



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



1 ATA n.º 02/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 08/01/2024 – Ata de Reunião  
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município  
3 de 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 oito de janeiro de dois mil e vinte e quatro, estando  
6 presentes os membros, *Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da*  
7 *Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio*, instituídos através da portaria de nomeação  
8 n.º 289/2021, os membros, *Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos*  
9 instituídos através da portaria n.º 306/2022, o membro *Viviane da Silva Lourenço Campos*  
10 instituída através da portaria n.º 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho de Moraes*  
11 *Drumond* instituído através da portaria n.º 0685/2023. Iniciada a reunião, realizada de forma  
12 online através da plataforma *Microsoft Teams*, estando presentes a equipe técnica os  
13 representantes técnicos do BANCO DO BRASIL, **Lucas de Oliveira e Francisco Iran**  
14 **Montez** e da SULAMÉRICA representado por **Mario Amigo**, sendo tratados os seguintes  
15 assuntos: **I – INTRODUÇÃO DO BANCO DO BRASIL:** Pelo especialista Iran do Banco  
16 do Brasil foi dito que pensando no momento de queda da SELIC estamos lançando o crédito  
17 privado que pode ajudar a alcançar a meta atuarial de vocês. Sendo assim trouxemos o  
18 especialista Mario Amigo da SulAmérica que fará a apresentação deste produto a vocês. **II –**  
19 **INTRODUÇÃO DA SULAMERICA:** Passada a palavra para o especialista Mario Amigo  
20 da SulAmérica que disse que fica feliz de estar de volta e ter esta oportunidade de conversar  
21 com Macaé que é referência no âmbito dos RPPS. Esta parceria é recente, sendo concretizada  
22 no final de novembro de 2023 juntamente com a estratégia que já possui mais de 150 milhões,  
23 apesar do pouco espaço de tempo. Como dirigente de Fundo de Pensão cheguei a ser cliente  
24 da SulAmérica, o que me fez vivenciar como a SulAmérica trabalha. Estou aqui dentro da  
25 SulAmérica agora e fico feliz com esta parceria com o Banco do Brasil, sendo a maior Asset  
26 do Brasil e fazendo parte de parte de uma estratégia que a SulAmérica faz muito bem. Esta  
27 estratégia tem um diferencial que é o selo da ANBIMA de investimento sustentável, ou seja, o  
28 tema de ESG é um complemento dentro do âmbito do Brasil. Respeitando coisas importantes  
29 para os investidores que são manter a diversificação, olhar retorno como item principal, mas  
30 também conseguir conciliar empresas que estão auxiliando neste trabalho de transição  
31 enérgica e de responsabilidade social. Fiquem à vontade para perguntar ou dirimir dúvidas.  
32 Iniciamos com uma breve apresentação da SulAmérica que tem mais de 26 anos de história,



33 no caso da gestora, é possível destacar que dentre as independentes com recursos locais  
34 brasileiros ela é considerada a maior gestora, pois não trabalhamos com *offshore*. Considerada  
35 como nível “muito forte”, que é o nível máximo pela S&P por 14 anos consecutivos, a  
36 SulAmérica tem qualidade nos seus processos e profissionais devidamente atestados. Tivemos  
37 um crescimento relevante neste ano, o que se deve a área de crédito saindo de 55 bilhões para  
38 62 bilhões, isto em um ano em que de certa forma a indústria de fundos teve uma ligeira  
39 redução.



## SulAmérica Investimentos

Somos uma das maiores assets independentes do país, com uma  
prateleira de produtos multi-estratégia e rigoroso controle de risco.

Evolução AUM (R\$ bilhões)



Ao longo dos últimos anos a SulAmérica Investimentos foi inserindo os  
aspectos ESG em todas as estratégias de investimentos buscando o  
engajamento dos times e das empresas investidas.

Signatário:



Consultoria:



**R\$62,4 bi**

sob gestão e administração

**26 anos**

de história

**AMP-1**

"Muito forte" por 14 anos  
consecutivos pela S&P



40

41

42

43

44

45 Segue abaixo o quadro que apresenta a nossa Estrutura:



46

## Crédito Privado na SulAmérica Investimentos

**Diferenciais**

1. Equipe Qualificada
2. Processo de Investimento Robusto
3. Relevância na Indústria

**AUM**  
**+ de R\$18 Bi**  
**alocados em crédito privado**

**emissores**  
**+ de 150 emissores Monitorados**  
Entre bancos e emissores corporativos cuidadosamente monitorados pelo time

**secundário**  
**R\$ 1 bilhão de secundários/mês**  
Player relevante em secundário com visibilidade de preços e técnico de mercado

