



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

1 ATA Nº 03/2021 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 03/02/2021 – 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 e quinze minutos do dia três de fevereiro de dois mil e vinte e
6 um, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos instituídos através da
7 portaria de nomeação nº 289/2021: **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte,**
8 **Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José Eduardo da Silva Guinâncio,**
9 **Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Rose Mary**
10 **Gomes.** Aberta a reunião, foi passada a palavra para o membro do Comitê e gestor do
11 Fundo **Erenildo**, que apresentou o relatório a seguir: I – **CENÁRIO INTERNO:** No Boletim
12 Focus da última segunda-feira, dia primeiro de fevereiro, a previsão para o **Produto Interno**
13 **Bruto (PIB)** do país em 2021 foi revisada para cima, passando de 3,49% para 3,50%. Essa
14 é a quarta semana seguida que os agentes de mercado aumentam a estimativa de
15 crescimento da economia. Há quatro semanas, a projeção estava em 3,40%. Para 2022, a
16 alta de 2,50% foi mantida. O Focus elevou a projeção do **índice oficial de inflação (IPCA)**
17 para 3,53% em 2021, e manteve as de 2022 (3,50%), 2023 (3,25%) e 2024 (3,25%). Já a
18 projeção de inflação no IGP-M teve uma alta expressiva, de 5,52% para 6,57%. Para o
19 próximo ano, no entanto, a projeção segue a mesma da semana passada, na casa dos 4%.
20 De acordo com as projeções dos especialistas consultados pelo Banco Central (BC), a **taxa**
21 **básica de juros da economia (Selic)** encerrará 2021 em 3,50%, a mesma projeção da
22 semana anterior. Cabe ressaltar que há um mês, a estimativa era de uma taxa de 3%.
23 Algumas instituições já acreditam que o ciclo de alta da Selic começará na próxima reunião,
24 em março. Para os anos seguintes, as projeções também foram mantidas: 5% (2022) e 6%
25 (2023 e 2024). A projeção do mercado para o **câmbio** no fim de 2021 passou de R\$ 5,00
26 para R\$ 5,01. Para 2022, permanece em R\$ 5,00. O resultado projetado para a **balança**
27 **comercial**, que é o resultado total de exportações menos as importações, foi mantido em R\$
28 55 bilhões. Para o ano que vem, a projeção subiu de R\$ 49,3 bilhões para R\$ 49,7 bilhões.
29 A Secretaria de Comércio Exterior (Secex) divulgou no primeiro dia de fevereiro que a
30 balança comercial brasileira teve déficit de US\$ 1,125 bilhão em janeiro. No entanto, o déficit
31 veio menor que o esperado pelo mercado. Em relação aos **investimentos estrangeiros**, o
32 Boletim Focus prevê a entrada de US\$ 60 bilhões em investimentos estrangeiros diretos no

Alfredo Tanos Filho *Erenildo Motta da Silva Júnior* *Rose Mary Gomes* *Patric Alves de Vasconcellos* *Maria Auxiliadora de Moura Ferreira* *Claudio de Freitas Duarte* *José Eduardo da Silva Guinâncio*



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

33 Brasil. Para 2022, a previsão é de US\$ 70 bilhões. Segundo o IBGE, em dezembro de 2020,
34 a **produção industrial** cresceu 0,9% frente a novembro, na série com ajuste sazonal. Após
35 oito meses de alta, o setor acumulou crescimento de 41,8%, eliminando a perda de 27,1%
36 registrada entre março e abril, que havia levado a produção ao nível mais baixo da série,
37 principalmente pelo isolamento social por conta da pandemia de Covid-19. O nível da
38 produção industrial brasileira após oito altas consecutivas está 3,4% acima de fevereiro de
39 2020, pré-pandemia. As eleições para presidência da Câmara dos Deputados e do Senado
40 se encerraram com vitória dos candidatos apoiados pelo Governo Federal. O foco agora
41 deve ser a aprovação do orçamento para o ano de 2021 e medidas que já estão em
42 andamento no congresso. Posteriormente o foco deve ser as reformas estruturais no país. O
43 mercado espera que a melhor relação entre governo x congresso facilite a aprovação de
44 medidas importantes para o país aumentar sua produtividade e finalmente voltar a crescer
45 de maneira considerável e constante, coisa que não observamos na década passada. Cabe
46 destacar ainda que a greve dos caminhoneiros que vinha sendo anunciada não pegou.
47 Aconteceram algumas manifestações pontuais, mas sem bloqueios importantes nas
48 rodovias. O Governo Federal considerou a greve um fracasso, porém, prometeu não
49 abandonar a agenda. O Ministro da Infraestrutura, Tarcísio, não descarta a possibilidade de
50 o Governo atuar para reduzir a cobrança de PIS e COFINS sobre o combustível, mas
51 reconhece a complexidade da pauta devido ao impacto fiscal. O número de pessoas
52 vacinadas contra a covid-19 no Brasil chegou no último domingo, 31/01, a 2.051.205, de
53 acordo com dados reunidos pelo consórcio de veículos de imprensa junto às secretarias
54 estaduais de saúde. Nas últimas 24 horas, 11 Estados informaram dados atualizados. O
55 balanço leva em consideração registros repassados por um total 25 Estados e o Distrito
56 Federal. Já são mais de 2 milhões de pessoas vacinadas no Brasil e isso representa menos
57 de 1% da população total. No domingo, este número atingiu a marca de 0,97%, mas se levar
58 em consideração apenas as pessoas maiores de 18 anos, isso representa 1,27%. Outro
59 dado que o consórcio apresenta é que a vacinação corresponde a 24,43% das doses
60 disponíveis no momento. O maior número de vacinados pertence a São Paulo, que começou
61 a aplicação das doses no último dia 17. Até agora, o Estado imunizou 393.379 pessoas. No
62 Rio de Janeiro, o número é de 172.131 imunizados enquanto na Bahia foram vacinadas
63 192.437 pessoas. II – **CENÁRIO EXTERNO**: O Produto Interno Bruto (PIB) da **China**
64 apresentou um crescimento de 2,3% em 2020, sendo provavelmente a única economia do

