



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

1 **ATA Nº 05/2020 de 04/02/2020 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de
3 Macaé inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado na Rua Tenente Rui Lopes
4 Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, às oito horas do dia
5 quatro de fevereiro de dois mil e vinte, estando presentes os membros do Comitê de
6 Investimentos: **Alfredo Tanos Filho, Augusto Rômulo Fauaz de Andrade, Erenildo Motta**
7 **da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José Eduardo da Silva Guinâncio, Maria**
8 **Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Rose Mary Gomes**
9 instituídos através da portaria de nomeação nº 208/2016. Iniciada a reunião, os membros
10 trataram acerca dos assuntos relacionados a seguir: I - **CENÁRIO INTERNO**: Os
11 economistas do mercado financeiro reduziram sua estimativa de inflação para este ano e
12 também passaram a prever um crescimento menor da economia brasileira. As projeções
13 fazem parte do boletim de mercado, conhecido como relatório "Focus", divulgado nesta
14 segunda-feira (3) pelo Banco Central (BC). Os dados constam de um levantamento feito na
15 semana passada com mais de 100 instituições financeiras. De acordo com o boletim, os
16 analistas do mercado financeiro reduziram a **estimativa de inflação para 2020** de 3,47%
17 para 3,40%. Foi a quinta queda consecutiva do indicador. A expectativa de inflação do
18 mercado para este ano segue abaixo da meta central, de 4,00%. O intervalo de tolerância do
19 sistema de metas varia de 2,5% a 5,5%. Como sabemos, a meta de inflação é fixada pelo
20 Conselho Monetário Nacional (CMN). Para alcançá-la, o Banco Central eleva ou reduz a
21 taxa básica de juros da economia (Selic). No ano passado, o Índice Nacional de Preços ao
22 Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do Brasil, Interno, acima do centro
23 da meta para o ano, que era de 4,25%, mas dentro do intervalo de tolerância. Foi a maior
24 inflação anual desde 2016. Para 2021, o mercado financeiro manteve a estimativa de
25 inflação em 3,75%. No ano que vem, a meta central de inflação é 3,75% e será oficialmente
26 cumprida se o índice oscilar de 2,25% a 5,25%. Em relação ao **mercado financeiro** também
27 baixou a previsão de crescimento para a economia brasileira em 2020 de 2,31% para 2,30%.
28 Para o próximo ano, a previsão de crescimento do **Produto Interno Bruto (PIB)** (que é a
29 soma de todos os bens e serviços feitos no país, independentemente da nacionalidade de
30 quem os produz, e serve para medir o comportamento da economia brasileira) permaneceu
31 em 2,50%. Em relação à **Taxa de juros**, o mercado manteve a previsão para a taxa Selic



