



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

1 ATA Nº 05/2021 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 24/02/2021 – Ata de Reunião
2 Ordinária 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 doze minutos do dia vinte e quatro de fevereiro de dois mil e
6 vinte e um, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos instituídos através
7 da 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.** Iniciada a reunião, foi dada a palavra ao membro e gestor de investimentos
11 Erenildo, que apresentou o relatório a seguir acerca da performance da carteira do
12 Macaeprev referente ao mês de Janeiro de 2021. **I – PERFORMANCE DA CARTEIRA DE**
13 **JANEIRO DE 2021:** O início do ano não foi nada confortável para a Carteira do Macaeprev
14 que teve um **desempenho** negativo de -0,47%, enquanto a **meta atuarial** foi de 0,74%.
15 Conseqüentemente, a Carteira atingiu -63,51% da meta. O **Índice Nacional de Preços ao**
16 **Consumidor Amplo (IPCA)** de janeiro foi de 0,25%, 1,10 ponto percentual (p.p.) abaixo da
17 taxa de dezembro (1,35%). Nos últimos doze meses, o indicador acumula alta de 4,56%,
18 acima dos 4,52% observados nos doze meses imediatamente anteriores. Em janeiro de
19 2020, a variação havia sido de 0,21%. Dos nove grupos de produtos e serviços pesquisados,
20 sete tiveram alta em janeiro. A maior variação (1,02%) e o maior impacto (0,22 p.p.) vieram
21 do grupo Alimentação e bebidas. A segunda maior contribuição positiva (0,08 p.p.) veio
22 dos Transportes (0,41%) e a segunda maior variação, dos Artigos de residência (0,86%). O
23 grupo Habitação, por sua vez, caiu em relação ao mês anterior (-1,07%), com o maior
24 impacto negativo (-0,17 p.p.). Os demais grupos ficaram entre o recuo de 0,07%
25 em Vestuário e a alta de 0,39% em Despesas pessoais. Com a mudança de comunicação
26 do COPOM, que passou a expressar maior preocupação com a inflação e retirou o chamado
27 “*forward guidance*”, que garantia o juro baixo por algum tempo, as taxas futuras de juros
28 tiveram um aumento, uma vez que o mercado refez suas apostas para o início e duração do
29 ciclo de aperto monetário que está por vir. Sendo assim, as posições da Carteira aplicadas
30 na parte mais longa da curva de juros geraram perdas. A **Bolsa** começou o ano com fortes
31 altas nos primeiros dias de janeiro, em movimento semelhante a anos anteriores. No
32 entanto, a animação inicial no mercado de ações logo cedeu ao avanço dos casos de Covid-
33 19, atraso na vacinação, paralisação nas reformas e sinais de desaceleração econômica

Alfredo Tanos Filho *Rose Mary Gomes* *Erenildo Motta da Silva Júnior* *Isabella Felix Viana* *José Eduardo da Silva Guinâncio* *Maria Auxiliadora de Moura Ferreira* *Patric Alves de Vasconcellos*

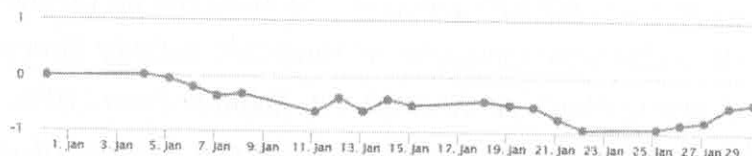


**Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos**

34 com o fim do auxílio emergencial. Dessa forma, o Ibovespa encerrou o mês com uma queda
35 de -3,32% a 115.067 pontos. Os ativos de Renda Variável da Carteira também sofreram
36 esse impacto no resultado de janeiro. Segue gráfico demonstrando o **desempenho da**
37 **carteira** ao longo do mês de janeiro.

Resumo financeiro e gráfico de evolução da rentabilidade no período

Saldo em 31/12/2020	R\$3.236.916.656,13
Aplicações (+)	R\$11.719.200,24
Resgates (-)	R\$15.422.879,81
Sobra previdenciária	(R\$3.703.679,57)
Amortizações	R\$0,00
Rendimento	(R\$15.038.299,69)
Saldo em 29/01/2021	R\$3.218.174.676,87
Saldo em CC em 29/01/2021	R\$0,00
Rentabilidade	-0,47%



