



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

**ATA nº 33 - CONSELHO PREVIDENCIÁRIO de 17/08/2023** – Ata de Reunião extraordinária do Conselho Previdenciário do Instituto de Previdência Social do Município de Macaé, situado à Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro nº 293, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, realizada aos dezessete dias do mês de agosto de 2023, através do aplicativo Zoom, no horário de 17 horas. Presentes todos os membros, o gestor de Investimentos passou a apresentar a análise dos Fundos apresentados para possível investimento, caso haja aprovação pelo Conselho. Iniciou pelo **BB Ações Nordea Global Climate and Environment IE**: Trata-se de fundo enquadrado na Resolução CMN nº 4.963/2021 no artigo 9º, inciso II, onde estão os fundos de investimento no exterior. O fundo busca rentabilidade por meio do investimento de seus recursos em ativos de renda variável, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior. Para alcançar seus objetivos, o fundo aplicará os recursos dos cotistas, no mínimo 67% e no máximo 100%, em ativos de renda variável, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior. O Macaeprev fica exposto à variação cambial BRL x USD. A imagem a seguir apresenta os limites para composição da carteira.

**Artigo 12** - A **ADMINISTRADORA** deverá se utilizar dos instrumentos abaixo descritos, obedecidos aos seguintes limites em relação ao seu Patrimônio Líquido:

Composição da Carteira	Mínimo	Máximo
1) Títulos Públicos Federais e Operações comprometidas lastreadas em Títulos Públicos Federais. Os citados títulos deverão ser exclusivamente emitidos pelo Tesouro Nacional do Brasil, observado o parágrafo 1º deste artigo, descrito abaixo.	0%	10%
2) Cotas de fundos de investimento classes Referenciado DI e Renda Fixa, de baixo risco de crédito, regidos pela Instrução CVM 555/14 e desde que em conformidade às Resoluções 3.922/10, 4.444/15 e 4.661/18.	0%	10%
3) Cotas de fundos de investimento em Ações com liquidez diária negociados no exterior e geridos pela NORDEA.	90%	100%

Dessa forma, o fundo compra cotas do fundo no exterior Nordea Global Climate & Environment Fund. A Nordea Asset Management conta com uma equipe de aproximadamente 890 profissionais, sendo 290 profissionais de gestão e mais de 257 bilhões de dólares sob gestão. O grupo Nordea foi criado em 2001 a partir da fusão de quatro bancos nórdicos e é a maior



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência Social**  
**Conselho Previdenciário**

instituição financeira da região nórdica com forte presença na Europa. No Brasil, a Nordea Asset Management está presente há mais de 40 anos, em parceria com gestoras locais, entre elas a BB Asset Management. A Nordea tem uma política ESG (ambiental, social e governança, da sigla em inglês) muito robusta, que integra fatores ESG na gestão de riscos e oportunidades de investimento, inclusive com triagem negativa e exclusão de setores. O fundo foi criado no exterior em março de 2008, e desde janeiro de 2018 existe a estratégia no Brasil com mais de R\$ 500 milhões de Patrimônio Líquido. O fundo é gerido pelo Fundamental Equities Team, liderado por Thomas Sørensen (26 anos de experiência) e Henning Padberg (15 anos de experiência). O fundo é uma estratégia de ações globais temática, com foco na megatendência de Clima e Meio Ambiente. A imagem a seguir apresenta os pilares estratégicos do fundo.

**Pilares Estratégicos**

Beneficiando-se da megatendência do clima e meio ambiente



**Portfólio** 20% **Conversão** 10%

Empresas que adotam a eficiência a fim de reduzir custos operacionais e melhorar a produtividade

- Indústria Energética
- Tintas e Adesivos
- Indústria de Plásticos
- Construção Independente
- Materiais Avançados



**Portfólio** 10% **Conversão** 10%

Empresas que contribuem para a proteção e melhoria da qualidade do meio ambiente

- Água e Ar Limpo
- Gestão de Resíduos
- Serviços Ambientais
- Equipamentos e Serviços
- Soluções Sustentáveis



**Portfólio** 10% **Conversão** 10%

Empresas que desenvolvem tecnologias inovadoras e sustentáveis para gerar energia mais limpa

- Energia Biomassa
- Solar
- Eólica
- Armazenamento de Energia



O fundo faz uma gestão ativa, com abordagem Bottom Up para a construção do portfólio, ou seja, a ênfase está na empresa em si. Recentemente, o processo de seleção de ações resultou em uma alocação mais alta para ações dentro do cluster de Eficiência de Recursos (impulsionado pela maior exposição a empresas de Smart Grid e alta exposição contínua a Eficiência Energética). A Proteção Ambiental continua atraente, mas recentemente a gestora obteve lucros em certas áreas durante 2022 (Água e Ar e Gestão de Resíduos). Em Energia Alternativa, a gestora mantém uma abordagem seletiva, uma vez que em 2021 realizou lucros pois a relação risco x retorno estava pouco atraente após um forte desempenho em 2020. O portfólio é diferenciado com baixa sobreposição em comparação a outros portfólios globais. A imagem abaixo traz as quinze principais posições do fundo no encerramento do mês de julho.

*J*  
*Jana*

*Luiz*

*K*

2  
*malenka*

*Alves*

*Alves*



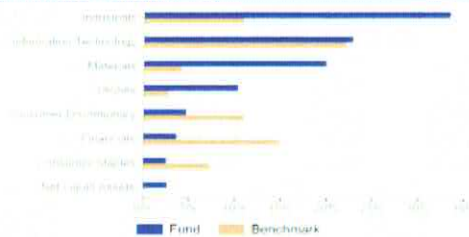
**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário**

