



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

1 ATA Nº 15/2021 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 19/05/2021 – 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 dezenove de maio de dois mil e vinte e um, estando  
6 presentes via plataforma de reunião *Microsoft Teams*, devido ao grande número de casos do  
7 Covid-19, os membros instituídos através da portaria de nomeação nº 289/2021: **Alfredo**  
8 **Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix**  
9 **Viana, José Eduardo da Silva Guinâncio, Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric**  
10 **Alves de Vasconcellos e Rose Mary Gomes**, e os representantes do Banco Itaú: o gerente  
11 regional de investimentos **Kesley Romanelli Crispim**, o gerente regional na estrutura do  
12 poder público **Antonio Carlos**, e a gerente do poder público em Macaé **Simone Simões**. I  
13 – APRESENTAÇÃO: Iniciada a reunião, foi dada a palavra aos representantes do Banco  
14 Itaú, tendo a gerente do poder público em Macaé **Simone Simões** se apresentado ao  
15 presidente e novo membro do Comitê **Claudio**, que se manifestou acerca da importância  
16 desta reunião, parabenizou a iniciativa e disse que estamos esperando a visita do Banco  
17 Itaú assim que puderem vir. Pelo gerente regional na estrutura do poder público **Antonio**  
18 **Carlos** foi dito que é uma satisfação estar conosco. Que já tem um relacionamento de longa  
19 data com o RPPS de Macaé e que o Banco Itaú se diferencia com a qualidade de produtos e  
20 de atendimento. Informou que está cuidando da regional desde 2013 e é a primeira  
21 oportunidade que está tendo de conversar com o RPPS de Macaé. O gerente regional de  
22 investimentos **Kesley Romanelli Crispim** agradeceu a oportunidade da reunião, lembrando  
23 que antes da legislação referente à aplicação tão somente em bancos oficiais públicos,  
24 chegou a gerir até 25% do patrimônio do RPPS de Macaé. Com o advento da lei municipal  
25 ficou triste. E que atualmente, o RPPS de Macaé uma única aplicação de um fundo muito  
26 antigo. Alertou que o Itaú se destaca por conta de todo investimento em pessoas que o  
27 banco fez nos últimos anos. III – CENÁRIO INTERNACIONAL: Dando continuidade, o  
28 gerente **Kesley** explanou acerca do Cenário Econômico Internacional, destacando: 1 – **O**  
29 **quadro sanitário e a recuperação global**: Que o cenário para o mercado internacional  
30 segue positivo. A vacinação continua em curso e trazendo boas perspectivas para retomada.  
31 Ainda que a normalidade não tenha se estabelecido, restrições adicionais à mobilidade  
32 parecem menos prováveis para o mês de maio em diante. A recuperação cíclica global  
33 começa a tomar forma, com países desenvolvidos em destaque com estímulos presentes e



