



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



1 ATA n.º 45/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 09/10/2024 – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município
3 de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,
5 realizada às dezessete horas do dia nove de outubro de dois mil e vinte e quatro, estando
6 presentes os membros, *Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da*
7 *Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio*, instituídos através da portaria de nomeação
8 n.º 289/2021, os membros, *Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos*
9 instituídos através da portaria n.º 306/2022, o membro *Viviane da Silva Lourenço Campos*
10 instituída através da portaria n.º 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho de Moraes*
11 *Drumond* instituído através da portaria n.º 0685/2023. Iniciada a reunião, realizada de forma
12 on-line, através da plataforma Microsoft Teams, estando de um lado o representante da BB
13 Asset, **Franciso Iran Monte** e de outro os membros do comitê sendo tratados os seguintes
14 assuntos: **I - APRESENTAÇÃO DE CENÁRIO ECONOMICO INTERNO E**
15 **EXTERNO:** Vamos falar de um tema comum, aqui e no exterior que é os Juros. Outro tema
16 superimportante para incluir são as eleições nos Estados Unidos. Mas independente de quem
17 ganhe, há uma questão fiscal que precisa ser resolvida por lá. E claro, nós temos um conflito
18 em escalada, com Israel dando resposta ao Hamas. É algo para a gente monitorar, porque isso
19 claramente pode balançar muito o petróleo e já conversamos aqui antes. É insumo para todo
20 mundo. Todo mundo está usando um derivado de petróleo. A gente pensa em combustível,
21 mas, na verdade, a cadeia toda de produção de derivados petroquímicos pode gerar pressão
22 inflacionária. Como não temos tanta clareza se o conflito de fato vai escalar, digo isso porque
23 existem países buscando as soluções diplomáticas. Enfim, precisamos aguardar.



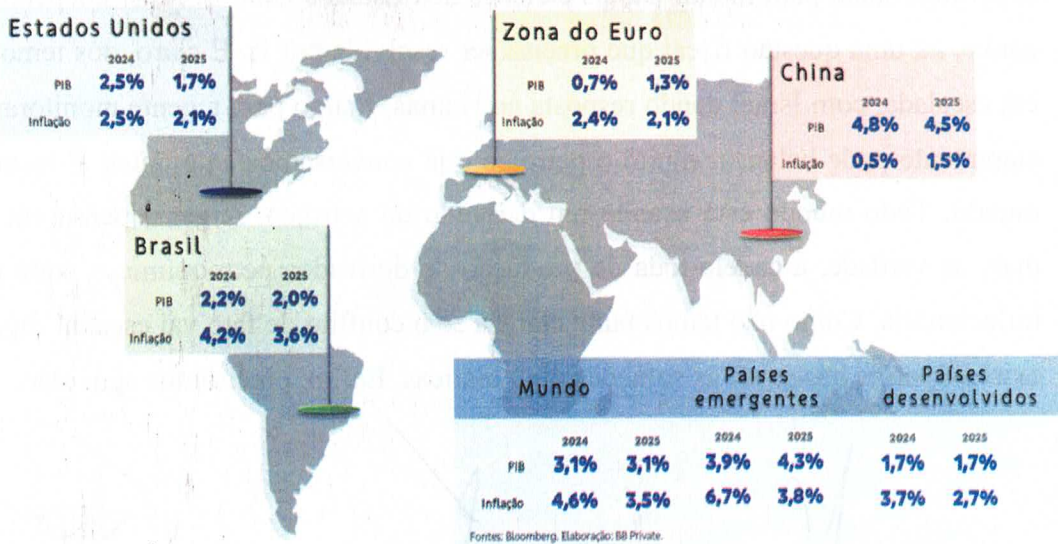
Expectativas para o segundo semestre de 2024



- Desaceleração da atividade econômica global. China em atenção.
- Política monetária ainda restritiva, mas com continuidade do ciclo de flexibilização monetária pelo FED e BCE.
- Eleições presidenciais nos EUA muito polarizada
- Novas projeções de trajetória para a taxa Selic
- Política Fiscal no radar + Eleições municipais
- Divergências nos níveis de inflação e atividade econômica entre países afetando a expectativa de movimento coordenado de cortes de juros.

24

Cenário Global – Projeções Econômicas



25

Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page.

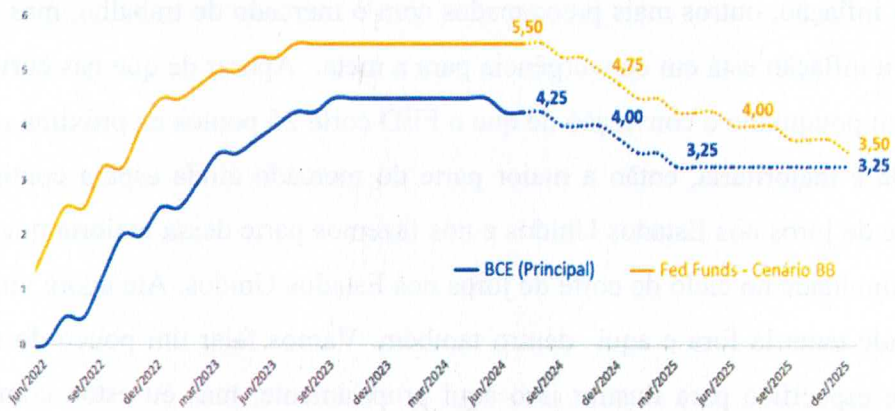


Global - Juros

FED deverá agir logo para minimizar temores relacionados à possibilidade de recessão.

Taxa de - Fed e BCE

Trajatória e projeção (limite superior da faixa de referência) - % a.a.



26

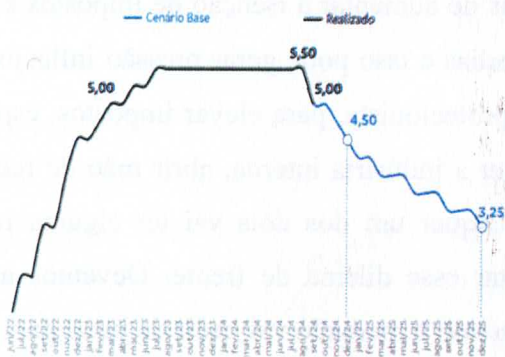
Fonte: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)/Bloomberg. Elaboração: BR Assessoria Econômica.

