



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

1 **ATA Nº 02/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 11/01/2023** – 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 onze de janeiro de dois mil e vinte e três, 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 PMM nº 289/2021, os membros **Miriam Amaral Queiroz, Patric Alves de**  
9 **Vasconcellos e Isabella Felix Viana** instituídos através da Portaria de nomeação PMM nº  
10 306/2022, e o membro **Viviane da Silva Lourenço Campos** instituído através da Portaria  
11 de nomeação PMM nº 1.707/2022; os representantes do Banco do Brasil: o gerente de Setor  
12 Público **Eduardo Felipe Nobre Mendonça**, a assistente de negócios **Marcella Torturella**  
13 **Machado**, os gerentes consultores de Investimentos **Francisco Iran Monte Claudino Filho**  
14 e **Marcelo Yukio Ushida**, e ainda, os convidados da JP Morgan: a Vice Presidente da área  
15 Comercial **Dyana Oliveira**, responsável pelo relacionamento com investidores do J.P.  
16 Morgan Asset Management com parte de seu time: **Henrique Alecrim, Julia Leão e Lucas**  
17 **de Oliveira**. A reunião ocorreu via plataforma de reunião *Microsoft Teams*, conforme pode  
18 ser comprovado através do *print* das fotos em anexo, tendo o membro **Patric** participado  
19 através da conta de sua esposa **Priscila Vasconcellos** e o membro **Viviane** de seu filho  
20 **Vitor Lourenço Campos**. Iniciada a reunião, a assistente de negócios **Marcella**, o gerente  
21 de Setor Público **Eduardo** e o gerente consultor de Investimentos **Iran** cumprimentaram a  
22 todos e passaram a palavra para a representante da JP Morgan **Dyana** que também  
23 cumprimentou a todos, abordando os assuntos a seguir: I – **ESTRATÉGIA DE**  
24 **INVESTIMENTO GLOBAL**: Dando início à sua apresentação, a representante da JP Morgan  
25 **Dyana** destacou que investir no exterior nos dá oportunidade e diversificação. Que o PIB do  
26 Brasil representa menos de 3% de renda global, por mais que tenhamos oportunidades de  
27 investimentos interessantes, é impossível achar que no resto do mundo também não haja  
28 um bom investimento que nos traga lucro. Alertou que o setor de *healthcare* tem crescido  
29 muito. Que o Macaeprev tem que fazer investimentos de longo prazo, de no mínimo, vinte  
30 anos. Que investir no exterior não é um bicho de sete cabeças, e a JP Morgan junto com a  
31 BB Asset será imbatível porque a BB Asset com todos os seus processos e procedimentos  
32 já fez um pente fino em todos os nossos processos. II – **GLOBAL SELECT EQUITY FUND**:



33 Dando continuidade, a Vice Presidente da área Comercial, **Dyana Oliveira** apresentou o  
34 *Global Select Equit Fund*. Lançado no exterior em abril de 1981, quem lidera a gestão do  
35 fundo desde 2015 é o *Helge Skibeli*, uma estratégia feita a quatro mãos com o Banco do  
36 Brasil para o mercado brasileiro, estratégia essa muito diversificada entre diversos RPPS e  
37 Fundos de pensão no Brasil, dedicada ao investidor institucional no Brasil. Data de início em  
38 30 de dezembro de 2015. Possui 1,2 bilhões de dólares de Patrimônio Líquido na BB Asset  
39 e cerca de 12 bilhões de dólares ao redor do mundo; fundo que pensa no longo prazo.  
40 Retornos excedentes trimestrais em relação ao índice *MSCI World*.

