



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

1 **ATA Nº 13/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 05/04/2023** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de
3 Macaé – Macaeprev, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,
5 realizada às dezessete horas do dia cinco de abril de dois mil e vinte e três, estando
6 presentes: os membros **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta**
7 **da Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio**, instituídos através da Portaria de
8 nomeação PMM nº 289/2021, os membros **Miriam Amaral Queiroz, Patric Alves de**
9 **Vasconcellos e Isabella Felix Viana** instituídos através da Portaria de nomeação PMM nº
10 306/2022, e o membro **Viviane da Silva Lourenço Campos** instituído através da Portaria
11 de nomeação PMM nº 1.707/2022; os representantes do Banco do Brasil: o gerente de Setor
12 Público **Eduardo Felipe Nobre Mendonça**, a assistente de negócios **Marcella Torturella**
13 **Machado**, os gerentes consultores de Investimentos **Francisco Iran Monte Claudino Filho**,
14 a equipe da BBDTVM **Luana Bergamini Balieiro, Lucas de Oliveira e Vera Lucia Gardini**,
15 e os convidados da JP Morgan: a Vice Presidente da área Comercial **Dyana Oliveira**,
16 responsável pelo relacionamento com investidores do J.P. Morgan Asset Management,
17 conforme pode ser comprovado através do *print* das fotos em anexo. Iniciada a reunião, o
18 gerente consultor de Investimentos **Iran** cumprimentou a todos e passou a palavra para a
19 representante da JP Morgan **Dyana** que também cumprimentou a todos, abordando os
20 assuntos a seguir: I – **OVERVIEW MACRO ECONÔMICO**: Dando início à sua apresentação,
21 a representante da JP Morgan **Dyana** destacou que há muitas notícias nos jornais e sobre a
22 economia do mundo com o Banco Central do Brasil aumentando mais uma vez a taxa de
23 juros, foi a maior alta dos últimos 50 (cinquenta) anos, estando em 5%, que é muito alta.
24 Destacou que o que aconteceu em março é completamente diferente do que aconteceu em
25 2008. Quando se faz a marcação na curva, não há prejuízo real ou contábil. Nos **Estados**
26 **Unidos** o banco precisou vender os títulos antes do vencimento; o problema foi a
27 necessidade de ter que vender os títulos antes do vencimento. Todos os títulos no Brasil
28 precisam ser marcados à mercado. O sistema financeiro é baseado em confiança. Se a
29 confiança ficar abalada, vira uma verdadeira bola de neve. A JP Morgan mostra que,
30 estruturalmente, os bancos estão saudáveis. A probabilidade de recessão nos EUA é de
31 50%. Nós estamos traumatizados com a palavra recessão. A última recessão foi a da
32 pandemia, que causou um impacto global com mais de 4%; a recessão de 2008 causou uma



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

33 recessão global com mais de 4%. Hoje existe 50% de chance de uma recessão global, mas
34 com o impacto pequeno, se comparado com outras recessões. E recessão gera excelentes
35 oportunidades. Nesse momento precisamos fazer alocações, aportes e movimentos. Agora é
36 o momento de gestão muito ativa. Os próximos meses não serão fáceis. Será de turbulência
37 para cima e para baixo. A grata surpresa é a **Europa**. A Europa foi a região mais fragilizada
38 com a guerra entre Rússia e Ucrânia. Apesar dos desafios de curto prazo, a gente vê a
39 Europa com movimento claro de recuperação econômica. O mesmo acontece com a **China**.
40 A China não é uma democracia. Na China o bem comum está acima do seu bem. A China
41 deve ser um importante fator de estímulo na economia global. É a segunda maior economia
42 do mundo, perdendo apenas para os EUA. Os *valuations* estão na média apenas nos EUA.
43 Artigos de luxo sofrem muito pouco durante a recessão. As estatísticas nos mostram que, no
44 momento da recessão, as pessoas mais ricas ficam mais ricas e as pessoas mais pobres
45 ficam cada vez mais pobre. A Europa depende da Rússia como fonte energética e sempre
46 investiu historicamente como fonte de energia renovável. II – **GLOBAL SELECT EQUITY**
47 **FUND:** Dando continuidade, a Vice Presidente da área Comercial, **Dyana Oliveira**
48 apresentou, mais uma vez, o fundo *Global Select Equit Fund*. Lançado no exterior em abril
49 de 1981, quem lidera a gestão do fundo desde 2015 é o *Helge Skibeli*, uma estratégia feita a
50 quatro mãos com o Banco do Brasil para o mercado brasileiro, estratégia essa muito
51 diversificada entre diversos RPPS e Fundos de pensão no Brasil, dedicada ao investidor
52 institucional no Brasil. Data de início em 30 de dezembro de 2015. Possui 1,2 bilhões de
53 dólares de Patrimônio Líquido no BB Asset e cerca de 12 (doze) bilhões de dólares ao redor
54 do mundo; fundo que pensa no longo prazo. Retornos excedentes trimestrais em relação ao
55 índice *MSCI World*.

