



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

1 **ATA Nº 34/2020 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 13/10/2020** – 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 nove horas e trinta minutos do dia treze de outubro de dois mil e vinte, estando
6 presentes, via plataforma de reunião *Google Hangouts Meet*, conforme pode ser
7 comprovado através do *print* da foto em anexo, os membros do Comitê de Investimentos
8 instituídos através da portaria de nomeação nº 127/2020: **Alfredo Tanos Filho, Augusto**
9 **Rômulo Fauaz de Andrade, Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José**
10 **Eduardo da Silva Guinâncio, Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de**
11 **Vasconcellos e Rose Mary Gomes**. Aberta a reunião, foram tratados os seguintes temas: I
12 – **PLATAFORMA DE REUNIÃO GOOGLE HANGOUTS MEET**: Pelo membro **Erenildo** foi
13 feito o convite aos demais membros do Comitê de Investimentos para a participação na
14 presente reunião, após decisão prévia por unanimidade, da necessidade de mesma, que
15 acontece via plataforma de reunião *Google Hangouts Meet*, em virtude do Decreto Municipal
16 nº 169 de 09 de outubro de 2020 ter prorrogado até o dia 18 de outubro de 2020 a
17 suspensão das atividades laborais no âmbito público e privado do Município de Macaé,
18 suspensão essa prevista inicialmente através do Decreto nº 39 de 22 de março de 2020, em
19 razão do estabelecimento pela Organização Mundial de Saúde – OMS do estado de
20 pandemia pelo coronavírus. II – **ÍNDICE NACIONAL DE PREÇO AO CONSUMIDOR**
21 **AMPLIO - IPCA**: Iniciada a reunião, o membro **Erenildo** comentou que, de acordo com o
22 Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), da última sexta-feira, dia 09 de outubro,
23 o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subiu a 0,64% em setembro na
24 comparação com agosto. Que esse é o maior resultado para um mês de setembro desde
25 2003 (0,78%). Que o número também ficou acima do esperado pelo mercado. Que a
26 projeção mediana dos economistas consultados pela Bloomberg era de um avanço de
27 0,54% na comparação mensal, ante dado anterior de 0,24%, e alta de 3,04% na
28 comparação mensal. Que no ano, o indicador acumula alta de 1,34% e, em 12 meses, de
29 3,14%, acima dos 2,44% observados nos 12 (doze) meses imediatamente anteriores. Em
30 setembro de 2019, a variação havia sido de -0,04%. Pelo membro **Eduardo** foi dito que se o
31 IPCA sobe, a meta atuarial sobe junto (IPCA + 6%). E, com a SELIC na mínima histórica,
32 02%, perguntou quais produtos de Investimentos da carteira do Macaeprev baterão a meta



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

33 atuarial. Pelo membro **Erenildo** foi comprovado graficamente que o FIA Caixa BDR Nível I
34 bateria com quase 50% e, mesmo com a pandemia e, que o FIC FI Caixa Brasil Gestão
35 Estratégica também bateria. O membro **Eduardo** acrescentou que quem aplicou na Renda
36 Variável nos meses de março, abril, maio, junho e julho, também bateria. Pelo membro
37 **Augusto** foi dito que O fundo CEF Gestão Estratégica fechou o mês de setembro com uma
38 rentabilidade negativa de -0,50%, sendo que a meta atuarial do mês foi de +1,13%. E, que
39 em relação à rentabilidade no acumulado do ano (janeiro a setembro) de 2020, o CEF
40 Gestão Estratégica apresenta uma rentabilidade de +4,53%, enquanto a meta atuarial para o
41 mesmo período foi de +5,87%. Com isso, esse fundo atingiu nos primeiros nove meses
42 77,17% da meta atuarial. **III – META ATUARIAL:** Acerca da Meta Atuarial, o membro
43 **Eduardo** perguntou ao gestor de investimentos e membro **Augusto** quais opções o Comitê
44 de Investimentos deve propor ao Conselho Previdenciário na tentativa de melhorar e buscar
45 atingir a meta atuarial, pois o cenário econômico atual nós conhecemos e o cenário futuro
46 existem muitas previsões na mesma linha. Acrescentou que há algumas previsões diferentes
47 também. Risco e oportunidade. Que acredita que o gestão ativa seria uma ótima opção,
48 principalmente o Gestão Estratégica, mas também temos outras opções de investimentos na
49 Caixa e no Banco do Brasil. Pelo membro **Augusto** foi dito que em sua opinião qualquer
50 produto novo não vai adiantar porque faltam somente cerca de dois meses e meio e, vai ser
51 calculado proporcionalmente na carteira de investimento e não vai atingir a meta. Que o
52 certo seria fazer a movimentação no início do exercício para pegar as rentabilidades do ano
53 todo. Que os fundos BDR o surpreenderam positivamente e que no início do ano que vem
54 vai analisar o BDR, mas que vai depender do cenário e, que a seu ver, nenhum fundo da
55 carteira atingirá a meta atuarial. Pelo membro **Eduardo** foi dito que o BDR está muito bem
56 desde 2018. Que o produto vem voando na rentabilidade de tão bom e que também gosta
57 muito do produto, mas todas as Casas de análises vêm apontando um dólar menor que hoje
58 para 2021 e 2022 e sua preocupação é que o BDR é muito sensível a essa variação (queda)
59 do dólar. Que é uma ótima opção também, mas temos que avaliar todos os cenários. O
60 membro **Erenildo** manifestou-se: "Não me preocupo com dólar... Todos que tentam fazer
61 previsão sobre o dólar acabam errando (basta ver as previsões do boletim Focus e comparar
62 com a realidade). O dólar vale quanto está na tela. Me preocupo com a visibilidade de
63 resultados das empresas americanas. Se vão continuar dando lucros no longo prazo. Mas,
64 levando em consideração o ambiente brasileiro, situação fiscal, moeda exótica... Faz todo



