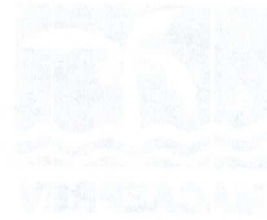




1 ATA n.º 03/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 17/01/2024 – Ata de Reunião  
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município  
3 de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua  
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,  
5 realizada às dezessete horas do dia dezessete 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 do ASSET  
13 DO BANCO DO BRASIL, representada por **Fernanda Vieira lima** e da BRASIL CAPITAL  
14 representada pelas senhoras **Isabella Nozza e Juliana Klanett**, e sendo tratados os seguintes  
15 assuntos: **I – INTRODUÇÃO DA BB ASSET:** Pela especialista Fernanda da BB Asset foi  
16 dito que esta parceria com a Brasil Capital foi iniciada em 2020, que está sendo representada  
17 aqui pela Juliana e pela Isabella, que é uma gestora de mais de 15 anos de experiência com  
18 foco em apenas uma estratégia e achamos oportuno trazer esta estratégia para análise de  
19 vocês. **II – INTRODUÇÃO DA BRASIL CAPITAL:** Pela especialista Juliana foi dito que  
20 era representante da Brasil Capital e responsável pelo desenvolvimento dos produtos,  
21 responsável pelo time de relacionamento com investidor, que faz parte do comitê de risco e do  
22 comitê de compliance. Desde 2004 atuou no segmento de renda variável. Nós fundamos a  
23 Brasil Capital no final de 2007 e a nossa cota número 1 do fundo é de 2008, sempre com o  
24 objetivo de ser uma casa monoestratégia e hoje temos cerca de 6,5 bilhões e meio sob gestão e  
25 destes cerca de 40% do passivo são pertencentes a famílias estrangeiras e a outra parte são  
26 locais do Brasil. Temos apenas 14 % de pessoas físicas que decorrem das plataformas tais  
27 quais a da XP, BTG e etc....., mas nosso DNA é gerir um único portfólio, seja ele enquadrado  
28 para RPPS, fundo de pensão, para a previdência.



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

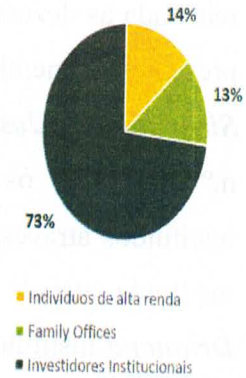


## A Empresa



- Fundada em 2008 com R\$ 70 milhões, a Brasil Capital ("BC") inicialmente geria os recursos de grandes famílias brasileiras e dos próprios sócios;
- A empresa se dedica à estratégia *Long-Only*, focada no mercado de ações brasileiro;
- O processo de investimento é baseado em rigorosa análise fundamentalista e horizonte de médio e longo prazo;
- Atualmente, a "BC" possui uma base de clientes diversificada, composta por investidores institucionais, *family offices* e *HNW<sup>1</sup> Individuals*;
- A equipe é composta por ex-sócios da FAMA Investimentos e do CSHG<sup>2</sup> com um sólido *background* de mercado e *track record* de sucesso investindo em empresas brasileiras;
- Processo de investimento diferenciado com mais de 3.000 interações relacionadas às empresas do portfólio nos últimos 12 meses;
- Modelo de sociedade com patrimônio dos sócios investido no Fundo, meritocracia e forte alinhamento de interesses;
- Retorno anualizado de 20,7% desde o início contra 8,2% do Ibovespa;
- Registro na CVM e na SEC (*Securities and Exchange Commission*);
- Disciplina, profundo conhecimento, *research process* replicável e escalável, comprometimento com nossa filosofia e estratégia de investimento e performance consistente são parte de nosso DNA.

PL Total R\$ 6,3 bi  
Quebra do AUM por tipo de cliente



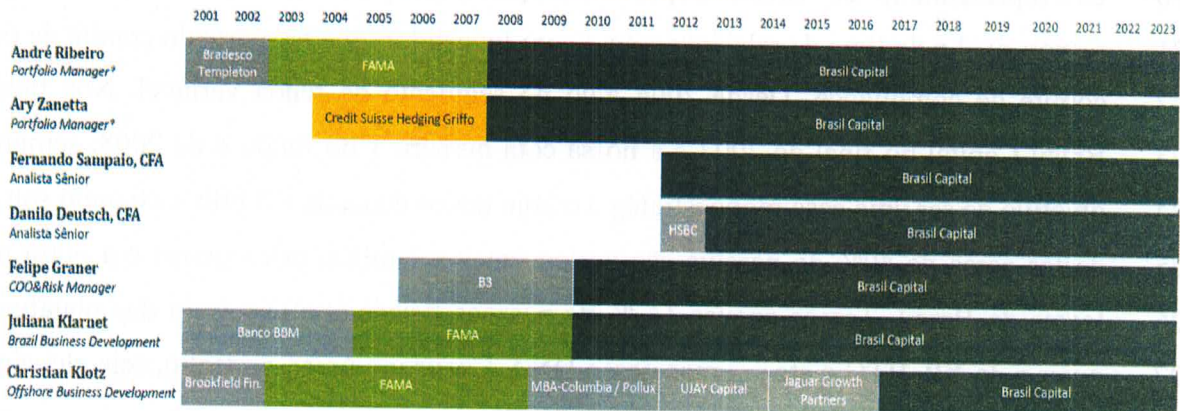
29

30 Dito isto, como temos muitos clientes estrangeiros a parte de compliance é muito importante  
31 para nós, então além de sermos regulados pela CVM, nós também somos regulados pela  
32 CVM americana que se chama SEC. Quanto a nossa equipe temos um time de 20 pessoas no  
33 total conforme o quadro abaixo:

## Equipe



**Partnership Real – time trabalhando junta desde o início; baixo turnover e foco em formação de talentos**



### Áreas terceirizadas

- TI
- Jurídico
- Back Office: controladoria, administração fiduciária, custódia, liquidação e cálculo de cotas
- Contabilidade

**Analistas de Dados**  
Henrique Wu, CFA  
André Paulini

**Analistas**  
Fernando Curt  
Leonardo Lopes  
João Paulo Parizotto  
Ricardo Sarfatti

**Sênior Trader**  
Leandro Guimarães

**Relações com Investidores**  
Isabella Nozza, CFP

**Back / Middle Office**  
Jefferson Nunes  
Carla Libano  
Alessandro Santos

**Administrativo**  
Roberto Santos

34

Fonte: Brasil Capital

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

35 Nosso portfólio é focado, que quer dizer que se pegarmos o índice IBOVESPA ele possui  
 36 cerca de 50 a 60 empresas, o nosso está contemplando no máximo 20 empresas, não tendo  
 37 uma concentração setorial tão grande, com foco na diversificação. Estamos focados nas  
 38 grandes e melhores empresas nas suas áreas de atuação.

## Filosofia de Investimentos

**Brasil** | 15  
 capital | ANOS

### Modelo de negócios de qualidade superior

- Empresas dominantes, com vantagens competitivas estruturais: potencial relevante de crescimento com *ROIC* (retorno sobre o capital investido) acima de seu custo de capital, além de alto potencial de geração de caixa.

### Gestão competente, honesta e alinhada

- Atribuímos grande importância à qualidade da gestão e à estrutura de incentivos aos quais os administradores das companhias estão expostos.
- Acreditamos que fatores internos respondem por parte relevante do sucesso corporativo no longo prazo.
- Para tanto, é indispensável que os líderes da companhia e suas equipes sejam competentes e tenham interesses alinhados com os acionistas.