Portólio Global	Insights do time Global de Research	Perfil de Performance
<p>Construir um portfólio <b>core, diversificado e</b> com as <b>melhores ideias de investimento</b></p> <p><b>Alta convicção</b>, seleção de investimentos <b>bottom-up</b></p> <p>Gestão ativa compõe parcela de <b>80%</b> com exposição <b>setorial e regional controladas</b></p> <p>Time de <b>gestão de portfólio altamente experiente</b></p> 	<p>Captura as percepções de aproximadamente <b>80 analistas de research globalmente</b> cobrindo mais de 2.500 companhias</p> <p>Média de <b>19 anos de experiência na indústria</b></p> <p><b>Disciplina de investimento</b> testada há mais de três décadas</p> 	<p>Retorno anualizado em cinco anos tem excesso de <b>2.5%</b> frente ao MSCI World Index (bruto de taxas)</p> <p><b>Seleção de ações</b> responsável por <b>&gt;85%</b> da geração de retorno em cinco anos</p> <p><b>Morningstar Rating:</b> ★★★★★ e o decil superior retornando em 3, 5 e 10 anos (C (acc) USD).</p> 

41 Conforme podemos constatar, o Global Select possui uma estratégia *core*, composta por  
42 empresas de alta convicção e risco controlado, estruturada a partir de pesquisas  
43 fundamentalistas; é uma estratégia com três grandes pilares: 1º pilar – oferecemos uma  
44 carteira de investimento global, 2º pilar- time experiente, e 3º pilar – tem nota máxima nas  
45 diversas janelas, time global fisicamente. É um fundo com longo histórico e que performou  
46 muito bem. Como gestora global, afirmou que precisa gerar retorno nos diferentes cenários  
47 de investimento. A seguir, podemos verificar o alfa significativo em mercados variados. As  
48 barrinhas em amarelo são empresas com crescimento melhor que o valor e as azuis são as  
49 empresas cujo valor superou o crescimento. O ideal seria que todas as barrinhas estivessem  
50 voltadas para cima.  
51

*Dyana*

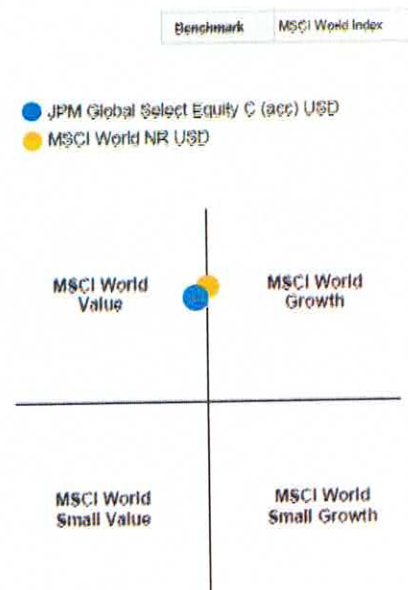
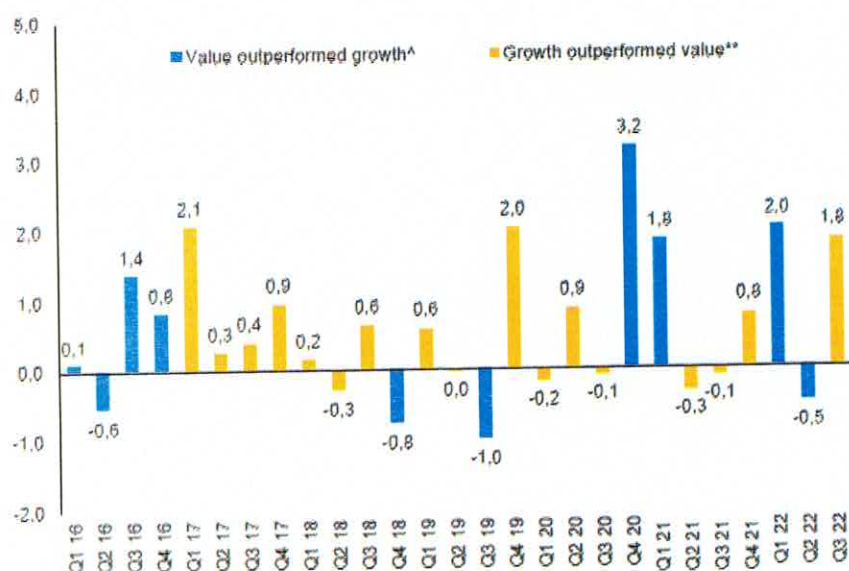
*[Signature]*