Estados Unidos

Preocupações com uma possível deterioração do mercado de trabalho fizeram com que o Fed iniciasse o ciclo de flexibilização monetária com corte de 50 pontos-base.

Fed Funds Rate

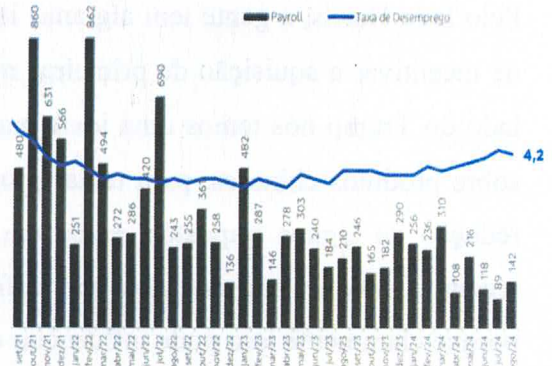
Trajatória e projeção (limite superior da faixa de referência) - % a.a.



Fonte: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA). Elaboração: BR Assessoria Econômica.

Mercado de Trabalho -EUA (Payroll)

Criação líquida de novos vagas (milhares)



Fonte: Bloomberg

27

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

3

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



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



28 Quanto a queda da taxa de juros, a ideia geral permanece de alguma forma, eu espero período
29 de corte da taxa de juros sincronizados lá fora, tanto por parte do banco central europeu
30 quanto por parte do FED. E quanto ao FED, fazendo uma projeção mais correta, com a queda
31 de 50 pips, agora sim, nós entendemos que essa taxa vai terminar o ano a 4,50 %. Nós temos
32 acompanhado nos últimos dias, a fala de alguns dirigentes do FED, alguns mais preocupados
33 com inflação, outros mais preocupados com o mercado de trabalho, mas ainda há um tom de
34 que a inflação está em convergência para a meta. Apesar de que nas curvas de juros reduziu-
35 se um pouquinho a convicção de que o FED corte 25 pontos na próxima reunião, essa posição
36 ainda é majoritária, então a maior parte do mercado ainda espera continuidade no ciclo de
37 corte de juros nos Estados Unidos e nós fazemos parte dessa maioria que acredita que haverá
38 continuidade no ciclo de corte de juros nos Estados Unidos. Até agora vimos que os juros são
39 grande tema lá fora e aqui dentro também. Vamos falar um pouco do fiscal. Eu não tenho
40 slide específico para ilustrar isso aqui propriamente, mas eu estou com números da minha
41 cabeça, ok? O último dado que nós tivemos de fiscal nos Estados Unidos aponta para um
42 déficit de 1,8 trilhões de dólares. Para dar uma dimensão do que eu estou falando, o PIB do
43 Brasil em 2023 em dólar foi 2,17. Então, os Estados Unidos estão só a 500.000.000 de dólares
44 de ter um Brasil de déficit. Só para dar uma dimensão do tamanho disto. E por que eu estou
45 fazendo isso? Porque, como salientei lá no começo um dos temas que a gente está com mais
46 atenção são as eleições nos Estados Unidos. Por que que isso é importante? Pessoal,
47 independente de candidato ou de partido, quem quer que assuma vai ter uma questão fiscal
48 para resolver e as propostas tanto da Harris quanto do Trump não vão resolver o problema.
49 Pelo lado Harris, a gente tem algumas ideias de aumentar a isenção de impostos e programas
50 de incentivar a aquisição de primeiras moradias e isso pode gerar pressão inflacionária. Pelo
51 lado do Trump nós temos uma ideia mais protecionista, para elevar impostos, especialmente
52 sobre produtos chineses, para tentar proteger a indústria interna, abrir mão de receita com a
53 redução de alguns impostos, então em qualquer um dos dois vai ter alguma renúncia de
54 receita. Qualquer um dos dois vai enfrentar esse dilema de frente. Devemos acompanhar
55 porque claramente isso pode influenciar e quanto o mercado vai pedir de juros para financiar a
56 dívida norte-americana, especialmente a dívida de longo prazo. Vamos lembrar que os juros
57 de 10 anos nos Estados Unidos é um termômetro, não só dos próximos passos do FED, mas



58 também do que o mercado entende como custo justo para financiar a dívida pública daquele
59 país.

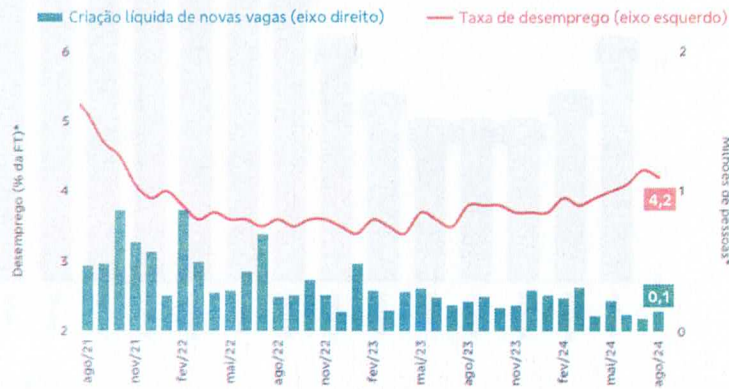
Estados Unidos - Emprego

Dados do mercado de trabalho reforçaram perda de ímpeto na criação de empregos; desemprego seguiu em linha com expectativa de mercado.



