



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



1 ATA n.º 50/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 11/11/2024 – 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 onze de novembro 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, os representantes técnicos da BB Asset e  
14 Gestores dos Fundos, **Caue Moraes Moura, Fabio de Souza Guerra, Gustavo Duarte**  
15 **Ferreira, Roger Willian. Marcos Vinicius Torres e Luís Claudio Leite Tavares**, sendo  
16 tratados os seguintes assuntos: I – INTRODUÇÃO: Passada a palavra para a equipe de  
17 gestão, Luiz Gustavo pode fazer um preâmbulo rápido em relação ao movimento  
18 antes de incorporação do fundo. Antes do fundo ser incorporado estávamos com uma visão  
19 mais totalitária. Acho que a gente conversou um pouco sobre isso anteriormente. As  
20 estratégias eram feitas por mim e eram um pouco mais subjetivas, a principal característica é  
21 que ela estava um pouco desvinculada da carteira da análise, que é a carteira de recomendação  
22 aqui da casa, justamente porque essa performance que vinha sendo apresentada estava aquém  
23 das nossas expectativas. Procurei fazer uma gestão bem mais ativa, com um viés mais  
24 qualitativo, utilizando da técnica de compor um mix de produtos muito voltados para Quality.  
25 Esta mudança ocorreu em cerca de um mês e meio e conseguimos recuperar 33 pontos  
26 percentuais de alfa que a gente tinha aprendido em relação ao benchmark. Esse portfólio foi  
27 migrado para o gestor que é o Gustavo. Então, no momento da incorporação, ele assumiu não  
28 só parte passivos, claro, mas a base de ativos também. E, e aí a gente teve um pequeno  
29 problema, onde o Ibovespa ativo ele não estava preparado para receber, ou seja, no  
30 regulamento não constava a possibilidade de alocação em BDR em ETF, né? Então, ao migrar



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



31 estes ativos, a gente recebeu apontamento aqui que a gente teria que desmontar essas  
32 posições. E a gente teve que fazer isso até o final do mês passado. Isto já foi corrigido. A  
33 divisão de produtos tem sua análise individual, e pedimos para que a reestruturação de fundos  
34 que fizesse a adequação do portfólio. A gente fez essa solicitação e está em processo de  
35 elaboração. Gustavo está tocando junto com a Dani, que é a assessora da divisão de produtos.  
36 Isso aí deve estar para sair talvez daqui a uns 10 a 15 dias, e com isso imaginamos que  
37 possamos funcionar novamente com estes ativos. A gente só teve esse percalço ao longo do  
38 caminho, mas a performance foi bem satisfatória. No último mês e meio, como eu falei,  
39 estávamos com mais de 3% de alfa recuperado. Quando eu peguei o fundo, ele perdia 5% do  
40 Ibovespa. Entreguei e foi incorporado, perdendo bem menos. Acho que o Gustavo também  
41 tem feito um excelente trabalho em IBOVESPA ativo, recuperando parte da rentabilidade  
42 perdida. No primeiro semestre, principalmente de 2024, onde a gente teve performances ruins  
43 aqui eu ainda não estava aqui, mas tivemos problemas pelo caminho. Então o Ibovespa ativo  
44 vinha sendo recuperado, e tenho certeza que o Gustavo continua recuperando. Porém queria  
45 colocar vocês cientes dessa impossibilidade hoje, ou seja, que a gente está impossibilitado de  
46 operar em BDR em ETF por um período curto de tempo, até a gente ter um regulamento  
47 enquadrado, que deve estar acontecendo talvez em até uns 15 dias. Passada a palavra para o  
48 Gustavo que vai falar um pouco mais sobre a estratégia do produto e se depois o Cauê ou o  
49 Fábio quiser falar fiquem à vontade. Em relação a locação, gostaria de falar rapidamente  
50 sobre o histórico recente do fundo. Ele não vinha com uma performance muito boa até o  
51 meio do ano, sendo bem objetivo. A gente acreditava, até na visão da casa de uma forma geral  
52 e que as coisas se acertassem. Mas tudo vai se resumir a questão fiscal, juros, inflação, enfim.  
53 Nesse sentido, a gente tinha alguns ativos que eram adequados para um cenário que não vem  
54 acontecendo. Desde o início do ano passado, a questão do arcabouço fiscal, as medidas  
55 arrecadatórias até certo ponto foram caminhando, porém, quando chegou ali no início do ano,  
56 quando tinha que se iniciar uma nova etapa, isto não aconteceu. O ponto de corte de gastos  
57 ficou estabilizado em como a gente está hoje e isto contribuiu para uma deterioração,  
58 significativa do mercado. A perspectiva fiscal, temos acompanhando que tem influenciado, de  
59 certa forma, gerando toda esta pressão. Mas o gestor vem fazendo um ótimo trabalho, como  
60 ele bem colocou e tem agregado bastante aqui para equipe. E coincidiu com o momento. A



