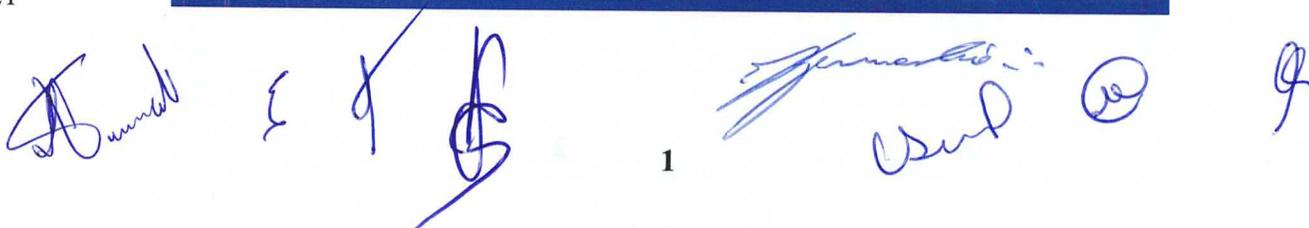


1 **ATA n.º 24/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 10/06/2024** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município
3 de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,
5 realizada às dezessete horas do dia dez de junho 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 do aplicativo *Microsoft Teams*, estando de um lado os membros do Comitê de
13 Investimentos e de outro os representantes técnicos do BB Asset, Fernanda Vieira Lima,
14 Marcus Vinicius Torres Lanza, Fabio de Souza Guerra e da TRÍGONO, através dos senhores
15 Fernando Brandão, Henrique Rios e Werner Roger como gestor dos fundos, sendo tratados os
16 seguintes assuntos: **I - DESEMPENHO DOS FUNDOS TRIGONO E ANALISE DE**
17 **MERCADO:** No final do ano passado desde novembro e dezembro tivemos a entrada de 40
18 bilhões de fluxo estrangeiro esperando a queda de juros dos Estados Unidos que não veio,
19 então até maio tivemos a saída de quase 37 bilhões de fluxo deste fluxo resultando quase na
20 saída de todo o capital.



21



1

22 Então há um movimento de proteção através dos títulos públicos, das NTN-Bs e LFT's sem
23 apetite para renda variável, que está mais retraída neste ano. Quem está mais no mercado
24 interno são as pessoas físicas, que são muito movidos pelas notícias dos jornais, ou seja, sem
25 muito fundamentalismo.



26
27 Cabe destacar a nossa Selic, cada vez mais, pelo risco fiscal, o movimento do Banco Central
28 na redução dos juros, isso causa alguns efeitos. Neste cenário, empresas do tipo Small Caps
29 tem menor crescimento, nos últimos quatro ciclos de queda de taxa de juros, só para se ter
30 uma ideia, a cada ponto percentual de redução na Selic tivemos um aumento, um beta de 11,3
31 vezes contra o IBOVESPA de 6,3. Então o Small Caps reage melhor quando há redução da
32 taxa de juros.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature that appears to be "J. Amaral" and another that looks like "J. ...". There are also some smaller initials and a circled "2" in the bottom left corner.

Handwritten initials in blue ink.

Credenciais da gestora




MOODY'S
LOCAL MQ2.br

A agência de rating Moody's atribuiu avaliação MQ2.br, destacando a qualidade no processo de investimento, equipe de profissionais experientes e qualificados, além de resultados consistentes.

Data da ação de rating: 14 de outubro de 2022
Renovado em 25 de outubro de 2023



Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

Desde setembro de 2023, a Trígono Capital é uma gestora aderente ao PRI. Uma iniciativa de investidores em parceria com a ONU, visando investimentos sustentáveis