*[Signature]*  
*Graciela*

*[Signature]*  
*[Signature]*

*[Signature]*  
*[Signature]*

Alfa significativo em mercados variados

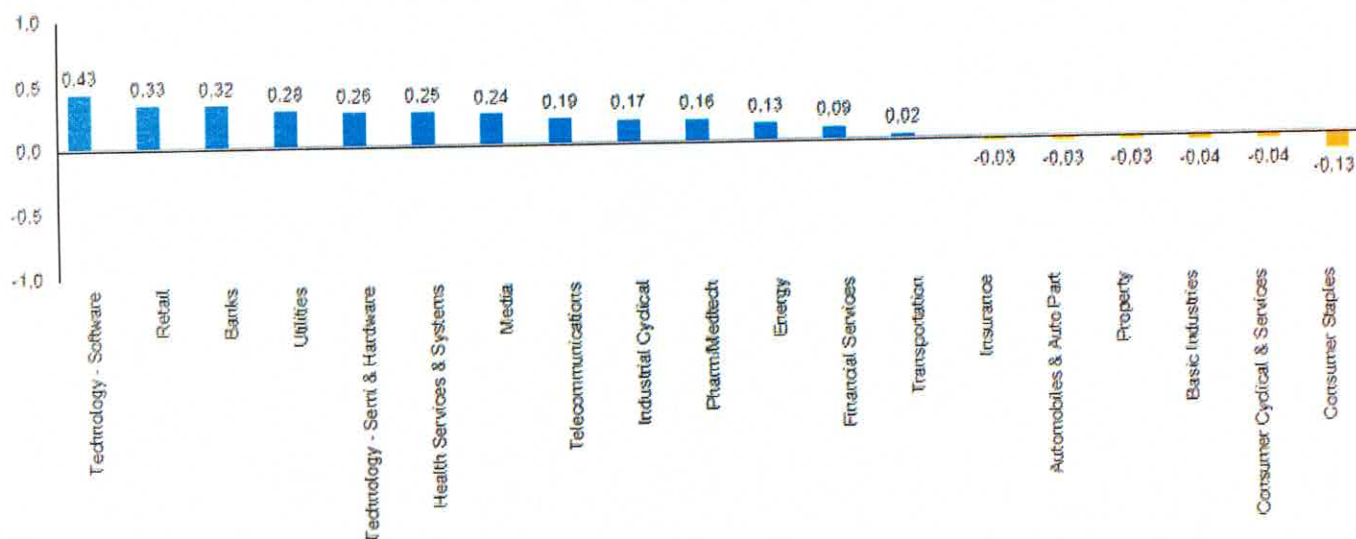


52

53

54

Abaixo podemos constatar que em todos esses setores a gente consegue selecionar um alfa, ou seja, consegue selecionar melhor as empresas do que o mercado.