Portólio Global

Construir um portfólio **core, diversificado e** com as **melhores ideias de investimento**

Alta convicção, seleção de investimentos **bottom-up**

Gestão ativa compõe parcela de **80%** com exposição **setorial e regional controladas**

Time de **gestão de portfólio altamente experiente**

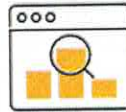


Insights do time Global de Research

Captura as percepções de aproximadamente **80 analistas de research globalmente** cobrindo mais de 2.500 companhias

Média de **19 anos de experiência na indústria**

Disciplina de investimento testada há mais de três décadas



Perfil de Performance

Retorno anualizado em cinco anos tem excesso de **2.5%** frente ao MSCI World Index (bruto de taxas)

Seleção de ações responsável por >85% da geração de retorno em cinco anos

Morningstar Rating: ★★★★★ e o decil superior retornando em 3, 5 e 10 anos (C (acc) USD).

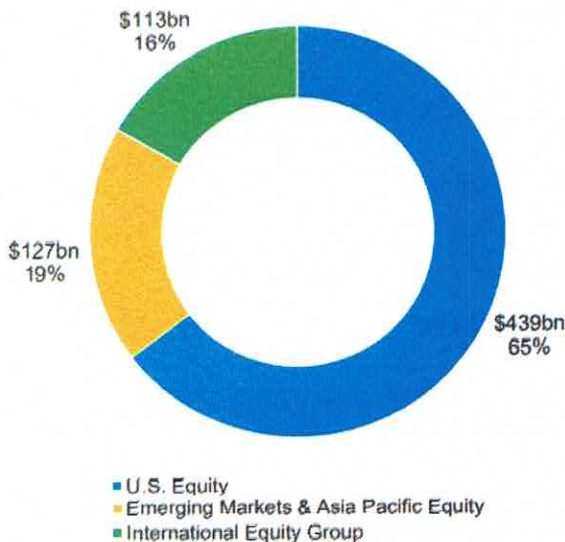


56
57

58 Conforme podemos constatar na imagem acima, o Global Select possui uma estratégia *core*,
59 composta por empresas de alta convicção e risco controlado, estruturada a partir de
60 pesquisas fundamentalistas. Possui ativos de Renda Variável sob gestão. Em 31 de
61 dezembro de 2022, os times de Renda Variável do J.P. Morgan Asset Management geriam
62 USD 678bi.