<https://www.moodylocal.com/country/br/press-releases-avulsos/moody-local-2023>



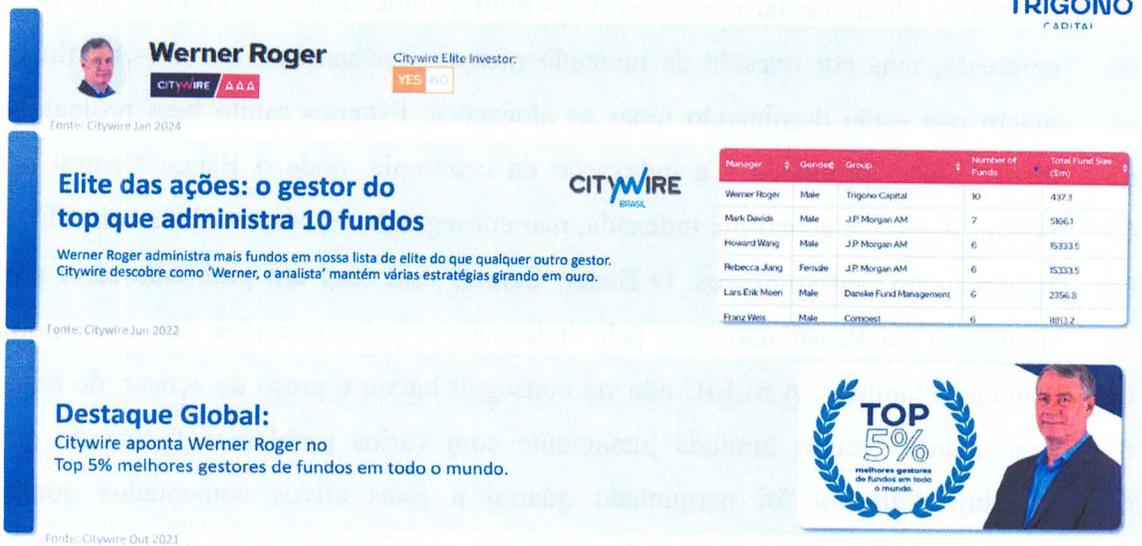
4

33

Trígono Capital

34 Mas se isto fosse verdade teríamos uma melhora, pois tivemos uma queda de 3,5 % de agosto
35 para cá na taxa da Selic, então 3,5 % vezes 11 vezes, teríamos que ter cerca de 35 % de
36 aumento no índice de Small Caps, mas está batendo -15 %, porque todos estes fatores
37 mencionados acabam retraindo este setor que até agora não funcionou.

Gestão de elite – Werner Roger reconhecido internacionalmente

Werner Roger
Citywire Elite Investor

Fonte: Citywire Jan 2024

Elite das ações: o gestor do top que administra 10 fundos

Werner Roger administra mais fundos em nossa lista de elite do que qualquer outro gestor. Citywire descobre como 'Werner, o analista' mantém várias estratégias girando em ouro.

Fonte: Citywire Jun 2022

Manager	Gender	Group	Number of Funds	Total Fund Size (Bn)
Werner Roger	Male	Trígono Capital	10	437.3
Mark Davids	Male	J.P. Morgan AM	7	596.1
Howard Wang	Male	J.P. Morgan AM	6	1523.5
Rebecca Jiang	Female	J.P. Morgan AM	6	1533.5
Lars Erik Moen	Male	Danske Fund Management	6	2356.8
Elana Weiss	Male	Comcast	6	881.2

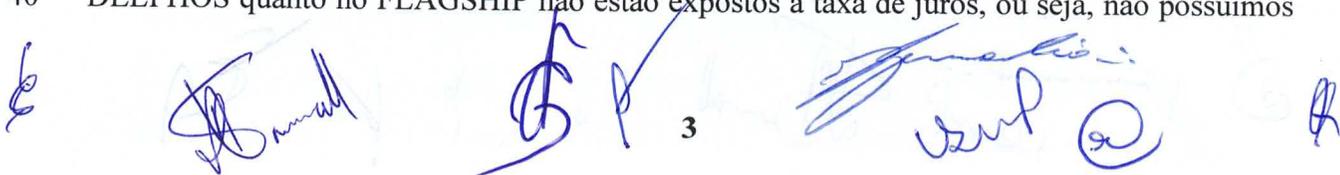
Destaque Global:
Citywire aponta Werner Roger no Top 5% melhores gestores de fundos em todo o mundo.

