



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

1 **ATA Nº 22/2021 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 07/07/2021** – 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 sete de julho 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**, além dos representantes do Banco do Brasil:
11 o Gerente de Governo **Eduardo Felipe Nobre Mendonça**, o Especialista em Investimentos
12 **Diogo Dinarte do Souto. I – APRESENTAÇÃO:** Iniciada a reunião, o gerente de governo
13 **Eduardo** agradeceu por mais esta oportunidade e, em seguida, apresentou o Especialista
14 em Investimentos **Diogo**, para quem foi dada a palavra, que previamente informou que o
15 cenário do banco é aumentar a exposição em Renda Variável no exterior e no Brasil. II –
16 **CENÁRIO MACROECONÔMICO: 1 – Cenário Externo:** Não mudou muita coisa. A
17 BBDMVM mostra a média de crescimento global em torno de 6%. **Covid 19 x Vacinação:**
18 Dentre os países emergentes, O Brasil apresenta uma retomada de vacinação mais rápida
19 que o esperado. Cenário bem propício para arriscar ainda no segundo semestre. **Atividade**
20 **Global:** PMI da indústria em patamar elevado, demanda forte, com estoques baixos. Bolsa
21 americana performando bem. **Políticas Fiscal e Monetária:** EUA – inflação de curto prazo,
22 se dando especialmente nos veículos usados, e passagens aéreas e hotelaria, com a volta
23 da vida normal. Elevação da taxa de juros prevista apenas para 2023. **2 – Cenário Interno:**
24 Algumas mudanças marcam o cenário doméstico, em especial com a atividade local
25 surpreendendo ao longo do primeiro trimestre e, estamos esperando um segundo trimestre
26 forte, em torno de 0,5%. A previsão anterior de 70% da população imunizada até o fim do
27 ano pode acabar se acelerando mais um pouquinho, pois a vacinação está surpreendendo.
28 São Paulo comprou mais quatro milhões de doses da coronovac. Há ainda a perspectiva da
29 reabertura da economia ao longo do segundo semestre. **Incerteza na trajetória fiscal:**
30 Bolsa em torno de 125 mil pontos com dólar a R\$ 5,20 (cinco reais e vinte centavos) / R\$
31 5,30 (cinco reais e trinta centavos). **Pressão inflacionária:** A Energia Elétrica tem sido a
32 responsável pela projeção de uma pressão bem forte da inflação em virtude do aumento da
33 energia elétrica. **Bolsa descontada em relação aos demais emergentes:** visão um pouco

