



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

1 ATA n.º 34/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 28/08/2023 – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de Macaé
3 – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua Tenente Rui Lopes
4 Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, realizada às dezessete horas do dia
5 vinte e oito de agosto de dois mil e vinte e três, estando presentes os membros, *Alfredo Tanos Filho,*
6 *Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio,*
7 instituídos através da portaria de nomeação n.º 289/2021, os membros, *Miriam Amaral Queiroz e*
8 *Patric Alves de Vasconcellos* instituídos através da portaria n.º 306/2022, o membro *Viviane da Silva*
9 *Lourenço Campos* instituída através da portaria n.º 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho de*
10 *Moraes Drumond* instituído através da portaria n.º 0685/2023. Iniciada a reunião, realizada de forma
11 presencial, participando de um lado os membros do Comitê de investimentos do Macaeprev e de outro
12 os representantes técnicos do Banco do Brasil e da BB Asset, juntamente com o senhor **Diogo Dinarte**
13 **do Souto** – Especialista do Banco do Brasil sendo tratados os seguintes assuntos: **I – BOAS VINDAS:**
14 pelo Especialista **Diogo Dinarte do Souto** foi dada a palavra sendo que o mesmo disse que tinha
15 satisfação em estar presencialmente na sede do Macaeprev e agradeceu a oportunidade de reunir os
16 membros do Comitê de Investimentos para a palestra que preparou para todos. **II – INTRODUÇÃO:**
17 começou dizendo que já acompanha de perto a carteira do Instituto e as mudanças efetuadas, desde
18 aquela época em que a renda fixa estava a 2% e era um cenário muito desafiador, e hoje vemos o
19 quanto a carteira evoluiu, estando bem diversificada. Quanto a visão do Banco sobre o cenário
20 econômico, esta não mudou muito, sendo que continuamos com uma visão positiva. **III – CENÁRIO**
21 **ECONÔMICO GLOBAL:** de modo geral há uma tendência de políticas monetárias restritivas no
22 cenário global, nos Estados Unidos a recessão é o cenário mais provável do que improvável
23 combinado com a não previsão de corte de juros. Quanto a queda de juros, ainda entendemos que
24 haverá uma estabilidade até o segundo semestre. O investidor estrangeiro não está acostumado a ser
25 posicionar em um momento de elevação de juros como aqui no Brasil. Nós possuímos mais
26 experiência neste movimento de sobe e desce da taxa de juros, tanto é que está saindo de renda
27 variável e indo para renda fixa, sendo um movimento contrario do que é aqui realizado. Aliás, isto é
28 um movimento em que a maioria do mundo está indo para renda fixa. Já o cenário na Europa é bem
29 parecido com o dos Estados Unidos, mas entendemos que quanto a questão da recessão é pouco
30 provável, pois no último trimestre do ano tivemos uma queda do PIB, mas no próximo ano haverá uma
31 retomada. Até o final do ano não enxergamos uma previsão de corte na taxa de juros. A diferença é
32 que na Europa o ambiente inflacionário é bem mais desafiador, sem previsão de corte de juros. A



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

33 Alemanha, por exemplo, já se encontra em recessão técnica. Já quanto a bolsa europeia, está mais
34 descontada neste momento segundo a média histórica, então faz sentido olhar para este mercado. A
35 China tem uma dinâmica própria, o mercado de construção civil, a falta de transparência está fazendo
36 com que vários estrangeiros migrem os recursos de lá para outros países desenvolvidos. Entendemos
37 que apesar da China não está andando como o Mercado esperava mesmo assim cresce a 5% a. a. Tem
38 uma correlação grande com o Brasil, pois o Brasil exporta muito para a China, como alimentos e
39 minério. A China tem uma dinâmica própria, mas possui grande potencial para continuar
40 impulsionando o Brasil. Há uma melhor perspectiva de crescimento em 2023 em função do espaço
41 para estímulos monetários. **IV – CENÁRIO MACRO ECONÔMICO DOMÉSTICO:** no Brasil,
42 quanto a atividade há um retorno do investidor estrangeiro para a bolsa brasileira. O Agro tenderá a ser
43 beneficiado no próximo ano, sem mais um ano de safra recorde, puxando o resultado do PIB para o
44 alto. Estou falando isto porque vocês têm estratégias que se beneficiam deste cenário. Nós vimos o
45 investidor estrangeiro voltando para a bolsa, mas sentimos falta do investidor local tanto institucional
46 quanto pessoa física, mas que a gente sabe que quando a taxa de juros baixa de dois dígitos é que esta
47 curva começa a investir sendo impulsionada e é onde o investidor institucional e pessoa física começa
48 a entrar porque acaba não tendo taxa de juros na renda fixa e prefere tomar um pouco a mais de risco
49 para ganhar mais. Mas que a atividade econômica com perda de dinamismo ao longo dos próximos
50 trimestres. Achamos que o Mercado acabou penalizando demais o Brasil, a questão da reforma
51 tributária, troca de governo e um stress grande na renda fixa, sugeriram oportunidades e o Macaeprev
52 capturou alongando a carteira por meio de fundos indexados a renda fixa. Acho que este cenário
53 continua valendo, pois queda de juros geralmente a renda fixa no Brasil vai muito bem. Há um
54 processo de queda da taxa de juros em andamento com um contexto inflacionário mais benigno. E o
55 que a gente está provando no Brasil inteiro são os institutos alongando a carteira para ganhar mais que
56 o CDI, pois neste ano o CDI vai bater meta atuarial, mas e o ano que vem? A questão do arcabouço
57 fiscal já está precificada nos ativos, e acabou sendo aprovado o início deste movimento. O mercado no
58 início estava cético quanto ao Governo, mas acabou melhorando a sua visão, tanto é que a gente
59 melhorou o *rating* na Fitch e a inflação aparentemente controlada, pois há mais espaço para queda de
60 juros, sendo a previsão de queda de 0,5%, depois 0,5%. Nossa previsão é que a Selic feche em 11,75%
61 até o final do ano e para até o final do ano que vem 9%, mas já com uma visão de alteração para
62 8,75%, por isto que entendemos que faz sentido alongar a carteira. Todos sabemos que,
63 historicamente, no cenário de queda de juros, a consequência é que os ativos mais longos vão reduzir
64 mais a taxa de juros e é possível ganhar um retorno melhor. A previsão do câmbio está em R\$ 5,00. A



