



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

1 ATA Nº 22/2020 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 15/07/2020 – 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 e trinta minutos do dia quinze de julho de dois mil e vinte, estando  
6 presentes, via plataforma de reunião *Google Hangouts Meet*, conforme pode ser  
7 comprovado através do *print* da foto em anexo, os membros do Comitê de Investimentos  
8 instituídos através da portaria de nomeação nº 127/2020: **Alfredo Tanos Filho, Augusto**  
9 **Rômulo Fauaz de Andrade, Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José**  
10 **Eduardo da Silva Guinâncio, Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de**  
11 **Vasconcellos e Rose Mary Gomes**. Aberta a reunião, foram tratados os seguintes temas: I  
12 – **PLATAFORMA DE REUNIÃO GOOGLE HANGOUTS MEET**: Pelo membro **Erenildo** foi  
13 feito o convite aos demais membros do Comitê de Investimentos para a participação na  
14 presente reunião, após decisão prévia por unanimidade, da necessidade de mesma, que  
15 acontece via plataforma de reunião *Google Hangouts Meet*, em virtude do Decreto Municipal  
16 nº 098 de 10 de julho de 2020 ter prorrogado até o dia 19 de julho de 2020 a suspensão das  
17 atividades laborais no âmbito público e privado do Município de Macaé, suspensão essa  
18 prevista inicialmente através do Decreto nº 39 de 22 de março de 2020, em razão do  
19 estabelecimento pela Organização Mundial de Saúde – OMS do estado de pandemia pelo  
20 coronavírus. II – **ANÁLISE DE PRODUTOS**: Pelo membro **Augusto** foi entregue planilha  
21 comparativa dos fundos de Renda Fixa, a qual segue anexa à presente ata, contendo: Nome  
22 do Fundo, CNPJ, Grau de Risco, VaR, Perda do PL em um dia, Volatilidade, Rentabilidade  
23 em 2020 (janeiro a julho), Rentabilidade em 2019 (janeiro a dezembro), Atingimento da Meta  
24 Atuarial (janeiro de 2019 a dezembro de 2019), Rentabilidade nos Últimos 12 (doze) meses  
25 (julho de 2019 a junho de 2020), Rentabilidade dos Últimos 24 (vinte e quatro) meses, PL do  
26 fundo em 10 de julho de 2020, Número de Cotistas em 10 de julho de 2020, Composição da  
27 carteira em 30 de junho de 2020, Classe do Fundo, Taxa de Administração, Taxa de  
28 Performance, Início da Atividade, Resgate e Classificação. Em seguida, apresentou sua  
29 análise chegando à seguinte conclusão: **1** - Em relação ao produto **Caixa Gestão**  
30 **Estratégica** - É um fundo de renda fixa ativo, de médio risco, grau 3, que apresenta um VaR  
31 de 3,23%, Volatilidade de 6,81% e probabilidade de perda de seu PL em um dia de cerca de  
32 R\$ 394.628.000,00. Já em relação à sua rentabilidade no acumulado do ano (janeiro a

*Alfredo Tanos Filho*  
*Erenildo Motta da Silva Júnior*  
*Augusto*  
*Isabella Felix Viana*  
*Rose Mary Gomes*



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

33 junho) está em 4,63%. Em relação à sua rentabilidade nos últimos 12 meses está em 9,66%  
34 e em 24 meses está em 28,31%. Sua Taxa de Administração é de 0,40% a.a. **2 -**  
35 Comparando com o **CEF IRFM1+** fica visível que o produto acima aplicando a teoria dos  
36 investimentos (teoria do Investidor Racional), é menos atraente segundo sua análise, pois o  
37 CEF IRFM1+ tem o mesmo grau de risco, grau 3, VaR de 3,22%, Volatilidade de 6,79% e  
38 uma perda do PL de um dia de cerca de R\$ 9.420.000,00. Agora se compararmos a  
39 rentabilidade, o fundo mencionado acima (CEF Gestão Estratégica), também está abaixo do  
40 CEF IRFM1+, senão vejamos: no ano o CEF IRFM1+ tem 5,88%, enquanto nos 12 e 24  
41 meses tem as rentabilidades respectivas de: +11,31% e 33,68%. Além disso, a Taxa de  
42 Administração do CEF IRFM1+ é menor, pois é 0,20% ao ano. Acrescentou: "Portanto se  
43 você tem duas amostras para decidir em qual investir e tendo o mesmo grau de risco e  
44 volatilidade semelhantes e uma tem rentabilidades no ano, 12 e 24 meses e ainda tem uma  
45 taxa de administração maior, na minha opinião o investidor deve decidir pelo fundo CEF  
46 IRFM1+. Como diversificação também não recomendo o CEF Gestão Estratégica, pois na  
47 Carteira do Macaeprev, referente aos fundos de renda fixa já existem o CEF IMA GERAL,  
48 CEF IRFM, CEF IMAB5 e CEF 2024 IV, na qual os fundos de médio risco da carteira tem  
49 uma Taxa de Administração de +0,20%, menor." Prosseguiu com sua análise: **3 -** Em  
50 relação ao fundo de renda fixa, **BB Fundo de Alocação Ativa Retorno Total**, ainda possui  
51 uma análise indefinida por se tratar de um fundo novo, que se iniciou em 16 de março de  
52 2020, e que segundo o membro **Augusto**, ainda faltam variáveis, como tempo de existência  
53 do fundo e índices de dispersão como VaR e a sua respectiva volatilidade. E que em relação  
54 à rentabilidade deve-se analisar com um período mínimo de 12 (doze) meses. **4 -** Em  
55 relação ao fundo **BB Previd. Fundo de Alocação Ativa**, é um fundo de renda fixa de alto  
56 risco, com grau 5, mas apresenta um VaR de 0,47% e uma Volatilidade de +8,39%, com  
57 probabilidade de perda em um dia do seu PL, de cerca de R\$ 50.601.000,00. Em relação à  
58 rentabilidade no ano, 12 e 24 meses, tem as rentabilidades respectivas de: +1,75%, +6,30%  
59 e +23,21% e apresenta uma Taxa de Administração de +030%. Aplicando novamente a  
60 Teoria do Investidor Racional, ele é menos atraente que o CEF IRFM1+, conforme dados  
61 acima e, se comparamos esse fundo com o **BB Previd IRFM TP**, também é menos atraente,  
62 pois tem riscos semelhantes (VaR e Volatilidade e perda do PL em 1 dia), e rentabilidades  
63 inferiores no acumulado do ano, nos 12 e 24 meses, pois o BB Previd IRFM tem  
64 respectivamente: +4,68%, +9,51% e +25,93%. Também perde para o IRFM, no quesito Taxa

