



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

1 ATA n.º 37/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 18/09/2023 – 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 dezoito de setembro de dois mil e vinte e três, 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, *Miriâm 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*, participando de um lado os membros do
13 Comitê de investimentos do Macaeprev e de outro, os representantes técnicos da **Dahlia**
14 **Capital Gestão de Recursos Ltda** – com destaque para **José Rocha**, CIO e Gestor e **Felipe**
15 **Hirai**, Cogestor e Analista do Setor de Mineração, Siderurgia e Papel e Celulose e da **BCG**
16 **Liquidez**, através do Sr. **Juarez Lacerda** e da Sra. **Marcelle Cadilhe**, sendo tratados os
17 seguintes assuntos: **I – BOAS VINDAS:** Por todos os membros do Comitê foram dadas as
18 boas-vindas aos representantes da DAHLIA e pelo Especialista **José Rocha** foi dada a palavra
19 sendo que o mesmo agradeceu pela oportunidade de falar e apresentar a Asset ao Macaeprev e
20 agradeceu a oportunidade de reunir os membros do Comitê de Investimentos para a palestra
21 que a Dhalia preparou para todos. **II – INTRODUÇÃO E APRESENTAÇÃO:** começou
22 dizendo que uma gestora de investimentos está baseada nas pessoas que são seus maiores
23 ativos. Atualmente somos 27 pessoas e destas 13 são da equipe de gestão e 14 da equipe de
24 controle e suporte. Temos 5 anos de atividade, começando em 2018. Mas o time todo tem
25 mais de 20 anos de experiência. Há parte da equipe dedicada ao estudo e análise de ações e
26 oportunidades e outra parte dedicada a gestão e estudo da macroeconomia do mundo e os
27 efeitos do Brasil. Consideramos importante ressaltar a qualidade do time de controle. Para que
28 uma gestora funcione e obtenha sucesso é necessário que se baseie em três pilares, sendo a
29 performance dos fundos, relacionamento com clientes e operacional. Há diversos tipos de (2)
30 gestoras, algumas especializadas em microeconomia, outras na macroeconomia global, na
31 DAHLIA procuramos unir estas duas visões com a mesma importância, gerando o melhor
32 retorno possível para os cotistas.



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

33 As apresentações abaixo mostram um pouco da DAHLIA:



34

35 No quesito experiência, 2/3 do time com +20 anos de experiência em renomadas instituições.
36 Sendo que 45% de mulheres e participação feminina na liderança de todas as áreas da
37 empresa ressaltando nosso compromisso com a diversidade. Nossa governança é construída
38 por uma Sociedade horizontal sem a figura de um sócio controlador e regras bem definidas
39 em acordo de sócios. Nossa cultura organizacional está baseada na Ética, horizontalidade,
40 simplicidade e meritocracia como valores fundamentais. Desenvolvemos o investimento
41 social com apoio a projetos sociais com foco em educação. Abaixo mostrando a evolução do
42 nosso time:



43

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.



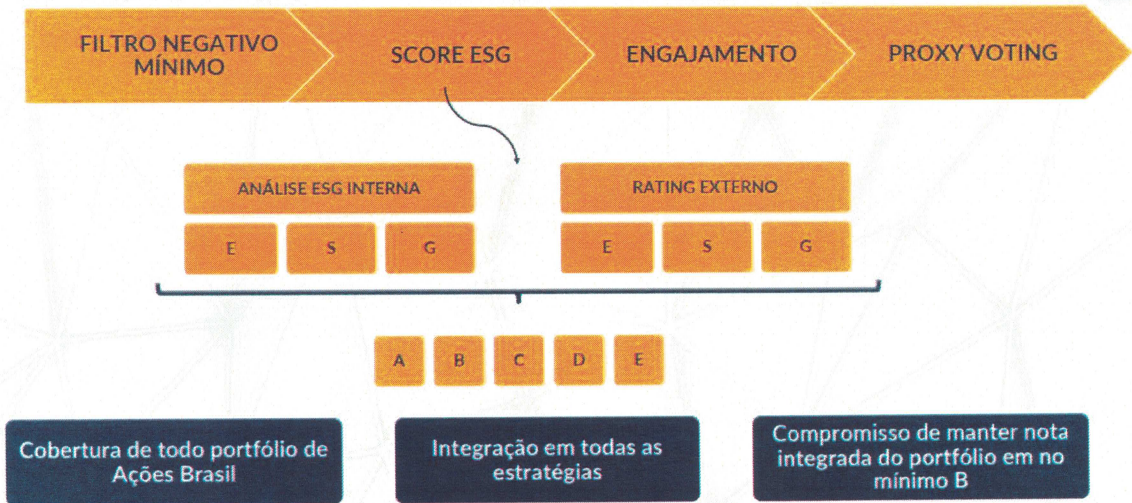
**Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos**