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

32 no fim de 2020 em 4,25% ao ano. Atualmente, a taxa de juros está em 4,5% ao ano. Para o
33 fechamento de 2021, a expectativa do mercado para a taxa Selic recuou de 6,25% para
34 6,00% ao ano. Quanto ao **Dólar**, a projeção para a taxa de câmbio no fim de 2020
35 permaneceu em R\$ 4,10 por dólar. Para o fechamento de 2021, subiu de R\$ 4,00 para R\$
36 4,05 por dólar. Falando da **Balança Comercial**: para o saldo da balança comercial
37 (resultado do total de exportações menos as importações), a projeção em 2020 subiu de
38 US\$ 37,22 bilhões para US\$ 37,31 bilhões de resultado positivo. Para o ano que vem, a
39 estimativa dos especialistas do mercado continuou em US\$ 35,60 bilhões. Com relação ao
40 **Investimento Estrangeiro**, a previsão do relatório para a entrada de investimentos
41 estrangeiros diretos no Brasil, em 2020, permaneceu em US\$ 80 bilhões. Para 2021, a
42 estimativa dos analistas continuou em US\$ 84,50 bilhões. II – **CENÁRIO EXTERNO**: As
43 bolsas da **China** continental registraram nesta segunda-feira (dia 03 de fevereiro) baixas
44 expressivas de mais 7,00%, o maior recuo diário desde 2015, em um momento de pânico
45 nos mercados pela epidemia do novo coronavírus no gigante asiático. O índice composto da
46 Bolsa de Xangai fechou em queda de 7,72%, a 2.746,61 pontos, enquanto a Bolsa de
47 Shenzhen, a segunda maior da China, terminou em contração de 8,41%, a 1.609,00 pontos.
48 Esta foi a primeira sessão das Bolsas chinesas após o longo recesso das férias do Ano
49 Novo lunar. As Bolsas de Xangai e Shenzhen estavam fechadas desde 24 de janeiro, um dia
50 após o início da quarentena em Wuhan, epicentro da epidemia do novo coronavírus. Os
51 índices das bolsas ao redor do mundo registraram baixas consideráveis nos últimos dez dias
52 em consequência da epidemia na China. Nesta segunda-feira, a Bolsa de Hong Kong
53 encerrou a sessão com alta de 0,17%. "O pânico dos investidores se propagou rapidamente
54 a todos os níveis e dominará o mercado a curto prazo", declarou à *France Presse Yang*
55 *Delong*, economista do First Seafont Fund. Mais de 2.600 ações caíram até o limite diário
56 de 10%, de acordo com a agência Bloomberg. O yuan registrou desvalorização de 1,5%,
57 superando o limite chave de US\$ 7. Já a Bolsa de **Tóquio** encerrou a sessão de segunda-
58 feira em baixa de 1,01%. O índice Nikkei perdeu 233,24 pontos, a 22.971,94 unidades. Com
59 a reabertura do mercado financeiro na China, já era esperado um derretimento nas ações.
60 Para evitar maiores danos, o Banco Central chinês anunciou uma injeção de US\$ 175
61 bilhões para estimular economia. Em comunicado, o BC chinês informou que a operação
62 servirá para manter "uma liquidez razoável e abundante" no sistema bancário, assim como

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

2

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



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



63 para estabilizar o mercado de câmbio. III – **CALENDÁRIO FINANCEIRO:** Pela CEF foi
64 enviado o calendário financeiro e constatado que o pagamento de cupom de juros entrará no
65 próximo dia 17 de fevereiro. IV – **ADENDO À ATA 04 DE 28/01/2020: 1 – Receita**
66 **Patrimonial** - Dando continuidade à reunião, o membro **Isabella** pediu a palavra e disse que
67 ficou incomodada com o texto da ata 04, ocorrida na reunião passada, em 28 de janeiro, que
68 de acordo com a forma como ficou redigido, que os assuntos “orçamento” e “investimentos”
69 acabaram sendo misturados e pode trazer uma interpretação errônea. Pelo membro **Maria**
70 **Auxiliadora** foi dito que pode dar margem à interpretação dúbia, já que a meta atuarial foi
71 alcançada. O membro **Erenildo** acrescentou que não considera que tal assunto seja
72 atribuição do Comitê de Investimentos, pois de acordo com a Lei Complementar nº
73 246/2015, a competência do Comitê de Investimentos e Desinvestimentos, com vistas ao
74 aprimoramento das políticas de Investimentos, no sentido de nortear todo o processo de
75 tomada de decisão, a fim de propiciar a consistência da gestão dos recursos em busca do
76 equilíbrio econômico-financeiro e atuarial; portanto, não cabendo a este comitê tratar de
77 assuntos relacionados à metas orçamentárias, principalmente pelo fato dos membros desse
78 Comitê não ter conhecimento sobre as metas. 2 – **Reestruturação da Carteira do**
79 **Macaeprev** - Quanto ao comentário do membro **Augusto** sobre o resgate do montante
80 aplicado no Banco do Brasil, registre-se tratar do montante de R\$ 35.000.000,00 (trinta e
81 cinco milhões de reais) aplicado no Ibovespa, conforme informado na reunião do dia 21 de
82 janeiro de 2020. V - **DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA DO MACAEPREV** – Com relação à
83 diversificação da carteira do Macaeprev, o membro **Eduardo** pediu a palavra e informou que
84 em continuidade às suas falas nas reuniões anteriores, referente à sua sugestão de
85 diversificação de 550 milhões de reais proposto na reunião do dia 21 de janeiro, sendo 400
86 milhões em Renda Fixa, 80 milhões de reais no Fundo Multimercado RV 30 e 70 milhões de
87 reais em Fundos de Ações da Caixa Econômica Federal, detalhadas inicialmente em 28 de
88 janeiro, e que após novas pesquisas, iria detalhar melhor sua proposta quanto aos Fundos
89 de Ações: que propôs os fundos da Caixa FIA Construção Civil, FIA Consumo e FIA
90 Infraestrutura. Apresentou a composição dos três fundos que possuem 99% em ações. O
91 *Fundo FIA Construção Civil* possui 17 empresas brasileiras na composição de sua carteira,
92 dentre elas: 8,95% da empresa SierraBrasil, 19,38% da empresa BR Malls, 11,17% da
93 empresa Cyrela, 7,11% da empresa Eztec, 6,18% da empresa Iguatemi, 8,07% da empresa