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



61 gente está adotando uma postura mais conservadora focando bastante em ativos de qualidade.  
62 Estamos vendo não só ativos do tipo de qualidade, mas também com a perspectiva macro  
63 favorável, mantendo essas posições de qualidade. Obviamente que entendemos que temos um  
64 cenário macro lá fora bem mais delineado, até pela definição da questão presidencial com o  
65 Trump. Incorporamos estes ativos e no momento da troca, a gente manteve a postura de  
66 substituir esses ativos por papéis de qualidade e com uma característica de mais resiliência,  
67 com perspectiva de crescimento, mais consistência. Os ativos domésticos têm uma posição,  
68 um percentual um pouco menor. Na nossa reunião da semana passada, a gente colocou a  
69 questão da China. Havia a questão de Trump mas com o Trump já estaria delineado pois a  
70 gente sabe que tem um perfil de proteger mais a indústria Americana e com isto você gera  
71 inflação. Expandir a produção, enfim, é o que tem defendido e sempre defendeu no último  
72 governo dele. Quanto a China a gente vem monitorando a bastante tempo, com expectativa,  
73 mas ainda com a falta de um pacote que tivesse algum detalhamento que fosse mais material  
74 para poder justificar uma alocação? Pela falta de uma perspectiva melhor de crescimento da  
75 China, a gente permanece, nestes setores, com uma exposição um pouco mais negativa.  
76 Olhando para o doméstico, a gente tem compasso de espera em relação a essa questão do  
77 fiscal no Brasil. Porque a gente sabe que isto muda muito rápido, então temos um “pezinho”  
78 ali em alguns papéis mais líquidos que podem se posicionar rapidamente. Não vamos citar  
79 todos, mas cada um, independentemente de especificar a empresa, cada um tem a sua  
80 dinâmica operacional específica. Alguns estimam que os small caps estão bem depreciados.  
81 A gente está com perfil mais conservador, buscando qualidade, previsibilidade e recorrência.  
82 Estamos ponderando os riscos, mas obviamente considerando também liquidez e atento a  
83 questão fiscal, acho que este é o caminho. Enfim, em linhas gerais, é isso. Não sei se quer  
84 complementar com algum ponto e se vocês têm alguma dúvida, um comentário, algum  
85 complemento, enfim. Pelo membro **Erenildo** foi perguntado se a carteira está mais  
86 concentrada? Pelo especialista foi dito que sim, está mais concentrada. Hoje a gente está com  
87 uns 30 ativos. A gente foi chegando num consenso. Acho que neste caso, sempre quanto mais  
88 opinião mais tem a agregar. Quanto ao Portfólio, o objetivo é ter um portfólio um pouco mais  
89 concentrado. A gente sabe que tem uma relação risco, mas não tem porque ter um portfólio  
90 com 60 papéis, 90 papéis e tentar descascar do Ibovespa. Se eu entendo que eu tenho qualidade