### Margem de segurança

- Buscamos empresas que apresentem distorções relevantes entre seu valor de mercado e seu valor intrínseco, proporcionando margem de segurança para o investimento.
- Acreditamos que essa disciplina é importante tanto para maximizar ganhos quanto para gerir riscos, reduzindo investimentos com perda permanente de capital.

39

## Estratégia de Investimento

**Brasil** | 15  
 capital | ANOS

### Rigoroso e criativo processo de análise

- Dedicamos a maior parte dos nossos esforços de pesquisa a informações primárias e proprietárias.
- Nosso processo de pesquisa se assemelha mais ao de um investidor de *private equity*.
- Nossa equipe de investimentos contou com mais de 3.000 interações nos últimos 12 meses, incluindo executivos e ex-executivos das empresas investidas, concorrentes, fornecedores, clientes, especialistas da indústria, reguladores, conselheiros, entre outros.

### Horizonte de investimento de longo prazo, disciplina e paciência

- Foco em obter informações sobre a posição competitiva da companhia no longo prazo e não "*data points*" para criar oportunidades de negócios a curto prazo.
- Desde o início, mais de 70% da nossa performance foi gerada por investimentos de 3 anos ou mais.
- Franco e extenso debate interno numa base recorrente.

### Portfólio focado

- O portfólio consiste em, na média, 25 empresas investidas.
- As 5 maiores posições representam até 50% do Fundo.

### Outros atributos centrais

- Desenvolvimento e manutenção de um *network* com empresas e investidores.
- Posição ativa em relação ao investimento para proteger nossos investidores, quando necessário.
- Aproveitar a orientação de curto prazo da maioria dos investidores.

40

## Diferencial da Brasil Capital

Brasil capital 15 anos

### Companhias Mid Cap: Até R\$20 bi de valor de mercado

<b>Menor competição</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>De grandes gestores de ativos, EM<sup>1</sup> e Hedge Funds Globais, ETFs<sup>2</sup> e HFT<sup>3</sup>.</li> <li>Target zone de poucos fundos locais.</li> </ul>
<b>Universo de investimentos expandido</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Todos os setores são elegíveis para investimento: "Sector Agnostics".</li> <li>Atenção especial à liquidez.</li> </ul>
<b>Maiores retornos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Segmentos menos eficientes.</li> <li>Player de nicho.</li> </ul>



Combinado com *large caps* em setores com monopólio ou com oligopólio  
Overlap histórico de 19% com o Ibovespa

41

## Perfil de Portfólio

Brasil capital 15 anos

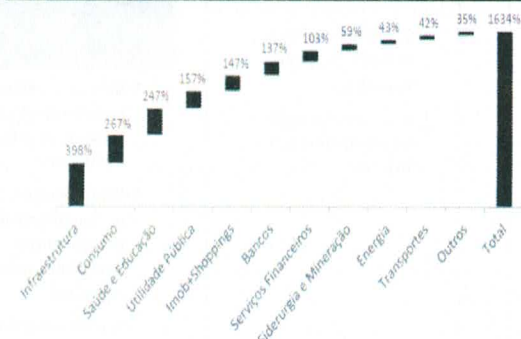
### 1 Visão de Longo Prazo/ Conhecimento Profundo do Negócio

Retorno por tempo do investimento <sup>1</sup>	% Total
Investimentos até 1 ano	7,0%
Investimentos entre 1 e 2 anos	8,2%
Investimentos entre 2 e 3 anos	9,7%
Investimentos de mais que 3 anos	75,1%

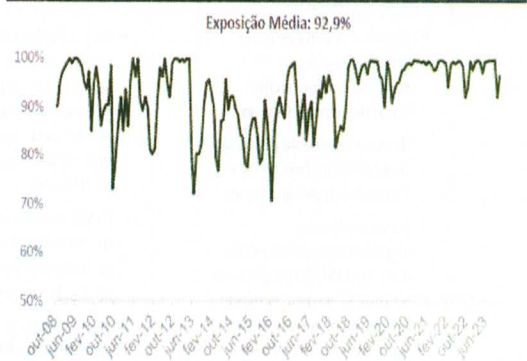
### 2 Retorno histórico por porte de Companhia<sup>1</sup>

Market Cap	% Portfólio
Até R\$4 bi	28,0%
Entre R\$4 bi e R\$20 bi	46,0%
Mais que R\$20 bi	25,9%

### 3 Carteira Diversificada<sup>1</sup>



### 4 Exposição Histórica em Bolsa<sup>1</sup>



42

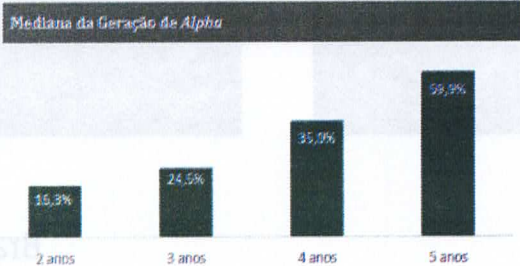
43 Temos o foco em empresas de médio e grande porte que estejam com valor de mercado acima  
44 de 4 bilhões. Temos 70 % do retorno através de empresas acima de 4 bilhões. A gente prefere

Handwritten signatures and a page number '4' at the bottom of the page.

45 liquidez porque o Brasil é um país que tem ciclos econômicos agudos e muito curtos, então a  
 46 porta de saída e de entrada ficam pequenas, e a bolsa às vezes sobe com pouco fluxo, o que  
 47 representa uma antecipação de movimento igual a de 2023, que foi um ano muito positivo e  
 48 que ainda não tem um volume de dinheiro para valer em bolsa. Via de regra o comprador  
 49 pessoa física e institucional está muito fora do ativo ainda, o que nos deixa mais animados  
 50 porque o fluxo comprador ainda vai vir conforme continue a queda na taxa de juros.

**Geração de Alpha: BC FIA – Ibovespa**

Retornos desde o início			
	BC FIA	Ibovespa	Alpha
Retornos anualizados	20,7%	8,2%	12,5%



51

**Pesquisa**

**Processo de pesquisa diferenciado**  
 Mais de 3.000 interações junto às empresas do portfólio nos últimos 12 meses

Fonte de Pesquisa: Rede proprietária, acesso corporativo, relacionamento com LTDA's, associações setoriais, relacionamento com empresas, conexões no LinkedIn, empresas internacionais, investidores internacionais.