38

39 O fundo de vértice Caixa FI Brasil 2022 I TP RF foi o único da Carteira que bateu a meta
40 atuarial, sendo que o retorno foi de 1,33%. O fundo de vértice Caixa FI Brasil 2024 IV TP RF
41 teve uma rentabilidade negativa de -0,16%. Entre os fundos mais conservadores da Carteira,
42 os que tem como benchmark o IRF-M 1 tiveram um retorno médio de 0,03%. Já os
43 indexados ao CDI, tiveram uma rentabilidade média de 0,22%. Os fundos de baixo risco que
44 acompanham o índice IDKA 2A tiveram um retorno médio de 0,16%. Os fundos atrelados ao
45 IMA-B 5 tiveram uma valorização média de 0,09%, enquanto os atrelados ao IMA-B
46 apresentaram rendimento negativo de -0,87%. Os indexados ao IMA Geral também tiveram
47 rendimento negativo na casa dos -0,35%. Os fundos indexados ao IRF-M e IRF-M 1+
48 também tiveram rentabilidades negativas sendo, respectivamente, -0,80% e -1,36%. Em
49 termos financeiros foram os fundos que mais impactaram negativamente a Carteira. O fundo
50 Multimercado Caixa Alocação Macro teve um retorno de -0,09% e o Multimercado Caixa RV
51 30 rendeu -0,58%. Os fundos de Renda Variável da Carteira tiveram um retorno negativo
52 médio de -3,08%. O **FIDC Multisetorial Itália** apresentou uma rentabilidade de 0,07% no
53 mês. Até 31 de janeiro de 2021 foram resgatados o total de R\$ 8.087.606,00 (oito milhões,
54 oitenta e sete mil e seiscentos e seis reais), cerca de 80% do total investido. Em janeiro, o
55 fundo apresentou resultado positivo de R\$ 1.474,42 (mil, quatrocentos e setenta e quatro
56 reais e quarenta e dois centavos). O saldo em 31 de janeiro estava em R\$ 2.030.792,45
57 (dois milhões, trinta mil, setecentos e noventa e dois reais e quarenta e cinco centavos). O
58 **rendimento** de janeiro da Carteira do Instituto foi negativo em -R\$ 15.038.299,69 (quinze
59 milhões, trinta e oito mil, duzentos e noventa e nove reais e sessenta e nove centavos). Com
60 relação à **composição da Carteira por Classificação de Risco** em janeiro, a mesma
61 apresentava 39,50% no Baixo Risco, 44,37% no Médio Risco e 16,13% no Alto Risco. Em

Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page.

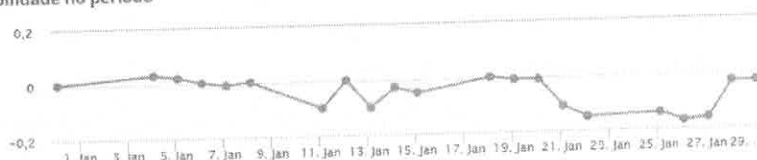


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

62 relação à **Alocação de Recursos por Instituições Financeiras**, a Carteira encerrou o mês
63 dividida da seguinte forma: Caixa Econômica Federal com 50,50% dos recursos (R\$
64 1.625.154.644,62), Banco do Brasil com 44,09% (R\$ 1.419.030.105,63), Bradesco com
65 3,25% (R\$ 104.504.496,66), Itaú com 2,10% (R\$ 67.454.637,51) e BRL Trust DTVM com
66 0,06% (R\$ 2.030.792,45). Sendo assim, 94,59% dos recursos estão alocados em Bancos
67 Oficiais Públicos totalizando R\$ 3.044.184.750,25 e 5,41% em Instituições Privadas num
68 total de R\$ 173.989.926,62. Em relação à **Alocação de Recursos por Índices de**
69 **Referência** encerrou janeiro da seguinte maneira: marcação na curva e a mercado com
70 carência, com vértice CEF e FIDC representando 5,99% (R\$ 192.716.324,15). Os fundos
71 sem carência representam 94,01% da Carteira (R\$ 3.025.458.352,72) divididos da seguinte
72 forma: IRF-M 1 com 29,82% (R\$ 959.605.345,16), IRF-M com 14,61% (R\$ 470.195.445,30),
73 IRF-M 1+ com 11,80% (R\$ 379.601.380,41), IMA-B com 9,65% (R\$ 310.707.641,64), IDKA
74 2A com 8,99% (R\$ 289.392.898,00), IMA-B 5 com 4,80% (R\$ 154.339.804,73), IMA Geral
75 com 7,71% (R\$ 248.101.781,32), Multimercado com 3,79% (R\$ 121.888.995,32), Ibovespa
76 com 2,09% (R\$ 67.119.665,85), DI com 0,23% (R\$ 7.269.337,93), e Ações Small Caps com
77 0,54% (R\$ 17.236.057,04). O **Patrimônio do Fundo** Previdenciário fechou o mês de janeiro
78 em R\$ 3.218.174.676,87 (três bilhões, duzentos e dezoito milhões, cento e setenta e quatro
79 mil, seiscentos e setenta e seis reais e oitenta e sete centavos). Em relação à **reserva da**
80 **Taxa de Administração**, o resultado foi negativo em -0,03% totalizando um saldo de R\$
81 180.138.783,93 (cento e oitenta milhões, cento e trinta e oito mil, setecentos e oitenta e três
82 reais e noventa e três centavos), sendo 87,51% (R\$ 157.641.939,26) no Banco do Brasil e
83 12,49% (R\$ 22.496.844,66) na Caixa Econômica Federal. Abaixo segue o gráfico com o
84 desempenho durante o mês.