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

34 vacinação em andamento. Estados Unidos possuem hoje uma projeção de retomada de sua  
35 atividade mais favorável que seus pares, com contribuição relevante para o crescimento  
36 global nos próximos anos. **2 - Estados Unidos:** Aparece no centro das atenções. Começa a  
37 ser discutido um novo pacote de auxílios, agora voltados à infraestrutura de longo prazo,  
38 com aumento de impostos atrelados ao plano. O debate sobre inflação continua presente,  
39 porém a decisão de política monetária do FED (Banco Central Norte Americano) e falas de  
40 seus dirigentes ainda nos indicam um ambiente de estímulo monetário presente ao menos  
41 até 2023. Os Estados Unidos seguem com um cenário relativamente mais positivo que seus  
42 pares, fruto da aceleração de vacinação e estímulos. Derramaram um caminhão de dinheiro  
43 para estimular a economia. Vão crescer 1,4 tri. **3 - China:** Deve apresentar crescimento  
44 relevante em 2021, no entanto devemos observar alguma desaceleração de estímulos,  
45 sobretudo em crédito. O "ciclo" de crise da China se deu antes dos demais países: tanto a  
46 eclosão da pandemia, seu impacto sobre a economia e a consequente recuperação  
47 econômica advinda da normalização da mobilidade e dos estímulos contracíclicos (com  
48 destaque para o setor industrial). O debate agora é sobre a continuidade e velocidade da  
49 redução de estímulos no maior país Asiático. Alguns países Asiáticos como Coreia e Taiwan  
50 se destacam dentre os demais. **4 - Europa:** Previsão de ter uma retomada de atividade mais  
51 lenta do que EUA e China, com algum viés menos pessimista após possível aceleração da  
52 vacinação na região. **5 - Covid-19:** Segue avançando em ondas. Com vacinação, Estados  
53 Unidos, Inglaterra e outros países desenvolvidos da Europa apresentam melhora acelerada.  
54 **Mobilidade x Atividade:** Efeitos temporários relacionados a novas paralisações trarão  
55 consequências para o primeiro e segundo trimestre. Impactos gerados por novas restrições  
56 à mobilidade estarão presentes, ainda que em menor intensidade. O monitoramento da  
57 vacinação pelo mundo e o processo gradual de imunização é de grande importância. **Israel**  
58 como primeiro case global, realizando vacinação e *lockdown* de forma coordenada, se  
59 destaca no percentual de vacinação da população, seguido pelo Canadá, Estados Unidos e  
60 União Europeia. O impacto em renda gerado por mais de 5 trilhões de dólares injetados em  
61 2020 e 2021 é elevado, o que deve impulsionar o PIB dos EUA e trazer a ociosidade e  
62 emprego próximos de suas taxas neutras de forma mais rápida que o esperado. **6 - Juros:**  
63 O FED deve iniciar de forma lenta e gradual a comunicação da retirada de estímulos pelo  
64 lado monetário. Já o mercado coloca esta visão em cheque, com efeitos nas curvas de juros  
65 em todo o mundo. **7 - PIB:** As projeções de atividade indicam um ciclo de recuperação  
66 econômica, porém com EUA em destaque. **IV - CENÁRIO NACIONAL:** Prosseguindo a

*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

67 apresentação, o gerente **Kesley** abordou também o Cenário Nacional, com destaque para  
68 os seguintes assuntos: **1 – Fiscal e Atividade:** Um dos principais riscos ao cenário de  
69 atividade segue sendo o desdobramento da pandemia no Brasil. Os dados para o primeiro  
70 trimestre possuem um viés de alta em relação à nossa projeção. Por outro lado, para o  
71 segundo trimestre, devemos observar impactos causados pelas restrições adicionais à  
72 mobilidade. Sobre fiscal, a resolução do impasse ligado ao orçamento tira pressão por ainda  
73 maior volatilidade política, porém traz um resultado fiscal com claro rompimento do teto de  
74 gastos. O uso de Créditos Extraordinários fora da meta fiscal confirma as assimetrias  
75 negativas ao balanço de riscos. A dinâmica da dívida não se tornará explosiva com este fato,  
76 mas seguiremos atentos ao fiscal como risco permanente. **2 – Inflação e Selic:** A inflação  
77 segue pressionada, com itens relacionados a alimentos, commodities e industriais  
78 mostrando viés de alta. A atenção deve estar voltada para as projeções de mercado para  
79 2022, que se situam ao redor da meta e podem influenciar as decisões do BC. Levando em  
80 consideração a análise do balanço de riscos para inflação, atividade e fiscal, o Banco  
81 Central iniciou um processo de normalização parcial da política monetária no mês de março.  
82 A velocidade com que esta normalização se dará segue incerta, com persistência de inflação  
83 em níveis altos e dúvidas sobre a retomada da atividade tornando as projeções de duração  
84 do ciclo desafiadoras. A inflação pressionada e dúvidas quanto à retomada da atividade  
85 alimentam o debate sobre política monetária. **3 – Atividade no Brasil:** Atenção total para a  
86 dinâmica de casos regionais com presença de novas variantes e ondas de contaminação.  
87 Assim como no exterior, a análise da mobilidade volta a fazer parte do cotidiano dos  
88 analistas. A perspectiva para vacinação no país deve ser observada. **A) Pontos Positivos:**  
89 Capacidade operacional de vacinação não parece ser um problema. Campanhas recorrentes  
90 mostram ritmo de aproximadamente 30/35 milhões por mês. Pesquisa Ipsos: Brasil  
91 apresenta aparente boa aceitação da vacina, com 89% dos pesquisados respondendo  
92 concordar com a afirmação de que tomariam a vacina. (UK 87%; México 80%; Itália 85%;  
93 Espanha 82%; EUA 65%; Alemanha 74%; França 59%). **B) Riscos:** Vacina demorar mais a  
94 ser aprovada pelas agências reguladoras. Falta de insumos para a produção e/ou aplicação  
95 das vacinas. Dúvidas em relação à logística. Maior resistência às vacinas do que o previsto.  
96 **4 – PIB:** Cenário desafiador, com impactos observados no segundo trimestre e crescimento  
97 tímido no segundo semestre com avanço mais concreto de vacinações. **5 - Políticas**  
98 **Contracíclicas – Fiscal:** O desafio fiscal com dívida em ascensão. A aprovação do  
99 orçamento contribui para menor volatilidade política, porém, consolida o cenário de