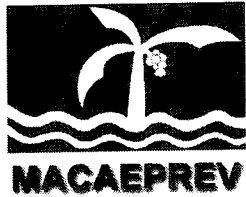
[Handwritten signatures and initials]



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

65 mundo que apresentará evolução no período. O país obteve um grande sucesso para conter
66 a pandemia de Covid-19, conseguindo retomar o trabalho e produção rapidamente. O
67 crescimento no quarto trimestre de 2020 foi de 6,5%, superando as expectativas do mercado
68 que eram de 6,2%. O desempenho pode ser explicado principalmente pelo crescimento da
69 produção industrial, que foi impulsionado pelas exportações mais fortes. De acordo com o
70 Banco Mundial, a projeção de crescimento para economia chinesa em 2021 é de 7,9%. O
71 PIB da **Zona do Euro** recuou 6,8% em 2020, comparado com 2019. O último trimestre do
72 ano apresentou uma queda de 0,7% em relação ao terceiro trimestre, uma queda menor do
73 que o esperado. Segundo a agência de notícias Reuters, os economistas esperavam uma
74 baixa de 1% no quarto trimestre. A economia que estava avançando no terceiro trimestre,
75 com uma baixa taxa de infecção pelo Covid-19 e abertura parcial, voltou a sofrer no último
76 trimestre. A pandemia voltou a demonstrar sinais de força e algumas das maiores
77 economias da região voltaram a estabelecer *lockdowns* para tentar mitigar a disseminação
78 doença. Mesmo com medidas mais restritivas, os dados divulgados mostram que a
79 economia alemã cresceu 0,1% no quarto trimestre e a Espanha cresceu 0,4% no mesmo
80 período. O Fundo Monetário Internacional (FMI) elevou suas previsões para a economia
81 global em 2021, ainda que espere um crescimento abaixo do que o estimado inicialmente
82 para a Zona do Euro, principalmente por conta dos lockdowns para conter a nova onda da
83 pandemia. O FMI divulgou no relatório "Panorama Econômico Mundial" que a previsão de
84 crescimento passou de 5,2% para 5,5%. Para 2020, o crescimento projetado é de 4,2%. A
85 revisão para a Europa prevê um crescimento de 4,3%. O PIB dos **Estados Unidos** cresceu
86 4% no quarto trimestre de 2020, na comparação anualizada. Na comparação anual, a
87 economia dos EUA em 2020 foi contraída em 3,5% em comparação ao ano anterior. Foi a
88 primeira queda do PIB norte-americano desde a crise de 2008, e a maior desde o pós
89 Segunda Guerra Mundial. O resultado foi fortemente impactado pela Covid-19 desde março
90 do último ano. O Escritório de Orçamento do Congresso (CBO) revisou suas projeções e
91 informou no começo desta semana que o PIB deve voltar aos níveis pré-pandemia ainda em
92 2021. As expectativas são para um avanço de 4,6% em 2021, seguido de uma alta de 2,9%
93 em 2022. Em 2023 e 2024, o PIB deve avançar 2,2% e 2,3%, em média, de acordo com as
94 projeções atualizadas. Além de revisar as projeções para o PIB, o CBO atualizou suas
95 previsões sobre a recuperação do emprego nos EUA, apontando que a quantidade de
96 empregos deve retornar ao nível pré-pandemia em 2024, mas destaca que a força de