**Top 15 holdings**

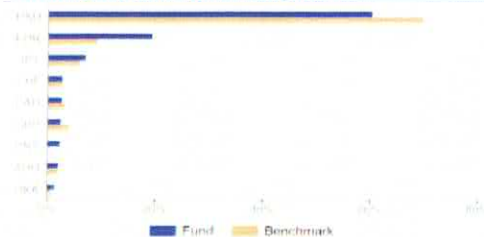
Security Name	Weight (in %)	Sector	Country	Instrument Type
Linde	4.13	Materials	United States	Equity
Republic Services	3.98	Industrials	United States	Equity
Air Liquide	3.96	Materials	France	Equity
Synopsys	3.21	Information Technology	United States	Equity
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	3.12	Financials	Germany	Equity
Waste Management	2.86	Industrials	United States	Equity
Roper Technologies	2.70	Information Technology	United States	Equity
Fortis Inc/Canada	2.56	Utilities	Canada	Equity
Chart Industries	2.55	Industrials	United States	Equity
MasTec	2.46	Industrials	United States	Equity
Emerson Electric	2.43	Industrials	United States	Equity
National Grid	2.36	Utilities	United Kingdom	Equity
Central Japan Railway	2.33	Industrials	Japan	Equity
Eversource Energy	2.32	Utilities	United States	Equity
Teradyne	2.15	Information Technology	United States	Equity

Quanto à alocação por setores, exposição a moedas, *asset allocation* e exposição a países, o fundo estava posicionado da seguinte forma:

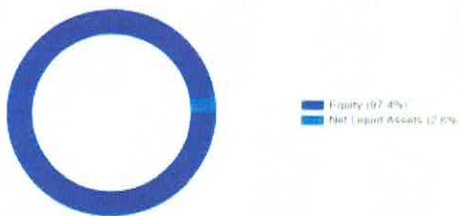
**Sector breakdown (in %)**



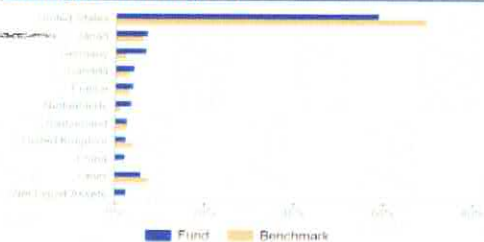
**Currency exposure (post-hedge) (in %)**



**Asset allocation**

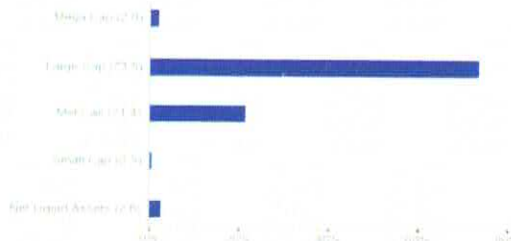


**Country breakdown (in %)**



Em relação à capitalização de mercado das empresas que compõem a carteira, o fundo estava da seguinte forma:

**Market capitalisation breakdown (in %)**



**Mega Cap** > EUR 200 billion, **Large Cap** EUR 10 billion - EUR 200 billion, **Mid Cap** EUR 2 billion - EUR 10 billion, **Small Cap** EUR 300 million - EUR 2 billion, **Micro Cap** EUR 50 million - EUR 300 million, **Nano Cap** < EUR 50 million

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência Social**  
**Conselho Previdenciário**

Analisando o retorno do fundo em um período longo, desde a criação da estratégia no Brasil (2018) até agora, observa-se que o fundo vem superando seu benchmark.

Retorno Acumulado - 12/01/2018 a 10/08/2023 (diária)



Nos últimos doze meses o fundo apresenta uma queda de -3,39% e no ano de 2023 cai -1,64% até o dia 10 de agosto. Considerando esses períodos, o fundo apresenta performance inferior ao benchmark.

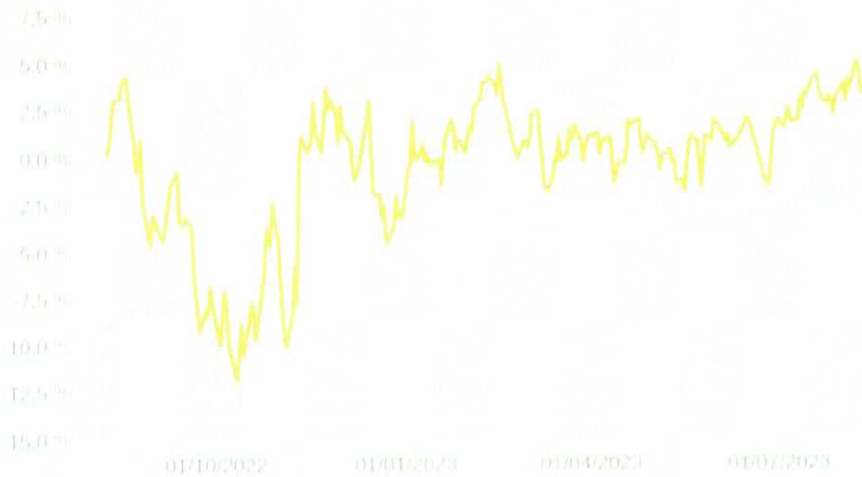
*Handwritten signatures and initials in blue ink:*

- Top right: *autora*
- Left side: *Luiza*
- Bottom center: *melange*
- Bottom right: *RS*



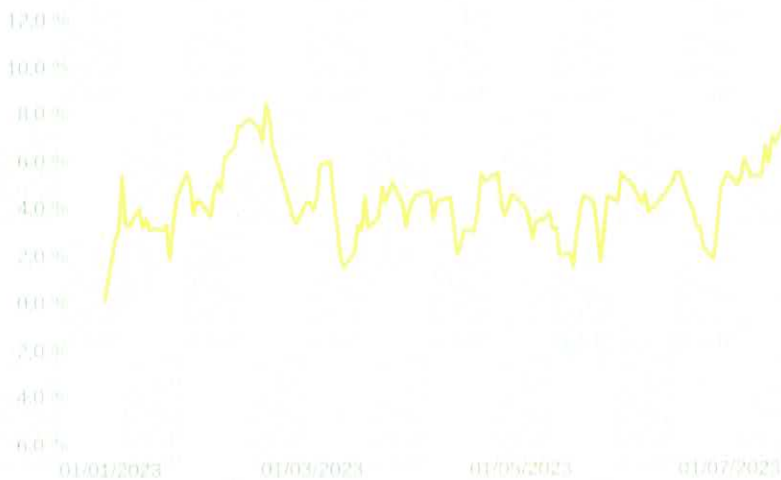
Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

Retorno Acumulado - 10/08/2022 a 10/08/2023 (diária)



- PORTFOLIO\_SIMULACAO\_POSICAO\_1
- BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR
- MSCI World

Retorno Acumulado - 02/01/2023 a 10/08/2023 (diária)



- PORTFOLIO\_SIMULACAO\_POSICAO\_1
- BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR
- MSCI World