Fonte: Citywire Out 2021

5

38

39 Já o IBOVESPA acabou subindo um pouco. Outro ponto importante é que tanto no
40 DELPHOS quanto no FLAGSHIP não estão expostos à taxa de juros, ou seja, não possuímos



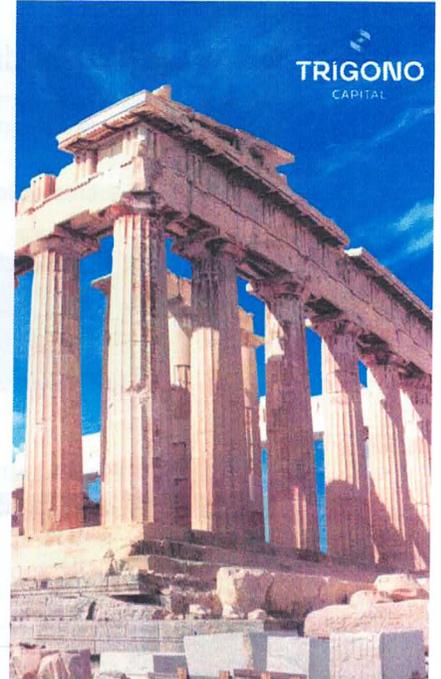


41 nenhuma empresa significativa que estão expostas à juros. Desde o início da estratégia em
42 2007/2008 tínhamos a época as incertezas das eleições, então nossa estratégia era proteger as
43 carteiras através de receitas de empresas dolarizadas, talvez não 100 %, mas boa parte das
44 receitas em dólar, não expostos à alavancagem financeira. Para nós é importante que não
45 tenhamos a exposição à juros, não ter exposição em fundos com alavancagem financeira e
46 com exposição às empresas com receita em dólar. Por isso, quando olhamos neste ambiente
47 Macro estamos muito bem posicionados em relação a este ambiente econômico. Queria
48 destacar que tivemos também esta questão da tragédia no Sul do País onde o Brasil teve de
49 que importar um milhão de toneladas de arroz porque não há arroz disponível para
50 atendimento à população. Após, o palestrante passou a evidenciar todos os pontos fortes das
51 empresas que compõem as carteiras dos fundos do DELPHOS e do FLAGSHIP, explicando a
52 tendência de mercado para cada uma delas. Foi dito pelo especialista que o mercado está
53 desconstituído, não está precificando as ações de acordo com a técnica, a questão da alta do
54 dólar nos favorece, as commodities nos favorecem, a questão das políticas industriais também
55 nos favorece, então temos setores que estamos muito bem, mas existem atitudes que o
56 governo está tomando que vem de encontro as nossas posições, sobretudo a questão fiscal.
57 Pelo membro **Erenildo** foi dito que aparentemente nossas empresas estão bem posicionadas, o
58 problema realmente é o fluxo. Pelo especialista foi dito que ficamos tristes, porque queríamos
59 ter mais, e até aumentar nossas posições porque nunca esteve tão barato, não por questão das
60 empresas, mas por questão de mercado mesmo, basicamente questões de fluxo e questões
61 macro que estão dominando todas as alocações. Estamos muito bem protegidos a respeito
62 disto. Outro problema é a indexação da economia, onde o Banco Central não consegue
63 manter preço e a economia indexada, não consegue bater commodities com SELIC, petróleo,
64 minério com petroquímicos. O Banco Central está com um problema sério pois a política
65 monetária no Brasil não atua pela indexação e pelas questões das commodities que são
66 alimentos também. A SELIC não vai conseguir baixar o preço do açúcar, do feijão. Tem sido
67 uma atuação muito limitada juntamente com vários problemas fiscais do governo. Pelo
68 membro **Eduardo** foi perguntado quanto a estes ativos comentados quanto que eles
69 representam da carteira dos dois fundos? Pelo especialista foi dito que hoje na Trígono, as dez
70 a quinze primeiras posições representam cerca de 35 %, eu diria que DELPHOS seria em
71 torno de 95 %. **II – APRESENTAÇÃO DE FUNDO TRÍGONO PARTHENON FIC FIA:**

72

Novo Fundo da Trígono no Banco do Brasil, composto exclusivamente por empresas *mid/large caps*.

Empresas selecionadas a dedo, com valor de mercado acima de R\$ 10 bilhões, com liquidez diária média acima de R\$ 10 milhões, e histórico e perspectivas de pagamento de dividendos acima da média de mercado.



