equity
Terradyne	2.15	Information Technology	United States	Equity

181  
 182 Quanto à alocação por setores, exposição a moedas, *asset allocation* e exposição a países, o fundo  
 183 estava posicionado da seguinte forma:

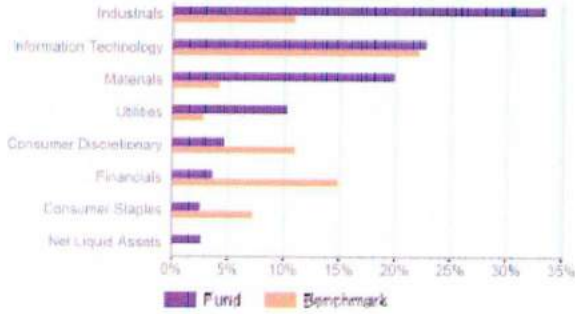
184



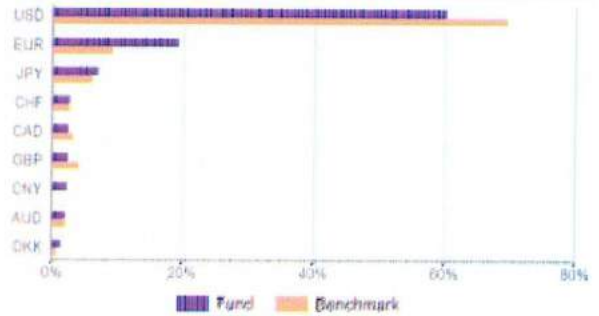


**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência**  
**Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

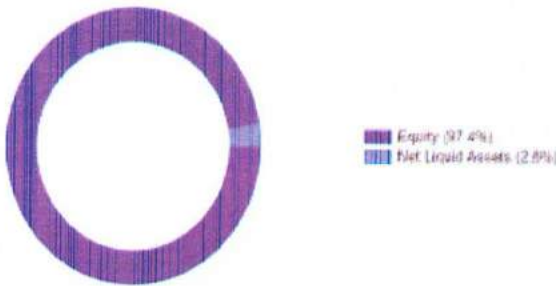
**Sector breakdown (in %)**



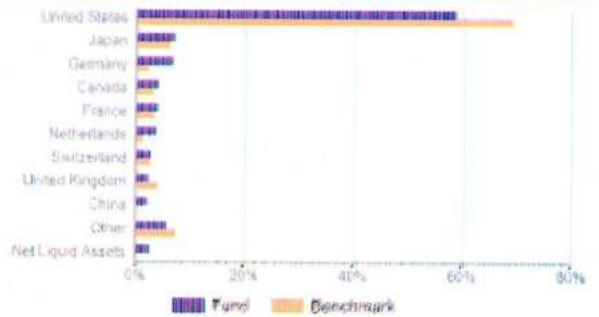
**Currency exposure (post-hedge) (in %)**



**Asset allocation**



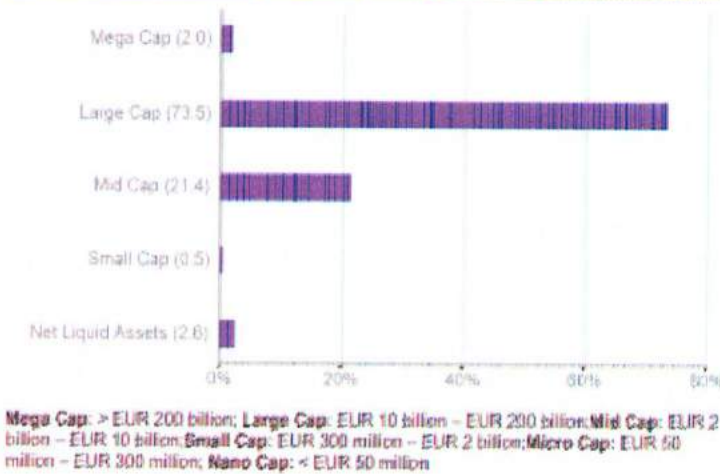
**Country breakdown (in %)**



185

186 Em relação à capitalização de mercado das empresas que compõem a carteira, o fundo estava da  
 187 seguinte forma:

**Market capitalisation breakdown (in %)**



188

Handwritten signatures and notes in blue ink, including names like 'Luiz A', 'Wesley', and 'Mariana', along with various scribbles and initials.





Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos

189 Analisando o retorno do fundo em um período longo, desde a criação da estratégia no Brasil (2018) até  
190 agora, observa-se que o fundo vem superando seu benchmark.  
191



192  
193 Nos últimos doze meses o fundo apresenta uma queda de -3,39% e no ano de 2023 cai -1,64% até o dia  
194 10 de agosto. Considerando esses períodos, o fundo apresenta performance inferior ao benchmark.



195

Handwritten signatures and notes in blue ink are present at the bottom of the page. The word "12" is written in the center. There are several illegible signatures and scribbles, including one that appears to say "melissa" and another that says "f".





Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos

196



197  
198  
199  
200

A imagem abaixo apresenta a relação risco x retorno do fundo com seu benchmark.



201  
202  
203

A imagem a seguir traz a quantidade de cotistas, drawdown, patrimônio e volatilidade do fundo.

Handwritten signatures and notes in blue ink, including the number 13.









**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência**  
**Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

BB Ações Nordea Global Climate and Environment IE	
CNPJ	28.578.936/0001-13
ENQUADRAMENTO	Artigo 9º, Inciso II - Fundos de Investimento no Exterior
OBJETIVO	O fundo busca rentabilidade por meio do investimento de seus recursos em ativos de renda variável, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior.
POLÍTICA DE INVESTIMENTO	Para alcançar seus objetivos, o FUNDO aplicará os recursos dos cotistas, no mínimo 67% e no máximo 100%, em ativos de renda variável, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior. O FUNDO está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros negociados no exterior, observadas as disposições contidas no Artigo 98 da Instrução CVM nº 555/14. Composição da Carteira: 1) Títulos Públicos Federais e Operações compromissadas lastreadas em Títulos Públicos Federais. Os citados títulos deverão ser exclusivamente emitidos pelo Tesouro Nacional do Brasil, observado o parágrafo 1º deste artigo, descrito abaixo. 2) Cotas de fundos de investimento classes Referenciado DI e Renda Fixa, de baixo risco de crédito, regidos pela Instrução CVM 555/14 e desde que em conformidade às Resoluções 3.922/10, 4.444/15 e 4.661/18. Cotas de fundos de investimento em Ações com liquidez diária negociados no exterior e geridos pela NORDEA.
PÚBLICO ALVO	O FUNDO destina-se a receber aplicações de Entidades Fechadas e Abertas de Previdência Complementar, sociedades seguradoras e de capitalização, resseguradoras locais, Regimes Próprios de Previdência Social instituídos pela União, pelos Estados, pelo Distrito Federal ou por Municípios, sejam eles aplicados pelos Regimes Próprios ou pela União, pelos Governos Estaduais, pelo Distrito Federal ou por Prefeituras, fundos de investimentos, fundos de investimento em cotas de fundos de investimento e carteiras de investimento administrados pela BB Gestão de Recursos DTVMS.A., desde que estes sejam classificados como investidores qualificados, conforme definido pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM em sua Instrução nº 539/13 e alterações posteriores, que busquem rentabilidade por meio do investimento de seus recursos em ativos de renda variável, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior.
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,30% a. a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não há
APLICAÇÃO INICIAL	R\$250.000,00
MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$0,01
SALDO MÍNIMO DE PERMANÊNCIA	R\$1.000,00
COTA DE APLICAÇÃO	D+1
COTA DE RESGATE	D+1
CRÉDITO DO RESGATE	D+5
HORÁRIO LIMITE	16:00h