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

65 previsão do IPCA é de 4,5% a.a. para este ano. Já no ano que vem se a Selic baixar para 8,75%, já vai
66 ficar bem justa e talvez não entregue a meta atuarial se ficar 100% posicionado em CDI, daí esta
67 necessidade de alongar a carteira em renda fixa. A previsão do PIB está em 2,8%. Apresento o quadro
68 de projeções abaixo:

Projeções

Atividade Econômica ajustada (%)	2018	2020	2021	2022	2023
PIB	1,8%	-4,1%	4,6%	2,9%	2,8%
Consumo das Famílias	2,4%	-4,6%	3,6%	4,3%	1,6%
Formação Bruta de Capital Fixo	5,2%	-0,8%	17,2%	0,9%	0,6%
PIB Exportações	4,1%	-1,7%	5,8%	5,5%	2,6%
PIB Importações	7,7%	-10,0%	12,4%	0,8%	4,1%
PIB Industrial	0,7%	-3,5%	4,5%	1,6%	1,2%
PIB Serviços	2,1%	-4,5%	4,7%	4,2%	1,3%
Inflação (%)					
IPCA	3,7	4,5	10,1	5,8	4,5
IGP-M	7,5	23,1	17,6	5,5	-5,4
Taxa de Câmbio					
R\$/US\$ - final de período	3,70	5,20	5,57	5,21	5,00
Taxa de Juros (% a.a.)					
SELIC - final de período	6,50	2,00	9,25	13,75	11,75
Balança de Pagamentos					
Exportações (US\$ bi)	239,5	209,8	280,6	335,0	347,1
Importações (US\$ bi)	181,2	158,9	219,4	272,7	288,3
Saldo Comercial (US\$ bi)	58,3	50,9	61,0	62,3	58,8
Conta Corrente (US\$ bi)	-41,5	-12,5	-28,1	-10,9	-19,0
Conta Corrente (% do PIB)	-2,2	-0,9	-1,8	2,9%	-1,1
Contas Fiscais					
Superávit Primário (% PIB)	-1,6	-9,5	0,7	1,28	-1,4
Dívida Pública Bruta (% PIB)	76,5	88,3	80,3	73,2	78,0



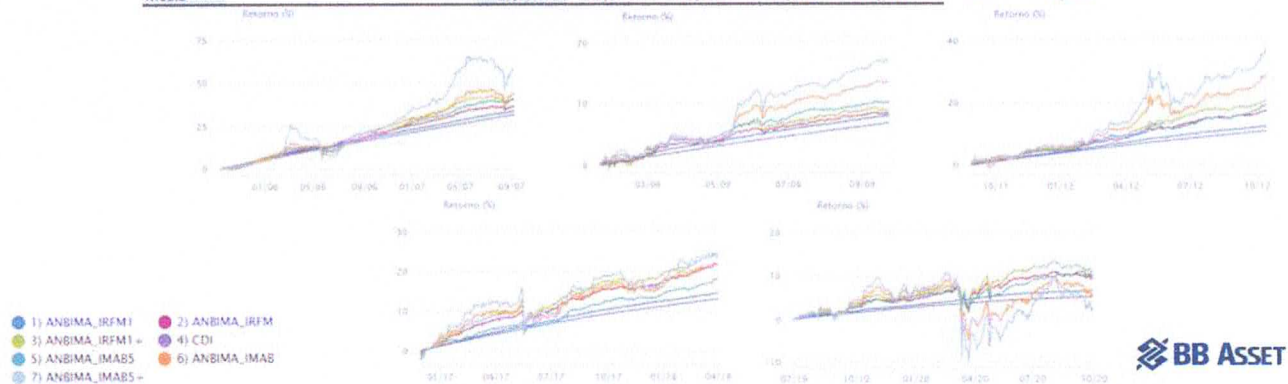
69

70 Nos quadros abaixo é possível entender esta questão do alongamento da carteira que fica mais clara
71 pelo gráfico com série histórica de abril de 2005 a abril 2023 contendo as datas de início e fim dos
72 ciclos de queda da taxa de juros podemos observar que, considerando os mesmos ativos que o
73 Macaeprev possui na carteira, IMA-B, IMA-B5, IMA-B5+, IRF-M, IRF-M1, IRF-M1+ e CDI todos
74 eles tiveram um retorno melhor do que o CDI. É possível concluir que quem alonga a carteira nessas
75 circunstâncias consegue atingir ou até ultrapassar a meta atuarial o que não aconteceria se
76 permanecesse no CDI. Assim pensando em renda fixa, este é o cenário correspondente a ciclos de
77 queda da taxa de juros e alongamento da carteira. Então não faz muito sentido ficar muito conservador
78 em CDI quando o cenário é de queda da taxa de juros. Pensando em investimentos no exterior, temos
79 uma visão mais positiva para bolsa latina, porque começaram o ciclo de queda mais rápido. Quando
80 pensamos em renda fixa entendemos a necessidade de alongamento da carteira pensando em inflação
81 média e longa, pré-fixado médio e longo e sair um pouco de CDI.

82

Renda Fixa Brasil

Início dos cortes de juros	Fim dos cortes de juros	Patamar inicial da Selic	Patamar final da Selic	Performance do IMA-B 5+ no período	Performance do IMA-B no período	Performance do IMA-B 5 no período	Performance do IRF-M 1+ no período	Performance do IRF-M no período	Performance do IRF-M 1 no período	Performance do CDI no período
09/set/05	07/set/07	19,75%	11,25%	56,48%	42,86%	39,98%	39,98%	35,93%	33,42%	31,39%
16/jan/09	24/set/09	13,75%	8,75%	16,92%	13,52%	10,18%	8,88%	8,37%	8,05%	6,91%
26/ago/11	12/out/12	12,50%	7,25%	37,21%	29,14%	19,06%	20,50%	17,33%	12,48%	10,95%
30/nov/16	30/mar/18	14,25%	6,50%	23,55%	21,57%	18,05%	24,38%	21,67%	14,50%	12,98%
28/jun/19	30/set/20	6,50%	2,00%	2,73%	5,95%	10,22%	11,13%	9,55%	6,55%	5,16%
Média				27,38%	22,61%	19,50%	20,97%	18,57%	15%	13,48%



84 Neste quadro abaixo temos a mesma análise quanto aos ciclos de corte da taxa de juros, mas que do
85 ponto de vista da renda variável:

