



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

1 **ATA n.º 13/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 18/03/2024** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de
3 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, realizada
5 às dezessete horas do dia dezoito de março de dois mil e vinte e quatro, estando presentes os
6 membros, *Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Júnior e José Eduardo da Silva*
7 *Guinâncio*, instituídos através da portaria de nomeação n.º 289/2021, os membros, *Miriam*
8 *Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos* instituídos através da portaria n.º 306/2022, o
9 membro *Viviane da Silva Lourenço Campos* instituída através da portaria n.º 1.707/2022 e o
10 membro *Fábio Carvalho de Moraes Drumond* instituído através da portaria n.º 0685/2023.
11 Iniciada a reunião, realizada de forma online através da plataforma Google Meets, sendo
12 tratados os seguintes assuntos: **I – JUSTIFICATIVA DE IMPOSSIBILIDADE DE**
13 **PARTICIPAÇÃO:** Fica devidamente justificada previamente, conforme ata n.º 12/2024, a
14 impossibilidade de participação nesta reunião do membro *Alfredo Tanos Filho* tendo em vista
15 compromissos institucionais previamente assumidos. **II - SUGESTÕES DE**
16 **INVESTIMENTOS – CONTINUAÇÃO DA ANÁLISE:** Antes da continuação da análise, o
17 membro *Eduardo* pediu para a palavra. Pelo membro *Eduardo* foi dito que está extremamente
18 feliz com a evolução dos trabalhos desse Comitê de Investimentos, por entender que é
19 importante debatermos aplicação em uma gestora de Renda Variável, e uma Gestora
20 Independente do gabarito da Vinci, independente do resultado da reunião hoje, se vamos decidir
21 pela aplicação ou não, se vamos aplicar 2 % conforme a recomendação ou qualquer outro
22 percentual, eu já estou feliz só pelo fato de estarmos debatendo essa modalidade de
23 investimento. Para mim hoje se realiza uma intenção antiga, desde os anos de 2016, 2017, 2018
24 nós tentávamos avançar na exposição em Renda Variável (RV), quando a CEF nos trouxe essa
25 oportunidade através da VINCI, mas infelizmente não conseguimos aprovação junto ao Comitê
26 daquela época, parece que estou vendo um filme de ontem com Vinícius da CEF apresentando
27 o nome da Vinci nos slides em nossas reuniões de investimentos presenciais aqui na agência do
28 centro, mas naquela época alguns membros do Comitê não tinham experiência e nem técnica
29 adequada para esse tipo de análise, mas passado é passado e vamos em frente. Conforme
30 resposta dada ao Cláudio na sexta-feira passada mostra que estaríamos no caminho certo, que
31 teríamos quase que dobrado o capital investido, um fundo com rentabilidade de 82 % e o outro
32 com 87 % no acumulado de 2018 até agora, para mim pode-se dizer que essa rentabilidade é