3



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

94 MRV, e 12,51% da empresa Multiplan. As demais empresas com composição menor a 5%.
95 Que o fundo Construção Civil comparado com ele mesmo no ano de 2018, teve, em 2019
96 um crescimento patrimonial de cinquenta vezes. O patrimônio dele em dezembro de 2018
97 era de 21 milhões. Em 03 de janeiro de 2020, já estava com o patrimônio em um bilhão e
98 cem milhões de reais Já o *Fundo FIA Consumo* é composto por 56 empresas brasileiras de
99 consumo dentro dele e dessas empresas, as que têm exposição maior a 5%, são: AMBEV
100 com 12,89%, Grupo Notredame com 5,33%, JBS com 7,36%, Lojas Renner com 7,44% e
101 Magazine Luiza com 6,11%. O Patrimônio Líquido dele em dezembro de 2018 estava em 32
102 milhões de reais. Em janeiro de 2020, já está em 972 milhões de reais. Ou seja, trinta vezes
103 seu PL. Quanto ao *Fundo FIA Infraestrutura*, sua composição é de 42 empresas, sendo as
104 seguintes com exposição maior que 5% dentro da carteira: CCR SA com 5,30%, Petrobras
105 com 9,91%, Rumo S.A. com 6,32%, Localiza com 7,13%, Ultrapar com 5,24%, Telef Brasil
106 com 7,34%. Esse fundo teve em 2019 um crescimento patrimonial de quinze vezes, já que
107 em dezembro de 2018 estava com 41 milhões de reais e em janeiro de 2020 com 649
108 milhões de PL. Isso não é rentabilidade. São pessoas físicas, outros RPPS e outros
109 segmentos apostando seus recursos nesses fundos. Além do crescimento patrimonial e da
110 diversificação de carteira desses fundos, trago também como forma de medida, o índice de
111 Sharpe, que é um importante indicador financeiro. Avalia, além da rentabilidade, o risco de
112 um investimento. É fundamental para mesurar o quanto de retorno excedente em relação a
113 um ativo livre de risco é compensado através de seu nível de risco. Ele deve ser
114 acompanhado de outras medidas para fazer a comparação, e é preciso usar o índice de
115 Sharpe com alguma referência. Por exemplo: qual é a referência de comparação na renda
116 fixa? É o CDI. Que se está propondo renda variável, tem que comparar os fundos de ações
117 que está sugerindo, com o fundo Ibovespa, que é o de índice, para se ter uma referência de
118 comparação. No relatório que trouxe em anexo, consta essa comparação para 12 (doze)
119 meses, para 36 (trinta e seis) meses e para 06 (seis) meses de todos os fundos de ação da
120 Caixa. Que o índice de Sharpe, que compara risco e retorno, dentro do mesmo espaço de
121 tempo (para sofrer as mesmas variações), ou seja: avalia o produto dentro do mesmo
122 cenário, para o Ibovespa, pelo período de 12 (doze) meses foi de 0,73% (inferior a 1%), a
123 volatilidade foi de 18%, em contrapartida, o FIA Infraestrutura teve uma volatilidade menor,
124 de 17%, com rentabilidade maior, de quase o dobro, de 1,68%; o FIA Consumo com