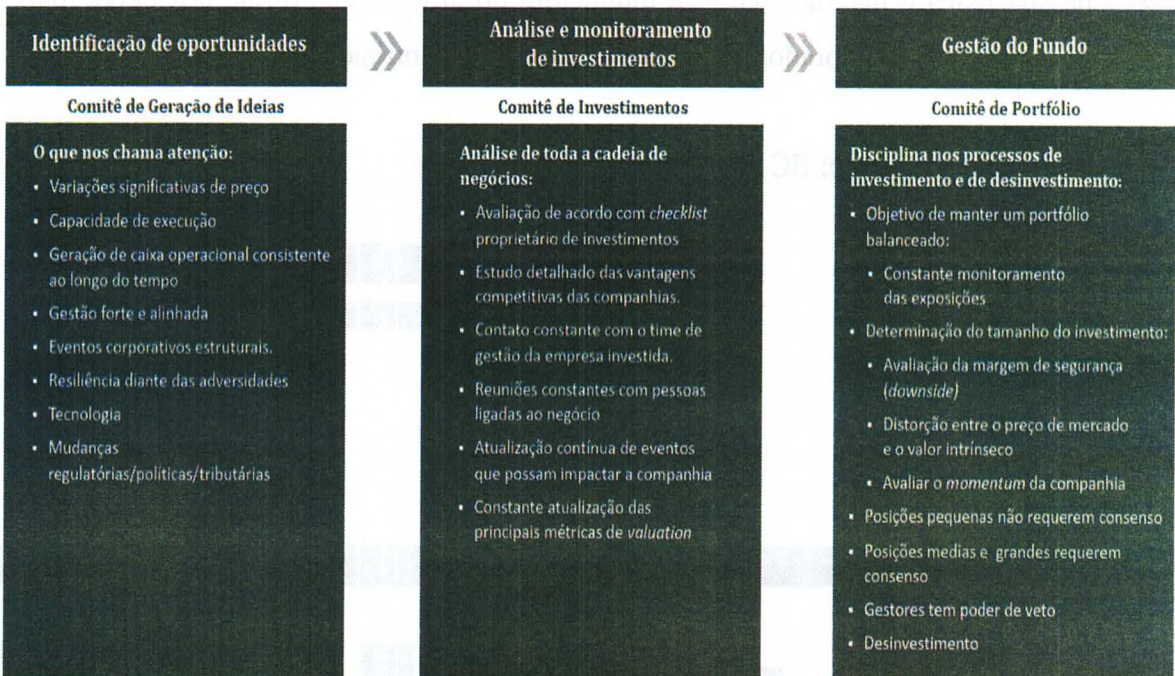


52

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

- 53 O processo de investimento e disciplina que é replicável em setores diversos com time  
54 preparado é o que nos faz atravessar vários momentos diferentes no Brasil.

## Processo de Investimento

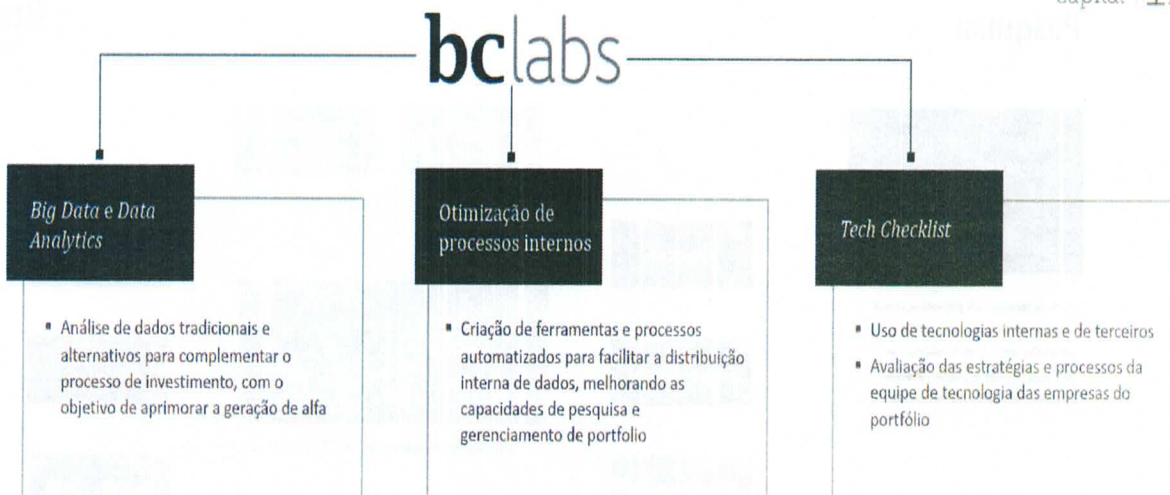


55

Fonte: Brasil Capital

11

## BC Labs



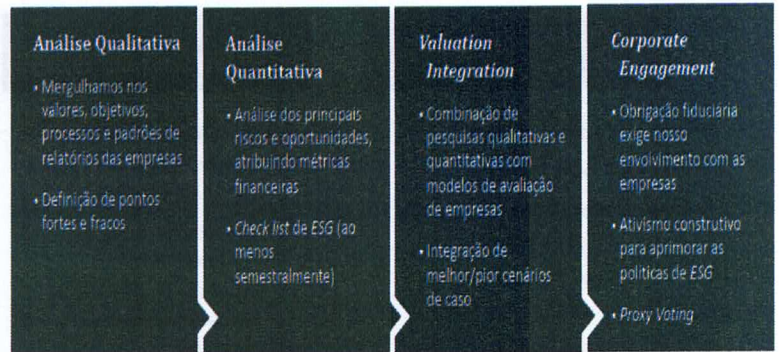
A economia global continua a ser transformada por grandes tendências tecnológicas e mesmo setores antes considerados resistentes estão passando por mudanças.

56

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

## ESG/ Filantropia

- Os sócios seniores da Brasil Capital têm participado ativamente no desenvolvimento das melhores práticas de governança corporativa no mercado de capitais brasileiro desde o ano 2000 e, desde a nossa fundação, somos um forte defensor da governança corporativa.
- A relação risco/retorno de nossos investimentos pode ser aprimorada, e nossa filosofia incorpora o desafio de obter retornos mais consistentes com redução de riscos de fatores ambientais, sociais e de governança.
- Nossa metodologia não se baseia apenas em pontuações ou filtros, mas apresenta uma abordagem colaborativa de ESG para analisar os impactos potenciais em nossas empresas investidas e ajuda a melhorar os padrões de operações, governança e transparência.
- Geração de Alfa é fundamental para a Brasil Capital, pois não planejamos desviar de nossa condição de gestora de recursos de alta performance.
- A Brasil Capital é uma *carbon free organization*, com diversas iniciativas filantrópicas e sociais.



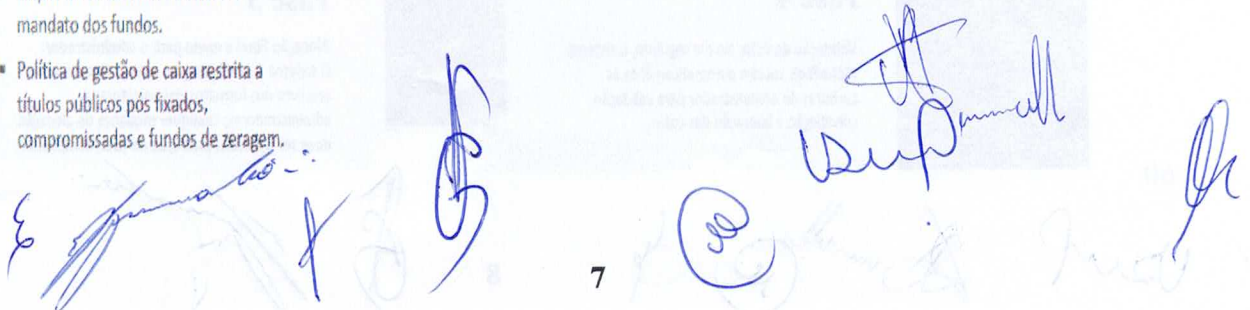
57

## Riscos

- A Brasil Capital tem como um dos seus pilares fundamentais, a cultura do controle de riscos e a relação risco x retorno de seus investimentos.
- O controle de risco monitora continuamente os riscos de mercado, liquidez, concentração, operacional e legal. O monitoramento é diário e online, sendo integrado ao sistema de trading para que as simulações sejam feitas antes do envio das ordens ao mercado e para que depois, seja feita a conciliação e rateio das operações respeitando os limites de risco e mandato dos fundos.
- Política de gestão de caixa restrita a títulos públicos pós fixados, compromissadas e fundos de zeragem.

