



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

1 **ATA n.º 05/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 09/02/2024** – 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 nove de fevereiro 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 *Google Meets*, sendo tratados os seguintes assuntos: **I –**  
13 **SUGESTÕES DE INVESTIMENTOS:** Pelo Gestor de Investimentos e membro do Comitê,  
14 *Erenildo* foi dito que em linha com o otimismo do mercado, houve a ideia de trazer novas  
15 sugestões de investimentos, sendo algumas delas de aumento das posições que já temos na  
16 nossa carteira e mais três fundos novos objetivando ficar mais próximo da nossa política de  
17 investimentos e bater a meta atuarial, sendo apresentado os seguintes relatórios de análise de  
18 três fundos de investimentos novos conforme transcritos: “**II – BB ESPELHO AÇÕES**  
19 **TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS:** **Sobre a Trígono:** A Trígono Capital foi fundada  
20 em agosto de 2017, possuindo foco em investimento em ações Small Caps. A formação da  
21 gestora foi realizada pela união dos dois sócios fundadores, sendo eles Werner Roger,  
22 considerado uma referência no mercado de ações com foco em Small Caps, e Frederico  
23 Mesnik, executivo com larga experiência no mercado de capitais. Werner Roger é o CIO  
24 (Chief Investor Officer) da Trígono, sendo o responsável pela gestão do fundo de ações.  
25 Iniciou sua carreira no Chase Manhattan em 1982, e em 1994 migrou sua carreira para o  
26 mercado de capitais: 4 anos em sell-side research e 25 anos em asset management, totalizando  
27 41 anos no mercado financeiro. Werner é formado em Engenharia Agrônômica em 1981 pela  
28 Unesp – Universidade do Estado de São Paulo. A Trígono ressalta que a capacidade da sua  
29 equipe e o seu modelo de gestão de investimentos são os seus principais fatores de  
30 diferenciação. Como estratégia de investimento, a casa busca ativos dentro de um universo de  
31 aproximadamente 250 empresas, com menor cobertura pelas corretoras de valores e  
32 consultorias de investimentos e, justamente por isso, conta com ineficiências maiores no



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

33 mercado e oportunidades melhores, além de haver assimetrias maiores entre preço e valor. A  
34 gestora se apoia em três principais pilares para realizar seus investimentos: dividendos, EVA  
35 (economic value added) e ESG (ambiente, social e governança corporativa). Por meio desses  
36 pilares, a casa seleciona as melhores oportunidades para compor seu portfólio. O processo  
37 decisório de investimento é baseado na metodologia de valor econômico adicionado (em  
38 inglês conhecida como EVA, marca registrada da Stern Steward & Co – atual Stern Value  
39 Management), que basicamente avalia o retorno do capital investido sobre o custo do capital  
40 empregado e a geração de valor ao acionista. Após a avaliação quantitativa, a gestora aplica  
41 sua metodologia proprietária de ESG, que, através de criteriosa avaliação dos elementos que  
42 compõem o ESG, parametriza tais elementos de forma quantitativa. Após a combinação das  
43 duas metodologias, determinam o valor justo ou intrínseco das empresas analisadas e  
44 avaliadas e que servirá de base ao comitê de investimento e gestores comporem as carteiras de  
45 forma que melhor atendam aos objetivos de cada fundo. Além da determinação do valor das  
46 empresas, e observância dos preceitos de ESG, os dividendos proporcionados pelas empresas  
47 têm ponderação importante na composição dos fundos. Cerca de 2/3 do retorno total  
48 proporcionado por ações em todo o mundo num prazo de 20 anos são proporcionados pelos  
49 dividendos. Desta forma, a pura valorização das ações pelo arbítrio do mercado tem seu peso  
50 diminuído para apenas 1/3 do retorno. Quanto mais longo é o horizonte de investimento,  
51 maior será a importância dos dividendos para os investidores, notadamente institucionais, que  
52 não possuem prazo definido para seus investimentos. Além disso, a gestora busca empresas  
53 que atuam em nichos, possuem barreiras de entradas com grande proteção a concorrentes,  
54 com resultados consistentes mesmo durante crises, executivos com ética e histórico de  
55 sucesso, entre outros fatores. O infográfico a seguir ilustra a estratégia da Trígono:

56



Fonte: Trígono Capital

57  
58  
59

60 **BB Espelho Ações Trígono Flagship Small Caps, CNPJ 51.681.499/0001-80:** Trata-se de  
61 fundo enquadrado na Resolução 4.963/2021 no artigo 8º, I onde estão os fundos de ações. O  
62 fundo buscará aplicar a totalidade de seus recursos em cotas do TRÍGONO FLAGSHIP  
63 SMALL CAPS MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES, inscrito sob o CNPJ  
64 n.º 29.088.425/0001-86, aqui doravante designado de forma abreviada como MASTER, o  
65 qual tem como objetivo manter, no mínimo, 85% (oitenta e cinco por cento) da carteira em  
66 ações de empresas que não estejam incluídas entre as 25 maiores participações do IBrX -  
67 Índice Brasil, ou seja, ações de empresas com relativamente baixa capitalização de mercado.  
68 Os 15% remanescentes podem ser investidos em ações de maior liquidez ou capitalização de  
69 mercado, desde que não estejam incluídas entre as dez maiores participações do IBrX. Sendo  
70 assim, a análise leva em consideração o fundo Trígono Flagship Small Caps Master FIA. O  
71 fundo também seleciona as ações observando critérios de boa governança, desenvolvimento

6  
3  
Assinaturas manuscritas



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

72 social e respeito ao meio ambiente, os quais a gestora também emprega esforços para  
73 contribuir na progressão destes pilares, através do engajamento construtivo e ativismo junto às  
74 empresas investidas. A Trígono ressalta que a capacidade da sua equipe e o seu modelo de  
75 gestão de investimentos são os seus principais fatores de diferenciação. O processo decisório  
76 de investimento da gestora é baseado no EVA (Economic Value Added), com especialização  
77 em empresas menores das quais a equipe tenha conhecimento e relacionamento de longo  
78 prazo. A filosofia EVA é empregada não só como ferramenta de avaliação, mas como forma  
79 de engajamento construtivo no universo dos controladores, conselho e executivos das  
80 empresas investidas, gerando alinhamento e valor aos Stakeholders, buscando o melhor  
81 retorno para o investidor. Outro quesito de relevância para a gestora é a estratégia  
82 diferenciada em seus fundos, os quais são diferentes de outros produtos encontrados no  
83 mercado. Isso deve-se ao foco em ações Small Caps, além do engajamento com as empresas  
84 em que investe, nas quais os sócios já auxiliaram em indicações e eleições dos Conselheiros  
85 de Administração e Fiscal.

86

### Gráfico de Rentabilidade ①



① Última atualização 01/02/2024.