3



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

97 trabalho deve se recuperar em 2022. O Presidente dos EUA, Joe Biden, recebeu na
98 segunda-feira um grupo de senadores republicanos para discutir propostas de um novo
99 projeto de estímulos para o país. O convite foi feito após dez senadores terem divulgado
100 uma carta para propor um pacote de US\$ 600 bilhões, o que é muito menor que o projeto do
101 Presidente, de US\$ 1,9 trilhão. Os investidores estão focados nos esforços para as
102 negociações do pacote de estímulos. Horas após a reunião, uma senadora republicana
103 divulgou que a reunião foi excelente e muito produtiva, no entanto o porta-voz da Casa
104 Branca afirma que Joe Biden pretende continuar pressionando por um grande projeto de lei
105 de alívio à pandemia. Um sinal positivo para os investidores é o avanço do programa de
106 vacinação nacional norte-americano. O dia primeiro de fevereiro marcou o primeiro dia em
107 que mais cidadãos receberam uma dose da vacina do que o número de contaminados pelo
108 vírus em vinte e quatro horas. **III – APORTE PARA COBERTURA DO DÉFICIT ATUARIAL:**
109 Segundo informações da Tesoureira do Macaeprev, **Camila Tavares de Lima**, o Instituto
110 recebeu no dia 29 de janeiro de 2021 o valor de R\$ 22.411.738,31 (vinte e dois milhões,
111 quatrocentos e onze mil, setecentos e trinta e oito reais e trinta e um centavos), referente à
112 anualidade de 2021 do Aporte para Cobertura de Déficit Atuarial. A Avaliação Atuarial de
113 2020, base 2019, traz a seguinte observação: “conforme o disposto no § 1º do art. 1º da
114 Portaria MPS nº 746/2011, aportes atuariais realizados em valores deverão ser controlados
115 separadamente e cumprir permanência mínima de 5 anos em aplicações financeiras.” Sendo
116 assim, foi aberta uma nova conta no Banco do Brasil para cumprir as condições da Portaria.
117 **IV – ALOCAÇÃO DE ATIVOS:** O ano que passou foi extremamente desafiador para os
118 investidores. Apesar disso, 2020 trouxe uma série de novos e importantes ensinamentos
119 para todos nós. Uma delas é que acertar a previsão de juros e o preço de ações para o curto
120 prazo é difícil; fazer previsão para câmbio é praticamente um chute. A principal lição
121 aprendida por mim foi a importância de ter uma Alocação de Ativos bem definida e respeitá-
122 la mesmo em momentos difíceis. Sem isso, em um eventual cenário avesso, você pode
123 prejudicar, e muito, o retorno da sua carteira no longo prazo. Retornos de longo prazo
124 derivam muito mais do “*asset allocation*”, ou seja, da alocação entre as diferentes classes de
125 ativos, do que da escolha de nomes individuais ou do timing da operação. O que importa é
126 diversificação certa. Trata-se de balancear as diversas categorias de ativos de maneira mais
127 próxima da ótima. Considerando uma carteira diversificada, será o mix ideal que
128 determinará o retorno médio potencial ajustado ao risco em janelas mais dilatadas de tempo,

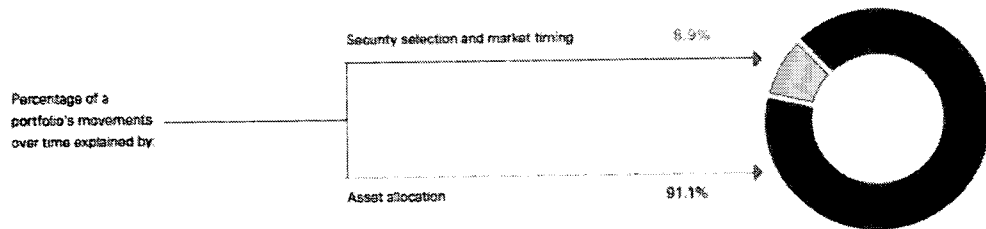
4



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

129 bem como a variabilidade de tais retornos. Em 1986 a Academia documentou isso, de que
130 não importa a parte, e sim o todo. Em 2017 o estudo foi atualizado por Brian Scott, e
131 segundo o autor, a decisão de alocação entre classes foi responsável por explicar mais de
132 90% do retorno ajustado de portfólios diversificados.

