



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

1 ATA Nº 17/2020 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 29/05/2020 – 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 nove horas do dia vinte e nove de maio de dois mil e vinte, estando presentes,  
6 via plataforma de reunião *Google Hangouts Meet*, conforme pode ser comprovado através  
7 do *print* da foto em anexo, os membros do Comitê de Investimentos instituídos através da  
8 portaria de nomeação nº 127/2020: **Alfredo Tanos Filho, Augusto Rômulo Fauaz de**  
9 **Andrade, Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José Eduardo da Silva**  
10 **Guinâncio, Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Rose**  
11 **Mary Gomes. I – PLATAFORMA DE REUNIÃO GOOGLE HANGOUTS MEET:** Aberta a  
12 reunião, pelo membro **Isabella**, foi informado que, conforme reuniões anteriores, a presente  
13 acontece via plataforma de reunião *Google Hangouts Meet*, em virtude do Decreto Municipal  
14 nº 074 de 22 de maio de 2020 ter prorrogado até o dia 31 de maio de 2020 a suspensão das  
15 atividades laborais no âmbito público e privado do Município de Macaé, suspensão essa  
16 prevista inicialmente através do Decreto nº 39 de 22 de março de 2020, em razão do  
17 estabelecimento pela Organização Mundial de Saúde – OMS do estado de pandemia pelo  
18 coronavírus. O convite para a presente reunião tornou a ser feito pelo membro **Erenildo** aos  
19 demais membros do Comitê de Investimentos, após decisão prévia por unanimidade, via  
20 *whatsapp*, da necessidade de reunião. Mais uma vez, os demais membros agradeceram sua  
21 orientação e empenho que foi imprescindível para a realização da presente reunião. II –  
22 **CERTIFICADO DE REGULARIDADE PREVIDENCIÁRIA - CRP:** Fica registrado que no dia  
23 17 de abril de 2020, o Município de Macaé, através do Macaeprev, emitiu novo Certificado  
24 de Regularidade Previdenciária - CRP, válido por 180 (cento e oitenta) dias, ou seja, com  
25 validade até o dia 14 de outubro de 2020, conforme certificado em anexo. Esse é o décimo  
26 quarto CRP consecutivo emitido durante a gestão do presidente *Rodolfo Tanus Madeira*. O  
27 membro **Eduardo** parabenizou pelo empenho e dedicação de todos os servidores  
28 envolvidos. III – **SALDO DISPONÍVEL PARA APLICAÇÃO:** Pelo membro **Eduardo** foi  
29 informado que, segundo a tesoureira *Camila Lima*, o saldo disponível para aplicação em 25  
30 de maio de 2020 foi de R\$ 5.958.000,00 (cinco milhões, novecentos e cinquenta e oito mil  
31 reais), sendo o montante aplicado no IRFM 1 do Banco do Brasil, conforme orientação do  
32 administrador do fundo Sr. **Augusto**. IV – **SOLICITAÇÃO DO CONSELHO**  
33 **PREVIDENCIÁRIO:** Pelo membro **Augusto** foi informado que o presidente do Conselho

*Alfredo Tanos Filho* *Rome* *Augusto Rômulo Fauaz de Andrade* *Erenildo* *Mary Gomes*



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

34 Previdenciário, Sr. *Júlio César Marques de Carvalho*, propôs via *whatsapp*, no grupo do  
35 Conselho Previdenciário, posicionamento do Comitê de Investimentos, após anexar imagem  
36 de uma solicitação dirigida aos membros do Conselho Previdenciário escrita à mão, a qual  
37 impressão segue anexa à presente ata, nos seguintes termos: "*Conselheiros(as) Tendo em*  
38 *vista a grande instabilidade econômica nacional e internacional; Tendo em vista a recessão*  
39 *econômica, o encolhimento do PIB, o crescente endividamento do país e o alto índice de*  
40 *desemprego; Tendo em vista que a pandemia, segundo especialistas, deve perdurar até*  
41 *outubro/novembro/2020; Tendo em vista a crise política nacional que se agrava a cada dia,*  
42 *com reflexos diretos na economia. Tendo em vista que dificilmente atingiremos a meta*  
43 *atuarial este ano; Tendo em vista que não é recomendável fecharmos o balanço constando*  
44 *redução no valor unitário das cotas dos fundos; Tendo em vista a facilidade de realizarmos*  
45 *investimentos e desinvestimentos. Venho propor, a princípio, um remanejamento nos*  
46 *investimentos do Instituto, na forma que se segue: 1 – Permanecem inalterados os fundos*  
47 *IRFM1, IRFM e IRFM1+. 2 – Migrar totalmente para o IRFM1 os fundos IDKA2, IMAB 5, IMA*  
48 *GERAL e IMA B, quando atingirem um percentual acumulado no ano satisfatório (gatilho). 3*  
49 *– Este gatilho seria o equivalente ao percentual acumulado no ano do IRFM1, ou seja, é*  
50 *como se tivéssemos aplicado tudo no IRFM1 desde o início de janeiro/20. 4 – Isto*  
51 *representará um volume de aproximadamente 1.580 milhões. Caso concordem ou queiram*  
52 *apresentar propostas, encaminharemos ao Comitê para apreciação e parecer. Logo após,*  
53 *faremos uma reunião para consolidarmos nossas deliberações.*" Apesar de não ter chegado  
54 qualquer solicitação oficial ao Comitê de Investimentos, segue o posicionamento dos  
55 membros deste Comitê. O membro **Eduardo** manifestou-se dizendo que: "inicialmente é  
56 importante destacar que estamos em um momento de deterioração da economia jamais  
57 visto no horizonte de 100 anos, deixamos de estar em ambiente de risco, onde se conseguia  
58 avaliar e mensurar os fatos, e passamos para um ambiente de incertezas, onde não se tem  
59 perspectiva de nada (possibilidade de *look down*, segunda onda de pandemia, sem previsão  
60 do fim da pandemia, economia totalmente parada e necessitando de estímulos  
61 governamentais, endividamento forte do setor público, privado e de pessoas físicas, previsão  
62 do PIB brasileiro em 2020 de -8%, possibilidade de se ter mais tempo parado da economia  
63 diante da dificuldade de conter a pandemia, desemprego no país com estimativas na ordem  
64 dos 13% a 15%, lucro líquido das empresas caindo e continuidade de suas despesas,  
65 principalmente as despesas fixas e o Brasil ainda está muito desorganizado em muitos  
66 Estados no combate da pandemia). Estamos dentro do olho do furacão, e nessa situação