55

56

57

58

59

60

61

62

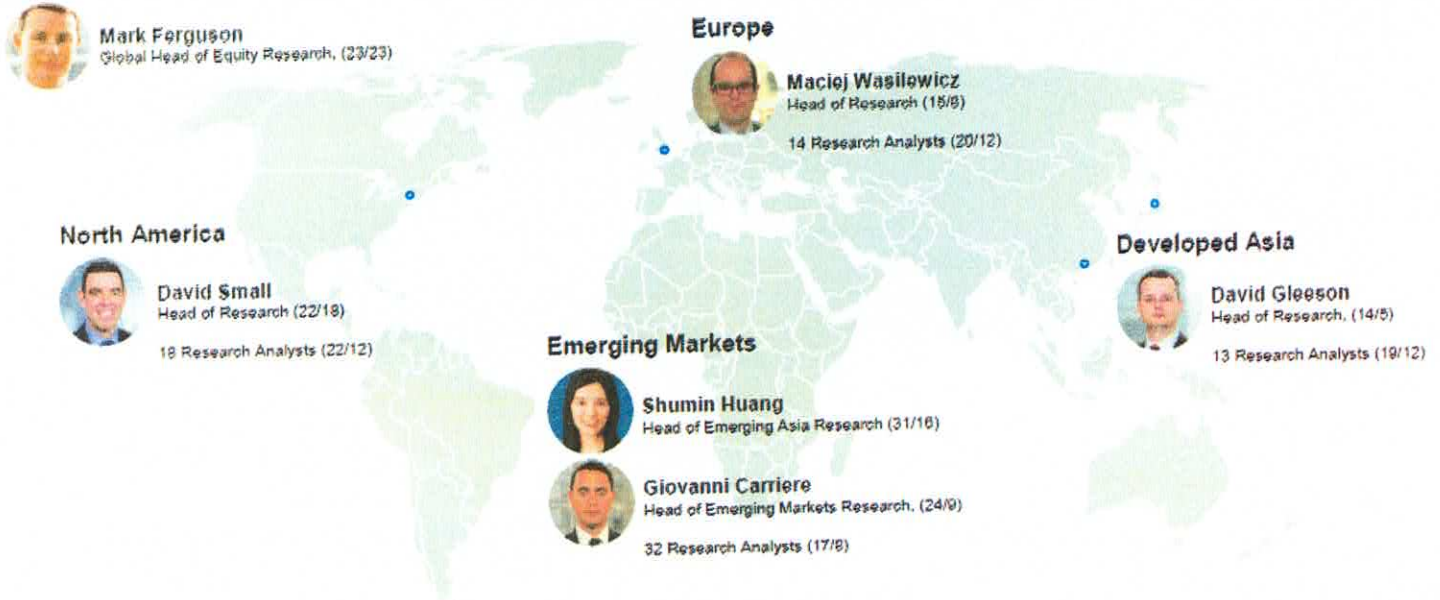
63

A Global Equity possui 17 (dezessete) setores de cobertura, aproximadamente 2.500 (duas mil e quinhentas) companhias sob cobertura, mais de 5.000 (cinco mil) contatos da companhia por ano, e cerca de 150 (cento e cinquenta) mil dólares de orçamento de pesquisa global. Esse processo de pesquisa é com foco em vantagem competitiva, estrutura da indústria e mudança estrutural; é uma visão global com times local. Categorizam campanhas usando classificação estrutural energética, sendo a avaliação baseada em pesquisas ESG. Que a J.P. Morgan visa construir uma equipe de pesquisa global de classe mundial com uma forte previsão de longo prazo e foco de investimento, combinar uma

*Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.*



64 perspectiva local e global na análise de setores e empresas e, aproveita a percepção,  
65 convicção e classificações de avaliação de seus analistas ao tomar decisões de  
66 investimento. Acrescentou que hoje todos os produtos tem um foco de sustentabilidade. Que  
67 os analistas pensem sobre questões Ambientais, Sociais e de Governança e que reflitam  
68 pontos de vista em previsões, quando apropriado.



69  
70 **Dyana** acrescentou que as estimativas de longo prazo dos analistas impulsionam nosso  
71 *ranking* de empresas em cada setor. Que conversam com fornecedores, clientes e  
72 concorrentes, para mapearem as empresas (2.500 empresas globais) e acompanharem o  
73 *ranking*. Que os analistas são instruídos a pensarem sobre as questões ambientais, sociais e  
74 de governança e reflitam as opiniões em previsões quando apropriado. Acredita que é  
75 preciso buscar empresas com atividades mais sustentáveis porque essas empresas tem  
76 possibilidade de um futuro mais rentável. Em seguida, apresentou a carteira do fundo, que  
77 possui entre 70 e 100 ações investidas, com atuação em diversas empresas, conforme slide  
78 abaixo, extraído do material apresentado, contendo o portfólio, *benchmark* e a posição.  
79 Dentre elas, destacamos do lado esquerdo, em azul, as posições mais otimistas, com maior  
80 alocação: *Louis Vuitton, Amazon, NXP Semiconductors, AbbVie, Mastercard*, e, com menor  
81 alocação: *Apple, Alphabet, Exxon Mobil, Johnson & Johnson, NVIDIA, JPMorgan Chase,*  
82 *Visa e Home Depot*. O diferencial básico entre elas é a seleção de ativos.

Handwritten signatures in blue ink are present at the bottom of the page.