*Assumo*

*Augusto*

2

*Assumo*

*Assumo*

*Assumo*

*Assumo*



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

65 de Administração, já que o BB Previd. IRFM, em +0,20% ao ano, sendo desnecessário na  
66 minha visão oferecer uma remuneração maior ao Administrador se ele tem o mesmo risco, e  
67 menor rentabilidade e maior taxa de administração. Concluiu sua análise dizendo que **não**  
68 recomenda no momento os fundos **CEF Gestão Estratégica, BB Alocação Ativa Retorno**  
69 **Total e o BB Previd Fundo de Alocação Ativa**. Franqueada a palavra ao membro  
70 **Eduardo**, manifestou-se: "Com todo respeito ao nobre colega, mas a análise de **Augusto**  
71 com essa comparação dos fundos de gestão ativa com IRFM1 + e IRFM é descabida e sem  
72 propósito. Uma comparação equilibrada é comparar melancia com melancia, banana com  
73 banana, e não melancia com picanha, e banana com peixe. Desculpem os exemplos, mas  
74 eles conseguem configurar o que eu quero dizer. Se tivéssemos o poder de prever o futuro  
75 com precisão, o Macaeprev não precisava se preocupar com diversificação de carteira, pois  
76 conseguiríamos saber previamente em quais índices nos posicionar para se ter ótimas  
77 rentabilidades e bater a meta atuarial. Bastava somente praticar a concentração  
78 (antecipada) nos fundos que com certeza iriam bater a meta atuarial naquele respectivo  
79 exercício financeiro, ora IDKA 2A, ora IRFM1 +, ora IMA B, ora IRFM, etc, etc, etc. Pois o  
80 Macaeprev teria o poder da previsão de futuro com precisão e só iria apostar  
81 (antecipadamente) no cavalo que seria o vencedor, garantido sempre o cumprimento da  
82 meta atuarial anual. Bingo!!! Jogo ganho sempre em um passe de mágica!!! Fácil assim...  
83 Mas esse sonho não existe. Impossível. Assim, o mais importante é saber se os Fundos de  
84 Gestão Ativa estão batendo a meta atuarial (IPCA + 6%) ao longo dos anos, pois é o  
85 propósito principal para o qual eles foram criados. Se esses fundos estão cumprindo o  
86 objetivo deles. Atender as especificações para as quais foram criados. Se eles estão  
87 cumprindo o objetivo deles, bem feito, no passado, existe uma grande possibilidade deles  
88 também cumprirem no futuro. Mas em tudo existe o risco. E, também, não podemos  
89 esquecer que rentabilidade passada não garante rentabilidade futura. Nos Fundos de  
90 Gestão Ativa o Gestor precisa gastar muito mais horas de trabalho para estudar e escolher  
91 qual a melhor posição a assumir para cumprir o objetivo do Fundo e buscar mais prêmio.  
92 Muito diferente dos fundos de gestão passiva. Por isso a taxa de administração dos Gestão  
93 Ativa é mais alta. A opção por se adotar também os Fundos de Gestão Ativa dentro da  
94 carteira do Macaeprev, ampliando a diversificação, é se ter fundos com capacidade cíclica,  
95 equilibrado, batendo meta atuarial, com mobilidade ativa para se ajustar as mudanças de  
96 cenário econômico." Em ato contínuo, o membro **Eduardo** apresentou a lâmina de

*Wilson*  
*Augusto*  
*N*  
*3*  
*3*  
*Brasilde Rome*



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

97 comparação de ativos de 13 de julho de 2020 e planilha contendo CNPJ, data de criação,  
 98 PL, quantidade de cotistas e rentabilidade de 2016 a 2020, as quais seguem em anexo, dos  
 99 seguintes produtos: BB Alocação Ativa FIC Renda Fixa Previdenciário, BB Alocação Ativa  
 100 Retorno Total FIC Renda Fixa Previdenciário, BB Alocação FI Multimercado Previdenciário e  
 101 BB Ações Alocação FI Ações; e ainda planilhas específicas do fundo **FIC Caixa Brasil**  
 102 **Gestão Estratégica Renda Fixa LP**, CNPJ: 23.215.097/0001-55, criado em 04 de  
 103 novembro de 2016, apresentando o PL em 14 de julho de 2020 de R\$ 12.209.890.898,84  
 104 (doze bilhões, duzentos e nove milhões, oitocentos e noventa mil, oitocentos e noventa e  
 105 oito reais e oitenta e quatro centavos), com 771 cotistas apenas de RPPS. as quais seguem  
 106 abaixo:

	2016			2017	2018	2019	2020
	07/11/2016 até 30/12/2016		02/01/2020 até 30/06/2020				
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,69%		11,22%	7,82%	16,43%	4,63%	
IPCA+6%	1,36%		9,05%	9,92%	10,59%	2,99%	
% Meta Atuarial	124,05%		123,97%	78,79%	155,17%	154,92%	