211  
212

213 2) **BB Ações BRL Universal Brands IE:** Trata-se de fundo enquadrado na Resolução CMN nº  
 214 4.963/2021 no artigo 9º, inciso II, onde estão os fundos de investimento no exterior. O fundo adquire  
 215 quotas do Global Brands Fund, fundo de investimento em ações negociadas no exterior gerido pela  
 216 renomada gestora internacional MORGAN STANLEY. O fundo busca, também, aproveitar as  
 217 melhores oportunidades disponíveis nesse mercado, conforme seu regulamento. Para alcançar seus  
 218 objetivos, o fundo aplicará, no mínimo 67% e no máximo 100%, de seus recursos em ativos  
 219 financeiros negociados no exterior, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento,

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*





**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

220 observadas as disposições contidas na Instrução CVM nº 555/14 e alterações posteriores. Este fundo  
221 possui hedge cambial, ou seja, o Macaeprev não fica exposto à variação cambial BRL x USD. A  
222 imagem a seguir apresenta os limites para composição da carteira.  
223

**Artigo 13** - O FUNDO deverá apresentar a composição abaixo, em relação ao seu patrimônio líquido:

<b>Composição da Carteira</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>
1) Cotas de fundos de investimento em Ações negociados no exterior geridos pela MORGAN STANLEY;	67%	100%
2) Títulos Públicos Federais e operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais;	0%	33%
3) Títulos de emissão de Bancos Federais;	0%	33%
4) Cotas de Fundos de Investimento destinados a Investidores Qualificados;	0%	33%
5) Títulos de emissão privada, considerando o máximo de 10% de participação em uma mesma emissão;	0%	33%
6) Cotas de Fundos de Investimento destinados a Investidores Profissionais.	0%	10%
<b>Outros Limites</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>
1) Aplicação em ativos financeiros de emissão da ADMINISTRADORA ou de empresas a ela ligadas;	0%	20%
2) Aplicação em cotas de fundos de investimento administrados pela própria ADMINISTRADORA;	0%	20%
3) Aplicação em cotas de um mesmo fundo de investimento no exterior.	0%	100%

224  
225  
226 Dessa forma, o fundo compra cotas do fundo no exterior Global Brands Fund. A Morgan Stanley  
227 Investment Management possui mais de 45 anos de história com presença em 25 países distribuída em  
228 54 escritórios. O patrimônio sob gestão ao final de março de 2023 era de 1,4 trilhões de dólares. No  
229 Brasil, a Morgan Stanley está presente há mais de 25 anos prestando diversos serviços a seus clientes.  
230 O fundo foi criado no exterior em junho de 2008, e desde fevereiro de 2021 existe a estratégia no  
231 Brasil com mais de R\$ 170 milhões de Patrimônio Líquido. O fundo é gerido pelo International Equity  
232 Team, liderado por William Lock (31 anos de experiência). William trabalhou como consultor de  
233 gestão na empresa americana de consultoria Arthur D. Little, depois como analista do Credit Suisse  
234 First Boston (antigo nome da divisão de banco de investimentos do Credit Suisse) até se juntar ao

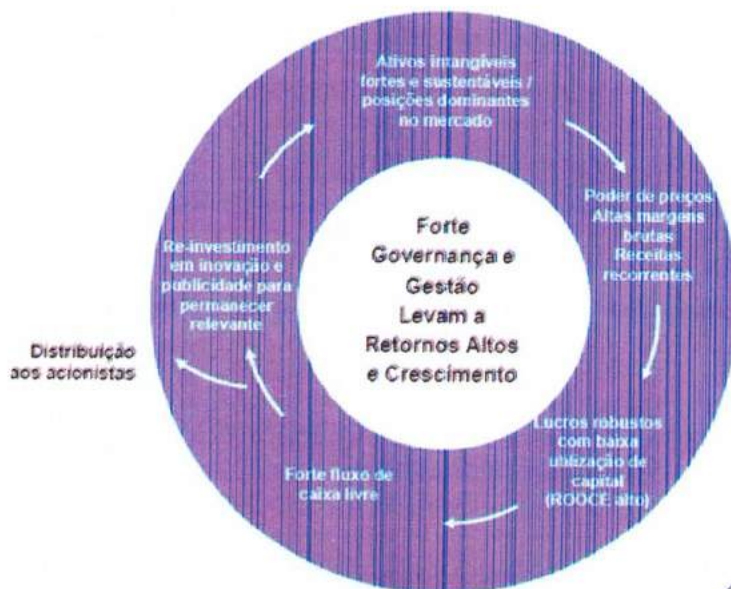
Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page, including a large scribble on the left, several names, and a central number '16'.