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

65 sentido ter uma parte da carteira dolarizada, descorrelacionada com tudo que temos. Na
66 minha visão, então sempre teria uma parte da carteira no exterior.” Acrescentou que
67 apresentará ainda nesta reunião um estudo que fez sobre o Fundo BB Ações Tecnologia
68 BDR Nível I. O membro **Augusto** comunicou que o resultado da carteira tomou outro tombo
69 forte no mês de setembro e foi o segundo pior do ano, com resultado negativo no mês e com
70 IPCA subindo, pois deu 0,64%, fazendo com que piorasse ainda mais o resultado da carteira
71 que está cerca de 47,95% da meta. O membro **Eduardo** esclareceu que a meta atuarial é
72 importante sim, mas não é o mais importante. Que o mais importante para o Macaeprev é o
73 longo prazo. Se der para bater a meta atuarial anual está bom também, independente de
74 quando. Que no curto prazo a volatilidade é gigante. Nem sempre vamos conseguir bater a
75 meta anual e existem muitas justificativas para fundamentar isso. Que é perfeitamente
76 compreensível e justificável para qualquer órgão fiscalizador. O membro **Augusto**
77 acrescentou que nós vivemos de resultado, que reflete no passivo e déficit atuarial. Que
78 estamos em final de governo e, no momento, não está pensando no longo prazo e sim em
79 acompanhar o resultado da carteira x meta atuarial. Que vai pensar em montar a carteira
80 apenas em janeiro de 2021. Pelo membro **Eduardo** foi dito que o resultado será muito bem
81 atingindo no longo prazo. Ano após ano, e que o ano que estiver favorável, com certeza
82 bateremos a meta, assim como foi em 2016, 2017 e 2019. Que quem se preocupar com o
83 longo prazo, automaticamente o curto prazo vai acabar ficando protegido, e isso é natural. **IV**
84 – **BB Ações Tecnologia BDR Nível I:** Pelo membro **Erenildo** foi apresentado um estudo
85 inicial do fundo BB Ações Tecnologia BDR Nível I, conforme segue: CNPJ 01.578.474/0001-
86 88. A taxa de administração do produto é de 1,90% ao ano e há uma taxa de performance
87 de 20% sobre o que exceder 100% do Ibovespa, o que está em linha com as taxas
88 praticadas pelos principais fundos de ações do mercado. Ao final de setembro o PL do fundo
89 era de R\$ 629.107.276,18 e a liquidez do produto é de D+3. O fundo tem como objetivo
90 compor uma carteira de ativos financeiros direcionada para ações de emissão de empresas
91 com destacado uso de tecnologia. O fundo esteve fechado para captação por algum tempo
92 para passar por mudanças, sendo que a principal alteração foi feita em maio desse ano,
93 permitindo que o fundo possa investir tanto em empresas brasileiras quanto em empresas
94 estrangeiras. É importante ressaltar que tecnologia hoje em dia não são apenas
95 computadores e softwares. Outros setores também são intensivos em tecnologia como
96 telecomunicações, varejo, saúde e o setor financeiro. O fundo tem uma gestão ativa e uma