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



91 para buscar 30 papéis e buscar a melhor performance, então a ideia é realmente trabalhar com  
92 isto. Não estou falando só de ativos, a gente está fazendo isso em todos os portfólios,  
93 inclusive no small caps, onde o Carlos trabalhava com 130 ativos. A gente hoje reduziu para  
94 55. Então a ideia é realmente buscar um portfólio mais concentrado para gente tentar  
95 maximizar o retorno. É obviamente que a gente sabe que isso embute um risco maior, mas a  
96 gente está ciente que efetivamente dá para fazer e onde a gente pode tentar a diversificação.  
97 Então isso foi um dos fatores que motivaram esse ganho de alfa aí de 3%, que eu comentei  
98 com vocês em 1 ano e meio combinado com a expectativa de fazer um mix mais  
99 diversificado, focado em qualidade. Não obstante, o Gustavo já reduziu o portfólio ali e já fez  
100 um excelente trabalho para reduzir também a perda. Então, acho que a cabeça é essa, para  
101 todos os fundos que a gente tem aqui é concentrar um pouco mais o portfólio, com a  
102 contribuição das redes e buscar maximizar o retorno. Eu acho que é importante a gente  
103 destacar aqui a possibilidade que esse fundo tem de se beneficiar de uma estratégia da  
104 Trígono. A Trígono é uma parceira nossa, sendo referência em renda variável. Nós  
105 reconhecemos toda expertise deles também em agregar valor para esse mercado. A gente  
106 entende que junto com o nosso time de gestão aqui, que tem todo esse know how, essa  
107 experiência, essa exposição nessa parceria pode agregar bastante, trazendo valor e criando  
108 essa diversificação. A ideia é poder também ter essa outra frente e trazer para o portfólio de  
109 vocês essa diversificação. Então acho que é importante também. A gente aqui no comercial já  
110 se colocou à disposição. Temos um canal aberto com o time da gestão, sempre muito  
111 receptivo. Então a gente pode auxiliá-los sempre que necessário para poder atualizá-los com  
112 relação a composição da carteira. Estamos trabalhando para se apropriar o máximo desse  
113 ganho com essa parceria e gerar valor para vocês também de portfólio. Pelo membro **Erenildo**  
114 foi dito que a gente precisa realmente obter essas informações sempre que tiverem mudanças  
115 para que a gente seja atualizado. Perguntou ainda sobre esta questão dessa mudança de  
116 regulamento, como vocês estão pensando em uma carreira mais concentrada? Pelo  
117 especialista foi respondido que a única questão dentro desses 30 ativos ou 35, enfim, é alguma  
118 locação, por exemplo, de qualidade que a gente tem aqui hoje, internamente e que a gente  
119 direcionou para cá, talvez a gente possa colocar novamente lá fora, se achar oportuno. A gente  
120 espera, né, e vai continuar trabalhando para que isso continue acontecendo. Só para ser

02/21



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

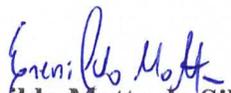


121 completamente transparente, a gente tem 4 fundos aqui na gestão de ativos que estão  
122 recebendo a ponte com aportes em fundos da Trígono e isso é uma decisão da BB Asset de  
123 concentrar isso na divisão de fundo de ações e ativos. Eles estão fazendo aportes em fundos  
124 da Trígono em virtude dessa parceria, imagino que pelo menos uns 20% do fundo deve estar  
125 alocado em fundos do Trígono, isto pode gerar um percentual extra. Após a parceria foi feita,  
126 a gente já fez aplicações no Flagship, no Delfos, no Horizon e no Verbier. E aí agora com um  
127 novo aporte o que poderemos estar fazendo? Aí sim, a gente está pode entrar no Parthenon. É,  
128 então é isso, só o percentual que eu vou ficar devendo. Mais alguma dúvida pessoal, alguma  
129 questão? Então pessoal, quando a gente tiver uma resposta do comitê de produtos, nós  
130 passamos para vocês também. A gente agradece a disponibilidade e o tempo. Agradecemos  
131 também ao pessoal da gestão e já nos colocamos a disposição para qualquer demanda que  
132 possa surgir, seja com relação a esse fundo e outras questões pertinentes também. Obrigado a  
133 todos. **II – AGRADECIMENTOS:** Neste momento as palestrantes agradeceram pela  
134 oportunidade de falar ao Macaeprev e o presidente do Macaeprev e membro **Cláudio**  
135 agradeceu pela apresentação que contribuiu muito para o Macaeprev. **III –**  
136 **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e  
137 vinte e cinco minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

138 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

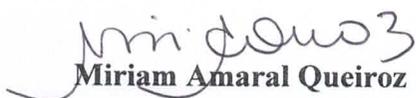
139   
140  
141 Alfredo Tanos Filho

  
Claudio de Freitas Duarte

142  
143   
144 Erenildo Motta da Silva Júnior

  
Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

145  
146   
147 José Eduardo da Silva Guinâncio

  
Miriam Amaral Queiroz

148  
149   
150 Patric Alves de Vasconcellos

  
Viviane da Silva Lourenço Campos