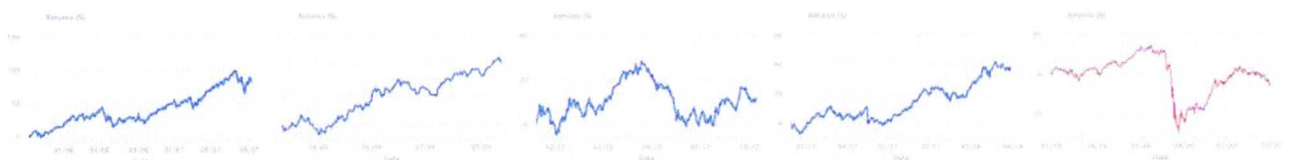
Renda Variável Brasil

Ibovespa avança enquanto Selic cai

Em ciclos de afrouxamento desde 2005, bolsa só não subiu na pandemia

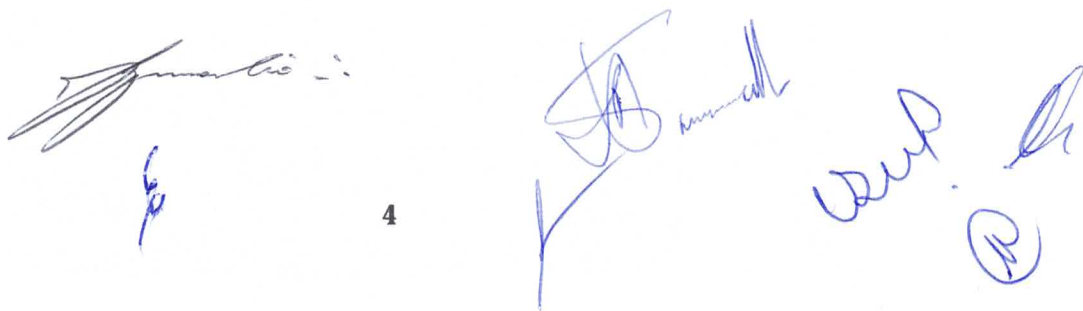
Início dos cortes de juros	Fim dos cortes de juros	Patamar inicial da Selic	Patamar final da Selic	Performance do Ibovespa no período	Performance do MSCI Brazil no período	Performance do real no período
9/Set/05	7/Set/07	19,75%	11,25%	86%	75%	16%
16/Jan/09	24/Set/09	13,75%	8,75%	38%	30%	19%
26/Ago/11	12/Out/12	12,50%	7,25%	11%	13%	-27%
30/Nov/16	30/Mar/18	14,25%	6,50%	38%	31%	2%
28/Jun/19	30/Set/20	6,50%	2%	-6%	-9%	-46%
Média				33%	28%	-7%

Fonte: J.P. Morgan



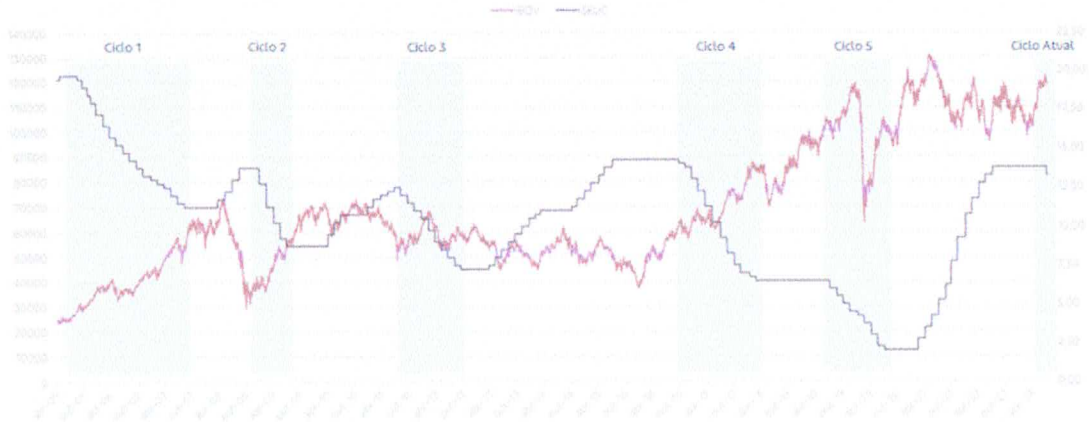
86 Fonte: <https://valor.globo.com/financas/noticia/2023/06/21/bolsa-deve-subir-mais-depois-que-o-juro-comecar-a-cair.ghtml>
Acesso em 21/06/2023

4



Ibovespa

Nos últimos 5 ciclos de corte de juros o Ibovespa de valorizou, e continuou a trajetória positiva nos meses posteriores ao do fim do ciclo de corte. Entramos em novo ciclo, com boas chances de alta da bolsa.



87



Ibovespa

Em todos os ciclos de corte de juros a bolsa mostrou forte valorização, com destaque para o setor Imobiliário e o Financeiro. Materiais também performa bem pela preferência dos investidores estrangeiros.

Período (ciclo)	90 dias antes	Início Corte	Selic início	Valorização IBOV até início ciclo	Fim Corte	Selic fim	Dias	IBOV	ICDN	IMOB	IFIN	IMAT	ELET
2008-2009	22/10/2008	20/01/2009	13,75%	6,3%	22/07/2009	8,75%	183	42,4%	46,8%	119,6%	57,2%	41,4%	38,4%
2011-2012	01/06/2011	30/08/2011	12,50%	-12,7%	10/10/2012	7,25%	407	5,5%	45,2%	12,3%	15,1%	4,1%	3,5%
2016-2018	20/07/2016	18/10/2016	14,25%	12,7%	21/03/2018	6,50%	519	33,2%	13,1%	12,2%	40,2%	97,3%	10,0%
2019-2020	01/05/2019	30/07/2019	6,50%	6,8%	05/08/2020	2,00%	372	-0,1%	10,9%	-5,3%	-11,9%	24,4%	12,3%
			Média	5,2%		Média		33,8%	29,0%	34,7%	25,2%	41,8%	16,1%
						Média (ex pandemia)		42,3%	35,1%	48,1%	37,5%	47,6%	17,3%
2023-????	04/05/2023	02/08/2023	13,25%	18,3%	????	-	-	-	-	-	-	-	-