Dias para zerar posição <sup>1</sup>		Market Cap <sup>1</sup>		Preferência por Liquidez <sup>1</sup>	
Intervalos	% Portfólio	Market Cap	% Portfólio	ADTV	% Portfólio
Até 1 dia	17,0%	Até R\$4 bi	10,3%	Até R\$10 mi	10,7%
Entre 1 e 15 dias	64,4%	Entre R\$4 bi e R\$20 bi	11,1%	Entre R\$10 mi e R\$20 mi	0,0%
Entre 15 e 30 dias	5,2%	Maiores que R\$20 bi	75,2%	Maiores que R\$20 mi	85,9%
Mais que 30 dias	10,0%	Caixa	3,4%	Caixa	3,4%

58



## Compliance e Risco

### Sistema de Compliance – “CompliAsset”

- Agenda Regulatória;
- Testes de aderência;
- Banco de dados para registro de atas dos comitês;
- Log para acompanhamento de eventos;
- Conduta, Ética e Segurança da Informação;
- Investimentos Pessoais;
- Voto em Assembleias;
- Plano de continuidade de negócios; e
- Prevenção a *Insider Trading*.

### Sistema de Controle Operacional e Risco – “Inoa- AlphaTools”

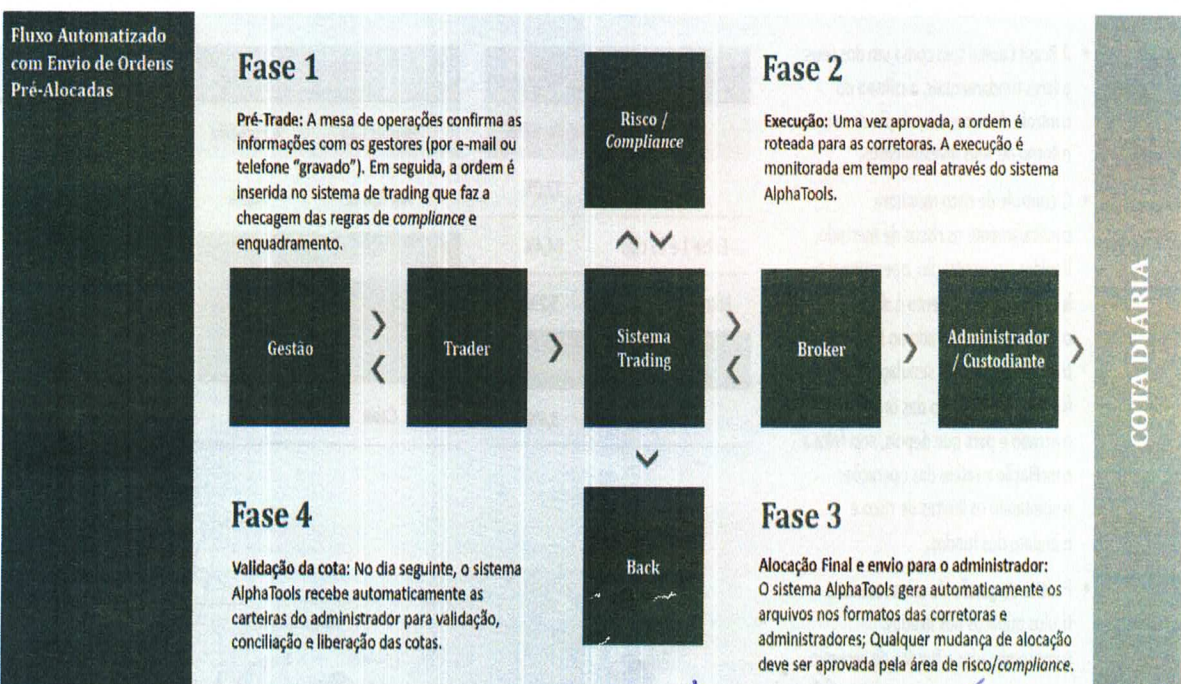
- Banco de dados de regras de mercado (ex: CVM 555, CMN 4661);
- Parametrização de regras regulatórias e gerenciais por fundo e para a gestora, garantindo enquadramento dos fundos;
- Monitoramento das carteiras em tempo real;
- Controle de Pré e Pós-trade;
- Rateio e Divisão de Ordens;
- Rigoroso processo de trade e reconciliação;
- Relatórios diários: P&L, Exposições e Aderência.

### Restrições Gerais

Limites de Risco	% Portfólio
Exposição Líquida	100,0%
Setorial <sup>1</sup>	30,0%
Exposição máxima por empresa	20,0%
Liquidez	20,0% <sup>2</sup>

59

## Fluxo Operacional












60



- 61 A composição da nossa carteira está girando em 12 empresas principais que representa 80 %  
62 da nossa carteira.

## Brasil Capital






**Brasil**  
capital | 15  
anos

Top Holdings: Retorno Anualizado					Diferenciais Brasil Capital
Empresas <sup>1</sup>	Tempo Investido	Retorno Anualizado do Investimento	Retorno Anualizado Ibovespa	Retorno Anualizado CDI	
 cosan	14,7	13,4%	7,5%	6,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Early comers;</li> <li>▪ Resiliência;</li> <li>▪ Equilíbrio e diversificação de investimentos;</li> <li>▪ Horizonte de longo prazo;</li> <li>▪ Comitês – decisões colegiadas;</li> <li>▪ Estrutura societária: verdadeira Partnership.</li> </ul>
 Localiza	4,3	15,4%	10,1%	8,0%	
 equatorial	8,5	16,5%	10,8%	7,5%	
 REDE NOR	0,2	134,5%	122,2%	11,3%	
 rumo	7,8	21,1%	9,2%	6,2%	
 Itaú	8,1	11,5%	-9,4%	7,3%	
 CURY	3,3	31,1%	16,1%	8,9%	
 energisa	7,5	13,4%	10,6%	6,9%	
Track & Field	3,3	19,7%	13,2%	9,1%	
 btgpactual	4,6	23,5%	9,2%	7,6%	

63

## Brasil Capital

**Brasil**  
capital | 15  
anos

Exemplo de alguns cases de sucesso					
Empresas	Duração do Investimento (Anos)	Retorno Anualizado do Investimento	Retorno Anualizado Ibovespa	Retorno Anualizado CDI	MOIC <sup>1</sup>
 DUFREY	9,9	16,6%	8,8%	7,6%	4,60
 [B] <sup>3</sup>	9,5	16,3%	8,8%	6,9%	4,20
 kroton	6,9	19,5%	-3,2%	8,3%	3,42
 comgas	6,8	16,7%	10,6%	7,8%	2,88
 cvc	6,9	16,3%	11,7%	7,1%	2,85