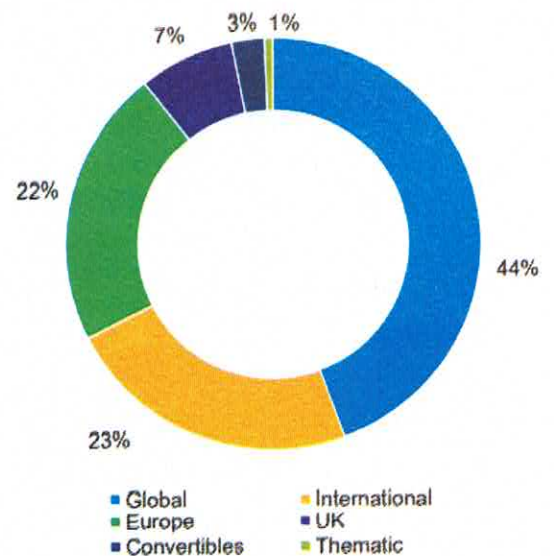
Renda Variável

USD 678bn total de ativos sob gestão



International Equity Group

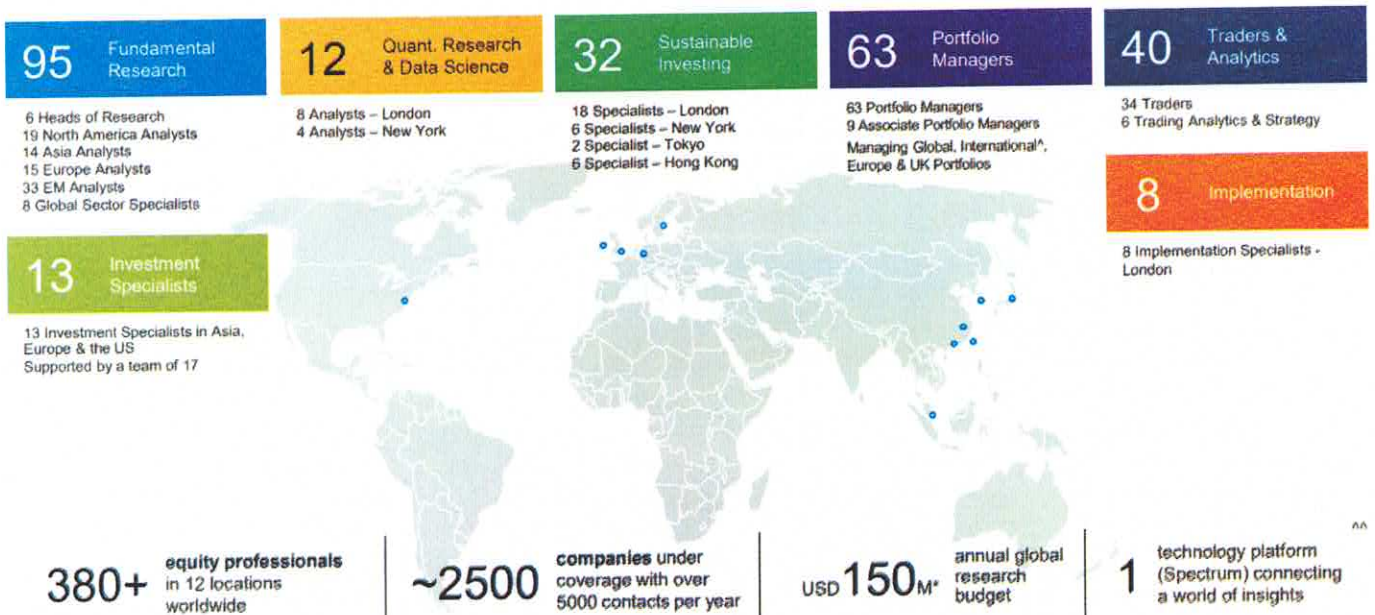
USD 112bn total de ativos sob gestão



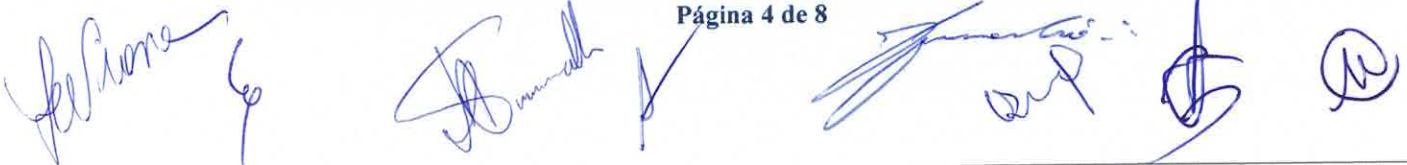
63

64 O *Global Equity* possui 17 (dezessete) setores de cobertura, aproximadamente 2.500 (duas
65 mil e quinhentas) companhias sob cobertura, mais de 5.000 (cinco mil) contatos da
66 companhia por ano, e cerca de 150 (cento e cinquenta) mil dólares de orçamento de

67 pesquisa global. Esse processo de pesquisa é com foco em vantagem competitiva, estrutura
68 da indústria e mudança estrutural; é uma visão global com times local. Categorizam
69 campanhas usando classificação estrutural energética, sendo a avaliação baseada em
70 pesquisas ESG. Que a J.P. Morgan visa construir uma equipe de pesquisa global de classe
71 mundial com uma forte previsão de longo prazo e foco de investimento, combinar uma
72 perspectiva local e global na análise de setores e empresas e, aproveita a percepção,
73 convicção e classificações de avaliação de seus analistas ao tomar decisões de
74 investimento. Acrescentou que hoje todos os produtos tem um foco de sustentabilidade. Que
75 os analistas pensem sobre questões Ambientais, Sociais e de Governança e que reflitam
76 pontos de vista em previsões, quando apropriado.



