



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

1 ATA Nº 15/2022 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 13/04/2022 – 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 treze de abril de dois mil e vinte e dois, 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 nº 289/2021, e os membros **Miriam Amaral Queiroz, Maria Auxiliadora de**
9 **Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Isabella Felix Viana** instituídos através
10 da portaria de nomeação nº 306/2022, reunião que ocorreu via plataforma de reunião
11 *Google Hangouts Meet*, conforme pode ser comprovado através do *print* da foto em anexo.
12 Aberta a reunião, foram tratados os seguintes temas: I – FUNDOS DE INVESTIMENTO NO
13 EXTERIOR: Iniciada a reunião, pelo membro e gestor de investimentos **Erenildo** foi
14 informado que a pauta da reunião de hoje seria sobre os Fundos de Investimento no
15 Exterior, apresentado relatório sobre o tema e solicitando em seguida, que o membro
16 **Isabella** proferisse a leitura, conforme segue na íntegra: “Os fundos de investimento no
17 exterior são produtos que têm uma carteira com ativos financeiros internacionais. Ou seja,
18 eles são negociados no mercado local, mas investem em ações, títulos e outros ativos
19 localizados em mercados estrangeiros. Desta forma, investir nesse tipo de fundo pode ser
20 uma maneira de diversificar a carteira com ativos do mundo inteiro. Através de um fundo de
21 investimento no exterior é possível acessar diferentes tipos de investimentos, ainda mais
22 levando em conta que o mercado financeiro brasileiro ainda tem pouco peso no cenário
23 global. A Resolução CMN nº 4.963/2021, na Subseção III – Do Segmento de Investimentos
24 no Exterior, traz o seguinte: “Art. 9º No segmento de investimentos no exterior, as aplicações
25 dos recursos dos regimes próprios de previdência social subordinam-se ao limite de até 10%
26 (dez por cento) no conjunto de: (...) II - cotas de fundos de investimento constituídos no
27 Brasil sob a forma de condomínio aberto com o sufixo “Investimento no Exterior”, nos termos
28 da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários, que invistam, no
29 mínimo, 67% (sessenta e sete por cento) do seu patrimônio líquido em cotas de fundos de
30 investimento constituídos no exterior; (...) § 1º O regime próprio de previdência social deve
31 assegurar que: I - os gestores dos fundos de investimentos constituídos no exterior estejam
32 em atividade há mais de 5 (cinco) anos e administrem montante de recursos de terceiros



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

33 superior a US\$5.000.000.000,00 (cinco bilhões de dólares dos Estados Unidos da América)
34 na data do investimento; II – os fundos de investimento constituídos no exterior possuam
35 histórico de performance superior a 12 (doze) meses. § 2º É vedada a aquisição de cotas de
36 fundo de investimento com o sufixo "Investimento no Exterior" cujo regulamento não atenda
37 à regulamentação para investidor qualificado nos termos estabelecidos pela Comissão de
38 Valores Mobiliários. (...) § 4º Os fundos de investimento constituídos no Brasil de que trata o
39 inciso II do caput somente poderão adquirir ativos financeiros emitidos no exterior mediante
40 a aquisição de cotas de fundos de investimento constituídos no exterior, incluídas as cotas
41 de fundos de índice. § 5º Para fins de verificação do disposto no art. 19, em relação aos
42 fundos de que trata este artigo, considera-se o patrimônio líquido do fundo constituído no
43 exterior." De acordo com a Resolução, fundos que investem no exterior só estão disponíveis
44 para investidores qualificados. Para um RPPS receber a classificação de investidor
45 qualificado precisa atender, cumulativamente, aos seguintes requisitos: estar com o
46 Certificado de Regularidade Previdenciária (CRP) válido no momento da operação
47 financeira; possuir, no mínimo, R\$ 10 milhões em recursos aplicados; comprovar o efetivo
48 funcionamento do Comitê de Investimentos no RPPS e ter aderido ao Programa de
49 Certificação Institucional e modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência
50 Social (Pró-Gestão). (Portarias MPS nº 300, de 03/07/2015 e MF nº 577, de 27/12/2017).
51 Considerando que estamos analisando os fundos de investimento no exterior das gestoras
52 JP Morgan e Nordea, que foram apresentados em reuniões pelo Banco do Brasil, e ambas
53 atendem aos requisitos, informo que, atualmente, o Macaeprev atende os requisitos para
54 aplicação nessa modalidade de fundos. Desde as fortes quedas do Ibovespa em março de
55 2020, com a chegada da pandemia da Covid-19 no Brasil, notou-se uma forte tendência na
56 mídia especializada no mercado financeiro no sentido de aconselhar sua audiência a investir
57 no exterior e dolarizar parte da carteira. A estratégia funcionou bem durante algum tempo e
58 passou a ser encarada por muitos como uma proteção (*hedge*) contra grandes perdas como
59 as que aconteceram em março de 2020. No entanto, desde o final de 2021, os ativos no
60 exterior vêm sofrendo grandes quedas e isso, naturalmente, gera desconforto. Ao realizar
61 investimentos no exterior, estamos expondo o patrimônio a outras economias, o que reduz o
62 impacto de eventos econômicos locais na carteira. Além de amortecer os efeitos da
63 economia local, a exposição a outros países pode proporcionar diversas oportunidades de
64 investimento. Enquanto o Brasil tem menos de 500 empresas de capital aberto listadas na



