

ATA DE REUNIÃO (nº 245)

1
2 Aos sete dias do mês de julho do ano de dois mil e vinte e cinco, às quatorze horas, em
3 cumprimento ao que estabelece a Lei Complementar nº 566, de 28 de junho de 2018 e
4 alterações, reuniu-se ordinariamente o Comitê de Investimentos, através de
5 videoconferência, composto pelos membros: Adriano Antônio Pazianoto (CPA-10
6 Anbima, CP RPPS CODEL II, CP RPPS DIRIG III e CP RPPS CGINV III), Daniel
7 Henrique Martins Biot (CEA Anbima e CP RPPS CGINV III), Patrícia Nato Toninato
8 Bartolomei (CPA-20 Anbima e CP RPPS CGINV I) e Wilclem de Lazari Araújo (CPA-10
9 Anbima, CP RPPS CGINV III, CP RPPS CODEL II, CP RPPS COFIS II e CP RPPS
10 DIRIG III). O Sr. Mário José Piccarelli de Castro justificou sua ausência por motivo de
11 férias. A reunião teve como pauta: **I- Abertura dos Trabalhos; II- Votação da Ata da**
12 **Reunião Anterior; III- Atendimento dos profissionais da Consultoria de**
13 **Investimentos; IV- Atendimento de profissionais de instituições financeiras (se**
14 **houver); V- Deliberação sobre credenciamentos solicitados (Banco Safra SA, Safra**
15 **Serviços de Adm Fiduc Ltda, Banco J Safra SA e Privatiza Assessores de**
16 **Investimentos Ltda); VI- Análise do relatório do 1º trimestre/2025 do FIP Pátria VII;**
17 **VII- Discussão e deliberação sobre chamada de capital do FIP Pátria VII.** A
18 coordenadora do colegiado, Patrícia Nato Toninato Bartolomei, cumprimentou a todos e
19 abriu os trabalhos. Iniciando a pauta prevista para o dia, informou que as atas de
20 06/06/2025 e 23/06/2025 foram disponibilizadas aos membros e que todos já haviam
21 feito suas sugestões de alteração. **Colocadas em votação, as atas nº 243, de 06/06/2025**
22 **e nº 244 de 23/06/2025 foram aprovadas por unanimidade.** Dando continuidade à
23 pauta do dia, **os membros receberam na reunião o consultor de investimentos, Sr.**
24 **Marcos Almeida, da LDB Consultoria Financeira.** Após os cumprimentos iniciais, o Sr.
25 Marcos Almeida iniciou sua explanação destacando a manutenção do cenário
26 macroeconômico observado no último mês, com destaque para o entendimento de que a
27 elevação da taxa Selic para 15% ocorrida em junho tenha sido a última do ciclo, conforme
28 precificado pelo mercado. Comentou que a inflação de maio foi de 0,26%, valor que se
29 repete nas previsões para o mês de junho, reforçando a perspectiva de estabilidade nos
30 preços no curto prazo. Diante desse cenário, indicou a possibilidade de início de um ciclo
31 de queda da taxa Selic ainda no final do ano, o que abre espaço para reavaliar a alocação da
32 carteira, com a possibilidade de redução da exposição ao CDI e migração gradual para
33 ativos indexados à inflação, como os títulos do tipo IMA-B ou papéis marcados a mercado.
34 Ressaltou ainda o recente anúncio do fim das quarentenas tarifárias, com potenciais
35 implicações sobre o comércio internacional, e alertou para o risco crescente decorrente das
36 declarações do ex-presidente Donald Trump, que sugeriu a possibilidade de revisão tarifária
37 para países do BRICS, cenário que aumenta o nível de incerteza no ambiente externo. Em
38 seguida, apresentou a análise da carteira do mês de maio, cuja rentabilidade foi de 1,93%,