*[Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page, including names like Eduardo, Romeu, and others.]*



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

67 não é impossível de se fazer ajustes na carteira de investimentos do MACAEPREV, mas é  
68 muito mais difícil e árduo, pois todas as incertezas econômicas, financeiras, políticas e de  
69 saúde estão presentes. Quanto a minha posição para ajustes na carteira de investimentos  
70 do Macaeprev nesse momento, novamente irei opinar sobre a importância de se ter uma  
71 carteira de investimentos diversificada. Na **Renda Fixa** mantenho minha linha de proteção  
72 da carteira de investimentos semelhante as sugestões já registradas por mim nas Atas do  
73 Comitê de Investimentos nos meses de janeiro e fevereiro corrente (Atas nº 03, 04, 05, 06 e  
74 08 de 21/01/2020, 28/01/2020, 04/02/2020, 11/02/2020 e 27/02/2020 respectivamente) que  
75 era, já naquele momento, de diminuir a exposição no médio risco que era de 55 % e passar  
76 para próximo de 30 %, elevar o baixo risco de 33 % para os 50% da carteira total,  
77 aumentando a exposição no IRFM1 e DI, o que aumentaria a liquidez da carteira para  
78 facilitar a ampliação da diversificação em Multimercado, Renda Variável e BDR em  
79 momentos mais oportunos (mediante aprovação do Comitê de Investimentos e Conselho  
80 Previdenciário), e diminuir a exposição no IDKA-2A, e o alto risco com exposição de 12%  
81 passando para próximo de 20% ampliando o Multimercado e Renda Variável, **agora, diante**  
82 **de toda a turbulência do mercado passarei a atualizar, mas antes devo registrar que**  
83 **para se fazer os resgates deverá aguardar cada um dos Fundos ficarem positivos no**  
84 **acumulado do ano corrente para não se realizar prejuízo. Zerar as posições ou**  
85 **algumas posições, na minha opinião é comprometer a diversificação, diminuir a**  
86 **posição sim, zerar não.** Posicionamento esse com o qual concordaram os membros  
87 **Isabella e Alfredo.** Prosseguiu o membro **Eduardo:** **“Para simplificar a diversificação**  
88 **usarei como referência somente porcentagens equivalentes a carteira total. Resgatar**  
89 **um total de 30% da seguinte forma: 14% do IDKA-2A (sendo 05% do Banco do Brasil e**  
90 **09% da C.E.F.), 07% do IRFM (sendo 05% do Banco do Brasil e 02% da C.E.F.), 06% do**  
91 **IMA B 5 (sendo 02% do Banco do Brasil e 04% da C.E.F.), 03% do IMA Geral da C.E.F..**  
92 **Realocar os mesmos 30% da seguinte forma: 6,5% no IRFM-1 do Banco do Brasil,**  
93 **5,5% no DI Perfil do Banco do Brasil, 10% no IRFM-1 da C.E.F. e 08% no FIC Brasil**  
94 **Gestão Estratégica RF da C.E.F. (O Fundo Gestão Estratégica tem o objetivo de**  
95 **investir no mínimo 95% do patrimônio líquido do FUNDO em cotas de fundos de**  
96 **investimento da classe renda fixa, cuja carteira seja composta exclusivamente por**  
97 **títulos públicos federais, em operações finais e/ou compromissadas. O FUNDO deverá**  
98 **manter, direta ou indiretamente, 100% de seu patrimônio líquido aplicado em ativos**  
99 **financeiros de baixo risco de crédito, por isso vem tendo ótimo desempenho desde**

3  
[Handwritten signatures and initials]



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

100 sua criação e também durante esse período de pandemia, devido a sua gestão ativa e  
101 ágil, se adaptando rapidamente as adversidades de mercado. Hoje o Fundo possui  
102 P.L. próximo dos 12 bilhões de reais que vem a demonstrar uma ótima aceitação entre  
103 o público RPPS). Com esse agrupamento na sugestão de diversificação não haverá a  
104 necessidade de transferência de recursos financeiros entre as duas instituições  
105 bancárias (Banco do Brasil e Caixa Econômica Federal) o que facilitará em muito as  
106 operações da Tesouraria do Macaeprev.