87

88 De acordo com a regulação, qualquer divulgação de informação sobre os resultados do fundo  
89 só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses, a partir

*[Handwritten signatures and initials]*

4



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

90 da data da primeira emissão de cotas. Dessa forma, a análise da rentabilidade foi feita  
91 utilizando o histórico do fundo master. Observando o gráfico acima, percebe-se que o fundo  
92 supera o Ibovespa e o SMLL desde seu início em 2018. Tem taxa de administração de 2,00%  
93 e taxa de performance de 20% sobre o que exceder 100% do SMLL. A Taxa de  
94 Administração máxima paga pelo Fundo, englobando a Taxa de Administração acima e as  
95 Taxas de Administração pagas pelo Fundo nos Fundos em que poderá eventualmente investir  
96 será de 2,75% ao ano. As taxas estão em linha com as taxas cobradas por produtos  
97 semelhantes no mercado. A liquidez é em D+32. Esse prazo maior para resgate é importante  
98 em fundos com gestão ativa e foco em longo prazo, pois em caso de resgates o gestor precisa  
99 ter tempo suficiente para vender suas posições e manter os demais ativos balanceados, sem  
100 prejudicar os cotistas que permanecerão no fundo. Cabe ressaltar que o investimento neste  
101 fundo não implica em risco de crédito nem da gestora e nem da sua carteira, pois não há  
102 títulos de sua emissão e o investimento em ações se trata de relação de sociedade com as  
103 empresas investidas e não de dívida como na renda fixa. O gráfico a seguir apresenta a relação  
104 risco x retorno dos fundos de ações que compõem a carteira do Macaeprev.  
105



106



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

107 Como pode ser visto, o fundo sob análise apresenta mais retorno sem necessariamente  
108 aumentar muito o risco em relação aos demais fundos da carteira. Mesmo após as fortes altas  
109 do final do ano passado diversas empresas brasileiras ainda têm espaço para valorização.  
110 Além disso, fatores importantes continuam a favorecer a bolsa brasileira, tais como o ciclo de  
111 cortes da Selic por parte do Banco Central, a baixa alocação dos investidores locais na classe  
112 e os múltiplos de preço descontados em relação à sua média histórica.  
113

Matriz de correlação dos retornos de 12/02/2021 a 01/02/2024 (diária)

- 100 % até 75 %
- 74 % até 20 %
- 19 % até -20 %
- -21 % até -75 %
- -76 % até -100 %

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 BB AGRO FIC AÇÕES	100	81	84	86	85	83	85	83	83	69	72
2 BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	81	100	85	89	88	91	93	85	85	60	65
3 BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	84	85	100	89	92	86	93	95	95	67	70
4 CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	86	89	89	100	90	87	90	89	90	73	76
5 CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR FIC AÇÕES	85	88	92	90	100	91	95	92	93	66	70
6 CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	83	91	86	87	91	100	95	85	86	65	71
7 CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	85	93	93	90	95	95	100	93	93	66	70
8 BB BOLSA BRASILEIRA FIC AÇÕES	83	85	95	89	92	85	93	100	100	64	67
9 BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	83	85	95	90	93	86	93	100	100	65	67
10 TRÍGONO DELPHOS INCOME FI AÇÕES	69	60	67	73	66	65	66	64	65	100	97
11 TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS MASTER FI AÇÕES	72	65	70	76	70	71	70	67	67	97	100

114  
115

116 Analisando a correlação do fundo sob análise com os demais fundos presentes na carteira do  
117 Macaeprev, percebe-se que não é tão alta. Dessa forma, acredito que o fundo é uma boa  
118 alternativa para a diversificação da carteira do Macaeprev considerando a estratégia  
119 diferenciada dos demais ativos que possuímos no portfólio. **III - BB ESPELHO AÇÕES**  
120 **BRASIL CAPITAL 30 FIC FIA: Sobre a Brasil Capital:** A Brasil Capital é uma gestora  
121 de ações fundada em 2008 e focada em companhias brasileiras. A Brasil Capital é uma casa  
122 com uma única estratégia de investimentos: ações long only baseada em análise  
123 fundamentalista. No início, a casa operava apenas recursos próprios, mas com a ampliação  
124 das suas operações e os bons desempenhos apresentados, ela atua hoje também na gestão de  
125 recursos de pessoas físicas, investidores institucionais brasileiros e estrangeiros e Family

6



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

126 Offices. O alinhamento de interesses da gestora é garantido pelo fato de grande parte do  
127 patrimônio dos sócios estar em seus próprios produtos. Além disso, a inserção de novos  
128 sócios é altamente incentivada e todos os membros da equipe são elegíveis a se tornarem  
129 sócios da gestora, de acordo com desempenho, meritocracia e alinhamento de interesses.  
130 André Ribeiro é sócio sênior, gestor da Brasil Capital perante a CVM e membro do Comitê de  
131 Investimentos. Ele foi sócio da FAMA Investimentos, tendo exercido funções como trading,  
132 análise de empresas e gestão de fundos. Antes de se unir à FAMA, foi trader e analista de  
133 empresas no Bradesco Templeton Asset Management e no UBS Paine Webber no escritório  
134 de São Francisco/EUA. Graduado em Ciências Econômicas pela Universidade de São Paulo  
135 (USP), tem especialização em Finanças com honras pela UC Berkeley/Califórnia e  
136 especialização em Finanças pela FEA-USP. A filosofia de investimento da Brasil Capital,  
137 para todos os seus produtos, é baseada em uma profunda análise fundamentalista com  
138 rigoroso controle de risco. Ela preza em entender detalhadamente as atividades das empresas  
139 que analisa, com o objetivo de identificar não só suas vantagens competitivas e oportunidades,  
140 mas, especialmente, os riscos inerentes a cada negócio. Com isso, a gestão busca construir um  
141 portfólio sem concentração excessiva em setores e empresas, privilegiando companhias com  
142 alta liquidez em bolsa que atendam a três pilares fundamentais: - Modelo de negócios de  
143 qualidade superior: empresas dominantes, com vantagens competitivas estruturais: potencial  
144 relevante de crescimento com ROIC (retorno sobre o capital investido) acima de seu custo de  
145 capital, presença de barreiras de entrada em seus negócios, baixo custo de produção e alto  
146 potencial de geração de caixa. - Gestão: é atribuída grande importância à qualidade da gestão  
147 e à estrutura de incentivos aos quais os administradores das empresas estão expostos. A  
148 gestão considera que fatores internos respondem por parte relevante do sucesso corporativo  
149 no longo prazo. É indispensável que os líderes da companhia e suas equipes sejam  
150 competentes e tenham interesses alinhados com os acionistas. - Valuation atrativo: a gestora  
151 busca empresas que apresentem distorções relevantes entre seu valor de mercado e seu valor  
152 intrínseco, proporcionando margem de segurança para o investimento. A casa acredita que  
153 essa disciplina é importante tanto para maximizar ganhos quanto para gerir riscos, reduzindo  
154 investimentos com perda permanente de capital. O processo de investimento segue uma  
155 metodologia bem definida. Inicialmente, a equipe possui um universo de investimento  
156 composto por cerca de 180 empresas, todas brasileiras e listadas em bolsa. Dessas 180, 100  
157 são acompanhadas de forma constante e 50 são analisadas profundamente pelo time de análise