O resultado do investimento é amplamente determinado pelo mix de classes de ativos em um portfólio
Cálculo baseado nos retornos mensais de 709 fundos americanos | De janeiro de 1990 a setembro de 2015



Elaboração: Vanguard
Fonte(s): Vanguard, Morningstar, Inc. e Scott et al. (2017)

133
134 Ou seja, mais vale saber qual o percentual para alocação em Renda Fixa e em
135 Bolsa, do que saber quais os ativos específicos. Boa parte dos investidores costuma focar
136 em um só ativo. Nesse caso, mesmo se o portfólio como um todo estiver desempenhando
137 bem no ano, o investidor ainda sentirá a eventual dor de uma perda pontual. A economia
138 comportamental explica isso ao indicar a questão do sentimento de perda, que costuma ser
139 mais dolorosa para o investidor do que a felicidade derivada do sentimento de ganho, ainda
140 que tenham a mesma amplitude monetária. A diversificação surge como solução para os
141 problemas do investidor. Diversifica-se em diferentes classes, e no interior de cada uma, em
142 variados ativos. A diversificação entre categorias de ativos reduz a exposição do portfólio ao
143 risco comum da classe como um todo, como, por exemplo, o risco de Bolsa. Já a
144 diversificação entre os ativos em particular reduz o risco associado ao nome específico. A
145 disciplina cumpre um papel importante aqui também, para evitar que, na ânsia de se
146 movimentar, as posições da carteira sejam alteradas. E é aqui onde muitos costumam
147 perder dinheiro quando, por qualquer movimento mais brusco do mercado, acabam
148 alterando a própria estratégia. Se a busca é pela consistência no longo prazo, devemos
149 procurar equilíbrio ao longo do tempo e preservar a exposição em cada classe de ativos.
150 Para não perder a alta, que acontece quando menos se espera, basta preservar a exposição
151 e capturar no tempo o prêmio de risco derivado da combinação das classes escolhidas. Em
152 retrospectiva, percebe-se que apesar de a crise ter aberto várias oportunidades de compra,

[Handwritten signatures and initials]



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

153 que só sabemos que realmente foram oportunidades depois da recuperação, por falta de ter
154 uma alocação de ativos bem definida e pelo sentimento de aversão à perda, no ápice da
155 crise, entre março e abril, não fizemos novos aportes em ativos de renda variável. Logo, não
156 participamos do movimento de recuperação dos mercados. Justamente por isso é
157 importante a disciplina e a diversificação entre as classes de ativos, que explicarão a
158 consistência de retornos da carteira. Esse posicionamento possibilitará que a carteira fique
159 menos vulnerável, sem incorrer no risco de negociar demais. Montar um portfólio não é ter
160 só renda variável ou só renda fixa, é a combinação entre renda fixa, renda variável e
161 posições no exterior com gestão diária, gerenciando o tamanho de cada classe na carteira.
162 Claro que é sempre bom revisar premissas e expectativas e reavaliar a posição de cada
163 tese no portfólio, o que poderia implicar em alguma mudança. Mas se a alocação desejada
164 já estiver sido atingida, em muitos casos o ideal é não fazer nada. Mais uma vez reforço a
165 importância de respeitar a alocação de ativos e evitar sempre querer fazer alguma coisa na
166 carteira, por conta de certo desespero e ansiedade frente aos fluxos do mercado. **V –**
167 **CONSTRUÇÃO DA CARTEIRA:** Considerando o Aporte para Cobertura de Déficit Atuarial
168 recebido; considerando que esses recursos deverão ser controlados separadamente e com
169 o horizonte mínimo de tempo de 5 anos; considerando que será uma carteira iniciada do
170 zero; considerando a Alocação de Ativos como uma estratégia para diluir riscos através da
171 diversificação de classes de ativos em uma carteira de investimentos; e, considerando ainda
172 que o perfil do Macaeprev é conservador, mas com a taxa Selic no patamar atual, em minha
173 visão uma carteira com perfil conservador pode se expor até 20% em renda variável, segue
174 abaixo a construção da carteira de investimentos. Toda boa carteira de longo prazo conta
175 com um caixa inteligente. O objetivo do caixa não é rentabilizar, mas sim, oferecer recursos
176 de maneira rápida e fácil para dar tranquilidade quando acontece um imprevisto ou para
177 aproveitar as oportunidades do mercado. Para essa parte da carteira, sugiro fundos
178 indexados ao IRF-M 1. Com o intuito de proteger da inflação e ainda garantir ganhos reais, o
179 investimento em títulos indexados ao IPCA de curto prazo são uma excelente oportunidade.
180 A inflação vem apresentando uma aceleração, assim vejo uma oportunidade nos fundos
181 atrelados ao IDKA 2A e ao IMA-B 5. Para preencher o gap entre os fundos de renda fixa e
182 os fundos multimercado e de ações, a sugestão passa por um fundo de renda fixa com
183 gestão ativa que consegue operar o mercado com mais agilidade e buscando capturar
184 retornos mais atrativos. Buscando uma maior diversificação, fundos multimercados cumprem