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

33 praticamente equivalente ao peso de 100 %, considerando que o período atravessou 2 anos de
34 uma pandemia e suas consequências econômicas, por isso volto a afirmar que é muito mais
35 importante saber escolher ativos de boa qualidade, independente da volatilidade do mercado e
36 do cenário econômico, mas que fique registrado que rentabilidade passada não garante
37 rentabilidade futura, mas nos mostra uma boa direção. Investir e trazer para a carteira do
38 Macaeprev Gestores que ocupam as primeiras posições no ranking dos Gestores de RV no
39 Brasil e Internacionalmente é importante, Gestores Independentes porque possuem uma
40 especialidade mais apurada em consequência do perfil de trabalho mais concentrado que
41 praticam, esses Gestores podem acrescentar grandes resultados a nossa carteira de investimento,
42 consoante a isso acabamos de acompanhar as mais recentes parcerias formadas: Banco do Brasil
43 associado a Trígono, a Brasil Capital, a Occam; Caixa Econômica Federal associado a Vinci,
44 uma parceria de longas datas; Banco Itaú associado a Kinea, a Tenax, a Legacy. Embora eu
45 veja que “o jacaré não está de boca aberta” porque os ativos de RV não estão baratos, mas
46 aumentar a exposição em RV é extremamente importante para a carteira do Macaeprev, a nossa
47 exposição em RV sempre foi muito humilde quando comparado ao tamanho do PL do Instituto,
48 mantendo a nossa balança da diversificação sempre descalibrada, mas reconheço também que
49 nessa nova gestão administrativa tivemos grandes avanços, é sabido por todos que no início
50 dessa nova gestão nós movimentamos mais de 10 bilhões de reais entre resgates e aplicações
51 para podermos ajustar a diversificação e a correlação entre os ativos existentes na carteira, com
52 essa nova configuração na carteira estamos conseguindo nos aproximar da meta estabelecida na
53 Política de Investimentos e até mesmo superá-la em alguns momentos, atingimos hoje uma
54 exposição de mais de 10 % no segmento de RV (10,32 % no fechamento de fevereiro para ser
55 mais exato), mas ainda é pouco para equilibrar a nossa balança da diversificação e da correlação,
56 perdemos ótimas oportunidades na RV para aumentar nossa exposição num passado bem
57 recente quando a Bolsa estava em 105 e 107 mil pontos, não é a volatilidade da Bolsa que agrega
58 valor e rentabilidade a carteira, mas sim a qualidade dos ativos que a compõem e nisso a Vinci
59 sabe se posicionar muito bem, vindo a agregar muito junto ao Macaeprev. Para concluir. E já
60 fica o alerta!!! É preciso ter consciência e visão técnica que se acontecer algum incidente
61 extraordinário de mercado como por exemplo foi a CRISE IMOBILIÁRIA CHINESA e a
62 EVERGRANDE, ainda com grandes repercussões, foi o JOESLEYDAY, foi a CRISE
63 FINANCEIRA DE 2008, se ALGUM LIDER OU ESTRUTURA DE GOVERNOS FALAR
64 OU FIZER ALGUMA BESTEIRA, a Bolsa vai cair, vai derreter, porque a volatilidade faz parte

2



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

65 do negócio, mas é nessas horas que devemos ter frieza técnica para aproveitar a oportunidade
66 que o mercado está nos dando, é nessas horas que o mercado fica atrativo para aumentar as
67 posições e agregarmos valor a nossa carteira de RV. Nós lidamos com dinheiro público sim,
68 com dinheiro dos aposentados e pensionistas sim, “com dinheiro dos órfãos e das viúvas sim”,
69 mas esse é o nosso trabalho, rentabilizar o Macaeprev com boa técnica, segurança e mitigando
70 os riscos porque o déficit atuarial a equacionar está coladinho na gente, o resultado de sermos
71 extremamente conservadores nos investimentos, manter alta concentração em Renda Fixa
72 também já é conhecido por todos os membros desse Comitê, e isso sempre refletiu
73 negativamente no nosso déficit atuarial que por isso também é tão elevado (721 milhões de
74 reais), já avançamos muito nesse trabalho também, hoje o déficit atuarial representa
75 aproximadamente 1/6 (16%) do PL do Macaeprev, mas no passado esse resultado já foi bem
76 pior, já chegou a representar 80 %, 70 %, 50 % do nosso PL. O setor de previdência possui
77 reservas financeiras superiores a 2 trilhões de reais, nós é que somos também os grandes players
78 na economia brasileira, desempenhamos um papel muito significativo nesse segmento, e
79 novamente volto a repetir, o nosso trabalho é esse, escolher bons ativos e comprar barato, ter
80 parceria com administradores e gestores sérios, éticos, qualificados, profissionais e aproveitar
81 as oportunidades do mercado, “jacaré de boca aberta”, rentabilizar a carteira de investimentos
82 é prioridade para ajudar a combater o déficit atuarial. Obrigado pessoal. Desculpe por me
83 estender, mas vi como necessário. Pelo membro **Viviane** foi perguntado ao membro **Eduardo**:
84 você considera que o déficit do instituto é por conta do conservadorismo e falta de investimentos
85 em renda variável, eu queria saber como é possível afirmar isto, com base em que aspecto
86 técnico? Pelo membro **Eduardo** foi dito que conforme iniciou, eu disse que são vários pontos
87 que contribuem para o déficit atuarial, longevidade, perfil, cadastro e vários outros itens, mas
88 na minha fala eu disse que o conservadorismo também contribui para o déficit, assim como não
89 bater meta também contribui. Podemos debater depois em outra reunião sobre cálculo atuarial.
90 Continuando a análise da sugestão de investimento nos fundos **Caixa FIC FI Ações Expert**
91 **Vinci Valor RPPS, CNPJ 14.507.699/0001-95, e Caixa FIC FI Ações Expert Vinci Valor**
92 **Dividendos RPPS, CNPJ 15.154.441/0001-15, no valor total de R\$ 90.000.000,00 (noventa**
93 **milhões de reais), com a distribuição de R\$ 45.000.000,00 (quarenta e cinco milhões) em cada**
94 **fundo. Os recursos para este investimento serão resgatados do CDI, conforme trazido pelo**
95 **Gestor de Investimentos e membro do Comitê, *Erenildo*, na ata de nº 12/2024 de quinze de**
96 **março do corrente ano, onde ficaram registrados os votos de aprovação da sugestão do gestor**