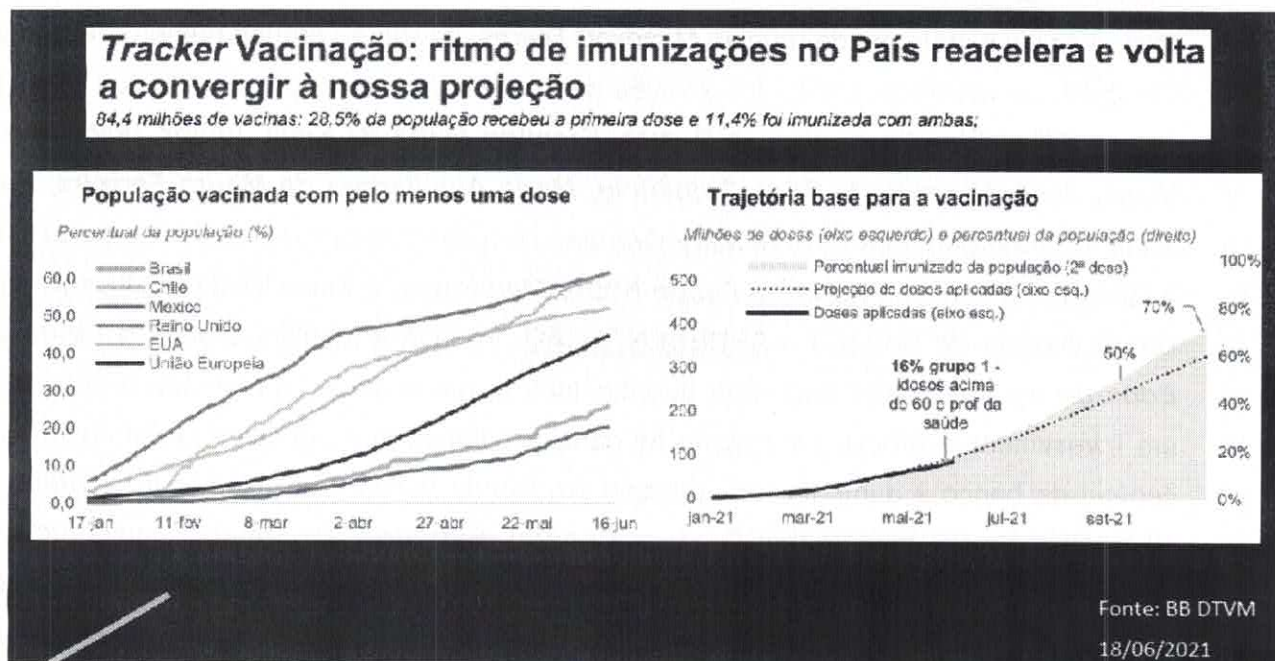
Erenildo *Alfredo* *Diogo* *Isabella* *Rose Mary* *Patric* *Alves* *1* *Diogo* *Rose Mary*



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

34 mais positiva para a bolsa no Brasil; já para renda fixa, o cenário continua meio turvo, e
35 precisamos ser mais cautelosos. Abaixo, segue o gráfico da vacinação. Nada impede que
36 com a remessa dos Estados Unidos da vacina da Janssen avancemos mais um pouco.

#Pública



37
38 **III – PROJEÇÕES:** Seguem as projeções do BB DTVM: **1 – PIB:** O Produto Interno Bruto -
39 PIB foi revisado para cima. De 3,4% para 5,2%. Em 2020: - 4,10%, 2021: 5,20%, 2022:
40 2,50%. **2 – Câmbio:** Também revisado para cima. Em 2020: R\$ 5,20 / US\$ (cinco reais e
41 vinte centavos por dólar), 2021: R\$ 5,20 / US\$ (cinco reais e vinte centavos por dólar), 2022:
42 R\$ 5,20 / US\$ (cinco reais e vinte centavos por dólar). Acrescentou o Especialista em
43 Investimentos **Diogo:** “O movimento que vocês fazem do BDR é muito acertado.” **3 - IPCA:**
44 Revisado para cima de 5% para 5,5%. Em 2020: 4,50%, 2021: 6,20% e 2022: 3,80%.
45 Alertou ainda que o banco está bem cauteloso porque pode ser ainda mais revisada para
46 cima ao longo dos próximos meses. **4 – Selic:** A taxa Selic teve sua projeção aumentada.
47 Em 2020: 2,00%, 2021: 7,00% e 2022: 6,75%, provável queda no final do ano, com
48 perspectiva de recuo da inflação. **IV – CURVA DE JUROS:** É o que está trazendo a
49 rentabilidade e *performance* ruim para os fundos de Renda Fixa.