107

Nome	Retorno (%)					PL Atual	Sharpe	Taxa de Administração Efetiva
	Mês	Ano	12 meses	24 meses	07/11/2016 a 30/06/2020			
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,75	4,63	9,66	28,51	48,54	R\$ 12.211.119.756,17	1,51	0,40%
% do IPCA+6%	100,21	154,92	117,07	151,98	126,48			

108

109 Prosseguiu: "Considerando as planilhas apresentadas, ao comparar o Fundo Gestão  
 110 Estratégia da CEF (renda fixa ) com o Fundo Alocação Ativa Fic Renda Fixa do Banco do  
 111 Brasil, percebemos que, referente ao cumprimento da meta atuarial, o Fundo Gestão  
 112 Estratégia da CEF tem um melhor desempenho para o ano corrente, 12 meses e 24 meses,  
 113 desse modo se apresentando como a melhor proposta dentre os seus pares de gestão  
 114 ativa." Pelo membro **Augusto** foi dito que: "Pela CVM e Anbima, os fundos são classificados  
 115 em: Renda Fixa, Multimercado, Ações, Imóveis, FIDC e FIP. Portanto, não procede o que o  
 116 Sr. **Eduardo Guinâncio**, alega em sua análise, pois os fundos que eu comparei para análise  
 117 são fundos de renda fixa versus renda fixa. O que difere é apenas o objetivo dos fundos  
 118 sendo que dois, IRFM e IRFM1+, são passivos, isto é, buscam acompanhar o Benchmark,  
 119 enquanto o Gestão estratégica é um fundo ativo que busca superar o benchmark e aplicando  
 120 a teoria do investidor racional, esse gestão estratégica mostra-se um fundo inferior a esses  
 121 dois, na rentabilidade, com semelhança na volatilidade e mesmo grau de risco e ainda  
 122 oneroso em relação a taxa de administração. Em relação a teoria da escolha racional, ela diz

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



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

123 bem claramente, que um indivíduo tem preferências entre as alternativas de escolha  
124 disponíveis, que lhes permitem indicar que opção ele prefere. E com isso, não recomendei  
125 com base na análise de risco/retorno, conforme demonstrado no relatório e planilha já  
126 enviados. Não faz sentido, eu como gestor de investimentos, analisando essas três  
127 amostras, escolher a pior que é o Gestão estratégica". O membro **Eduardo** tornou a se  
128 manifestar: "**Augusto** fez a comparação dos Fundos de Gestão Ativa com os dois melhores  
129 (maior rentabilidade) Fundos de Renda Fixa da carteira do Macaeprev naquele momento  
130 (IRFM1+ e IRFM) e diante dessa comparação decidiu reprovar os Fundos de Gestão Ativa.  
131 Seguindo essa mesma estratégia, então se **Augusto** tivesse feito essa mesma comparação,  
132 só que agora com os demais Fundos de Renda Fixa da carteira do Macaeprev (DI, IRFM1,  
133 IDKA-2A, IMAB, IMAB 5, IMA GERAL), onde tem rentabilidade menor que o Fundo de  
134 Gestão Ativa citado, então, nesse caso, o Fundo de Gestão Ativa seria aprovado por ele e  
135 recomendado para investimentos. A minha sugestão é para que se amplie a diversificação  
136 da carteira do Macaeprev para Fundos que possam bater a meta atuarial mesmo em  
137 ambientes econômicos adversos e conturbados." Passada a palavra ao membro **Isabella**,  
138 posicionou-se dizendo que diante das explicações apresentadas, considera interessante  
139 que o Macaeprev invista no Fundo FIC Caixa Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa LP;  
140 porém, como foram feitas diversas movimentações no mês de junho, prefere aguardar a  
141 reunião sobre a carteira do Macaeprev, com relatório atualizado, para opinar. O membro  
142 **Maria Auxiliadora** manifestou-se: "Concordo com a opinião de **Isabella**, vez que houve  
143 movimentações no mês de junho e, com isso, é preferível que aguardemos a próxima  
144 reunião sobre a Carteira para emitir nosso posicionamento, ao tempo em que também  
145 poderemos estudar o comportamento dos investimentos sugeridos nesta reunião, que são  
146 interessantes, mas que, por serem novos, carecem de maior monitoramento. Entretanto,  
147 analisados detalhadamente, devem ser vistos como novas probabilidades de diversificação,  
148 e não descartados sumariamente." Aberta a palavra ao membro **Erenildo** disse que, diante  
149 das explicações apresentadas, concorda com o membro **Augusto** quanto ao Fundo BB  
150 Alocação Ativa Retorno Total. Por ser um fundo novo, sugere que seja acompanhado de  
151 perto por mais alguns meses antes de uma recomendação para compor a carteira do  
152 Instituto. Quanto à comparação dos fundos de Gestão Ativa com os Fundos Indexados ela  
153 não faz sentido. No que tange à taxa de administração, os fundos Indexados têm o objetivo  
154 de apenas acompanhar seu índice de referência, sem demandar nenhum trabalho intelectual



