



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

1 ATA Nº 14/2022 –COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 06/04/2022 – 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,
5 realizada às dezessete horas do dia seis de abril de dois mil e vinte e dois, estando
6 presentes os membros **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta**
7 **da Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio**, instituídos através da portaria de
8 nomeação nº 289/2021, e os membros **Miriam Amaral Queiroz, Maria Auxiliadora de**
9 **Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Isabella Felix Viana** instituídos através
10 da portaria de nomeação nº 306/2022, os representantes do Banco do Brasil: o Gerente do
11 Setor Público **Eduardo Felipe Nobre Mendonça**, o gerente consultor de Investimentos
12 **Francisco Iran Monte Claudino Filho** e a assistente de negócios **Marcella Torturella**
13 **Machado**. A reunião que ocorreu via plataforma de reunião *Microsoft Teams*, devido à
14 pandemia do Covid 19 e suas variantes, conforme pode ser comprovado através do *print* da
15 foto em anexo. I – APRESENTAÇÃO: Iniciada a reunião, o Gerente do Setor Público
16 **Eduardo** cumprimentou a todos os presentes e apresentou os representantes do Banco do
17 Brasil. Pelo membro pelo membro **Isabella** foi pedido a palavra e apresentou o novo
18 membro **Miriam**, explicando que é a nova presidente do Sindservi e que entrou em
19 substituição do membro **Rose Mary**. Em seguida, a palavra retornou ao gerente consultor de
20 Investimentos **Francisco Iran** que realizou apresentação em *power point*, da qual
21 destacamos o que se segue. II – CENÁRIO MACRO: 1 – **Cenário Externo**: Para a
22 economia global continuamos achando uma atividade sem sincronia entre as economias
23 centrais, com os Estados Unidos mais aquecido e a Europa precisando aguardar mais um
24 momento em virtude do conflito. Apesar de alguns PIBs para baixo, os juros estão
25 aumentando globalmente com um FED nos EUA mais pressionado. Em relação ao conflito
26 Rússia x Ucrânia, o primeiro grande impacto ocorreu nas *commodities* energéticas. Dá para
27 viver sem o petróleo russo sim, mas com um mundo mais caro, mais inflacionado. 28% das
28 exportações mundiais está comprometida, por isso o trigo encareceu. Com referência ao
29 fluxo para emergente, o dólar vem caindo para R\$ 4,60 (quatro reais e sessenta centavos) /
30 R\$ 4,70 (quatro reais e setenta centavos). Hoje, após a fala no FED, o dólar se valorizou
31 junto ao real. Brasil estava bem posicionado em comparação com outros emergentes, por
32 isso nossa bolsa está subindo. 2 – **Cenário Interno**: Não teve mudanças substanciais desde



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

33 a última projeção. Estamos com uma atividade mais cadenciada em relação ao PIB. É um
34 ano eleitoral e, em eleições nosso cenário permanece com 80% de chance de ficar
35 polarizado entre o atual presidente Bolsonaro e o ex-presidente Lula. Inflação: Nossos
36 desafios ficaram mais complicados por contra do petróleo, trigo e com a cadeia global ainda
37 desarranjada. A cadeia pode normalizar entre o primeiro e segundo semestre. III –
38 **PROJEÇÕES:** A seguir, foi apresentado o quadro de Projeções, com base no Boletim Focus
39 da semana passada, 25 de março de 2022, em virtude da greve do Banco Central (Bacen).

| Projeções | | | | | |
|------------------|-----------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|
| PIB | BB | Focus | Câmbio | BB | Focus |
| □ 2022: | 0,60% | 0,50% | □ 2022: | R\$ 5,30 / US\$ | R\$ 5,25 / US\$ |
| □ 2023: | 1,00% | 1,30% | □ 2023: | R\$ 5,10 / US\$ | R\$ 5,20 / US\$ |
| IPCA | BB | Focus | SELIC | BB | Focus |
| □ 2022: | 7,50% | 6,86% | □ 2022: | 12,75% | 13,00% |
| □ 2023: | 3,80% | 3,80% | □ 2023: | 9,25% | 9,00% |