Criação de novas vagas e Taxa de Desemprego

Em milhões de vagas e % da FT



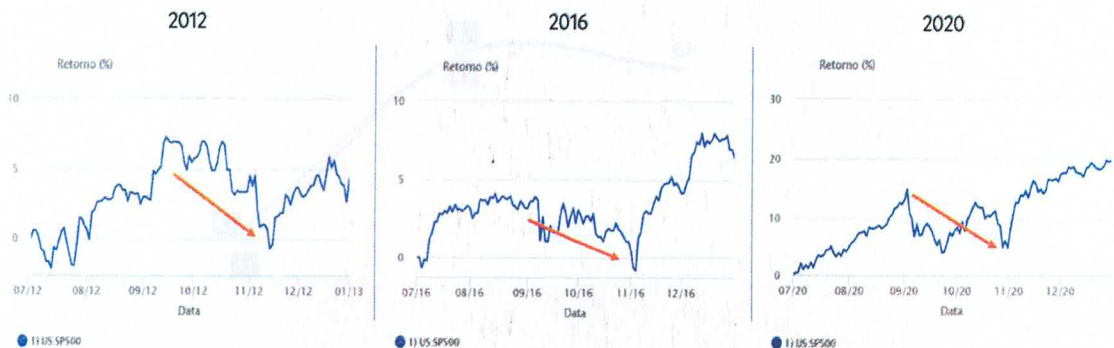
* Com ajuste sazonal

Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)/Bloomberg. Elaboração: BR Assessoramento Econômico.

60

Estados Unidos - S&P 500 e eleições

Nas últimas três eleições presidenciais, o índice S&P 500 apresentou volatilidade e tendência de correção em torno do evento.



61

Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including a large signature on the left and several initials and marks on the right.

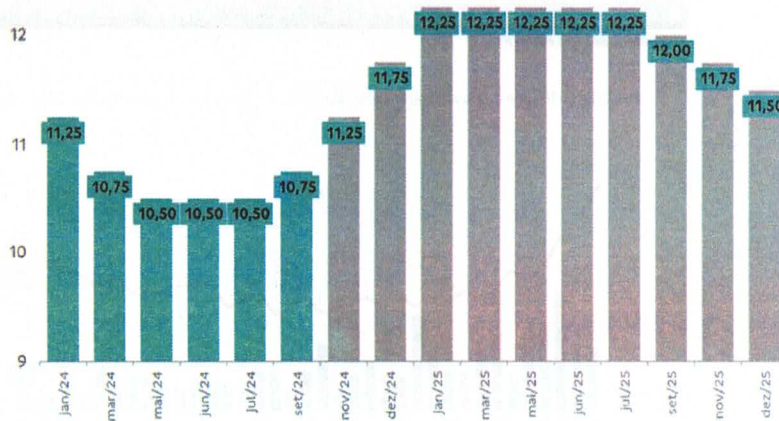
Política Monetária

No cenário doméstico, a atividade econômica e o mercado de trabalho têm apresentado um dinamismo maior que o esperado, o que torna mais desafiador o processo de convergência da inflação à meta.



Cenário de evolução recente da Selic e Projeções BB

Em % ao ano



Fonte: BCB. Elaboração e Projeções: BB Assessoramento Econômico.

62

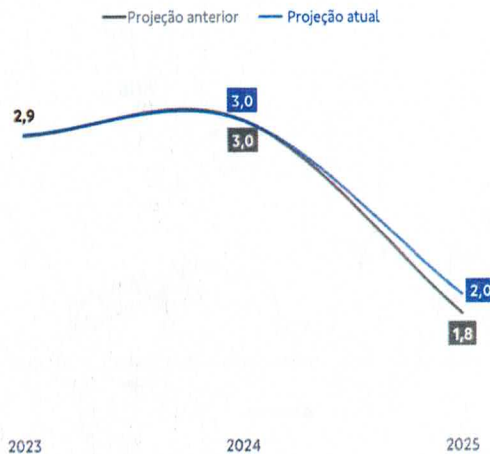
Brasil - PIB

Perspectiva mais robusta de um componente não cíclico da atividade, em particular o PIB da Agricultura, levaram a revisão da expectativa para 2025.



Produto Interno Bruto (PIB)

Varição anual (%), dessazonalizado



Fonte: IBGE. Elaboração/Projeções: BB Assessoramento Econômico.

63

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.



Brasil - Taxa de Desocupação

A evolução da população ocupada e do crescimento do rendimento real, somadas à projeção de maior crescimento da atividade econômica, nos levaram a revisar nosso cenário para o mercado de trabalho.



64

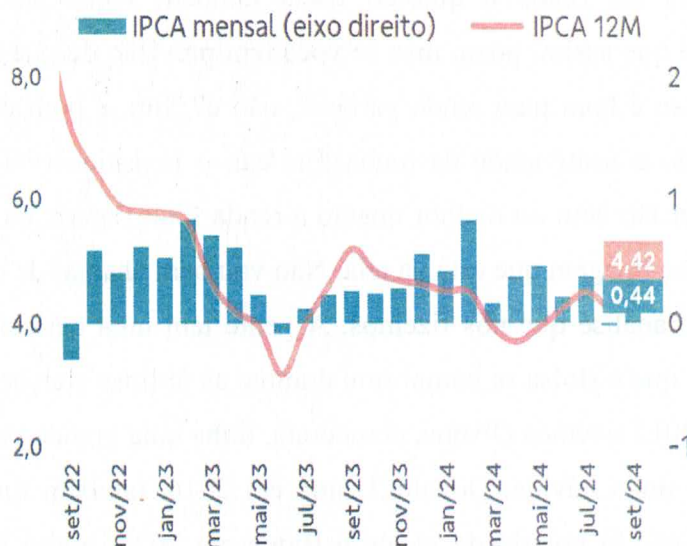
65 Aqui na casa nós temos um fundo que toma posições nos 10 anos que é o renda fixa ativa plus
66 que vocês têm na carteira, e se vocês repararem, tem conseguido um bom resultado agora, de
67 setembro para cá. Então a questão fiscal também segue no radar. Faço uma pequena
68 observação, é que assim, poxa, mas se você tem previsão de que o corte de juros continue lá
69 fora, então isso é bom para renda variável, não é? Sim, é bom para renda variável. Com o
70 corte de juros, a atratividade da renda fixa cai, o investidor vai atrás de outras coisas que
71 possam render tão bem ou melhor quanto a renda fixa. Porém, eu quero chamar a atenção de
72 vocês para essa imagem que está na tela. Não vou nem chamar de estudo, tá, gente, isso aqui é
73 só uma breve análise que nós fizemos. A gente tem uma curiosidade aqui na assessoria de
74 saber como é que a Bolsa se comportou durante as últimas eleições presidenciais nos Estados
75 Unidos. Em 2012 tivemos Obama, democrata, tinha uma grande previsibilidade que ele iria se
76 reeleger, não tinha dúvida. Donald Trump em 2016, também tinha alguma previsibilidade,
77 mas uma eleição já polarizada. Após o Biden em 2020, muito imprevisível o resultado da
78 eleição. O que que nós reparamos nas últimas 3 eleições. Em torno da data da eleição, que
79 ocorre em novembro, eu tenho uma tendência de correção do índice S&P500 e isto pode
80 acontecer de novo nesse ano. Não tem como cravar, mas eu tenho que puxar histórico de
81 algum lugar para pensar no que fazer com uma situação dessas. Então, é preciso ter cautela