Resumo financeiro e gráfico de evolução da rentabilidade no período

Saldo em 31/12/2020	R\$180.417.235,51
Aplicações (+)	R\$216.968,80
Resgates (-)	R\$450.000,00
Sobra previdenciária	(R\$233.031,20)
Amortizações	R\$50,00
Rendimento	(R\$45.420,38)
Saldo em 29/01/2021	R\$180.138.783,93
Saldo em Conta Corrente - Não informado	
Rentabilidade	-0.03%



85

86

87

88

O Macaeprev encerrou o mês de janeiro de 2021 com o **Patrimônio Consolidado** de R\$ 3.398.313.460,79 (três bilhões, trezentos e noventa e oito milhões, trezentos e treze mil, quatrocentos e sessenta reais e setenta e nove centavos). Dando continuidade à

3



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

89 reunião, o membro **Erenildo** informou: **II – AMORTIZAÇÃO DE JUROS:** No processamento
90 noturno do dia 18 de fevereiro, foi creditado pela Caixa Econômica Federal na conta do
91 Macaeprev o montante de R\$ 4.677.782,80 (quatro milhões, seiscentos e setenta e sete mil,
92 setecentos e oitenta e dois reais e oitenta centavos), referente à amortização de juros dos
93 fundos de vértice da Carteira do Macaeprev. Os recursos foram aplicados automaticamente
94 no fundo BR Disponibilidades RF. No dia 19 de fevereiro, o valor recebido acrescido do
95 rendimento foi investido conforme a seguir: R\$ 4.680.000,00 (quatro milhões, seiscentos e
96 oitenta mil reais) no fundo Caixa FI Brasil IDKA IPCA 2A RF LP, CNPJ nº 14.386.926/0001-
97 71. **III – ESTRATÉGIA DE APORTES:** Dando continuidade, o membro **Erenildo** apresentou
98 o seguinte relatório acerca da estratégia de aportes: “Considerando a decisão tomada por
99 este Comitê acerca da Alocação Estratégica da Carteira dos Aportes para Cobertura de
100 Déficit Atuarial nos moldes da **Carteira 1**, apresentada na reunião do dia 03 de fevereiro de
101 2021, com os seguintes percentuais: 12,50% em IRF-M 1, 15% em IDKA 2A, 15% em IMA-B
102 5, 30% em Renda Fixa Ativa, 7,50% em Multimercado, 10% em Ações Brasileiras e 10% em
103 Ações Estrangeiras. Considerando que 7,5% da Carteira serão alocados em Fundos
104 Multimercado e 20% em Fundos de Renda Variável, torna-se importante a adoção de uma
105 estratégia para os investimentos nessas classes de ativos. **1 - Estratégia de Aportes:** Os
106 três métodos mais comuns de investimento de novos recursos são o *Lump Sum Investing*
107 (LSI), o *Dollar Cost Averaging* (DCA) e o *Value Averaging* (VA). O LSI consiste na aplicação
108 do valor total do investimento de uma única vez, sem realizar novas aplicações,
109 independente do que acontece no mercado. Nessa estratégia ficamos totalmente expostos
110 às oscilações bruscas do mercado, o que pode resultar tanto em perdas ou altos ganhos.
111 Não acredito que essa seja a melhor estratégia. O DCA consiste em investir uma mesma
112 quantia em intervalos regulares de tempo, ou seja, o valor total será aplicado
113 progressivamente em frações iguais em períodos semanais, quinzenais ou mensais. Essa é
114 uma estratégia que dilui um pouco o risco, pois nivela preços bons e ruins dos ativos. O que
115 pode ser um problema é todo o período de aportes ocorrerem no meio de um mercado de
116 alta. Para exemplificar, se temos disponíveis R\$ 2 milhões para investir em Fundos de
117 Ações nos próximos dez meses, na estratégia DCA esse valor seria dividido em aplicações
118 mensais de R\$ 200 mil. Já no VA as quantias aplicadas em cada período de tempo são
119 variáveis, de forma que o valor dos ativos aumente em uma quantia previamente definida.
120 Utilizando o exemplo anterior, ao invés de investir os R\$ 200 mil por mês, desenha-se uma
121 estratégia de modo que o valor investido seja incrementado em R\$ 200 mil a cada mês. Em

[Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page.]