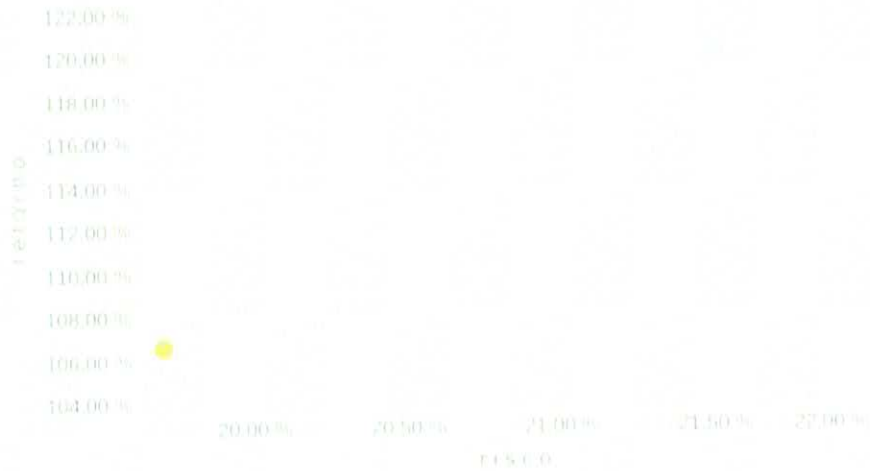
A imagem abaixo apresenta a relação risco x retorno do fundo com seu benchmark.

*Handwritten signatures and initials:*  
- Top left: *Handwritten signature*  
- Middle left: *Handwritten signature*  
- Bottom left: *Handwritten signature 'meloza'*  
- Bottom center: *Handwritten signature '5'*  
- Bottom right: *Large handwritten signature*



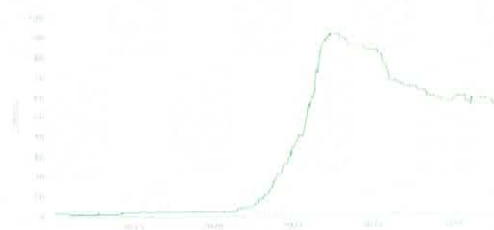
Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

Risco x Retorno - 12/01/2018 a 10/08/2023 (diária)

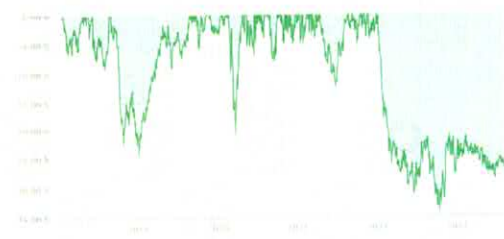


A imagem a seguir traz a quantidade de cotistas, drawdown, patrimônio e volatilidade do fundo.

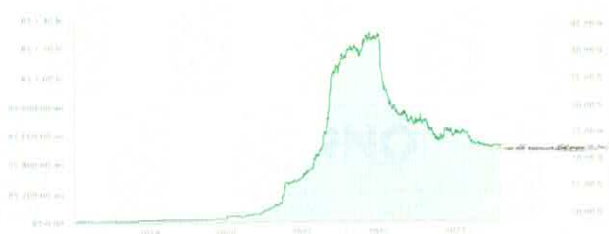
Cotistas ☺



Drawdown ☺



Patrimônio ☺



Volatilidade ☺



Apesar das quedas recentes e da dificuldade de superar o benchmark nos últimos 12 meses e no ano de 2023, principalmente pela queda do dólar, acredito que o fundo é uma alternativa interessante para a diversificação da carteira do Macaeprev considerando a tendência global de investimentos sustentáveis e pela composição do portfólio ser diferenciada dos demais ativos que possuímos na carteira.

8



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência Social**  
**Conselho Previdenciário**

BB Ações Nordea Global Climate and Environment IE	
CNPJ	28.578.936/0001-13
ENQUADRAMENTO	Artigo 9º, Inciso II - Fundos de Investimento no Exterior
OBJETIVO	O fundo busca rentabilidade por meio do investimento de seus recursos em ativos de renda variável, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior.
POLÍTICA DE INVESTIMENTO	Para alcançar seus objetivos, o FUNDO aplicará os recursos dos cotistas, no mínimo 67% e no máximo 100%, em ativos de renda variável, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior. O FUNDO está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros negociados no exterior, observadas as disposições contidas no Artigo 98 da Instrução CVM nº 555/14. Composição da Carteira: 1) Títulos Públicos Federais e Operações compromissadas lastreadas em Títulos Públicos Federais. Os citados títulos deverão ser exclusivamente emitidos pelo Tesouro Nacional do Brasil, observado o parágrafo 1º deste artigo, descrito abaixo. 2) Cotas de fundos de investimento classes Referenciado DI e Renda Fixa, de baixo risco de crédito, regidos pela Instrução CVM 555/14 e desde que em conformidade às Resoluções 3.922/10, 4.444/15 e 4.661/18. Cotas de fundos de investimento em Ações com liquidez diária negociados no exterior e geridos pela NORDEA.
PÚBLICO ALVO	O FUNDO destina-se a receber aplicações de Entidades Fechadas e Abertas de Previdência Complementar, sociedades seguradoras e de capitalização, resseguradoras locais, Regimes Próprios de Previdência Social instituídos pela União, pelos Estados, pelo Distrito Federal ou por Municípios, sejam eles aplicados pelos Regimes Próprios ou pela União, pelos Governos Estaduais, pelo Distrito Federal ou por Prefeituras, fundos de investimentos, fundos de investimento em cotas de fundos de investimento e carteiras de investimento administrados pela BB Gestão de Recursos DTVM S.A., desde que estes sejam classificados como investidores qualificados, conforme definido pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM em sua Instrução nº 539/13 e alterações posteriores, que busquem rentabilidade por meio do investimento de seus recursos em ativos de renda variável, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior.
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,30% a. a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não há
APLICAÇÃO INICIAL	R\$250.000,00
MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$0,01
SALDO MÍNIMO DE PERMANÊNCIA	R\$1.000,00
COTA DE APLICAÇÃO	D+1
COTA DE RESGATE	D+1
CRÉDITO DO RESGATE	D+5
HORÁRIO LIMITE	16:00h

**BB Ações BRL Universal Brands IE:** Trata-se de fundo enquadrado na Resolução CMN nº 4.963/2021 no artigo 9º, inciso II, onde estão os fundos de investimento no exterior. O fundo adquire quotas do Global Brands Fund, fundo de investimento em ações negociadas no exterior gerido pela renomada gestora internacional MORGAN STANLEY. O fundo busca, também, aproveitar as melhores oportunidades disponíveis nesse mercado, conforme seu regulamento. Para alcançar seus objetivos, o fundo aplicará, no mínimo 67% e no máximo 100%, de seus recursos em ativos financeiros negociados no exterior, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento, observadas as disposições contidas na Instrução CVM nº 555/14 e alterações posteriores. Este fundo possui hedge cambial, ou seja, o Macaeprev não fica exposto à variação cambial BRL x USD. A imagem a seguir apresenta os limites para composição da carteira.