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

155 do time de gestão. Como os fundos apenas compram títulos do Tesouro e não fazem  
156 Gestão Ativa da carteira, aproveitando da alta ou queda dos juros, faz total sentido que as  
157 taxas de administração sejam baixas. Esclareceu que o objetivo dos fundos de Gestão Ativa  
158 é superar o seu índice de referência e, para isso, precisa ter uma equipe qualificada com  
159 amplo conhecimento em análise macroeconômica, o que justifica ter uma taxa de  
160 administração maior que a dos fundos Indexados. Sobre a comparação de rentabilidade dos  
161 fundos Indexados e de Gestão Ativa, concordou que também não faz sentido. Acrescentou  
162 que a Anbima tem uma Nova Classificação de Fundos que é dividida em três níveis. Os  
163 fundos indexados ao IRF-M e IRF-M 1+ são classificados no primeiro nível como Renda Fixa  
164 e no segundo nível como Indexados, não tendo classificação de terceiro nível (que classifica  
165 os fundos de acordo com sua estratégia), tendo seu comportamento apenas atrelado ao  
166 índice de referência. Os fundos FIC Caixa Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa LP e BB  
167 Previdenciário Fundo de Alocação Ativa são classificados no primeiro nível como Renda  
168 Fixa, no segundo nível como Ativos com Duração Livre (sem compromisso de manter limites  
169 mínimo ou máximo para a *duration* média ponderada da carteira) e no terceiro nível como  
170 Soberanos, pois investem 100% em títulos públicos federais do Brasil. Concluiu dizendo que  
171 sendo assim, os fundos Indexados e de Gestão Ativa possuem estratégias diferentes e não  
172 devem ser comparados entre si. E, que em relação à comparação entre os fundos FIC Caixa  
173 Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa LP e BB Previdenciário Fundo de Alocação Ativa,  
174 realizada pelo membro **Eduardo**, concorda que o fundo da CEF tem um melhor resultado ao  
175 longo do tempo que o fundo do BB. No entanto, nos anos de 2017 e 2018, o fundo do BB  
176 apresentou um melhor resultado que o fundo da CEF. Sendo assim, para uma maior  
177 diversificação e para aproveitar o melhor da gestão das duas casas, o membro **Erenildo**  
178 reitera sua sugestão de aplicação no fundo FIC Caixa Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa  
179 LP, conforme a Ata nº 08/2020 do dia 27/02/2020 e sugere também a aplicação no fundo BB  
180 Previdenciário Fundo de Alocação Ativa, tendo em vista que o Macaeprev não tem a mesma  
181 agilidade que os gestores dos fundos para realocar a carteira de acordo com o cenário  
182 macroeconômico. Finalizou sugerindo que além da realização das alocações acima  
183 recomendadas, que o membro **Augusto** apresente aos demais colegas do Comitê de  
184 Investimentos a teoria dos investimentos (teoria do Investidor Racional), para que as  
185 próximas análises de produtos sejam mais assertivas e padronizadas. O membro **Augusto**  
186 pronunciou-se: "Em resposta ao **Erenildo**, inicialmente me causou espanto, sua



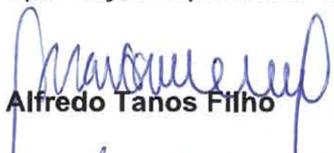
Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

187 determinação em eu apresentar a teoria do investidor racional, pois quem deve pedir é tão  
188 somente os membros do Conselho Previdenciário, pois o mesmo não tem nenhuma  
189 liderança sobre a minha pessoa. Mas, mesmo assim, informo que já disse a definição  
190 quando citei a teoria da escolha racional. É importante salientar que a Teoria da  
191 Racionalidade do Investidor está associada as finanças comportamentais que influenciam a  
192 tomada de decisão e no meu caso, incluo aversão a perdas. Junto a isso o manual de  
193 *suitability*, na qual cada investidor tem o seu perfil, sendo no meu caso devido ao cenário  
194 interno, com PIB negativo em torno de 6,00%, taxa de desemprego elevada, fraco consumo  
195 das famílias, crescimento acelerado do coronavírus e cenário externo com países ainda se  
196 recuperando economicamente do coronavírus, com provável segunda onda e aliada a crise  
197 EUA e China, me classifico atualmente como investidor conservador, já que lido com  
198 dinheiro público dos servidores e também estamos no último ano de mandato. Aproveito a  
199 ideia do **Erenildo**, para que ele apresente o comportamento da carteira de julho, e no  
200 acumulado do ano, com seu resultado em comparação a meta atuarial que será muito bem-  
201 vindo. Finalizo dizendo que ratifico a não aplicação no CEF Gestão Estratégica." Pelo  
202 membro **Patric** foi dito: "Agradeço o empenho na realização da planilha comparativa entre  
203 os fundos de investimentos pelo Economista **Augusto** que demonstra um ponto de vista  
204 através dos dados principais apresentados. Agradeço também a análise dos outros  
205 membros deste Comitê. A coluna de Perda do PL em 1 dia representa uma possibilidade de  
206 perda com probabilidade de 95%. De acordo com a planilha comparativa, ressalto que o  
207 **Caixa Gestão Estratégica** demonstra uma Possibilidade de perda em 1 dia (95% de  
208 probabilidade) de **410,90%** maior frente a **CEF IRFM1+**. Talvez, se o **Caixa Gestão**  
209 **Estratégica** tivesse uma taxa de administração equivalente aos fundos em termos de risco  
210 que o Macaeprev dispõe em sua carteira poderia elevar sua atratividade. Quanto ao fundo  
211 **BB Fundo de Alocação Ativa Retorno Total**, concordou com o membro **Augusto** sobre a  
212 falta de um amadurecimento do fundo para dados mais definidos, o que pode ser objeto de  
213 estudo em um próximo momento. Destacou que, apesar da rentabilidade em 2020 estar se  
214 destacando, pois em apenas 02 (dois) meses, conseguiu quase a metade da rentabilidade  
215 do CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA, mas que o baixo PL do  
216 Fundo, a taxa de administração e 0,40% a.a. e a taxa de performance de 20% da  
217 rentabilidade que exceder o CDI, o faz tornar pouco atraente a meu ver. Precisa de  
218 amadurecimento. Quanto ao **BB Previd. Fundo de Alocação Ativa** e **BB Previd IRFM TP**