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

97 de investimentos pelos membros *Erenildo, Eduardo e Alfredo*. E os membros *Claudio,*
98 *Miriam, Viviane, Fabio e Patric* ficaram de se manifestar nesta reunião, sendo assim, os
99 membros continuaram a debater sobre esta questão, conforme detalhado a seguir: Pelo membro
100 *Patric* foi esclarecido que a ata de nº 12/2024 de 15 de março de 2024 e esta ata de nº 13/2024
101 de 18 de março de 2024, foram realizadas em datas diferentes, tendo em vista a complexidade
102 do tema e a necessidade de tempo para análise mais profunda, mas que são uma a continuidade
103 da outra, sendo complementares, no que diz respeito a conclusão da sugestão de investimentos,
104 e que ambas devem ser analisadas pelo Conselho Previdenciário em conjunto. Pelo membro
105 *Patric* foi dito que a análise foi realizada em conjunto com os membros *Miriam, Viviane e*
106 *Fabio* onde fomos trocando ideias e debatendo sendo assim segue: buscando uma comparação
107 dos dois fundos utilizou a ferramenta gratuita disponível no site da ANBIMA, lançada em 2021,
108 no link <https://data.anbima.com.br/ferramentas/comparador/fundos>, onde foi possível resultar
109 os seguintes gráficos: **Compara nos últimos 6 meses (intervalo 14/09/2023 a 14/03/2024):**



110

111



112 Comentário: Nos últimos 6 meses os dois fundos estão abaixo do IBOVESPA e acima do CDI.

113 **Compara nos últimos 12 meses (intervalo 14/03/2023 a 14/03/2024):**



114

115

116

Comentário: Nos últimos 12 meses estão próximos ao IBOVESPA e quase o dobro do CDI.

117

118

119

120



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

121 **Compara nos últimos 24 meses (intervalo 14/03/2022 a 14/03/2024):**



122

- 13.46% CAIXA FC AÇÕES EXPERT...
- 23.58% CX FC AÇÕES EXPERT V...
- 27.42% CDI
- 16.14% IBOVESPA
- 10.34% IPCA

123

124 Comentário: Nos últimos 24 meses estão todos os dois fundos abaixo do CDI e somente o
125 CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS está acima do
126 IBOVESPA.

127

128



129 **Compara nos últimos 36 meses (intervalo 14/09/2021 a 14/03/2024):**



130

- 8.61% CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS
- 23.61% CX FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIV RPPS
- 35.04% CDI
- 11.16% IBOVESPA
- 21.98% IPCA

131

132 Comentário: Nos últimos 36 meses estão todos os dois fundos abaixo do CDI e somente o
133 CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS está acima do
134 IBOVESPA. O CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS está abaixo do IPCA.