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

**Artigo 13** - O **FUNDO** deverá apresentar a composição abaixo, em relação ao seu patrimônio líquido:

<b>Composição da Carteira</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>
1) Cotas de fundos de investimento em Ações negociados no exterior geridos pela MORGAN STANLEY;	67%	100%
2) Títulos Públicos Federais e operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais;	0%	33%
3) Títulos de emissão de Bancos Federais;	0%	33%
4) Cotas de Fundos de Investimento destinados a Investidores Qualificados;	0%	33%
5) Títulos de emissão privada, considerando o máximo de 10% de participação em uma mesma emissão;	0%	33%
6) Cotas de Fundos de Investimento destinados a Investidores Profissionais.	0%	10%
<b>Outros Limites</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>
1) Aplicação em ativos financeiros de emissão da <b>ADMINISTRADORA</b> ou de empresas a ela ligadas;	0%	20%
2) Aplicação em cotas de fundos de investimento administrados pela própria <b>ADMINISTRADORA</b> ;	0%	20%
3) Aplicação em cotas de um mesmo fundo de investimento no exterior.	0%	100%

Dessa forma, o fundo compra cotas do fundo no exterior Global Brands Fund. A Morgan Stanley Investment Management possui mais de 45 anos de história com presença em 25 países distribuída em 54 escritórios. O patrimônio sob gestão ao final de março de 2023 era de 1,4 trilhões de dólares. No Brasil, a Morgan Stanley está presente há mais de 25 anos prestando diversos serviços a seus clientes. O fundo foi criado no exterior em junho de 2008, e desde fevereiro de 2021 existe a estratégia no Brasil com mais de R\$ 170 milhões de Patrimônio Líquido. O fundo é gerido pelo International Equity Team, liderado por William Lock (31 anos de experiência). William trabalhou como consultor de gestão na empresa americana de consultoria Arthur D. Little, depois como analista do Credit Suisse First Boston (antigo nome da divisão de banco de investimentos do Credit Suisse) até se juntar ao Morgan Stanley em 1994. Uma das principais filosofias do fundo é investir em marcas gigantes, reconhecidas mundialmente e que estejam tão enraizadas na rotina do dia a dia que acabam sofrendo menos impacto nas vendas em ciclos econômicos ruins. É o chamado consumo discricionário, que não seria um dos primeiros a ser cortado em caso de aperto. Dessa forma, o resultado é uma carteira resiliente e pouco correlacionada com outros fundos e com o benchmark MSCI World, índice que seleciona as maiores ações negociadas na Bolsas de Valores de países desenvolvidos.



**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário**

O fundo faz gestão ativa com a carteira concentrada, carregando de 20 a 40 empresas. Suas dez maiores posições respondem por cerca de 53% do fundo e o uso de caixa é apenas residual. A gestão de risco da equipe se preocupa com a possibilidade de perdas permanentes de capital, dando menos importância às quedas em relação ao benchmark em um determinado período. As teses são geralmente de longo prazo com período de carregamento médio de um papel sendo de quatro a cinco anos. A equipe International Equity leva o ESG bastante a sério, utilizando os conceitos como parte integrada de seu processo de gestão com elaboração de sistemas próprios de filtro e classificação de empresas com critério ESG. Isso possibilita que não precisem terceirizar esse contato próximo com as empresas, mantendo o engajamento ao longo do tempo. A imagem a seguir apresenta o processo de investimento do fundo:



Fonte: Morgan Stanley

Inicialmente, procuram companhias com alto retorno sobre capital operacional empregado (ROOCE, da sigla em inglês), altas margens brutas, empresas de capital leve com geração de caixa e alto retorno de caixa para os acionistas, realizando um filtro onde nesta etapa mais de 2000 empresas são afuniladas para cerca de 300. Após escolhem empresas com capacidade de permanecer relevantes através de ativos intangíveis (como força da marca e efeitos de rede) mantendo altas barreiras de entrada, passando de 300 empresas para aproximadamente 125. A procura é por empresas com compromisso com retornos sustentáveis, foco em retorno sobre capital em vez de vendas ou crescimento de lucro por ação. A equipe avalia a disciplina de reinvestimento com altos retornos, comprometimento com inovação, incentivos de governança e



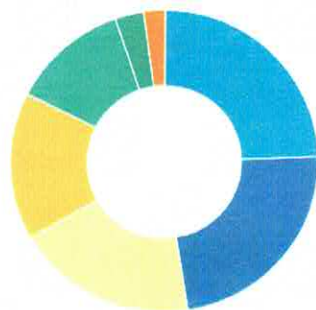
**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário**

engajamento com critérios ESG. Outra questão é o preço (valuation) que a gestora paga por empresa. A gestão foca em fluxo de caixa livre, fortes balanços empresariais e boa relação EV/Nopat (métrica que relaciona o valor da empresa (EV) com o lucro líquido pós taxas (Nopat)). A imagem abaixo traz as dez principais posições do fundo no encerramento do mês de julho.