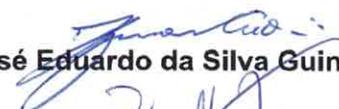


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

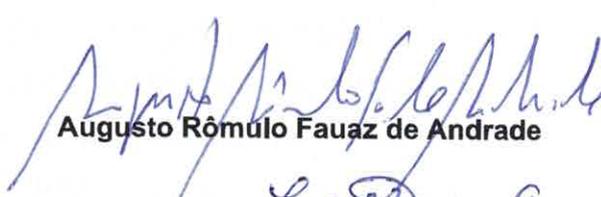
219 concordo com a análise do membro **Augusto**. Cabe destacar que, de acordo com a planilha  
220 comparativa os fundos, disponibilizada pelo membro **Augusto** os fundos CAIXA BRASIL  
221 GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA, BB PREVID. FUNDO DE ALOCAÇÃO ATIVA e  
222 CAIXA BRASIL IRFM1+ TP RF comparados em sua análise, estão classificados como  
223 "Fundos de Renda Fixa Ativa". Outrossim, embora entenda que haja legalidade, praticidade,  
224 rapidez nas movimentações e etc..., ainda tenho receio e dúvidas a respeito dos Fundos de  
225 Gestão Ativa, onde há a figura de um gestor que desenvolve os investimentos e  
226 desinvestimentos buscando o melhor resultado, sobre a interpretação dos órgãos  
227 fiscalizadores como uma terceirização da atividade-fim dos órgãos colegiados deste  
228 Instituto. Procuo ainda desenvolver um amadurecimento neste assunto. Então diante do  
229 cenário que estamos passando de incertezas, bem como o alto índice de movimentações  
230 deste ano que foram necessárias diante desta crise, sugiro um aprofundamento e  
231 amadurecimento das análises destes fundos de forma breve. Gostaria de finalizar dizendo  
232 que entendo que não exista análise "boa" ou análise "ruim", que existem somente análises.  
233 Que o ambiente do Comitê deve seguir como uma zona livre do "não", onde não se possa  
234 restringir com quaisquer adjetivos sobre as falas dos seus membros, sendo possível  
235 demonstrar seus pontos de vista sem adjetivar aos dos demais. Que estejamos sempre  
236 guiados por Deus com a consciência do papel fundamental deste Comitê, sobre sua  
237 corresponsabilidade, senão pela Decisão dos investimentos ou desinvestimentos que de fato  
238 é soberania do Conselho Previdenciário, mas pelos Estudos, análises e informações que as  
239 baseiam." III – **ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a  
240 presente ata será enviada para o e-mail e *whatsapp* de todos os membros, para leitura,  
241 aprovação e posterior assinatura dos mesmos.