64

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

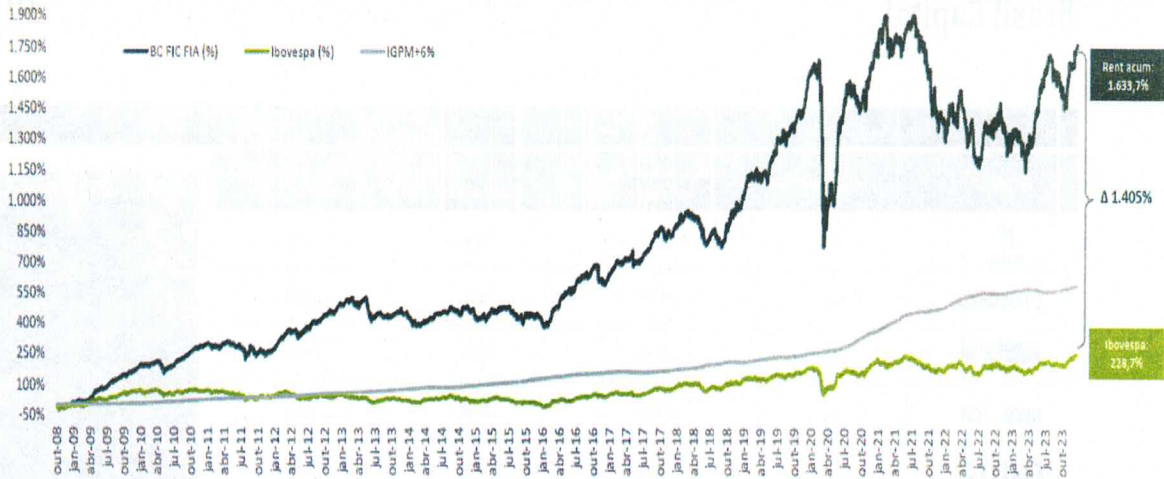


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos

Brasil Capital FIC FIA (Flagship Fund)



Retorno acumulado (%)



Início 13/10/2008	Ano	1 ano	5 anos	Desde o início
Brasil Capital FIC FIA	30,8%	30,8%	58,3%	1.633,7%
Ibovespa	22,3%	22,3%	52,7%	228,7%
IGPM+6%	4,7%	4,7%	120,5%	594,7%

65

Brasil Capital FIC FIA (Flagship Fund)



Performance histórica (%)

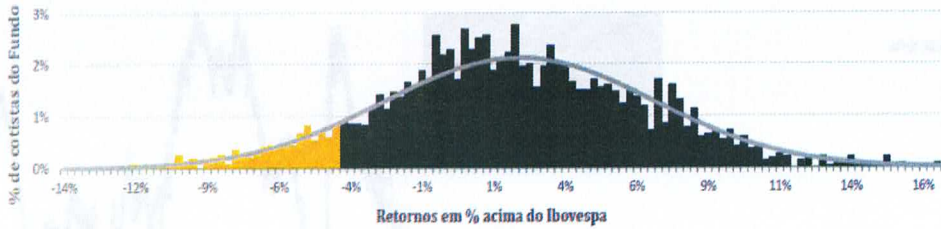
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2008	BC FIC FIA										-10,9%	4,7%	6,5%	-0,6%	-0,6%
	Ibovespa										-8,7%	-1,8%	2,6%	-3,0%	-3,0%
2009	BC FIC FIA	11,1%	3,1%	-0,6%	30,8%	15,5%	4,8%	15,3%	6,5%	6,6%	3,1%	8,3%	8,6%	185,6%	183,9%
	Ibovespa	4,7%	-2,8%	7,2%	15,5%	12,5%	-3,3%	6,4%	3,1%	8,9%	0,0%	8,9%	2,3%	82,7%	68,0%
2010	BC FIC FIA	1,4%	0,8%	4,6%	-0,8%	-8,7%	1,9%	11,1%	5,3%	5,5%	6,6%	4,0%	3,1%	39,0%	294,4%
	Ibovespa	-4,6%	1,7%	5,8%	-4,0%	-6,6%	-3,3%	10,8%	-3,5%	6,6%	1,8%	-4,2%	2,4%	1,0%	69,7%
2011	BC FIC FIA	-2,1%	-0,1%	1,6%	4,7%	-3,0%	-1,8%	-5,5%	2,3%	-6,4%	3,4%	-4,0%	3,8%	-7,7%	264,2%
	Ibovespa	-3,3%	1,2%	1,8%	-3,6%	-2,3%	-3,4%	-5,7%	-4,0%	-7,4%	11,5%	-2,5%	-0,2%	-18,1%	39,0%
2012	BC FIC FIA	9,7%	8,0%	6,8%	0,7%	-2,1%	3,5%	4,8%	2,1%	3,9%	4,8%	0,5%	7,1%	62,2%	490,8%
	Ibovespa	11,1%	4,3%	-2,0%	-4,2%	-11,9%	-0,2%	3,2%	1,7%	3,7%	-3,6%	0,7%	6,1%	7,4%	49,3%
2013	BC FIC FIA	2,7%	2,6%	-3,6%	1,7%	-4,6%	-9,1%	3,7%	-2,9%	-0,1%	3,9%	4,0%	-3,1%	-5,7%	456,9%
	Ibovespa	-2,0%	-3,9%	-1,9%	-0,7%	-4,3%	-11,3%	1,6%	3,7%	4,7%	3,7%	-3,3%	-1,9%	-15,5%	26,2%
2014	BC FIC FIA	-9,6%	-1,6%	2,4%	1,2%	2,5%	4,7%	1,2%	4,1%	-2,9%	2,0%	2,2%	-3,2%	2,0%	467,7%
	Ibovespa	-7,5%	-1,1%	7,1%	2,4%	-0,8%	3,8%	5,0%	9,8%	-11,7%	0,9%	0,2%	-8,6%	-2,9%	22,5%
2015	BC FIC FIA	-8,4%	1,9%	3,1%	2,0%	1,7%	1,4%	-1,9%	-5,9%	-4,7%	5,0%	-0,9%	0,8%	-6,6%	430,6%
	Ibovespa	-6,2%	10,0%	-0,8%	9,9%	-6,2%	0,6%	-4,2%	-8,3%	-3,4%	1,8%	-1,6%	-3,9%	-13,3%	6,2%
2016	BC FIC FIA	-5,6%	6,1%	10,3%	8,7%	3,4%	1,3%	8,7%	1,6%	1,4%	6,3%	-8,7%	0,0%	36,6%	624,8%
	Ibovespa	-6,8%	5,9%	17,0%	7,7%	-10,1%	6,3%	11,2%	1,0%	0,8%	11,2%	-4,6%	-2,7%	38,9%	47,5%
2017	BC FIC FIA	6,2%	4,0%	2,2%	0,3%	-2,4%	2,6%	4,1%	5,9%	4,0%	0,5%	-0,5%	3,5%	34,5%	875,3%
	Ibovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%	-4,1%	0,3%	4,8%	7,5%	4,9%	0,0%	-3,1%	6,2%	26,9%	87,1%
2018	BC FIC FIA	6,1%	0,2%	0,8%	0,6%	-8,1%	-3,8%	4,5%	-4,2%	1,1%	12,7%	5,7%	-0,1%	12,2%	994,2%
	Ibovespa	11,1%	0,5%	0,0%	0,9%	-10,9%	-5,2%	8,9%	-3,2%	3,5%	10,2%	2,4%	-1,8%	15,0%	115,3%
2019	BC FIC FIA	12,0%	0,0%	0,0%	1,9%	3,2%	4,2%	4,2%	2,1%	3,5%	3,2%	1,8%	10,0%	56,2%	1.608,6%
	Ibovespa	10,8%	-1,9%	-0,2%	1,0%	0,7%	4,1%	0,8%	-0,7%	3,6%	2,4%	0,9%	6,8%	31,6%	183,2%
2020	BC FIC FIA	1,3%	-7,5%	-36,6%	13,8%	7,6%	12,3%	10,3%	-1,8%	-4,7%	-0,6%	12,9%	7,6%	1,9%	1.640,5%
	Ibovespa	-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	8,8%	8,3%	-3,4%	-4,8%	-0,7%	15,9%	9,3%	2,9%	191,5%
2021	BC FIC FIA	0,7%	-2,0%	-0,1%	2,2%	1,2%	2,4%	-2,5%	-1,8%	-6,5%	-13,1%	-3,5%	2,6%	-19,6%	1.298,9%
	Ibovespa	-3,3%	-4,4%	6,0%	1,9%	6,2%	0,5%	-3,9%	-2,5%	-6,6%	-6,7%	-1,5%	2,9%	-11,9%	156,7%
2022	BC FIC FIA	4,2%	-3,5%	6,7%	-9,4%	1,0%	-12,5%	5,9%	4,6%	0,2%	7,6%	-5,1%	-2,7%	-5,3%	1.225,2%
	Ibovespa	7,0%	0,9%	6,1%	-10,1%	3,2%	-11,5%	4,7%	6,2%	0,5%	5,5%	-3,1%	-2,4%	4,7%	168,8%
2023	BC FIC FIA	2,1%	-4,6%	-2,3%	4,3%	8,5%	11,5%	6,2%	-6,5%	-0,9%	-6,5%	12,4%	5,4%	30,8%	1.633,7%
	Ibovespa	3,4%	-7,5%	-2,9%	2,5%	3,7%	9,0%	3,3%	-5,1%	0,7%	-2,4%	12,5%	5,4%	22,3%	228,7%