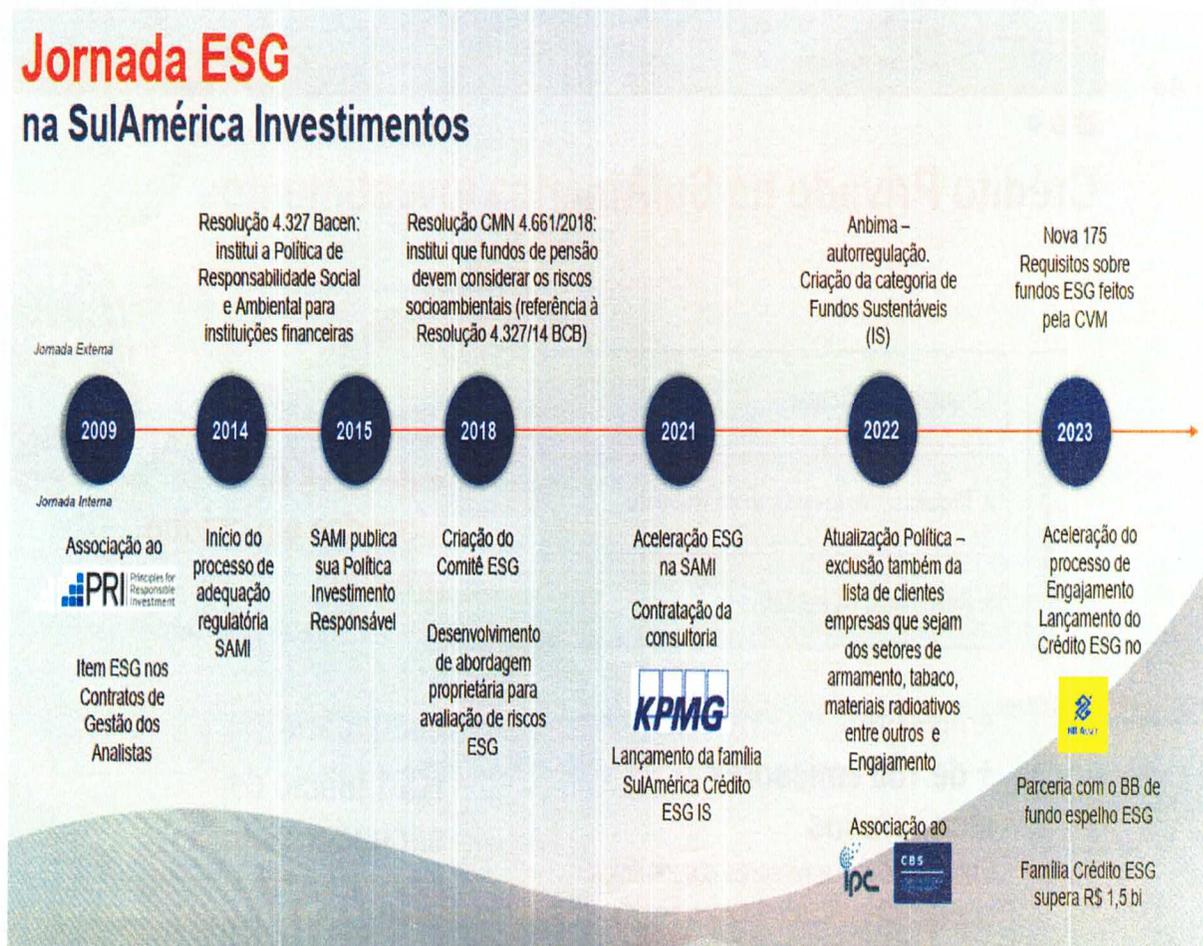
**SulAmérica**  
Investimentos

47



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

48 Como diferenciais da SulAmérica podemos destacar a reestruturação da parte de crédito onde  
49 tínhamos 2 profissionais e hoje contamos com 8 profissionais de crédito imobiliário, o que  
50 mostra o reforço na equipe, inclusive com um cientista de dados, contando com processos  
51 constituídos e bem feitos para melhorar a tomada de decisão dos gestores. Resumindo, nossos  
52 diferenciais são a equipe qualificada, tempo médio de experiência da nossa equipe com 20  
53 anos, processo de investimento robusto, relevância na indústria saindo de 5 milhões para 18  
54 bilhões. Somos um grande provedor de crédito, sendo acessado tanto no mercado primário ou  
55 secundário para ofertas. No mercado secundário temos volumetria rodando mais de 1 bilhão  
56 de reais por mês, mostrando capacidade de interação com terceiros. Como prêmios podemos  
57 dizer que de acordo com a FGV somos a melhor casa especialista de renda fixa em 2023. O  
58 próximo quadro mostra um pouco da nossa história:



59

60

61 É esta estratégia que estamos trazendo hoje. Apesar de nova no Banco do Brasil, esta já tem  
62 um histórico de mais de dois anos na SulAmérica e hoje tem mais de 1,5 bilhão em termos de  
63 utilização desta estratégia que possui o selo da ANBIMA. O próximo slide traz os principais  
64 motivos para a implantação do ESG. Neste momento no exterior há um movimento específico  
65 para isto, o que significa que as empresas que não fizerem esta transição energética irão ter  
66 muito menos recursos disponíveis para o seu capital impactando o custo de capital.



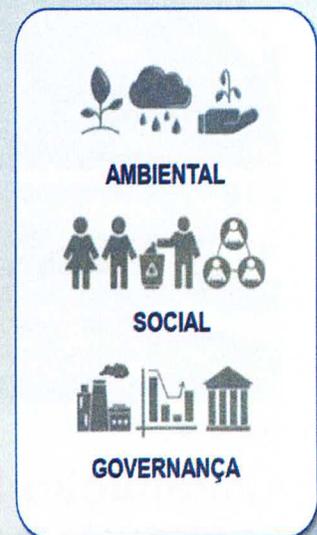
## Por que integrar ESG?

### Objetivo da gestora

Gerar bons retornos ajustados a risco de forma consistente no longo prazo.

### Integração ESG

Para assegurar o melhor retorno para os fundos, acreditamos na importância da combinação de uma análise fundamentalista com uma análise de fatores ambientais, sociais e de governança, buscando minimizar riscos e enxergar novas oportunidades.



67

68 Quando falamos em ESG estamos falando nos principais tópicos que são: preservação de  
69 recursos naturais, gestão de resíduos, mudança de clima, biodiversidade e conformidade  
70 ambiental, assim como representado no quadro abaixo:



Several handwritten signatures in blue ink are visible at the bottom of the page, including a large signature on the right and several smaller ones on the left.

## Avaliação ESG na SulAmérica Investimentos

**AMBIENTAL**

- Gestão e preservação de **recursos naturais**
- Gestão de **resíduos** e materiais perigosos
- Mudanças do **Clima**
- Biodiversidade e **desmatamento**
- Histórico de incidentes e **conformidade** ambiental

**SOCIAL**

- Relacionamento com **colaboradores**, inclusão e diversidade
- Seleção, monitoramento e gestão de **fornecedores**
- Satisfação do **cliente** e privacidade de dados
- Relacionamento com **comunidades** do entorno e povos tradicionais
- **Controvérsias** e escândalos com *stakeholders*

**GOVERNANÇA**

- Integração ESG à **estratégia** da empresa
- **Transparência** de informações ao mercado
- Composição e **estrutura societária**
- Composição e responsabilidades do **Conselho de Administração**
- **Integridade**, combate à corrupção e conflitos de interesse

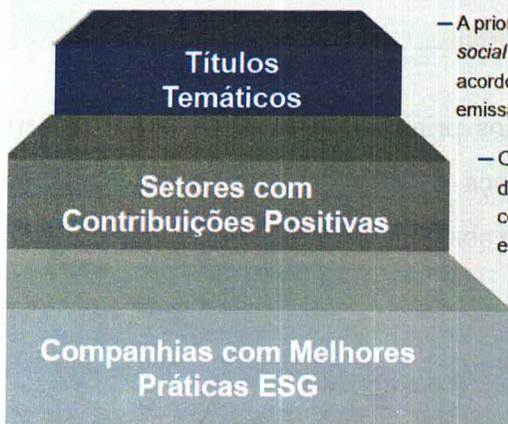
### Processo de Busca e Análise de Informações

- 1. Busca por informações públicas:**
  - Relatórios corporativos;
  - Documentos Regulatórios;
  - Notícias, processos e bases de dados públicas.
- 2. Formação do score ESG:**
  - Matriz de materialidade setorial definida pela SulAmérica Investimentos;
  - Inputs do relatório dos emissores da KPMG.