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

Top 10 posições overweight

Stock	Portfolio weight (%)	Benchmark weight (%)	Relative position (%)
LVMH	3.3	0.4	2.9
Amazon.com	4.4	1.7	2.7
NXP Semiconductors	2.7	0.1	2.6
AbbVie	2.8	0.5	2.2
Boston Scientific	2.3	0.1	2.2
Bristol-Myers Squibb	2.4	0.3	2.1
Diageo	2.3	0.2	2.1
Mastercard	2.5	0.6	1.9
Progressive	2.0	0.1	1.8
Ross Stores	1.9	0.1	1.8
<b>Total</b>	<b>26.6</b>	<b>4.1</b>	<b>22.3</b>

Top 10 posições underweight

Stock	Portfolio weight (%)	Benchmark weight (%)	Relative position (%)
Apple	0.5	4.6	-4.0
Alphabet	0.0	2.3	-2.3
Exxon Mobil	0.0	0.9	-0.9
Johnson & Johnson	0.0	0.9	-0.9
NVIDIA	0.0	0.8	-0.8
Berkshire Hathaway	0.0	0.8	-0.8
JPMorgan Chase	0.0	0.8	-0.8
Procter & Gamble	0.0	0.7	-0.7
Visa	0.0	0.7	-0.7
Home Depot	0.0	0.6	-0.6
<b>Total</b>	<b>0.5</b>	<b>13.1</b>	<b>-12.6</b>

Fonte: J.P. Morgan Asset Management, Factset. O fundo é gerido ativamente. As participações, pesos setoriais, alocações e alavancagem, conforme aplicável, estão sujeitos a alterações a critério do Gestor de Investimentos sem aviso prévio.

83

84

85 Podemos constatar que a *Louis Vuitton* encabeça a lista das mais otimistas, seguida pela  
86 *Amazon*, que é uma empresa global, presente no dia a dia da maioria dos consumidores e  
87 que vem se relacionando muito bem, estando inclusive com a parte de transporte e logística  
88 super avançada. Também merece destaque a *NXP Semiconductors* que é uma empresa de  
89 semicondutores; a nossa tecnologia é muito dependente dos semicondutores, por  
90 exemplo: em um processo de fabricação de automóvel se usa mais ou menos 100 semi-  
91 condutores. Já como parte das empresas não tão otimistas, temos: *Apple*, porque a receita  
92 da Apple é muio dependente de um único produto, o iphone; seguida pela *Alphabet* (google)  
93 e a *NVIDIA*, de desenvolvimento gráfico de jogos eletrônicos. Finalizando a apresentação,  
94 foram apresentados alguns resultados da performance do fundo, os quais seguem abaixo,  
95 devendo ser ressaltado que: os dados são brutos de taxas em USD; os resultados da  
96 atribuição são apenas para fins indicativos; que a carteira é gerenciada ativamente; as  
97 participações, pesos setoriais, alocações e alavancagem, conforme aplicável, estão sujeitos  
98 a alterações a critério do Gestor de Investimentos sem aviso prévio; e o desempenho  
99 passado não é um indicador confiável dos resultados atuais e futuros.

100

101

102

103





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

104 **Performance:**

	Three months	YTD	One year	Annualised			
				Three years	Five years	1 Dec 2015*	Ten years
Fund (%)	2.84	-12.65	-8.37	10.04	8.89	10.52	10.46
MSCI World Index (%)	3.98	-14.51	-10.86	7.53	7.35	8.92	9.53
<b>Excess return (geometric) (%)</b>	<b>-1.09</b>	<b>2.17</b>	<b>2.79</b>	<b>2.34</b>	<b>1.43</b>	<b>1.47</b>	<b>0.85</b>
Morningstar percentile <sup>2</sup>	51	13	12	2	2	1	2

**Calendário de performance ao ano**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fund (%)	18.39	28.08	4.45	-2.05	8.25	26.22	-10.10	28.92	19.36	23.82
MSCI World Index (%)	15.83	26.68	4.94	-0.87	7.51	22.40	-8.71	27.67	15.90	21.82
<b>Excess return (%)</b>	<b>2.21</b>	<b>1.11</b>	<b>-0.47</b>	<b>-1.19</b>	<b>0.69</b>	<b>3.12</b>	<b>-1.52</b>	<b>0.98</b>	<b>2.98</b>	<b>1.65</b>