66

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

**Brasil Capital FIC FIA (Flagship Fund)**

**Distribuição dos retornos acima do Ibovespa desde o início do Fundo<sup>1</sup> (%)**



Retorno	Varição
Min	-18,86%
Média	0,84%
Desv. Pad	4,30%
Max	21,56%

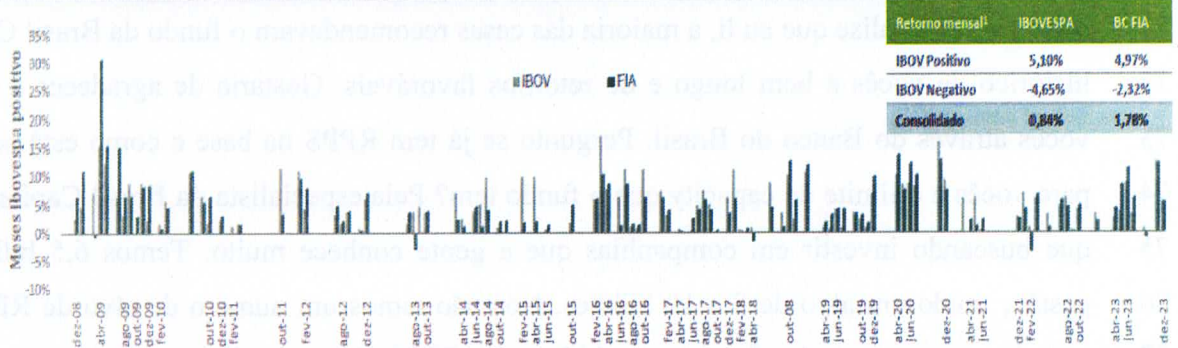
**Volatilidade<sup>2</sup>**



67

**Brasil Capital FIC FIA (Flagship Fund)**

**Performance - Desempenho mensal BC FIA vs Ibovespa<sup>1</sup>**



Retorno mensal <sup>2</sup>	IBOVSPA	BC FIA
IBOV Positivo	5,10%	4,97%
IBOV Negativo	-4,65%	-2,32%
Consolidado	0,84%	1,78%

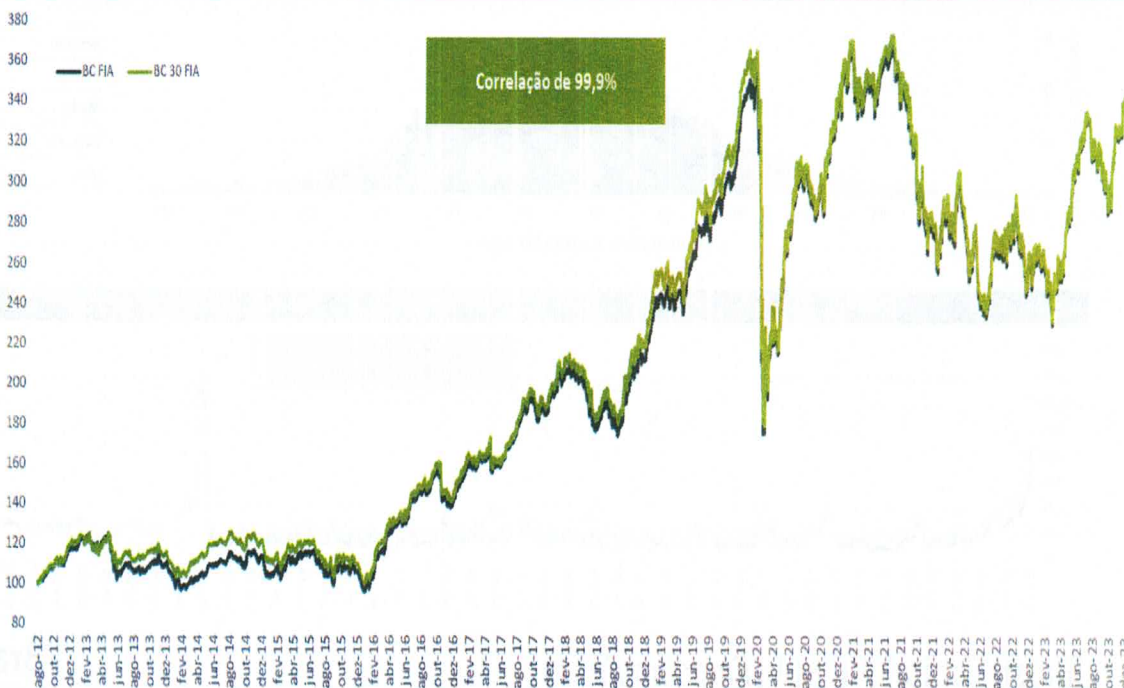


68

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

## Correlação *Flagship Fund* com Brasil Capital 30 FIA

Correlação<sup>1</sup> entre Brasil Capital FIA e Brasil Capital 30 FIA



69

70 Pelo membro *Erenildo* foi dito que conhece a Brasil Capital a algum tempo, e que dos  
 71 relatórios de análise que eu li, a maioria das casas recomendavam o fundo da Brasil Capital. O  
 72 histórico de vocês é bem longo e de retornos favoráveis. Gostaria de agradecer a vinda de  
 73 vocês através do Banco do Brasil. Pergunto se já tem RPPS na base e como está sendo isto  
 74 para vocês e o limite de capacity que o fundo tem? Pela especialista da Brasil Capital foi dito  
 75 que buscando investir em companhias que a gente conhece muito. Temos 6,5 bilhões sob  
 76 gestão, sendo um alvo de 8 a 10 bilhões. Nós não temos um numero de alvo de RPPS, mas  
 77 seria bom que este valor fosse preenchido pelos RPPS. Mas acredito que hoje temos 5 % de  
 78 RPPS retirando os fundos de pensão. O mais importante do que preencher o capacity é nós  
 79 estarmos enxergando capacidade de retorno para entregar para o meu cotista. A pior coisa que  
 80 pode acontecer é captar dinheiro quando achamos que está tudo caro, porque daí vamos  
 81 colocar dinheiro para dentro, mas não vamos performar. Hoje estamos positivos porque temos  
 82 a convicção de vamos entregar porque os juros vão cair e isto vai fazer a bolsa performar.  
 83 Enfim, o time de entrada de dinheiro é mais importante do que o preenchimento do capacity.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.