3



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

100 rompimento do teto de gastos. O ambiente atual exige esforço político e compromisso com o  
101 atual arcabouço fiscal (Lei de Responsabilidade Fiscal e o Teto de Gastos). Será importante  
102 acompanhar: os rumos da pandemia e os seus efeitos sob o debate político; a percepção de  
103 risco do mercado, conforme expressa no custo de captação do Tesouro Nacional; Os  
104 indicadores econômicos de atividade, inflação e fiscais dos próximos meses. **6 – Inflação:**  
105 Efeitos relacionados ao preço de alimentos, *commodities*, industriais e depreciação cambial  
106 continuam pressionando o IPCA. As projeções de mercado refletem as surpresas altistas  
107 recentes. **7 – Política Monetária:** Início de ajuste na taxa básica de juros Selic. Tem início  
108 um ciclo de normalização da política monetária. A desvalorização cambial, escassez de  
109 produtos no mercado local e o retorno da atividade continuarão sendo fontes de pressões  
110 inflacionárias. Levando em consideração a análise do balanço de riscos para inflação,  
111 atividade e fiscal, o Banco Central iniciou um processo de normalização parcial da política  
112 monetária no mês de março. **V – KINEA PRIVATE EQUITE INVESTIMENTOS S.A.:** Em  
113 seguida, o gerente **Kesley** apresentou aos membros do Comitê de Investimentos a *Kinea*  
114 *Private Equite Investimentos S.A.* (“*Kinea*”), que é uma gestora de *private equity* focada na  
115 execução de investimentos em empresas brasileiras, destacando: **1 – Time Experiente:** Foi  
116 fundada em 2007 e é afiliada do Grupo Itaú, o maior banco privado da América Latina, com  
117 mais de R\$1,7 trilhão sob sua gestão. A área de *private equity* foi criada em 2009 por ex-  
118 executivos do *AIG Capital Partners* (“AIG”). Possui um time composto por doze profissionais  
119 de investimento, liderados por sócios que trabalham juntos há mais de 23 anos executando  
120 a mesma estratégia de investimento. Possui R\$ 2,9 bilhões de capital comprometido entre  
121 os Fundos I (2009), II e III (2012) e IV (2018). Os times de investimento operam de maneira  
122 independente, sem interferências na decisão de investimentos entre as estratégias. Time  
123 experiente e coeso, trabalhando e investindo juntos há mais de 23 anos. Experiência  
124 investindo com a mesma estratégia por múltiplos ciclos econômicos no Brasil. Extensiva  
125 rede de contatos local, impulsionando a originação de *deals* proprietários. Comitê de  
126 Investimentos composto por **Márcio Verri**, CEO da *Kinea Investimentos*, e quatro  
127 profissionais da *Kinea Private Equity*. Não há representantes externos. **2- Track Record**  
128 **Consistente:** R\$2,3 bilhões investidos em 14 transações nos Fundos I, II, III e IV sem  
129 perdas de capital, a despeito do cenário macro desafiador. TIR bruta de 20,7% e MOIC bruto  
130 de 1,9x dentre os sete desinvestimentos realizados nos últimos dez anos. *Track record* de  
131 investimentos sólido desde o AIG, onde R\$440 milhões foram investidos pela equipe,  
132 gerando um MOIC bruto de 4,2x. R\$1,6 bilhão levantado em 2018, com R\$ 964 milhões