CARTEIRA MACAEPREV			CARTEIRA MACAEPREV		
BASE - MÊS DE ABRIL/2020			BASE - SUGESTÃO		
BAIXO	IDKA-2A	21,34	BAIXO	IDKA-2A	7,34
	RISCO = IRFM 1	1,79		RISCO = IRFM 1	18,29
31,31	DI	0,52	39,31	DI	6,02
	TESOURO DIRETO	7,66		TESOURO DIRETO	7,66
MÉDIO	IMA B 5	15,95	MÉDIO	IMA B 5	9,95
	RISCO = IRF-M	14,95		RISCO = IRF-M	7,95
53,65	IRFM 1+	9,54	45,65	IRFM 1+	9,54
	IMA GERAL	7,97		IMA GERAL	4,97
	TESOURO DIRETO	5,24		TESOURO DIRETO	5,24
	<b>GESTÃO ESTRAT.</b>			<b>8,00</b>	
ALTO	IMA B	8,92	ALTO	IMA B	8,92
RISCO =	FIDC	0,0001	RISCO =	FIDC	0,0001
	15,04	MULTIMERCADO		4,20	15,04
	RENTA VARIÁVEL	1,92		RENTA VARIÁVEL	1,92
100,00	TOTAL	100,00	100,00	TOTAL	100,00

107 **OBS 1.: O Fundo Gestão Estratégica possui toda a configuração para o Baixo Risco,**  
108 **mas é classificado como Médio Risco;**

109 **OBS 2.: Importante destacar que o fundo IDKA-2A não está mais presente na Carteira**  
110 **Sugerida do mês de Maio da Caixa Econômica Federal e do Banco do Brasil;**

111 **OBS 3.: O Fundo IRFM-1 precisa ter maior concentração porque é com ele que a**  
112 **Tesouraria do Macaeprev monta o seu fluxo de caixa, pagamento de benefícios e**  
113 **demais pagamentos.**

114 **Quanto à Renda Variável (R.V.) minha opinião é que nesse momento (essa semana) a**  
115 **Bolsa está alta, extremamente otimista por volta dos 85 e 87 mil pontos, otimismo esse,**  
116 **somente em função da divulgação do vídeo do presidente Bolsonaro x Sérgio Moro, que não**  
117 **teve grandes novidades nos fatos que pudessem implicar em consequências mais**  
118 **desastrosas para o país, como *impeachment*, e Bolsonaro acabou saindo fortalecido, mas**  
119 **além disso não tivemos mais nenhum fato mais factível para o país, como soluções**  
120 **concretas para se combater a pandemia do Coronavírus, diante disso opino por não**  
121 **aumentar a exposição em R.V. agora, devemos aguardar. Eu considero que o Macaeprev**  
122



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

123 entrou na Renda Variável em um bom momento, já que houve a queda na Bolsa, onde havia  
124 saído de um patamar de 118 e 115 mil pontos para um patamar de 107, 105, 104 mil pontos  
125 (aproximadamente), quando fizemos nossas aquisições (com exceção de 35 milhões em  
126 IBOVESPA que foram adquiridos por volta dos 115 mil pontos), mas depois veio a pandemia  
127 do Coronavírus fazendo com que o mercado de Bolsa desabasse para próximo dos 63 mil  
128 pontos. O montante em reais de exposição em Renda Variável não é tão impactante na  
129 carteira total do Macaeprev, a posição em abril corrente era de aproximadamente 2,0% na  
130 carteira total. Minha opinião é que, tão longo a Bolsa venha a cair para próximo dos 70 mil  
131 pontos, deveríamos comprar até 2,0% (o equivalente as compras anteriores) novamente  
132 para diminuir o preço médio. E não ficarmos aguardando a Bolsa voltar a superar aqueles  
133 patamares acima dos 100 mil pontos (quando fizemos àquelas aquisições de Renda  
134 Variável) para o Macaeprev voltar a ter valorização dessas aquisições. Contabilmente, para  
135 amenizar ou tentar reverter a desvalorização da carteira de investimento no exercício de  
136 2020 (redução do Patrimônio Líquido do Macaeprev), eu não vejo outra solução a não ser  
137 buscar diminuir o preço médio em novas aquisições de Renda Variável, porque para atuar  
138 nesse segmento essa estratégia de se abaixar o preço médio tem que ser uma constante  
139 (esse é um dos segredos), no Brasil ainda temos um grande número de excelentes  
140 empresas que estão baratas e suas atividades continuam rentáveis, e se o preço dessas  
141 ações caírem ainda mais, em consequência da situação econômica atual, essas ações  
142 ficarão mais baratas ainda. Se a Bolsa baixar para próximo dos 70 mil pontos, compramos  
143 mais 2,0%. Se a Bolsa baixar para próximo dos 60 mil pontos, compramos mais 2,0%. Se  
144 baixar para próximo dos 50 mil, 40 mil pontos, mesma coisa (situações de queda da Bolsa  
145 hipotéticas, porque eu acho que jamais chegará a tanto). Esse meu raciocínio da Renda  
146 Variável, baixar o preço médio, também se aplicar aos **Fundos Multimercado**, que nesse  
147 momento **também devemos aguardar**. Complementando a diversificação, no ano de 2018,  
148 segundo semestre para ser mais exato, eu e mais alguns Membros do Comitê de  
149 Investimentos fizemos a sugestão para comprar **Fundos BDR** conforme consta naquelas  
150 Atas de reunião, infelizmente não foi aprovado, se tivéssemos comprado teria ajuda e muito  
151 a carteira do Macaeprev nos anos de 2018, 2019 e principalmente em 2020. Mas comprar  
152 BDR agora com 1 dólar próximo dos R\$ 6,00 (seis reais) não dá e, também, devido a todas  
153 essas incertezas de mercado, **também devemos aguardar**. Na minha opinião macro o  
154 Macaeprev é investidor de longo prazo e assim não podemos ficar presos e sofrendo com a  
155 volatilidade de curto prazo. Com a Taxa Selic a 3% (ou 2,25% e se estabilizando nesse