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

97 carteira diversificada em várias empresas que fazem parte do cotidiano de boa parte das
98 pessoas. Historicamente, o investidor brasileiro e o Macaeprev tendem a ficar concentrados
99 no mercado nacional ao realizar seus investimentos. As altas taxas de juros praticadas no
100 país eram um incentivo para quem não queria correr riscos maiores, além de toda a
101 burocracia de investir em outros mercados. Entretanto, vivemos um cenário atual de juros
102 baixos e as burocracias para se expor aos mercados internacionais nunca foram menores.
103 Com a queda dos mercados na pandemia, as ações brasileiras, representadas pelo índice
104 Bovespa, chegaram a cair mais de 40%, enquanto o S&P 500 também teve uma queda
105 significativa, mas menos acentuada. O índice do mercado norte-americano caiu cerca de
106 30%. Ao mesmo tempo, o Dólar disparou em relação ao Real, fazendo com que a queda no
107 S&P 500 fosse de 20% na conversão para a moeda brasileira. Por isso, a exposição a
108 moedas fortes é um ponto importante a se considerar na busca de uma carteira de
109 investimentos mais segura. Além disso, a cotação do Dólar apresenta uma correlação
110 negativa se comparado com o Ibovespa. Isso quer dizer que quando o Dólar sobe, o
111 Ibovespa desce. No que tange às empresas de tecnologia, que fazem parte do objetivo do
112 fundo estudado, ganharam ainda mais relevância quando a crise provocada pela pandemia
113 do Coronavírus restringiu a circulação das pessoas nas ruas e colocou milhões de pessoas
114 ao redor do mundo dentro de suas casas. A tecnologia permitiu que as pessoas
115 continuassem desenvolvendo suas atividades do dia a dia como trabalho, estudos das
116 crianças e lazer sem sair de casa. Inclusive, as reuniões do Comitê de Investimentos só
117 foram possíveis graças ao uso de tecnologia. Ou seja, as empresas de tecnologia se
118 mostraram fundamentais em nossas vidas durante esse período de reclusão. Diante deste
119 cenário, os investidores passaram a alocar boa parte de seu capital em empresas que
120 ofertam produtos ou serviços diretamente ligados à tecnologia. O mercado de ações dos
121 Estados Unidos possui centenas de empresas que são intensivas em tecnologia em seus
122 produtos ou serviços, com destaque para as FAANGs, que se refere ao conjunto de ações
123 das empresas Facebook, Amazon, Apple, Netflix e Google. Uma expressiva parcela da
124 população mundial faz uso dos serviços prestados por essas empresas, seja no âmbito
125 pessoal ou profissional. Inclusive, essas cinco empresas faziam parte da carteira do fundo
126 BB Ações Tecnologia ao final de setembro. Aproximadamente 48% da carteira estava
127 alocado em ações de empresas estrangeiras, sendo que a maior posição era na Tesla,
128 empresa do setor automobilístico que recentemente ultrapassou o valor de mercado da