Focus de 25/03

40 Podemos observar que, em relação ao **IPCA**, com os impactos do petróleo, o banco fez a
41 projeção de 7,50% no acumulado de 2022. Cada vez mais 2022 fica para trás e 2023 cada
42 vez mais à frente; o **câmbio** teve sua projeção para R\$ 5,30 (cinco reais e trinta centavos)
43 por dólar no final do ano. O dólar é sempre uma boa projeção para o cenário estressado. Em
44 relação à Selic, só para o ano que vem a projeção é de volta para um dígito. **1 – Covid:** Na
45 visão do mercado, entende que aprendemos a conviver com a pandemia e a Covid não faz
46 mais preço para o mercado, a não ser que haja necessidade de novos *lockdowns*. Abaixo, o
47 quadro com novos casos de Covid-19 por data de notificação.

48
49
50
51

Página 2 de 9

52

53

54

55

56

57

58

59

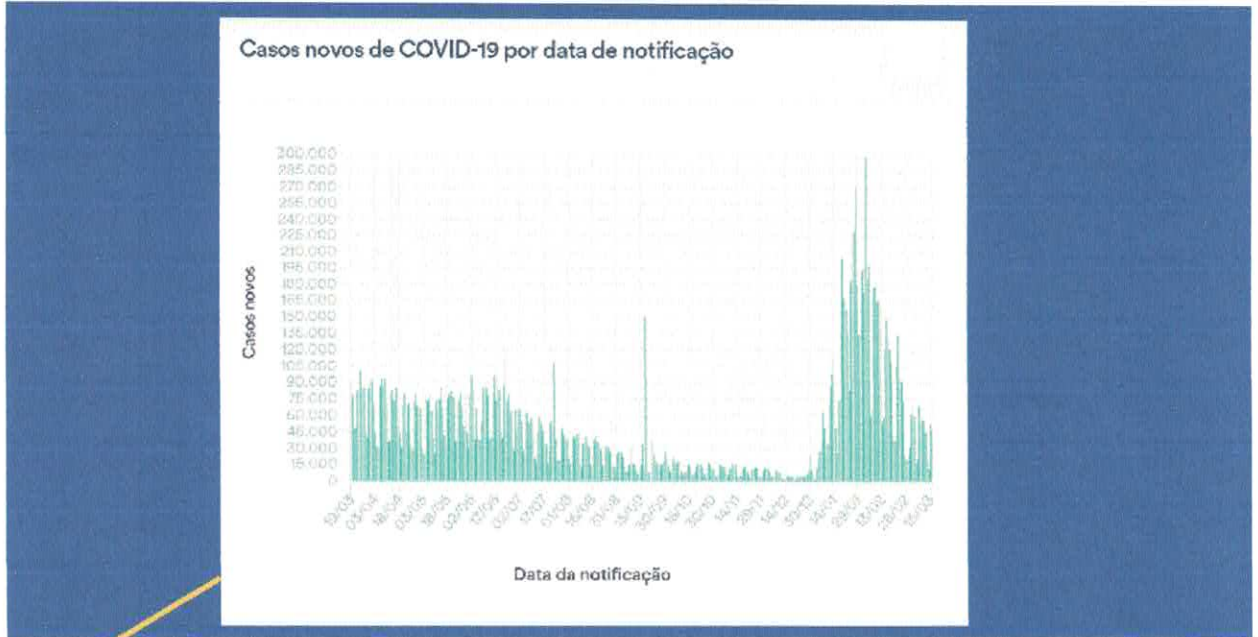
60

61

62

63

64



Fonte: Ministério da Saúde – 17/03/2022

65

66

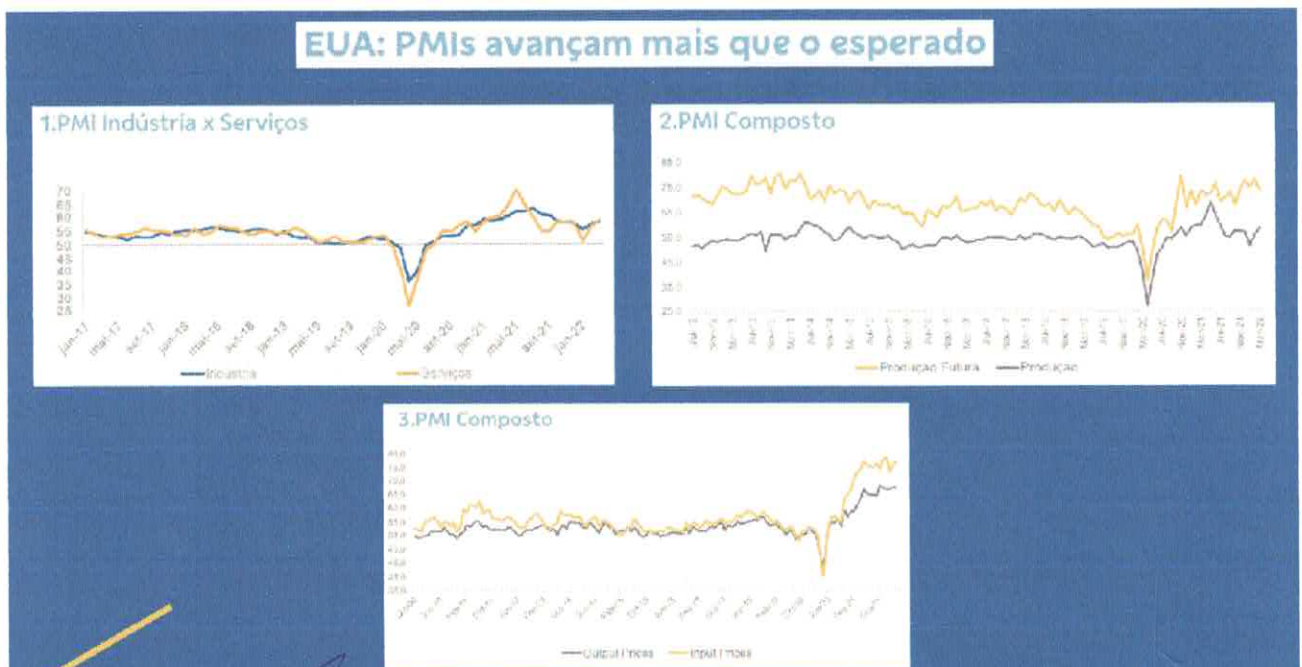
67

68

69

2 – EUA: PMIS avançam mais que o esperado: Índice dos gerentes de compras dos Estados Unidos - Ponto inicial é o 50. Tanto da indústria quanto os de serviço, os PMIs avançaram mais que o esperado.