39 superando a meta atuarial de 0,69%. No acumulado do ano, a carteira apresenta retorno de
40 5,09%, também acima da meta de 4,89% no período. Destacou-se o bom desempenho dos
41 investimentos no exterior, com rentabilidade de 7,30%, e dos fundos multimercados, com
42 6,93%, ambos contribuindo para a recuperação parcial das perdas ocorridas em períodos
43 anteriores. Para junho, foi antecipada uma expectativa positiva, com retorno já apurado de
44 1,18%, enquanto a projeção do IPCA em torno de 0,26% sugere um resultado positivo
45 frente à meta atuarial mais uma vez. Finalizado o atendimento, foram feitos os
46 agradecimentos e a participação encerrada. Na sequência, a Sra. Patrícia Nato Toninato
47 Bartolomei informou que a Empire quer apresentar um novo FIP gerido pela Tarpon
48 através de uma videoconferência a ser realizada no dia 11/07/2025 às 14h. Dando
49 continuidade, os membros verificaram os documentos disponibilizados conforme edital de
50 credenciamento e após, **aprovaram a atualização do credenciamento da instituição**
51 **distribuidora BANCO SAFRA SA, CNPJ nº 58.160.789/0001-28, da instituição**
52 **administradora SAFRA SERVIÇOS DE ADM FIDUC LTDA, CNPJ nº**
53 **06.947.853/0001-11 e da instituição gestora BANCO J SAFRA AS, CNPJ nº**
54 **03.017.677/0001-20; com encaminhamento para referendo pelo Conselho Municipal**
55 **de Previdência.** Ainda, verificaram os documentos disponibilizados conforme edital de
56 credenciamento da distribuidora PRIVATIZA ASSESSORES DE INVESTIMENTOS
57 LTDA, conforme sinalização em reunião de 26/05/2025 pela análise da instituição. Trata-
58 se de empresa distribuidora de fundos de investimentos para RPPS, composta atualmente
59 por sete sócios com experiência profissional no mercado financeiro e com RPPS. A
60 empresa distribui fundos de gestoras de médio porte que estão enquadrados para RPPS,
61 conforme Res. CMN 4963/2021 e possui atualmente R\$ 2,5 milhões em fundos
62 distribuídos. Apresentou as certidões de regularidade necessárias. Não foram encontradas
63 restrições que desaconselhem investimentos e relacionamento seguro com a instituição.
64 Após análise dos documentos, **os membros deliberaram favoravelmente pelo**
65 **credenciamento da distribuidora Privatiza Assessores de Investimentos Ltda,**
66 **CNPJ: 00.840.515/0001-08, com encaminhamento para referendo pelo Conselho**
67 **Municipal de Previdência.** Após, os membros realizaram a **análise do relatório**
68 **trimestral do 1º trimestre/2025 do FIP Pátria VII**, que devido aos pedidos de sigilo
69 sobre as informações, não serão transcritos em ata (Ato 2 do Proc. Administrativo
70 6042.01.495/2025.51). Ainda, a Sra. Patrícia Nato Toninato Bartolomei informou que foi
71 recebida da XP Investimentos a chamada de capital do fundo Pátria Private Equity VII,
72 com o percentual do capital subscrito de 4,58368659%, no valor de R\$ 137.510,60, com
73 data limite para integralização em 16/07/2025, sendo que o compromisso total com o
74 Fundo é de R\$ 3.000.000,00, e o valor total chamado até o momento é de R\$ 1.607.238,46.
75 Os recursos da Chamada de Capital serão utilizados pelo Fundo para: (i) investimentos

76 subsequentes nas Sociedades Investidas; (ii) despesas do Fundo e (iii) taxa de gestão. Após
77 análise, os membros **deliberaram, por unanimidade, pela integralização para**
78 **atendimento da chamada de capital do PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII**
79 **ADVISORY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES**
80 **MULTIESTRATÉGIA – Classe C, CNPJ/ME: 43.120.902/0001-74, a ser realizada**
81 **até 16/07/2025, no valor de R\$ 137.510,60, com recursos a serem resgatados do**
82 **fundo CAIXA BRASIL RF Ref DI LP, CNPJ: 03.737.206/0001-97.** Na sequência, o Sr.
83 Daniel Henrique Martins Biot apresentou três estratégias possíveis a serem adotadas pelo
84 Comitê em relação à gestão própria de NTN-Bs marcadas a mercado. Inicialmente,
85 destacou três premissas que fundamentam as estratégias: a primeira é a expectativa de
86 estabilidade da taxa de juros no curto prazo, seguida de uma tendência de queda no futuro
87 próximo; a segunda é a aquisição de títulos que ofereçam retorno igual ou superior à meta
88 atuarial, atualmente IPCA + 5,24% ao ano; e a terceira é a manutenção do título até o
89 vencimento nos casos em que a estratégia de marcação a mercado não se mostre mais
90 vantajosa do que a marcação na curva, assegurando, assim, rentabilidade superior à meta ao
91 final do período. A partir dessas premissas, o Sr. Daniel Henrique Martins Biot descreveu
92 três caminhos estratégicos. A primeira estratégia consiste em definir pontos de saída ao
93 longo da vida útil do título, proporcionalmente ao número de anos até seu vencimento.
94 Nessa abordagem, o título seria vendido gradualmente sempre que estivesse com preço de
95 mercado superior à curva, e mantido quando estivesse abaixo. No entanto, testes
96 retrospectivos realizados com o Tesouro IPCA+ 2024, ao longo de 20 anos, indicaram que
97 essa estratégia teria um desempenho inferior ao da manutenção na curva, principalmente
98 porque os valores resgatados seriam reinvestidos em ativos atrelados ao DI, que
99 historicamente apresentaram retorno menor no longo prazo. A segunda estratégia envolve
100 a definição de um alvo percentual de rentabilidade. Caso o título atinja esse retorno pré-
101 determinado, ele seria vendido; caso contrário, seria mantido até o vencimento. Conforme
102 observado nos testes, essa abordagem pode apresentar bom desempenho em determinados
103 períodos, mas tende a antecipar a saída e, com isso, abrir mão de ganhos futuros mais
104 expressivos, reduzindo o retorno total no longo prazo. Por fim, a terceira estratégia
105 sugerida baseia-se no acompanhamento contínuo do mercado, com a venda das NTN-Bs
106 ocorrendo apenas em caso de reversão na expectativa da taxa de juros — ou seja, comprar
107 quando houver expectativa de queda e vender quando houver expectativa de alta. Os
108 membros do Comitê entenderam que essa é a estratégia mais adequada, uma vez que já há
109 um monitoramento sistemático do cenário macroeconômico, e ela está alinhada com a
110 prática atual. O Sr. Adriano Antônio Pazianoto complementou reforçando que, caso essa
111 estratégia seja impactada por choques temporários na economia, o título pode ser mantido
112 até o vencimento, garantindo, ainda assim, a rentabilidade contratada, acima da meta