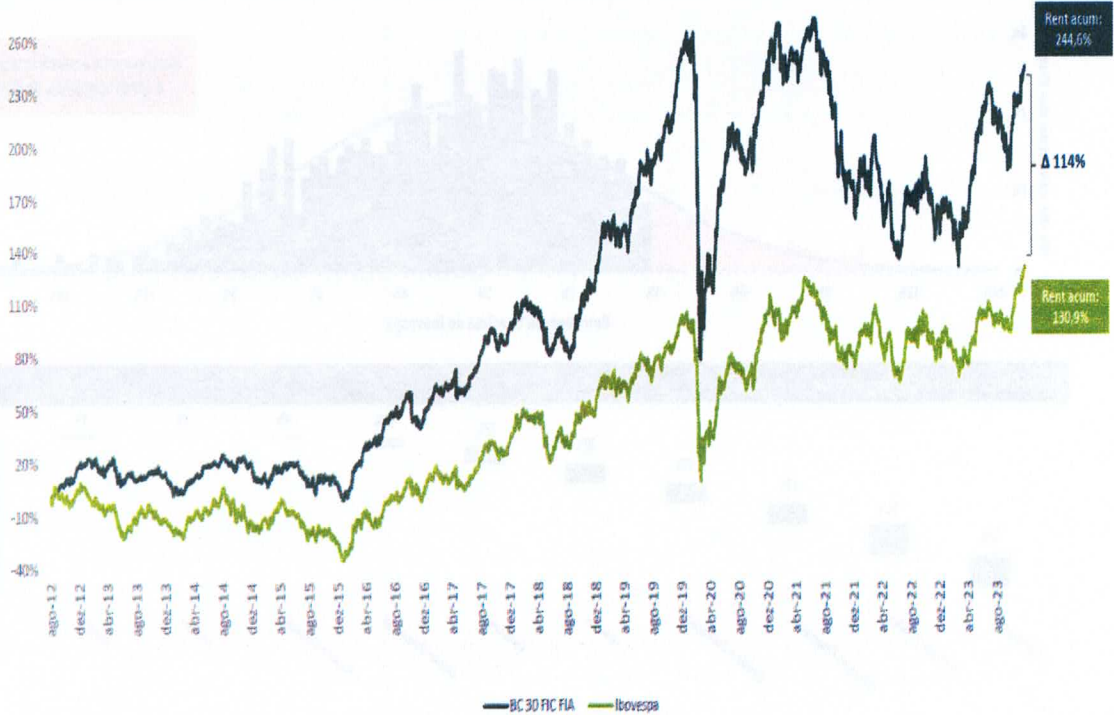
Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos



Brasil Capital 30 FIC FIA



Retorno acumulado (%)



84

Brasil Capital 30 FIC FIA



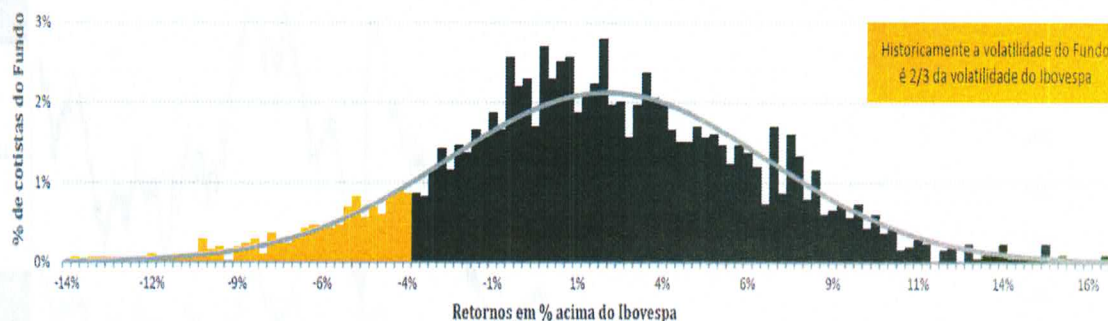
Performance histórica (%)		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2012	BC 30 FIC FIA								-0,6%	5,1%	4,2%	1,8%	7,5%	19,0%	19,0%
	Ibovespa								-1,8%	3,7%	-3,6%	0,7%	6,1%	4,9%	4,9%
2013	BC 30 FIC FIA	2,8%	0,0%	-3,7%	1,4%	-2,2%	-5,3%	3,3%	-3,2%	1,0%	3,4%	2,4%	-3,1%	-3,2%	15,2%
	Ibovespa	-2,0%	-3,9%	-1,9%	-0,7%	-4,3%	-11,3%	1,6%	3,7%	4,7%	-11,7%	0,9%	-8,6%	-2,9%	-14,0%
2014	BC 30 FIC FIA	-9,1%	-0,1%	3,6%	2,1%	2,5%	5,2%	0,5%	4,2%	-3,8%	1,9%	1,6%	-3,4%	4,4%	20,2%
	Ibovespa	-7,5%	-1,1%	7,1%	2,4%	-0,8%	3,8%	5,0%	9,8%	-11,7%	0,9%	0,2%	-8,6%	-2,9%	-14,0%
2015	BC 30 FIC FIA	-8,6%	0,8%	2,4%	2,4%	0,7%	1,9%	-2,8%	-5,7%	-4,9%	5,0%	-1,0%	0,6%	-8,5%	8,7%
	Ibovespa	-6,2%	10,0%	-0,8%	9,9%	-6,2%	0,6%	-4,2%	-8,3%	-3,4%	1,8%	-1,6%	-3,9%	-13,3%	-25,4%
2016	BC 30 FIC FIA	-5,5%	5,8%	11,0%	7,9%	1,5%	1,3%	9,1%	1,3%	1,2%	7,3%	-8,7%	-0,4%	34,4%	66,1%
	Ibovespa	-6,8%	5,9%	17,0%	7,7%	-10,1%	6,3%	11,2%	1,0%	0,8%	11,2%	-4,6%	-2,7%	28,9%	3,6%
2017	BC 30 FIC FIA	6,4%	4,1%	1,3%	0,4%	-2,7%	2,3%	4,2%	6,5%	4,4%	0,6%	-0,9%	3,9%	34,6%	96,6%
	Ibovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%	-4,1%	0,3%	4,8%	7,5%	4,9%	0,0%	-3,1%	6,2%	26,9%	31,5%
2018	BC 30 FIC FIA	6,5%	0,3%	0,7%	-1,6%	-7,8%	-3,7%	4,4%	-3,8%	0,9%	12,7%	6,0%	-0,2%	13,6%	121,5%
	Ibovespa	11,1%	0,5%	0,0%	0,9%	-10,9%	-5,2%	8,9%	-3,2%	3,5%	10,2%	2,4%	-1,6%	15,0%	51,2%
2019	BC 30 FIC FIA	14,2%	-1,1%	-0,9%	2,1%	3,8%	4,5%	4,4%	1,6%	4,0%	3,3%	1,6%	9,5%	56,1%	248,7%
	Ibovespa	10,8%	-1,9%	-0,2%	1,0%	0,7%	4,1%	0,8%	-0,7%	3,6%	2,4%	0,9%	6,8%	31,6%	89,0%
2020	BC 30 FIC FIA	1,0%	-6,7%	-37,5%	12,4%	7,7%	12,3%	10,2%	-1,9%	-4,7%	-0,6%	12,9%	7,8%	-0,3%	247,8%
	Ibovespa	-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	8,8%	8,3%	-3,4%	-4,8%	-0,7%	15,9%	9,3%	2,9%	104,8%
2021	BC 30 FIC FIA	0,5%	-1,9%	0,1%	2,2%	1,2%	2,4%	-2,5%	-1,9%	-6,5%	-13,0%	-3,5%	2,6%	-19,6%	179,8%
	Ibovespa	-3,3%	-4,4%	6,0%	1,9%	6,2%	0,5%	-3,9%	-2,5%	-6,8%	-6,7%	-1,5%	2,9%	-11,9%	80,4%
2022	BC 30 FIC FIA	4,3%	-3,5%	6,8%	-9,4%	1,0%	-12,6%	5,8%	4,6%	0,2%	7,5%	-5,2%	-2,6%	-5,4%	164,8%
	Ibovespa	7,0%	0,9%	6,1%	-10,1%	3,2%	-11,5%	4,7%	6,2%	0,5%	5,5%	-3,1%	-2,4%	4,7%	86,6%
2023	BC 30 FIC FIA	2,0%	-4,7%	-2,4%	4,2%	8,4%	11,3%	6,1%	-6,6%	-0,9%	-6,2%	12,3%	5,4%	30,2%	244,6%
	Ibovespa	3,4%	-7,5%	-2,9%	2,5%	3,7%	9,0%	3,3%	-5,1%	0,7%	-2,9%	12,5%	5,4%	22,3%	130,9%
						BC 30 FIC				BC 30 Master				Total Estratégia	
Patrimônio Líquido Fechamento <sup>1</sup> (R\$ mm)						443,5				1.504,7				6.275,4	
Patrimônio Líquido Médio 12 meses <sup>2</sup> (R\$ mm)						380,4				1.417,8				5.634,2	