Trígono Parthenon FIC FIA

73



Trígono Capital

Trígono Parthenon FIC FIA

- Início do Fundo**
17/11/2023
- Aplicação Mínima**
R\$ 50,00
- Taxa de Administração**
2,00% a.a.
- Performance**
20% do que exceder 100% da variação do IBOVESPA
- Resgate**
Cotização em D+5 dias corridos e liquidação financeira em D+2 dias úteis após a data de cotização

74

75

76 É um fundo constituído baseado em *midcaps* e *largecaps*, com liquidez diária, com a
77 capacidade muito grande. Apresentou um retorno muito maior que o IBOVESPA e o IDIV.



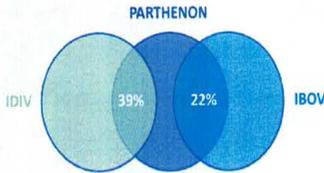
5

Simulação Rentabilidade – Trígono Parthenon

Realizando uma simulação com a rentabilidade histórica dos Fundos Trígono e alocação fixa, o Fundo Parthenon proporcionaria uma rentabilidade superior aos benchmarks de renda variável, com 212% de retorno acumulado.

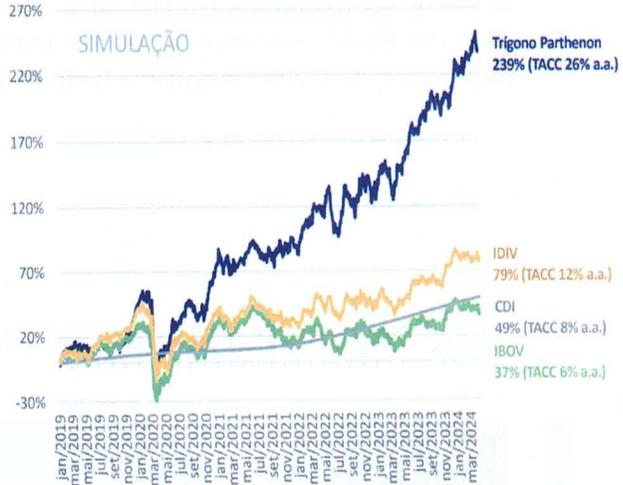


Sobreposição



Rentabilidade Acumulada

desde início (31/12/2018 à 19/04/2024)



Principais Estatísticas

Indicadores	Fundo	IBOV	IDIV
Retorno Período	238,8%	37,5%	79,0%
Retorno A.A. (TACC)	25,9%	6,2%	11,6%
Volatilidade	25,83%	25,75%	22,42%
Sharpe	7,34	-0,45	1,33
Div. Yield	8,00%	8,36%	10,98%

SIMULAÇÃO

Fonte: Economática (19/04/2024)
Trígono Capital

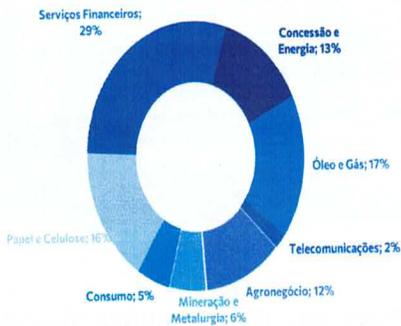
78
79

Trígono Parthenon – Composição

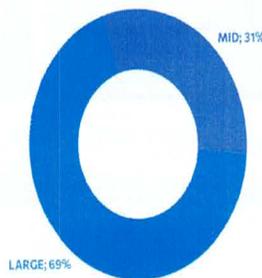
Carteira concentrada em 15 empresas.



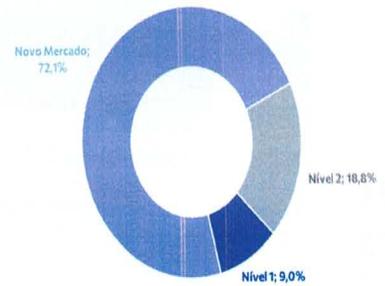
Exposição por Setor (% PL)



Exposição por Tamanho da Empresa (% PL)



Exposição por Governança (% PL)



Fonte: Interno (22/04/2024)
Trígono Capital

80

81

82 Tem a concentração em 15 empresas, com a posição maior em 12 %, mantendo uma gestão
83 ativa de 80 % em relação ao IBOVESPA, sendo que a volatilidade dele é muito parecida com
84 o IBOVESPA.