71

## Avaliação ESG e priorização de alocação dos fundos rotulados



- A prioridade de investimentos do fundo serão os títulos temáticos (ex: *green bonds*, *social bonds* etc.) com avaliação ou certificação por terceira parte independente, de acordo com o regulamento do fundo e considerando os aspectos financeiros da emissão.
- O universo investível também inclui setores que contribuem positivamente para o desenvolvimento sustentável, de acordo com as definições das Nações Unidas e condicionadas à avaliação de práticas ESG do emissor e uso dos recursos da emissão.
- Títulos de dívida de setores com maior impacto potencial ESG serão avaliados em relação às suas práticas e o uso dos recursos da emissão, podendo ser considerados para alocação em uma abordagem *best in class* (empresas diferenciadas em relação a seu setor de atuação).

ODS



72

Handwritten signatures and marks at the bottom of the page.



## SulAmérica Crédito ASG BB

FIF RF Crédito Privado Investimento Sustentável

### Por que investir?

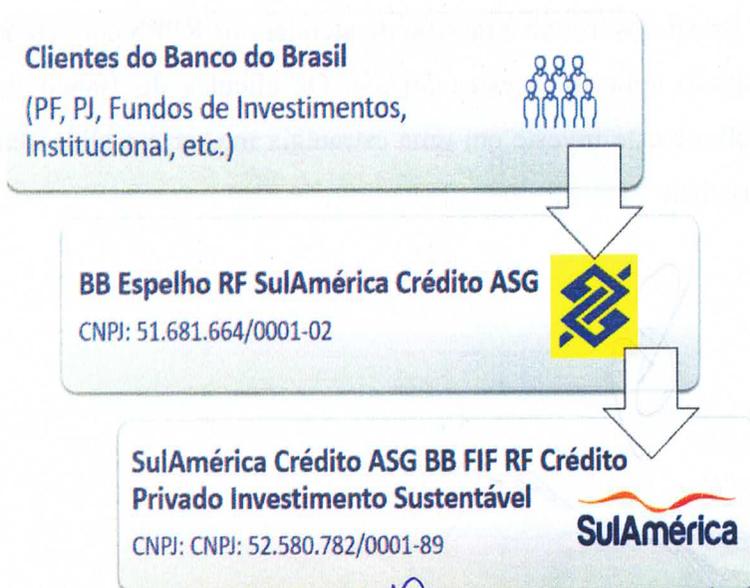
- Estratégia diferenciada, que visa investir em **empresas comprometidas com o desenvolvimento ESG**.
- Acesso a diferentes **ativos do mercado de crédito privado**, trazendo diversificação dentro do fundo.
- **A SulAmérica é gestora com a maior estratégia ESG de crédito privado no mundo da Previdência.**
- Estratégia com mais de 1,5 Bi.

SulAmérica  
Investimentos

73

74 A estrutura do fundo está apresentada conforme slide abaixo:

### Estrutura do fundo



Objetivo de retorno:  
**CDI + 1,00% a.a.**

Taxa de Administração:  
**0,80% a.a.**

Taxa de perf.:  
**20% sobre o que exceder o CDI**

Resgate: **D+15**

\* Considerando a estrutura final ofertada para o cliente

SulAmérica  
Investimentos

75



## **SulAmérica Crédito ASG BB**

**FIF RF Crédito Privado Investimento Sustentável**

CNPJ: 52.580.782/0001-89

- É um fundo de crédito privado que foca na alocação em títulos de dívida que **possuam uma utilização de recursos alinhada com as melhores práticas ESG** e que promovam contribuições positivas para agenda do desenvolvimento sustentável.
- O fundo permite alocar em debêntures, ativos de instituições financeiras, e FIDC.

Gestão: SulAmérica Investimentos

Administração: BEM DTVM

Público-alvo: Público em Geral

### **Prioridade de alocação do fundo:**



#### **Objetivo de alocação do fundo (range):**

– Caixa.....	15% - 25%
– Ativos tradicionais (debêntures, LFs, CDBs, etc.) .....	55% - 80%
– Ativos estruturados (FIDC) .....	05% - 20%

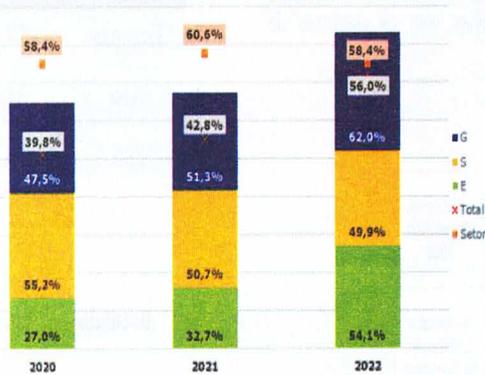
76

77 A parceria com o Banco do Brasil nos trouxe o desafio de atender aos RPPS com atendimento  
78 também a 100 % da legislação aplicada a estes órgãos. Os clientes do Banco do Brasil  
79 investem em um fundo espelho e este investe em uma estratégia master e o slide abaixo nos  
80 mostra as principais características:

*(Handwritten signatures in blue ink)*

## Setor com Contribuição Positiva – Saneamento Básico Aegea

Evolução ESG - Aegea



- A Aegea já realizou duas emissões de Sustainability Linked Bonds (SLB) com metas de sustentabilidade:
  - Metas SLB: redução de 7% no consumo de energia na distribuição de água e coleta e tratamento de esgoto até 2025; meta social de aumentar em 38% a presença de mulheres e em 22% a presença de negros em cargos de liderança até 2025. A medição acontecerá em mai/26, e a taxa de emissão poderá ter um step-up entre 5 e 25 bps dependendo de quais metas não forem alcançadas.