82 com alocações no exterior, aumentando-o sempre dentro do apetite a risco, porque olhando o
83 histórico das últimas eleições, nós temos alguma volatilidade em torno da data do pleito. Do
84 jeito que juros lá fora é um tema, aqui pra nós também é super importante. Me permitam fazer
85 uma brincadeira, vou voltar para o começo do ano e dizer que eu estou com saudades do que a
86 gente não viveu. Porque no começo do ano, a expectativa era a Selic a 9 %. Infelizmente não
87 vamos viver isso agora. Ao longo de todo o ano nós tivemos alguns desafios para enfrentar. Já
88 no primeiro semestre ainda, nós tivemos algumas vezes em que o IPCA veio acima do
89 esperado. Tivemos também algum impacto das enchentes do Rio Grande do Sul. E desde
90 então, a questão fiscal nunca mais saiu do radar. Somando isso a um dólar mais alto, que
91 acaba batendo na nossa inflação, vamos lembrar que a gente importa muita coisa. Muitos
92 insumos que nós usamos são dolarizados. Então dólar alto, bate na inflação. Não tem que
93 fazer. Então, era uma projeção de 9 %.

Brasil - Inflação

Puxado por energia e alimentos, IPCA apresenta alta de 0,44% em setembro.

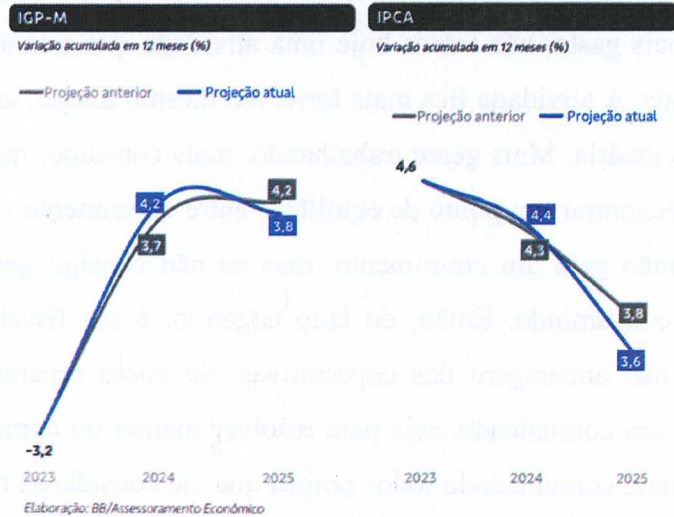


Fonte: IBGE. Elaboração: BB Assessoramento Econômico.



Brasil - Inflação

Inflação tem sido recorrentemente afetada por choques nos preços dos alimentos, um fenômeno exacerbado pelas condições climáticas adversas, como as enchentes no sul do país e a seca recente que tem afetado diversas regiões.



95

Projeções BB | Focus



	BB	Focus
✓ 2024	3,00% =	3,00% =
✓ 2025	2,00% =	1,93% ▲



	BB	Focus
✓ 2024	R\$ 5,20 / US\$ =	R\$ 5,40 / US\$ =
✓ 2025	R\$ 5,25 / US\$ =	R\$ 5,39 / US\$ ▲



	BB	Focus
✓ 2024	4,40% =	4,38% ▲
✓ 2025	3,60% =	3,97% =



	BB	Focus
✓ 2024	11,75% =	11,75% =
✓ 2025	11,50% =	10,75% =

96

Fonte: BB Assessoramento Econômico, Boletim FOCUS 04/10/2024.

97 Depois o Banco falou que iria ter subidas de 0,25 em 0,25 %. Com isto, a ideia do banco é
98 que nós terminássemos o ano com 11,25 %, mas isso também ficou para trás. Considerando
99 os últimos dados de inflação e o cenário que nós temos pela frente, o banco está vendo agora
100 saltos de 0,50 em 0,50 %. Encerramos o ano a 11,75 % e ainda temos uma alta adicional em