Valiano  
Ramos  
5  
Garcia Rito



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

156 patamar para não deixar de ser um atrativo ao capital externo) e com o IPCA na ordem de  
157 1,57% para o final de 2020, conforme previsões trazidas pelo Boletim Focus nessa semana,  
158 produtos de investimentos em Renda Fixa que possuem sua rentabilidade atrelada à taxa  
159 básica de juros do país (Selic) existe a possibilidade real de se ter remunerações bem  
160 próximas de zero ou até mesmo negativas. Com certeza a Meta Atuarial de IPCA + 6% terá  
161 que ser revista urgentemente por todos os RPPS's. Não dá para aguardar a Selic voltar a  
162 bater patamares de 9% a 14%, como por volta do ano de 2014, para voltar a ganhar nessas  
163 posições em NTN-B's por exemplo. Renda Fixa está praticamente sem espaço para bater  
164 Meta Atuarial, os Títulos Públicos possuem perspectivas de rentabilidade negativa como já  
165 citei, assim as oportunidades (mesmo que escassas) estão no desempenho das empresas  
166 privadas e suas respectivas atividades econômicas. No passado era fácil ser bem  
167 remunerado no Brasil na Renda Fixa por causa das elevadas taxas de juros, um de nossos  
168 principais produtos de exportação eram os juros altos e extremamente atrativos, mas essa  
169 fase acabou e é preciso buscar novas alternativas de fontes de remuneração, pois os juros  
170 baixos vieram para ficar e é uma tendência mundial. Saliento que a Renda Variável fechar o  
171 ano de 2020 positivo no acumulado será praticamente impossível. Afinal em janeiro e  
172 fevereiro corrente a Bolsa estava acima de 100 mil pontos e voltar para este patamar ainda  
173 em 2020 será muito difícil. Talvez em 2021 também seja muito difícil em consequência dos  
174 diversos impactos negativos da pandemia sobre a economia nacional e internacional, grande  
175 número de desempregados e excessos de endividamento do setor público. É óbvio... Mas  
176 na Renda Variável, mesmo no ano de 2020, quem entrou (ou entrar) na Bolsa a 60, 70, 80  
177 mil pontos estão buscando melhorar o resultado de suas carteiras de investimentos. Buscar  
178 baixar o preço médio sempre. Com certeza essa estratégia irá minimizar os impactos,  
179 ajudar a bater a Meta Atuarial ou se aproximar bem desta. Reitero que ficar aguardando no  
180 sofá a Bolsa superar os 100 mil pontos novamente para se pensar em voltar a aplicar,  
181 realmente não ajudará em nada a busca pela Meta Atuarial anual e melhorar o resultado da  
182 carteira. A exposição do Macaeprev em Renda Variável na carteira total (abril) é de  
183 aproximadamente 2,0 % apenas. Tem muito espaço para melhorar o preço médio. Como eu  
184 disse anteriormente o Macaeprev é investidor de longo prazo, temos um fluxo de caixa com  
185 muita folga no curto prazo, o que nos dá muita liberdade para focar no longo prazo. Aplicar  
186 na Renda Variável é arriscado sim, eu reconheço. Mas, manter a Carteira do Macaeprev  
187 concentrada na Renda Fixa, no Brasil, onde o endividamento público supera 90% do PIB,  
188 também é muito arriscado, e também carregando o risco da Renda Fixa não bater a Meta

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



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

189 Atuarial anual. O Brasil é pertencente ao grupo dos países emergentes e destaca-se por ter  
190 muito potencial econômico entre seus pares, mas precisa agilizar as reformas que o  
191 mercado almeja, precisa ter maior responsabilidade com o cumprimento das metas dos  
192 gastos públicos para não comprometer a credibilidade e confiança do mercado interno e  
193 externo, precisa fazer a lição de casa, temos o Plano Fiscal com perspectiva de prosperar  
194 em 2021 e temos principalmente muito espaço para o desenvolvimento estrutural. E sempre  
195 respeitando a opinião de todos!!!” O membro **Augusto** registrou que não concorda com a  
196 opinião do membro **Eduardo** em aplicações em renda variável, pois acredita que não irá  
197 atingir a meta atuarial em 2020 e irá aumentar o *déficit* e o passivo atuarial. Acrescentou  
198 ainda sua análise do Fundo Caixa Gestão Estratégica, conforme segue: “é um fundo de  
199 médio risco, que dá negativo. Composição da carteira em abril: TPF: 67,46%; Taxa de  
200 Administração é o dobro pois pode chegar a 0,40% a.a.; Grau 3; Operações  
201 compromissadas lastreadas em TPF: 32,51%; Derivativos: 0,02%; PL do fundo em 27/05:  
202 R\$ 11.991.311.236,05; Início das Atividades: 04/11/2016; Resgate: D+0; Administrador e  
203 Gestor: CEF; Número de Cotistas: 752; Rentabilidade ano: +3,71%; VaR comprova médio  
204 risco desse fundo, na qual pode perder 215.905,94 em um dia do seu PL com nível de  
205 confiança de 99%, portanto bem acima do irfm1. Classificação: ART. 7º Inciso I, b”;  
206 Rentabilidade 12 m: +12,06%; Em vista de tudo mencionado acima concluo que não sugiro  
207 alocar dinheiro nesse fundo nesse momento. Minha estratégia é nesse momento só colocar  
208 no irfm1 e di.” Pelo membro **Isabella**, foi informado que o fundo **Caixa FIC Brasil Gestão**  
209 **Estratégica RF** possui o CNPJ nº 23.215.097/0001-55, caso os membros do Conselho  
210 Previdenciário queiram estudar sobre o fundo e, que esse fundo permite aos cotistas a  
211 diversificação estratégica dos investimentos através de alocações de todos os subíndices  
212 IMA permitidos aos RPPSs (exposição nos seguintes *benchmarks*: IMA-B, IMA-B5, IMA-B5+,  
213 IRF-M, IRFM-1+, IRF-M1 e CDI); que a utilização de 0,02% do seu PL em derivativos é  
214 apenas para a proteção da carteira; quanto à rentabilidade, embora a obtida no passado não  
215 represente garantia de resultados futuros, teve uma rentabilidade acumulada nos últimos 5  
216 anos de 45,43%, enquanto que no mesmo período, a variação do IPCA foi de 12,556%.  
217 Acrescentou ainda que esse fundo já vem sendo indicado pelo analista da CEF, Sr. **Vinícius**  
218 **Tonindandel Borini**, desde o dia 04 de novembro de 2019, em reunião com os membros do  
219 Comitê de Investimentos e do Conselho Previdenciário. Passada a palavra ao membro  
220 **Erenildo**, lembrou aos demais membros que sugeriu o resgate de parte da alocação nos  
221 fundos atrelados ao IMA-B desde o ano passado, na reunião do dia 24 de julho de 2019.