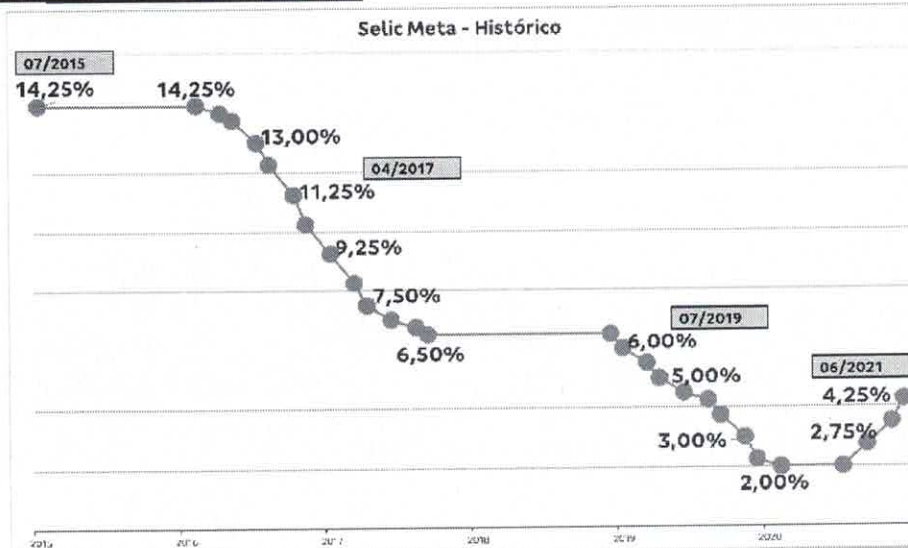


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

#Pública



Curva de Juros

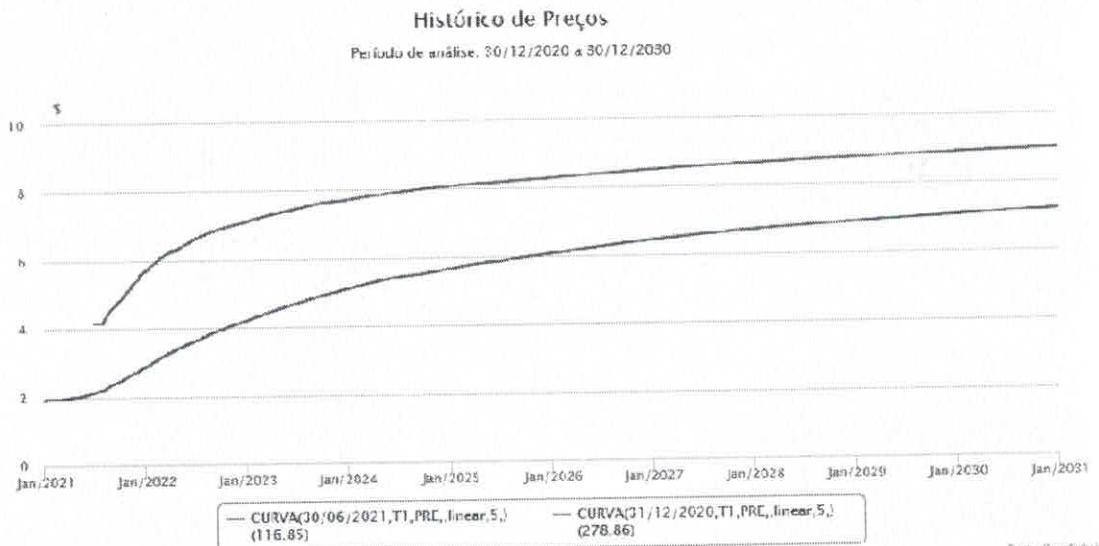


50

51 mercado está exigindo, com a subida da taxa de juros, prêmio cada vez maior.



Curva de Juros



Fonte: Condorheiro

52

53 A partir de 2019, e com o início da pandemia, passamos a ter uma taxa de juros
54 estimulativa. O IPCA no Brasil é caro. O correto seria CDI com IPCA.