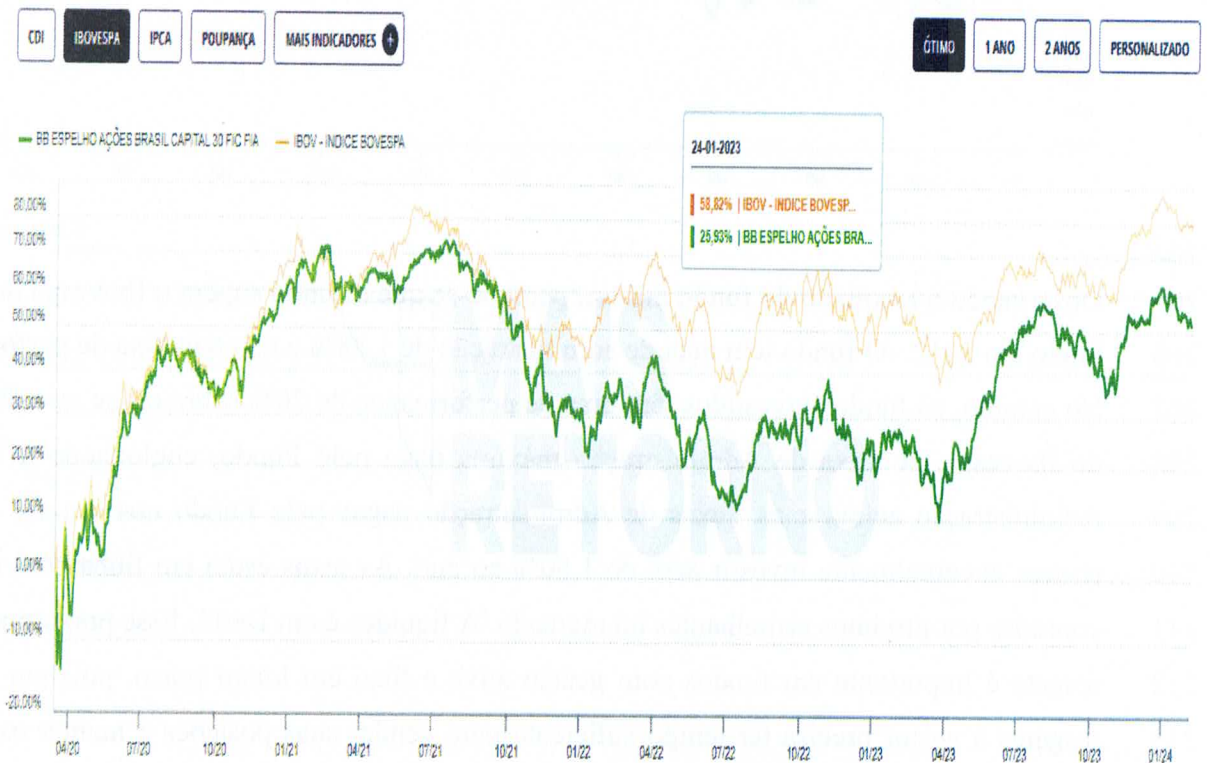
**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência**  
**Comitê de Investimentos**

158 de investimentos. O portfólio consiste em, na média, 25 empresas investidas onde as 5  
159 maiores posições representam até 50% do fundo. A realização da análise até o investimento é  
160 acompanhada de perto por comitês, sendo eles, em ordem: - Comitê de geração de ideias:  
161 busca identificar oportunidades, sendo destacados a geração de caixa operacional consistente  
162 da empresa, variações significativas de preços das ações, resiliência diante de adversidade ou  
163 até mesmo eventos corporativos estruturais. - Comitê de investimentos: foca na análise do  
164 negócio e monitoramento dos investimentos, realizados por meio da análise minuciosa sobre a  
165 companhia e sua cadeia de negócios, barreiras de entrada, vantagens competitivas, universo  
166 em que a companhia está inserida, assim como dos eventos que a possam impactar. - Comitê  
167 de portfólio: responsável pelos investimentos e desinvestimentos, que são guiados por  
168 análises indicando se há ou não distorções significativas entre preço de mercado e valor  
169 intrínseco, como está a exposição do fundo a determinada companhia e pela margem de  
170 segurança para com o ativo. Desde a sua fundação, em 2008, a gestora tem sido forte  
171 defensora das melhores iniciativas nesse sentido, contribuindo consistentemente para as  
172 empresas investidas. A gestora está em linha com os princípios aplicados ao ESG  
173 (Environmental, Social and Governance). Conforme comentado, a empresa acredita na  
174 otimização da relação risco/retorno do seu portfólio. Sua filosofia tem o desafio de obter  
175 retornos mais consistentes com a redução do risco agregado oriundo de aspectos de  
176 governança, sociais e ambientais. Assim, ela entende que companhias focadas no  
177 desenvolvimento de boas práticas de governança corporativa, com o olhar social e o incentivo  
178 à diversidade, geram retornos mais consistentes ao longo dos anos. **BB Espelho Ações Brasil**  
179 **Capital 30 FIC FIA, CNPJ 35.292.610/0001-90:** Trata-se de fundo enquadrado na  
180 Resolução 4.963/2021 no artigo 8º, I onde estão os fundos de ações. Este fundo investe no  
181 mínimo 95% do seu patrimônio líquido na estratégia Brasil Capital Ações 30, gerida pela  
182 Brasil Capital. A estratégia de investimento baseia-se em profunda análise fundamentalista  
183 com rigoroso controle de risco. Enfoque no entendimento detalhado das atividades das  
184 empresas analisadas, com o objetivo de identificar não só suas vantagens competitivas e  
185 oportunidades, mas, especialmente, os riscos inerentes de cada negócio. Busca-se construir  
186 um portfólio sem concentração excessiva em setores e empresas, privilegiando companhias  
187 com alta liquidez em bolsa que atendam a 3 pilares fundamentais: (i) modelo de negócios de  
188 qualidade superior; (ii) gestão competente, honesta e alinhada e (iii) valuation atrativo. As  
189 aplicações do fundo deverão estar representadas, preferencialmente, por no mínimo, 95%



190 (noventa e cinco por cento) em cotas do BRASIL CAPITAL BB 30 FUNDO DE  
191 INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES (FI),  
192 inscrito no CNPJ/MF sob o n.º 35.704.405/0001-95. A política de investimento do FI consiste  
193 em aplicar, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio em cotas do fundo  
194 BRASIL CAPITAL MASTER 30 FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES, inscrito no  
195 CNPJ sob n.º 14.284.684/0001-05. Sendo assim, a análise leva em consideração o fundo  
196 Brasil Capital Master 30 FIA.  
197

### Gráfico de Rentabilidade ①



Última atualização 05/10/2024.

198

199

200 Observando o gráfico acima, percebe-se que o fundo vem apresentando resultado inferior ao  
201 do Ibovespa. No entanto, em 2023, o fundo conseguiu superar o Ibovespa com folga. A  
202 seguir, apresento a rentabilidade do fundo master.