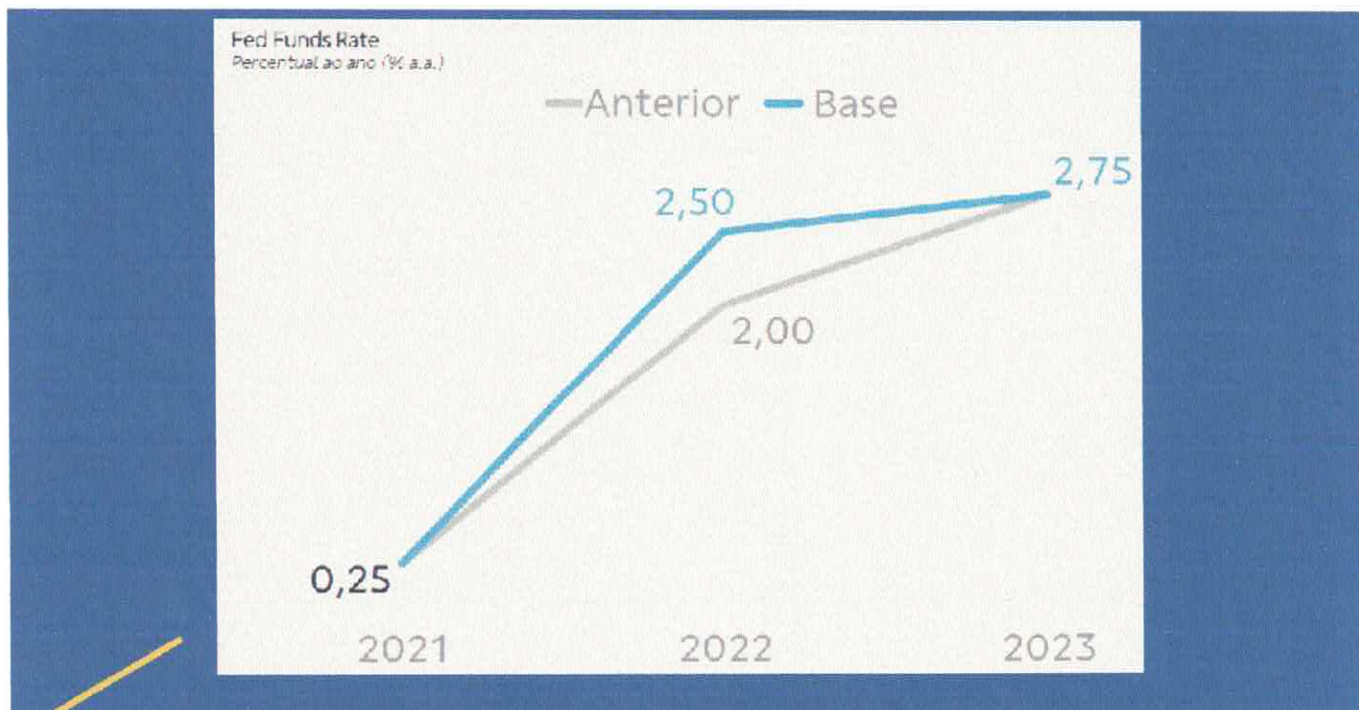
#interna



Fonte: Markit e BB DTVM – 25/03/2022

[Handwritten signatures and initials]

70 Na linha amarela estão os preços dos insumos e, na linha azul o preço do consumidor final.
71 **3 – EUA: Inflação do CPI atinge 7,9%, maior alta desde 1982** - O CPI (índice de preço do
72 consumidor) atinge maior alta. A inflação subiu em fevereiro 0,51% no núcleo e 0,80% no
73 cheio, em linha com as expectativas de mercado. A variação acumulada em doze meses
74 acelerou de 6,04% para 6,42% no núcleo e de 7,5% para 7,91% no cheio. A inflação não foi
75 transitória conforme dito pelo FED; o BB enxerga que as taxas de juros dos Estados Unidos
76 irão chegar a 2,50% ao longo do ano (Fed Fund Rate), conforme demonstrado no gráfico
77 abaixo.



Fonte: Federal Reserve / BB Assessoramento Econômico - 25/03/2022

78
79

80 **4 – History Points:** A seguir, como o S&P 500 se comportou ante os eventos geopolíticos.
81 Em média, doze dias de queda, 137 dias para recuperar o dia anterior ao do evento,
82 lembrando que *performance* passada não é certeza de resultado presente ou futuros.





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

History points to short-lived volatility around geopolitical events

S&P 500 selloffs around geopolitical events

| Event | Start of sell-off | Duration of sell-off (trading days) | Duration to recover to prior level (trading days) | Size of selloff (%) |
|--------------------------------|-------------------|-------------------------------------|---|---------------------|
| Israel Arab war / oil embargo | 29 Oct 1973 | 27 | 1475 | -17.1 |
| Shah of Iran exiled | 26 Jan 1979 | 9 | 34 | -4.6 |
| Iranian hostage crisis | 5 Oct 1979 | 24 | 51 | -10.2 |
| Soviet invasion of Afghanistan | 17 Dec 1979 | 12 | 6 | -3.8 |
| Libya bombing | 21 Apr 1986 | 20 | 7 | -4.5 |
| First Gulf War | 1 Jan 1991 | 6 | 6 | -5.7 |
| Kosovo bombing | 18 Mar 1999 | 4 | 9 | -4.1 |
| 9/11 attacks | 10 Sep 2001 | 6 | 10 | -11.6 |
| Iraq war | 21 Mar 2003 | 7 | 19 | -5.2 |
| Arab spring (Egypt) | 27 Jan 2011 | 2 | 3 | -1.8 |
| Ukraine conflict | 7 Mar 2014 | 6 | 13 | -2.0 |
| Intervention in Syria | 10 Sep 2014 | 21 | 12 | -7.4 |
| Average | 1973-2014 | 12 | 107 | -6.5 |

Source: Deutsche Bank, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Data as of 21 February 2022.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