**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

235 Morgan Stanley em 1994. Uma das principais filosofias do fundo é investir em marcas gigantes,  
 236 reconhecidas mundialmente e que estejam tão enraizadas na rotina do dia a dia que acabam sofrendo  
 237 menos impacto nas vendas em ciclos econômicos ruins. É o chamado consumo discricionário, que não  
 238 seria um dos primeiros a ser cortado em caso de aperto. Dessa forma, o resultado é uma carteira  
 239 resiliente e pouco correlacionada com outros fundos e com o benchmark MSCI World, índice que  
 240 seleciona as maiores ações negociadas na Bolsas de Valores de países desenvolvidos. O fundo faz  
 241 gestão ativa com a carteira concentrada, carregando de 20 a 40 empresas. Suas dez maiores posições  
 242 respondem por cerca de 53% do fundo e o uso de caixa é apenas residual. A gestão de risco da equipe  
 243 se preocupa com a possibilidade de perdas permanentes de capital, dando menos importância às  
 244 quedas em relação ao benchmark em um determinado período. As teses são geralmente de longo prazo  
 245 com período de carrego médio de um papel sendo de quatro a cinco anos. A equipe International  
 246 Equity leva o ESG bastante a sério, utilizando os conceitos como parte integrada de seu processo de  
 247 gestão com elaboração de sistemas próprios de filtro e classificação de empresas com critério ESG.  
 248 Isso possibilita que não precisem terceirizar esse contato próximo com as empresas, mantendo o  
 249 engajamento ao longo do tempo. A imagem a seguir apresenta o processo de investimento do fundo:  
 250  
 251



Fonte: Morgan Stanley

252

*[Handwritten signatures and notes in blue ink, including names like 'Jorge', 'malaysia', and 'Amey'.]*



**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

253 Inicialmente, procuram companhias com alto retorno sobre capital operacional empregado (ROOCE,  
254 da sigla em inglês), altas margens brutas, empresas de capital leve com geração de caixa e alto retorno  
255 de caixa para os acionistas, realizando um filtro onde nesta etapa mais de 2000 empresas são  
256 afuniladas para cerca de 300. Após escolhem empresas com capacidade de permanecer relevantes  
257 através de ativos intangíveis (como força da marca e efeitos de rede) mantendo altas barreiras de  
258 entrada, passando de 300 empresas para aproximadamente 125. A procura é por empresas com  
259 compromisso com retornos sustentáveis, foco em retorno sobre capital em vez de vendas ou  
260 crescimento de lucro por ação. A equipe avalia a disciplina de reinvestimento com altos retornos,  
261 comprometimento com inovação, incentivos de governança e engajamento com critérios ESG. Outra  
262 questão é o preço (valuation) que a gestora paga por empresa. A gestão foca em fluxo de caixa livre,  
263 fortes balanços empresariais e boa relação EV/Nopat (métrica que relaciona o valor da empresa (EV)  
264 com o lucro líquido pós taxas (Nopat)). A imagem abaixo traz as dez principais posições do fundo no  
265 encerramento do mês de julho.  
266