### Ambiental

- Cita implementar ações para redução do desperdício de água, tendo alcançado, em 2022, uma taxa de perdas na distribuição de 46,6% (48,9% em 2021).
- 97% da matriz energética é composta por fontes renováveis.
- Apresenta iniciativas para fomento da economia circular (como reaproveitamento do lodo após tratamento).
  - Destinos: Construção civil (tijolo), Fertilizante.
- Em 2022, houve um aumento de 131% no volume de esgoto tratado, atingindo 527 bilhões de litros.
  - Tanto as atividades da Aegea, como os compromissos assumidos de ecoeficiência representam medidas para adaptação frente às mudanças climáticas.
  - No entanto, as atividades de saneamento apresentam riscos significativos, uma vez que não conformidades podem gerar impactos socioambientais.
- Ao fim de 2022, o grupo figurava em 562 processos ambientais. Em 2021, o MPE-SC instaurou uma Ação Civil Pública por poluição decorrente do lançamento irregular de esgoto, com chance de perda remota. Em 2020, destaca-se que a empresa já havia sido envolvida em uma ACP movida pelo MP-MT frente aos danos ambientais pela Águas de Sorriso, com valor envolvido de R\$ 100 milhões e chance de perda remota.

81

## Setor com Contribuição Positiva – Saneamento Básico Aegea

### Social

- Possui o Programa Afluentes, de relacionamento com as comunidades de entorno e envolvendo líderes locais para melhorias regionais.
- Embora afirme monitorar indicadores de satisfação de seus serviços, os resultados não são apresentados.
- O grupo ainda figura em alguns escândalos com *stakeholders*. Em 2019, foi processada pelo MPF por danos causados pelo derramamento de esgoto no rio Araguaia.
  - Em 2020, um caso similar ocorreu na Águas Guariroba, caso atualmente arquivado.
  - Em 2021, teve outra ACP proposta pelo MPSC, por conta do lançamento irregular de esgoto sanitário na Praia da Fortaleza. Ambos os casos permanecem em andamento no momento desta análise e possuem chance de perda remota.

### Governança

- A empresa integra questões ESG em sua estratégia por meio da adesão ao Pacto Global e a posse de uma Política de Sustentabilidade, a agenda é tratada por um Comitê Executivo ESG, ligado à presidência.
- Por possuir ampla atuação via PPPs e licitações, há riscos maiores de ocorrência de casos de improbidade administrativa e suborno.
  - Cita contar com um Programa de Integridade certificado com a ISO 37.001 (Gestão Antissuborno), que é respaldado por um canal de denúncias e apuração via Comitê.
  - Apesar disso, em 2015, 2016 e 2018 foi processada pelo MP-MS por improbidade administrativa envolvendo as Águas Guariroba, ligados à prorrogação condicionantes de contratação. Em 2020, a companhia firmou um acordo de R\$ 40 milhões de ressarcimento ao Daerpe à Prefeitura de Ribeirão Preto (SP) por um contrato fraudulento para obras de infraestrutura e desvios para propina e lavagem de dinheiro.

82

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.

## Título Temático Compass

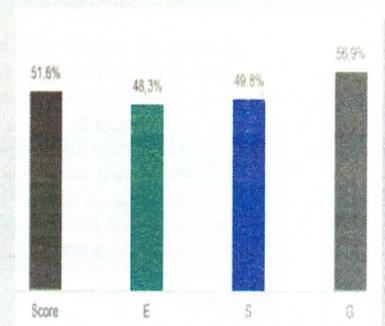
As debêntures da 2ª Emissão de Compass são vinculadas a metas ESG. Tais metas estão alinhadas ao Framework de Sustainability-Linked Finance e estão em linhas com as diretrizes do Sustainability-Linked Bond Principles.

As metas ESG são:

Indicador da Meta	31 de dezembro de 2022 (linha de base)	Metas ESG	Data de Observação	Data de Verificação	Indicadores-Chave ESG 2030
Volume distribuído de Biometano em milhares m <sup>3</sup>	0,001 min/m <sup>3</sup> dia	Meta 1: Aumentar a Distribuição de Biometano em 250 (cinquenta) vezes para 0,25min m <sup>3</sup> /dia.	31 de dezembro de 2027	30 de abril de 2028	Aumentar a Distribuição de Biometano em 500 (quinhentas) vezes para 0,50min m <sup>3</sup> /dia.
Diversidade em Cargos de Liderança	38%	Meta 2: Alcançar 47% (quarenta e sete por cento) de pessoas na liderança compostas em Grupos de Diversidade	31 de dezembro de 2027	30 de abril de 2028	50% (cinquenta por cento) de pessoas na liderança compostas em Grupos de Diversidade

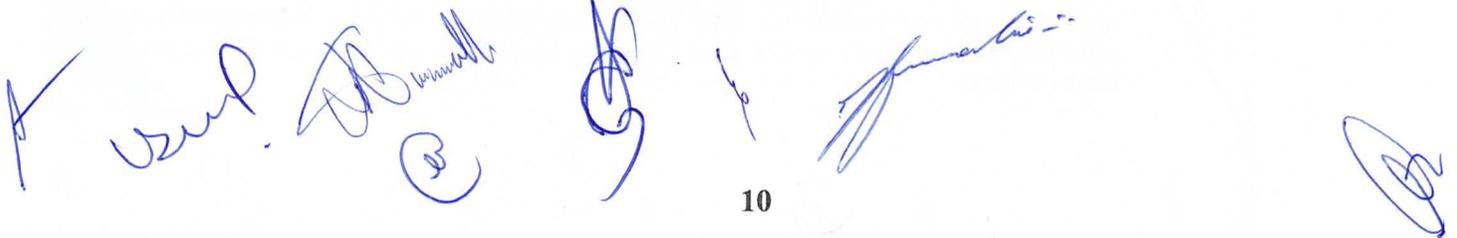
Nota ESG	2021	2022
Empresa	57,6	51,6
Setor	53,5	56,1 (Prévia)
ESG	Best in Class	-