203



## Gráfico de Rentabilidade

CDI IBOVESPA IPCA POUPANÇA MAIS INDICADORES +

ÓTIMO 1 ANO 2 ANOS PERSONALIZADO

BRASIL, CAPITAL 30 MASTER FIA IBOV - INDICE BOVESPA



Última atualização 05/02/2024

204

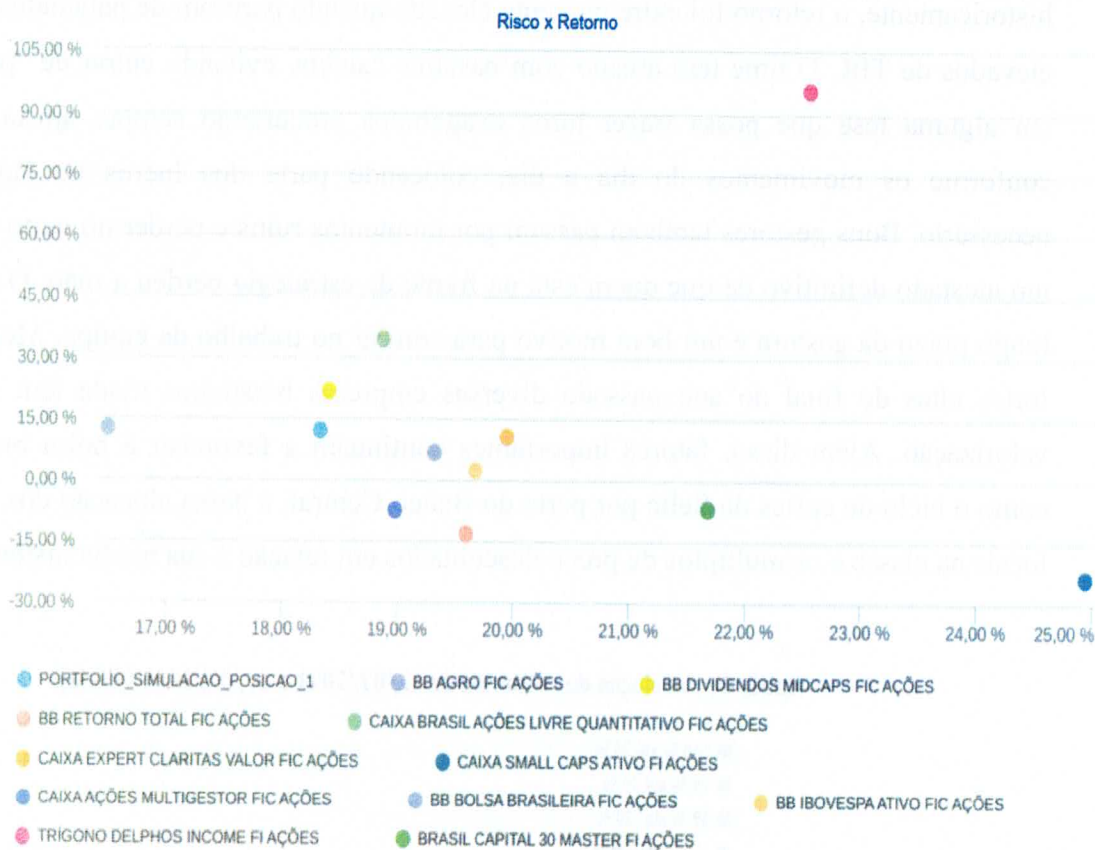
205 Observando o resultado do fundo master, percebe-se que o fundo supera o Ibovespa desde seu  
206 início em 2012. O fundo tem taxa de administração de 1,38% e não tem taxa de performance.  
207 No entanto, os fundos investidos têm taxa de performance de 20% sobre o que exceder 100%  
208 do Ibovespa. A Taxa de Administração máxima paga pelo Fundo, englobando a Taxa de  
209 Administração acima e as Taxas de Administração pagas pelo Fundo nos Fundos em que  
210 poderá eventualmente investir será de 1,50% ao ano. As taxas estão em linha com as taxas  
211 cobradas por produtos semelhantes no mercado. A liquidez é em D+32. Esse prazo maior para  
212 resgate é importante em fundos com gestão ativa e foco em longo prazo, pois em caso de  
213 resgates o gestor precisa ter tempo suficiente para vender suas posições e manter os demais  
214 ativos balanceados, sem prejudicar os cotistas que permanecerão no fundo. Cabe ressaltar que  
215 o investimento neste fundo não implica em risco de crédito nem da gestora e nem da sua  
216 carteira, pois não há títulos de sua emissão e o investimento em ações se trata de relação de  
217 sociedade com as empresas investidas e não de dívida como na renda fixa. O gráfico a seguir  
218 apresenta a relação risco x retorno dos fundos de ações que compõem a carteira do  
219 Macaeprev.

220



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

Gráfico



221

222

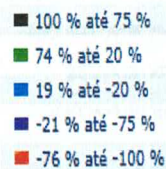
223 Como pode ser visto, na janela em que os fundos coexistem, o fundo sob análise apresenta um  
224 retorno em linha com a média dos fundos em carteira e não aumenta muito o risco em relação  
225 aos demais fundos. Em reunião com a gestora, explicaram que o que mais machucou o fundo  
226 nos últimos anos foi a queda vertiginosa de negócios mais sensíveis a taxas de juros. Diversas  
227 empresas do portfólio apresentaram um grande impacto na linha de despesas financeiras,  
228 fazendo com que, em alguns casos, o lucro operacional gerado desaparecesse ou se tornasse  
229 irrisório. Isso, inevitavelmente, afetou a performance das ações das respectivas empresas.  
230 Outro ponto que machucou foi a diferente composição em relação ao índice de referência.  
231 Teses ligadas a commodities andaram muito e empresas como Petrobras contribuíram demais  
232 para a boa performance do índice. O time de gestão assume o erro de não ter se preocupado  
233 tanto com as dispersões setoriais que poderiam beneficiar o índice em detrimento da carteira  
234 do fundo. Agora, mesmo com a queda apresentada pelo fundo, o time da Brasil Capital  
235 sempre defendeu que o leque de negócios que estava sendo reunido na carteira apresentava



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

236 taxas internas de retorno (TIR) extremamente favoráveis, destacando sempre que,  
237 historicamente, o retorno foi extremamente elevado quando partiram de patamares igualmente  
238 elevados de TIR. O time tem atuado com bastante cautela, evitando entrar de “peito aberto”  
239 em alguma tese que possa trazer juros exagerados procurando sempre ajustar a posição  
240 conforme os movimentos do dia a dia, colocando parte dos lucros no Bolso quando  
241 necessário. Bons gestores também passam por momentos ruins e perder no curto prazo não é  
242 um atestado definitivo de que quem está na frente da estratégia perdeu a mão. O histórico de  
243 longo prazo da gestora é um bom motivo para confiar no trabalho da equipe. Mesmo após as  
244 fortes altas do final do ano passado diversas empresas brasileiras ainda têm espaço para  
245 valorização. Além disso, fatores importantes continuam a favorecer a bolsa brasileira, tais  
246 como o ciclo de cortes da Selic por parte do Banco Central, a baixa alocação dos investidores  
247 locais na classe e os múltiplos de preço descontados em relação à sua média histórica.  
248

Matriz de correlação dos retornos de 12/02/2021 a 07/02/2024 (diária)