Trígono Parthenon – Composição por Setor, Tamanho e Governança

Carteira posicionada em diversos setores da economia brasileira, com alto potencial de upside e de alta liquidez



Composição Carteira - Setor

Setor	Exposição Fundo	Exposição IBOV	Exposição IDIV
Serviços Financeiros	29%	25%	20%
Concessão e Energia	13%	15%	31%
Óleo e Gás	17%	16%	11%
Papel e Celulose	16%	2%	
Agronegócio	12%	0%	1%
Mineração e Metalurgia	6%	15%	20%
Consumo	5%	4%	1%
Outros	2%	1%	0%
Construção		2%	6%
Alimentos e Bebidas		5%	4%
Saúde		4%	1%
Indústria		4%	2%
Químico		1%	1%
Logística		1%	0%
Varejo		1%	
Tecnologia		1%	
Comércio		1%	
Educação		0%	

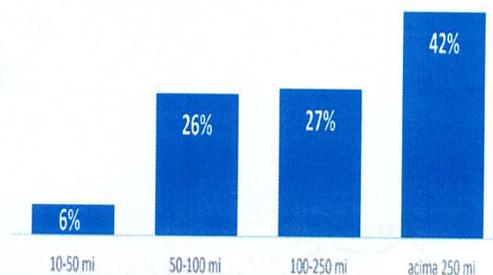
Composição Carteira – Tamanho

Tamanho	Exposição Fundo	Exposição IBOV	Exposição IDIV
LARGE	69%	78%	57%
MID	31%	18%	26%
SMALL		4%	13%
MICRO		0%	3%

Composição Carteira – Governança

Governança	Exposição Fundo	Exposição IBOV	Exposição IDIV
Novo Mercado	72%	55%	35%
Nível 2	19%	19%	28%
Nível 1	9%	22%	27%
Tradicional	0%	4%	10%

Composição Carteira Percentual da Carteira por Liquidez dos Ativos (MDTV 90D)



Fonte: Econométrica (22/04/2024)

Trígono Capital

11

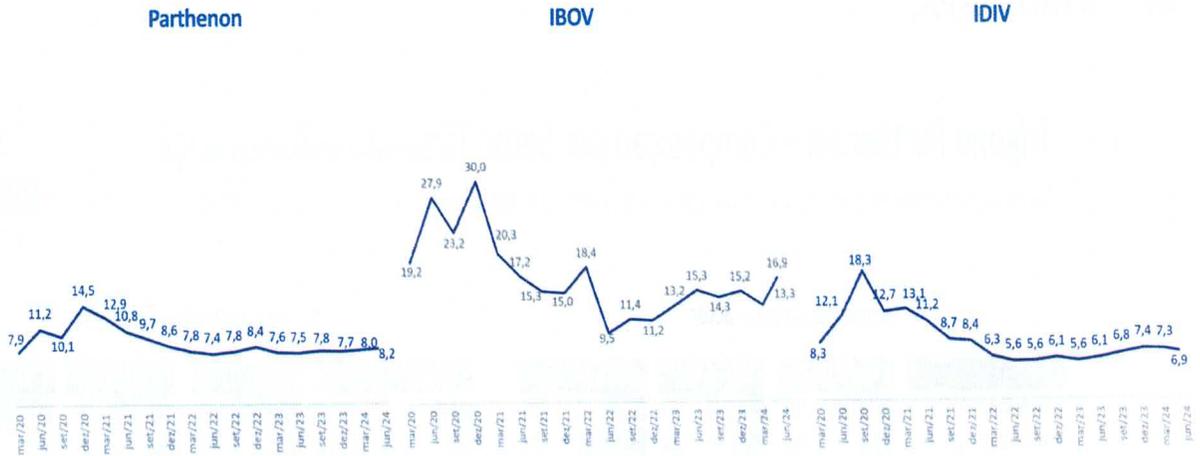
85

86 A decisão de lançar a nova estratégia foi tomada com o objetivo de oferecer produtos a novos
87 perfis de investidores.



Preço/Lucro - Parthenon vs IBOV vs IDIV

Assimetria entre resultados das companhias investidas e preço das ações torna o fundo ainda mais atrativo.