	FUND	INDEX
Microsoft Corp	7.40	4.05
Philip Morris International Inc	6.58	0.26
Accenture Plc	5.72	0.34
SAP SE	5.69	0.24
Reckitt Benckiser Plc	5.51	0.09
Visa Inc	5.30	0.66
Danaher Corp	4.65	0.30
Thermo Fisher Scientific Inc	4.57	0.36
Becton, Dickinson & Co	3.99	0.13
Intercontinental Exchange Inc	3.90	0.11
<b>Total</b>	<b>53.31</b>	<b>--</b>

Quanto à alocação por setores e exposição a países, o fundo estava posicionado da seguinte forma:

**Sector Allocation**  
(% of Total Net Assets)



	FUND	INDEX
Consumer Staples	24.43	7.27
Information Technology	23.03	22.09
Health Care	19.23	12.52
Financials	15.74	14.89
Industrials	12.32	10.96
Consumer Discretionary	3.05	11.05
Cash	2.26	--

May not sum to 100% due to the exclusion of other assets and liabilities.

*[Handwritten signatures and initials in blue ink, including 'Alves', 'malaya', and others.]*

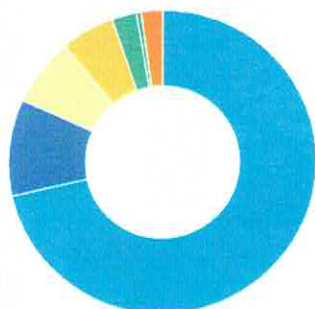


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

Geography<sup>4</sup>

As of 31-Jul-2023

Top Countries  
(% of Total Net Assets)



	FUND	INDEX
United States	71.55	69.42
United Kingdom	10.33	4.04
France	7.11	3.36
Germany	5.69	2.36
Netherlands	2.64	1.26
Italy	0.49	0.71
Cash	2.26	--

May not sum to 100% due to the exclusion of other assets and liabilities.

Analisando o retorno do fundo em um período longo, desde a criação da estratégia no Brasil (2021) até agora, observa-se que o fundo vem superando seu benchmark.

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Large handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten mark]*

*[Handwritten signature]*

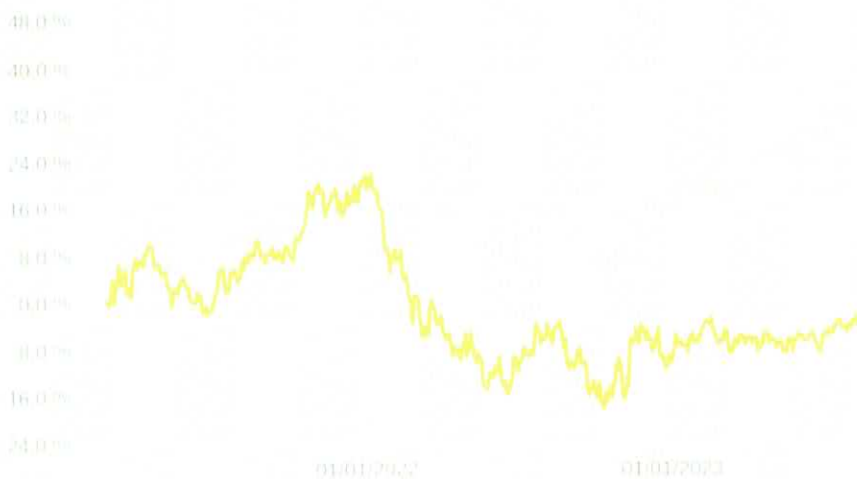
*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

Retorno Acumulado - 24/02/2021 a 14/08/2023 (diária)



■ PORTFOLIO\_SIMULACAO\_POSICAO\_1

BB BRL UNIVERSAL BRANDS PRIVATE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES

■ MSCI World

Nos últimos doze meses o fundo apresenta um retorno de 12,14% e no ano de 2023 sobe 13,01% até o dia 14 de agosto. Considerando esses períodos, o fundo apresenta performance superior ao benchmark.

*[Handwritten signatures in blue ink]*

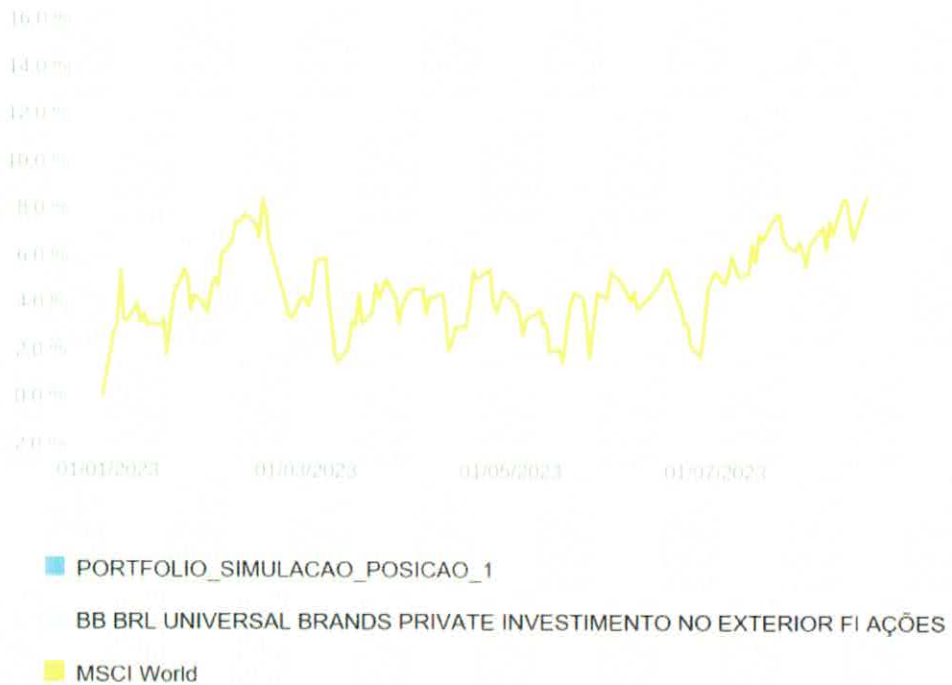


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

Retorno Acumulado - 12/08/2022 a 14/08/2023 (diária)



Retorno Acumulado - 02/01/2023 a 14/08/2023 (diária)



A imagem abaixo apresenta a relação risco x retorno do fundo com seu benchmark



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

Risco x Retorno - 24/02/2021 a 14/08/2023 (diária)

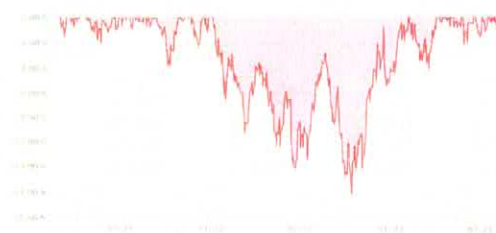


A imagem a seguir traz a quantidade de cotistas, drawdown, patrimônio e volatilidade do fundo.