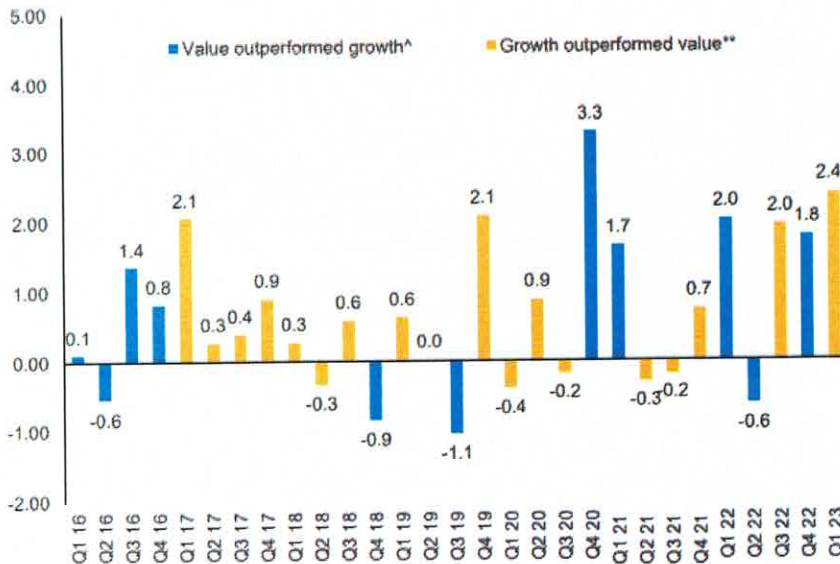
77 **Dyana** informou ainda que o *Global Equity* possui nomes de alta convicção, estratégia com
78 risco controlado, baseado em pesquisas fundamentalistas em 31 de março de 2023. Os
79 retornos em excesso são calculados geometricamente. As características da estratégia são
80 mostradas apenas para fins ilustrativos e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os
81 resultados de desempenho são mostrados em USD brutos de taxas de administração de
82 investimentos. A dedução de uma taxa de consultoria reduz o retorno de um investidor. O
83 retorno total pressupõe o reinvestimento da renda. Importante frisar que o desempenho
84 passado não é garantia de um futuro comparável. É um fundo com longo histórico e que
85 performou muito bem. Como gestora global, afirmou que precisa gerar retorno nos diferentes
86 cenários de investimento. A seguir, podemos verificar o alfa significativo em mercados
87 variados. As barrinhas em amarelo são empresas com crescimento melhor que o valor e as





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

89 azuis são as empresas cujo valor superou o crescimento. O ideal seria que todas as
90 barrinhas estivessem voltadas para cima.