*Juliano*

*Rosana*

*7*

*7*

*7*

*7*



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

222 Naquele momento, o retorno dos fundos estava próximo dos 16% no acumulado do ano. À  
223 época foi apresentada a seguinte justificativa: os juros reais (descontados a inflação) já  
224 estavam muito baixos e se tivesse algum problema na agenda fiscal ou nas reformas os  
225 juros poderiam voltar a subir e impactar negativamente o resultado desses fundos. Em 2019  
226 nada disso aconteceu e os fundos encerraram o ano com uma média de 22% de retorno. Na  
227 reunião do dia 18 de fevereiro de 2020, mais uma vez reforçou a redução na alocação  
228 nesses fundos com as seguintes frases: "Que se a situação da economia brasileira ou  
229 internacional piorar por algum motivo, as taxas de juros possuirão um grande espaço para  
230 subir, levando a fortes desvalorizações nos retornos desses fundos" e "Apesar de já terem  
231 nos dado muitas alegrias no passado, acredito que o melhor para o momento é uma redução  
232 da exposição nesses fundos." Na reunião posterior, no dia 27 de fevereiro de 2020, sugeriu  
233 a redução de 6% na alocação do IMA-B 5 que era de 15,93%. Sobre o IMA-B, sugeriu o  
234 resgate de 5% na posição que era de 9,37%. Além dessas movimentações, também foi  
235 sugerida a redução de 8% na exposição ao IDKA 2A que era de 21,29% e 3,67% da  
236 alocação de 14,60% no IRFM. Com o avanço da pandemia do novo coronavírus, os retornos  
237 dos fundos atrelados ao IMA sofreram uma forte desvalorização. *Harry Markovitz* diz que "a  
238 diversificação é o último almoço grátis disponível". *Warren Buffett* afirma que "a  
239 diversificação é a arma daqueles que não sabem o que estão fazendo". Com toda a  
240 incerteza que estamos vivendo, precisamos ter a humildade de manter a carteira do  
241 Macaeprev diversificada já que nós não sabemos e ninguém sabe qual será a profundidade  
242 da recessão, nem como será a volta. Mais uma vez lembro a todos que o futuro é  
243 impenetrável. Sendo assim, discordo da sugestão de migrar totalmente os fundos IDKA 2A,  
244 IMA-B 5, IMA GERAL e IMA-B para o IRFM-1. Para ajustar a carteira do Macaeprev à nova  
245 realidade, sugeriu a diminuição das posições nos fundos citados na ordem de 70% do  
246 montante. Com a alocação desses recursos no IRFM-1 e também no DI. Além disso, sugeriu  
247 também o resgate de 5% do percentual alocado nos fundos atrelados ao IRFM para  
248 alocação no IRFM-1. Sobre a parcela da carteira alocada em renda variável, o próprio nome  
249 já diz e sabíamos que poderia cair antes de subir. Se fosse apenas para subir o nome seria  
250 "renda crescente". A história e o resultado dos grandes investidores mostram que bolsa se  
251 compra quando ela cai ou como diz a célebre frase do *Warren Buffett*: "Compre ao som dos  
252 canhões e venda ao som dos violinos". Nessa ideia de ficar aguardando um melhor  
253 momento, a bolsa já subiu 35% do ponto mínimo e mais uma vez perdemos todo esse  
254 movimento e continuamos amargando uma perda grande na carteira. Dito isso, e seguindo