Breakdown Nota ESG Compass



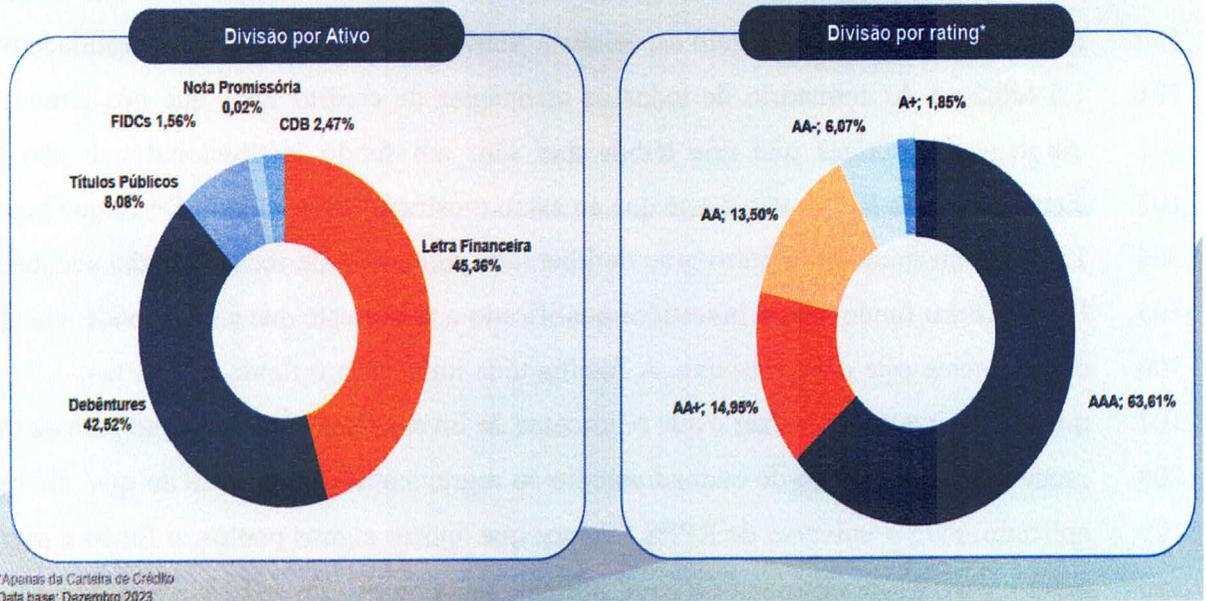
83

84 Outra característica importante é quanto ao prazo D+15, porque 15 dias é uma data razoável  
85 para trazer a liquidez tão importante para o fundo, protegendo o interesse do investidor. Pelo  
86 membro **Erenildo** foi dito que isto é um ponto que já havia falado com o Diogo. Considera  
87 importante esta liquidez do fundo de crédito, porque tem muito fundo que aparece com D+0  
88 ou D+1, e isto dá muito problema. Entra muita gente e o pessoal quer resgatar, e o nosso  
89 mercado secundário não é grande. Então esta era uma preocupação que eu tinha, então sendo  
90 D+15 fico mais tranquilo. Pelo especialista Mario Amigo foi dito que este prazo não é tão  
91 longo como o D+30, mas é um prazo que preserva o capital. O quadro abaixo traz a  
92 composição do fundo com divisão por ativo e por rating.



## Composição do Fundo

### SulAmérica Prev Crédito ESG FI RF CP Investimento Sustentável



93

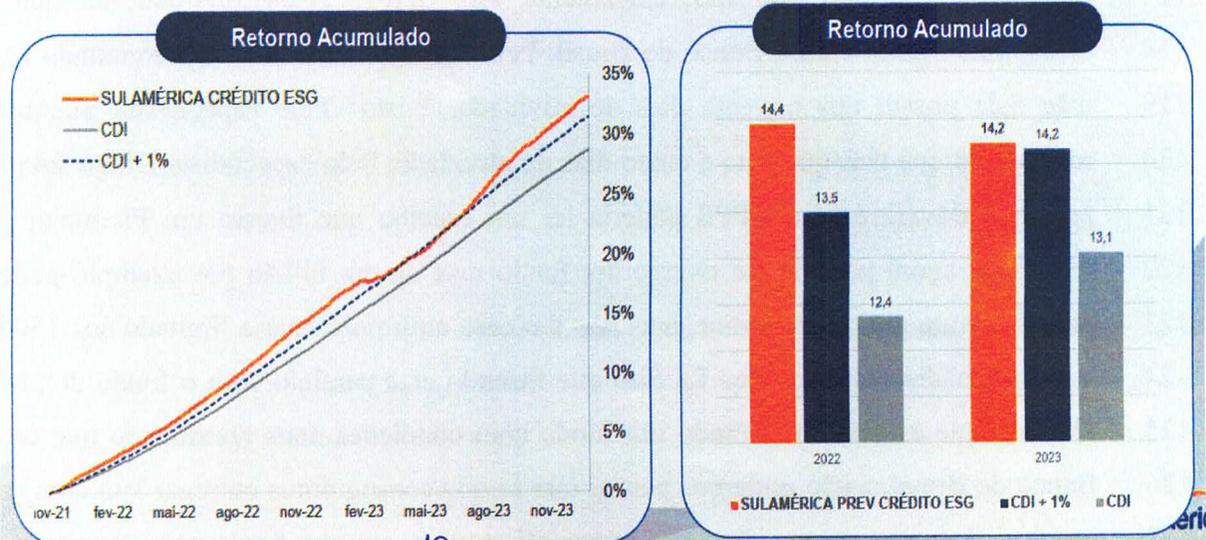
94 O quadro abaixo traz a performance do fundo com início em 08/11/2021.