Multiplos ponderados pelo peso de cada ativo na carteira
Fonte: Econômica e Trigono

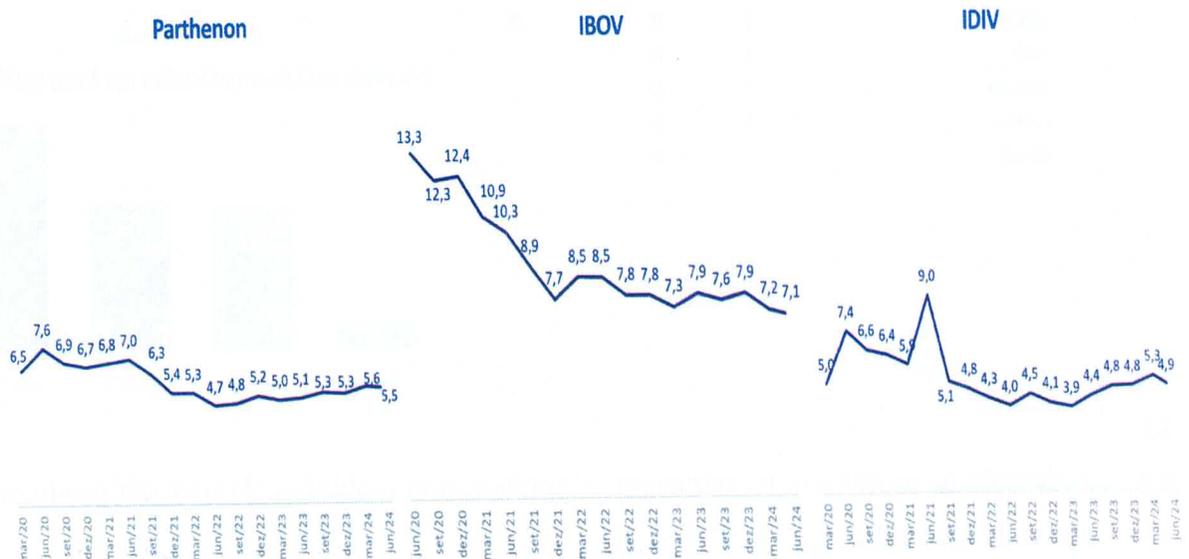
Trigono Capital

12

88

EV/EBITDA - Parthenon vs IBOV vs IDIV

Assimetria entre resultados das companhias investidas e preço das ações torna o fundo ainda mais atrativo.



Multiplos ponderados pelo peso de cada ativo na carteira
Fonte: Econômica e Trigono

Trigono Capital

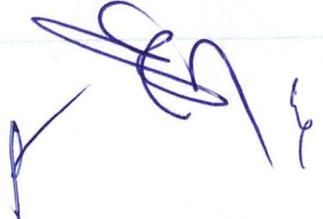
13

@

89



8



9

90 **III - ENCERRAMENTO:** o membro *Patric* registrou que todos os gráficos e informações da
91 instituição bancária expostos nesta ata foram replicados na íntegra sem alterações e o seu
92 conteúdo é de inteira responsabilidade dos seus palestrantes e nada mais havendo a tratar a
93 reunião foi encerrada às dezoito horas e quinze minutos, tendo a ata sido lavrada por mim,
94 lida e assinada por todos os presentes.

95 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

96

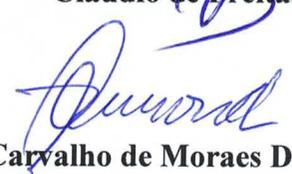
97 
Alfredo Tanos Filho

98

99


Claudio de Freitas Duarte

100 
Erenildo Motta da Silva Júnior


Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

101

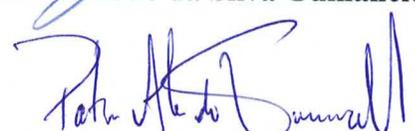
102

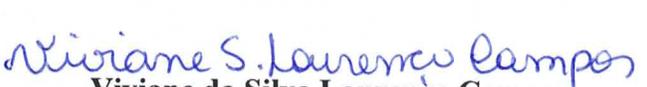
103 
José Eduardo da Silva Guinâncio


Miriam Amaral Queiroz

104

105

106 
Patric Alves de Vasconcelos


Viviane da Silva Lourenço Campos