*Roberto* *Romeu* *V* *8* *Gerente* *Ernesto*



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

255 as boas práticas de gestão de portfólio, sugeriu que nas próximas reuniões seja debatido  
256 entre os membros do Comitê qual o percentual máximo de alocação que queremos ter na  
257 carteira do Macaeprev e que periodicamente seja feito o rebalanceamento. Ou seja, se a  
258 parcela de renda variável tiver uma valorização, vendemos o excedente para voltar à  
259 alocação definida. O mesmo deve ser feito quando a bolsa cai. Comprando para voltar à  
260 alocação. É uma estratégia simples e poderosa que acaba reduzindo as decisões (e a falta  
261 delas) por motivos emocionais. Para concluir, mencionou à Ata do dia 09 de agosto de 2018,  
262 onde sugeriu pela primeira vez a alocação no fundo Caixa FI Ações BDR Nível 1, sugestão  
263 essa que se tivesse sido aceita teria dado um retorno de aproximadamente 53%. Desde o  
264 início de 2020, o retorno desse fundo foi de mais de 26%. A ideia aqui é que, a partir dos  
265 ganhos da diversificação, da introdução, com os pesos certos, de ativos negativamente ou  
266 pouco correlacionados podemos encontrar portfólios otimizados. Sendo assim, sugeriu mais  
267 uma vez, seja estudada a aplicação do valor equivalente a 1/3 (um terço) do valor que temos  
268 investidos em renda variável no fundo Caixa FI Ações BDR Nível 1. Pelo membro **Augusto**  
269 foi dito que não acredita que Renda Variável vai ajudar a melhorar o resultado da carteira no  
270 final do exercício e muito menos atingir a meta atuarial ao final de 2020 e contribuiriam para  
271 aumentar o déficit e o passivo atuarial. Que sua estratégia é preservar e proteger o capital  
272 do Instituto. Sugeriu: não aumentar o percentual em Alto Risco seja em Multimercado, IMA B  
273 ou Renda Variável; Aumentar a exposição em Baixo Risco resgatando percentual de 80%  
274 dos fundos de renda fixa atrelados ao IMA B, IMA Geral, IMAB5 e IDKA2 e colocar no IRFM  
275 1 e DI; Outra opção seria resgatar um percentual do IDKA 2 e colocar em IRFM 1 e DI.  
276 Acrescentou que essas operações seriam feitas assim que no acumulado do ano estivesse  
277 com uma rentabilidade positiva iguais ou superior ao IRFM1. E ainda, resgatar um certo  
278 percentual do IMAB assim que estiver positivo e aplicar em DI e IRFM 1. Que não resgataria  
279 e nem alocaria nada no Multimercado e Renda Variável. Justificou seu posicionamento  
280 dizendo que diante de um cenário econômico de recessão profunda externa e interna, e  
281 somado à crise institucional e política no Brasil, e ainda, em se tratando de dinheiro público  
282 de 17 mil servidores, que prefere preservar o capital do Instituto. E que não está priorizando  
283 diversificação de carteira, mas sim fazer caixa para o Instituto. Reafirmou seu propósito de  
284 não alocar dinheiro do Instituto nem em renda variável nem em multimercado. Pelo membro  
285 **Patric** foi dito que: "Quanto à solicitação disposta no item 1, primeiramente gostaria de  
286 salientar que entendi que a carta em questão estaria direcionada aos membros do Conselho  
287 Previdenciário e que devido a importância do montante mencionado, bem como, todo o

9



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

288 momento turbulento e de dificuldades que estamos enfrentando, talvez, este pedido poderia  
289 ter sido mais formal/oficial através de uma ata do próprio Conselho Previdenciário. Mas,  
290 considerando todas as dificuldades que estamos enfrentando de logística, trabalho e  
291 Pandemia, concordo pelo prosseguimento da análise do Comitê, mas registrando que se faz  
292 necessário a impressão da carta, sendo parte integrante desta Ata como Anexo. Quanto ao  
293 item 2 da carta, concordo integralmente com as palavras e sugestões da proposta do  
294 Membro **Augusto** na realocação de 80% e não a "migrar totalmente", neste momento, como  
295 sugerido pelo Presidente do Conselho, justificando a necessidade de diversificação, o  
296 cuidado extremo na realização de movimentos neste momento turbulento, bem como, a meu  
297 entender, por acreditar que o único instrumento de regulação da política monetária utilizada  
298 em largo escalão pelo Governo, que é a redução da taxa de Juros, ainda sofrerá cortes.  
299 Sugerindo também que, após esta movimentação, que se continue o acompanhamento dos  
300 Órgãos colegiados e do Comitê, para que, não havendo melhora da situação, possa se  
301 discutir, amadurecer e deliberar sobre a realização de novo movimento dos restantes 20%.  
302 Concordo que o Brasil está enfrentando a pior Crise de sua História, seja política, seja  
303 econômica, seja moral e que, talvez se arrastará pelos próximos anos, sendo bem provável  
304 que a meta do Instituto para 2020/2021 possa se transformar na prática de: "Bater a meta  
305 atuarial" para "Preservar o Patrimônio do Instituto". Apesar da boa situação do Instituto,  
306 entendendo a lógica do Mercado na renda variável sobre a compra na baixa e venda na alta,  
307 e respeitando a opinião dos outros membros, penso que o Brasil de modo Macro Econômico  
308 não tem oferecido a confiança necessária para investimentos, principalmente de longo  
309 prazo. Afinal, quem aqui poderia prever este Caos, quando estavam na Ceia de Natal no dia  
310 25 de dezembro de 2019, não é verdade? Prova disto é a grande alta da retirada de capital  
311 por parte dos investimentos estrangeiros, somados ao crescente desemprego e  
312 informalidade, a queda na arrecadação, da contribuição previdenciária, da arrecadação do  
313 IRPF. Enfim, são tantos problemas que sendo assim, entendo que apesar do pensamento  
314 de investimento de longo prazo, todas as nossas rotinas administrativas e financeiras, e/ou  
315 obrigações estão concentradas em curto e médio prazo, sendo bimestrais no caso dos  
316 envios de demonstrativos como DIPR a SPREV, semestrais no caso do CRP, anuais no  
317 caso do cumprimento da Política de Investimentos, do cumprimento da meta atuarial e do  
318 envio de DRAA e Cálculo Atuarial, sem falar nos nossos mandatos. Sendo assim, quanto ao  
319 prazo, deve-se haver um equilíbrio entre longo, médio e curto prazo, visto que as Auditorias  
320 não são realizadas em longo prazo, pelo menos nestes últimos 8 anos, se não me engano, o