44 Acreditamos nas melhores práticas do mercado, sendo assim, somos associados ANBIMA,
45 temos um perfil ativo apesar de ser uma gestora independente. Estamos 12
46 fóruns/comitês/comissões da ANBIMA podendo destacar que estamos no fórum de fundos
47 mútuos e na comissão de risco, isto destaca a qualidade técnica do time pois só se consegue
48 participar se for convidado. Participamos também 10 grupos de trabalho, sendo um
49 relacionado a ASG, 2 relacionados a compliance e 9 relacionados a 175, pois porque com a
50 principal regulação da nossa indústria sendo alterada temos a obrigação de participar
51 ativamente para ajudar o autorregulador a entender a interpretação da CVM, nem sempre a
52 regra é clara e este trabalho é muito importante. Após a apresentação dos membros do comitê
53 feita pelo membro Erenildo, o especialista **Felipe Hirai** continuou dizendo que a forma com
54 que nós fazemos a gestão, e desenvolvemos os processos lá dentro reflete que estamos ligados
55 a empresas mais líquidas e maiores tais como a Localiza. Nosso foco é na rentabilidade.



56

INTEGRAÇÃO ESG



57

58 Pelo especialista **José Rocha** foi dito que a Dahlia tem um desafio que o fundo precisa ser
59 concentrado o suficiente para ganhar dinheiro, senão não se ganha, e diluído o suficiente para
60 se acontecer algo errado diminuir a perda. O equilíbrio destas duas coisas é como se você
61 tivesse aproximadamente 20 ações no fundo e que a sua maior posição não deveria ser mais
62 do que 10 %. Pelo membro **Viviane Lourenço** foi perguntado quantas pessoas da Dahlia estão
63 participando na ANBIMA. Pelos palestrantes foi respondido que ao todo temos seis pessoas
64 participando. O quadro abaixo reflete as principais estratégias:

ESTRATÉGIAS

DAHLIA TOTAL RETURN

Multimercado com foco em ações no Brasil mas que atua em outras classes de ativos no exterior para compor a carteira, também servindo como proteção.

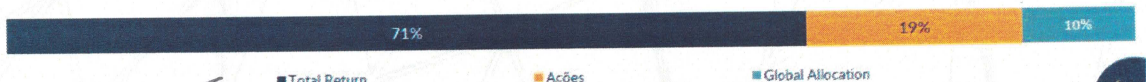
DAHLIA AÇÕES

Investimento em ações de empresas brasileiras de forma diversificada e equilibrada.

DAHLIA GLOBAL ALLOCATION

Multimercado macro com foco em ativos no exterior e com uma parcela de exposição em diferentes classes de ativos no Brasil.

Distribuição AuM



65



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

66 Pelo **Felipe Hirai** foi dito que falando um pouco das nossas maiores posições, quando a gente
67 olha para nossa carteira de ações aqui do Brasil, temos quatro temas principais: a parte de
68 infraestrutura, sendo um dos setores com maiores locações, principalmente me energia
69 elétrica com a miro exposição, a segunda é a parte de consumo com empresa tais como a
70 Localiza, e marcas mais forte de alta renda tais como Arezzo. Outros também são os
71 shoppings. A terceira está na parte de commodities tais como a Vale e produtoras de petróleo.
72 Acreditamos que o preço de petróleo acaba fazendo uma proteção. E quarta parte dos
73 negócios está focado nos serviços financeiros tais como Itaú e BTG Pactual. E Falando um
74 pouco de como estes setores estão organizados em fundos temos o **Dahlia Total Return** que
75 é um fundo multimercado com coração de bolsa, pode ser pensado também como uma opção
76 meio a meio do Dahlia Ações e Dahlia Global Allocation. Sobre a performance, vamos enviar
77 aos senhores posteriormente, mas se resume nestes cinco anos ganhou da bolsa, do CDI e do
78 IMA-B.



79

80 O segundo fundo aqui da Dahlia é o **Dahlia Ações** que é 100 % focado no Brasil onde fica o
81 tempo comprado em Bolsa representando os quatro setores mencionados. Sobre o
82 enquadramento destes fundos foi dito que apenas o Dahlia Ações possui é enquadrado para
83 RPPS, inclusive possuindo RPPS de maneira indireta. Mas os outros dois é preciso entender
84 como eles são considerados para RPPS, se são considerados como estruturados para

5



85 enquadramento. Se podemos considerar a alocação como ativo final que é uma discussão
86 parecida que temos com as entidades de previdência complementar.

DAHLIA AÇÕES



Características

O Dahlia Ações é um fundo puro de bolsa Brasil cujo mandato é estar sempre comprado em ações de empresas brasileiras. A carteira reflete a visão e análise fundamentalista da nossa equipe de Análise com mais de 20 anos de experiência no mercado brasileiro e na América Latina.