6



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

185 um papel importante dentro da carteira já que podem ter exposições em diversas classes de
186 ativos financeiros, inclusive de renda variável. Como dito anteriormente, com o atual nível da
187 taxa básica de juros, é importante investir em renda variável, pois o potencial de retorno é
188 maior que na renda fixa. Fazendo uma analogia, em um time de futebol você tem defensores
189 e atacantes. Geralmente os atacantes são mais habilidosos e possuem uma técnica mais
190 apurada e faro de gol. Já os defensores são mais sólidos e disciplinados. Os grandes times
191 de futebol da história sempre mostraram um grande equilíbrio entre ataque e defesa. Se a
192 defesa falhasse, o ataque compensava. Em jogos com o ataque sem inspiração, a defesa
193 mostrava solidez e segurança e, em alguns momentos, um defensor é capaz de decidir
194 jogos. Com base nessa visão, acredito ser essencial ter ativos seguros, mas também um
195 percentual em ativos com potencial de multiplicação de resultados. Para finalizar, com a
196 queda dos mercados na pandemia, as ações brasileiras, representadas pelo índice Bovespa,
197 chegaram a cair mais de 40%, enquanto o S&P 500 também teve uma queda significativa,
198 mas menos acentuada. O índice do mercado norte-americano caiu cerca de 30%. Ao
199 mesmo tempo, o Dólar disparou em relação ao Real, fazendo com que a queda no S&P 500
200 fosse de 20% na conversão para a moeda brasileira. Por isso, a exposição a moedas fortes
201 é um ponto forte a se considerar na busca de uma carteira de investimentos mais segura.
202 Além disso, a cotação do Dólar apresenta uma correlação negativa se comparado com o
203 Ibovespa. Isso significa que, numa situação de crise da economia brasileira, ter uma parcela
204 da carteira de investimentos exposta ao dólar ajuda a se proteger das turbulências locais. A
205 ideia aqui é que, a partir dos ganhos da diversificação, da introdução, com pesos certos de
206 ativos negativamente ou pouco correlacionados podemos encontrar portfólios otimizados.
207 Sendo assim, sugiro uma parcela em um fundo com variação cambial, onde podemos
208 ganhar com a alta do dólar e, também há uma gestão ativa com seleção de boas empresas
209 no exterior. **VI - SIMULAÇÕES:** Foram construídas três carteiras com diferentes percentuais
210 distribuídos nas classes de ativos acima mencionadas, sendo que em uma carteira não foi
211 feita a alocação em ativos no exterior. A simulação foi feita com os percentuais de alocação
212 sem alteração ao longo do tempo e os resultados podem ser vistos a seguir:
213 **Carteira 1:** 12,50% em IRF-M 1, 15% em IDKA 2A, 15% em IMA-B 5, 30% em Renda Fixa
214 Ativa, 7,50% em Multimercado, 10% em Ações Brasileiras e 10% em Ações

Ações
Ernildo Ramos
[Assinatura]
[Assinatura]
[Assinatura]
[Assinatura]



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

215 Estrangeiras.

31/12/2020

Benchmark: Índice IPCA ...		% do Benchmark		Retorno (%) ↓				Medidas (1 de 4)	Período: 12 meses
Nome	2017	2018	2019	2020	03/01/2017 a 31/12/2020		Participação (%)		
PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1	13,97	10,28	16,03	9,75	59,80		100,00		
% do Índice IPCA +6%	154,40	103,60	151,35	90,61	127,86		-		
BB AÇÕES ESG FI AÇÕES BDR NÍVEL I	19,07	12,46	32,52	49,32	163,42		10,00		
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,26	9,60	19,07	5,09	46,10		30,00		
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	12,08	6,95	9,03	2,01	32,78		7,50		
BB I INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	24,57	13,25	29,23	1,64	87,29		5,00		
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,40	9,22	11,20	7,92	47,07		15,00		
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	12,42	9,65	12,89	7,78	49,65		15,00		
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,86	6,76	6,49	3,47	30,33		12,50		
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	18,01	16,75	49,34	-3,46	100,65		5,00		

216

217 **Carteira 2:** 30,00% em IRF-M 1, 15% em IRF-M, 15% em IDKA 2A, 15% em IMA-B, 10% em