	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 BB AGRO FIC AÇÕES	100	81	84	86	85	83	85	83	83	69	83
2 BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	81	100	85	89	88	91	93	85	85	60	87
3 BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	84	85	100	89	92	86	93	95	95	67	86
4 CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	86	89	89	100	90	87	90	89	90	73	83
5 CAIXA EXPERT CLARITAS VALOR FIC AÇÕES	85	88	92	90	100	91	95	92	93	66	89
6 CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	83	91	86	87	91	100	95	85	86	66	90
7 CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	85	93	93	90	95	95	100	93	93	66	94
8 BB BOLSA BRASILEIRA FIC AÇÕES	83	85	95	89	92	85	93	100	100	64	87
9 BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	83	85	95	90	93	86	93	100	100	65	88
10 TRÍGONO DELPHOS INCOME FI AÇÕES	69	60	67	73	66	66	66	64	65	100	61
11 BRASIL CAPITAL 30 MASTER FI AÇÕES	83	87	86	83	89	90	94	87	88	61	100

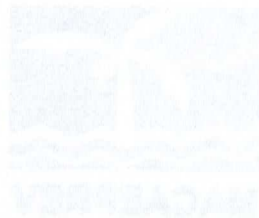
249  
250

251 Analisando a correlação do fundo sob análise com os demais fundos presentes na carteira do  
252 Macaeprev, percebe-se que está em linha com a média. Dessa forma, acredito que o fundo é  
253 uma boa alternativa para a diversificação da carteira do Macaeprev e que o time de gestão é  
254 capaz de reverter o atual drawdown muito em breve.” Pelo membro **Patric** foi perguntado ao

12

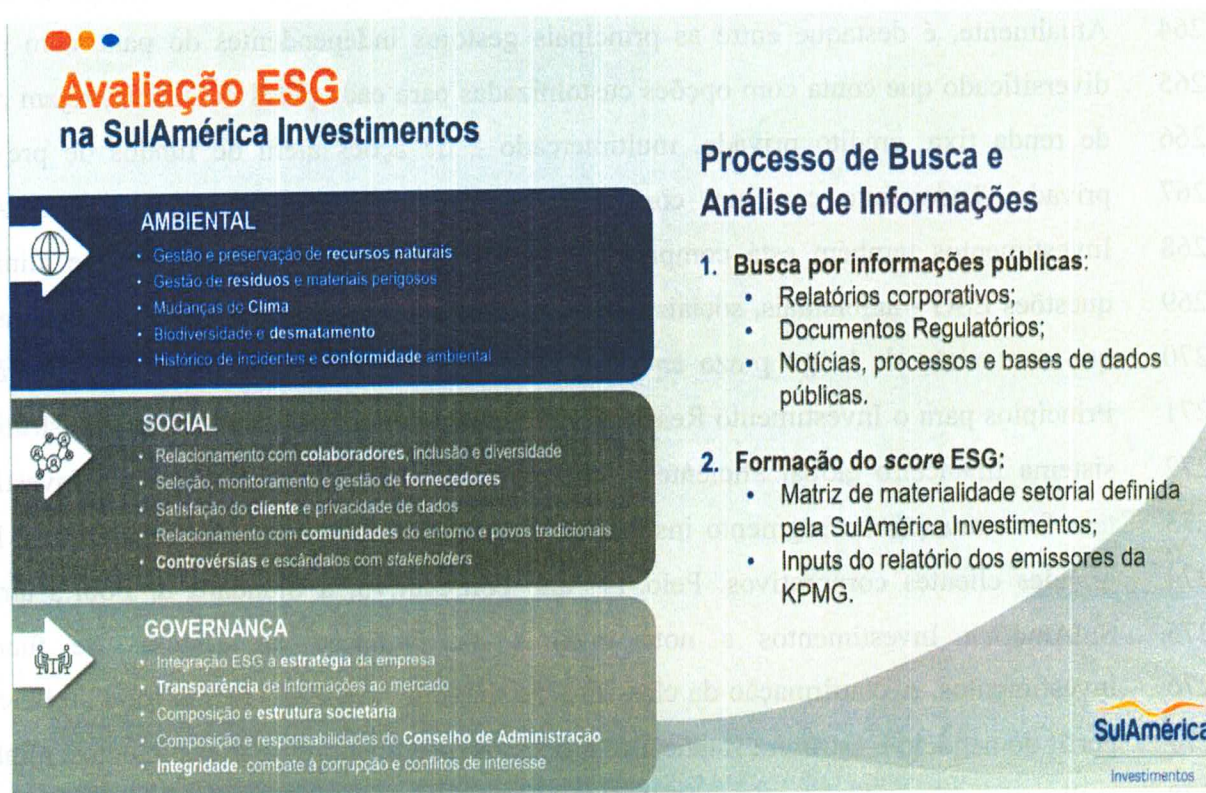


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos



255 membro *Erenildo* se este é aquele que foi apresentado na ata do dia 17/01/2024. Pelo membro  
256 *Erenildo* foi respondido que sim. **“IV - BB ESPELHO SULAMÉRICA CRÉDITO ASG**  
257 **IS RESP. LIMITADA FIC RF CRÉDITO PRIVADO:** Pelo membro *Erenildo* foi dito que  
258 este é o fundo que foi apresentado na nossa segunda reunião do ano, na ata nº 02 do dia  
259 08/01/2024. **Sobre a SulAmérica:** A SulAmérica Investimentos nasceu em 1996,  
260 combinando a longa experiência na gestão de recursos originados das reservas técnicas do  
261 grupo segurador, com uma clara perspectiva de crescimento do mercado de investimentos,  
262 constante e inovadora. Nos últimos anos, a SulAmérica Investimentos se consolidou entre as  
263 gestoras que mais captaram na cena local, com um crescimento acima da média da indústria.  
264 Atualmente, é destaque entre as principais gestoras independentes do país, com portfólio  
265 diversificado que conta com opções customizadas para cada perfil de cliente, sejam produtos  
266 de renda fixa, crédito privado, multimercado e de ações além de fundos de previdência  
267 privada. Tudo feito com um consistente e rigoroso controle de risco. A SulAmérica  
268 Investimentos também está comprometida com investimentos responsáveis e alinhada às  
269 questões ESG - ambientais, sociais e de governança. A gestora foi uma das primeiras assets,  
270 que com visão de longo prazo em sua essência, ainda em 2009, se tornou signatária dos  
271 Princípios para o Investimento Responsável - rede apoiada pela ONU, visando estruturar um  
272 sistema financeiro global eficiente e sustentável. Atualmente, a SulAmérica Investimentos  
273 tem forte atuação no segmento institucional, como fundos de pensão, seguradoras, RPPS e  
274 grandes clientes corporativos. Pelo 14º ano consecutivo, a Standard & Poor's atribuiu à  
275 SulAmérica Investimentos a nota máxima na avaliação de gestores de fundos de  
276 investimentos. A confirmação da classificação máxima "AMP-1 - Muito forte" reflete o bom  
277 perfil do negócio e estrutura financeira, processos disciplinados de investimentos, alinhado as  
278 melhores práticas de gestão, portfólio de produtos diversificado, estratégia da empresa, bons  
279 princípios fiduciários, além da expertise da equipe. Além disso, a manutenção desta conquista  
280 mostra a constante preocupação da gestora com a melhoria de processos, rigoroso controle de  
281 risco e a transparência no relacionamento com os clientes. A SulAmérica Investimentos  
282 possui mais de R\$ 18 bilhões alocados em crédito privado, sendo uma asset bem relevante na  
283 indústria. A casa monitora mais de 150 emissores entre bancos e emissores corporativos. O  
284 objetivo sustentável do fundo é investir em títulos privados no mercado local e no exterior,  
285 buscando financiar projetos em atividades econômicas sustentáveis (Títulos Verdes),  
286 emissões de companhias que pertencem a setores com contribuições positivas de acordo com