83 **5 – China:** Os dados de atividade surpreenderam positivamente, mas novos riscos deixam o
84 cenário nebuloso. Os dados de janeiro e fevereiro mostraram uma melhora ampla na
85 economia. A produção industrial apresentou sólida expansão de 7,5% na variação anual, as
86 vendas no varejo cresceram 6,7%, e os investimentos tiveram alta de 12,2%. Mas, com
87 novos riscos elevando a incerteza no curto prazo, esperamos mais medidas de estímulos
88 para atenuar os impactos negativos na atividade. **6 – Produto Interno Bruto (PIB):**
89 Enquanto o movimento de migração de infraestrutura e construção civil para consumo e
90 tecnologia não acontece, o PIB avança. Cresceu 0,5% no quarto trimestre de 2021 (teto das
91 estimativas dos analistas), acima do consenso e de nossa estimativa (ambos em 0,1%); pelo
92 lado da oferta, o resultado foi puxado pelo agro (+5,8%), e pelos serviços públicos prestados
93 às famílias, conforme esperado. Já pela demanda, os investimentos surpreenderam ao
94 avançar 0,4%. O melhor resultado do quarto trimestre de 2021 deixa carregado estatístico de
95 0,3% para 2022, ainda assim mantemos nossa projeção de um crescimento no ano de 0,1%
96 Apesar de não estarmos nos melhores dias de PIB, já recuperamos o nível pré-pandemia. **7**
97 **– Projeção Selic:** Projeção feita pelo Banco do Brasil de como ele espera que a Selic se

98 com porte. Para maio de 22 em 12,75%. **8 – Classe de Ativos:** A seguir, o histórico da
 99 Classe de Ativos Anual, do Período de 2012 a 2022, onde os produtos da primeira linha
 100 representam os de melhor rentabilidade, enquanto que os produtos no final do quadro,
 101 representam a pior rentabilidade.

Histórico - Classes de Ativos (2012-2022)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|--------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| CLASSES DE ATIVOS ↑ Melhor Rendimento ↓ Pior Rendimento | RF Inflação 26,68% | Inv. Ext. 29,60% | RF Inflação 19,34% | Dólar 17,01% | Ações 26,92% | Ações 26,86% | Dólar 17,15% | Ações 27,58% | Dólar 26,95% | Inv. Ext. 16,80% | Ações 7,94% |
| | RF Infl. Curta 16,93% | Dólar 14,64% | Dólar 13,39% | Multi Mercado 17,50% | RF Inflação 24,81% | Inv. Ext. 19,42% | Ações 15,03% | Inv. Ext. 28,88% | Inv. Ext. 16,26% | Dólar 7,39% | Multi Mercado 2,48% |
| | Multi Mercado 14,00% | Multi Mercado 7,72% | RF Infl. Curta 11,64% | RF Infl. Curta 15,46% | RF Pré 27,17% | RF Pré 16,20% | RF Inflação 13,06% | RF Inflação 22,95% | RF Infl. Curta 8,04% | RF Infl. Curta 4,57% | RF Pós 1,49% |
| | RF Pré 14,30% | RF Pós 8,06% | RF Pré 11,40% | RF Pós 13,24% | Multi Mercado 15,87% | RF Inflação 12,79% | RF Pré 10,73% | RF Infl. Curta 13,15% | RF Pré 6,65% | RF Pós 4,40% | RF Infl. Curta 1,18% |
| | Inv. Ext. 13,41% | RF Infl. Curta 2,78% | Inv. Ext. 11,39% | RF Inflação 8,88% | RF Infl. Curta 15,49% | RF Infl. Curta 12,59% | RF Infl. Curta 9,07% | RF Pré 12,03% | RF Inflação 6,41% | Multi Mercado 2,06% | RF Pré 0,50% |
| | Dólar 8,94% | RF Pré 2,61% | RF Pós 10,81% | RF Pré 7,13% | RF Pós 14,00% | Multi Mercado 12,41% | Multi Mercado 7,09% | Multi Mercado 11,12% | Multi Mercado 5,51% | RF Inflação -1,26% | RF Inflação -0,15% |
| | RF Pós 8,90% | RF Inflação -10,02% | Multi Mercado 7,71% | Inv. Ext. -0,73% | Inv. Ext. 9,31% | RF Pós 9,93% | RF Pós 6,73% | RF Pós 5,96% | Ações 2,92% | RF Pré -7,99% | Inv. Ext. -7,52% |
| | Ações 7,40% | Ações -15,03% | Ações -2,91% | Ações -13,31% | Dólar -16,54% | Dólar 1,50% | Inv. Ext. -6,24% | Dólar -4,02% | RF Pós 2,76% | Ações -11,93% | Dólar -7,90% |