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

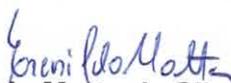
321 Instituto passou por cinco, assim como está passando por uma neste momento. Sendo  
322 assim, quando se trata de dinheiro público, a fiscalização dos diversos agentes nos faz  
323 continuar a ter cautela como sempre se teve, pois ainda no que diz respeito a arriscar os  
324 recursos públicos também tenho aprendido uma máxima de que: "Quando você acerta, não  
325 fez mais que sua obrigação. Mas quando você erra, tem vinte pra te condenar". Por fim,  
326 gostaria de salientar que devido a enorme responsabilidade trazidas pelas recentes  
327 legislações, inclusive a Portaria nº 464/2018, inclusive quanto a ressarcimento dos prejuízos,  
328 **os próximos pedidos de análise viessem de forma oficial por ata do Conselho**  
329 **Previdenciário/Fiscal o que deixa todos os Órgãos colegiados respaldados frente aos**  
330 **Órgãos Fiscalizadores: TCE e SPREV."** Questão essa, que houve a **concordância**  
331 **unânime pelos membros do Comitê de Investimentos.** O membro **Maria Auxiliadora**  
332 acrescentou que tal medida é fundamental em obediência ao princípio da Administração  
333 Pública da formalidade. Franqueada a palavra ao membro **Alfredo**, manifestou-se dizendo  
334 que os estímulos sem precedentes dados pelos bancos centrais de diversos países para tentar  
335 conter os efeitos da crise provocada pela pandemia do coronavírus estão fazendo com que o  
336 comportamento do mercado financeiro fique descolado do que acontece na economia real. Que  
337 segundo notícia veiculada no site infomoney, "*o número de pedidos de auxílio-desemprego nos*  
338 *EUA, que na semana passada foi de 2,12 milhões, em linha com a expectativa mediana dos*  
339 *economistas compilada pelo consenso Bloomberg, que apontava para 2,1 milhões de pedidos. O*  
340 *número de pedidos na semana anterior foi de 2,44 milhões."* Já o "*Produto Interno Bruto (PIB) dos*  
341 *Estados Unidos, que registrou queda anualizada de 5% no primeiro trimestre deste ano de acordo*  
342 *com a segunda estimativa do indicador, resultado pior que o recuo de 4,8% projetado pelos*  
343 *analistas consultados pela Bloomberg*", sendo considerado "*o pior desempenho da economia*  
344 *americana desde 2008, durante a crise financeira, confirmando o forte impacto da pandemia na*  
345 *atividade conforme o país teve que fechar estabelecimentos e parar os negócios.*", também tendo  
346 sido "*a primeira queda do PIB dos EUA desde o recuo de 1,1% no primeiro trimestre de 2014.*"  
347 ([https://www.infomoney.com.br/mercados/ibovespa-fecha-em-queda-de-113-com-aumento-das-](https://www.infomoney.com.br/mercados/ibovespa-fecha-em-queda-de-113-com-aumento-das-tensoes-entre-eua-e-china-dolar-tem-primeira-alta-em-7-pregoes/)  
348 [tensoes-entre-eua-e-china-dolar-tem-primeira-alta-em-7-pregoes/](https://www.infomoney.com.br/mercados/ibovespa-fecha-em-queda-de-113-com-aumento-das-tensoes-entre-eua-e-china-dolar-tem-primeira-alta-em-7-pregoes/)) Acrescentou que no Brasil não é  
349 diferente, com um agravante da situação política tão conturbada que o país se encontra, não sendo  
350 possível ainda, em meio a tanta incerteza política, econômica e sanitária detectar em qual momento  
351 as coisas vão realmente melhor a ponto de se aproximar de como eram antes, sem falar que  
352 infelizmente nem todas as empresas e pessoas físicas vão se beneficiar dos pacotes econômicos  
353 de socorro. O que talvez possa amenizar os ânimos internos com relação ao COVID-19 é que nos