287 as ODS da ONU (#3 Boa Saúde e Bem Estar, #4 Educação de Qualidade, #6 Água Limpa e  
288 Saneamento, #7 Energia Acessível e Limpa, #10 Redução das Desigualdades) e companhias  
289 com melhores práticas ESG, com atuação superior aos pares do seu setor, “best-in-class”. O  
290 monitoramento dos ativos é feito de forma diária e mensalmente a carteira passa por um  
291 Comitê ESG a fim de verificar se os papéis se mantêm elegíveis aos critérios iniciais de  
292 alocação. Em adição, a gestora adota um processo de engajamento das investidas para que  
293 haja a evolução das práticas ESG em seus projetos e o acompanhamento dessas atividades. A  
294 imagem a seguir mostra como a SulAmérica faz a avaliação ESG dos emissores:  
295



### Avaliação ESG na SulAmérica Investimentos

**AMBIENTAL**

- Gestão e preservação de recursos naturais
- Gestão de resíduos e materiais perigosos
- Mudanças do Clima
- Biodiversidade e desmatamento
- Histórico de incidentes e conformidade ambiental

**SOCIAL**

- Relacionamento com colaboradores, inclusão e diversidade
- Seleção, monitoramento e gestão de fornecedores
- Satisfação do cliente e privacidade de dados
- Relacionamento com comunidades do entorno e povos tradicionais
- Controvérsias e escândalos com stakeholders

**GOVERNANÇA**

- Integração ESG a estratégia da empresa
- Transparência da informações ao mercado
- Composição e estrutura societária
- Composição e responsabilidades do Conselho de Administração
- Integridade: combate à corrupção e conflitos de interesse

#### Processo de Busca e Análise de Informações

- 1. Busca por informações públicas:**
  - Relatórios corporativos;
  - Documentos Regulatórios;
  - Notícias, processos e bases de dados públicas.
- 2. Formação do score ESG:**
  - Matriz de materialidade setorial definida pela SulAmérica Investimentos;
  - Inputs do relatório dos emissores da KPMG.

**SulAmérica Investimentos**

296  
297

298 **BB Espelho SulAmérica Crédito ASG FIC FIF RF CP IS Responsabilidade Limitada,**  
299 **CNPJ 51.681.664/0001-02:** Trata-se de fundo enquadrado na Resolução 4.963/2021 no artigo  
300 7º, V, b, onde estão os fundos de renda fixa - crédito privado, ou seja, investem mais de 50%  
301 de seu patrimônio líquido em títulos de crédito privado. A política de investimento da classe  
302 consiste em aplicar, direta ou indiretamente, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em  
303 cotas do SulAmérica Crédito ASG BB FIF RF CP IS - Responsabilidade Limitada, o qual tem  
304 como objetivo buscar retorno aos seus cotistas através de investimentos em ativos financeiros



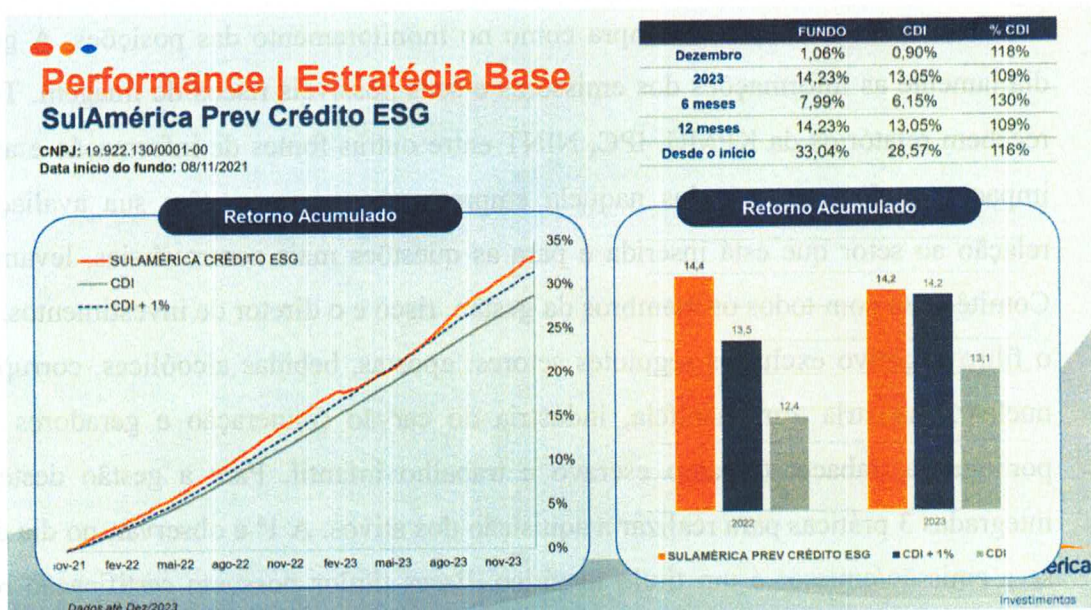
Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos

305 e/ou modalidades operacionais que seguem os aspectos ASG (ambiental, social e de  
306 governança corporativa) disponíveis no mercado de renda fixa, relacionados à variação das  
307 taxas de juros (pós ou prefixados), de índices de preços, ou ambos, excluindo estratégias que  
308 impliquem em risco de renda variável, com exceção de operações que resultem em  
309 rendimento de taxa de juros predeterminado. O fundo tem como objetivo de retorno CDI +  
310 1,00% ao ano. É um fundo de crédito privado que foca na alocação em títulos de dívida que  
311 possuam uma utilização de recursos alinhada com as melhores práticas ASG e que promovam  
312 contribuições positivas para agenda do desenvolvimento sustentável. O fundo permite alocar  
313 em debêntures, ativos de instituições financeiras e FIDC. No processo de seleção e alocação  
314 de ativos sustentáveis são considerados os seguintes fatores: - Best in class; - Análises  
315 quantitativas; - Análises qualitativas; - Análise de reputação e risco de imagem; - Filtro  
316 negativo. A gestora investe em empresas comprometidas com as boas práticas ESG e para a  
317 parcela de ativos enquadrados como Best in Class, ela avalia se a nota ESG dada pela KPMG  
318 alinhada com a Matriz de Materialidade da casa possui nota acima da média do setor em que a  
319 empresa é inserida. Para os ativos enquadrados como Best in Class, a gestora adota uma  
320 margem de 5% em relação ao setor. Para cada “case” da carteira, a SulAmérica Investimentos  
321 faz o levantamento de todos os critérios ESG da empresa, junto à consultoria KPMG. Nesta  
322 etapa, o emissor é avaliado em relação às suas práticas, onde são buscadas informações em  
323 seus relatórios corporativos, documentos regulatórios, notícias, processos e bases de dados  
324 públicas, a fim de obter de forma qualitativa uma opinião sobre a empresa. Esta avaliação é  
325 feita tanto no momento de compra como no monitoramento das posições. A gestora avalia  
326 diariamente as informações dos emissores e seus possíveis riscos de imagem. Todos os dias  
327 recebem relatórios da KPMG, IPC, NINT entre outras fontes de informação e avaliam quais  
328 impactos podem ser gerados naquela empresa. As empresas têm sua avaliação feita em  
329 relação ao setor que está inserida e para as questões mais controversas, levam o nome no  
330 Comitê ESG com todos os membros da gestão, risco e o diretor de investimentos. Além disso,  
331 o filtro negativo exclui os seguintes setores: apostas, bebidas alcoólicas, corrupção, energia  
332 nuclear, indústria armamentícia, indústria do carvão (mineração e geradores de energia),  
333 pornografia, tabaco, trabalho escravo e trabalho infantil. Para a gestão deste fundo, são  
334 integradas 3 práticas para realizar a aquisição dos ativos. A 1ª é observar, no dia da aquisição,  
335 se a emissão/emissor é um título temático. Esses títulos possuem certificação realizada por  
336 agências de rating, assegurando desta forma a finalidade da emissão. A 2ª prática é avaliar se