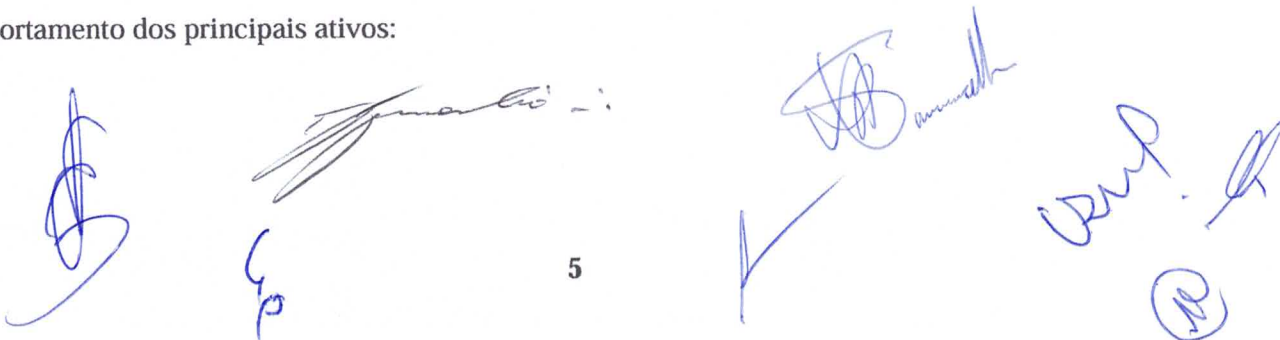
88

FONTE: BLOOMBERG; BB



89 No quadro abaixo temos aquele clássico quadro da classe de ativos que nos ajuda entender o
90 comportamento dos principais ativos:

91





Histórico de Classe de Ativos

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
CLASSES DE ATIVOS	Inv. Ext. 20,25%	RF Inflação 14,54%	Dólar 47,01%	Ações 38,94%	Ações 26,86%	Dólar 17,13%	Ações 31,58%	Dólar 28,93%	Inv. Ext. 16,80%	Multi Mercado 13,66%	Inv. Ext. 15,65%	
	Dólar 14,64%	Dólar 13,39%	Multi Mercado 17,50%	RF Inflação 24,81%	Inv. Ext. 21,62%	Ações 15,03%	Inv. Ext. 24,05%	Inv. Ext. 14,33%	Dólar 7,39%	RF Pós 12,37%	RF Inflação 11,81%	
	Multi Mercado 8,32%	Crédito Privado 12,41%	RF Infl. Curta 15,46%	RF Pré 23,37%	RF Pré 15,20%	RF Inflação 13,06%	RF Inflação 22,95%	RF Infl. Curta 8,04%	Crédito Privado 6,88%	Crédito Privado 10,64%	RF Pré 10,40%	
	RF Pós 8,66%	RF Infl. Curta 11,64%	Crédito Privado 13,53%	Crédito Privado 16,08%	RF Inflação 12,79%	RF Pré 10,73%	RF Infl. Curta 13,15%	RF Pré 6,69%	RF Infl. Curta 4,57%	Inflação Curta 9,78%	Ações 9,35%	
	Crédito Privado 5,50%	RF Pré 11,40%	RF Pós 13,24%	Multi Mercado 15,87%	RF Infl. Curta 12,58%	RF Infl. Curta 9,87%	RF Pré 12,03%	RF Inflação 6,41%	RF Pós 4,40%	RF Pré 8,82%	Inflação Curta 7,97%	
	RF Infl. Curta 2,78%	RF Pós 10,81%	RF Inflação 8,88%	RF Infl. Curta 15,48%	Multi Mercado 12,41%	Crédito Privado 9,05%	Multi Mercado 11,12%	Multi Mercado 5,51%	Multi Mercado 2,04%	Multi Mercado 6,37%	RF Pós 7,55%	
	RF Pré 2,61%	Multi Mercado 7,44%	RF Pré 7,13%	RF Pós 14,00%	Crédito Privado 11,71%	Multi Mercado 7,09%	Crédito Privado 8,58%	Crédito Privado 5,30%	RF Inflação -1,26%	Ações 4,69%	Crédito Privado 5,71%	
	RF Inflação -10,02%	Inv. Ext. 2,10%	Inv. Ext. -4,26%	Inv. Ext. 5,63%	RF Pós 9,93%	RF Pós 6,42%	RF Pós 5,96%	Ações 2,92%	RF Pré -1,99%	Dólar -6,50%	Multi Mercado 4,98%	
	Ações -15,50%	Ações -2,91%	Ações -13,31%	Dólar -16,54%	Dólar 1,50%	Inv. Ext. -11,18%	Dólar -4,02%	RF Pós 2,76%	Ações -11,93%	Inv. Ext. -19,80%	Dólar -9,53%	

Fonte: Quantum Axis; Data base: 27/07/2023; IHFA/IDA: 25/07/2023



92

93 **V – CARTEIRA SUGERIDA:** Basicamente diminuimos a posição em DI retirando do DI Perfil,
94 IDKA e IMA-B5 e recomendamos o alongamento da carteira através do IMA-B5+, IRF-M, IMA-B.
95 Na bolsa só alteramos a questão da classe de ativos, tirando fundos que tem um risco mais baixo, mas
96 que não está performando bem para substituir por de mais risco. O quadro abaixo tem um resumo da
97 sugestão do banco:

Carteira Sugerida

CNPJ	NOME FUNDO	ENQUADRAMENTO	CATEGORIA	PERFIL SUGERIDO			Vt's
				CONSERVADOR	MODERADO	ARROJADO	
35.292.588/0001-89	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	Renda Fixa Geral	24,00%	15,00%	10,00%	
13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Renda Fixa	Renda Fixa Geral	8,00%	8,00%	6,00%	▼
13.322.205/0001-35	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	Títulos Públicos	8,00%	6,00%	6,00%	▼
03.543.447/0001-03	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Renda Fixa	Títulos Públicos	10,00%	10,00%	8,00%	▼
13.327.340/0001-73	BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	Títulos Públicos	5,00%	5,00%	7,00%	▲
07.442.078/0001-05	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	Títulos Públicos	14,00%	13,00%	12,00%	▲
11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	Títulos Públicos	10,00%	8,00%	8,00%	▼
12.161.826/0001-29	BB IRF-M 1+ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	Títulos Públicos	5,00%	5,00%	5,00%	▲
07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	Títulos Públicos	12,00%	10,00%	8,00%	▼
29.258.294/0001-38	BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	Renda Variável	Ações	0,50%	5,00%	4,00%	
14.213.331/0001-14	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	Renda Variável	Ações	1,00%	5,00%	4,50%	
02.020.528/0001-58	BB ENERGIA FI AÇÕES	Renda Variável	Ações	0,00%	0,00%	0,00%	▼
07.882.792/0001-14	BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL	Renda Variável	Ações	1,00%	3,00%	5,00%	
05.100.221/0001-55	BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	Renda Variável	Ações		0,50%	1,00%	▲
40.054.357/0001-77	BB AGRO FIC AÇÕES	Renda Variável	Ações	0,50%	0,50%	0,50%	
10.418.362/0001-50	BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	Estruturado	Multimercado	2,00%	2,00%	4,00%	
06.015.368/0001-00	BB JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP	Estruturado	Multimercado	2,00%	4,00%	5,00%	
21.470.644/0001-13	BB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	Exterior	BDR Nível I	1,00%	1,00%	1,50%	
39.255.695/0001-98	BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	Exterior	BDR Nível I	1,00%	1,00%	1,50%	
28.578.936/0001-13	BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Exterior	Investimento Exterior		0,50%	0,50%	▲
21.752.817/0001-33	BB NORDEA INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	Exterior	Investimento Exterior		0,00%	0,00%	▼
48.369.494/0001-02	BB GLOBAL SELECT EQUITY VALUE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	Exterior	Investimento Exterior		0,50%	1,00%	▲
32.811.422/0001-33	BB GLOBAIS HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Exterior	Investimento Exterior		1,00%	1,50%	

98





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

99 **VI – APRESENTAÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTOS: RENDA FIXA – BB RF**
 100 **ATIVA PLUS:** Todos os institutos estão contando que a taxa de juros vai cair fazendo com os fundos
 101 de pré-fixados performem bem, mas e se não acontecer? Eu tenho proteção na carteira? Pensando nisto
 102 nós temos o Ativo Plus que já em julho entregou um valor superior ao CDI.

Renda Fixa – BB RF Ativa Plus

Performance Mensal

Mês	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	últimos 12 meses	2023
Fundo	1,08%	1,06%	1,01%	0,82%	1,11%	1,10%	1,19%	0,55%	0,63%	0,65%	0,41%	1,16%	11,31%	5,83%
CDI	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	13,58%	7,64%
%CDI	92%	99%	99%	80%	99%	98%	129%	47%	68%	58%	38%	108%	83%	76%

Condições Comerciais

Aplicação Inicial	R\$ 0,01	Cota de Aplicação	D+0
Aplicação Adicional	R\$ 0,01	Cota de Resgate	D+1
Resgate Mínimo	R\$ 0,01	Crédito do Resgate	D+1
Saldo Mínimo	R\$ 0,01	Taxa de Administração (a.a.)	0,9%
Horário Limite <small>(Horário de Brasília)</small>	15:00	Taxa de Performance <small>(Só quando excede o CDI)</small>	20%
Tipo de Cota	Fechamento	Taxa de Saída	zero

103



Renda Fixa – BB RF Ativa Plus

	BB RF Ativa Plus LP FICFI	ANBIMA_IRFMI	ANBIMA_IRFM	ANBIMA_IDKA_IPCA_2A	ANBIMA_IMAB5	ANBIMA_IRFM1+	ANBIMA_IMAB	ANBIMA_IMAB5+
BB RF Ativa Plus LP FICFI	1,00000							
ANBIMA_IRFMI	0,40886	1,00000						
ANBIMA_IRFM	-0,50947	0,76620	1,00000					
ANBIMA_IDKA_IPCA_2A	0,28133	0,56568	0,68957	1,00000				
ANBIMA_IMAB5	-0,30176	0,54352	0,72019	0,96115	1,00000			
ANBIMA_IRFM1+	-0,50913	0,75574	0,99900	0,68900	0,72191	1,00000		
ANBIMA_IMAB	0,41376	0,57379	0,82953	0,80257	0,86090	0,83401	1,00000	
ANBIMA_IMAB5+	-0,42332	0,55960	0,81862	0,72099	0,77989	0,82383	0,98916	1,00000

104

CNPJ: 44.345.473/0001-04 | Artigo 7º, Inciso III



7



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

105 **RENDA VARIÁVEL – BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS:** Quando pensamos em renda
106 variável trazemos o Dividendos MidCaps pelo fato de pagar os dividendos para os acionistas e estava
107 tendo um risco menor na
108 Bolsa.

Renda Variável – BB Ações Dividendos Midcaps

Performance Mensal

Mês	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	Últimos 12 meses	2023
Fundo	6,22%	-0,82%	5,76%	-6,72%	-1,10%	5,13%	-5,33%	-1,63%	4,17%	6,52%	10,47%	0,98%	24,57%	21,19%
Ibovespa	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	18,20%	11,13%
desvio ¹	0,06pp	-1,29pp	0,31pp	-3,66pp	1,35pp	1,76pp	2,16pp	1,28pp	1,67pp	2,78pp	1,47pp	-2,29pp	6,37pp	10,06pp

Condições Comerciais

Apliação Inicial	R\$ 0,01	Cota de Apliação	D+0
Apliação Adicional	R\$ 0,01	Cota de Resgate	D+0
Resgate Mínimo	R\$ 0,01	Crédito do Resgate	D+3
Saldo Mínimo	R\$ 0,01	Taxa de Administração (a.a.)	2%
Horário Limite <small>(Ordens de Transfer)</small>	15:00	Taxa de Performance	zero
Tipo de Cota	Fechamento	Taxa de Saída	zero

109

CNPJ: 14.213.331/0001-14 | Artigo 8º, Inciso I



Renda Variável – BB Ações Dividendos Midcaps

Volatilidade Anualizada 12 meses

Período de análise: 12/12/2012 a 21/06/2023



110



8



Renda Variável – BB Ações Dividendos Midcaps

Período da Análise: 12/12/2011 a 19/07/2023. Retornos em %.