105  
106 **Performance Bruto de Taxas:**

	Three months	YTD	One year	Annualised			
				Three years	Five years	1 Dec 2015*	Ten years
Fund (%)	6.11	-10.22	-4.51	11.50	9.98	11.59	11.47
MSCI World Index (%)	3.98	-14.51	-10.86	7.53	7.35	8.92	9.53
<b>Excess return (geometric) (%)</b>	<b>2.05</b>	<b>5.02</b>	<b>7.12</b>	<b>3.70</b>	<b>2.45</b>	<b>2.46</b>	<b>1.77</b>

**Performance de capital ao ano**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fund (%)	19.84	28.39	4.43	-1.22	9.34	26.88	-9.04	29.79	20.08	24.12
MSCI World Index (%)	15.83	26.68	4.94	-0.87	7.51	22.40	-8.71	27.67	15.90	21.82
<b>Excess return (%)</b>	<b>3.46</b>	<b>1.35</b>	<b>-0.48</b>	<b>-0.35</b>	<b>1.70</b>	<b>3.66</b>	<b>-0.37</b>	<b>1.66</b>	<b>3.60</b>	<b>1.89</b>

107  
108 **Atribuição de Performance – por 1 ano até 30 de Novembro de 2022:**

**Atribuição de Ações**

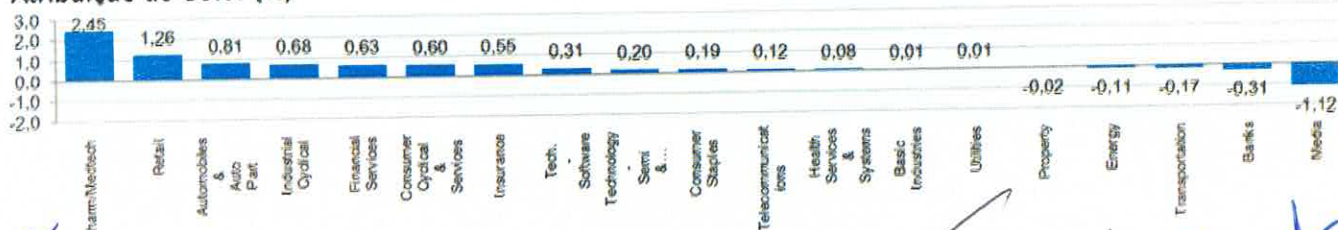
Top contributors	Relative weight (%)	Stock return (%)	Impact (%)
Mastercard	1.40	13.64	0.62
AbbVie	1.99	43.64	0.55
Bristol-Myers Squibb	1.79	52.95	0.54
T-Mobile US	1.15	39.20	0.50
McDonald's	1.96	13.27	0.46

Note: stock attribution reflects relative vs. total. Stock return displayed as per benchmark, may or may not reflect the whole period

Top detractors	Relative weight (%)	Stock return (%)	Impact (%)
Lyft	0.75	-66.12	-0.53
Snap	0.27	-70.89	-0.50
Charter Communications	1.10	-39.46	-0.37
Baker Hughes	0.60	-21.88	-0.28
Eli Lilly & Co	Not Held	51.02	-0.19

Note: stock attribution reflects relative vs. total. Stock return displayed as per benchmark, may or may not reflect the whole period

**Atribuição do Setor (%)**



109

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*



110 **Atribuição de Performance – por 3 anos até 30 de Novembro de 2022:**

**Atribuição de Ações**

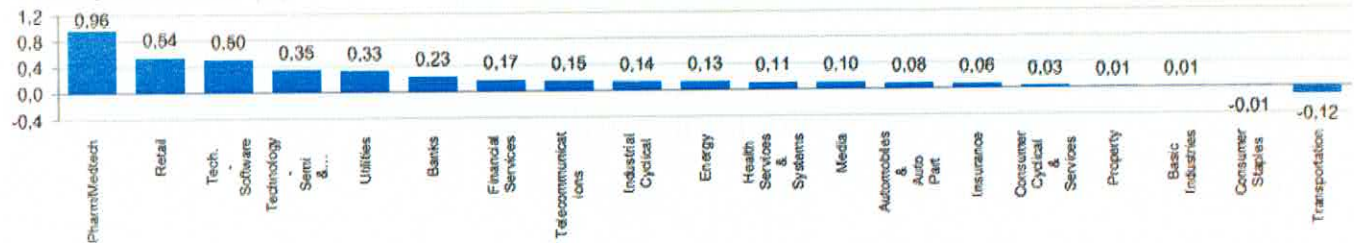
Top contributors	Relative weight (%)	Stock return (%)	Impact (%)
Novo Nordisk	1.28	34.18	0.37
Morgan Stanley	0.54	51.43	0.26
Progressive	0.73	26.53	0.21
Uber Technologies	0.23	79.77	0.20
PayPal Holdings	-0.09	157.70	0.20