## Performance | Estratégia Base

### SulAmérica Prev Crédito ESG

CNPJ: 19.922.130/0001-00  
Data início do fundo: 08/11/2021

	FUNDO	CDI	% CDI
Dezembro	1,06%	0,90%	118%
2023	14,23%	13,05%	109%
6 meses	7,99%	6,15%	130%
12 meses	14,23%	13,05%	109%
Desde o início	33,04%	28,57%	116%



95



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

96 Pelo membro **Eduardo** foi dito que este produto espelho do Banco do Brasil tem o Estratégia-  
97 Mãe dele que tem 1,5 bilhão em carteira e já tem um histórico de 2 anos de atividade. Eu  
98 gostaria de ver o histórico deste fundo mãe do qual o fundo BB espelho está se reportando,  
99 pelo o que entendi, você trouxe outro fundo que não tem vinculação com este da parceria do  
100 Banco do Brasil, correto? Pelo especialista Mario Amigo foi dito que na realidade o valor de  
101 1,5 bilhão é do somatório de todas as estratégias de crédito ESG que nós temos. São três  
102 estratégias históricas que nós temos que são: um fundo institucional que não pode ser  
103 distribuído para RPPS, não é este que eu estou mostrando, é um fundo D+30 que busca CDI +  
104 1,8 %, é um fundo com outro grau de liberdade para entidade fechada e não adequado para o  
105 RPPS. Outro fundo é para investidor qualificado e temos este que é de previdência aberta que  
106 é exatamente este que eu trouxe. A família toda junto com o fundo do BB tem 1,5 bilhão e o  
107 que eu estou querendo dizer é que o processo de investimento é semelhante para os três, o que  
108 muda é a característica de enquadramento ao regramento do segmento ao qual ele está sendo  
109 aplicado. Para o universo de RPPS tivemos que ajustar alguns pontos, o fundo é para público  
110 geral e para RPPS considerado novo porque começou em novembro que já está em cerca de  
111 150 milhões, porque andou captando bem ao longo de dezembro e começo deste ano. Eu  
112 estou trazendo para vocês a estratégia do universo de ESG que é mais parecida com ele que é  
113 este fundo de previdência aberta, é isto que eu estou fazendo. Estou fazendo um paralelo. Não  
114 é este fundo que eu tenho, mais é um fundo parecido para que vocês tenham um paralelo da  
115 capacidade de geração de alfa da casa. Pelo membro **Eduardo** foi perguntado se este fundo  
116 espelho que tem 150 milhões é o BB Espelho RF SulAmérica ASG? Pelo especialista  
117 SulAmérica foi dito que sim, exatamente este CNPJ: 51.681.664/0001-02 que estamos  
118 distribuindo junto com o Banco do Brasil. Pelo membro **Eduardo** foi perguntado se o fundo  
119 mãe dele possui uns noventa dias de atividade, é isto? Pelo especialista SulAmérica foi  
120 respondido que tem quarenta e cinco dias de atividade. Pelo especialista Diogo foi dito que a  
121 principal dúvida é se o RPPS poderia ler um espelho que tivesse um PL maior porque a  
122 legislação agora permite, se tivesse um fundo mãe de um bilhão por exemplo poderiam ler  
123 para fazer um aporte até maior, mas não é o caso aqui pois estaria limitado aos 150 milhões.  
124 Pelo especialista SulAmérica foi dito que fazendo este paralelo com o fundo de previdência  
125 aberta é que estamos mostrando um fundo com condições mais restritas do que este com o  
126 Banco de Brasil, então podemos pensar que se nós conseguimos entregar isto com condições  
127 restritas, é de se esperar, claro que nunca afirmamos, que um fundo com um pouco mais de

128 liberdade enquadrado para RPPS também consiga ter um êxito de ordem similar a este fundo  
129 aqui. Mostrar a capacidade de entrega através deste histórico e a proposta de retorno de CDI+  
130 1% a.a. Pelo membro **Eduardo** foi dito que parece que você comentou que não tem limites de  
131 ativos podendo chegar a sessenta ativos diferentes dentro do fundo, teria algum limite de  
132 setores da economia, exemplo: varejo, infraestrutura, como seria a composição da carteira?  
133 Pelo especialista SulAmérica foi dito que o quadro abaixo faz uma breve amostragem da  
134 análise e vocês podem notar que o ESG representa 15 %. Olhamos características de ordem  
135 qualitativa e quantitativa da empresa e este tipo de análise levará a um score que classifica em  
136 relação ao risco que vai de um a cinco. Então após isto há um política de alocação de crédito  
137 conforme o quadro  
138 abaixo:



## Processo de Crédito Funcionamento do Comitê

- As decisões são baseadas em **estudos** elaborados pela Área de Análise de Crédito;
- A Área de Análise de Crédito **recomenda ou não o investimento** e estabelece um **limite máximo** a ser aprovado;
- A Área de Análise de Crédito também recomenda o **score interno (A, B ou C)** a ser aprovado pelo um Comitê de Crédito;
- O **Comitê de crédito** pode ser agendado sempre que houver a necessidade de avaliação de um novo emissor, para a aquisição em mercado primário ou secundário, assim como avaliações dos emissores existentes;
- **Aprovação:** maioria simples, com poder de veto pelos membros sêniores da Seguradora.

## Política de Alocação de Crédito

**Instituições  
Financeiras**  
Patrimônio  
Líquido Mínimo:  
R\$ 400 milhões

Limites Individual Máximo :  
Score A: até 20,0% do PL  
Score B: até 7,5% do PL  
Score C: até 5,0% do PL

Prazos máximos serão aprovados em comitê de crédito

**Empresas**

Exposição máxima de acordo com o score:

**Score A:** Até 10,0% do PL      Limite por título: até 20,0%  
**Score B:** Até 7,5% do PL      Limite por título: até 20,0%  
**Score C:** Até 5,0% do PL      Limite por título: até 20,0%

**FIDC's**

Exposição máxima de acordo com o score:

**Score A:** até 7,5% do PL      Limite por título: até 20,0%  
**Score B:** até 5,0% do PL      Limite por título: até 20,0%  
**Score C:** até 2,5% do PL      Limite por título: até 20,0%

140

## Análise de crédito Rating Interno

Atribuição de nota de 1 a 5 para cada um dos itens abaixo:

Quantitativos	50%
Alavancagem	30%
Cobertura	30%
PL/Ativo Total	15%
Rent./PL	10%
Caixa/Dívida CP	15%
Qualitativos	50%
Controle Acionário	40%
Management	20%
Transparência nas informações	15%
ESG	15%
Posição	10%