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

65 B3, os Estados Unidos contam com mais de 5000 companhias negociadas em bolsa. Além
66 das empresas americanas, podemos ter acesso a companhias de diversos outros países.
67 Muito mais do que a oportunidade proporcionada pelo maior número de ativos, investir no
68 exterior pode permitir a participação no crescimento econômico de outros países, enquanto
69 o Brasil pode estar vivendo um momento difícil. Cenário que se repetiu algumas vezes na
70 história, como no período de 2010 a 2015. É importante ressaltar que não há nenhuma
71 expectativa de que os investimentos no exterior não caiam ou que não caiam muito. Afinal
72 de contas, estamos falando de investimentos em renda variável. A característica mais
73 importante nesse caso é a desconexão entre os ativos. No entanto, os ativos podem subir
74 ou cair ao mesmo tempo. Também é importante entender que os rendimentos de ativos no
75 exterior com exposição cambial têm dois componentes de valorização/desvalorização: a
76 variação dos preços nos ativos subjacentes e a variação no câmbio. A formação de uma
77 carteira com ativos no Brasil e no exterior é interessante pela desconexão entre os ativos,
78 sendo que em alguns períodos a correlação é até negativa, mas, considerando
79 individualmente cada ativo da carteira, não existe nenhuma garantia de proteção contra
80 quedas, pequenas ou grandes, sobretudo no curto prazo. Um componente interessante
81 introduzido pela exposição cambial é a correlação negativa entre o Ibovespa e a cotação do
82 dólar no país. Isso pode, em alguns períodos, funcionar como um hedge natural contra
83 quedas na bolsa, o que certamente ocorreu no período que se seguiu às violentas quedas
84 nas cotações dos ativos em 2020. Buscando a redução de riscos, as características
85 apresentadas dos investimentos no exterior apontam para a conveniência de ter na
86 composição da carteira ativos da bolsa brasileira e de bolsas no exterior. Lembrando sempre
87 que a proteção não funcionará o tempo todo, nem tampouco funcionará no curto prazo.
88 Investimentos em renda variável consistem em diversificação, uma criteriosa escolha de
89 ativos com baixa correlação (algo que pedi para que o Iran apresentasse na reunião),
90 controle de riscos e muita paciência. É como disse *Robert Shiller*, economista norte
91 americano e prêmio Nobel de Economia em 2013: *"As pessoas se preocupam muito com o*
92 *rendimento individual dos seus ativos quando o que deveria importar é o rendimento da*
93 *carteira. Tudo o que deveria importar para você como indivíduo é o desempenho de todo o*
94 *seu portfólio. Se você é uma pessoa racional, com raciocínio econômico, por que você se*
95 *importaria se uma ação ou fundo sobe ou desce? É o total que importa. Você deveria se*
96 *preocupar com a média e o risco dos retornos de todo o seu portfólio. Você simplesmente*



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

97 não deveria se importar com o comportamento específico de um ativo individual. As pessoas
98 se gabam de suas habilidades de investimento em relação aos ativos individuais, mas elas
99 não deveriam, porque você ganha em alguns e perde em outros. É a média que importa.
100 Portanto, você deveria se preocupar com o retorno médio de seu portfólio e com o risco
101 deste retorno." III - **PRÓXIMA REUNIÃO**: Pelo membro **Isabella** foi informado que a
102 próxima reunião será ordinária, prevista para ocorrer no dia vinte de abril de 2022, conforme
103 postado no portal de transparência do Macaeprev:
104 [https://macae.rj.gov.br/midia/uploads/CRONOGRAMA%20REUNI%C3%95ES%202022%20](https://macae.rj.gov.br/midia/uploads/CRONOGRAMA%20REUNI%C3%95ES%202022%20COMITE%20DE%20INVESTIMENTOS.pdf)
105 [COMITE%20DE%20INVESTIMENTOS.pdf](https://macae.rj.gov.br/midia/uploads/CRONOGRAMA%20REUNI%C3%95ES%202022%20COMITE%20DE%20INVESTIMENTOS.pdf) IV - **ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a
106 tratar, a reunião foi encerrada e a ata será enviada para o e-mail e whatsapp de todos os
107 membros, para leitura, aprovação e posterior assinatura de seus membros.


Alfredo Tanos Filho


Erenildo Motta da Silva Júnior


José Eduardo da Silva Guinâncio


Miriam Amáral Queiroz


Claudio de Freitas Duarte


Isabella Felix Viana


Maria Auxiliadora de Moura Ferreira


Patric Alves de Vasconcelos



Isabella Viana



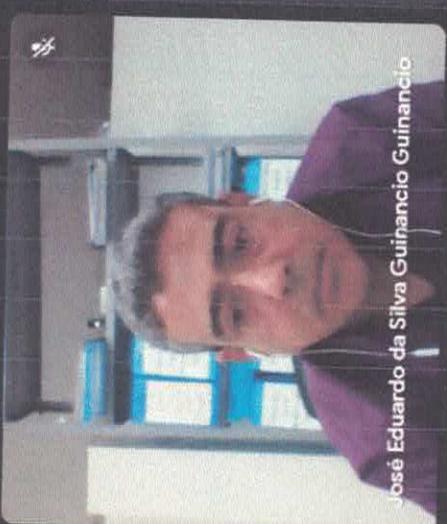
Patric Vasconcellos



Cláudio Duarte



Maria Auxiliadora Dodora



José Eduardo da Silva Guinancio



Miriam Seso



Alfredo Janos



Você

17:45 | ffe-qpdc-zup



Digite aqui para pesquisar