85

Handwritten signatures and the number 13.

Brasil Capital 30 FIC FIA

Distribuição dos retornos acima do Ibovespa desde o início do Fundo<sup>1,2</sup> (%)



Distribuição dos retornos por setor<sup>2</sup>



86

87 Pelo membro **Erenildo** foi dito que achou curioso a sua fala dizendo que não tem economista  
 88 na casa. Pela especialista da Brasil Capital foi dito que realmente não possui economista no  
 89 quadro, mas temos várias pessoas formadas em economia, mas a bem da verdade qual é a  
 90 função do economista? É fazer previsões e cenários macroeconômicos. A gente não trabalha  
 91 em função disto, a gente é uma casa de análise e trabalhamos em função da operação das  
 92 companhias. Preferimos ser consumidores das previsões dos grandes economistas e trabalhar  
 93 o cenário das empresas de acordo com estas previsões do que termos pessoas aqui dentro  
 94 fazendo isto. Pelo membro **Eduardo** foi perguntado se o portfólio da Brasil Capital é  
 95 composto de apenas uma estratégia? Pela especialista da Brasil Capital foi dito que sim,  
 96 somos uma casa que temos apenas esta estratégia, enfim tanto faz se RPPS, estrangeiro ou  
 97 fundo de pensão o portfólio que ele compra é este: Itaú, Cosan, BTG, na mesma proporção.  
 98 Agora fundo eu posso ter mais de um, por conta de regulamento. Podemos ter um fundo  
 99 exclusivo para o Banco do Brasil, mas todos os clientes compram esta mesma carteira. Hoje  
 100 tenho um pouco menos de 5 % de RPPS e 14 % de pessoas físicas. Então da minha local eu

*[Handwritten signatures and marks]*



101 digo que tenho um terço de fundos de pensão, RPPS e seguradoras, tenho um terço de bancos  
102 e um terço as famílias. E todos eles compram a mesma carteira. Temos cerca de 6 a 7 anos de  
103 tempo de relacionamento com RPPS via Caixa Econômica. A Brasil Capital é uma casa de  
104 gestão e não distribuição, meus clientes são Itaú, Santander, Banco do Brasil onde faço meus  
105 prospectos nas instituições financeira e não diretamente com RPPS. Pelo membro **Erenildo**  
106 foi perguntado como está o tamanho deste fundo no Banco do Brasil? Pela especialista da  
107 Asset Banco do Brasil Fernanda foi dito que o fundo ainda está pequeno porque esta  
108 estratégia estava restrita para o BrasilPrev e Private que não tem este volume todo, então  
109 temos cerca de 40 milhões no fundo.

Anexo I

## Brasil Capital FIC FIA

Brasil capital 15 anos

Características		Informações Gerais	
Investimento e Permanência Min. (R\$)	100.000,00	Gestora	BC Gestão de Recursos LTDA
Movimentação Min. (R\$)	10.000,00	Administradora	BNY Mellon Serv. Financ. DTVM S.A.
Cotização da Aplicação	D+0	Custodiante	BNY Mellon Banco S.A.
Cotização do Resgate	D+14 (du)	Auditor Independente	KPMG
Liquidação do Resgate	D+2 (du) da cotização	Público-alvo	Exclusivamente investidores qualificados, conforme definição da instrução CVM 555/2015.
Taxa de Administração*	1,5% a.a. sobre PL	Classificação Anbima	Ações Livre (Cód. Anbima: 219436)
Taxa de Performance	Semestral - 20% do que exceder o IGPM+6%		
Início do Fundo	13/10/2008		
Status	Aberto para aplicações		

110

15



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

Anexo II

## Brasil Capital 30 FIC FIA



Características		Informações Gerais	
Investimento e Permanência Min. (R\$)	100.000,00	Gestora	BC Gestão de Recursos LTDA
Movimentação Min. (R\$)	10.000,00	Administradora	BNY Mellon Serv. Financ. DTVM S.A.
Cotização da Aplicação	D+0	Custodiante	BNY Mellon Banco S.A.
Cotização do Resgate	D+30 (dc)	Auditor Independente	KPMG
Liquidação do Resgate	D+2 (du) da cotização	Público-alvo	Investidores em Geral (adequado às Resoluções CMN nº 3.922 e nº 4.661)
Taxa de Administração*	1,5% a.a. sobre PL	Classificação Anbima	Ações Livre (Cód. Anbima 311774)
Taxa de Performance	Anual - 20% do que exceder o Ibovespa		
Início do Fundo	27/08/2012		
Status	Aberto para aplicações		

111

112 **II – PRÓXIMA REUNIÃO:** Fica agendado para o dia 24 de janeiro de 2024 (quarta-feira)  
113 para apresentação do nosso relatório de investimento do mês de dezembro de 2023. **III -**  
114 **ENCERRAMENTO:** Os membros agradeceram a disponibilidade para palestra e o membro  
115 *Patric* registrou que todos os gráficos e informações da instituição bancária expostos nesta ata  
116 são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes e nada mais havendo a tratar, a reunião  
117 foi encerrada às dezoito horas e quinze minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os  
118 presentes.

119 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

120

121 Alfredo Tanos Filho

Claudio de Freitas Duarte





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

122

123

124

  
**Erenildo Motta da Silva Júnior**

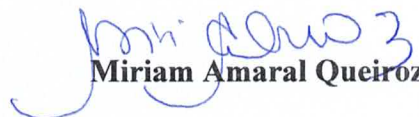
  
**Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

125

126

127

  
**José Eduardo da Silva Guinâncio**

  
**Miriam Amaral Queiroz**

128

129

130

  
**Patric Alves de Vasconcellos**

  
**Viviane da Silva Lourenço Campos**