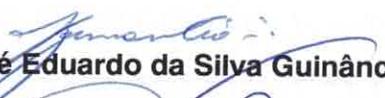


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

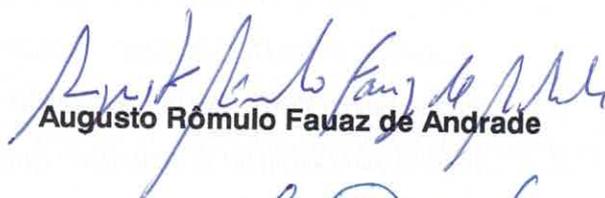
354 países que apresentaram o epicentro da doença alguns meses antes do Brasil já dão sinal de  
355 melhoria, com relaxamento das medidas de isolamento e reabertura das economias. Está levando  
356 mais tempo no mundo em desenvolvimento, onde alguns países ainda são foco de novos surtos de  
357 vírus, como é o caso do Brasil, onde as infecções ainda estão numa curva crescente. Noticiou ainda  
358 que um ponto a merecer destaque é que o dólar comercial registrou alta de 1,95%, a R\$ 5,384 na  
359 compra e R\$ 5,386 na venda, tendo sido a primeira valorização da moeda dos EUA sobre o real em  
360 sete pregões. E, que diante de todo esse contexto de incertezas, não vê óbice à proposta de  
361 investimento do presidente do Conselho Previdenciário no que tange aos fundos indicados para  
362 resgate e investimento, contudo, em respeito ao princípio da diversificação, entende ser pertinente a  
363 sua realização de forma parcial e desde que não realize perda, sugerindo como percentual de  
364 resgate algo em torno de 70% daqueles que estiverem positivos, como alocação na forma sugerida  
365 pelo membro **Eduardo**. Colocado em votação, **por unanimidade**, os membros **não concordam**  
366 em resgatar todo o montante dos fundos (*IDKA2, IMAB 5, IMA GERAL e IMA B*) conforme  
367 sugerido pelo presidente do Conselho Previdenciário, Sr. *Júlio César*, mas sim um percentual entre  
368 70% e 80%, pelas razões já expostas acima. Manifestaram-se os membros **Isabella, Maria**  
369 **Auxiliadora e Erenildo**, além do membro **Alfredo** por acompanhar a sugestão do membro  
370 **Eduardo**. Enquanto os membros **Patric e Rose Mary** acompanharam o que foi sugerido pelo  
371 membro **Augusto**. **V – ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a tratar, a reunião foi  
372 encerrada, e a ata será enviada para o e-mail e *whatsapp* de todos os membros, para  
373 leitura, aprovação, posterior assinatura dos membros e em seguida, será enviada pelo  
374 membro **Augusto** para os membros do Conselho Previdenciário.

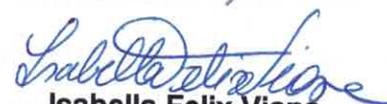
  
Alfredo Tanos Filho

  
Erenildo Motta da Silva Júnior

  
José Eduardo da Silva Guinâncio

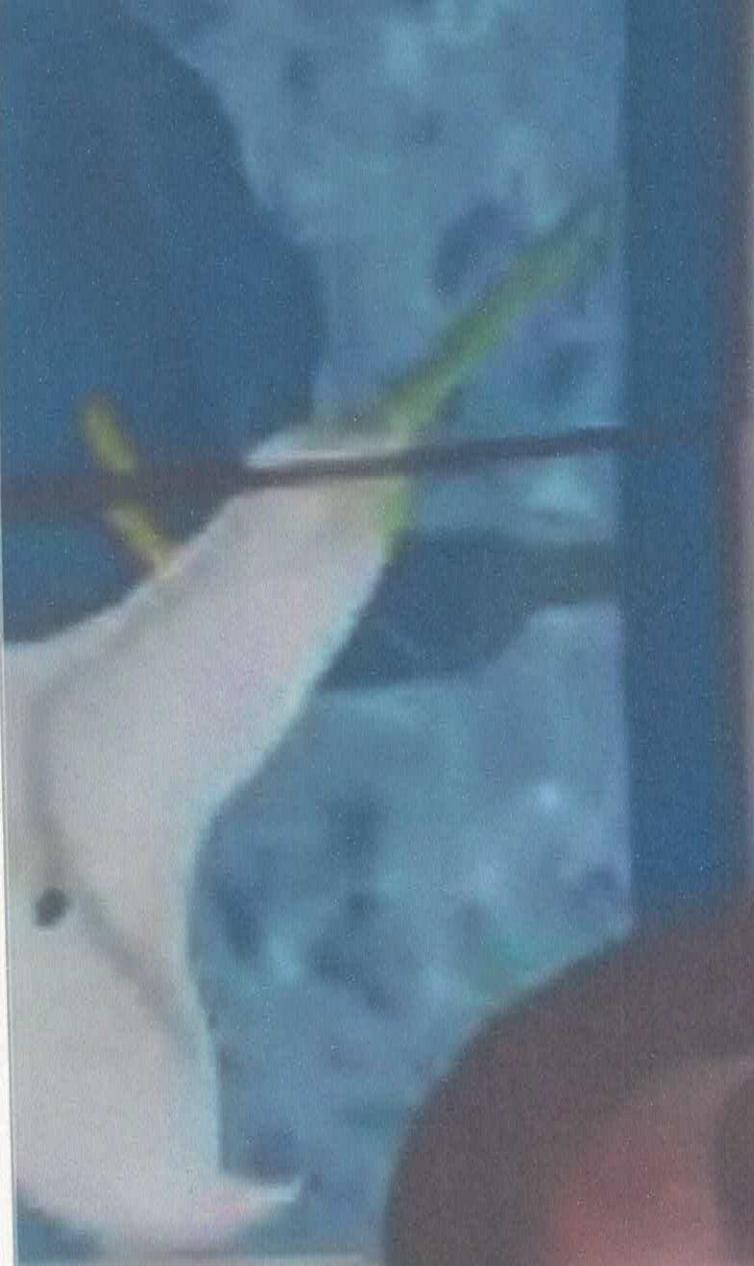
  
Patric Alves de Vasconcelos

  
Augusto Rômulo Fauaz de Andrade

  
Isabella Felix Viana

  
Maria Auxiliadora de Moura Ferreira

  
Rose Mary Gomes



Isabell...