Note: stock attribution reflects relative vs. total. Stock return displayed as per benchmark, may or may not reflect the whole period

Top detractors	Relative weight (%)	Stock return (%)	Impact (%)
Lyft	0.77	-31.30	-0.28
Snap	0.04	-70.89	-0.21
Airbus	1.11	-6.07	-0.21
Safran	0.93	-7.32	-0.19
Zimmer Biomet Holdings	1.30	-8.62	-0.19

Note: stock attribution reflects relative vs. total. Stock return displayed as per benchmark, may or may not reflect the whole period

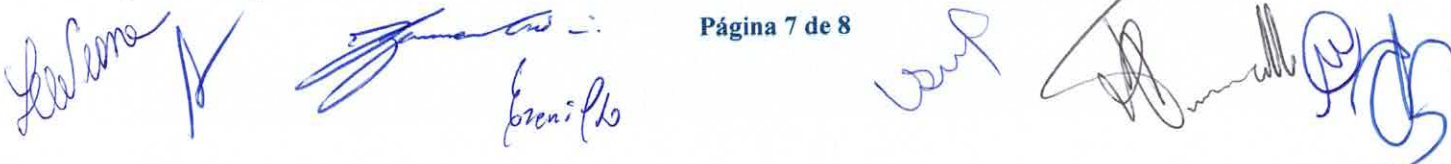
**Atribuição do Setor (%)**



111

112

113 Verifica-se que o resultado do quarto trimestre de 2022 mostrou uma rentabilidade de  
 114 11,68% e *benchmark* de 9,77%. **Dyana** finalizou dizendo que o *Global Select Equit Fund* não  
 115 tem influência do câmbio; que à exceção de 2018, desde o seu lançamento, gerou uma  
 116 *performance* acima do mercado e que, eventualmente, esse retorno negativo pode  
 117 ocorrer. Que essa é uma estratégia que já se provou para o mercado, que tem um time  
 118 global. Que esse é um produto que abre oportunidade para termos uma mentoria de longo  
 119 prazo, e serão atendidos por brasileiros como ela. **Henrique Alecrim** complementou que ao  
 120 longo do *call*, a *morning star* gera mais de 2,5% de alfa. A *morning star* compara todos os  
 121 fundos de mercado de ações, é uma estratégia top um desde 2015. Após a apresentação,  
 122 foi aberto para perguntas. Pelo membro e gestor de investimentos **Erenido** foi dito que o  
 123 Macaeprev já tem uma participação no fundo. Que conversou com o **Hudson** e lhe foi  
 124 informado que parece que está sendo aberto para novas aplicações por conta do veículo de  
 125 mudança do Banco do Brasil. Pela Vice Presidente da área Comercial **Dyana Oliveira** foi  
 126 dito que o Macaeprev comprou o primeiro fundo, com a taxa de administração a 0,08%; que  
 127 com o passar do tempo, conseguiram firmar e agora estão cobrando uma taxa de  
 128 administração em linha com o mercado. O gestor de investimentos **Erenido** acrescentou que  
 129 estamos vendo uma provável recessão nos Estados Unidos e na Europa, que em termos de  
 130 preços dessa empresas, ainda não vimos uma queda dos lucros das empresas. Perguntou  
 131 qual a expectativa da JP Morgan em relação a isso? Pela **Dyana** foi dito que o mercado