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

122 outras palavras, essa estratégia visa ter R\$ 200 mil investidos no primeiro mês, R\$ 400 mil
123 no segundo, R\$ 600 mil no terceiro e assim por diante. Nesse caso, não serão investidos
124 simplesmente R\$ 200 mil a cada mês, exceto no caso das cotas do fundo não mudar de
125 valor. Se o valor do fundo cair, serão necessários mais do que R\$ 200 mil. Se o valor do
126 fundo subir, então o valor do aporte será menor. É até possível, caso o valor do fundo
127 aumente muito, que não seja necessário realizar aportes. Essa é uma estratégia que força
128 os aportes tanto nas baixas quanto nas altas do mercado. A VA é parecida com a DCA, mas
129 com uma diferença importante: as maiores quantias são investidas no fundo do mercado e
130 não no topo, sendo assim, a estratégia que considero mais adequada. **2 -**
131 **Rebalanceamento da Carteira:** Uma vez que todos os recursos foram investidos em busca
132 de atingir a Alocação de Ativos definida, é preciso saber o que fazer caso alguma posição
133 desvie muito do ideal. Quando investimos numa carteira diversificada, com exposição a
134 diferentes classes de ativos, é natural e esperado que esses investimentos se comportem de
135 maneira diferente. Em momentos de alta volatilidade, essas diferenças podem fazer com
136 que a Carteira se desvie de maneira significativa da sua alocação ideal. Daí vem a
137 importância de rebalancear a carteira com uma frequência definida: corrigir eventuais
138 desvios entre classes que tiveram forte valorização ou desvalorização para manter a
139 alocação ideal. A seguir apresento as três estratégias que são mundialmente utilizadas para
140 rebalanceamento de portfólios: *Buy and Hold*, *Constant Proportion Portfolio Insurance*
141 (CPPI) e *Constant Mix*. O **Buy and Hold** é o famoso comprar e manter a posição sem fazer
142 absolutamente nada. Aqui, basta definir os percentuais de alocação, e não rebalancear a
143 carteira, de maneira que as alocações cresçam naturalmente. Uma consequência disso é
144 que a carteira pode ficar mais agressiva com o tempo e cair no desenquadramento de
145 acordo com as resoluções. A vantagem dessa estratégia é a ausência da necessidade de
146 rebalanceamento e, conseqüentemente, o não pagamento de impostos. Como o Macaeprev
147 é isento de pagamento de imposto de renda nos resgates, essa não é uma estratégia
148 interessante. A **CPPI** consiste em rebalancear a carteira de modo que uma proporção
149 constante do portfólio esteja sempre protegida. Ela permite que se mantenha uma exposição
150 ao potencial de alta de um ativo de risco ao mesmo tempo em que fornece uma garantia de
151 capital contra o risco de queda. No entanto, em momentos de queda forte, a estratégia
152 propõe a redução de ativos de risco. Ou seja, aumentar ativos de risco quando estes
153 estiverem em alta e reduzi-los em período de baixa. Na teoria pode funcionar, mas não vejo
154 aplicação prática na Carteira do Macaeprev. O que nos leva à terceira estratégia e a que eu



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

155 acredito ser a mais indicada para nosso portfólio. A **Constant Mix** é basicamente vender
156 aquilo que subiu muito e, com esses recursos, comprar o que caiu demais. É, de fato, a
157 opção mais fácil de ser executada e a mais prudente, ao ser a única que busca reequilibrar o
158 risco da carteira, mantendo constantes os pesos de todas as classes ao longo do tempo. Na
159 prática, é comprar na baixa e vender na alta. **3 - Frequência do Rebalanceamento:** No
160 cenário perfeito, o ideal seria fazer o rebalanceamento da carteira diariamente. Como isso é
161 impossível, sugiro a combinação de duas estratégias para o rebalanceamento da nossa
162 carteira: por calendário, sendo feito uma vez a cada três meses, seis meses ou um ano e por
163 desvio de alocação em cada classe de ativos. Por exemplo, uma margem de tolerância de 5
164 pontos percentuais para mais ou para menos da alocação definida como ideal. Sendo assim,
165 sugiro que o rebalanceamento da Carteira seja feito uma vez a cada seis meses, com
166 margens de tolerância de 2 pontos percentuais para os fundos de Renda Fixa e
167 Multimercado e de 5 pontos percentuais para os fundos de Renda Variável. A margem
168 maior para os fundos de Renda Variável justifica-se por serem fundos de uma classe com
169 maior volatilidade. Além disso, para os casos em que o resgate dos recursos demora mais
170 que 2 dias, a sugestão é que seja feita a solicitação de redução da posição desejada e que
171 sejam utilizados os recursos dos fundos IRF-M 1 para o rebalanceamento. Após o
172 recebimento dos recursos, devemos recompor a posição no IRF-M 1. **4 - Alocação Tática:**
173 Com um bom processo de diversificação seguido dos rebalanceamentos periódicos, a
174 tendência é gerar maior tranquilidade, reduzir o risco além de trazer maior previsibilidade à
175 carteira. No entanto, é natural que em períodos mais curtos estejamos otimistas ou
176 pessimistas com determinada classe de ativos. É aqui que entra a possibilidade da Alocação
177 Tática, que são pequenos desvios conjunturais em relação ao portfólio estrutural de longo
178 prazo. Por exemplo, em um cenário de alta dos juros longos que julgamos ser exagerada,
179 podemos fazer uma alocação tática em fundos que capturem essa perspectiva de queda dos
180 juros. Em muitos casos, essa alocação tática pode ser feita apenas com o ajuste do peso de
181 duas classes de ativos para alterar a exposição a um novo cenário de mercado. Cabe
182 ressaltar que a alocação tática deve ser baseada em fundamentos e que tenhamos a
183 capacidade técnica de avaliar o momento adequado. **5 - Liquidez dos Fundos:** Uma
184 Carteira composta apenas por fundos de investimentos traz um grande desafio de gestão,
185 principalmente no que tange à flexibilidade para se movimentar com velocidade. Alguns
186 fundos selecionados para a Carteira possuem uma liquidez em 15 ou 30 dias, e é importante
187 ressaltar que uma carteira de fundos não deve ser comparada com uma carteira de ativos,

Handwritten signatures and notes in blue ink at the bottom of the page, including the name 'Romeo' and other illegible signatures.