Via: Quantum Axis, Data Base: 16/02/2022



102

103 A seguir, no histórico de Classe de Ativos mensal, referente ao período de março de 2021 a
 104 fevereiro de 2022, podemos constatar que os Fundos de Renda Fixa pós (Selic e CDI), em
 105 azul mais forte, apresentam o melhor rendimento.





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

Histórico - Classes de Ativos (2021/2022)



| | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Jan | Fev |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| CLASSES DE ATIVOS + Melhor Rendimento ↓ - Pior Rendimento | Ações 6,03% | Inv. Ext. 4,24% | Ações 0,16% | Inv. Ext. 1,20% | Dólar 2,39% | Inv. Ext. 2,36% | Dólar 5,76% | Inv. Ext. 5,03% | RF Inflação 2,47% | Inv. Ext. 3,89% | Ações 6,90% | Multi Mercado 1,21% |
| | Dólar 3,02% | Ações 1,94% | Multi Mercado 1,21% | Multi Mercado 0,70% | Inv. Ext. 0,59% | Dólar 0,42% | RF Infl. Curta 1,00% | Dólar 3,74% | RF Infl. Curta 2,50% | Ações 2,85% | Multi Mercado 1,26% | RF Infl. Curta 1,06% |
| | Inv. Ext. 7,46% | Multi Mercado 1,28% | RF Inflação 1,06% | Ações 0,46% | RF Pós 0,36% | RF Pós 0,42% | RF Pós 0,44% | RF Pós 0,40% | RF Pré 1,79% | RF Pré 1,89% | RF Pós 0,73% | Ações 0,89% |
| | Multi Mercado 0,38% | RF Infl. Curta 0,87% | RF Infl. Curta 0,59% | RF Inflação 0,42% | RF Infl. Curta 0,33% | RF Infl. Curta 0,15% | Multi Mercado 0,15% | Multi Mercado -0,15% | RF Pós 0,59% | Multi Mercado 1,27% | RF Infl. Curta 0,11% | RF Pós 0,15% |
| | RF Infl. Curta 0,37% | RF Pré 0,81% | RF Pós 0,27% | RF Pré 0,27% | RF Inflação -0,27% | Multi Mercado 0,12% | RF Inflação -0,15% | RF Infl. Curta -1,21% | Dólar -0,41% | RF Infl. Curta 0,19% | RF Pré -0,58% | RF Pré 0,58% |
| | RF Pós 0,20% | RF Inflação 0,65% | RF Pré 0,20% | RF Pós 0,20% | RF Pré 0,47% | RF Pré 0,60% | RF Pré 0,32% | RF Inflação 2,54% | Multi Mercado 0,42% | RF Pós 0,76% | RF Inflação 0,73% | RF Inflação 0,59% |
| | RF Inflação -0,26% | RF Pós 0,21% | Inv. Ext. -1,37% | RF Infl. Curta -0,13% | Multi Mercado -1,44% | RF Inflação -1,09% | Inv. Ext. -4,70% | RF Pré -2,63% | Ações -1,53% | RF Inflação 0,22% | Dólar -4,06% | Dólar -2,70% |
| | RF Pré -0,84% | Dólar -5,16% | Dólar -5,17% | Dólar -4,40% | Ações -3,84% | Ações -2,48% | Ações -6,57% | Ações -6,74% | Inv. Ext. -2,51% | Dólar -0,70% | Inv. Ext. -4,56% | Dólar -4,07% |