Leg	Ativo	No período
1	BB Ações Dividendos Midcaps FICFI	164,74
2	SMLL	86,33
3	IBOV	104,99



● 1) BB Ações Dividendos Midcaps FICFI
● 3) IBOV

● 2) SMLL

111



112 RENDA VARIÁVEL – BB AÇÕES SMALLCAPS:

Renda Variável – BB Ações Small Caps

Performance Mensal

Mês	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	últimos 12 meses	2023
Fundo	11,46%	-1,70%	6,75%	-12,07%	-2,93%	2,80%	-10,65%	-2,10%	1,87%	14,77%	9,13%	3,62%	18,70%	18,90%
SMLL	10,90%	-1,84%	7,30%	-11,23%	-3,01%	2,92%	-10,52%	-1,74%	1,91%	13,54%	8,17%	3,12%	17,47%	16,80%
desvio ¹	0,56pp	0,14pp	-0,55pp	-0,84pp	0,08pp	-0,12pp	-0,13pp	-0,36pp	-0,04pp	1,23pp	0,96pp	0,50pp	1,23pp	2,10pp

Condições Comerciais

Aplicação Inicial	R\$ 0,01	Cota de Aplicação	D+1
Aplicação Adicional	R\$ 0,01	Cota de Resgate	D+1
Resgate Mínimo	R\$ 0,01	Crédito do Resgate	D+3
Saldo Mínimo	R\$ 0,01	Taxa de Administração (a.a.)	2%
Horário Limite <small>(horário de Brasília)</small>	17:00	Taxa de Performance	zero
Tipo de Cota	Fechamento	Taxa de Saída	zero

113



Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature and several smaller ones.



Volatilidade: Ibovespa x SMLL



114

115 RENDA VARIÁVEL – BB AÇÕES AGRO:

Renda Variável – BB Ações Agro

Performance Mensal

Mês	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	últimos 12 meses	2023
Fundo	6,95%	-3,39%	8,23%	-5,24%	-2,63%	0,87%	-3,21%	-4,79%	-0,47%	2,66%	5,85%	4,04%	7,92%	4,60%
Ibovespa	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	18,20%	11,13%
desvio ¹	0,79pp	-3,86pp	2,78pp	-2,18pp	-0,18pp	-2,50pp	4,28pp	-1,88pp	-2,97pp	-1,08pp	-3,15pp	0,77pp	-10,28pp	-6,53pp

Condições Comerciais

Aplicação Inicial	R\$ 0,01	Cota de Aplicação	D+0
Aplicação Adicional	R\$ 0,01	Cota de Resgate	D+0
Resgate Mínimo	R\$ 0,01	Crédito do Resgate	D+2
Saldo Mínimo	R\$ 0,01	Taxa de Administração (a.a.)	1%
Horário Limite (Horário de Fechamento)	15:00	Taxa de Performance (do que exceder a Ibovespa)	20%
Tipo de Cota	Fechamento	Taxa de Saída	zero

116



[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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

Renda Variável – BB Ações Small e Dividendos Midcaps

BB Ações Agro

Artigo 85, Inciso I
CNPJ: 40.054.357/0001-77
GFI 1834
Base: 05/2023

6,19%

6,07%

5,10%

3,70%

3,54%

BB Ações Dividendos Midcaps

Artigo 85, Inciso I
CNPJ: 14.213.331/0001-14
GFI 815
Base: 05/2023

5,79%

5,67%

5,50%

5,26%

5,06%

4,69%

4,44%

BB Ações Small Caps

Artigo 85, Inciso I
CNPJ: 05.100.221/0001-55
GFI 146
Base: 05/2023

3,80%

2,91%

2,73%

2,51%

2,20%



117

118 Abaixo seguem a comparação das lâminas de comparação de ativos do Brasil e Exterior,
119 respectivamente:

:: LÂMINA COMPARAÇÃO ATIVOS										15/08/2023
Nome	Retorno (%)				PL Atual	Aplicação Mínima	Início do Fundo	Taxa de Administração	Taxa de Performance	12 meses
	Mês	Ano	05 meses	12 meses						
	BB AGRO FIC AÇÕES	-0,64	3,93	4,77						0,84
BB ASG BRASIL FIC AÇÕES	-3,66	0,27	3,81	-9,79	R\$ 6.331.724,64	R\$ 0,00	31/05/2021	1,00%	20,00%	
BB AÇÕES ALOCAÇÃO ETF FIC AÇÕES	-4,82	6,11	7,71	1,58	R\$ 113.171.115,86	R\$ 0,00	13/07/2004	0,87%	Não possui	
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIC AÇÕES	-4,20	5,82	6,61	0,52	R\$ 325.588.441,06	R\$ 0,00	30/08/2013	1,00%	Não possui	
BB AÇÕES BB SEGURIDADE FIC AÇÕES	4,50	0,96	-5,14	14,76	R\$ 111.623.851,22	R\$ 0,00	02/05/2013	1,50%	Não possui	
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIC AÇÕES	-2,65	17,00	9,64	8,88	R\$ 1.220.781.470,71	R\$ 0,00	04/06/2020	1,00%	10,00%	
BB AÇÕES EXPORTAÇÃO FIC AÇÕES	-2,12	5,68	4,05	3,70	R\$ 164.413.329,59	R\$ 0,00	22/07/2002	2,00%	Não possui	
BB AÇÕES SUSTENTABILIDADE FIC AÇÕES	-3,61	8,92	12,61	-4,43	R\$ 16.693.002,13	R\$ 0,00	01/12/2005	1,00%	Não possui	
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	-4,96	2,68	4,31	-4,67	R\$ 853.267.667,23	R\$ 0,00	29/01/2018	2,00%	20,00%	
BB BOLSA BRASILEIRA FIC AÇÕES	-4,70	5,52	7,17	2,52	R\$ 231.772.297,98	R\$ 0,00	02/10/2007	1,00%	Não possui	
BB CIELO FIC AÇÕES	-20,50	-25,12	-29,46	-27,34	R\$ 37.096.080,49	R\$ 0,00	30/06/2009	1,50%	Não possui	
BB CONSTRUÇÃO CIVIL FIC AÇÕES	-0,52	43,92	40,33	26,59	R\$ 207.452.765,71	R\$ 0,00	18/07/2008	1,00%	Não possui	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-4,44	5,03	9,68	-12,23	R\$ 120.406.802,66	R\$ 0,00	02/10/2007	1,00%	Não possui	
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	-3,88	5,94	7,05	1,53	R\$ 576.593.716,00	R\$ 0,00	16/07/2002	2,00%	Não possui	
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	-3,07	17,46	15,23	12,86	R\$ 379.839.866,34	R\$ 0,00	12/12/2011	1,00%	Não possui	
BB ENERGIA FIC AÇÕES	-3,95	7,32	12,59	-0,14	R\$ 249.637.006,76	R\$ 0,00	16/10/1997	2,00%	Não possui	
BB EQUIDADE IS FIC AÇÕES	-4,43	5,18	7,14	-3,38	R\$ 67.866.049,25	R\$ 0,00	12/09/2018	1,00%	20,00%	
BB GOVERNANÇA IS FIC AÇÕES	-4,54	5,18	8,59	1,05	R\$ 778.316.681,20	R\$ 0,00	10/06/2009	1,00%	Não possui	
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	-4,88	4,96	6,43	1,58	R\$ 152.242.900,75	R\$ 0,00	02/10/1995	1,00%	Não possui	
BB INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	-4,72	5,16	6,91	2,00	R\$ 217.079.030,29	R\$ 200,00	17/12/1893	1,56%	Não possui	
BB INFRAESTRUTURA FIC AÇÕES	-3,36	8,82	7,57	8,48	R\$ 71.114.625,34	R\$ 0,00	07/05/2010	1,00%	Não possui	
BB PETROBRAS FIC AÇÕES	-2,63	38,59	29,09	22,51	R\$ 611.208.757,72	R\$ 200,00	19/07/2000	2,00%	Não possui	
BB PETROBRAS I FIC AÇÕES	-2,60	38,58	29,07	22,29	R\$ 459.155.830,73	R\$ 0,00	21/08/2016	2,00%	Não possui	
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	-4,02	3,08	1,19	-7,03	R\$ 838.856.601,98	R\$ 0,00	02/10/2007	1,00%	Não possui	
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	-4,29	3,95	4,99	-2,20	R\$ 1.347.208.186,74	R\$ 0,00	23/03/2006	1,00%	20,00%	
BB SETOR FINANCEIRO FIC AÇÕES	-5,25	13,10	15,59	4,12	R\$ 167.940.390,25	R\$ 0,00	02/10/2007	1,00%	Não possui	
BB SIDERURGIA FIC AÇÕES	-6,00	-3,05	-5,81	7,00	R\$ 169.258.750,39	R\$ 0,00	02/10/2007	1,00%	Não possui	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	-3,38	14,88	20,44	1,01	R\$ 345.897.413,74	R\$ 0,00	16/07/2002	2,00%	Não possui	
BB VALE FIC AÇÕES	-6,66	-26,02	-25,15	-8,37	R\$ 685.674.456,15	R\$ 0,00	26/02/2002	2,00%	Não possui	