	FUND	INDEX
Microsoft Corp	7.40	4.05
Philip Morris International Inc	5.58	0.26
Accenture Plc	5.72	0.34
SAP SE	5.68	0.24
Reckitt Benckiser Plc	5.01	0.09
Visa Inc	5.30	0.66
Danaher Corp	4.65	0.30
Thermo Fisher Scientific Inc	4.57	0.36
Becton, Dickinson & Co.	3.89	0.13
Intercontinental Exchange Inc	3.80	0.11
<b>Total</b>	<b>53.31</b>	<b>-</b>

267  
268  
269  
270

Quanto à alocação por setores e exposição a países, o fundo estava posicionado da seguinte forma:

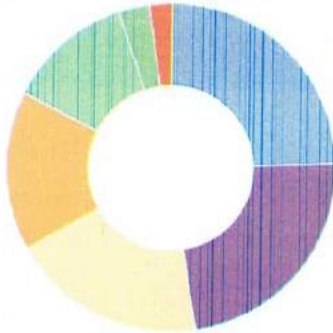
18





**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência**  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos

Sector Allocation  
(% of Total Net Assets)



	FUND	INDEX
Consumer Staples	24.63	7.27
Information Technology	23.03	22.09
Health Care	19.23	12.52
Financials	15.74	14.89
Industrials	12.32	10.96
Consumer Discretionary	3.05	11.05
Cash	2.26	--

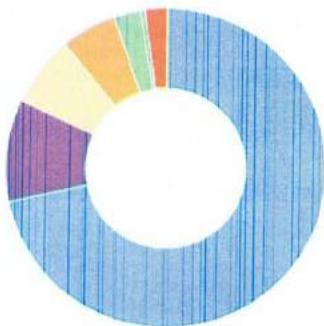
May not sum to 100% due to the exclusion of other assets and liabilities.

271  
272

Geography<sup>4</sup>

As of 31-Jul-2023

Top Countries  
(% of Total Net Assets)



	FUND	INDEX
United States	71.55	69.42
United Kingdom	10.33	4.04
France	7.11	3.36
Germany	5.69	2.36
Netherlands	2.64	1.26
Italy	0.49	0.71
Cash	2.26	--

May not sum to 100% due to the exclusion of other assets and liabilities.

273  
274

Handwritten signatures and notes in blue ink. Includes a circled 'u' and various scribbles.



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos

275 Analisando o retorno do fundo em um período longo, desde a criação da estratégia no Brasil (2021) até  
276 agora, observa-se que o fundo vem superando seu benchmark.



277  
278 Nos últimos doze meses o fundo apresenta um retorno de 12,14% e no ano de 2023 sobe 13,01% até o  
279 dia 14 de agosto. Considerando esses períodos, o fundo apresenta performance superior ao benchmark.



280

Handwritten signatures and notes in blue ink are present at the bottom of the page. A central note reads "20".





Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos

281



282

283 A imagem abaixo apresenta a relação risco x retorno do fundo com seu benchmark.



284

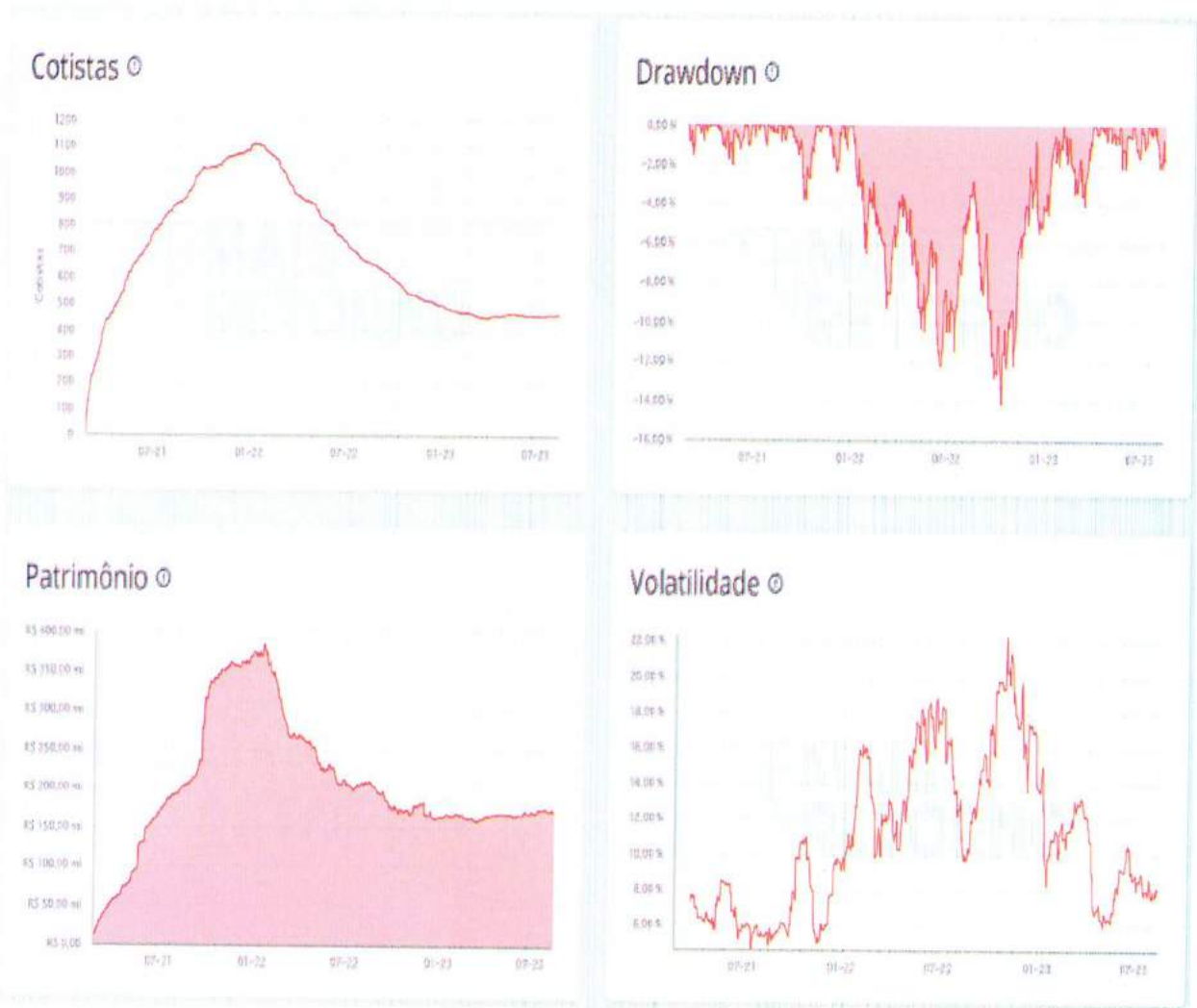
285 A imagem a seguir traz a quantidade de cotistas, drawdown, patrimônio e volatilidade do fundo.

286

Handwritten signatures and notes in blue ink. Includes the number '21' in the center. One signature is clearly legible as 'malaysia'.



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos



287

288 O fundo vem apresentando um resultado consistente desde sua abertura no Brasil, sendo uma boa  
289 alternativa, uma vez que vem se destacando por bater o mercado ao longo dos anos, principalmente ao  
290 analisar a estratégia original no exterior.

291

Handwritten signatures and initials in blue ink are scattered across the bottom half of the page. A central number '22' is visible.