Objetivo

Gerar retorno real, replicável e consistente ao longo do tempo, através do mercado de ações no Brasil, buscando gerar resultados superiores ao IBRX-100.

87

88 A nossa terceira estratégia é o **Dahlia Global Allocation** que é um fundo com foco em
89 investimentos nos Estados Unidos, por uma serie de razoes, onde é um dos melhores lugar
90 para se investir.

DAHLIA GLOBAL ALLOCATION



Características

O Dahlia Global Allocation é um fundo multimercado macro com foco no exterior nos mercados de bolsa, moedas, juros e commodities, mas que também pode alocar uma parte menor do seu risco em ativos no Brasil. Esse fundo busca capturar oportunidades assimétricas nas maiores economias do mundo, mantendo uma carteira equilibrada e protegida através da diversificação de ativos.

Objetivo

Gerar retorno real, replicável, e consistente ao longo do tempo, principalmente através de oportunidades no mercado externo, proporcionando ao investidor brasileiro exposição às maiores e melhores economias do mundo.

91



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

92

93

FUNDOS ABERTOS

	DAHILIA TOTAL RETURN FIC FIM	DAHILIA AÇÕES FIC FIA	DAHILIA GLOBAL ALLOCATION FIC FIM
Benchmark	IPCA + Yield IMAB	IBrX-100	CDI
Taxa de Adm / Performance	2,0% / 20,0%	2,0% / 20,0%	1,5% / 15,0%
Volatilidade alvo	~10% a.a.	~IBrX-100 a.a.	~10% a.a.
Cotização / Resgate	D+1 / D+30	D+1 / D+15	D+1 / D+30
Administrador	BNY Mellon	BNY Mellon	BNY Mellon
Tributação	IR de 15% apenas no resgate	IR de 15% apenas no resgate	Multimercado (come-cotas)
Geografias	Brasil (maior) e Exterior (menor)	Brasil	Brasil (menor) e Exterior (maior)
Público	Geral	Geral	Qualificado
Regra Especifica*	-	Res. CMN nº 4.994, 4.963	-

*O fundo observa, no que couber, as modalidades de investimento, os limites e as vedações estabelecidas nas regras indicadas.

94

FUNDOS DE PREVIDÊNCIA

	DAHILIA 70 ADV PREV FIM	DAHILIA 100 PREV FIM	DAHILIA GLOBAL 50 PREV FIM
Benchmark	IPCA + Yield IMAB	IBrX-100	CDI
Taxa de Adm / Performance	1,5% / 20,0%	2,0% / 20,0%	1,25% / 15,0%
Volatilidade alvo	~7% a.a.	~IBrX-100 a.a.	~5% a.a.
Cotização / Resgate	D+1 / D+7	D+1 / D+15	D+1 / D+7
Administrador	BNY Mellon	BNY Mellon	BNY Mellon
Tributação	Regressiva/Progressiva	Regressiva/Progressiva	Regressiva/Progressiva
Geografias	Brasil (maior) e Exterior (menor)	Brasil	Brasil (menor) e Exterior (maior)
Público	Geral	Qualificado	Geral
Regra Especifica*	CMN nº 4.993	CMN nº 4.993	CMN nº 4.993

*O fundo observa, no que couber, as modalidades de investimento, os limites e as vedações estabelecidas nas regras indicadas.