**Grupo A** de 4,01 a 5,00  
Ótimo Risco

**Grupo B** de 3,01 a 4,00  
Muito Bom Risco

**Grupo C** de 2,01 a 3,00  
Satisfatório Risco

141

142 No processo de escolha, há critérios de *score* por PL e por título. Respondendo a sua pergunta  
143 não existe uma exposição formal a limite por segmento, sendo importante procurar a  
144 diversificação entre os setores. Então temos três vertentes que se tratam de uma alocação  
145 temática, ou uma empresa que está num setor de contribuição ASG ou é um *best in class* que  
146 tem uma nota acima da média de alocação daquele setor, assim como exemplo, a AEGEA.  
147 Investimos nela em 2021 e o *score* da empresa era 42,8 abaixo de 60,6, ou seja, abaixo da  
148 média do setor, mas por ser uma empresa que está dentro de um setor de contribuição positiva  
149 de saneamento básico, foi optado para trabalhar. Após um período de desenvolvimento a nota  
150 da empresa em termos de ASG subiu ficando acima da média de mercado demonstrando um  
151 *case* de sucesso. Os quadros abaixo demonstram mais casos de sucessos:



## Título Temático Compass

### Ambiental

- Não foram mencionadas medidas que possam otimizar a utilização de recursos naturais em suas operações.
- Embora o uso de gás natural derivado do petróleo apresente um menor fator de emissão de gases de efeito estufa, se comparado com outros combustíveis fósseis, a companhia ainda apresenta espaço de evolução na exploração de outros produtos, como de biometano, sobretudo considerando a meta de ser net zero (escopos 1 e 2) até 2030.
  - As operações com biometano têm sido desenvolvidas sobretudo mediante operações da GasBrasiliano. Nesse sentido, a Compass também apresenta oportunidades de evolução em suas iniciativas de recuperação de resíduos, na medida em que tal processo pode impactar positivamente suas atividades. Vale destacar ainda, que embora possua um menor risco em relação à ocorrência de desmatamento se comparado com atividades de exploração, a construção de infraestrutura de distribuição pode impactar a biodiversidade. Contudo, a empresa não aborda o tema. Apesar dos gaps, não foram registradas ocorrências de incidentes ambientais em nome da empresa nos últimos anos.

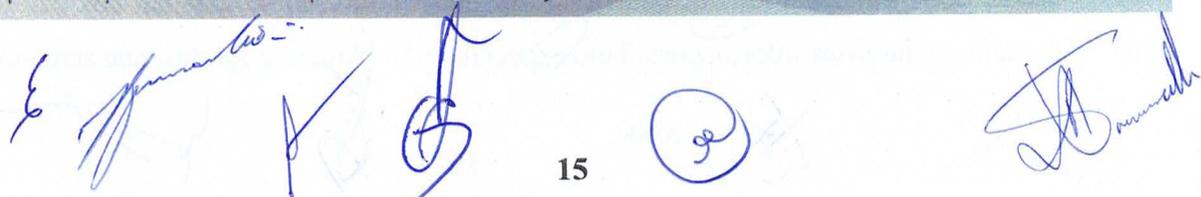
### Social

- A Compass apresenta um sistema de saúde e segurança ocupacional que cobre todos os seus colaboradores e é baseada nos requisitos da ISO 45.001.
- Relacionamento com clientes: foram realizados mais de 640 mil pesquisas de satisfação, a partir do NPS. Segundo a companhia, houve uma redução de 11,1% no índice de reclamações em comparação ao ano anterior.
- A Compass possui instrumentos contratuais que contemplam cláusulas ambientais e que impedem a utilização de trabalho escravo. No entanto, apesar da presença de áreas de gestão de riscos para fornecedores, não há menções relacionadas a violação de direitos trabalhistas. Tal aspecto é de extrema importância para a Compass, tendo em vista que o grupo ao qual a empresa integra (Grupo Cosan) já esteve presente na Lista Suja do Trabalho Escravo anteriormente e envolvido em ações de indenização milionária em função das violações de direitos humanos sofridas com a construção sobre as Terras Indígenas do projeto agrícola Suiá- Missu.

### Governança

- Embora a empresa não integre compromissos formais em relação à agenda ESG, como o Pacto Global, a companhia demonstra integrar o tema em sua estratégia de negócios através da publicação de políticas e um Relatório de Sustentabilidade em conjunto com uma área de governança específica para tratamento dessas questões: o Comitê Estratégico e ESG.
- A Compass disponibiliza um Código de Conduta e Ética aplicável para todos os parceiros de negócios. O documento também disponibiliza um canal de denúncias e proíbe a realização de doações para partidos políticos e demais agentes públicos. Mas ainda assim, Rubens Ornetto, executivo da Alta Administração da empresa e do Grupo Cosan é frequentemente mencionado em notícias que envolvem a doação de valores milionários para campanhas políticas e improbidade administrativa. Apesar de não haverem condenações, trata-se de um ponto de atenção aos investidores.

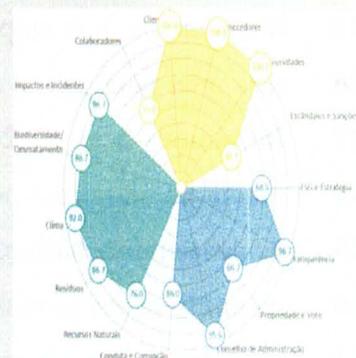
152



**Best in Class  
Santander**

O banco demonstra maturidade nos processos e procedimentos relacionados ao tema da sustentabilidade e adota critérios socioambientais nas suas atividades de concessão de crédito, administração de recursos de terceiros (Asset Management) e em outras áreas de negócios, como em mercados de capitais; fusões e aquisições e Private Bank. A instituição possui elevada transparência de suas práticas ESG, integrando as carteiras do ISE. Entretanto, em 2022, a companhia figurou em novas sanções e casos negativos do ponto de vista da sustentabilidade empresarial, mapeados por meio de pesquisas indiretas.

ESG	Nota Empresa	Nota Setor
2021	79,1	61,1
Racional ESG	Best in Class	



**Pontos Positivos**

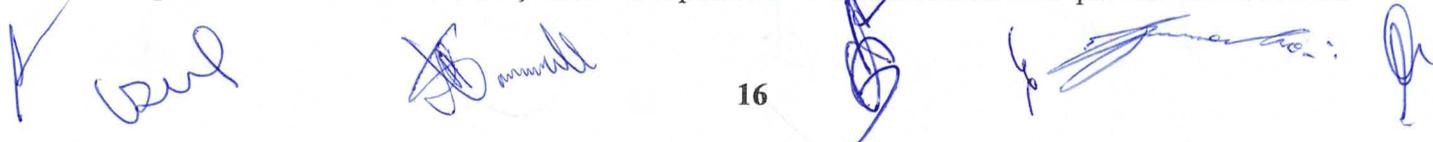
- Adota critérios socioambientais nas atividades de concessão de crédito e em outras áreas como mercado de capitais, asset.
- Integra as carteiras do ISE e é signatário do Pacto Global.
- Evolução na composição de recursos renováveis em sua matriz energética, e passou a incorporar questões de estresse hídrico para avaliação de rating e exposição de clientes institucionais.
- Monitoramento no consumo de água, uso de sistemas economizadores nos prédios e aproveitamento de águas pluviais.
- Expansão dos negócios socioambientais como emissão de títulos verdes, energia renovável, apoio a pequenos empreendedores no Próspera, e líderes em crédito de descarbonização.
- Financiamento de painéis fotovoltaicos para PF, PJ e agro.