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

133 (63%) já investido em seis companhias. **3 – Abordagem Estratégica:** Execução de  
134 investimentos em empresas brasileiras, líderes de mercado ou líderes regionais. Abordagem  
135 ativa e *hands-on* com foco em envolvimento operacional visando criação de valor nas  
136 operações. Disciplina na estruturação das transações na busca por direitos de governança e  
137 direcionamento sobre os rumos da operação. Abordagem permite à Kinea não pagar prêmio  
138 de controle e se beneficiar desse prêmio na saída. **4 – Visão Geral:** R\$55,7 bilhões de AUM  
139 entre *private equity*, *hedge funds*, *real estate* e infraestrutura. Recursos de *middle e back-*  
140 *office* compartilhados. Fundada em 2009, R\$ 2,8 bilhões AUM (dados de dezembro de  
141 2020). **5 - Histórico:** Fundada em outubro de 2009 pelo Grupo Itaú e um time de ex-  
142 executivos do *AIG Capital Partners* (AIGCP), a *Kinea Private Equity* é um fundo dedicado à  
143 estratégia de investimentos minoritários em empresas brasileiras. R\$2,9 bilhões em capital  
144 comprometido nos fundos *Fundo Kinea Private Equity I* (2009), *Fundos Kinea Private Equity*  
145 *II / III* (2012) e *Fundo Kinea Private Equity IV* (2018) – R\$ 2,3 bilhões investidos em 14  
146 transações desde 2011. **6 – Superação Consistente dos Benchmarks:** Investimentos  
147 realizados com ganhos expressivos em meio à pior recessão econômica da história do Brasil  
148 **A) Portfólio com alta liquidez** (7 saídas de 8 investimentos realizados antes do Fundo IV),  
149 sem dependência do ambiente difícil vivenciado no mercado de capital entre 2014-2018. As  
150 saídas ocorreram por meio da venda para estratégicos, líderes globais em seus setores,  
151 como *Pearson*, *Omnicom*, *Enterprise*, *Mohawk* e *Femsa*. **B) Retornos em patamares**  
152 **consistentemente atrativos e com baixo desvio padrão** (sem perdas, apesar do ambiente  
153 econômico do país). **7 – Estratégia para Estrutura de Transações:** Disciplina no momento  
154 de estruturação do *deal* a fim de garantir uma boa governança e diversas opções de saída.  
155 Direito de veto em todas as decisões relevantes, além de participação em Conselhos e  
156 Comitês. Mecanismos de ajustes e cláusulas protetivas, incluindo opções de venda e/ou  
157 direito de *drag-along*. **8 - Fundo Kinea IV:** Finalizando a apresentação sobre a gestora  
158 *Kinea Private Equity Investimentos S.A*, o gerente de investimentos **Kesley** expôs sobre o  
159 Fundo Kinea IV, informando que em menos de três anos investimos R\$ 970,5 milhões  
160 (62,6%) em companhias do setor de saúde, educação, tecnologia e serviços. Que só compra  
161 líder de mercado ou líder de empresa regional. Fazem isso há mais de 25 anos. E que esse  
162 tipo de fundo (*Private Equity*) só abre a cada quatro anos. Após toda a explanação, foi  
163 aberto para perguntas. Pelo membro **Claudio** foi questionado se havia a necessidade de ter  
164 o Pró-Gestão e foi respondido pelo gerente **Kesley** que sim, que era exclusivo para quem  
165 já tem o Pró-Gestão. Que sem Pró-Gestão podemos comprar o SP500 sem variação de