Juliano

Rômulo

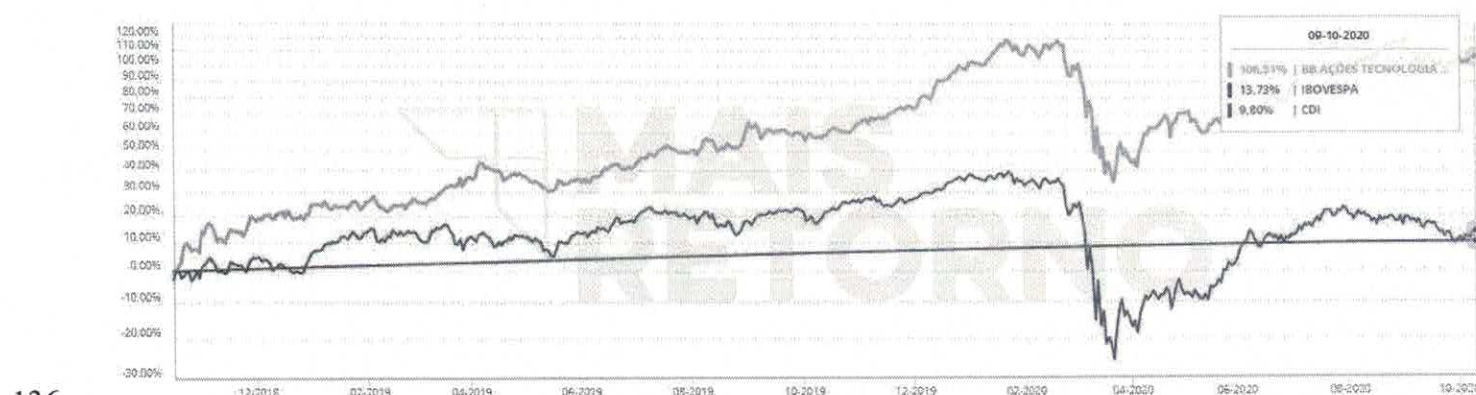
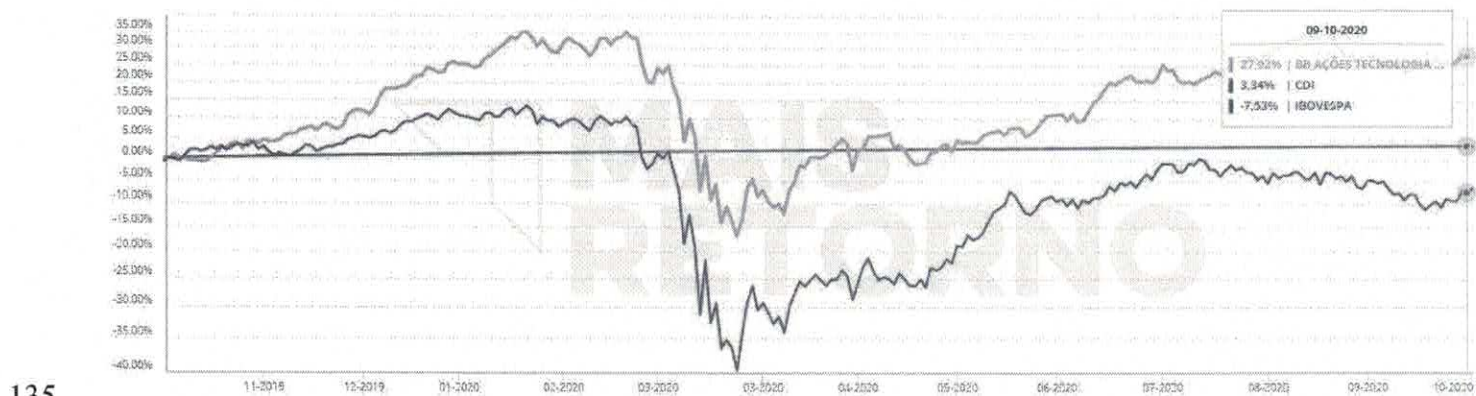
N

Frederico



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

129 Toyota e passou a ser a maior empresa do setor no mundo, com pouco menos de 5% da
130 carteira. Nas ações brasileiras, a maior posição era de quase 10% na Totvs, líder de
131 mercado em soluções de gestão empresarial integradas e acessíveis às empresas de
132 pequeno e médio porte. Analisando o desempenho do fundo nos últimos 3 anos, é visível o
133 resultado superior ao Ibovespa ao longo desse período.
134



138 No entanto, com a alteração do regulamento do fundo em maio, acredito que é necessário
139 um período maior de observação da nova estratégia para avaliar a capacidade da gestão em
140 entregar resultados operando em um mercado diferente. É fato que diversos investidores
141 resolveram investir nas ações das FAANGs ao longo dos últimos meses. O efeito manada