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



101 janeiro, que entendemos ser o final do ciclo de aperto pelo qual nós estamos passando. O que
102 está no radar da gente aqui, que nos levou a revisar essa projeção. Ironicamente, tem alguns
103 dados bons que nos fazem revisar a inflação para cima, claro, tem dados negativos também.
104 Do lado negativo, obviamente, nós temos uma preocupação com fiscal, porque não é só a
105 questão de mais gasto, nós temos hoje uma atividade que está sendo bem impulsionada por
106 políticas fiscais. A atividade fica mais forte. Ao mesmo tempo, uma atividade mais forte gera
107 pressão inflacionária. Mais gente trabalhando, mais consumo, mais gente gastando na praça.
108 A questão é encontrar um ponto de equilíbrio entre crescimento econômico sem superaquecer
109 economia. Então gera um crescimento, mas eu não consigo gerar um ganho real porque a
110 inflação vai consumindo. Então, do lado negativo, é um fiscal que ainda desperta muitas
111 incertezas e não ancoragem das expectativas. Se vocês repararem, toda vez que o banco
112 central lança um comunicado, seja para resolver manter ou aumentar, ou reduzir a Selic, ele
113 faz uma notinha, comunicando todos pontos que ele considerou na decisão. E uma das coisas
114 que ele considera é justamente expectativas de inflação, o quanto se está projetando de
115 inflação futura. Por mais que o Copom faça uma decisão que vale só pelos próximos 45 dias,
116 é o espaço até a próxima reunião, ele está mirando para um horizonte relevante. Então, nesta
117 reunião, ele está olhando para as projeções de inflação até 2026. Neste sentido, o Copom tem
118 um vida muito parecida com o RPPS, ele está mirando lá na frente, mas ele tem que entregar
119 o ano calendário. Nesse sentido, expectativas de inflação também influenciam muito na
120 decisão do Copom. Nossa projeção de inflação agora. Tivemos um dado divulgado hoje, não é
121 divulgado 0,44 e ligeiramente abaixo se esperava pelo mercado, que esperava 0,46. Índice
122 puxado especialmente por energia, alimentos. Então do jeito que RPPS não pode brincar
123 faltando apenas três meses para fechar o ano calendário, o Copom também não pode brincar
124 faltando 3 meses para fechar o ano calendário. Então tudo isso é considerado pelo lado
125 negativo, na nossa visão, o Copom vai ter que subir os juros nesse ritmo mais forte. Mas, se
126 tem um lado negativo, tem um lado positivo também. A atividade está forte, expectativa de
127 crescimento de 3% para esse ano. 2 % para o ano que vem, expectativa de um desemprego
128 menor, menor taxa de desocupação, mais gente trabalhando na praça, pressão pelo lado do
129 consumo. O trabalho do banco central é não machucar a economia, encontrar o ponto de
130 equilíbrio entre crescimento econômico e uma inflação que não gere perda de ganhos. Então,



131 em linhas gerais, é isso que nós temos para Brasil. Podemos agora fazer um confronto sobre o
132 a nossa visão e o que o mercado está vendo. Estamos praticamente iguais na projeções, com
133 exceção do câmbio, que nós vemos com 5,20 no final do ano e o Boletim Focus está vendo
134 5,40. Mas, de resto, o mercado também acredita num forte crescimento deste ano e que a
135 inflação vai ficar muito próxima ao teto da meta. Com isto estou encerrando por aqui a parte
136 de cenário. **II - APRESENTAÇÃO DE PRODUTO - BB Espelho JGP Institucional**
137 **equilíbrio 30 CP IS:** Após esta visão do cenário o que nós podemos sugerir? Não vou expor
138 slides aqui de fundos DI. Vocês já sabem como funciona. SELIC mais alta significa um DI
139 mais alto. Aqui conosco vocês já possuem soluções tanto no 7.3.a com o Perfil e tem soluções
140 no 7.3.b como o referenciado DI. E como a gente captura alta de Selic? A resposta é já estão
141 capturando. Então fiquem tranquilos porque nesse segmento vocês já estão posicionados.
142 Mas eu quero falar aqui de um DI um pouco diferente.

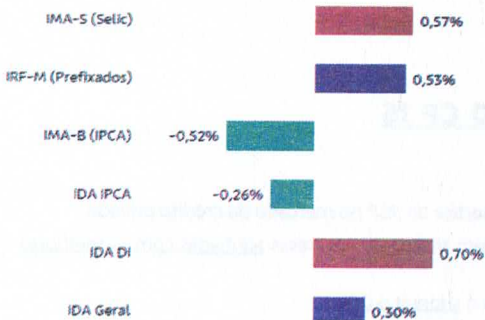
Índices de Debêntures da Anbima - IDA



O IDA-DI permanece se destacando no comparativo com os demais índices de renda fixa a um nível de volatilidade (risco) relativamente baixa considerando a característica de menor *duration* da carteira.

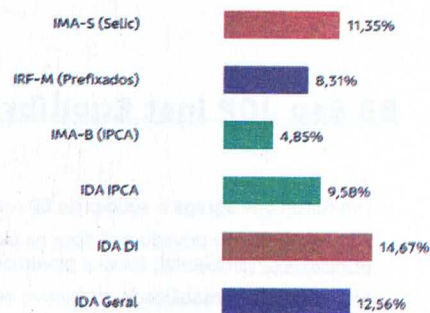
Desempenho no mês

Retorno acumulado entre 01/09/2023 a 19/09/2024



Desempenho nos últimos 12 meses

Retorno acumulado entre 20/09/2023 a 19/09/2024



■ Indexado ao IPCA ■ Indexado ao CDI / Selic ■ Prefixado

Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Banco de Investimentos.

143

144 No 7.3.a que é o Perfil nós vamos ter uma métrica de títulos públicos títulos compromissadas
145 e lastreadas em títulos públicos e um pouquinho de crédito privado. Então vocês já vocês já
146 têm isso. Há um índice que a gente não costuma falar muito que é o IDA (índice de
147 Debentures da ANBIMA). Os índices do IMA, IRFM, IDKA é uma cesta de índice de títulos
148 públicos. E o IDA é um índice feito pela ANBIMA considerando títulos privados ou dívida
149 privada. Então vamos analisando o gráfico, tendo os dados até metade de setembro, o índice



150 de debentures da ANBIMA atrelados ao DI (IDA-DI) estava com maior retorno e nos 12
151 meses também estava com maior, mas é preciso dizer que não dá para analisar retorno
152 desvincilhado do Risco. Eu quero uma solução que agregue o máximo de eficiência com o
153 mínimo de risco. Não é bom correr risco apenas para correr.

Desempenho dos papéis de renda fixa

No acumulado do ano e dos últimos 12 meses, o IDA-DI permanece se destacando entre os demais índices de renda fixa, contudo, diante de menores prêmios de risco, esse desempenho tende a arrefecer gradualmente nos próximos meses.



