



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



1 ATA n.º 38/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 19/08/2024 – 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 dezanove de agosto 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 on-line através da plataforma Microsoft Teams, participando de um lado os membros do
13 Comitê de investimentos do Macaeprev e de outro, as representantes técnicas da BB Asset e
14 Gestores dos Fundos, *Fernanda Vieira Lima, Gustavo Duarte Ferreira, Roger Willian e*
15 *Luis Claudio Leite Tavares*, sendo tratados os seguintes assuntos: I – INTRODUÇÃO: Pela
16 especialista Fernanda Lima foi dito que como havíamos combinado na nossa última reunião
17 contamos hoje com a presença do Gustavo que é o Gestor do BB Ações IBOVESPA ativo e o
18 Luiz Claudio que também é responsável que juntos irão falar como o fundo está passando,
19 contextualizar o comportamento do fundo e suas perspectivas. Passada a palavra para o gestor
20 Gustavo, este começou a se apresentando, informando que está como gestor deste fundo desde
21 o ano passado. Estou na Asset desde 2008, trabalhei até 2019 na área de análise, de 2019 a
22 2022 trabalhei na área de credito fazendo o fluxo de caixa das empresas. Então tendo dois
23 anos que estou na área de gestão de ativos. O Luiz Claudio tem uma enorme experiencia em
24 analise, mas recentemente tem um mês que assumiu na área de gestão de ativos. Falando um
25 pouco do processo de decisório dentro da Asset, iniciamos com uma análise macro,
26 discutindo vários cenários externos e internos e partir daí montamos um cenário econômico.
27 A partir deste cenário é discutido entre os executivos das áreas de gestão qual é a perspectiva
28 de juros, bolsa e cambio e após fazemos a alocação dos fundos. Especificamente quanto as
29 ações temos a área de analise que são cerca de doze analistas cobrindo dez setores. Fazendo
30 um link com o Total Return, esta carteira é vista como carteira de ativos com fundamentos



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



31 para performar em curto prazo, e quando olhamos para esta performance do fundo ele não
32 vem performando conforme vocês esperavam e um pouco da percepção é que você pode ter
33 ativos com uma visão de médio e longo prazo, mas não dá para você ter uma dissonância
34 muito grande em relação a Macro. Quando olhamos para a dinâmica de uma empresa small
35 caps que é alavanca, com crescimento e teto elevado, e você tiver um cenário com alta de
36 juros, elevada aversão a risco é bem provável que estes ativos não vão performar por mais que
37 tenham bons fundamentos. Então um pouco do racional desta incorporação, considerando a
38 nossa experiencia, é tentar trazer um pouco do momento, podemos ter ativos com ótimas
39 perspectivas de longo prazo, mas não passa por um bom momento, às vezes, você fica dois ou
40 três meses e aquele ativo não irá corresponder, seja por uma questão daquele ativo ou
41 questões relacionadas a risco e corte de juros nos Estados Unidos. No final do dia
42 conversamos a visão Macro da Casa e trazer isto para o momento em que estamos vivendo.
43 Mesmo este ativo não performando o benchmark ele tem ficado superior ao Total Return. Isto
44 não quer dizer que não olhemos perspectivas de longo prazo, mas a ideia é alinhar com a
45 visão do momento. Poderíamos dizer que se olharmos para o ultimo ano, em grande parte a
46 casa como um todo no direcionamento de bolsa, esteve um pouco mais positiva no momento
47 em a bolsa efetivamente não reagiu. Devido aos meses de novembro e dezembro do ano
48 passado a casa entrou com um pensamento bem positivo em relação a bolsa, repercutindo em
49 uma tomada de risco maior e a Bolsa decepcionou. A carteira fundamentalista ela é utilizada
50 com uma visão mais de longo prazo, não necessariamente foi uma decisão mais acertada, mas
51 o horizonte em que se espera é mais longo. A ideia para corrigir é trazer alguns inputs
52 diferentes, estamos fazendo reuniões todas as terças feiras, para decidir sobre estratégias,
53 tendo alguns pontos de controle, e decidindo conforme alguns parâmetros do mercado.
54 Acreditamos que isto poderá repercutir mais positivamente nos portfolios para o segundo
55 semestre. Mesmo com o direcionamento padrão da casa, nós como gestores podemos decidir
56 de acordo com estas reuniões semanais para de forma a maximizar os portfolios dos fundos.
57 Pelo membro *Erenildo* foi perguntado, considerando os portfolios, seriam estes menos
58 concentrados, seria mais voltado para superar o índice? Pelo especialista foi dito que, depende
59 do momento, se achamos que haverá uma oportunidade muito grande nosso descasamento
60 com o índice será maior, tanto para setorial quanto para papel. Todos os dois fundos estão