Handwritten signatures and text:
5
Rômulo
Grenillo



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

142 fez com que essas ações se valorizassem muito em um curto espaço de tempo. No início de
143 setembro, um movimento forte de venda nas bolsas americanas atingiu em cheio as ações
144 de tecnologia. Conseqüentemente, esse movimento foi sentido em outros mercados,
145 colocando as ações do setor de tecnologia no campo negativo. Sem um motivo muito claro
146 para isso, parece que o mercado começa a acreditar que os preços das ações de tecnologia
147 estão elevados. Não há dúvida de que o setor de tecnologia está em maior evidência
148 durante a crise atual, principalmente pelas necessidades impostas pelo *home office* e um
149 novo hábito de consumo das pessoas. Apesar do sucesso obtido por essas empresas
150 durante tempos tão desafiadores, o grande desafio está na continuidade desse movimento,
151 nas mesmas proporções, ao longo dos próximos trimestres e anos. O mercado tem colocado
152 nos preços dessas empresas um grande otimismo quanto ao potencial de crescimento.
153 Como os resultados em 2020 foram excelentes, os investidores estão aceitando pagar cada
154 vez mais pelas ações de tecnologia, como se esses resultados fossem se repetir na mesma
155 intensidade por muito tempo. Considerando tudo isso, acredito que mesmo com a queda
156 recente no preço de algumas empresas de tecnologia, as ações estão um pouco acima de
157 um patamar razoável de precificação, não tendo uma boa margem de segurança para
158 investimento neste momento. O setor continuará sendo muito importante mas, prezando
159 pela segurança do patrimônio do Instituto, não recomendo, neste momento, o investimento
160 no fundo BB Ações Tecnologia BDR Nível I. No entanto, sugiro que o fundo seja
161 acompanhado de perto pelo Comitê de Investimentos, pois em um movimento de ajuste de
162 preços, o investimento pode se tornar viável. **V – DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA DO**
163 **MACAEPREV:** O membro **Eduardo** pronunciou-se: “Considerando os recentes e constantes
164 aumentos da inflação e também as projeções de elevações futuras para o IPCA e com a
165 taxa SELIC na mínima histórica de 02% ao ano, fica extremamente impossível para os
166 produtos de Renda Fixa Passivos atingirem a meta atuarial de IPCA + 6%. Mais uma vez,
167 venho dizer que é super importante desenvolver uma carteira de investimentos diversificada.
168 Desde o ano de 2018 estamos propondo ampliar a diversificação para BDR, Renda Fixa
169 Gestão Ativa, Renda Variável e Multimercados, mas ainda com avanços muito tímidos.
170 Também por volta do mês de março a maio correntes, quando a Bolsa Brasileira estava com
171 pontuação em torno dos 70 e 80 mil pontos, tivemos um bom momento de entrada na Renda
172 Variável, mas essa diversificação ainda carece de muito consenso no Macaeprev para
173 montarmos uma estratégia de aplicação gradativa. Mas quando já se conhece o resultado do

Beliziane

Rômulo

6

Eduardo

Previdido



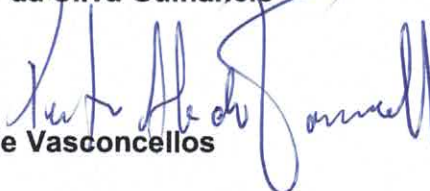
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

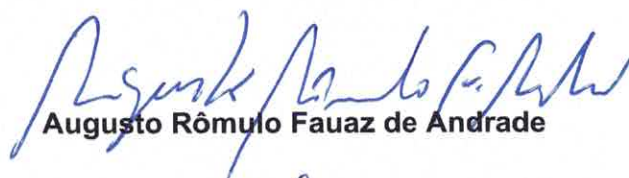
174 passado sempre fica mais fácil ponderar. Uma estratégia eficiente é pensar em uma carteira
175 que bate meta, não cada produto isoladamente, por isso a importância de termos fundos
176 conservadores e fundos arrojados, visando através da diversificação tentar chegar o mais
177 perto possível da meta atuarial. Não há, em um panorama com essa taxa de juros, uma
178 perspectiva factível de atingimento de meta. Precisamos construir uma carteira equilibrada e
179 a posição de risco precisa ser construída gradativamente. No fim, no ano de 2020, o fato do
180 Macaeprev ser extremamente conservador, até acabou ajudando, mas no longo prazo vai
181 deixar de aproveitar as rentabilidades dos produtos mais arrojados, e será devastador.
182 Aumentar a diversificação ainda é o mais importante e a melhor estratégia.” **VI – FUNDO**
183 **BRDESCO IMA GERAL:** Pelo membro **Augusto** foi informado que o Fundo Bradesco Ima
184 Geral atingiu, no final de setembro, 14,87% do limite (máximo é de 15%) do Patrimônio
185 Líquido do próprio fundo e, que tem grandes probabilidades de terminar o mês de outubro
186 desenquadrado. Dito isso, sugeriu resgatar R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais) e
187 alocar 50% desse montante no CEF IDKA2 e os outros 50% no BB PREVID IDKA2. **VII –**
188 **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a presente ata
189 será enviada para o e-mail e *whatsapp* de todos os membros, para leitura, aprovação e
190 posterior assinatura dos mesmos.