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

197 índice formado por títulos públicos prefixados com vencimentos abaixo de um ano. Por terem
198 liquidez diária cumprem o importante papel de caixa para a carteira. A divisão da alocação nos
199 fundos das duas instituições foi feita para dar o suporte e agilidade necessários aos eventuais
200 rebalanceamentos, evitando o risco de indisponibilidade de sistema de uma das duas
201 instituições. **Caixa Brasil IDKA IPCA 2A TP RF LP:** O fundo busca acompanhar o Índice de
202 Duração Constante Anbima – IPCA 2 anos (IDKA 2A). O índice reflete a curva de juros reais com
203 títulos públicos federais relacionados à inflação, com prazo constante de dois anos. É um fundo
204 que protege a carteira de uma aceleração da inflação no curto prazo. **BB Previdenciário RF**
205 **IMA-B 5 FIC LP:** O índice IMA-B 5 segue os títulos públicos ligados à inflação com prazo de até
206 5 anos. Esses títulos possuem parte da remuneração prefixada e a parte pós-fixada que é a
207 variação do IPCA. Com esse fundo buscamos capturar um ganho com as maiores projeções
208 para o IPCA. Outro ponto importante é que, por ter vencimento de até 5 anos, tem um risco
209 menor sobre a taxa prefixada dos títulos, já que o que influencia nos preços desses títulos são a
210 expectativa de inflação e expectativa de juros. A queda das taxas prefixadas também pode
211 impulsionar os resultados do fundo. No entanto, uma alta dos juros pode amortecer a inflação de
212 curto e médio prazos. Caso ocorra, pode ser um momento para uma alocação tática em fundos
213 indexados à inflação de mais longo prazo como IMA-B e IMA-B 5+. **BB Previdenciário**
214 **Alocação Ativa Retorno Total FIC RF:** O fundo tem como objetivo investir seus recursos em
215 carteira diversificada de ativos financeiros de renda fixa, buscando superar a rentabilidade do
216 IPCA. O fundo faz as alocações em cotas de outros fundos com carteiras de ativos compostas
217 de títulos públicos, de acordo com a visão do gestor sobre o cenário econômico. Por ter gestão
218 ativa, o fundo tem mais agilidade para alterar a carteira e preenche o gap entre os fundos
219 indexados e os fundos multimercado. **Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC RF:** Esse fundo faz
220 a diversificação estratégica dos investimentos, buscando superar o IPCA, através de alocações
221 em todos os sub índices IMA permitidos aos RPPS, via cotas de outros fundos, segundo a visão
222 do gestor acerca do cenário prospectivo. O fundo conta com gestão ativa e a expertise da Caixa
223 para ter uma carteira dinâmica e balanceada. **BB Previdenciário FI Multimercado Alocação:**
224 Por se tratar de um fundo multimercado sem necessidade de concentração em algum fator em
225 especial, o fundo pode adquirir diversos ativos como títulos públicos, ações e câmbio entre
226 outros. A carteira do fundo é montada com base no cenário macroeconômico construído pela BB
227 DTVM buscando melhor rentabilizar o portfólio. **Caixa FIC Brasil Estratégia Livre**
228 **Multimercado:** É um fundo com estratégia de alocação livre que permite ao gestor a busca
229 pelas melhores oportunidades nos mercados de ativos pós-fixados, prefixados, índices de
230 preços, moedas, commodities, ETF e câmbio, sem a necessidade de concentração em alguma



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

231 estratégia específica. É interessante que esse fundo constrói a carteira investindo diretamente
232 nos ativos e não em índices. Combinando ativos de renda fixa e renda variável, o fundo
233 consegue ser mais equilibrado e reduzir volatilidade. Além de buscar resultados adicionais, o
234 fundo pode montar estruturas para proteger a carteira. **Caixa FI Indexa Bolsa Americana**
235 **Multimercado LP:** Assim como existem índices que medem o desempenho do mercado
236 acionário brasileiro, também existem indicadores para o americano. O indicador mais conhecido
237 é o S&P 500, sigla para Standard & Poor's 500, o qual é composto por 500 ativos negociados
238 nas bolsas NYSE ou NASDAQ, escolhidos segundo o tamanho de mercado, liquidez e a
239 representação do seu grupo industrial. Esse fundo replica o comportamento do S&P 500 por
240 meio de instrumentos derivativos no mercado brasileiro. A estratégia foi feita para capturar os
241 movimentos de grandes corporações como Apple, Microsoft, Amazon, Disney e Google, mas
242 com proteção cambial. **BB Ações Valor FIC Ações Previdenciário:** A estratégia de
243 investimento em valor, que é uma filosofia de investimentos entre as mais vencedoras da
244 história, tem como principal pilar encontrar empresas que estejam descontadas, ou seja,
245 empresas que estejam com o valor de mercado menor que o valor intrínseco de seus ativos e
246 também em relação a seus pares. O fundo investe em cotas de fundos de investimento que
247 fazem a seleção de empresas baseada na análise fundamentalista para avaliar e analisar o
248 comportamento das empresas que compõe a carteira de cada fundo. **BB Ações Retorno Total**
249 **FIC:** Esse é um fundo de retorno absoluto, ou seja, quando os ativos são selecionados para
250 entrarem na carteira o gestor não está olhando para nenhum índice de mercado como o
251 Ibovespa, por exemplo. O gestor busca as melhores empresas para o cenário traçado pela
252 equipe de macroeconomia da BB DTVM. Geralmente o fundo trabalha com uma carteira entre 10
253 e 20 ativos, sendo que a carteira tem um foco semestral com revisões mensais para verificar se
254 as hipóteses traçadas para cada ativo continuam válidas. **Caixa FIC FIA Brasil Ações Livre:** A
255 premissa deste fundo é aplicar os recursos em cotas de fundo de ações livres, visando retornos
256 consistentes através de estratégia ativa. O gestor do fundo investido analisa e seleciona, de
257 forma criteriosa, ações com múltiplos descontados e com maior potencial de valorização nos
258 diversos setores da bolsa brasileira, não havendo restrição ou compromisso de concentração. O
259 fundo trabalha com um modelo de seleção de ações que analisa o comportamento passado,
260 mas também leva em consideração as perspectivas futuras dos setores e das companhias,
261 buscando empresas com potencial de crescimento de lucro e geração de caixa. Além disso,
262 esse fundo exclui da seleção as small caps, sendo um bom produto para compor uma carteira
263 em conjunto com fundos de small caps. **Caixa FIC FIA Ações Multigestor:** O fundo conta com a
264 expertise do gestor da Caixa para selecionar e viabilizar o acesso a fundos de investimentos de