95

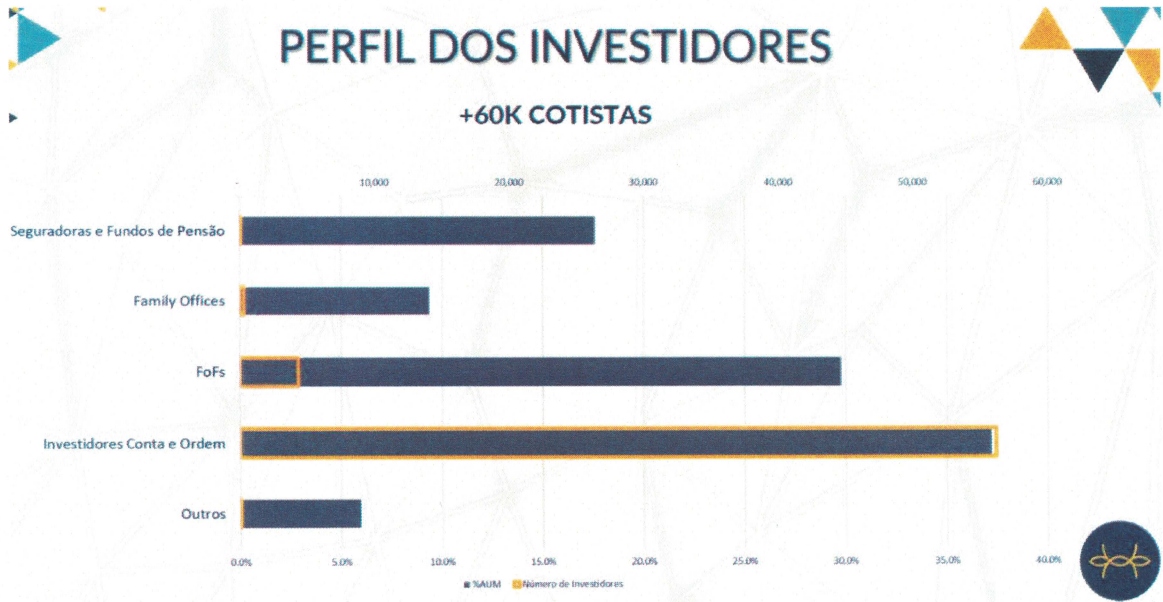
96

97

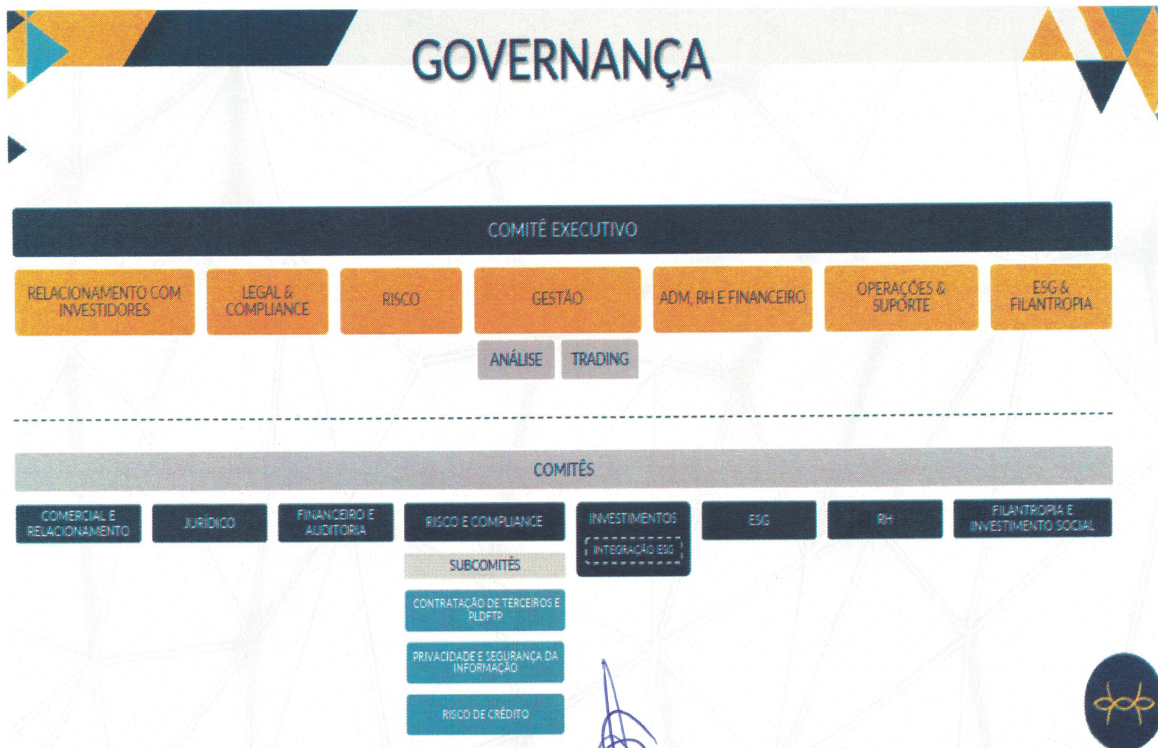


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

98 Temos aqui abaixo um quadro de nos mostra os perfis dos nossos investidores:



99



100

101



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

102 **VII – AGRADECIMENTOS:** Neste momento os palestrantes agradeceram pela
103 oportunidade de falar ao Macaeprev e o presidente do Macaeprev e membro **Cláudio**
104 agradeceu pela apresentação que contribuiu muito para o Macaeprev. **VIII –**
105 **ENCERRAMENTO:** o membro **Patric** registrou que todos os gráficos e informações da
106 instituição bancária expostos nesta ata são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes e
107 nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e trinta minutos, tendo a
108 ata sido lida e assinada por todos os presentes.

109 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

110

111

112 
Alfredo Tanos Filho

113

114

115 
Erenildo Motta da Silva Júnior

116

117

118 
José Eduardo da Silva Guinâncio

119

120

121 
Patric Alves de Vasconcellos


Claudio de Freitas Duarte


Fábio de Carvalho de Moraes Drumond


Miriam Amaral Queiroz


Viviane da Silva Lourenço Campos