Av. Constantino Nery nº 2.480 – Chapada
Manaus/AM
CEP 69.050-001 – Tel.: (92) 3186-8000
http://manausprevidencia.manaus.am.gov.br

ATA DA 4ª REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DA MANAUS PREVIDÊNCIA – COMINV.

1. **DATA, HORA E LOCAL:** Em 23 de maio de 2017, às 09h00 (nove horas), na sala de reunião da Sede da Manaus Previdência, situada na Av. Constantino Nery, 2480 – Chapada, Manaus/AM.
2. **PARTICIPANTES:** Raquel Ale Campos, Ana Silvia Domingues, Armilena Viana da Trindade, e Carolinne Nunes dos Santos; Convidados: Antonio Helio Borges Helizario (CEA), Joao Fernando Carvalho Barros (Gerente Regional), Francislei Olides Varini (Gerente de Agência), e Milton Cabral Filho (Asset Management).
3. **PAUTA:** Apresentação sobre o cenário macroeconômico com o Gestor de Renda Variável do banco Bradesco.
4. **ASSUNTOS TRATADOS:** O representante da Asset do banco Bradesco, Sr. Milton Cabral Filho, iniciou a reunião comentando sobre a fusão do banco HSBC com o Bradesco. Disse que essa operação transformou a Asset do Bradesco na segunda maior do Brasil, e a primeira privada, tendo 580 milhões de reais sob gestão. Em seguida explicou sobre a atual estrutura do banco Bradesco, da Asset e da corretora, dizendo que, embora pertençam ao mesmo grupo, são empresas independentes, em que cada uma opera com procedimentos, especialistas e profissionais em mercado econômico, distintos. Dando continuidade, sinalizou na sua apresentação a abrangência do Banco Bradesco por todo o território nacional, ressaltando a sua concentração nas regiões Sul, Sudeste, e, atualmente, conquistando mais espaço no Nordeste. Adentrando ao tópico referente à análise do cenário econômico, teceu um breve resumo sobre as conjunturas políticas nos últimos anos, bem como seus reflexos na economia doméstica. Comentou também sobre a consolidação das reformas atualmente em pauta no Governo, como o teto de gastos, os seus impactos e a retomada dos indicadores de confiabilidade do País. Permanecendo com a palavra, tocou na questão dos fundos de renda variável, comentando que, embora esse segmento não esteja tão atrativo no momento, a equipe da Asset vem identificando na bolsa uma valorização de empresas menores, denominadas "*small caps*", tais como na área de saúde, papel e celulose, construção civil e bens de capital, conforme fotografia referente ao mês de maio trazida por ele. Comentou que a Asset conta com uma equipe bem especializada em cada um desses segmentos, sendo esse um dos seus diferenciais na gestão dos ativos. Em relação ao cenário doméstico, considerando a queda constante das taxas de juros, a estruturação das reformas, afirmou que o Brasil está numa rota de recuperação cíclica, mesmo enfrentando ainda um período de indefinição e uma volatilidade por parte do mercado. Em seguida comentou sobre o fundo em ações do Bradesco chamado "Small Cap", do qual é responsável pela gestão. Disse que esse produto já possui 12 anos, e concentra-se em investir em empresas de pequeno e médio porte voltadas essencialmente para economia doméstica, dependendo, nesse caso, da taxa de juros, da exploração de atividades locais, de custo de mão de obra, de demanda, entre outras variáveis. O Sr. Milton Cabral Filho também vislumbra um crescimento nas empresas menores voltadas para o ramo de infraestrutura, e que já vem estruturando uma boa posição no supracitado fundo, em torno de 30%, com a finalidade de se beneficiar dessa futura valorização. Mostrou também a lâmina fundo. O mesmo vem apresentando um desempenho bastante razoável nos seus 12 anos de existência, conseguindo bater todos os índices de bolsa. Manifestou sua opinião comentando que o investimento em bolsa deve ser "sempre" e "pouco", com outras palavras, de maneira disciplinada, não devendo o gestor investir em

ações motivado por "inspirações" repentinas. Prosseguiu concluindo que, caso a Manaus Previdência tenha espaço em sua carteira, esta seria uma boa oportunidade de investimento a ser estudada. Dando continuidade, disse que outra abordagem seria em relação à queda da Selic. Ao projetar o gráfico com as oscilações da taxa Selic, explicou que quando a Selic cai as ações maiores acabam perdendo para as ações menores, e que esses episódios aconteceram em 2003, 2009 e que estava acontecendo agora em 2017. Outra possibilidade de investimento trazida pelo Sr. Milton foi em fundos de dividendos. Disse que esse fundo investe a maior parte em empresas que distribuem dividendos acima da média, e uma parcela bem pequena em empresas que poderão ter investimentos acima da média. O Sr. Milton complementou dizendo que *"esse fundo acaba tendo aquilo que chama de valor, porque são empresas grandes, são empresas que não tem margens espetaculares, mas elas são capazes de gerar recursos pra cobrir o investimento, pagar o custo de capital, e distribuir dividendos, uma vez que essas empresas, em sua maioria, são líderes de mercado"*. Dando continuidade, entregou aos membros a lâmina do fundo, fazendo uma comparação do desempenho desse fundo com o índice IBOVESPA. Permanecendo com a palavra, disse *"por último, para encerrar a apresentação, nós trouxemos aqui uma simulação real desde de dezembro de 2004 que combina o IBX Passivo, o IBX Ativo, o Small Cap, o Dividendos, e uma terceira que é a combinação do Small Cap e o Dividendos. E a gente percebeu que Small Cap, Dividendos e a combinação deles conseguem uma rentabilidade bastante melhor que o IBX, mesmo ativo, sem com isso aumentar o risco. Então, de novo, nós estamos num momento difícil, com uma incerteza enorme quanto ao futuro, e seria impossível nós dizermos para vocês aquilo que vai acontecer, no entanto, nós disponibilizamos de uma estrutura para atender esse tipo de circunstância, tirar o melhor proveito dela, e, a longo prazo, oferecer uma rentabilidade que seja adequada ao desejo da Autarquia nesse tipo de investimento"*. Em seguida, todos os representantes do Bradesco agradeceram a disponibilidade do Cominv para ouvi-los, e colocaram-se à disposição para qualquer demanda do Comitê. A Presidente encerrou a reunião, e agradeceu a presença de todos. Tendo sido esses os assuntos constantes da pauta deu-se por encerrada a reunião, às 10h30 (dez horas e trinta minutos), da qual, eu, Carolinne Nunes dos Santos, participei e lavrei a presente Ata que assino com os demais conselheiros. Para fins de registro, informo que o membro Flávio de Castro se encontra de férias.

PARTICIPANTES

Raquel Ale Campos ***(Presidente do Comitê de Investimentos)*** .....

Ana Silvia dos Santos Domingues ***(Membro)*** .....

Armilena Viana da Trindade ***(Membro)*** .....

Carolinne Nunes dos Santos ***(Secretária)*** .....