9

Sebastian *Francis* *Rjome* *mundell*



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

265 gestoras consistentes no segmento de renda variável. O gestor Caixa monta uma carteira
266 diversificada com o objetivo de superar o Ibovespa, porém, com menor volatilidade. A construção
267 do portfólio busca seguir as seguintes características: 20% conservador (empresas de qualidade,
268 baixa alavancagem e alta geração de caixa), 20% agressivo (fundos de mid e small caps e
269 empresas com perfil de crescimento) e 60% moderado (fundos versáteis e equilibrados). A Caixa
270 tem um processo de filtragem bem rigoroso para chegar aos fundos que entrarão na carteira,
271 selecionando de acordo com a macro alocação desejada e parâmetros como liquidez, tempo de
272 atividade, patrimônio líquido, entre outros. Após esse processo, a Caixa classifica os fundos
273 conforme fatores diversos tais como consistência, retorno ajustado ao risco, *draw downs*, retorno
274 bruto, etc. Na parte final, a Caixa gera carteiras e propostas de alocação combinando os 20
275 melhores fundos, de acordo com a volatilidade e retornos esperados, bem como *backtests* de
276 retornos passados. **Caixa FI Ações Small Caps Ativo:** Uma empresa considerada small cap é
277 uma empresa com baixa capitalização, ou seja, uma empresa relativamente pequena. Por essa
278 característica, essas são empresas com maiores chances de alto crescimento e valorização,
279 porém também com mais potencial de perdas. Small caps são muito atrativas, porém necessitam
280 de uma análise muito mais avançada para verificar o verdadeiro potencial delas. Esse fundo tem
281 o objetivo de superar o desempenho do Índice Small Cap (SMLL). O índice possui o objetivo de
282 indicar o desempenho médio das cotações dos ativos dessa classe, seguindo uma carteira
283 teórica de ações e units exclusivamente listados na B3 com metodologia semelhante à do IBOV.
284 **BB Ações ESG FIA BDR Nível I:** O fundo tem como objetivo oferecer aos cotistas, a médio e
285 longo prazo, performance consistente e competitiva em relação ao mercado acionário global,
286 dentro das oscilações e riscos inerentes a este mercado, por meio do investimento de seus
287 recursos primordialmente em recibos de ações de empresas estrangeiras que atendam os
288 critérios da temática ESG (ambiental, social e governança corporativa) negociados no Brasil
289 (BDR). As preocupações com o ambiente, o social e a governança corporativa podem conduzir o
290 futuro do mercado financeiro, não só no Brasil, mas no mundo. E por ser uma tendência
291 internacional, as companhias que atendem aos critérios ESG tendem a apresentar algumas
292 vantagens para os investidores. Além disso, traz uma proteção ao risco Brasil. **Caixa FI Ações**
293 **Institucional BDR Nível I:** O objetivo do fundo é buscar a valorização de suas cotas por meio da
294 aplicação dos recursos em recibos de ações de empresas estrangeiras, negociados no Brasil. O
295 fundo permite exposição, através dos BDRs, às ações de companhias americanas com Apple,
296 Amazon, Microsoft e outras. O fundo também captura a variação do dólar frente ao real e possui
297 baixíssima correlação com ativos locais. Interessante para alcançar resultados a partir do
298 aumento da liquidez global e também como proteção ao risco Brasil. Colocado o assunto em