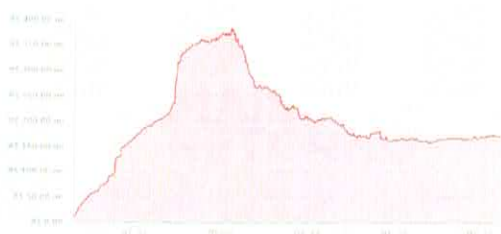
Cotistas ☺



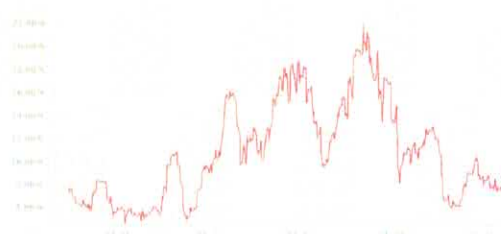
Drawdown ☺



Patrimônio ☺



Volatilidade ☺



O fundo vem apresentando um resultado consistente desde sua abertura no Brasil, sendo uma boa alternativa, uma vez que vem se destacando por bater o mercado ao longo dos anos, principalmente ao analisar a estratégia original no exterior.

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Large handwritten signature]*



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência Social**  
**Conselho Previdenciário**

BB Ações BRL Universal Brands IE	
CNPJ	38.110.528/0001-96
ENQUADRAMENTO	Artigo 9º, Inciso II - Fundos de Investimento no Exterior
OBJETIVO	O fundo adquire quotas do Global Brands Fund, fundo de investimento em ações negociadas no exterior gerido pela renomada gestora internacional MORGAN STANLEY. O fundo busca, também, aproveitar as melhores oportunidades disponíveis nesse mercado, conforme seu regulamento.
POLÍTICA DE INVESTIMENTO	O fundo deverá apresentar a composição abaixo, em relação ao seu patrimônio líquido: 1) Cotas de fundos de investimento em Ações negociados no exterior geridos pela MORGAN STANLEY; 2) Títulos Públicos Federais e operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais; 3) Títulos de emissão de Bancos Federais; 4) Cotas de Fundos de Investimento destinados a Investidores Qualificados; 5) Títulos de emissão privada, considerando o máximo de 10% de participação em uma mesma emissão; 6) Cotas de Fundos de Investimento destinados a Investidores Profissionais. Outros limites: 1) Aplicação em ativos financeiros de emissão da ADMINISTRADORA ou de empresas a ela ligadas; 2) Aplicação em cotas de fundos de investimento administrados pela própria ADMINISTRADORA; 3) Aplicação em cotas de um mesmo fundo de investimento no exterior.
PÚBLICO ALVO	O FUNDO destina-se a receber recursos de pessoas físicas, de pessoas jurídicas, de Regimes Próprios de Previdência Social – RPPS instituídos pela União, pelos Estados, pelo Distrito Federal ou por Municípios, sejam eles aplicados pelos Regimes Próprios ou pela União, pelos Governos Estaduais, pelo Distrito Federal ou por Prefeituras, de Entidades Fechadas de Previdência Complementar - EFPCs, que sejam investidores qualificados, conforme definido pela CVM em sua Instrução nº 539/13, e alterações posteriores, clientes do Banco do Brasil S/A, e de Fundos de Investimento, Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento e Carteiras de Investimento administrados pela BB Gestão de Recursos DTVM S.A. destinados a investidores qualificados.
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,60% a. a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não há
APLICAÇÃO INICIAL	R\$1.000,00
MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$1.000,00
SALDO MÍNIMO DE PERMANÊNCIA	R\$1.000,00
COTA DE APLICAÇÃO	D+1
COTA DE RESGATE	D+1
CRÉDITO DO RESGATE	D+6
HORÁRIO LIMITE	15:00h

Concluindo, Comparando os fundos analisados com os demais fundos de investimentos no exterior que o Macaeprev possui na carteira no período em que as estratégias coexistem no Brasil, percebe-se que BB Ações BRL Universal Brands IE apresentou a melhor performance. Essa diferença pode ser explicada pela queda do dólar no período.



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

Gráfico de Rentabilidade



Quanto à correlação entre os fundos, percebe-se que não é alta, principalmente comparando com o Ibovespa, principal índice de ações do Brasil.

Gráfico de Correlação



Dessa forma, entendo que os fundos analisados são boas opções para a diversificação geográfica da carteira do Macaeprev. Após a explanação, o Gestor de Investimentos informou que os fundos de vértice 2024 (fundos de NTN-B com vencimentos em 2024) e as NTN-B 2024 efetuaram pagamento de cupom semestral de juros ao longo desta semana, sendo os seguintes valores:

**Carteira Previdenciária**

BB Previdenciário Renda Fixa Títulos Públicos XXI FI – R\$ 6.421.893,74

NTN-B 2024 – R\$ 29.545,09

Caixa FI Brasil 2024 IV Títulos Públicos Renda Fixa – R\$ 5.412.278,43

**Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2022)**

BB Títulos Públicos Vértice 2024 FI Renda Fixa Previdenciário – R\$ 527.399,06

**Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2023)**

BB Títulos Públicos Vértice 2024 FI Renda Fixa Previdenciário – R\$ 924.716,27

*Adriano*

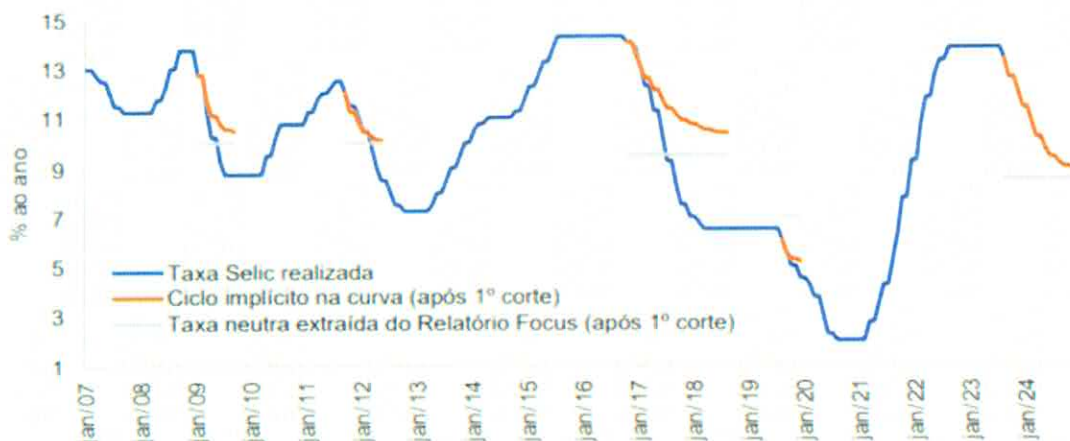
*[Handwritten signatures]*

*[Handwritten signature]*



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência Social**  
**Conselho Previdenciário**