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

132 financeiro caiu cerca de 20%; que o desemprego nos Estados Unidos estava na mínima  
133 histórica e com o mercado financeiro despencando. Que são dois mundos completamenteds  
134 diferentes: o mundo real e o mercado financeiro; que é importante ter uma gestão ativa. Que  
135 conversando com gestores, ouviu a seguinte frase: “*Tem empresa que eu olho e quero*  
136 *comprar há mais de dez anos e não consigo e agora para mim está num ponto de entrada*  
137 *mais interessante.*” Que temos que olhar as empresas que irão ter melhor oportunidade ao  
138 redor do mundo. Ainda sobre a carteira do fundo, o gestor de investimentos **Erenildo**  
139 perguntou se tem *hedge* ou basta só comprar barato? A **Dyana** respondeu que comprar  
140 barato, embora estar só barata não é suficiente. Que eles passam muito tempo estudando a  
141 fundo antes de comprar. Por fim, o gestor de investimnetos **Erenildo** perguntou se esse novo  
142 fundo já está aberto? Pela **Dyana** foi dito que sim, desde dezembro do ano passado. Pelo  
143 membro **Claudio** foi perguntado para quanto foi a taxa de administração do fundo. Foi  
144 respondido pela **Dyana** que saiu de 0,08% para 0,7%. Finalizando a reunião, o membro e  
145 presidente do Macaeprev **Claudio** agradeceu a apresentação, e que vamos caminhar juntos  
146 para ver um cenário exterior forte. Que o ano de 2022 foi difícil e que o câmbio é um fator  
147 primordial. III – **PRÓXIMA REUNIÃO**: Pelo membro **Isabella** foi informado que a próxima  
148 reunião será a ordinária, conforme agendado preteritamente, às dezessete horas do dia 18  
149 de janeiro de 2023. IV – **ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a tratar, a reunião foi  
150 encerrada e a ata segue para assinatura de seus membros.

Alfredo Tanos Filho

Claudio de Freitas Duarte

Erenildo Motta da Silva Júnior

Isabella Felix Viana

José Eduardo da Silva Guinâncio

Miriam Amaral Queiroz



Patric Alves de Vasconcelos

Viviane da Silva Lourenço Campos



17:38

### Na reunião (16)

- IV** Isabella Viana (Convivida...) Participante
- A** alfredo (Convivido) Participante
- CD** claudio duarte (Convivida...) Participante
- D** Dyana (Convivido)  
- EM** Eduardo Felipe Nobre M... Participante
- EM** Eduardo Macaeprev (Co... Participante
- EM** Erenildo Motta (Convivida... Participante
- FF** Fernando Cunha Filho Participante
- FF** Francisco Iran Monte Cl... Organizador
- HA** Henrique Alecrim Participante
- JL** Julia Leão (Convivido) Participante

17:39

### Na reunião (16)

- EM** Eduardo Macaeprev (Co... Participante
- EM** Erenildo Motta (Convivida... Participante
- FF** Fernando Cunha Filho Participante
- FF** Francisco Iran Monte Cl... Organizador
- HA** Henrique Alecrim Participante
- JL** Julia Leão (Convivido) Participante
- LO** Lucas de Oliveira Participante
- MU** Marcelo Yukio Ushida Participante
- MS** Miriam seso (Convivido) Participante
- PV** priscila vasconcellos (C... Participante
- VC** Vitor Lourenço Campos Participante

17:40

Composite Performance: JPMorgan Global Select Equity Strategy

As of December 31, 2022

Starting performance (USD, %)

Measure	12M	3M	6M	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
JPM Global Select Strategy Composite (Class)	114.82	105.26	8.82	8.81	12.61			
JPM Global Select Strategy Composite (Net)	114.86	105.27	8.78	8.77	12.59			
MSCI World Net Index	83.77	101.16	6.68	6.74	8.13			
Global Return (Index)	2.26	4.08	3.89	3.87	2.78			

Calendar year performance (USD, %)

Year	2017	2018	2019	2020	2021	2022
JPM Global Select Strategy Composite (Class)	6.36	28.82	3.87	28.32	28.13	13.88
JPM Global Select Strategy Composite (Net)	6.36	28.78	3.87	28.28	28.07	13.87
MSCI World Net Index	7.21	22.82	6.21	22.07	18.80	18.26

Dyana



- MU** Marcelo U.  
- LO** Lucas d.  
- FF** Fernando C.  
- IV**  