218 IMA-B 5, 5,00% em Multimercado e 10% em Ações Brasileiras.

31/12/2020

Benchmark: Índice IPCA ...		% do Benchmark		Retorno (%) ↓				Medidas (1 de 4)	Período: 12 meses
Nome	2017	2018	2019	2020	03/01/2017 a 31/12/2020		Participação (%)		
PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1	13,38	9,89	14,21	5,69	50,20		100,00		
% do Índice IPCA +6%	147,91	99,73	134,14	52,65	107,35		-		
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	12,08	6,95	9,03	2,01	32,78		5,00		
BB I INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	24,57	13,25	29,23	1,64	87,29		5,00		
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,40	9,22	11,20	7,92	47,07		15,00		
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	12,42	9,65	12,89	7,78	49,65		10,00		
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,52	12,76	22,64	6,14	64,12		15,00		
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,86	6,76	6,49	3,47	30,33		30,00		
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14,91	10,53	11,79	6,40	50,59		15,00		
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	18,01	16,75	49,34	-3,46	100,85		5,00		

219

220 Todas as três carteiras superaram a meta atuarial ao longo do período analisado (janeiro de

221 2017 a dezembro de 2020), no entanto a Carteira 1 foi a que apresentou o melhor resultado.

Backtest Risco | Janela Móvel de Retorno Efetivo

Período: 02/01/2017 - 31/12/2020
Janela: 20 dias

Período selecionado: 02/01/2017 - 31/12/2020 - 1003

	Volatilidade	Volatilidade				Retorno Diário			Data	Mínimo	Data
		12 meses	Índice de Sharpe	Positivo	Negativo	Médio	Máximo				
Macaeprev BB 1	7,85 %	5,12 %	1,15	637	306	0,05 %	2,96 %	13/03/2020	-3,55 %	12/03/2020	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,57 %	0,56 %	1,06	906	97	0,03 %	0,23 %	10/05/2017	-0,40 %	18/05/2017	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,17 %	2,89 %	1,29	702	301	0,04 %	1,20 %	13/03/2020	-2,12 %	18/05/2017	
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	4,86 %	3,53 %	1,18	672	333	0,04 %	1,48 %	13/03/2020	-2,72 %	18/05/2017	
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,24 %	4,37 %	0,83	638	355	0,04 %	2,45 %	13/03/2020	-3,08 %	18/05/2017	
BB I INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	44,07 %	27,83 %	0,48	535	468	0,08 %	18,87 %	13/03/2020	-14,68 %	12/03/2020	
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	39,94 %	25,97 %	0,56	548	456	0,08 %	11,61 %	13/03/2020	13,81 %	12/03/2020	
BB AÇÕES ESG FI AÇÕES BDR NÍVEL I	29,09 %	18,86 %	1,02	525	478	0,11 %	6,82 %	18/05/2017	-7,03 %	12/03/2020	
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	3,02 %	2,94 %	0,40	690	313	0,03 %	1,26 %	13/03/2020	-1,16 %	16/03/2020	

222

Handwritten signatures and notes:
 - "8" in the center.
 - "Gren. Pds" and "Ryoms" written on the left.
 - "J. Santos" written in the middle.
 - "B" and "B" written on the right.



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

Backtest Risco | Janela Móvel de Retorno Efetivo

Período: 02/01/2017 - 31/12/2020
Janela: 20 dias

Período selecionado: 02/01/2017 - 31/12/2020 - 1003

Volatilidade	Dias com Retorno				Retorno Diário					
	Volatilidade	Índice de Sharpe	Positivo	Negativo	Médo	Máximo	Data	Mínimo	Data	
12 meses										
Macaeprev BB 2	7,44 %	4,88 %	0,86	621	372	0,04 %	2,34 %	13/03/2020	-3,41 %	18/05/2017
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,57 %	0,58 %	1,06	906	97	0,03 %	0,23 %	10/05/2017	-0,49 %	18/05/2017
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,17 %	2,86 %	1,29	702	301	0,04 %	1,20 %	13/03/2020	-2,12 %	18/05/2017
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	4,98 %	3,33 %	1,18	672	331	0,04 %	1,48 %	13/03/2020	-2,72 %	18/05/2017
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,05 %	4,28 %	1,02	632	371	0,04 %	1,97 %	13/03/2020	-3,50 %	18/05/2017
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,86 %	8,66 %	0,80	606	397	0,05 %	5,47 %	13/03/2020	-7,51 %	18/05/2017
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	39,94 %	25,97 %	0,56	548	456	0,08 %	11,61 %	13/03/2020	-13,81 %	12/03/2020
BB I INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	44,07 %	27,83 %	0,48	535	468	0,08 %	13,87 %	13/03/2020	-14,68 %	12/03/2020
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	3,02 %	2,94 %	0,40	690	313	0,03 %	1,26 %	13/03/2020	1,16 %	16/03/2020