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

299 discussão, o membro **Eduardo**, inicialmente, parabenizou o membro **Erenildo** pelo belo
300 trabalho, muito bem diversificado e detalhado, apresentando em seguida seu voto: 1) *Estratégia*
301 *de Aportes* = VA; 2) *Rebalanceamento da Carteira* = Constant Mix; 3) *Frequência do*
302 *Rebalanceamento* = Quadrimestral (sugestão para testar um período mais curto, maior
303 aproximação); Ciente e de acordo com a tolerância 2% para Renda Fixa e Multimercado. E 5%
304 para Renda Variável; Ciente e de acordo com a utilização do IRFM1 para o rebalanceamento; 4)
305 Ciente e de acordo com a estratégia *Alocação Tática*. Acrescentou que surgindo a oportunidade
306 de mercado, podemos fazer contato com todos os membros (Conselho e Comitê) por whatsapp
307 e e-mail e pedir que votem (sim ou não) pela movimentação que será proposta; 5) *Liquidez dos*
308 *Fundos* = ciente e de acordo com a estratégia apresentada; 6) *Seleção dos Fundos* = ciente e de
309 acordo. Passada a palavra ao membro **Patric**, manifestou: "Quanto ao relatório de desempenho
310 da carteira, este está muito bem feito, e destacou que quanto ao resultado da carteira do Fundo
311 Previdenciário do mês de janeiro/2021, este apresentou uma queda brusca em relação a
312 dezembro/2020 que foi de 1,98% de rendimento, com 107% da meta atuarial, para -0,47% ou -
313 63,51% da meta atuarial. Destaca ainda a comparação com o fundo da Taxa de Administração
314 que também sofreu uma negatividade em janeiro/2021, mas em proporções bem menores do
315 que o Fundo Previdenciário, ou seja, -0,03%, bem como a proporção entre os bancos permitidos
316 pela a legislação em vigor, o que pode nos indicar uma explicação mais adequada e orientação
317 a ser seguida para um resultado melhor do que o que se apresenta. Igualmente, seria bom que o
318 gráfico que contém os rendimentos de cada fundo frente à meta atuarial, que por sinal foi muito
319 bem projetado pelo membro e Gestor dos Fundos Sr. **Erenildo**, demonstrado no mês de
320 dezembro/2020 pudesse ser atualizado no mês de janeiro de 2021 e assim sucessivamente, se
321 possível. Quanto à ideia principal da ata sobre a estratégia de investimentos e diversificação da
322 parcela de aporte de 2021, e considerando a decisão da maioria deste Comitê acerca da
323 Alocação Estratégica da Carteira dos Aportes para Cobertura de Déficit Atuarial da competência
324 de 2021 nos moldes da Carteira 1, apresentada na reunião do dia 03/02/2021, com os seguintes
325 percentuais: 12,50% em IRF-M 1, 15% em IDKA 2A, 15% em IMA-B 5, 30% em Renda Fixa
326 Ativa, 7,50% em Multimercado, 10% em Ações Brasileiras e 10% em Ações Estrangeiras,
327 ressalto que fui voto vencido quanto à minha sugestão um pouco mais conservadora, pelos
328 motivos explicitados na ata mencionada e por ter receio da elevação do alto risco no momento
329 em que o País enfrenta, principalmente quanto às aplicações em Multimercado, Ações
330 brasileiras e Ações Estrangeiras. Mas como foi decidido pela maioria do Comitê sobre o tipo de
331 alocação estratégica diferente da minha, não há que se perdurar a minha sugestão, nem voto
332 vencido, mas cabe registro. Assim, continuando quanto a *Estratégia de Aportes*: acompanho a



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

333 sugestão do membro **Erenildo** para Value Averaging (VA), por considerar dois princípios quanto
334 à entrada em alto risco: alocações dentro de um exercício e entradas fragmentadas em renda
335 variável para sentir o Mercado Financeiro. Resta definir e registrar qual será a sugestão do
336 Comitê em qual produto ficará o montante enquanto não investido no segmento de renda
337 variável. *Rebalanceamento da Carteira*: opto pela Constant Mix. *Frequência do*
338 *Rebalanceamento*: opto pela frequência de avaliação trimestral, - caso haja possibilidade tendo
339 em vista outras demandas da gestão do fundo - apenas sugerindo que o percentual de margem
340 para fundos de renda variável seja o dobro dos de renda fixa, ou seja, 4%, o que traz mais
341 dinamismo. De acordo com o IRFM1 para repouso até a alocação de recursos através de
342 rebalanceamento. *Alocação Tática*: Entendo que toda a movimentação e os conceitos
343 relacionados à alocação tática deva sempre obrigatoriamente ser objeto de decisão do Conselho
344 Previdenciário, que é o órgão de decisão deliberativa soberano do Instituto. Quanto à *indicação*
345 *dos Fundos* acompanho somente a indicação dos Fundos de Renda Fixa e Ibovespa BB Ações
346 Retorno Total FIC exposta pelo membro e gestor do Fundo, Sr. **Erenildo**, e que foram sugeridos
347 por mim em ocasião pretérita, sob pena de estar em desacordo e sendo incoerente com o meu
348 próprio pensamento expresso em atas anteriores, ao qual mantenho, e sugiro que, se possível, a
349 tabela-resumo com a sugestão com os fundos de aplicação possa conter a classificação de
350 risco, as respectivas taxas de administração e taxa de performance, se houverem, para dar mais
351 subsídios e transparência ao Poder de Decisão ao Conselho Previdenciário. Ainda tenho a dizer,
352 e tenho dito isto em diversas ocasiões nestes anos, que a pluralidade de ideias e opiniões
353 sempre será saudável em qualquer sistema democrático para tomada de decisões e que a
354 unanimidade de pensamento nem sempre é um sinal claro de um caminho acertado, que
355 entendo que os órgãos colegiados do Instituto devem estar abertos a qualquer opinião de seus
356 membros, sendo uma zona livre do "não", onde não seja bobagem explicitar sua ideia, mesmo
357 que contrária. Às vezes uma ideia que pode ser considerada boba pode desencadear uma outra,
358 que melhorada, desencadeia outra, e que ao final pode render bons frutos, sendo uma
359 ferramenta consagrada o Brainstorm, e acho que o caminho é por aí. Então, entendo que bom
360 que possamos ter muitas opiniões diferentes e que isto possa nos levar a um dos objetivos
361 principais do Instituto, que é o atingimento da Meta Atuarial definida na Política de
362 Investimentos. Ressalto que o órgão colegiado Comitê de investimento tem sua natureza
363 consultiva e sendo assim respeito demais a Decisão soberana do Conselho Previdenciário que é
364 o órgão que detém a prerrogativa de decisão de acordo com as legislações vigentes.". Considerações essas acompanhada pelo membro **Rose Mary**. Pelo membro **Maria Auxiliadora**
365 foi dito que apesar de ter perfil moderado, de reconhecer o talento e a excelência do trabalho de
366