Alfredo Tanos Filho


Erenildo Motta da Silva Júnior


José Eduardo da Silva Guinâncio


Patric Alves de Vasconcellos


Augusto Rômulo Fauaz de Andrade


Isabella Felix Viana

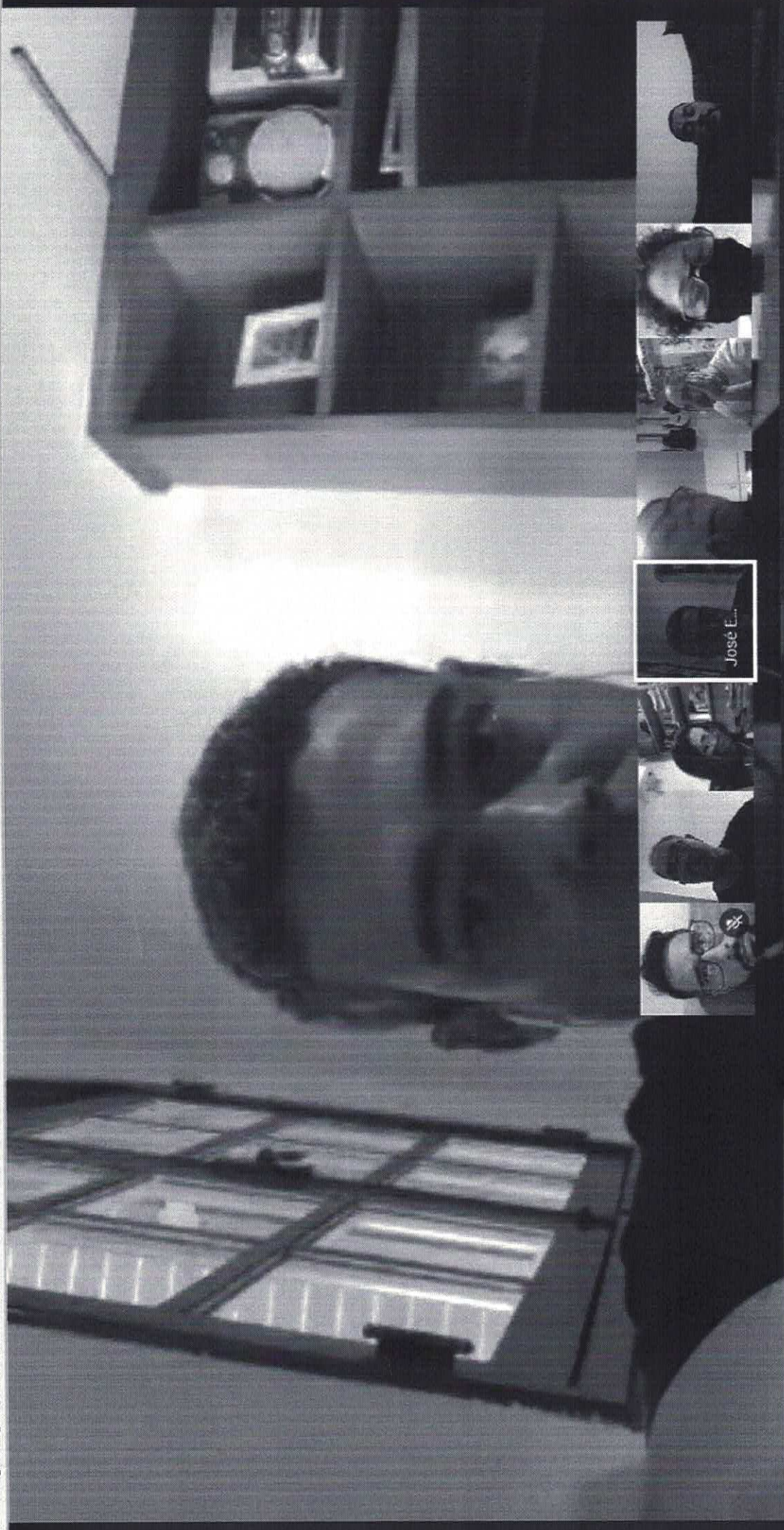

Maria Auxiliadora de Moura Ferreira


Rose Mary Gomes



Videochamada do Hangouts - Google Chrome

hangouts.google.com/u/1/call/pr0Nq9AIS-nclAdT6wsWACEA



Digite aqui para pesquisar

POR 09:42
PTE2 13/10/2020

Quantos:
RM
Francis
Renilla
Romo