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

337 o emissor faz algum tipo de contribuição positiva para a sociedade. Por exemplo, um título  
338 emitido por uma companhia de saneamento não é considerado um green bond, porém sua  
339 emissão pode estar relacionada a ODS #6, onde os recursos captados pela empresa irão  
340 financiar o acesso ao saneamento para pessoas em situação vulnerável ou que de certa forma a  
341 empresa está direcionando parte de seu projeto para esta frente. Neste sentido, ele se torna um  
342 emissor alinhado à prática número 2 (setores com contribuição positiva). Por fim, o último  
343 elemento consiste em avaliar a nota ESG do emissor em relação aos seus concorrentes diretos.  
344 Caso o emissor apresente uma nota ESG superior aos seus pares, ele poderá ser investido  
345 (best in class). Essas práticas são independentes, ou seja, o ativo pode ser estar enquadrado no  
346 item 1, 2 ou 3, ou em mais de um. O fundo tem o seguinte objetivo de alocação: - Caixa: 15%  
347 a 25%; - Ativos tradicionais (debêntures, LFs, CDBs, etc.): 55% a 80%; - Ativos estruturados  
348 (FIDC): 5% a 20%. O fundo possui menos de 6 meses, logo, ainda não pode divulgar seus  
349 resultados antes desse período de carência. A taxa de administração do fundo é de 0,80% ao  
350 ano e a taxa de performance é de 20% do que exceder CDI + 0,50%. As taxas estão em linha  
351 com as praticadas pelo mercado. A liquidez é em D+15, que é adequada para este tipo de  
352 fundo. Para avaliar o potencial de retorno, a gestora disponibilizou dados do fundo  
353 SulAmérica Prev Crédito ESG, que teve seu início em novembro de 2021, e segue a mesma  
354 estratégia de seleção de ativos e construção da carteira e, portanto, devem ter excesso de  
355 retorno acima de seus benchmarks parecidos.  
356



357





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

358 Observando os resultados, percebe-se que o fundo vem conseguindo superar a meta de retorno  
359 estipulada pela gestora. Dado o nível atual da Taxa Selic (11,25%), e ainda entregando  
360 elevado retorno mensal, entendo que a alocação em fundos que buscam superar o CDI é muito  
361 positiva, já que os fundos podem agregar retorno próximo ou acima da meta atuarial. Cabe  
362 ressaltar que os fundos de crédito privado possuem mais risco que os fundos compostos por  
363 títulos públicos, o que deve ser levado em consideração. Com o início do ciclo de corte de  
364 juros e a sinalização por parte do Banco Central de continuar os cortes nas próximas reuniões,  
365 o CDI fica menos, mas ainda atrativo em comparação à outras classes de ativos de renda fixa  
366 e variável.” Ao final da apresentação da terceira sugestão de investimentos, o membro  
367 **Erenildo** disse que há ainda além da sugestão destes produtos, o aumento do percentual de  
368 posição de fundos que já possuímos na carteira. Então em Resumo estaríamos alocando nos  
369 seguintes fundos: **Fundos Novos:** 1) Brasil Capital 30: 20 milhões; 2) Trígono Flagship Small  
370 Caps: 20 milhões; 3) SulAmérica Crédito ASG: 30 milhões; **Fundos que já estão na**  
371 **Carteira:** 4) Trígono Delphos Income: 15 milhões; 5) BB Dividendos Midcaps: 10 milhões;  
372 6) Morgan Stanley Global Brands: 15 milhões; 7) Nordea Global Climate: 15 milhões; 8)  
373 Nordea Stable Equities: 10 milhões; 9) JP Morgan Global Select: 10 milhões; 10) Caixa Small  
374 Caps: 5 milhões; 11) Caixa Ações Livres Quantitativo: 10 milhões. Explicou o gestor de  
375 recursos e membro **Erenildo** que o total da sugestão é de R\$ 160.000.000,00 (cento e sessenta  
376 milhões) e para fazer esta movimentação estaríamos resgatando do CDI e também do cupom  
377 de juros que estaremos recebendo na próxima semana, provavelmente na próxima sexta-feira,  
378 que advém dos fundos de vértice de 2024 e dos títulos com vencimento em ano par, ou seja,  
379 2024, 2026, 2050 e 2060, e que ainda não haviam enviado a prévia, mas deve estar na casa  
380 dos 25 a 30 milhões. Então seria 130 milhões do CDI e 30 milhões destes cupons. Pelo  
381 membro **Miriam** foi dito que considera um grande movimento e para podermos fazer uma  
382 análise com mais calma e prudência, sugiro que estes relatórios sejam encaminhados por e-  
383 mail juntamente com a sugestão dos fundos e valores. Perguntou ao membro **Erenildo** se era  
384 possível que este material fosse encaminhado por e-mail para que pudéssemos analisar melhor  
385 e aprovar na próxima reunião, assim como já havia pedido que quando da sugestão de novos  
386 fundos, pudesse ser encaminhado antecipadamente aos membros do comitê para tempo para  
387 análise. Pelo membro **Patric** foi perguntado para o membro **Erenildo** sobre a previsão de data  
388 para levar estas sugestões para o Conselho Previdenciário? Pelo membro **Erenildo** foi dito  
389 que a ideia é tentar levar para o Conselho Previdenciário até o dia 29/02. Pelo membro **Patric**