22





**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência**  
**Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos**

BB Ações BRL Universal Brands IE	
CNPJ	38.110.528/0001-96
ENQUADRAMENTO	Artigo 9º, Inciso II - Fundos de Investimento no Exterior
OBJETIVO	O fundo adquire quotas do Global Brands Fund, fundo de investimento em ações negociadas no exterior gerido pela renomada gestora internacional MORGAN STANLEY. O fundo busca, também, aproveitar as melhores oportunidades disponíveis nesse mercado, conforme seu regulamento.
POLÍTICA DE INVESTIMENTO	O fundo deverá apresentar a composição abaixo, em relação ao seu patrimônio líquido: 1) Cotas de fundos de investimento em Ações negociados no exterior geridos pela MORGAN STANLEY; 2) Títulos Públicos Federais e operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais; 3) Títulos de emissão de Bancos Federais; 4) Cotas de Fundos de Investimento destinados a Investidores Qualificados; 5) Títulos de emissão privada, considerando o máximo de 10% de participação em uma mesma emissão; 6) Cotas de Fundos de Investimento destinados a Investidores Profissionais. Outros limites: 1) Aplicação em ativos financeiros de emissão da ADMINISTRADORA ou de empresas a ela ligadas; 2) Aplicação em cotas de fundos de investimento administrados pela própria ADMINISTRADORA; 3) Aplicação em cotas de um mesmo fundo de investimento no exterior.
PÚBLICO ALVO	O FUNDO destina-se a receber recursos de pessoas físicas, de pessoas jurídicas, de Regimes Próprios de Previdência Social – RPPS instituídos pela União, pelos Estados, pelo Distrito Federal ou por Municípios, sejam eles aplicados pelos Regimes Próprios ou pela União, pelos Governos Estaduais, pelo Distrito Federal ou por Prefeituras, de Entidades Fechadas de Previdência Complementar - EFPCs, que sejam investidores qualificados, conforme definido pela CVM em sua Instrução nº 539/13, e alterações posteriores, clientes do Banco do Brasil S/A, e de Fundos de Investimento, Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento e Carteiras de Investimento administrados pela BB Gestão de Recursos DTVM S.A. destinados a investidores qualificados.
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,60% a. a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não há
APLICAÇÃO INICIAL	R\$1.000,00
MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$1.000,00
SALDO MÍNIMO DE PERMANÊNCIA	R\$1.000,00
COTA DE APLICAÇÃO	D+1
COTA DE RESGATE	D+1
CRÉDITO DO RESGATE	D+6
HORÁRIO LIMITE	15:00h

292

293

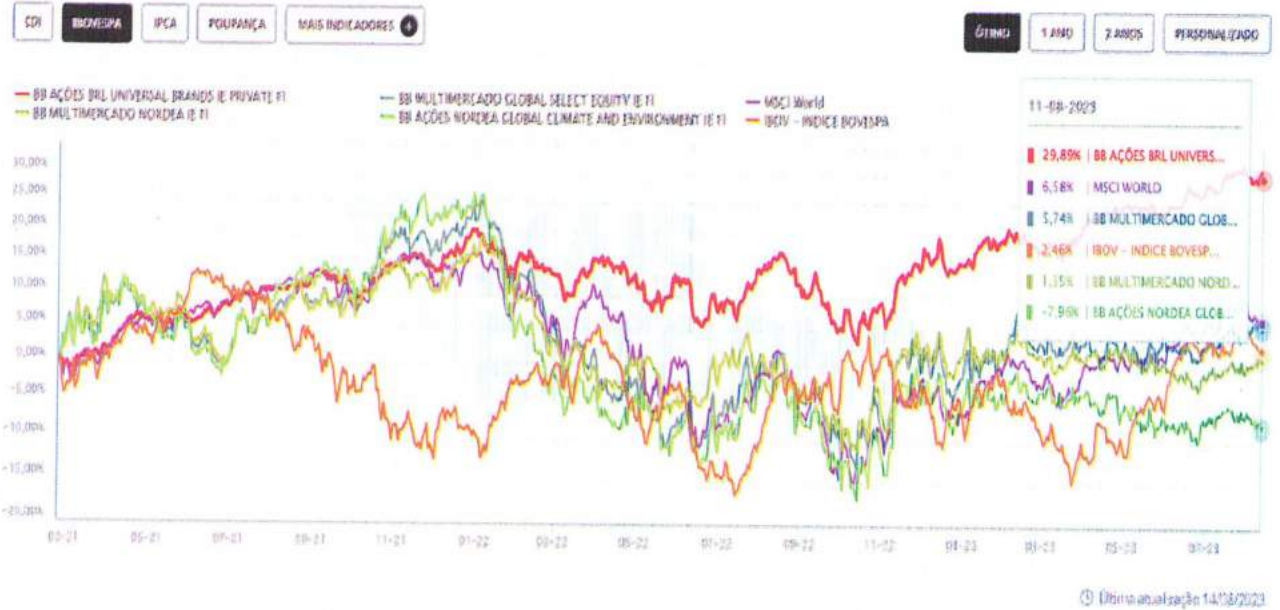
294 **Conclusão:** Comparando os fundos analisados com os demais fundos de investimentos no exterior que  
 295 o Macaeprev possui na carteira no período em que as estratégias coexistem no Brasil, percebe-se que  
 296 BB Ações BRL Universal Brands IE apresentou a melhor performance. Essa diferença pode ser  
 297 explicada pela queda do dólar no período.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including names like "Jorge", "Messa", and "Jury".