3
Grenildo

Rafael

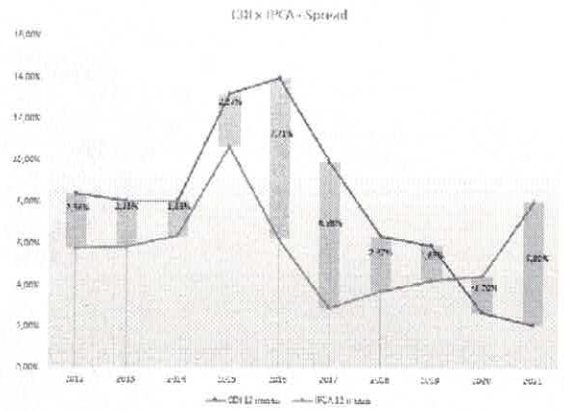
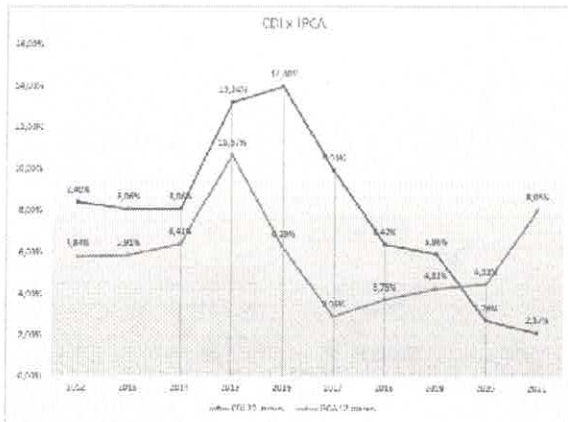


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

#Pública



Curva de Juros



- 55
56 **V – DIVERSIFICAÇÃO:** A bolsa lá fora, com o dólar, é o seguro da carteira do Macaeprev e
57 ao longo do tempo, baixa o risco da carteira como um todo.

Diversificação

	Ibovespa	IDKa Pré 3 anos	IDKa Pré 5 anos	IDKa IPCA 5 anos	IDKa IPCA 10 anos	IDKa IPCA 30 anos	Dólar	S&P 500 sem hedge	Global Bonds sem hedge*	Global Bonds com hedge**
Ibovespa	1,00	0,52	0,53	0,49	0,54	0,48	-0,52	-0,05	-0,45	0,16
IDKa Pré 3 anos	0,52	1,00	0,94	0,90	0,87	0,69	-0,63	-0,33	-0,56	0,15
IDKa Pré 5 anos	0,53	0,94	1,00	0,86	0,89	0,75	-0,64	-0,32	-0,57	0,15
IDKa IPCA 5 anos	0,49	0,90	0,86	1,00	0,94	0,67	-0,61	-0,32	-0,54	0,15
IDKa IPCA 10 anos	0,54	0,87	0,89	0,94	1,00	0,83	-0,64	-0,30	-0,57	0,14
IDKa IPCA 30 anos	0,48	0,69	0,75	0,67	0,83	1,00	-0,57	-0,23	-0,49	0,09
Dólar	-0,52	-0,63	-0,64	-0,61	-0,64	-0,57	1,00	0,40	0,76	-0,19
S&P 500 sem hedge	-0,05	-0,33	-0,32	-0,32	-0,30	-0,23	0,40	1,00	0,60	-0,12
Global Bonds sem hedge*	-0,45	-0,56	-0,57	-0,54	-0,57	-0,49	0,76	0,60	1,00	-0,18
Global Bonds com hedge**	0,16	0,15	0,15	0,15	0,14	0,09	-0,19	-0,12	-0,18	1,00

*Global Bonds sem hedge: PIMCO GIS Income Fund Class I ACC (em Reais)
**Global Bonds com hedge: PIMCO Income FI Multimercado IE

Fonte: Bloomberg – Período de análise: 04/06/2017 a 04/06/2019

- 58
59 Passando para o próximo item, foram apresentadas sugestões de alocações em Renda
60 Fixa, Renda Variável e Fundos de Investimentos no Exterior. **VI – SUGESTÕES DE**

[Handwritten signatures and notes in blue ink]