  
Alfredo Tanos Filho

  
Erenildo Motta da Silva Júnior

  
José Eduardo da Silva Guinâncio

  
Patric Alves de Vasconcellos

  
Augusto Rômulo Fauaz de Andrade

  
Isabella Felix Viana

  
Maria Auxiliadora de Moura Ferreira

  
Rose Mary Gomes

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS  
MÊS: Junho/20

O PRODUTO	TOTAL APLICADO 30/06/2020	ALOCACAO (%) PL Macaeprev	ULTIMOS 36 MESES	ULTIMOS 24 MESES	ULTIMOS 12 MESES	Rentab. Mês		Meta Atual		Rentab. no Ano	Meta Atual		Mês Anterior em 31/05/20	RENT.MENSAL ÚLTIMOS 12 MESES		Gráu RISCO
						Junho	Junho	Junho	Ano		Junho	Ano		MAIOR	MEIOR	
ITÁU PRE LP FICF (IRF-M)	R\$ 4.763.058,66	0,15	37,00%	26,30%	9,56%	0,77%	0,75%	4,74%	3,06%	4,74%	3,06%	R\$ 4.726.883,15	-0,48%	1,68%	X	
ITÁU RE INFLACÃO (IMA-B)	R\$ 16.389.054,35	0,50	44,48%	34,14%	4,69%	2,00%	0,75%	-1,78%	3,06%	-1,78%	3,06%	R\$ 16.067.509,09	-6,95%	3,34%	X	
ITÁU RE INFLACÃO CÂMARA (IMA-B)	R\$ 15.641.488,80	0,48	44,48%	34,14%	4,69%	2,00%	0,75%	-1,78%	3,06%	-1,78%	3,06%	R\$ 15.334.610,39	-5,95%	3,34%	X	
ITÁU FOF RPI FICFIA (AÇÕES)	R\$ 23.700.524,52	0,73	56,35%	35,75%	-1,66%	8,62%	0,75%	-16,61%	3,06%	-16,61%	3,06%	R\$ 21.819.983,19	-31,34%	8,62%	X	
<b>TOTAL</b>	<b>60.494.126,33</b>											<b>57.948.985,82</b>				
<b>BRADESCO RE IMA GERAL</b>	<b>R\$ 115.528.922,55</b>	3,56	34,39%	23,96%	6,59%	1,06%	0,75%	1,99%	3,06%	1,99%	3,06%	<b>R\$ 114.320.238,78</b>	-2,07%	1,80%	X	
CEF FI BRASIL 2020   TP RF	R\$ 35.386.875,00	1,09	28,56%	18,38%	8,07%	0,48%	0,75%	3,51%	3,06%	3,51%	3,06%	R\$ 35.218.575,00	-2,22%	1,35%	X	
CEF FI BRASIL 2020 IV TP RF	R\$ 194.173.098,94	5,98	25,74%	14,57%	4,78%	0,89%	0,75%	0,72%	3,06%	0,72%	3,06%	R\$ 192.458.179,29	-2,44%	0,87%	X	
CEF FI BRASIL 2022   TP RF	R\$ 14.286.920,00	0,44	28,26%	18,19%	7,97%	0,47%	0,75%	3,46%	3,06%	3,46%	3,06%	R\$ 14.220.120,00	-2,23%	1,34%	X	
CEF FI BRASIL 2024 IV TP RF	R\$ 171.909.807,27	5,29	42,04%	32,16%	10,00%	1,24%	0,75%	3,81%	3,06%	3,81%	3,06%	R\$ 169.808.409,78	-2,69%	2,39%	X	
CEF FIC NOVO BRASIL RF REF. IMA-B	R\$ 3.700.959,20	0,11	44,99%	35,18%	4,56%	2,02%	0,75%	-1,86%	3,06%	-1,86%	3,06%	R\$ 3.627.502,57	-7,00%	3,35%	X	
CAIXA FI BRASIL IMA-B5 TP RF LP	R\$ 29.954.072,85	0,90	36,36%	24,78%	8,51%	1,10%	0,75%	3,04%	3,06%	3,04%	3,06%	R\$ 145.428.736,55	-1,80%	2,11%	X	
CEF FI BRASIL IRF-M1 TP RF	R\$ 443.256.781,91	13,65	22,13%	13,41%	5,78%	0,26%	0,75%	2,48%	3,06%	2,48%	3,06%	R\$ 10.309.908,37	0,26%	0,70%	X	
CEF FI BRASIL IRF-M1+ TP RF	R\$ 308.185.788,10	9,49	45,30%	33,68%	11,53%	1,02%	0,75%	5,88%	3,06%	5,88%	3,06%	R\$ 305.083.493,59	-0,85%	2,22%	X	
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA ZA RF LP	R\$ 79.650.533,72	2,45	33,61%	21,87%	8,19%	1,18%	0,75%	3,12%	3,06%	3,12%	3,06%	R\$ 392.681.559,00	-1,45%	1,91%	X	
CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TP RF LP	R\$ 139.841.345,40	4,31	32,56%	22,99%	6,10%	0,89%	0,75%	1,61%	3,06%	1,61%	3,06%	R\$ 138.604.519,16	-1,97%	1,69%	X	
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADE RF	R\$ 3.605,11	0,00	16,67%	9,42%	3,75%	0,14%	0,75%	1,34%	3,06%	1,34%	3,06%	R\$ 3.599,90	0,14%	0,49%	X	
CAIXA FI BRASIL IRF-M RF LP	R\$ 120.464.940,37	3,71	38,08%	27,26%	9,54%	0,77%	0,75%	4,73%	3,06%	4,73%	3,06%	R\$ 119.547.406,50	-0,49%	1,69%	X	
CAIXA FIC ALOCAÇÃO MACRO MULT	R\$ 31.998.636,07	0,99	37,55%	25,91%	6,27%	1,25%	0,75%	-1,03%	3,06%	-1,03%	3,06%	R\$ 31.602.645,34	-5,31%	2,63%	X	
CAIXA FIC ALOC.MACRO MULT 71021-1	R\$ 21.387.218,06	0,66	37,55%	25,91%	6,27%	1,25%	0,75%	-1,03%	3,06%	-1,03%	3,06%	R\$ 21.102.793,65	-5,31%	2,63%	X	
CEF FI BRASIL IRF-M1 TP RF 71021-1	R\$ 164.616,10	0,01	22,13%	13,41%	5,78%	0,26%	0,75%	2,48%	3,06%	2,48%	3,06%	R\$ 164.190,49	0,26%	0,70%	X	
CAIXA FI MULTIMERCADO RV 30 LP	R\$ 84.083.357,44	2,59	31,22%	19,59%	3,61%	2,60%	0,75%	-3,10%	3,06%	-3,10%	3,06%	R\$ 81.952.606,31	-8,45%	3,40%	X	
CAIXA FI BRASIL DISP. RF 71021-1	R\$ 1.028,45	0,00	16,67%	9,42%	3,75%	0,14%	0,75%	1,34%	3,06%	1,34%	3,06%	R\$ 1.026,97	0,14%	0,49%	X	
CAIXA FI AÇÕES SMALL CAPS ATIVO	R\$ 14.494.549,92	0,45	62,74%	43,71%	3,57%	12,89%	0,75%	-21,45%	3,06%	-21,45%	3,06%	R\$ 12.839.159,84	-35,06%	12,55%	X	
<b>TOTAL</b>	<b>1.692.323.871,91</b>											<b>1.674.654.432,31</b>				
BB PREVID RE IMAB-B5	R\$ 60.225.426,82	1,85	36,09%	24,25%	8,59%	1,08%	0,75%	3,08%	3,06%	3,08%	3,06%	R\$ 297.122.444,64	-1,79%	2,11%	X	
BB PREVID RE IMA-B	R\$ 138.595.776,04	4,27	45,03%	34,26%	4,50%	2,03%	0,75%	-1,94%	3,06%	-1,94%	3,06%	R\$ 135.836.449,74	-7,12%	3,34%	X	
BB PREVID RE IRF-M	R\$ 341.094.361,42	10,51	37,50%	26,49%	9,51%	0,77%	0,75%	4,68%	3,06%	4,68%	3,06%	R\$ 338.481.369,96	-0,11%	1,68%	X	
BB PREVID IMA-B TP	R\$ 115.810.499,41	3,57	45,11%	34,48%	4,74%	2,02%	0,75%	-1,75%	3,06%	-1,75%	3,06%	R\$ 113.517.949,86	-6,98%	3,35%	X	
BB PREVID RE IRF-M1	R\$ 377.877.514,53	11,64	21,69%	13,15%	5,71%	0,26%	0,75%	2,45%	3,06%	2,45%	3,06%	R\$ 34.875.304,61	0,01%	0,70%	X	
BB PREVID. RF FLOXO (DI)	R\$ 853.245,04	0,03	15,65%	8,88%	3,50%	0,13%	0,75%	1,24%	3,06%	1,24%	3,06%	R\$ 1.217.462,62	0,13%	0,47%	X	
BB PREVID RE PERFIL (DI)	R\$ 15.971.037,06	0,49	18,70%	10,51%	4,06%	0,26%	0,75%	1,37%	3,06%	1,37%	3,06%	R\$ 15.929.615,91	-0,03%	0,55%	X	
BB PREVID. RF IDKAZ	R\$ 146.291.089,41	4,51	32,87%	21,13%	8,18%	1,21%	0,75%	2,88%	3,06%	2,88%	3,06%	R\$ 240.564.131,78	-1,66%	2,00%	X	
BB PREVID. RF IRFMI - CTA 59350-8	5.037.602,70	0,16	21,69%	13,15%	5,71%	0,77%	0,75%	4,68%	3,06%	4,68%	3,06%	5.373.595,22	0,01%	0,70%	X	
BB PREVID. RF FLOXO (DI) - 59350-8	202.534,67	0,01	15,65%	8,88%	3,50%	0,13%	0,75%	1,24%	3,06%	1,24%	3,06%	225.692,37	-0,11%	1,68%	X	
BB PREVID RE IMAB-B5 - CTA 67650-0	R\$ 13.918.993,00	0,43	36,09%	24,25%	8,59%	1,08%	0,75%	3,08%	3,06%	3,08%	3,06%	R\$ 68.671.623,45	-1,79%	2,11%	X	
BB PREVID RE IRF-M - CTA 67.650-0	R\$ 10.147.167,24	0,31	37,50%	26,49%	9,51%	0,77%	0,75%	4,68%	3,06%	4,68%	3,06%	R\$ 10.069.433,73	-0,11%	1,68%	X	
BB PREVID RE IRF-M1 - CTA 67.650-0	R\$ 30.169.058,59	0,93	32,87%	21,13%	8,18%	1,21%	0,75%	2,45%	3,06%	2,45%	3,06%	R\$ 49.610.210,99	0,01%	0,70%	X	
BB PREVID. RF IDKAZ - CTA 67.650-0	R\$ 13.936.633,50	0,43	49,22%	30,12%	-3,71%	8,69%	0,75%	-15,75%	3,06%	-15,75%	3,06%	R\$ 12.821.798,89	-28,85%	11,63%	X	
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO	R\$ 14.238.805,05	0,44	43,85%	26,50%	-7,29%	8,45%	0,75%	-18,33%	3,06%	-18,33%	3,06%	R\$ 13.129.519,36	-29,90%	10,25%	X	
BB AÇÕES RETORNO TOTAL	R\$ 4.296.974,82	0,13	66,01%	45,78%	5,27%	6,33%	0,75%	-18,67%	3,06%	-18,67%	3,06%	R\$ 3.977.381,01	-29,53%	9,72%	X	
<b>TOTAL</b>	<b>1.378.158.307,19</b>											<b>1.355.721.208,85</b>				
FIDC MULTISSETORIAL ITALIA	R\$ 153.255,51	0,00	8820,07%	3376,96%	-9,42%	13,78%	0,75%	20,67%	3,06%	20,67%	3,06%	134.690,66	-92,43%	248,84%	X	
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>3.246.658.483,49</b>											<b>3.202.779.556,42</b>				