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos

Gráfico de Rentabilidade



298

299 Quanto à correlação entre os fundos, percebe-se que não é alta, principalmente comparando com o  
300 Ibovespa, principal índice de ações do Brasil.

301

Gráfico de Correlação



302

303

Handwritten signatures and notes in blue ink, including the number '24' and various scribbles.





Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos

304 Dessa forma, entendendo que os fundos analisados são boas opções para a diversificação geográfica da  
305 carteira do Macaeprev. Após alguns debates entre os membros, tendo em vista o avançado da hora os  
306 membros do Conselho Previdenciário concordaram em analisar e deliberar na reunião do dia dezessete  
307 de agosto de 2023. O membro *Patric* registra que todos os gráficos e informações da apresentação do  
308 Atuário expostos nesta ata são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes. **X – PRÓXIMA**  
309 **REUNIÃO:** Pelo membro *Erenildo* foi informado a todos que a próxima reunião do Comitê de  
310 Investimentos será no dia vinte e um de agosto as 17:00 hs para apresentação do Relatórios de  
311 investimentos e resultados da carteira de julho de 2023. **XI – ENCERRAMENTO:** Nada mais  
312 havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezenove horas e dez minutos, tendo a ata sido lida e  
313 assinada por todos os presentes.

314 CONSELHO PREVIDENCIÁRIO:

315  
316   
317 **Michelle Crozê de Souza**

318  
319   
320  
321 **Gabriel de Miranda Peçanha**

322  
323   
324  
325 **Ana Beatriz Rangel Cooper Errichelli de Souza**

326  
327   
328  
329 **Gildomar Camara da Cunha**

330  
331   
332  
333 **Claudio de Freitas Duarte**  
334 (Presidente do Macaeprev)  
335

336  
337 CONSELHO FISCAL:

338  
339  
340  
341   
342 **Julio Cesar Viana Carlos (Presidente)**

  
**Adriana Karina Dias**

  
**Carla Mussi Ramos**

  
**Juliana Ribeiro Tavares**

  
**Susan Cristina Venturini Ferraz**





Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Conselho Previdenciário, Fiscal e Comitê de Investimentos

343  
344  
345  
346  
347  
348  
349  
350  
351  
352  
353  
354  
355  
356  
357  
358  
359  
360  
361  
362  
363  
364

**Ueliton Machado Pinto**

COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

**Alfredo Tanos Filho**

**Erenildo Motta da Silva Junior**

**José Eduardo da Silva Guinancio**

**Patric Alves de Vasconcelos**

(Presidente da Comissão do Cálculo Atuarial)

**Claudio de Freitas Duarte**

**Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

  
**Viviane da Silva Lourenço Campos**  
**Miriam Amaral Queiroz**