135

136

137

138



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

139 **Compara nos últimos 5 anos (intervalo 14/09/2019 a 14/03/2024):**



140

- 40.67% CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS
- 48.67% CX FCAÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIV RPPS
- 45.7% CDI
- 27.91% IBOVESPA
- 33.46% IPCA

141

142 Comentário: Nos últimos 5 anos estão todos os dois fundos acima do IBOVESPA e somente o
143 CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS está acima do CDI.
144 Considerando que a taxa de juros está em 11,25% a.a. desde o dia 01/02/2024 e levando em
145 conta as projeções de diversas instituições sobre o cenário econômico para o ano corrente, que
146 apontam para uma taxa de juros ao final de 2024 na ordem de 9,00% a.a., busquei estabelecer
147 uma analogia com o último ciclo de queda de taxa de juros no passado. Os dados foram retirados
148 do site do Banco Central no link: <https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/historicotaxasjuros>.
149 O período de queda de taxa de juros a ser analisado e comparado é recente, no governo de Luís
150 Inácio Lula, sendo de 22/06/2023 a 01/02/2024, onde levou-se 224 dias para trazer a taxa de



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

151 juros de 13,75 % a 11,25 %. Colocado no gráfico para entendimento do que aconteceu neste
152 período com os fundos analisados:
153 **Compara com período de queda de taxa de juros mais recente no período de 22/06/2023 a**
154 **01/02/2024:**



155

- 7.81% CAIXA FC AÇÕES EXPER...
- 10% CXFC AÇÕES EXPERT V...
- 7.54% CDI
- 8.03% IBOVESPA
- 2.05% IPCA

156

157 Comentário: No mesmo movimento de queda de taxa de juros apesar dos fundos ficarem mais
158 da metade do tempo do período abaixo do CDI, finalizaram o ciclo acima do CDI, mas somente
159 CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS está acima do
160 IBOVESPA. Quanto na análise dos gráficos é possível entender que comparado com os
161 principais índices IBOVESPA, CDI e IPCA temos as conclusões que a única janela em que o
162 CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS não supera o IBOVESPA



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

163 é de 6 meses. As únicas janelas em que os dois fundos se destacam juntos é dos últimos 12
164 meses e últimos 5 anos, sendo que nas janelas de 24, 36 estão abaixo do CDI. E em todas as
165 janelas, com exceção dos últimos cinco anos e de 12 meses, o CAIXA FC AÇÕES EXPERT
166 VINCI VALOR RPPS está abaixo do IBOVESPA. Quanto a análise de RISCO X RETORNO
167 é possível entender que o CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS
168 tem uma relação de 17 % de risco para cerca de 16 % de retorno enquanto que o CAIXA FC
169 AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS tem uma relação de 19,2 % de risco para cerca de 2
170 % de retorno. Quanto a análise de correlação mesmo não tendo uma comparação dos dois
171 fundos na ata anterior, ficou entendido que eles possuem uma correlação próxima que pode ter
172 uma oscilação de cerca de 20 % entre eles e entre outros ativos da mesma linha. Então, estão se
173 movimentando nas mesmas direções, mas não nas mesmas proporções, sendo a diversificação
174 por correlação ou desconexão um pouco afetada. Quanto aos custos, os dois fundos possuem
175 a taxa de administração idêntica de 1,72 %. Nos quadros apresentados pela empresa poderia
176 haver a comparação do acumulado dos últimos cinco anos e dos últimos doze meses. Então em
177 conclusão o membro **Patric** disse que considerando que, a meu ver, é extremamente importante
178 o atingimento da meta neste ano e que pode haver uma oscilação neste atingimento devido a
179 renda variável. Considerando o princípio da entrada fragmentada em renda variável para a
180 diluição destas possíveis oscilações, bem como, as incertezas ainda da economia nos Estados
181 Unidos e no cenário doméstico brasileiro. Considerando todo o material apresentado nas duas
182 reuniões relacionadas. Considerando que o CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR
183 DIVIDENDOS RPPS possui uma relação melhor de risco x retorno, bem com um
184 comportamento melhor ao longo prazo que o CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR
185 RPPS, e ainda que os dois possuem os mesmos custos, ao meu entender, a proporcionalidade
186 entre os dois não deveria ser igual. Considerando a sugestão anterior em renda variável do
187 Gestor de Recursos e membro **Erenildo** no montante de 160 milhões, sendo referendado pelo
188 Comitê nas atas nº 05 e 06/2024 e aprovado pelo Conselho Previdenciário, o montante de 110
189 milhões, mas que de acordo com informações do mesmo foi possível somente a aplicação de
190 100 milhões tendo em vista que um dos fundos chegou ao máximo do seu capacity não sendo
191 possível mais a aplicação de 10 milhões, restando, portanto, 60 milhões da última sugestão.
192 Acompanho as sugestões dos fundos realizada pelo gestor de investimentos e membro,
193 **Erenildo**, reduzindo e revendo as proporções no montante de 45 milhões para o CAIXA FC
194 AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS e 15 milhões para CAIXA FC