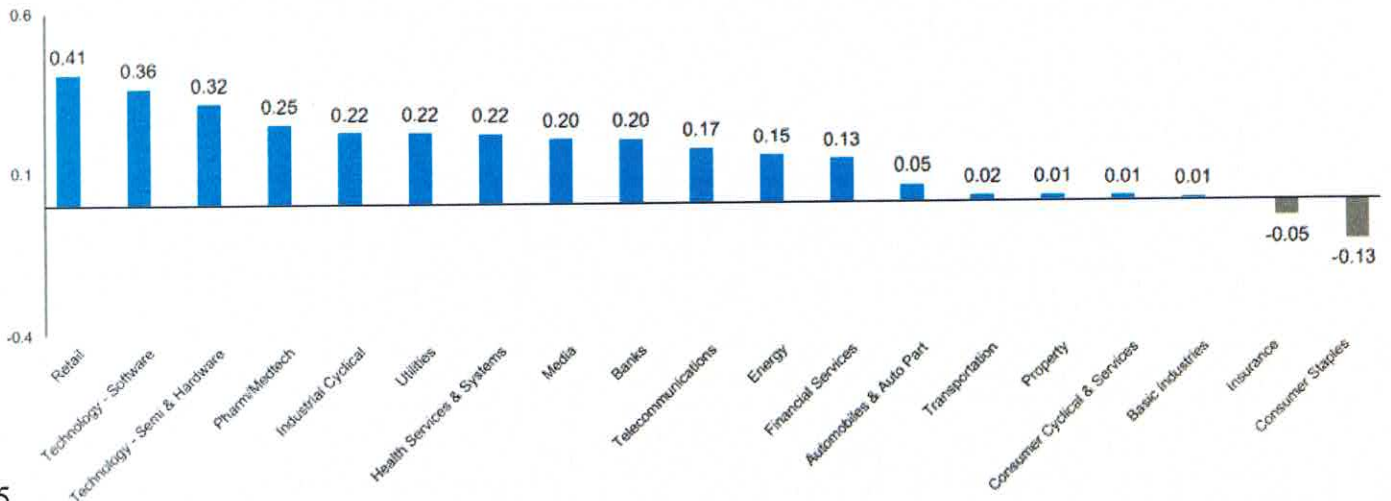


	Environment	
	Value	Growth
Quarterly excess returns	+ 7/11 Q	+ 12/18 Q
	- 4/11 Q	- 6/18 Q
	64% Q outperformed	67% Q outperformed
Cumulative excess returns	+ 1100 bps	+ 1316 bps
	- 308 bps	- 140 bps
	Net: 792bps	Net: 1176bps

Overall quarterly excess returns

Average: 68 bps
 Highest: 329 bps
 Lowest: -105 bps
 9Q > 100bps 1Q < -100 bps

91
92 Abaixo temos a atribuição de performance por setor, onde podemos constatar que em todos
93 esses setores a gente consegue selecionar um alfa, ou seja, consegue selecionar melhor as
94 empresas do que o mercado, tendo por benchmark o MSCI World.



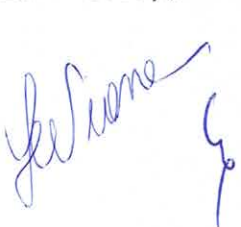
95
96 A Global Equity possui 17 (dezesete) setores de cobertura, aproximadamente 2.500 (duas
97 mil e quinhentas) companhias sob cobertura, mais de 5.000 (cinco mil) contatos da
98 companhia por ano, e cerca de 150 (cento e cinquenta) mil dólares de orçamento de
99 pesquisa global. Esse processo de pesquisa é com foco em vantagem competitiva, estrutura
100 da indústria e mudança estrutural; é uma visão global com times local. Categorizam
101 campanhas usando classificação estrutural energética, sendo a avaliação baseada em

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

102 pesquisas ESG. Que a J.P. Morgan visa construir uma equipe de pesquisa global de classe
103 mundial com uma forte previsão de longo prazo e foco de investimento, combinar uma
104 perspectiva local e global na análise de setores e empresas e, aproveita a percepção,
105 convicção e classificações de avaliação de seus analistas ao tomar decisões de
106 investimento. Acrescentou que hoje todos os produtos tem um foco de sustentabilidade. Que
107 os analistas pensem sobre questões Ambientais, Sociais e de Governança e que reflitam
108 pontos de vista em previsões, quando apropriado.



109
110 **Dyana** acrescentou que as estimativas de longo prazo dos analistas impulsionam nosso
111 *ranking* de empresas em cada setor. Que conversam com fornecedores, clientes e
112 concorrentes, para mapearem as empresas (2.500 empresas globais) e acompanharem o
113 *ranking*. Que os analistas são instruídos a pensarem sobre as questões ambientais, sociais e
114 de governança e reflitam as opiniões em previsões quando apropriado. Acredita que é
115 preciso buscar empresas com atividades mais sustentáveis porque essas empresas tem
116 possibilidade de um futuro mais rentável. Em seguida, apresentou a carteira do fundo, que
117 possui entre 70 e 100 ações investidas, com atuação em diversas empresas, conforme slide
118 abaixo, extraído do material apresentado, contendo o portfólio, *benchmark* e a posição.
119 Dentre elas, destacamos do lado esquerdo, em azul, as posições mais otimistas, com maior
120 alocação: *Amazon, Microsoft, NXP Semiconductors, United Health Group, TSMC, CME*
121 *Group, AbbVie, Marriott, Coca-Cola e Vince*, e, com menor alocação: *Apple, Alphabet,*





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

122 *NVIDIA, Exxon Mobil, Johnson & Johnson, Berkshire Hathaway, JPMorgan Chase, Visa,*
123 *Protector & Gamble e Nestlé.* O diferencial básico entre elas é a seleção de ativos.