223

Backtest Risco | Janela Móvel de Retorno Efetivo

Período: 02/01/2017 - 31/12/2020
Janela: 20 dias

Período selecionado: 02/01/2017 - 31/12/2020 - 1003

Volatilidade	Dias com Retorno				Retorno Diário					
	Volatilidade	Índice de Sharpe	Positivo	Negativo	Médo	Máximo	Data	Mínimo	Data	
12 meses										
Macaeprev BB 3	7,66 %	4,76 %	1,02	636	367	0,04 %	2,75 %	13/03/2020	-3,21 %	12/03/2020
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,57 %	0,58 %	1,06	906	97	0,03 %	0,23 %	10/05/2017	-0,49 %	18/05/2017
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,17 %	2,86 %	1,29	702	301	0,04 %	1,20 %	13/03/2020	-2,12 %	18/05/2017
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	4,98 %	3,33 %	1,18	672	331	0,04 %	1,48 %	13/03/2020	-2,72 %	18/05/2017
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,24 %	4,37 %	0,83	638	365	0,04 %	2,45 %	13/03/2020	-3,88 %	18/05/2017
BB I INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	44,07 %	27,83 %	0,48	535	468	0,08 %	13,87 %	13/03/2020	-14,68 %	12/03/2020
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	39,94 %	25,97 %	0,56	548	456	0,08 %	11,61 %	13/03/2020	-13,81 %	12/03/2020
BB AÇÕES ESG FI AÇÕES BDR NÍVEL I	29,08 %	19,98 %	1,02	925	478	0,11 %	6,82 %	18/05/2017	-7,03 %	12/03/2020
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	3,02 %	2,84 %	0,40	690	313	0,03 %	1,26 %	13/03/2020	-1,16 %	16/03/2020

224

225 Ao analisar a volatilidade da carteira, percebe-se que a Carteira 1 foi a mais volátil com
226 5,12% nos quatro anos. No entanto, mesmo com 20% em renda variável, a Carteira
227 apresentou uma volatilidade menor que o fundo de Renda Fixa indexado ao IMA-B, que foi
228 de 8,66%. O **Índice de Sharpe** é um bom indicador para verificar o grau de assertividade de
229 uma gestão ativa. Ele mede qual retorno adicional a carteira entrega acima de seu
230 benchmark dada a sua volatilidade, ou seja, seu risco. Números acima de zero indicam que
231 a carteira entrega retorno superior ao benchmark quando toma risco, e números abaixo de
232 zero indicam o contrário. Sendo assim, é importante analisar qual é o Índice de Sharpe das
233 carteiras ao se fazer uma comparação. Nesse quesito, a Carteira 1 também foi a vencedora.
234 No quesito de superar a meta atuarial com consistência, nota-se que a Carteira 1 superou a
235 meta em três anos e foi a que ficou mais próxima de superar no ano de 2020. Portanto, a
236 Carteira 1 é minha sugestão para aplicação dos recursos referentes ao Aporte para
237 Cobertura de Déficit Atuarial. Colocado em votação, os membros **Alfredo, Cláudio e**
238 **Isabella** acompanharam a opinião do membro **Erenildo**, optando pela **Carteira 1**, diante dos
239 números e fatos apresentados para fins de definição da alocação referente ao Aporte para

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like Alfredo, Cláudio, Isabella, and Erenildo.