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

195 AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS, totalizando 60 milhões, o que nada impede mais tarde
196 quando entrarmos e percebemos a sua performance, que possamos rever as posições. Pelo
197 membro **Eduardo** foi perguntado ao membro **Erenildo** se poderia informar a rentabilidade dos
198 fundos de janeiro/2018 para cá até hoje, juntamente com os benchmarks IPCA, IBOVESPA e
199 CDI. Pelo membro **Erenildo** foi respondido que considerando o período de 01/01/2018 a
200 15/03/2024 (6 anos, 2 meses e 15 dias), de acordo com o site Mais Retorno, o CAIXA FC
201 AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS rendeu 86 %, CAIXA FC AÇÕES
202 EXPERT VINCI VALOR RPPS, rendeu 82 %, o IBOVESPA rendeu 63 %, o CDI rendeu 57
203 % e o IPCA rendeu 39 %. Pelo membro **Eduardo** foi dito que os gráficos da sua análise não
204 chegam nem perto desta fotografia que o membro **Erenildo** pontuou. Por isto o mais
205 aconselhável seria solicitar a empresa o relatório contendo todas as comparações, apenas para
206 evitar interpretar de forma equivocada os dados. Pelo membro **Patric** foi dito que não há
207 equívoco. As janelas que foram comparadas são as que geralmente o mercado analisa que são:
208 últimos seis (6) meses, últimos doze (12) meses, últimos vinte e quatro (24) meses, últimos
209 trinta e seis (36) meses, últimos cinco (5) anos e trouxemos uma outra comparação com o
210 período mais recente da queda de taxa de juros que foi de 22/06/2023 a 01/02/2024. Todas
211 retiradas do site da ANBIMA. A janela que o membro **Erenildo** utilizou tem mais de 6 anos.
212 Não há equívoco, apenas mais janelas e isto é bom para que o Conselho possa analisar e decidir.
213 Não é que os fundos sejam ruins, pelo contrário são bons, mas eu busquei outras fontes para
214 comparar os fundos, entre eles primeiramente, e entre os benchmarks, direto do site da
215 ANBIMA, mas poderia ser de outro site. A empresa pode mandar o material, mas também
216 precisamos verificar em outras fontes. Perceba que talvez se você usar a janela que o membro
217 **Erenildo** utilizou no site da ANBIMA também terá o mesmo resultado. Todo ponto de vista é
218 a visão de um ponto. Pelo membro **Claudio** foi dito que é preciso realizar as análises com calma
219 e bastante prudência. Cabe lembrar que quando assumimos o Instituto com menos de 1% em
220 renda variável e multiplicamos este valor por 11 vezes, chegando a 11%, movimentamos muito
221 a carteira. Com a proposta do nosso gestor de investimentos iríamos para 13 %, restando
222 somente uma janela de 2 % para aproveitar uma oportunidade. E o momento de entrada é tão
223 importante quanto o momento de saída, mas isto fica para uma discussão futura. Teríamos
224 somente 2 % de alocação dentro do ano. Estes fundos são D+23 e D+32 então, se alocar, temos
225 que projetar o futuro, porque todos temos em mente que só teremos 2 % para, considerando a
226 oscilação de renda variável, fazer outro investimento, e não estamos nem ainda no meio do ano,