Nome FIC CAIXA Brasil Gestão Estratégica RF LP  
 CNPJ 23.215.097/0001-55  
 Data Criação 04/11/2016  
 PL 12.209.890.898,84 (Dia 14/07/2020)  
 Qtde Cotista 771 (somente RPPS)

Nome	Retorno (%)					PL Atual	Sharpe
	Mês	Ano	12 meses	24 meses	07/11/2016 a 30/06/2020		
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,75	4,63	9,66	28,51	48,54	R\$ 12.211.119.756,17	1,51
% do IPCA+6%	100,21	154,92	117,07	151,98	126,48	-	-

*Manoel...*

Taxa de Administração Efetiva

0,40%

-

**:: LÂMINA COMPARAÇÃO ATIVOS**

13/07/2020

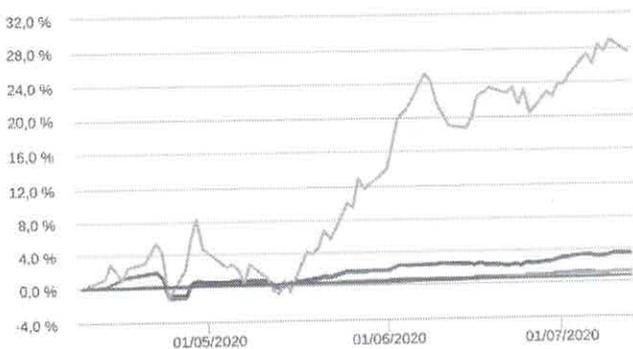
Resumo										24 meses
Nome	Retorno (%)				PL Médio	Aplicação Mínima	Início do Fundo	Taxa de Administração	Taxa de Performance	
	Ano	12 meses	18 meses	24 meses						
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,46	6,31	14,91	23,27	R\$ 7.155.478.399,09	R\$ 1.000.000,00	31/08/2016	0,30%		Não possui
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	R\$ 10.000,00	16/03/2020	0,30%		Não possui
BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	R\$ 10.000,00	16/03/2020	0,85%		20,00%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	-17,76	-7,37	2,26	26,28	R\$ 267.578.412,98	R\$ 200,00	30/08/2013	1,00%		Não possui
IPCA+6%	3,33	8,31	13,97	18,64	-	-	-	-		-