120

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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

:: LÂMINA COMPARAÇÃO ATIVOS

15/08/2023

Resumo	Nome	Retorno (%)				PI Atual	Aplicação Mínima	Início do Fundo	Taxa de Administração	Taxa de Performance
		Mês	Ano	06 meses	12 meses					
	BB AÇÕES BOLSAS ASIÁTICAS EX JAPÃO BDR ETF NIVEL I FIC AÇÕES	-7,31	2,90	-3,28	-0,04	R\$ 71.166.114,11	R\$ 0,00	30/11/2020	0,85%	Não possui
	BB AÇÕES BOLSAS EMERGENTES BDR ETF NIVEL I FIC AÇÕES	-6,28	6,03	0,13	1,36	R\$ 16.764.510,62	R\$ 0,00	30/11/2020	0,85%	Não possui
	BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS ETF FIC AÇÕES BDR NIVEL I	-3,54	13,03	4,96	14,80	R\$ 104.605.216,14	R\$ 0,00	30/11/2020	0,85%	Não possui
	BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NIVEL I	-2,71	12,87	6,58	6,36	R\$ 363.724.358,15	R\$ 0,00	30/11/2020	1,00%	10,00%
	BB AÇÕES BRL GLOBAL X SUPERDIVIDENDOS ETF FIC AÇÕES BDR NIVEL I	-3,00	0,45	-3,58	-	R\$ 1.396.536,89	R\$ 0,00	22/12/2022	1,00%	Não possui
	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	1,35	10,89	5,63	3,80	R\$ 662.473.996,12	R\$ 0,00	29/12/2015	1,00%	Não possui
	BB AÇÕES GLOBAIS INDEXADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	1,84	7,64	2,09	4,08	R\$ 288.165.024,50	R\$ 1.000.000,00	12/03/2019	0,07%	Não possui
	BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES BDR NIVEL I	1,30	11,59	6,21	4,85	R\$ 1.315.692.422,98	R\$ 200,00	22/01/2016	0,50%	Não possui
	BB AÇÕES MNAE ASSET ASIA GREAT CONSUMER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	0,40	-12,39	-15,23	-15,24	R\$ 1.740.100,41	Não informado	07/06/2021	0,30%	Não possui
	BB BLACKROCK INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	1,82	2,61	-1,69	2,52	R\$ 125.520.658,06	R\$ 250.000,00	04/10/2013	0,08%	Não possui
	BB BFL ALLSPRING CLIMATE TRANSITION IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	0,34	-4,51	-5,35	-	R\$ 1.166.381,69	Não informado	29/12/2022	0,80%	Não possui
	BB BFL LYOR BRIDGEWATER ALL WEATHER SUSTAINABILITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	-2,75	2,87	-0,63	0,76	R\$ 20.939.235,57	Não informado	09/02/2022	0,50%	Não possui
	BB BFL PICTET GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	-3,18	1,45	-3,16	-	R\$ 1.233.059,96	Não informado	28/12/2022	0,80%	Não possui
	BB BFL PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY SECURITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	-3,80	4,42	-2,55	-8,55	R\$ 16.516.440,36	Não informado	15/01/2022	0,85%	Não possui
	BB BFL UNIVERSAL BRANDS PRIVATE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	-0,74	13,03	9,68	12,28	R\$ 170.960.849,29	Não informado	23/02/2021	0,60%	Não possui
	BB FX GUARDCAP GLOBAL EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	4,34	3,30	0,72	-	R\$ 19.616.506,41	R\$ 1.000,00	05/12/2022	0,50%	Não possui
	BB GLOBAIS HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	-1,27	11,21	6,51	1,40	R\$ 167.806.598,12	Não informado	20/05/2019	0,50%	Não possui
	BB GLOBAIS TECNOLOGIA HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	-2,75	32,86	19,59	17,50	R\$ 98.543.302,10	Não informado	01/10/2020	0,30%	Não possui
	BB GLOBAL HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC RENDA FIXA CREDITO PRIVADO LP	-0,88	5,02	1,78	7,75	R\$ 116.300.654,84	Não informado	20/05/2019	0,20%	Não possui
	BB GLOBAL INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC RENDA FIXA CREDITO PRIVADO LP	4,03	-4,06	-5,46	-0,82	R\$ 102.745.026,07	Não informado	20/05/2019	0,20%	Não possui
	BB GLOBAL SELECT EQUITY VALUE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	2,65	8,68	1,69	-	R\$ 14.834.130,47	Não informado	23/12/2022	0,70%	Não possui
	BB MIL FIC RENDA FIXA DIVIDA EXTERNA	4,99	-3,73	-3,50	-0,54	R\$ 52.228.633,27	R\$ 1.000,00	08/01/1995	1,00%	Não possui
	BB MNAE ASSET ASIA GREAT CONSUMER HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	-3,06	0,69	-3,54	-0,24	R\$ 12.346.906,90	Não informado	10/02/2021	0,30%	Não possui
	BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	-0,59	-1,41	-4,16	-3,98	R\$ 511.010.348,36	R\$ 250.000,00	16/01/2018	0,50%	Não possui
	BB NORDEA GLOBAL DISRUPTION INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	0,85	2,06	-3,29	-3,33	R\$ 16.342.509,25	R\$ 0,00	14/09/2021	0,30%	Não possui
	BB NORDEA INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	3,87	1,87	-0,48	4,13	R\$ 111.945.465,90	R\$ 250.000,00	16/06/2015	0,08%	Não possui
	BB SCHROEDER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	2,24	6,13	1,42	5,22	R\$ 311.201.967,84	R\$ 250.000,00	04/10/2013	0,08%	Não possui
	BB US BIOTECH FIC AÇÕES BDR NIVEL I	-4,62	-1,27	-3,28	2,36	R\$ 19.369.197,37	R\$ 0,00	30/09/2020	1,00%	30,50%