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

227 podendo ocorrer alguma oportunidade sobre outros produtos em outras instituições. A atual
228 gestão e o Comitê e os colegiados não tem que “galopar” para recuperar o tempo perdido de
229 gestões passadas. Temos que andar no nosso tempo de investimentos, no nosso tempo de
230 alocação, com firmeza, com prudência e visando bater a meta atuarial. Concordo que os
231 produtos da Vinci e Caixa são bons produtos, sendo ótima casa, que foi apresentado em outros
232 tempos e alguns colegas, pelos seus motivos, não contemplaram. Mas que ao longo do tempo
233 os fundos performam bem, lembrando que não estamos comprando o retrato atual com a bolsa
234 em pontuação e sim estratégia do fundo. A estratégia do fundo se mostrou bastante satisfatória.
235 Estou percebendo que a diferença da proposta do gestor de investimentos e a do membro **Patric**
236 seria em torno de 30 milhões, por enquanto. Pelo membro **Eduardo** foi dito que precisamos ter
237 bastante cuidado para não fazer uma análise equivocada e uma interpretação equivocada e
238 acabar acontecendo o problema que aconteceu com a Brasil Capital, comparar momentos
239 diferentes, situações diferentes e acabar reprovando. Sabemos que o que agrega valor a carteira
240 não são momentos de volatilidade, mas sim a qualidade dos ativos que são selecionados, a longo
241 prazo, que é o foco da renda variável. Pelo membro **Miriam** foi dito que: Assim, presidente
242 **Claudio**, eu entendo que a questão do membro **Patric** ter utilizado os gráficos que estão no site
243 da ANBIMA foi bem acertada e, todo mundo aqui trabalha em prol do Instituto, para a boa
244 rentabilidade, mas temos ainda muitas restrições quanto a renda variável mesmo. Assim como
245 o presidente **Claudio** colocou, acho que evoluímos muito ao realizar este debate. É sinal que
246 crescemos em maturidade e na política de investimentos. Mas, no cenário político, como
247 estamos em ano eleitoral, as notícias nos nossos encontros é que teremos um ano de greve e no
248 governo federal nós não sabemos o que vem por aí, estamos com um cenário incerto porque o
249 congresso é muito reacionário. Temos um governo federal progressista, elegemos um
250 presidente, mas não elegemos um congresso. Então temos uma instabilidade muito grande.
251 Penso que as observações que o membro **Patric** trouxe, ainda mais com as bases utilizadas da
252 ANBIMA, é algo que tem que ser considerado. Penso que a sua fala, presidente **Claudio**, é uma
253 fala que nos diz muito, para todos nós. Por ora, é isto e eu queria ouvir os outros colegas. Pelo
254 membro **Fabio** foi dito que são bons investimentos, estão bem ranqueados, sendo que um
255 performa mais que o outro. O que me atentou muito foi na reunião anterior, uma fala do
256 presidente sobre o percentual da política de investimentos onde ficaríamos com 2 % para fazer
257 novas alocações e buscar novas posições ao longo do exercício. É muito detalhista esta análise
258 das janelas de performance dos fundos, mas eu fiquei muito reticente no sentido de concentrar