**Pontos Negativos**

- Envolvimento na Operação Zelotes.
- A despeito da instituição contemplar nas avaliações a identificação de terrenos contaminados, incidência de desmatamento, mão de obra em condições análogas etc., o Santander foi multado em 2016 em R\$ 47 milhões pelo Ibama por financiar produção de soja e milho em áreas embargadas da Amazônia.
- Em 2019 foi condenado em R\$ 247 milhões pela justiça do trabalho por estabelecer metas abusivas aos trabalhadores. Em 2022, novamente, foi condenado em R\$ 275 milhões por assédio moral e cobrança de metas abusivas.

153

154 O ponto final é dizer porque esta estratégia é importante e interessante e faz sentido para os  
 155 RPPS? Primeiro porque é uma fonte importante de geração de alfa, além de risco de mercado,  
 156 risco de crédito que também é gerador de alfa. A entrada e a saída também são uma fonte de  
 157 geração de retorno. Em terceiro lugar a bandeira do ESG é um ponto adicional que pode ser  
 158 importante não só internamente, mas também uma bandeira do Macaeprev, sendo um  
 159 investidor responsável. Pelo membro **Patric** foi dito que agradece pela apresentação e  
 160 disponibilidade e gostaria de esclarecer as condições essenciais do fundo que me pareceu que  
 161 o slide que fala sobre a taxa de performance, alvo do fundo e etc...., essa estrutura é do fundo  
 162 espelho e não do fundo que está sendo ofertado. Ou estes parâmetros são exatamente o que  
 163 devemos considerar no fundo que está sendo ofertado? Pelo especialista SulAmérica foi dito  
 164 que estes parâmetros são exatamente os que devem ser considerados no fundo que está sendo  
 165 ofertado. Pelo membro **Patric** foi dito que seria interessante nós anexarmos a lâmina do fundo  
 166 que tem as principais informações para não haver confusão solicitando aos palestrantes que  
 167 possam enviar estas informações. Pelo especialista SulAmérica foi dito que será enviado. Pelo





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

168 membro **Erenildo** foi perguntado quanto ao capacity, até onde vocês podem ir? Pelo  
169 especialista SulAmérica foi dito que estamos longe do capacity e está girando em torno de 5 a  
170 6 bilhões sendo bem factível. Pelo membro **Erenildo** foi dito que por estarmos limitados pela  
171 legislação em até 5 % do PL então é preciso que o fundo cresça, caso contrário estaremos  
172 limitados. Pelo especialista Diogo foi dito que é preciso ressaltar que este fundo captou cerca  
173 de 150 milhões praticamente de pessoa física e atacado, significa que quando houver a entrada  
174 dos RPPS, poderá crescer bem mais. Pelo membro **Eduardo** foi dito que pelo que entendeu a  
175 experiência da SulAmérica no crédito privado tem uma carteira de 18 bilhões sob gestão e  
176 este produto espelho é o primeiro fundo focado para RPPS? Pelo especialista SulAmérica foi  
177 dito que temos outros fundos, temos o crédito inflação que temos cerca de dois anos que não  
178 chegamos a fazer um marketing direto, mas este é somente com a SulAmérica. Pelo  
179 especialista Diogo do Banco do Brasil foi dito que do lado do Banco do Brasil temos o de  
180 inflação que é o crédito privado IPCA3 que estamos repaginando e este com a SulAmérica  
181 seria o segundo produto. Pelo membro **Alfredo** foi dito que agradece a apresentação. Pelo  
182 membro **Erenildo** foi dito que iremos avaliar o produto, mas que faz sentido para nossa  
183 carteira uma vez que enxergamos que o CDI ainda tem a possibilidade de bater a meta este  
184 ano, um pouco menos do que o ano passado, mas ainda tem, mas quando olhamos nossos  
185 fundos de CDI, descontando as taxas eles acabam não rendendo o CDI, ficando um pouco  
186 menos. Então a ideia de se ter um produto de crédito privado rendendo CDI + 1% líquido de  
187 taxa é que possamos na prática, performar o CDI de fato na nossa carteira. Pelo membro  
188 **Claudio** foi dito que agradece a todos do Banco do Brasil e da SulAmérica por esta busca de  
189 trazer novos produtos e alternativas para o atingimento da nossa meta atuarial. V -  
190 **PROXIMA REUNIÃO:** Fica agendado para o dia 17 de janeiro de 2024 (quarta-feira) com o  
191 BB Asset e a Brasil Capital. VI - ENCERRAMENTO: Os membros agradeceram a  
192 disponibilidade para palestra e o membro **Patric** registrou que todos os gráficos e informações  
193 da instituição bancária expostos nesta ata são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes  
194 e nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e vinte minutos, tendo a  
195 ata sido lida e assinada por todos os presentes.

196 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

197

198

  
Alfredo Tanos Filho

  
Claudio de Freitas Duarte



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

199

200

201

202

203

204

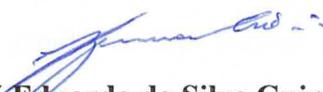
205

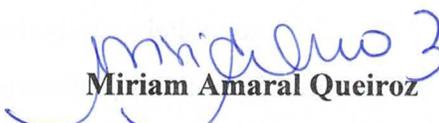
206

207

  
**Erenildo Motta da Silva Júnior**

  
**Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

  
**José Eduardo da Silva Guinâncio**

  
**Miriam Amaral Queiroz**

  
**Patric Alves de Vasconcellos**

  
**Viviane da Silva Lourenço Campos**