Retorno vs. Risco – acumulado no ano

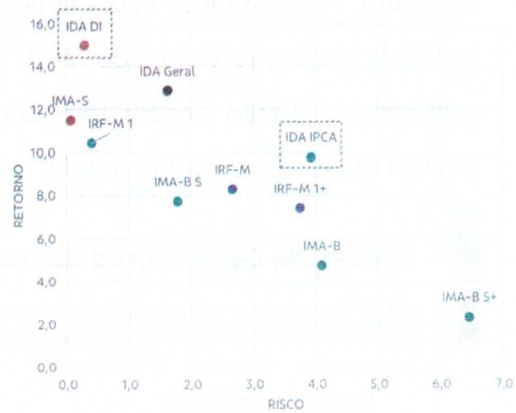
Período entre 02/01/2024 e 29/08/2024 - %



Fonte: Economática, BB-BI.

Retorno vs. Risco – acumulado em 12 meses

Período entre 30/08/2023 e 29/08/2024 - %



154

BB Esp JGP Inst Equilíbrio 30 CP IS



Um fundo que agrega a **solidez do BB** com a **expertise da JGP** no mercado de crédito privado.

Fundo de crédito privado que foca na alocação em títulos de empresas alinhadas com as melhores práticas ASG (ambiental, social e governança).

Em termos de rentabilidade, o objetivo do fundo é superar o CDI.

<p>Grau de risco médio</p> <p>Data de início 21/05/2024</p> <p>Patrimônio Líquido R\$ 0,0 milhões (média de 12 meses)</p> <p>Categoria Anbima renda fixa duração livre grau de investimento</p>	<p>Aplicação inicial R\$ 100</p> <p>Aplicação adicional R\$ 100</p> <p>Resgate R\$ 100</p> <p>Saldo mínimo R\$ 100</p>	<p>Tributação longo prazo</p> <p>Taxa de adm (a.a.) 0,85%</p> <p>Taxa de saída zero</p> <p>Taxa de performance zero</p>	<p>Cotização da aplicação D+0</p> <p>Cotização de resgate D+30</p> <p>Crédito em conta D+31</p> <p>Horário limite 13:00 (horário de Brasília)</p>
---	--	---	---

CNPJ para análise da consultoria

CNPJ: 53.828.511/0001-62 | Artigo 7º, Inciso V, 'b'

155



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



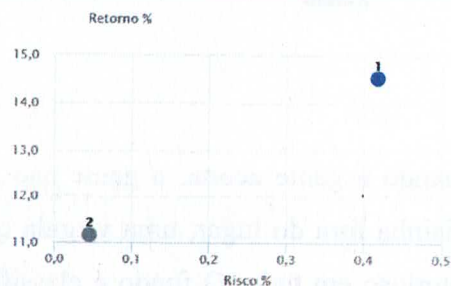
156 Eu quero um retorno bom, condizente com o risco que eu vou correr naquele mercado. E
157 quando eu paro para analisar a matriz de risco, reparem no ano e em 12 meses. Olhando o
158 IDA-DI. Está com um retorno maior do que, por exemplo, CDI e que o IRFM-1, ou seja, mais
159 retorno com o risco totalmente condizente, estando no mesmo quadrante deles e com
160 baixíssima volatilidade. Então, na nossa visão, gente, mercado de crédito privado atrelado ao
161 DI está conseguindo gerar um prêmio em cima da taxa básica Selic interessante e com uma
162 volatilidade menor do que IRFM1. Quando eu trago crédito privado para a carteira eu estou
163 buscando um excesso. Em 6 meses, 121 % do DI. 136% no ano. E 130 % desde que a
164 estratégia começou. Como é que vocês acessem esse mercado? Já falamos desta solução na
165 nossa última reunião, acho que em julho, mas a gente volta a firmar a convicção aqui. A
166 estratégia que estamos trazendo é a BB Espelho JGP Institucional equilíbrio 30 CP IS, da
167 gestora carioca independente, sediada no Leblon e tocada pelo André Jakurski, que os maiores
168 nomes da nossa bolsa. É um dos caras que é, multiplicou o patrimônio de vários cotistas
169 durante a sua trajetória. E nós entendemos que a JGP cumpriu diversos critérios da Asset para
170 ser uma parceira do Banco do Brasil. Foi feito um processo criterioso e a JGP passou nesse
171 processo. Vamos lembrar que nós somos uma sociedade de economia mista, assim nosso
172 maior acionista é o ente público.

Fundo "mãe" - JGP Equilíbrio 30 IS RF Crédito Privado



Período da Análise: 20/09/2023 a 20/09/2024. Retornos em %.

Leg	Ativo	6 meses	Ano	No período
1	Jgp Equilíbrio 30 Fif Is Rf Créd Priv LP - Responsabilidade Limitada	6,30	10,52	14,55
	% do CDI	121,39	136,13	130,42
2	CDI	5,19	7,73	11,10



1) Jgp Equilíbrio 30 Fif Is Rf Créd Priv LP - Responsabilidade Limitada

2) CDI

173

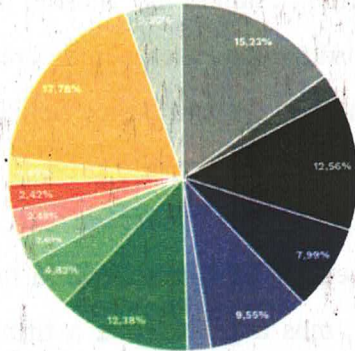
CNPJ: 42.402.547/0001-63



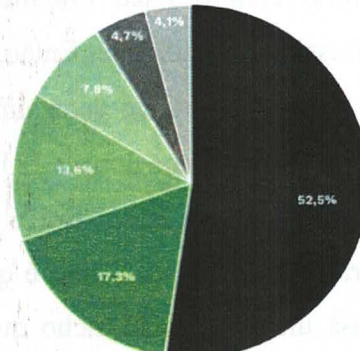
Fundo "mãe" - JGP Equilíbrio 30 IS RF Crédito Privado



Exposição setorial:



Exposição por rating:



- Bancos e instituições financeiras
- Energia
- Consumo
- Financiário

- Máquinas e equipamentos
- Educação
- Utilidade pública
- Energia

- Telecom
- Saúde
- Varejo farmacêutico

- Transporte
- Papel e celulose
- Academia

- AAA
- AA+
- AA-
- AA
- AA+
- AA-

174

Fundo "mãe" - JGP Equilíbrio 30 IS RF Crédito Privado



175

176 Quando a gente acerta, a gente não faz mais que a nossa obrigação, mas se tiver qualquer
 177 coisinha fora do lugar, uma vírgula que seja, há um crítica feroz. Então a gente tem que ser
 178 criterioso em tudo. O fundo é classificado no 7.5.b, mas não é só credito privado é também
 179 investimento sustentável. O IS é de fundo sustentável ligados a fatores ASG. A ANBIMA é
 180 bem criteriosa com várias regras a cumprir para poder colocar o "IS" no nome do fundo pois



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



181 tem que demonstrar uma metodologia própria de análise de risco e de investimento
182 sustentável e comprovar que incorporou efetivamente fatores ASG. OU seja, critérios com
183 questões ambientais, sociais e de governança. Então não é qualquer empresa que pode entrar,
184 tem que passar pelo filtro da JGP. E como é que vocês acessam esta estratégia? O acesso é
185 pelo CNPJ gerido e administrado pelo Banco do Brasil. Vocês entram aqui conosco e nós
186 compramos cotas da JGP, essa estrutura pessoal. Gosto de deixar isso bem claro. Não há
187 necessidade de credenciamento de um fundo de fora, ou seja, vocês não têm que credenciar
188 JGP. Vocês acessam por um CNPJ do Banco do Brasil que já está credenciado sendo um
189 trabalho a menos para vocês. Lembrando que este fundo não está obrigado a replicar o IDA-
190 DI, mas aqui eu tenho uma performance semelhante. Há um descolamento do CDI com uma
191 volatilidade muito baixa e a título de informação o que eu estou mostrando para vocês é a
192 estratégia do fundo mãe. É estratégia que a gente compra. Eu o coloquei porque ele começou
193 em vinte de setembro (20/09) do ano passado, então já tem histórico para ser analisado. A
194 gente vê que nesse ano com volatilidade, então, temos na mão uma estratégia que consegue
195 dar um excesso bem significativo sobre o CDI. Falando pelo lado do risco, toda renda fixa é
196 uma dívida, então o que temos que ficar de olho é na qualidade de crédito do devedor. Então
197 se é um bom pagador, está tudo bem. Agora, se é um mal pagador, então não queremos. Vou
198 chamar atenção para dois pontos. O primeiro é o rating. Todos os papéis do fundo possuem
199 rating atribuídos por agências classificadoras. O segundo fator que quero chamar atenção, é
200 que a JGP não vai considerar apenas o rating, por exemplo a Americanas tinha rating A,
201 alguma coisa. Tem gente que fala que o ASG é bobagem, mas no caso das Americanas teve
202 uma grave falha de governança, não é? Olha o ASG faltando aí. Então além do rating
203 atribuído pela agência classificadora a JGP faz uma análise própria, e este foi um dos motivos
204 que levou ao banco a JGP como sua parceira, eles possuem uma grande análise de crédito
205 chegando a ser mais rigorosa que essas agências de rating. E o que vamos ter dentro deste
206 fundo em termos de papel? Quais são os tipos de papéis que eu tenho hoje? Temos dois tipos:
207 debentures, ou seja, crédito privado de empresas que não são bancos. Vamos ter saneamento,
208 eletricidade, que são geradores naturais de fluxo de caixa. Temos, também uma parte ali de
209 consumo, como celulose e setor de saúde. Temos uma certa pulverização de setores
210 econômicos. Por que que eu vou ter o Bradesco aqui, pessoal? Nesse slide aqui, gente, o



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



211 Bradesco entra como representante da parte das letras financeiras e temos outros bancos
212 também. Então nesta estratégia estamos buscando um excesso do CDI. Nós entendemos que
213 esse fundo da JGP pode entregar isso para os nossos clientes. Quanto ao resgate é D+30,
214 quantiza em 30 e resgata em 31 dias. O artigo 7.5.b necessariamente é uma posição pequena.
215 Vocês podem ter no máximo 5% da carteira, obviamente o PL do fundo hoje da JGP não
216 comporta os 5% de vocês. O PL do fundo está em torno de 370 milhões. Pelo membro
217 **Erenildo** foi dito que acha importante esta questão de o crédito privado ter uma liquidez um
218 pouco menor, por conta das últimas crises que tivemos. Então fundos com D+0, D+1 tem a
219 porta de entrada grande e de saída pequena. Pelo especialista do Banco do Brasil foi dito que
220 o mercado de crédito privado não tem bolsa. É um mercado de balcão. Então a liquidez é
221 menor. Porque a pressa que ele tem de sair pode fazer com ele venda com o preço menor, já
222 com D+30, o gestor tem o tempo necessário para negociar, encontrando o melhor preço e a
223 melhor oferta. Pelo membro **Patric** foi dito que está vendo que o fundo espelho foi menos de
224 6 meses, não é? Pelo especialista foi dito que sim, esses é o nosso espelho que possui menos 6
225 meses. Mas como eu falei aqui, esse aqui é o fundo mãe, que ele compra está operando desde
226 setembro do ano passado. Pelo membro **Patric** foi dito que ele deu um salto no número de
227 cotista a partir de setembro não foi, porque este salto? Pelo especialista foi dito que isso
228 acontece porque a gente abriu a porta para pessoa física também. Então acaba ajudando ao
229 fundo, então no começo de setembro eu tinha em torno de 300 cotistas e agora estamos com
230 mais de 3.500 cotistas. Porque antes, de fato, estava só institucional. Quanto maior o número
231 de cotista menos chance de sofrer um desenquadramento passivo. Observado que o fundo está
232 com o PL de 370 milhões e logo irá bater os 400 milhões. O fundo possui capacity e daqui
233 pouco deve fechar. O capacity é de cerca de 600 milhões. Isto porque a JGP vai comprando os
234 papéis de rating A, e se continuar captando terá que comprar papéis com rating B então deve
235 fechar o capacity para que isto não aconteça, não sendo a proposta do fundo. Pelo membro
236 **Erenildo** foi dito que da última vez que tivemos a apresentação deste fundo foi com a Maria
237 da JGP e realmente o fundo teve um crescimento grande.