 
Groni Do

4
Romes  Netto





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

125 praticamente a mesma volatilidade do Ibovespa, de 17,84%, mas a rentabilidade de 1,84%,
126 bem superior ao índice Ibovespa. Já o FIA Construção Civil, teve 22,65% de volatilidade, um
127 alto risco, mas um retorno muito maior, de 1,94%. Comparado com o índice Ibovespa, o
128 risco é praticamente o mesmo, mas nos fundos de ações propostos, a rentabilidade é muito
129 maior. Que a métrica macro básica é: "Para você ter maior rentabilidade, você tem que
130 correr mais risco". Pelo membro **Erenildo** foi dito que não gosta desse tipo de exposição,
131 mais ligados à índices, justamente porque, por exemplo, todas as empresas no FIA
132 Construção Civil, são de construção civil e, se ocorrer alguma crise nesse setor, derruba
133 tudo, é o chamado risco setorial, que em 2007 todas as empresas de construção civil
134 tiveram uma crise muito grande, inclusive, com abertura de capital em 2007. Que hoje, se
135 fosse pensar em construção civil, olharia para os fundos imobiliários, que são menos
136 voláteis. Quanto ao FIA Consumo, lembrou que passamos por um período de retração muito
137 grande e, como **Augusto** sempre fala, de 2013 para cá, caiu muito o consumo das famílias.
138 Já o de Infraestrutura, considera mais adequado por serem empresas mais consolidadas.
139 Mas que apesar disso, não gosta muito do risco setorial, que no caso de investimentos em
140 ações, valeria mais a pena procurar um fundo diversificado já dentro do próprio fundo, como
141 o Ações Valor da Caixa. Que o Ibovespa é praticamente 50% concentrado em bancos e
142 commodities, que vai sofrer bastante agora com a China, que é uma das maiores
143 compradoras de commodities do Brasil. E quanto aos bancos, a expectativa do mercado não
144 é boa, que vão continuar entregando os lucros, mas o mercado acha que os lucros dos
145 bancos vão cair por conta das fintechs (Financeiras Tecnológicas), então, considerou
146 totalmente equivocada a estratégia de aplicação no Ibovespa, porque a tendência é que os
147 bancos comecem a ter menos lucro, mas em contrapartida, são empresas defensivas.
148 Quando se fala de bolsa, você tem que olhar para frente e não para trás. Acredita que
149 ninguém tenha olhado a composição do Ibovespa, que é praticamente de 50% em bancos e
150 commodities. Além do que, deveria ter sido feita aos poucos e observando o momento de
151 queda para entrar. Que prefere fundos mais diversificados a fundos de índices específicos;
152 que precisamos avançar no estudo para fazermos uma futura sugestão. Pelo membro
153 **Augusto** foi dito que o membro **Eduardo** não observou o problema da liquidez, que teria que
154 fazer um estudo sobre o índice beta, diante da necessidade de comparar o risco de liquidez
155 dos fundos apresentados pelo membro **Eduardo**. Que continua mantendo a sua posição