Desta forma, os recursos recebidos na Carteira Previdenciária foram aplicados em fundos CDI (BB Previdenciário Renda Fixa Perfil FIC e Caixa FI Brasil DI LP). Já nas Carteiras para Cobertura de Déficit Atuarial, os recursos foram reinvestidos nos mesmos fundos com vencimento em 2024, considerando que a taxa da NTN-B 2024 continua elevada e acima de 6,00% de juro real. **Sugestões de mudanças na carteira:** Depois de 12 meses, o Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom), diminuiu a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, levando-a para o patamar de 13,25% ao ano na reunião do dia 2 de agosto. O colegiado, formado pelos diretores do Banco Central e pelo presidente Roberto Campos Neto, sabe e reconhece que a inflação não chegará à meta no ano de 2023, prevendo um IPCA acumulado até o fim do ano de 4,9%, de 3,4% para 2024 e de 3,0% em 2025. Antes dessa decisão, a curva de juros brasileira já previa cortes de cerca de 4,75 p.p., apontando para uma taxa de juros básica de aproximadamente 9,0% ao final do ano de 2024. O gráfico a seguir, elaborado pelo Itaú BBA, mostra o movimento da taxa Selic desde 2007. O gráfico destaca três coisas: movimento da Selic, a precificação dos juros futuros para a Selic depois do início do ciclo de corte e a taxa de juros neutra estimada pelo Boletim Focus do Banco Central.



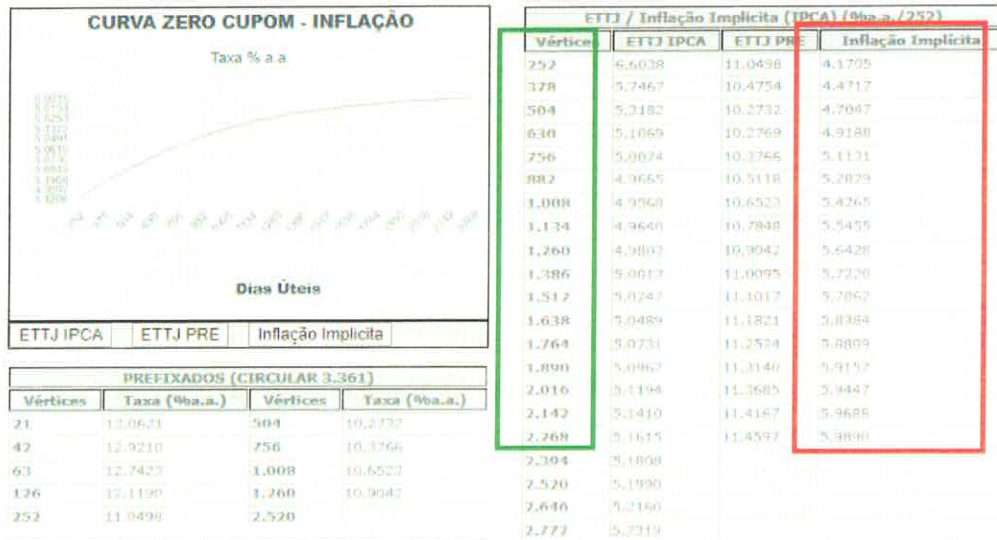
Fonte: Banco Central do Brasil, B3 e Itaú BBA

A linha laranja mostra qual a expectativa de taxa Selic para os próximos meses na data do primeiro corte de juros. Nota-se que nos últimos quatro ciclos de queda da Selic, o mercado subestimou o tamanho do corte em seu momento inicial. Essa subestimação fez com que, ao longo do ciclo de corte, os ativos de risco continuassem apresentando um desempenho significativamente positivo. Vale destacar que a inflação implícita, ou seja, as projeções do mercado com relação a esse indicador, apontam para uma inflação a médio e longo prazos entre



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência Social**  
**Conselho Previdenciário**

5,00% e 6,00%, como podemos ver a seguir em uma tabela de projeção apontada pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima).



Na coluna destacada em vermelho, observa-se a expectativa de inflação para cada um dos períodos destacados pela coluna em verde, que são expressos em dias úteis. Cabe ressaltar que um ano tem 252 dias úteis, o que facilita a compreensão ao olhar para a tabela. Ou seja, apesar de o Banco Central ter começado a cortar os juros com o IPCA corrente em patamar mais comportado, as expectativas de inflação, que majoritariamente guiam as perspectivas de juros, estão significativamente altas, em patamares bem superiores aos da meta do Banco Central. Dessa forma, acredito que adquirir ativos indexados à inflação de longo prazo ainda é uma boa opção para a carteira do Macaeprev. Em relação à renda variável, o gráfico abaixo, elaborado pela Helius Capital, mostra a performance do Ibovespa num intervalo entre 12 meses antes do início do ciclo de corte de juros e 24 meses depois do ciclo ter iniciado. São 10 ciclos de queda da Selic que tivemos entre 1999 e 2020.