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

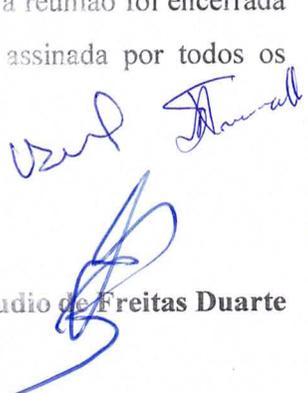


61 com meta de IBOVESPA + 2% para cumprir com a nossa obrigação teoricamente. Temos um
62 programa de premiação nosso onde para cada excesso da meta podemos ganhar um pouco
63 mais de remuneração variável, então buscamos bater além da meta pois iremos receber um
64 pouco mais de remuneração variável. Em relação a concentração do portfólio, particularmente
65 eu acho que não adianta trabalhar com ele muito amplo, porque senão eu fico com o fundo
66 indexado. Eu gosto de trabalhar com uma concentração menor de portfólio buscando os
67 melhores cases e primando por ativos de qualidade. Estou fazendo o Total Return em 10 dias,
68 neste fundo que seguia a análise e que não estava performando, estamos fazendo algumas
69 mexidas, com a inclusão de BDRs, mas o PL do Fundo é grande, então em algumas posições
70 tenho que desmontar com calma, senão acabo pressionando o preço dos ativos. Então nem
71 todas as alterações foram implementadas, porque tem que ser devagar, como um
72 transatlântico que se move mais devagar. A ideia é enxugar o portfólio, trabalhar com papeis
73 mais líquidos e de mais qualidade, com mais visibilidade de entrega maior. Pelo membro
74 *Erenildo* foi perguntado sobre a questão de tamanho, se vocês possuem um fundo de mais de
75 700 milhões, agregando a um fundo de mais de 140 milhões, essa situação não irá ficar pior?
76 Pelo especialista foi dito que vai, mas a ideia é que a gente deixe de ter este fundo seguindo a
77 carteira de análise, porque ela está passando por uma fase de reformulação. Então a nossa
78 experiencia pode ajudar. Mas eu concordo contigo que quanto maior, mas difícil é para mover
79 os ativos. Pelo membro *Erenildo* foi dito que iremos reunir a equipe para analisar esta questão
80 da incorporação do fundo para marcarmos a nossa posição porque temos uma posição tanto
81 no Total Return quanto no Ibovespa Ativo. **II – AGRADECIMENTOS:** Neste momento as
82 palestrantes agradeceram pela oportunidade de falar ao Macaeprev e o presidente do
83 Macaeprev e membro *Cláudio* agradeceu pela apresentação que contribuiu muito para o
84 Macaeprev. **III – ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada
85 às dezoito horas e vinte e cinco minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os
86 presentes.

87 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

88 
89
90 Alfredo Tanos Filho




Claudio de Freitas Duarte



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



91

92

93

Erenildo Motta
Erenildo Motta da Silva Júnior

94

95

96

José Eduardo da Silva Guinâncio
José Eduardo da Silva Guinâncio

97

98

99

Patric Alves de Vasconcellos
Patric Alves de Vasconcellos

Fábio de Carvalho de Moraes Drumond
Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

Miriam Amaral Queiroz
Miriam Amaral Queiroz

Viviane S. Lourenço Campos
Viviane da Silva Lourenço Campos