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

156 mais conservadora, voltada para Renda Fixa e Multimercado. Em réplica, o membro
157 **Eduardo** manifestou-se que não procede o que o membro *Augusto* falou referente a sua
158 proposta de aplicação ser mais arrojada, pois sugeriu inicialmente, investir apenas 70
159 milhões de reais em Fundos de Ações, que equivale a 2% de nossa carteira. Acrescentou
160 ainda que o Macaeprev é tão passivo na carteira, que tem o produto Ibovespa no Itaú que
161 está na carteira desde 2011 e ninguém nunca tomou atitude em relação a ele. E, como
162 pontuou anteriormente, esse produto que tem na carteira desde 2011 somado ao Ibovespa
163 recém aplicado, que é tão arriscado quanto, em volatilidade, quanto aos fundos de ações
164 que foi sugerido pelo membro *Eduardo*. Por fim, noticiou que o Comitê precisa ser objetivo
165 em nossas análises, ou seja, se vai propor diversificação ou não, e quando propusermos um
166 investimento, indicarmos em qual produto, já que somos limitados a tão somente dois
167 bancos. Pelo membro *Patric* foi dito que o ambiente do Comitê de investimentos deve ser pautado
168 pela liberdade de expressão para que quaisquer membros possam expor seus pensamentos técnicos
169 quanto aos investimentos quando acharem necessário. Que, mesmo não sendo obrigatória a
170 consulta ao Comitê de Investimento por parte do Conselho Previdenciário, cumprindo o princípio da
171 transparência, todas as atas ficam disponibilizadas para o Conselho Previdenciário, através do Portal
172 de Transparência, para que consultem se acharem conveniente. Isto resulta que, independente de
173 aprovação de sugestão pela maioria do Comitê, as sugestões ficam registradas e demonstram uma
174 dinâmica ativa de atuação deste Comitê. Que considera e respeita as decisões soberanas do
175 Conselho, que tem o poder decisório de investimentos e desinvestimentos, sendo o Comitê
176 delimitado como órgão consultivo técnico ativo, participante do processo decisório quanto à
177 formulação e execução da política de investimentos (Art. 3º-A, Port. 519 de 24/08/2011). Porém,
178 relembra que legislações recentes trouxeram um peso de responsabilidade maior ao Comitê de
179 investimentos, conforme demonstram os artigos 8º e 8º-A da lei 13.846 de 18/06/2019 na medida em
180 que responsabiliza solidariamente, inclusive com ressarcimento de prejuízos decorrentes nas
181 aplicações em desacordo. Que considera válida a sugestão de reestruturação da carteira do membro
182 *Eduardo* exposta nas últimas atas, porém ressalta que a movimentação proposta tem montante
183 equivalente a 1/6 da carteira total, sendo necessária toda a cautela, pois aumenta o percentual em
184 alto risco de 12% para 20% em fundos constituídos de ações, bem como o aumento do baixo risco
185 de 32% para 50% onde são fundos que não tiveram bom desempenho em relação à meta atuarial
186 em 2019. Sendo assim, considera necessário estudo mais aprofundado, pois há um conjunto de
187 variáveis impactando a economia a ser considerado neste ano, tais como: Coronavírus na China,
188 Eleições Americanas, Eleições Municipais, Previsão de queda da Taxa Selic, bem como a fuga de

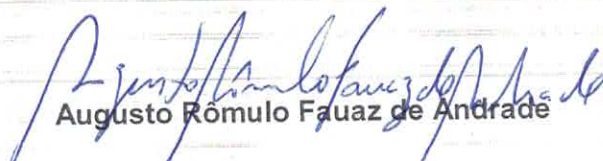
Américo *Patric* *Renato* *Augusto* *Patric* *Américo*



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

189 capitais dos investidores estrangeiros que bateram recorde em 2019 desde o início da série histórica
190 em 1982, somando um total de mais de 44 bilhões de dólares. A segunda maior fuga de capitais de
191 investidores aconteceu em 1999, no governo de FHC no montante de 16,1 bilhões. Outro fator é a
192 crescente queima de reservas cambiais para conter a alta do dólar que somaram em 2019 quase 37
193 bilhões, tornando o Brasil vulnerável, pois pode sinalizar para o Mercado Externo que o Brasil quer
194 se desfazer dos instrumentos de controle de política econômica e cambial. Sendo assim, neste
195 momento, sugiro um amadurecimento e estudo aprofundado antes de qualquer sugestão de
196 movimentação desta magnitude. Quanto ao comentário sobre a movimentação da carteira para o
197 cumprimento de metas orçamentárias, tenho a dizer que o objetivo do Macaeprev deve ser o
198 atingimento da meta atuarial, que considera matéria administrativa e não do Comitê, sendo seu
199 acompanhamento por parte dos Conselhos Fiscais e Previdenciário. Acompanho a sugestão do
200 Membro **Augusto** das linhas 39 a 44 da ata de 04/2020 de 28 de janeiro de 2020 e linhas 79, 80 e 81
201 da presente ata. **VI- ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada,
202 tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

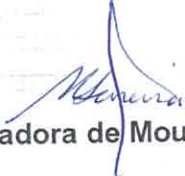

Alfredo Tanos Filho


Augusto Rômulo Fauaz de Andrade


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