121

122 Aqui abaixo há um quadro é uma simulação do pior investidor do mundo contendo um investimento
 123 inicial de cem mil dólares, sempre investindo antes do mercado cair cerca de 41%, ou seja, na
 124 simulação o investidor compra o ativo e logo em seguida a uma queda e isto se repete algumas vezes
 125 ao longo do tempo no total de quinhentos mil dólares, sendo que no final do período os quinhentos mil
 126 resultaram pouco mais de sete milhões e setecentos mil dólares em uma janela de tempo de 1975 a
 127 2022. E o quadro nos prova uma afirmação de que o que importa é O TEMPO NO MERCADO e não
 128 o TEMPO DE MERCADO.

129

130

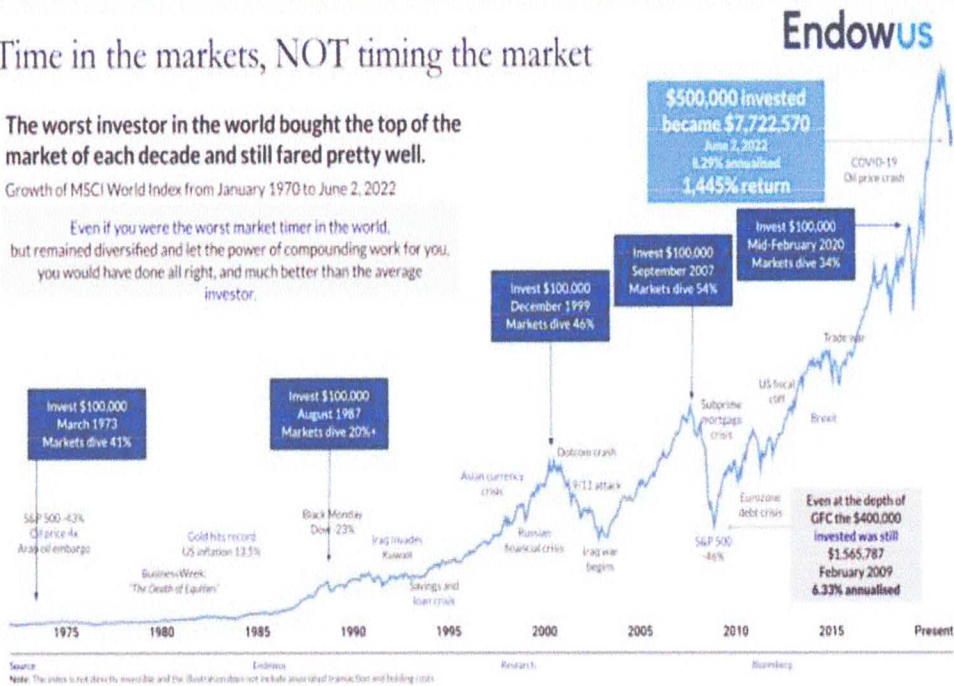
Renda Variável Exterior

Time in the markets, NOT timing the market

The worst investor in the world bought the top of the market of each decade and still fared pretty well.

Growth of MSCI World Index from January 1970 to June 2, 2022

Even if you were the worst market timer in the world, but remained diversified and let the power of compounding work for you, you would have done all right, and much better than the average investor.



131 Fonte: Nordia



132 Pelo Diogo foi relatado que olhar a carteira do Macaeprev desde o começo de 2021 até os dias atuais,
 133 pensa o quanto a carteira se desenvolveu e foi se transformando e agora entendo que é uma das
 134 carteiras de referencia para outros Institutos e quando sempre me perguntam sobre diversificação
 135 recomendo sempre aos outros institutos para olharem a carteira do Macaeprev sendo um case a ser
 136 verificado pois também possui diversificação com responsabilidade. **VII – AGRADECIMENTOS:**
 137 Neste momento o palestrante agradeceu pela oportunidade de falar ao Macaeprev e de receber toda a
 138 equipe do Banco do Brasil e o presidente do Macaeprev e membro **Cláudio** agradeceu pela
 139 apresentação que contribuiu muito para o Macaeprev. **VIII – ENCERRAMENTO:** o membro Patric
 140 registra que todos os gráficos e informações da instituição bancária expostos nesta ata são de inteira
 141 responsabilidade dos seus palestrantes e nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito
 142 horas e trinta minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

143 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

144
 145 **Alfredo Tanos Filho**

Claudio de Freitas Duarte



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

147

148

149 
Erenildo Motta da Silva Júnior

150

151

152 
José Eduardo da Silva Guinâncio

153

154

155 
Patric Alves de Vasconcelos


Fábio de Carvalho de Moraes Drumond


Miriam Amaral Queiroz


Viviane da Silva Lourenço Campos