*João*

*Ernesto*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*  
*Rômulo*



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

166 dólar e o bdr nível 1. A tendência é o dólar cair e a Selic começar a subir. Apesar da  
167 inflação, a confiança do consumidor já está acima da meta do Bacen. A Selic deve  
168 aumentar até o final de 2022 para 6%. O que está explodindo o IPCA são os elementos  
169 domésticos e um pouco do combustível. Temos que torcer para o dólar cair, ficando em  
170 torno de R\$ 5,20, R\$ 5,30. E a bolsa, em torno de 130/140 mil pontos. Sobre a Carteira do  
171 Macaeprev aconselhou a proteger a carteira: IMA B 5, IDKA 2, IPCA, e buscar os fundos de  
172 gestão ativa. Acrescentou que o Itaú tem um fundo muito bom que ano passado rendeu 1,12  
173 acima do IMA B. Que com a meta de IPCA + 6, ou você não faz nada e não bate a meta ou  
174 você se arrisca. Que é preciso ter uma gestão ativa. Pela gerente do poder público **Simone**  
175 **Simões** foi perguntado se houve exposição em Renda Variável no ano passado. Pelo  
176 membro **Erenildo** foi respondido que tivemos um movimento de entrada no ano passado e  
177 neste ano estamos caminhando. A gerente **Simone** esclareceu que fez essa pergunta para  
178 entender o caminho que estamos tomando. Que sabe que não há a possibilidade de mexer  
179 em novo recurso, e sugeriu movimentar internamente de forma a trazer novo retorno e uma  
180 estratégia melhor, com um cenário mais aderente ao que o Macaeprev necessita. O gerente  
181 **Kesley** lamentou não conseguir trabalhar com o Macaeprev. Que trouxeram nos dois  
182 últimos anos cinquenta gestores, para se ter *assets* independentes dentro do Itaú *Asset*.  
183 Como por exemplo: fundo de ações livres: fundo mais concentrado com cerca de 20/25  
184 ações no máximo. Se você abrir a carteira do fundo, ele compra diversos tipos de fundos de  
185 ações como: Localiza, Valle, Renner, etc. Sobre o SP500 informou que o SP500 do Itaú é  
186 sempre o primeiro lugar, que possui uma rentabilidade muito forte. Finalizando, o gerente  
187 regional de investimentos **Kesley** se colocou à disposição para qualquer coisa que o  
188 Macaeprev precisar. Que o RPPS de Macaé tem um único fundo com o Itaú e que está  
189 super bem, que somos o maior Município do país em PL. Que espera que o Macaeprev  
190 consiga superar a questão da limitação do investimento em apenas banco oficial público.  
191 Que o Itaú tem muito a oferecer para agregar valor ao Macaeprev, e que há uma expectativa  
192 muito grande do Itaú em torno disso. Pelo membro **Maria Auxiliadora** foi dito que nossas  
193 leis nos impõem muitas restrições. Que está na hora de começarmos a flexibilizar a nossa  
194 legislação de forma responsável. Que gostaria que fosse flexibilizado, e, no último caso, ao  
195 menos diversificado o que já temos no Banco Itaú, de forma a estabelecer a realocação dos  
196 recursos já investidos de forma mais racional e adequada. O membro **Erenildo** acrescentou  
197 que a própria regulamentação também nos atrapalha muito. Pela gerente **Simone** foi dito  
198 que realmente ficou muito feliz pela oportunidade de participar desta reunião. Que nós



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

199 movimentamos a carteira, diversificamos a estratégia e nos parabenizou pelo trabalho e  
200 desenvolvimento. **VI – ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi  
201 encerrada e a presente ata será enviada para o e-mail e *whatsapp* de todos os membros,  
202 para leitura, aprovação e posterior assinatura dos mesmos.

  
Alfredo Tanos Filho

  
Claudio de Freitas Duarte

  
Erenildo Motta da Silva Júnior

  
Isabella Felix Viana

  
José Eduardo da Silva Guinâncio

  
Maria Auxiliadora de Moura Ferreira

  
Patric Alves de Vasconcellos

  
Rose Mary Gomes



Pessoas

Compartilhar convite

No momento nesta reunião (11)

- EM Erenildo Motta (Convidado)
- "MARIA AUXILIADORA (Cnvi...)
- 45 4090 Simone (Organizador)
- AT Alfredo Tanos (Convidado)
- AS Antonio Carlos Muhiert E Silva
- CF Claudio de Freitas (Convidado)
- IV Isabella Viana (Convidado)
- KC Kesley Romanelli Crispim
- NG Nicolas Soares Guinacio
- PV Patric Vasconcellos (Convida...)
- RM Rose Mary (Convidado)

Digite aqui para pesquisar

POR 17:54  
PTB2 19/05/2021