238

239

[Handwritten signatures in blue ink]



240 **III - APRESENTAÇÃO DE PRODUTO - BB ESPELHO AÇÕES TRÍGONO**
 241 **PATHENON:** Aproveitar para falar um pouquinho de renda variável novamente. Não sei se
 242 vocês vão ter interesse de entrar imediatamente agora, embora agora esteja muito barato. Mas
 243 eu sempre gosto de salientar que pela métrica do preço/lucro, só lembrando, divido o preço
 244 que eu paguei numa ação pelo lucro que ela me gera eu chego numa medida de tempo. Em
 245 quanto tempo o preço que eu paguei volta na forma de lucros e quanto menor melhor, mais
 246 rápido o investimento volta. Eu vejo que IBOV tem uma média de preço lucro de 160 para
 247 uma média dos últimos 10 anos. Não só estamos abaixo da média, como estamos próximos
 248 das mínimas dos últimos 10 anos.

BB Espelho Ações Trígono Parthenon

Principais posições (posição 03/2024)



11,37% do PL



11,03% do PL



9,90% do PL



9,82% do PL



9,09% do PL



7,12% do PL



5,97% do PL



5,48% do PL

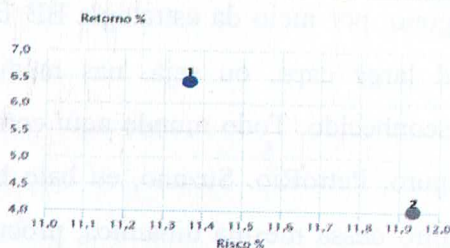
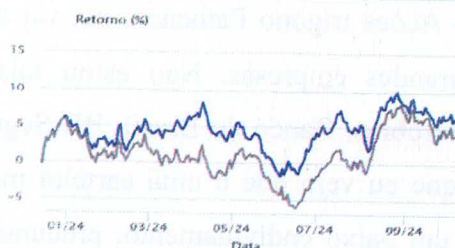
249

BB Espelho Ações Trígono Parthenon



Período de Análise: 11/12/2023 a 07/10/2024. Retornos em %.

Leg	Ativo	No período
1	Trígono Parthenon FI Em Cotas de FIA Responsabilidade Limitada	6,44
2	IBOV	4,02



● 1) Trígono Parthenon FI Em Cotas de FIA Responsabilidade Limitada

● 2) IBOV

250



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



BB.COM.BR/RPPS



Documentos relevantes

Acesse aqui documentos para credenciamento do BB, conforme exigência da Resolução CMN nº 4.963/21 e da Portaria MPT nº 1.467/22, bem como o Quadro CADPREV, com as cotas de fechamento mensal dos fundos consumidos por RPPS.

[DOCUMENTOS DE CREDENCIAMENTO](#)

[QUADRO CADPREV](#)

251

252 Nos últimos 10 anos, não faltou emoção no nosso mercado. De 2014 para cá, eu tive
253 impeachment da presidente Dilma, eu tive Joesley day, eu tive greve dos caminhoneiros, tive
254 uma pandemia de COVID-19. Então, assim. Foi um período turbulento. Não foi fácil ser
255 investidor de bolsa nos últimos 10 anos. Entendo que a proximidade do final do ano pode, de
256 alguma forma desestimular o investimento em renda variável. Mas eu acho que montar
257 posição em momentos em que a bolsa está barata, respeitando o apetite a risco do comitê pode
258 gerar bons frutos ali na frente. Neste sentido quero reforçar mais um fundo da Trígono, com
259 mais um gestor que passou no nosso crivo. Vocês conhecem a Trígono porque vocês já são
260 cotistas da gente, mas nas estratégias deles de small caps, empresas com a liquidez menor nas
261 ações, tanto que o resgate do fundo é de D+30. Então, são empresas bem saudáveis. Com
262 Balanço saudável. E aqui eu tenho mais uma ideia, um pouquinho diferente porque aqui a
263 trígono, por meio da estratégia BB Espelho Ações trígono Pathenon, ela vai entrar nas mid
264 and large caps, ou seja, nas médias e grandes empresas. Não estou falando de nada
265 desconhecido. Todo mundo aqui conhece Petrobras, Banco do Brasil, BB Seguridade, Porto
266 Seguro, PetroRio. Suzano, eu batô hoje o que eu vejo que é uma carteira mais robusta. E
267 dentro dessa mesma dinâmica, procurando um baixo endividamento, procurando gente que
268 paga dividendo, que tem um Balanço saudável. Estou trazendo para vocês a posição de março
269 deste ano. E quando eu paro para analisar um retorno que essa estratégia está dando. Isso aqui



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



270 é um dos espelhos do fundo master, tá? Está conseguindo encontrar um excesso sobre o IBOV
271 com um pouquinho menos de risco. Neste a saída pode ser mais rápida com a quantização em
272 D+5 com a liquidação em 2 dias somando 7 dias. O PL do Fundo está em torno de 63
273 milhões. Fica aqui mais uma sugestão da trígono para vocês. Pessoal, mais alguma questão,
274 mais alguma dúvida? Se ninguém tem mais nenhuma questão para colocar, eu vou mais uma
275 vez reforçar o agradecimento. Conversar com Macaé é sempre muito bom, a gente se sente
276 bastante prestigiado, então em nome do Banco do Brasil eu agradeço muito pelo tempo de
277 cada um de vocês. **IV - ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi
278 encerrada às dezoito horas e vinte minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os
279 presentes.

280

281 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

282

283 Alfredo Fanos Filho

284

285 Erenildo Motta da Silva Júnior

286

287 José Eduardo da Silva Guinâncio

288

289 Patric Alves de Vasconcellos

Claudio de Freitas Duarte

Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

Miriam Amaral Queiroz

Viviane S. Lourenço Campos
Viviane da Silva Lourenço Campos