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

61 **ALOCAÇÃO: 1 – Renda Fixa em Fundos de Alocação Ativa.** O cenário está desafiador,
62 mas a legislação obriga a ter fundos de Renda Fixa na Carteira. Fundos de inflação mais
63 curta e que na verdade é uma forma de ficarmos mais atrelados à inflação. **1.1. BB**
64 **PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL:** CNPJ nº
65 35.292.588/0001-89, **Enquadramento:** artigo 7º, IV, a; **Taxa de Administração:** 0,50% ao
66 ano; **Rentabilidade dos Últimos Doze Meses:** 4,15%; **Rentabilidade Acumulada:** 8,06%.
67 Carteira em torno de 45% em IMA B5 e 20% em IMA B. Mês de junho foi um mês difícil, mas
68 ainda assim fechou positivo em junho. **2- Renda Variável em Fundos de Gestão Ativa: 2.1.**
69 **BB AÇÕES GOVERNANÇA:** CNPJ nº 10.418.335/0001-88, **Enquadramento:** artigo 8º, I, a;
70 **Taxa de Administração:** 1,00% ao ano; **PL:** R\$ 1,350 bi; **Rentabilidade dos Últimos Doze**
71 **Meses:** 46,08%; **Rentabilidade Acumulada:** 47,81%; **Risco:** 5. Segue no índice de
72 governança da bolsa. **2.2. BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS:** CNPJ nº 14.213.331/0001-
73 14, **Enquadramento:** artigo 8º, II, a; **Taxa de Administração:** 1,00% ao ano; **PL:** cerca de
74 R\$ 405 milhões; **Rentabilidade dos Últimos Doze Meses:** 50,10%; **Rentabilidade**
75 **Acumulada:** 44,41%; **Risco:** 4. Mistura small e *midcaps*. Volatilidade baixa e retorno acima
76 da média. **2.3. BB AÇÕES AGRO:** CNPJ: 40.054.357/0001-77, lançado em 11 de fevereiro
77 de 2021, **Enquadramento:** Artigo 8, Inciso II, 'a'. Apesar de novo, já tem mais de 300
78 milhões de PL, um PL bem robusto, com uma participação significativa no nosso PIB. Fundo
79 que abrange todo o segmento de agronegócio e alimentos, com também um pouco de
80 indústria, papel e celulose (atrelado ao dólar), fundo bem diversificado. Caindo menos que o
81 lbovespa com 6% menos de risco. Mais de dezenove milhões de empregos no Brasil
82 (aproximadamente 20% do total). Maior produtor mundial de café, açúcar e laranja. Segundo
83 maior produtor global de soja. Segundo maior produtor (e maior exportador) de carne bovina.
84 Agronegócio respondendo por mais de 40% das exportações brasileiras. Espírito
85 empreendedor do produtor rural brasileiro. Capacidade de gestão destacada (da produção à
86 distribuição). Qualificação dos trabalhadores do setor. Condições favoráveis de plantio (luz,
87 clima e solo). Utilização de tecnologia de ponta para eficiência operacional. Contínua
88 pesquisa e desenvolvimento tecnológico. Resiliência em momentos de crise. **Alocação**
89 **Setorial:** 45% em agronegócios e alimentos, 16% em bens de capital, 21% em transporte e
90 logística, 10% em papel e celulose, 4% em saúde animal, 1% em siderurgia e metalurgia e
91 3% em petroquímico e fertilizante. **PL: 363 milhões.** **2.4. BB AÇÕES ASG BRASIL:** CNPJ
92 nº 40.946.818/0001-16, **Enquadramento:** artigo 8º, II, a; Lançado em 31 de maio de 2021.
93 **PL:** R\$ 10 milhões; Fundo com gestão ativa, que investe em ações de empresas brasileiras