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

259 nestes investimentos o valor de 2% da carteira, no total de noventa milhões, sendo um por cento
260 em cada, o que foi inicialmente proposto. Eu também fiquei analisando com a ferramenta do
261 comparador de fundos e fiquei me perguntando se essa concentração de 2%, ficando somente
262 2% restante para chegar aos 15%, se seria concentrar demais em dois produtos, ou se
263 poderíamos fazer também uma diversificação por desconexão. A minha reticência foi única
264 e exclusivamente em apostar a mesma quantia, em um aporte só. Acho interessante este debate
265 sobre renda variável, mas que com esta queda do mês anterior de janeiro, eu não sei até que
266 ponto seria prudente “esticar tanto a corda” e fazer um investimento mais concentrado, ou,
267 analisar mais a fundo a proposta e, talvez propor uma parte deste investimento para buscarmos
268 novos produtos que tenham esta performance do nível A, conforme o ranking top quinze
269 mostrado no último curso e assim diversificar o aporte. Concordo que um dos produtos é muito
270 viável, conforme debatido e comprovando e o outro eu faria somente parte do valor. Não
271 cheguei a mencionar valores, porque analisamos primeiramente de forma isolada, depois nós
272 trocamos ideia acerca dos gráficos e janelas sobre o desempenho isolado e também comparados
273 um com o outro. Não apostaria neste momento os 2 %, talvez 1 % ou 1,5 % e deixaria estes 0,5
274 % para diversificar em outro produto do mesmo segmento. Pelo membro **Viviane** foi dito que
275 concorda com a proposta do membro **Patric** de 60 milhões. Pelo membro **Claudio** foi dito que
276 vê que os dois fundos são bons, de uma casa que está entre os top quinze entre os produtos de
277 investimentos de cada segmento. É um fundo que está dentro da estrutura da Caixa Econômica
278 Federal, já a alguns anos, não está aí por acaso, tendo o selo da Asset Caixa, então sendo assim,
279 acompanho a proposta do gestor de investimentos de 90 milhões. Pelo membro **Miriam** foi dito
280 que acompanha a proposta do membro **Patric**. Sendo assim, na contagem, até o momento,
281 considerando as duas atas, temos os membros **Claudio, Eduardo, Alfredo e Erenildo** com a
282 proposta de 90 milhões, sendo metade em cada fundo e os membros **Miriam, Viviane, Fabio e**
283 **Patric** com a proposta de 60 milhões, sendo 45 milhões no CAIXA FC AÇÕES EXPERT
284 VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS e 15 milhões no CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI
285 VALOR RPPS. Após alguns debates, os membros entenderam e concordaram que poderiam
286 achar um ponto de equilíbrio para aprovar o percentual de 1,5 % sugerido pelo membro **Fabio**
287 em proporções iguais, sendo meio a meio. Considerando que o valor de 1,5% da carteira seria
288 em torno de R\$ 67,5 milhões, todos os membros concordaram em arredondar o aporte para R\$
289 70 milhões. Pelo membro **Claudio** foi dito que, em sua opinião, o CAIXA FC AÇÕES EXPERT
290 VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS, pelo que foi apresentado, é comprovadamente a melhor



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

291 estratégia, prefiro a alocação de 45 milhões neste fundo e 25 milhões no CAIXA FC AÇÕES
292 EXPERT VINCI VALOR RPPS. Que foi concordado e seguido pelo gestor de investimentos e
293 membros presentes. Sendo assim, os membros por unanimidade dos presentes, ficando
294 registrado o voto favorável para R\$ 90.000.000,00 do membro *Alfredo Tanos Filho* na ata nº
295 12/2024, resolvem encaminhar ao Conselho Previdenciário a sugestão para análise e
296 deliberação de alocação de R\$ 45.000.000,00 (quarenta e cinco milhões) no CAIXA FC
297 AÇÕES EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS e R\$ 25.000.000,00 (vinte e cinco
298 milhões) no CAIXA FC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS, com a fonte de recursos do
299 CDI a ser discriminada pelo gestor de investimentos. Pelo membro *Patric* foi informado que
300 para análise e deliberação do Conselho Previdenciário e entendimento de quem possa interessar
301 é necessário a leitura em conjunto das atas nº 12/2024 e 13/2024 deste Comitê de Investimentos,
302 ficando a critério do gestor de investimentos a sua disponibilização ao Conselho Previdenciário
303 para decisão. **III - ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada
304 às dezoito horas e trinta e cinco minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

305

306 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

307

308 
309 **Claudio de Freitas Duarte**

310

310 
311 **Erenildo Motta da Silva Júnior**

312

313 
314 **José Eduardo da Silva Guinâncio**

315

316 
317 **Patric Alves de Vasconcellos**


Fábio de Carvalho de Moraes Drumond


Miriam Amaral Queiroz


Viviane da Silva Lourenço Campos