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência Social**  
**Conselho Previdenciário**

▪ Ibovespa Performance Antes / Depois do Início do Ciclo de Corte de Juros

Início do Corte	Fim do Corte	Total Ciclo de Queda	-12m	-6m	-3m	-1m	+1m	+3m	+6m	+12m	+24m
25-Mar-99	23-Sep-99	-2300 bps	-7%	63%	52%	22%	1%	8%	5%	60%	39%
29-Mar-00	17-Jan-01	325 bps	69%	65%	6%	3%	-14%	-9%	-10%	-20%	-22%
20-Fev-02	12-Jul-02	-75 bps	-18%	2%	2%	1%	0%	-5%	-20%	-24%	-67%
18-Jun-03	15-Abr-04	-1000 bps	30%	18%	23%	6%	2%	20%	53%	47%	85%
15-Sep-05	6-Sep-07	825 bps	27%	6%	13%	8%	1%	15%	28%	24%	85%
21-Jan-09	22-Jul-09	-400 bps	-33%	-32%	14%	2%	0%	15%	38%	29%	83%
11-Ago-11	10-Out-12	475 bps	-15%	-17%	-12%	3%	-6%	-2%	15%	3%	-13%
19-Out-16	21-Mar-18	-750 bps	33%	20%	12%	11%	-6%	1%	1%	23%	36%
31-Jul-19	5-Fev-20	175 bps	25%	4%	7%	0%	-1%	6%	12%	1%	23%
18-Mar-20	5-Ago-20	-175 bps	-20%	-16%	-42%	-42%	18%	40%	50%	71%	66%
<b>Média *</b>			12%	14%	13%	6%	-2%	6%	13%	21%	43%

Fonte: Helius Capital

A coluna 3 meses antes do ciclo mostra que o Ibovespa sobe em média 13% no período. Olhando para 2023, o índice subiu bem mais que isso nos três meses encerrados em 2 de agosto. Apesar dessa “overperformance”, é importante lembrar que o Ibovespa caiu muito forte em março. Além disso, há um bom número de empresas altamente alavancadas e muito baratas. A coluna 1 mês depois do início do ciclo mostra que, na média, o Ibovespa cai 2% no mês seguinte ao primeiro corte. O mercado acionário costuma antecipar no preço das empresas o início do corte de juros, puxando os preços delas para cima. É o famoso jargão “sobe no boato, cai no fato”. Já as colunas de 6, 12 e 24 meses depois do início do ciclo, mostram que o Ibovespa subiu em média 13%, 21% e 43%, respectivamente. Observando apenas a última coluna, o Ibovespa caiu somente em 2000/2001 e em 2011/2012. Nos outros 8 ciclos, foram altas de no mínimo 23%, com três delas superando 80%. Neste ambiente de um longo ciclo de queda de juros, as ações brasileiras podem ser uma excelente oportunidade de multiplicação de capital ao longo dos próximos meses. Cabe sempre ressaltar que retornos passados não são garantia de retornos futuros. Quanto aos mercados internacionais, o ambiente ainda é de incertezas elevadas e de preços menos atrativos do que no início do ano. Mas com a proximidade do final do ciclo de juros, as alocações internacionais continuarão sendo drivers de valor para as alocações nesse segundo semestre. Sendo assim, entendo ser importante seguir em busca da estratégia definida para diversificação geográfica da carteira. Diante do exposto, sugiro que sejam realizadas as seguintes movimentações na carteira do Macaeprev:



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência Social**  
**Conselho Previdenciário**

<b>Banco do Brasil</b>					
<b>Resgate</b>			<b>Aplicação</b>		
<b>Fundo</b>	<b>CNPJ</b>	<b>Valor (R\$)</b>	<b>Fundo</b>	<b>CNPJ</b>	<b>Valor (R\$)</b>
<u>BB RENDA</u> <u>FIXA</u> <u>REFEREN</u> <u>CIADO DI</u> <u>TP FI</u> <u>LONGO</u> <u>PRAZO</u>	11.046.645/0001-81	24.000.000, 00	BB AÇÕES DIVIDEND OS MIDCAPS FI	14.213.331/0001- 14	6.000.000,00
			BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC	09.005.805/0001- 00	6.000.000,00
			BB AÇÕES GLOBAL CLIMATE AND ENVIROM ENT IE	28.578.936/0001- 13	6.000.000,00
			BB AÇÕES BRL UNIVERSA L BRANDS IE	38.110.528/0001/9 6	6.000.000,00
<b>Caixa Econômica Federal</b>					
<b>Resgate</b>			<b>Aplicação</b>		
<b>Fundo</b>	<b>CNPJ</b>	<b>Valor (R\$)</b>	<b>Fundo</b>	<b>CNPJ</b>	<b>Valor (R\$)</b>
<u>CAIXA FI</u> <u>BRASIL</u> <u>TITULOS</u> <u>PUBLICOS</u> <u>RF</u>	05.164.356/0001-84	24.000.000, 00	CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	10.577.503/0001- 88	6.000.000,00
			FIC DE FIA CAIXA	30.068.169/0001- 44	6.000.000,00

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

			BRASIL AÇÕES LIVRE		
			FIC DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGES TOR	30.068.224/0001- 04	6.000.000,00
			FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001- 47	6.000.000,00

A Conselheira Juliana efetuou pesquisa quanto aos Fundos BB AÇÕES NORDFEA GLOBAL distribuição percentual do patrimônio do Fundo no último dia útil do mês de referência (07/2023) com Regime Próprio de Previdência dos servidores público: 31; BB AÇÕES BRL UNIVERSAL BRANDS – Distribuição percentual do patrimônio do Fundo no último dia útil do mês de referência (07/2023 com Regime Próprio de previdência dos servidores públicos: 12,4%, em variação diária percentual esperada para o valor da cota do fundo no pior cenário de estresse definido pelo administrador: -5,19%- fonte de consulta: [https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg\\_systems=fundosreg](https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_systems=fundosreg), consulta realizada em 17/08/2023. Após as falas dos conselheiros, passaram a deliberar sobre a proposta apresentada e por unanimidade aprovaram os investimentos, na forma apresentada pelo Gestor de Investimentos. Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes, ficando, desde já, os conselheiros convocados para a reunião ordinária para a apresentação do resultado da carteira de investimentos do mês de julho/2023..

**CONSELHO PREVIDENCIÁRIO:**

  
Adriana Karina Dias

  
Ana Beatriz R. C. Errichelli de Souza

  
Aristófanis Quirino dos Santos

  
Carla Mussi Ramos

  
Cláudio de Freitas Duarte

  
Gabriel de Miranda Peçanha



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Conselho Previdenciário

*Gildomar Camara da Cunha*  
Gildomar Camara da Cunha

*Juliana Ribeiro Tavares*  
Juliana Ribeiro Tavares

*Michelle Crozôe de Souza*  
Michelle Crozôe de Souza