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

94 comprometidas com os princípios ASG (Ambiental, Social e Governança) e bons
95 fundamentos corporativos, que compõe o índice S&P/ B3 Brasil ESG e sejam aderentes ao
96 Pacto Global. **Liquidez:** Cota de Aplicação: D+0, Cota de Resgate: D+0, Crédito em Conta:
97 D+2; **Taxa de Administração:** 1,00% ao ano; **Taxa de Performance:** 20% sobre o excesso,
98 100% sobre o índice. **3 – Investimentos no Exterior:** Para fugir um pouco do risco Brasil.
99 **3.1. BB AÇÕES BOLSA AMERICANA:** CNPJ nº 36.178.569/0001-99, **Enquadramento:**
100 artigo 8º, II; **Taxa de Administração:** 1,00% ao ano; **Taxa de Performance:** 10% sobre o
101 excesso; **PL:** R\$ 1,4 bi; **Rentabilidade dos Últimos Doze Meses:** 35,92%; **Rentabilidade**
102 **Acumulada:** 38,10%; **Risco:** 4. Fundo que investe em ações de empresas com maior peso
103 no S&P500, como: Apple, Microsoft, Amazon, Facebook, Google, Tesla, Berkshire
104 Hathaway, JP Morgan Chase & Co e Johnson & Johnson. Foi um dos fundos que trouxe
105 mais para cima a carteira do Macaeprev no mês passado. Não tem exposição cambial. **3.2.**
106 **BB AÇÕES ESG:** CNPJ nº 36.178.569/0001-99, **Enquadramento:** artigo 8º, II; **Taxa de**
107 **Administração:** 1,00% ao ano; **Taxa de Performance:** 10% sobre o excesso; **PL:**
108 **aproximadamente** R\$ 1,5 bi; **Rentabilidade dos Últimos Doze Meses:** 35,92%;
109 **Rentabilidade Acumulada:** 38,10%; **Risco:** 4. Fundo que investe em ações de empresas
110 com maior peso no S&P500, como: Apple, Microsoft, Amazon, Facebook, Google, Tesla,
111 Berkshire Hathaway, JP Morgan Chase & Co e Johnson & Johnson. Superando o índice.
112 **3.3. BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO:** CNPJ nº 39.255.695/0001-98
113 **Enquadramento:** artigo 9º, III; **Taxa de Administração:** 1,00% ao ano; **Taxa de**
114 **Performance:** 10% sobre o excesso; **PL:** 276 milhões; **Rentabilidade dos Últimos Seis**
115 **Meses:** 15,69%; **Risco:** 4; A diversidade geográfica dele traz um equilíbrio um pouco maior.
116 Foi sugerido ainda, que o Instituto olhe um pouco mais para outros mercados, como bolsa
117 europeia e asiática, que será demonstrado na página seguinte. **4 – Exterior BDR:** Título
118 emitido no Brasil, negociado no Ibovespa e que representa uma ação no exterior. O BDR
119 papel também está atrelado à variação cambial. Fundos com opções bem interessantes. O
120 movimento do Macaeprev foi bem acertado.

Handwritten signatures and initials in blue ink:
- Top left: "J. Lima"
- Top middle: "R. Gomes"
- Top right: "J. Gomes"
- Middle right: "E. Mendes"
- Bottom center: "6"
- Bottom right: "H"



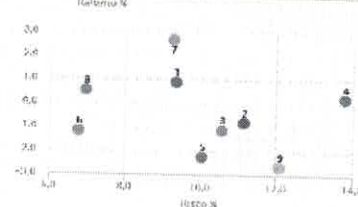
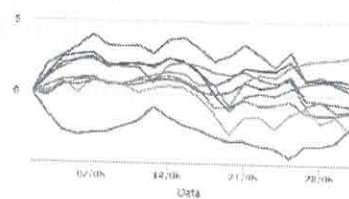
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

#Pública

Sugestões de Alocação – RV e Exterior BDR

Período de Análise: 31/05/2021 a 30/06/2021. Retornos em %.