Produzido por: Gabinete de Investimentos, Perfil e Objetivos



Local: Qd. 7/100 Av. Rio de Janeiro, 2370-000 RJ

106
 107 **IV – SUGESTÕES DE ALOCAÇÃO:** Dando continuidade à apresentação foram destacados
 108 como sugestões de alocação, os seguintes fundos de investimento no exterior. **1 – BB**
 109 **MULTIMERCADO GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR - CNPJ:**
 110 17.413.636/0001-68. Lançado no exterior em abril de 1981, quem lidera a gestão do fundo
 111 desde 2015 é o *Helge Skibeli*, uma estratégia feita a quatro mãos com o Banco do Brasil
 112 para o mercado brasileiro, estratégia essa muito diversificada entre diversos Recursos
 113 Próprios de Previdência Social (RPPS) e Fundos de pensão no Brasil, dedicada ao
 114 investidor institucional no Brasil. Data de início em trinta de dezembro de 2015. Possui 1,6
 115 bilhões de dólares de Patrimônio Líquido; fundo que pensa no longo prazo. Retornos
 116 excedentes trimestrais em relação ao índice *MSCI World*. Índice composto por cerca de
 117 1.540 ações. Número alvo de participações do fundo de setenta a cem ações. Geralmente
 118 fica abaixo de 5% de alocação em mercados emergentes. Ao longo do tempo, apesar da
 119 substituição de membros, a performance foi mantida. Vem batendo o *benchmark*. Em
 120 relação a composição dos setores: consumo, saúde, empresas fornecedoras de energia,
 121 industrial *commodities*, finanças e tecnologia. Taxa de administração de 0,08%. **2 – BB**

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



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

122 **MULTIMERCADO NORDEA INVESTIMENTO NO EXTERIOR** - CNPJ: 21.752.617/0001-33.
123 Estratégia *Nordea Global Stable Equity* que, na visão da Nordea, são as empresas de valor,
124 com modelo estável de negócios, com lucros recorrentes. Fundo acima do seu índice e com
125 menos risco. Fundo mais defensivo, que olha valor. Roda entre noventa e cem empresas
126 com bom nível de diversificação geral. Objetivo: Investir em empresas globais “estáveis” de
127 modo a superar o mercado global de ações ao longo de um ciclo completo de mercado com
128 cerca de dois terços da volatilidade do índice *MSCI World*. Estar exposto ao mercado de
129 ações globais com um viés defensivo. Estratégia: Capitalizar em cima de falhas
130 apresentadas pelo modelo CAPM (*Capital Asset Pricing Model/ Modelo de Precificação de*
131 *Ativos Financeiros*); identificar um universo de empresas de menor risco e estáveis com
132 base em fatores fundamentalistas; utilizar modelo proprietário de precificação de ativos de
133 modo a construir um portfólio de aproximadamente cem ações; gerenciamento de risco
134 através de um processo robusto, com monitoramento dos fundamentos. Quando o fundo
135 está em queda, captura apenas 66% da queda e não precisa subir mais que o índice para
136 entregar resultado superior. Busca menor volatilidade no preço, empresas com lucros e
137 resultados recorrentes. **3 – GLOBAL DISRUPTION FUND** - CNPJ: 40.904.778/0001-40.
138 Investimentos em ações globais com exposição em soluções globais disruptivas e
139 sustentáveis. Índice de referência é o *MSCI ACWI index*, que é maior que o *MSCI world*.
140 Processo de investimento *bottom-up* fundamentalista com um forte foco em ESG, pois
141 escolhe as empresas a partir de três eixos: pessoas, sustentabilidade e tecnologia. Fundo
142 bem focado em TI, potencial disruptivo, negócio sustentável. Número de ações de
143 quarenta a sessenta. Finalizando a apresentação foi aberto para perguntas e esclarecidas
144 algumas dúvidas. **V – PRÓXIMA REUNIÃO:** Por unanimidade, foi designada próxima
145 reunião extraordinária para o dia treze de abril, às dezessete horas, de forma *on line*, para
146 continuar o estudo e análise sobre a possibilidade de sugerirmos aplicação em fundos de
147 investimento no exterior. **VI – ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi
148 encerrada e a ata segue para assinatura dos membros.


Alfredo Tanos Filho


Claudio de Freitas Duarte



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



Erenildo Motta da Silva Júnior


José Eduardo da Silva Guinâncio


Miriam Amaral Queiroz


Isabella Felix Viana


Maria Auxiliadora de Moura Ferreira


Patric Alves de Vasconcellos

Reunião do dia 06/04/2022