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

390 foi dito que acompanha a sugestão do membro *Miriam* sugerindo também que devido a  
391 grande movimentação, que este material possa ser encaminhado por e-mail para que possamos  
392 analisar para podermos fechar esta análise e resposta para a próxima reunião do dia  
393 16/02/2024. (sexta-feira). Pelo membro *Miriam* foi perguntado ao membro *Erenildo* quando  
394 este material seria disponibilizado ao Conselho Previdenciário? Somente para também não  
395 prejudicarmos o processo e a análise do Conselho Previdenciário. Pelo membro *Erenildo* foi  
396 respondido: quando o Comitê de Investimentos terminar a análise. Pelo membro *Eduardo* foi  
397 dito que dos três produtos novos que compõem a sugestão, o Brasil Capital foi a mais recente,  
398 lembrando que o produto master tem um histórico de mais de 15 anos e a trígono da mesma  
399 forma com produto histórico e a gente não tem perigo de desenquadramento passivo porque  
400 embora a gente esteja investindo em um produto espelho de distribuição com a parceria do  
401 Banco do Brasil, pela resolução o que vale é o Master, tanto no SulAmerica, no Trígono e na  
402 Brasil Capital. Perguntou ao membro *Erenildo* se referente a estes três novos, se possuímos  
403 todos os materiais de análises no nosso histórico de credenciamento, a opinião dos auditores  
404 independentes sobre os produtos, temos tudo aqui no nosso histórico? Pelo membro *Erenildo*  
405 foi dito que a gente não precisa deles porque a gente está investindo do Banco do Brasil, então  
406 quem a gente credencia neste caso é o Banco do Brasil que é a gestora oficial do fundo.  
407 Então, que faz essa diligencia é o Banco do Brasil. Pelo membro *Eduardo* foi dito que  
408 somente o produto da SulAmerica possui histórico de rentabilidade menor que seis meses e  
409 eles usam como referencia um outro produto em outra estratégia que não é a oferecida que é  
410 este veiculo que tem o histórico reduzido, não é? Pelo membro *Erenildo* foi dito que sim, a  
411 referencia é uma outra estratégia de outro veiculo que é o de previdência privada. Pelo  
412 membro *Eduardo* foi dito que numa fala otimista, sou favorável a aplicação na renda variável,  
413 acho que é ela que agrega rentabilidade à carteira. O Instituto tem mais de 90 % em renda  
414 fixa, títulos em compra direta e a gente é muito reduzido em renda variável. Eu sou a favor à  
415 toda a exposição em renda variável sugerida de 160 milhões de reais, com exceção do fundo  
416 da SulAmerica. O fundo da SulAmerica por ser um produto de crédito, de debentures e tudo  
417 mais, eu gostaria de estar avaliando um pouco mais de perto. As demais sugestões restantes eu  
418 sou favor, que somam 130 milhões de reais, embora infeliz, porque é uma aplicação razoável  
419 de 130 milhões de reais e a bolsa hoje está em torno de 130.000 (cento e trinta) mil pontos, e a  
420 gente perdeu oportunidade quando estava a 100.000 (cem) mil pontos, mas tudo bem, eu  
421 tenho certeza que a renda variável ainda tem muito a agregar na nossa carteira. Então neste



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

422 primeiro momento eu já aprovo os 130 milhões, com exceção dos 30 milhões do SulAmerica.  
423 Esta é a minha opinião no dia de hoje. Pelo membro **Alfredo** foi dito que vai aproveitar a  
424 sugestão do membro **Patric** para deixar para emitir a sua opinião na próxima reunião da  
425 semana que vem. Pelo membro **Patric** foi dito que temos a sugestão do membro e gestor de  
426 recursos **Erenildo** e do membro **Eduardo**, há alguém que queira emitir alguma opinião agora  
427 ou deixamos para concluir na próxima reunião? Pelo membro **Claudio** foi dito que tem  
428 acompanhado e analisado os fundos que foram apresentados, mas que vai aguardar a posição  
429 e análise dos colegas para aumentar o debate. Concordo com a opinião do membro **Eduardo**  
430 no que diz respeito ao fundo da SulAmerica porque é um produto novo dentro da nossa  
431 gestão. Cabe um olhar específico, pois, este fundo já passou pelo **compliance** do Banco do  
432 Brasil, então já olhamos com o crivo de uma grande administradora. Mas entendo que o  
433 momento é esse, de aproveitar e também ressaltando as parcerias que o Banco do Brasil tem  
434 feito com outras casas, e trazendo fundos com alternativas de performance. O membro  
435 **Erenildo** disponibilizou pelo grupo de WhatsApp do Comitê de investimentos as três análises  
436 dos fundos novos e as sugestões de fundos que já compõem a nossa carteira, bem como os  
437 valores individualizados, totalizando R\$ 160.000.000,00 (cento e sessenta milhões de reais)  
438 para análise dos membros que irá compor a sugestão do Comitê de investimentos a ser  
439 concluída no dia 16/02/2024. (sexta-feira). **V - CONCLUSÃO:** Pela maioria dos membros do  
440 Comitê, ficou concordado a conclusão da análise destas sugestões para próxima reunião do  
441 dia 16/02/2024. (sexta-feira) para posterior encaminhamento para deliberação do Conselho  
442 Previdenciário. **VI - ESTUDO DE ALM:** Pelo membro Erenildo foi dito que precisaremos  
443 agendar uma outra data neste mês para apresentação do estudo de ALM, já tivemos uma  
444 reunião com os diretores para a apresentação da prévia, e tão logo esteja assinado pelo técnico  
445 iremos disponibilizar a todos. **VII – CURSO DOLAR EDUCACIONAL:** O membro  
446 **Erenildo** reforça o convite para o curso da DOLAR EDUCACIONAL chamado  
447 MACAE ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTOS que acontecerá nos dias 28 e 29 de  
448 fevereiro de 2024 no HOTEL MERCURE MACAÉ situado à Rua Dolores Carvalho  
449 Vasconcelos, nº 110 – Bairro Cancela Preta, Macaé – RJ no horário de 09:00 as 17:00 h no  
450 dia 28/02 e de 09:00 as 14:00 h no dia 29/02. O convite e a programação foram distribuídos  
451 aos membros pelo grupo de WhatsApp. Aproveitou para falar que estará realizando um  
452 Webinar ATLAS com o tema Política de Investimentos na Prática – a aplicabilidade da  
453 política de investimentos no dia a dia do RPPS, pontos a serem observados. O evento



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



454 acontecerá no dia 20 de fevereiro de 2024, às 10:00 h no link que foi disponibilizado também  
455 pelo grupo de WhatsApp. Participará do evento também o Sr. Marcelo Rosa Diretor do  
456 Departamento de Administração Financeira do IPREJUN. **VIII – POSSE NO CONSELHO**  
457 **DELIBERATIVO DA AEPREMERJ:** Pelo membro e Presidente do Instituto Claudio foi  
458 dito que no dia 31 de janeiro de 2024, participou da solenidade e tomou posse como membro  
459 eleito do conselho deliberativo da Associação das Entidades de Previdência Municipais e do  
460 Estado do Rio de Janeiro (AEPREMERJ) para o Biênio de 2024/2025 que terá como  
461 Presidência a Sra. Alessandra Marques Diretora Presidente do Instituto de Previdência dos  
462 Servidores Públicos do Município de Itatiaia – (IPREVI). Afirmou ainda que é um passo  
463 importante, visto que o Macaeprev terá representatividade na associação do Estado,  
464 contribuindo para a expansão e fortalecimento dos RPPS. Todos os membros parabenizaram o  
465 presidente *Claudio* por este passo tão importante. **IX – PRÓXIMA REUNIÃO:** Fica  
466 agendado para o dia 16 de fevereiro de 2024 (sexta-feira) para análise final sobre o  
467 encaminhamento das sugestões de investimentos da carteira do Macaeprev. **X -**  
468 **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e  
469 quinze minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

470 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

471

472  Alfredo Tanos Filho

 Claudio de Freitas Duarte

473

474  Erenildo Motta da Silva Júnior

 Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

476

477  José Eduardo da Silva Guinâncio

 Miriam Amaral Queiroz

479

480  Patric Alves de Vasconcellos

 Viviane da Silva Lourenço Campos