**Retorno Mensal (%)**

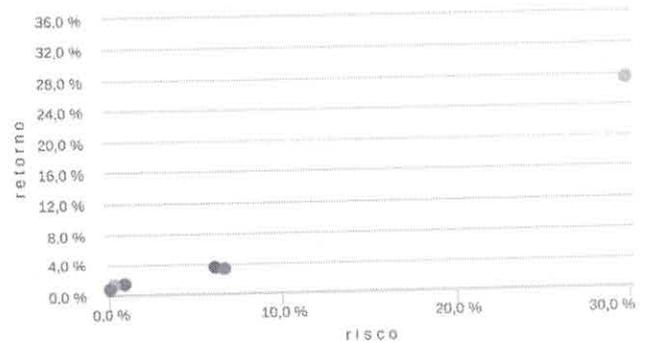
Nome	jun/20	mai/20	abr/20	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,95	1,07	0,91	-2,10	0,46	0,49	0,96	-0,94	1,80	1,50	0,08	1,02
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,95	1,17	0,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	0,50	0,39	0,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	9,07	7,13	9,48	-31,67	-8,48	-1,38	8,20	0,83	2,59	2,85	0,12	0,36
IPCA+6%	0,75	0,08	0,15	0,58	0,67	0,72	1,64	0,98	0,63	0,45	0,62	0,72

**Gráficos**

Retorno Acumulado - 13/04/2020 a 13/07/2020 (diária)

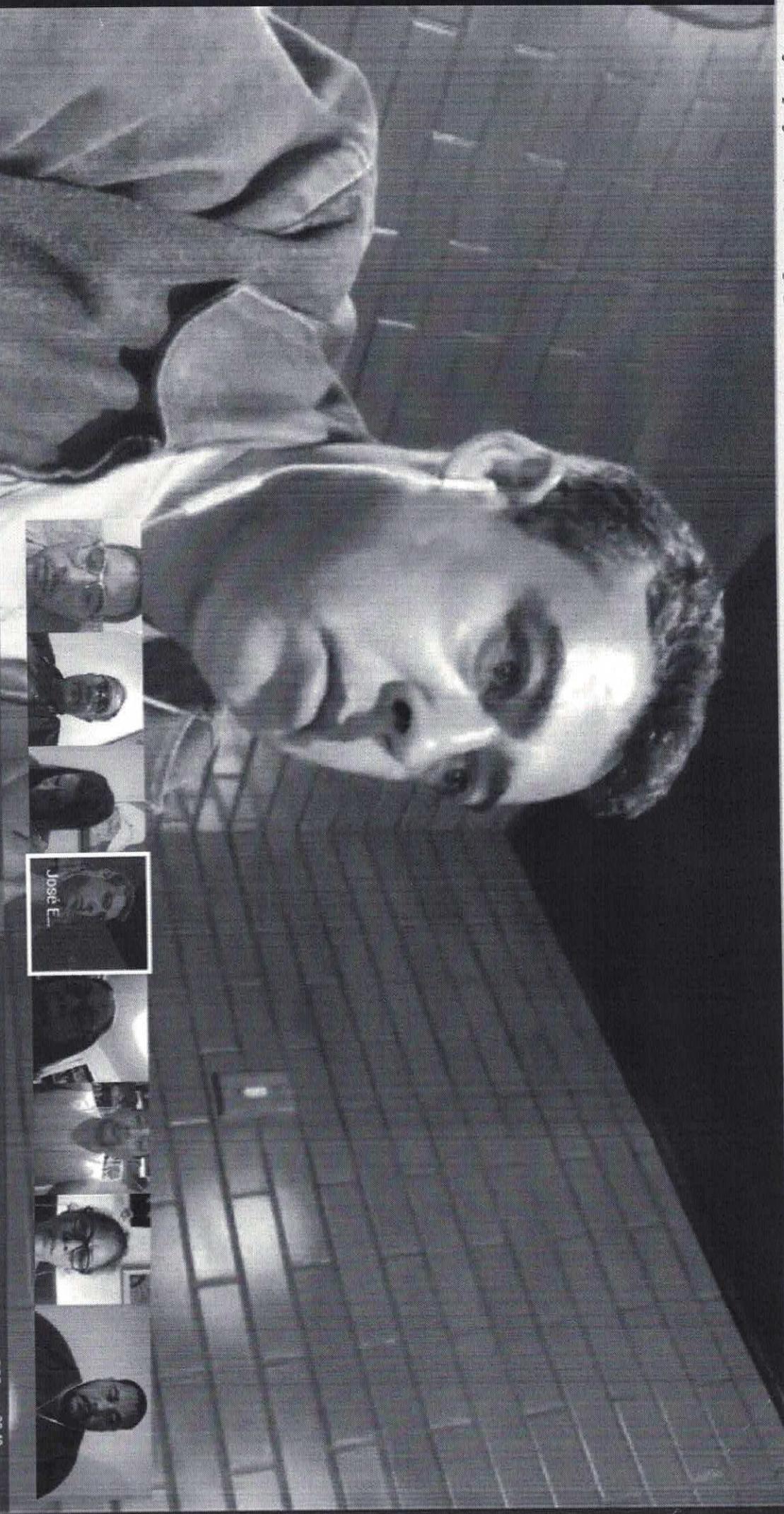


Risco x Retorno - 13/04/2020 a 13/07/2020 (diária)



- BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES
- CDI
- BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO
- IPCA+6%

Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.  
 Fonte: Quantum Axis.



☰ Digite aqui para pesquisar



*Adriano*

*Francisco*

*Stewart*

*Enrique*