Top 10 posições overweight

Stock	Portfolio weight (%)	Benchmark weight (%)	Relative position (%)
Amazon.com	4.7	1.8	2.9
Microsoft	6.5	3.8	2.7
NXP Semiconductors	2.4	0.1	2.3
UnitedHealth Group	3.1	0.8	2.2
TSMC	2.2	0.0	2.2
CME Group	2.2	0.1	2.1
AbbVie	2.6	0.5	2.1
Marriott	2.0	0.1	1.9
Coca-Cola	2.3	0.5	1.8
VINCI	2.0	0.1	1.8
Total	30.0	7.8	22.0

Top 10 posições underweight

Stock	Portfolio weight (%)	Benchmark weight (%)	Relative position (%)
Apple	2.7	4.9	-2.2
Alphabet	0.0	2.2	-2.2
NVIDIA	0.0	1.3	-1.3
Exxon Mobil	0.0	0.8	-0.8
Johnson & Johnson	0.0	0.8	-0.8
Berkshire Hathaway	0.0	0.8	-0.8
JPMorgan Chase	0.0	0.7	-0.7
Visa	0.0	0.7	-0.7
Procter & Gamble	0.0	0.7	-0.7
Nestle	0.0	0.6	-0.6
Total	2.7	13.5	-10.8

124
125

126 Analisando a imagem acima, podemos constatar que a *Amazon*, que é uma empresa global,
127 *presente no dia a dia da maioria dos consumidores e que vem se relacionando muito bem,*
128 *estando inclusive com a parte de transporte e logística super avançada, foi a que trouxe*
129 *melhor exposição, seguida pela Microsoft.* Também merece destaque a *NXP*
130 *Semiconductors* que é uma empresa de semicondutores; a nossa tecnologia é muito
131 dependente dos semicondutores. Já como parte das empresas mais pessimistas, iniciamos
132 pela *Apple*, que é uma estratégia fundamentalista, porque a receita da Apple é muito
133 dependente de um único produto, o iPhone; A gente quer comprar uma empresa barata para
134 vender cara e as ações da *Apple* são caras. Em seguida, citamos a *Alphabet* (Google)
135 seguidas pelas *NVIDIA*, de desenvolvimento gráfico de jogos eletrônicos, *Exxon Mobil*,
136 *JPMorgan Chase, Johnson & Johnson, Berkshire Hathaway, Visa, Protector & Gamble e*
137 *Nestlé.* Finalizando a apresentação, *Dyana* acrescentou que o *Global Select Equit Fund* não
138 tem influência do câmbio; que à exceção de 2018, desde o seu lançamento, gerou uma
139 *performance* acima do mercado e que, eventualmente, esse retorno negativo pode
140 ocorrer. Que essa é uma estratégia que já se provou para o mercado, que tem um time
141 global. O membro *Claudio* agradeceu e parabenizou a J P Morgan e ao Banco do Brasil
142 pela apresentação. Disse que estamos analisando e olhando tudo dentro do banco que
143 conseguimos trabalhar.



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

144 III – PRÓXIMA REUNIÃO: Pelo membro **Isabella** foi informado que a próxima reunião será
145 extraordinária, às dezessete horas do dia 12 de abril de 2023, junto à Caixa Econômica
146 Federal. IV – ENCERRAMENTO: Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a
147 ata segue para assinatura de seus membros.


Alfredo Tanos Filho


Erenildo Motta da Silva Júnior


José Eduardo da Silva Guinâncio


Patric Alves de Vasconcellos


Claudio de Freitas Duarte


Isabella Felix Viana


Miriam Amaral Queiroz


Viviane da Silva Lourenço Campos