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

367 **Erenildo**, e de ter se manifestado favoravelmente às inovações na Política de Investimento, não
368 mudou de opinião; sente-se, porém, temerosa com o resultado apresentado, sem qualquer
369 demérito para os membros do Comitê. A situação do País é que não vem se mostrando
370 confiável, com notória interferências dos Poderes, com notícias desconstruídas em cada órgão
371 de imprensa a que se consulta, enfim, como o trabalho primordial do Comitê é de sugerir
372 investimentos, crê que devemos monitorar diuturnamente o comportamento de nossos
373 investimentos para sempre estarmos prontos a ajustes que se tornem necessários. Desse modo,
374 como o mercado está extremamente dinâmico, estabelecer periodicidade e valores definidos,
375 adotando o VA – *Value Averaging*, a seu sentir dificilmente funcionará de acordo com os
376 objetivos que pretendemos alcançar, em tempos tão conturbados como os que estamos
377 atravessando. Sugere que tenhamos cautela redobrada, mantendo nossos *hedges*, observemos
378 os resultados das novas Alocações Estratégicas e que tenhamos uma reunião ou parte dela,
379 mensal e especificamente, para estudar seus efeitos, fazer possíveis adequações, chegar ao
380 melhor caminho e sempre às melhores escolhas. Franqueada a palavra ao membro **Claudio**,
381 apresentou seu voto: “1) *Estratégia de Aportes*: Opino pela Value Averaging (VA), ressaltando
382 não ter data pré agendada e fixa para aportes. 2) *Rebalanceamento da Carteira*: Constant Mix.
383 Considero essa a melhor opção devido a realização dos produtos positivos dos Fundos de
384 Investimentos e posterior entrada em Fundos promissores que por correção do mercado estejam
385 atrativos naquele momento, óbvio respeitando os limites de alocação aprovados. 3) *Frequência*
386 *do Rebalanceamento*: Avaliado mensalmente e balanceando se necessário visando otimizar os
387 Fundos em análise no menor espaço de tempo possível. Concordo com as tolerâncias
388 apresentadas; Concordo com a utilização do IRFM1 para o rebalanceamento. 4) Concordo com a
389 *Alocação Tática* sendo a melhor, pelo meu ponto de vista. 5) *Liquidez dos Fundos*: Concordo
390 com o modelo apresentado, ressaltando a característica desse valor disponível por
391 ordenamento legal que nos obriga a controlar e não realizar despesas de nenhuma espécie no
392 intervalo de 5 anos em específico. 6) Concordo com a *Seleção dos Fundos* apresentados.”
393 Acrescentou ainda, que diante do baixíssimo risco de crédito, devemos mensurar e diluir o risco,
394 buscando em um cenário macro a meta atuarial. Pelo membro **Alfredo** foi votado: *Estratégia de*
395 *Aportes*: Value Averaging, observando o melhor momento de entrada, segundo todos os critérios
396 e princípios que norteiam a matéria; *Rebalanceamento da Carteira*: Constant Mix; *Frequência do*
397 *Rebalanceamento*: quando necessário, com acompanhamento constante; Concordo com as
398 *tolerâncias apresentadas*; Concordo com a utilização do IRFM1 para o *rebalanceamento*.
399 Concordo com a *Alocação Tática*; Quanto a *Liquidez dos Fundos*, concordo com o modelo na
400 forma apresentada; No mais, concordo com a *Seleção dos Fundos* apresentados. Pelo membro



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

401 **Isabella** foi dito que diante dos argumentos apresentados, que acompanha na totalidade, o voto
402 do relator **Erenildo**, especialmente quanto à frequência do rebalanceamento, a saber: uma vez a
403 cada seis meses. **7 - Conclusão:** Como recomendação ao Conselho Previdenciário, este Comitê
404 sugere, por maioria, a estratégia a seguir para os investimentos em Fundos de Renda Variável
405 referente à parcela de aportes da anualidade de 2021. **Estratégia de Aportes:** Value Averaging;
406 **Rebalanceamento da Carteira:** Constant Mix; **Alocação Tática e Liquidez dos Fundos:** de
407 acordo com o que foi apresentado. Quanto à **Frequência do Rebalanceamento**, houve um
408 empate com 02 (dois) votos cada para ser feito semestralmente ou trimestralmente; porém com
409 margens de tolerância de 2 pontos percentuais para os fundos de Renda Fixa e 5 pontos
410 percentuais para os fundos de Renda Variável e utilização dos recursos dos fundos IRF-M 1
411 para o rebalanceamento de acordo com a maioria.


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