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

240 Cobertura de Déficit Atuarial da anualidade de 2021. Pelo membro **Eduardo** foi dito que:
241 “Considerando que o montante a ser alocado (22.411 milhões) representa menos que 1% da
242 carteira total do Macaeprev; Considerando que o novo método de alocação passa a ser fixo
243 para essa respectiva carteira, possuindo variação somente nas constantes aplicações e
244 diversificações, mas sem alterar o que foi definido na alocação, meu voto vai para a opção
245 01; Porém, como senti falta do IRFM1+ e também de aumentar um pouco mais no
246 Multimercado e menos no IDKA, IMAB 5 e Gestão Ativa, minha alocação ficaria com a
247 seguinte configuração: 15,00% em IRFM1, 10,00% em IDKA, 10,00% em IMAB 5, 22,50%
248 em Gestão Ativa RF, 12,50% em IRFM1+, 10,00% em Multimercado, 10,00% em Renda
249 Variável e 10,00% em BDR. Mas essa minha sugestão será pauta para uma outra reunião
250 sobre alocação. Talvez, quem sabe, a carteira da taxa de administração.” Finalizou
251 parabenizando o membro **Erenildo** pelo trabalho, empenho e inovação. E a todos pela
252 dedicação e vontade de melhorar sempre. Manifestou o membro **Patric**: “Considerando que
253 os Investimentos estrangeiros em 2019: 69,174 bi e investimento estrangeiros em 2020:
254 34,167 bi (queda de 50,6 %), menor queda desde 2009 (31.480 bi): Considerando que de
255 acordo com o IBGE o fechamento da Produção Industrial: 2013: 2,1%, 2014: -3,0% 2015: -
256 8,3 % 2016: -6,4 %; 2017: 2,5%; 2018: 1 %; 2019: -1,1 %; 2020: -4,5%; Considerando que a
257 reação da produção industrial depende da Renda e da geração de Emprego; Considerando
258 que apesar da vitória dos presidentes da Câmara e do Senado apoiados pelo Governo
259 Federal, a aprovação de reformas e medidas deverá ocorrer mediante a um melhor nível de
260 articulação e dispêndio de emendas parlamentares; Considerando o Nível de endividamento
261 do Governo em 2020 foi de 743,1 bilhões; Considerando que, a meu ver, o nível de
262 retomada da economia depende de dois fatores principais: a capacidade de geração de
263 renda e a vacinação de pelo menos 70 % da população brasileira até julho de 2021 e que
264 pelas declarações e notícias veiculadas não demonstram uma clareza e objetividade do
265 Governo Federal neste sentido; Entendendo mais uma vez, que logo além de “servir com
266 excelência na sua missão ao servidor público”, um dos objetivos principais do Instituto é o
267 equilíbrio financeiro e atuarial, e que apesar de entender que a dinâmica dos investimentos
268 se dão de uma forma a longo prazo, as dinâmicas financeiras e atuariais, a determinação da
269 política de investimentos, o atingimento da meta atuarial, bem como auditorias e prestação
270 de contas, se dão todas no plano curto prazo, o que se tem de mais longo prazo são os
271 mandatos dos órgãos colegiados e mesmo assim estão num plano abaixo de 5 anos. Em

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like Eduardo, Erenildo, Patric, and others.



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

272 contraponto, pelo fato da determinação da Portaria nº 746/2011 prever que os aportes
273 atuariais realizados em valores deverão ser controlados separadamente e cumprir
274 permanência mínima de 5 anos em aplicações financeiras, isto me dá maior segurança em
275 encontrar um ponto de equilíbrio um pouco mais de longo prazo particularmente no que se
276 refere aos pagamentos dos planos de aportes. Considerando a explanação do Gestor do
277 Fundo, bem como as 3 propostas de carteira, e respeitando os limites impostos pelas
278 resoluções e pela política de investimentos do Instituto: Considerando todos os fatos acima,
279 bem como a minha visão, faço a minha **opção pela Carteira 2**, com as seguintes
280 modificações: **Carteira 2 (Patric):** 20,00% em IRF-M 1, 20% em IRF-M, 20% em IDKA 2A,
281 25% em IMA-B, 10 % em IMA-B 5, 2,5% em IBOVESPA FIC Ações e 2,5% em RB Retorno
282 Total FIC Ações. Alertando que para os casos de produtos em alto risco é preciso fazer
283 entradas fracionadas e baseadas na situação do mercado, a meu ver de 15 em 15 dias." O
284 membro **Maria Auxiliadora** registrou: "Embora entenda as ponderações de **Patric**, que
285 considero pertinentes, justas e cautelosas, desta vez vou optar pela **1**, em razão do tempo
286 obrigatório de aplicação (5 anos) e das incertezas ainda existentes nos cenários político e
287 econômico, inclusive com ameaças de impeachment do Presidente da República." Opinião
288 essa, acompanhada pelo membro **Rose Mary Gomes**. **VI – ENCERRAMENTO:** Devido ao
289 avançado da hora, a reunião foi encerrada e a presente ata foi lida e assinada por todos os
290 membros.


Alfredo Tanos Filho

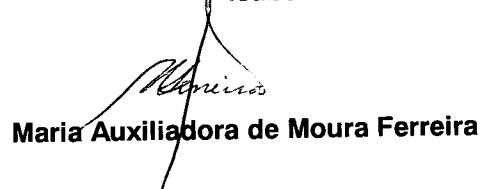

Erenildo Motta da Silva Júnior


José Eduardo da Silva Guinâncio


Patric Alves de Vasconcelos


Cláudio de Freitas Duarte


Isabella Felix Viana


Maria Auxiliadora de Moura Ferreira


Rose Mary Gomes