Seq	Ativo	Mês	Mês Anterior	3 meses	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses
1	BB Ações Governança FI	0,00	5,51	9,90	9,21	9,21	33,59	29,55	03,75	100,00
2	BB Ações Quantitativo FICFI	0,80	5,81	7,62	5,81	5,81	36,80	43,24	100,50	132,31
3	BB Ações Dividendos Midcaps NCH	-1,11	7,01	15,18	9,29	9,29	35,74	35,58	78,19	87,55
4	BB Ações Asg Brasil FICFI	0,25								
5	BB Ações Int. BDR - Bdr Nível I	-2,25	-2,63	-4,15	8,51	8,51	26,41	84,79	94,57	168,67
6	Correl_Quant_DD_PIA_BDR_70_30	-1,20	3,23	3,90	7,01	7,01	24,74	56,70	113,30	152,91
7	BB Ações Bolsa Americana FIA	2,00	0,31	6,54	15,12	15,12				
8	BB Ações Bolsas Globais Ativo FI Em Cotas de PIA - Bdr ETF Nível I	0,52	1,70	0,55	12,29	12,29				
9	BB Ações Bolsas Europeias FI Em Cotas de PIA - Bdr EU Nível I	2,65	4,66	6,80	10,51	10,51				



- 1) BB Ações Governança FI
- 2) BB Ações Quantitativo FICFI
- 3) BB Ações Dividendos Midcaps NCH
- 4) BB Ações Asg Brasil FICFI
- 5) BB Ações Int. BDR - Bdr Nível I
- 6) Correl_Quant_DD_PIA_BDR_70_30
- 7) BB Ações Bolsa Americana FIA
- 8) BB Ações Bolsas Globais Ativo FI Em Cotas de PIA - Bdr ETF Nível I
- 9) BB Ações Bolsas Europeias FI Em Cotas de PIA - Bdr EU Nível I

121

Sugestões de Alocação – Exterior BDR

Novas estratégias – Investimento no Exterior



BB Ações Bolsas Globais Ativo BDR ETF Nível I

Gestão ativa: superar a rentabilidade do principal índice de ações globais do MSCI ACWI. Alocação em BDRs de ETFs de âmbito global.



BB Ações Bolsas Asiáticas ex-Japão BDR ETF Nível I

Alocação em BDR do ETF iShares MSCI All Country Asia ex Japan (AAXJ)



BB Ações Bolsas Emergentes BDR ETF Nível I

Alocação em BDR do ETF iShares BlackRock MSCI Emerging Markets - EEM



BB Ações Bolsas Europeias BDR ETF Nível I

Alocação em BDR do ETF iShare BlackRock Core MSCI Europe - IEUR

BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO BDR ETF NÍVEL I	39.255.695/0001-98	Art. 9º Inciso III
BB AÇÕES BOLSAS EMERGENTES BDR ETF NÍVEL I	39.247.602/0001-83	Art. 9º Inciso III
BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS BDR ETF NÍVEL I	38.236.242/0001-51	Art. 9º Inciso III
BB AÇÕES BOLSAS ASIÁTICAS EX-JAPÃO BDR ETF NÍVEL I	39.272.865/0001-42	Art. 9º Inciso III

122

123 **V – CONCLUSÃO:** Após explanação feita pelo gerente assessor **Diogo**, o membro e gestor
124 dos fundos de investimentos do Macaeprev **Erenildo** informou que estamos fazendo
125 alterações na carteira, e estamos entrando no Sagro, na Bolsa Europeia, aumentando bem
126 a participação do gestão ativa, cerca de 120 milhões a mais. Reduzimos bastante os pré-

Diogo *Seliane* *Erenildo* *Diogo* *Rafael*



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

127 fixados, mas ainda temos bastante IMSA B, pois o perfil do Macaeprev ainda é bastante
128 conservador. **VI – ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e
129 a ata será enviada para o e-mail e whatsapp de todos os membros, para leitura, aprovação e
130 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