113 atuarial. Os membros reforçaram a diretriz estabelecida na atualização da Política de
114 Investimentos que destaca a preferência na aquisição direta de NTN-Bs marcadas a
115 mercado em detrimento da alocação via fundos referenciados no índice IMA-B.
116 Destacaram que essa decisão está fundamentada na maior previsibilidade e controle
117 proporcionados pela gestão própria, uma vez que a compra direta de NTN-Bs permite
118 contratar, no momento da aquisição, uma taxa real até o vencimento, o que garante maior
119 aderência ao cumprimento das metas atuariais de longo prazo, caso não se verifique
120 oportunidades de venda antecipada. Ressaltaram que, diferentemente dos fundos IMA-B,
121 cuja estrutura é baseada em uma carteira rebalanceada periodicamente e sem vencimento
122 definido, a gestão com papéis marcados a mercado oferece maior discricionariedade na
123 escolha dos vértices e na composição da carteira. Além disso, destacaram que a dinâmica da
124 NTN-B, por convergir ao seu valor de face acrescido da taxa pactuada, tende a gerar um
125 comportamento direcional positivo mais acentuado à medida que o título se aproxima do
126 vencimento, o que não ocorre com o IMA-B, cuja perpetuação elimina esse efeito. Ainda
127 que ambos os instrumentos estejam expostos à mesma classe de risco, a principal diferença
128 está na previsibilidade das taxas de retorno, atributos considerados essenciais para uma
129 estratégia de longo prazo voltada à sustentabilidade atuarial. Por fim, foi reforçado que o
130 cenário econômico passou por alterações relevantes e que, à luz das projeções mais
131 recentes do Boletim Focus, das notas técnicas divulgadas pelo Banco Central e das
132 percepções colhidas através das instituições financeiras, visualiza-se a possibilidade de
133 encerramento do ciclo de alta da taxa de juros, com perspectiva de redução nos próximos
134 anos. Dessa forma, mantidos os limites da Política de Investimentos e Política de Riscos
135 para 2025, e em linha com o último estudo de ALM, os **membros deliberaram, por**
136 **unanimidade, pela compra de 30 milhões em NTN-B com remuneração acima de**
137 **IPCA+7,00%, acima da meta atuarial, marcados a mercado, divididos nos seguintes**
138 **vértices de vencimentos: 10 milhões em NTN-B 2029; 10 milhões em NTN-B 2035 e**
139 **10 milhões em NTN-B 2040, com recursos a serem resgatados do fundo CAIXA**
140 **BRASIL RF Ref DI LP, CNPJ: 03.737.206/0001-97. Sem mais assuntos, a presente**
141 reunião foi finalizada. Para constar, eu, Patrícia Nato Toninato Bartolomei, lavrei a
142 presente ata, que depois de lida e achada conforme, vai por mim assinada e por todos os
143 presentes. Ata aprovada, por unanimidade, na reunião ordinária de 21/07/25 (segunda
144 reunião ordinária de julho de 2025).

ADRIANO ANTÔNIO PAZIANOTO
assinado digitalmente

DANIEL HENRIQUE MARTINS
BIOT
assinado digitalmente

PATRÍCIA NATO TONINATO
BARTOLOMEI
assinado digitalmente

WILCLEM DE LAZARI ARAUJO
assinado digitalmente

145



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 7E74-0D5E-8993-A9EF

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ DANIEL HENRIQUE MARTINS BIOT (CPF 410.XXX.XXX-57) em 31/07/2025 08:08:06 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ PATRÍCIA NATO TONINATO BARTOLOMEI (CPF 326.XXX.XXX-02) em 31/07/2025 08:31:10
GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ WILCLEM DE LAZARI ARAUJO (CPF 352.XXX.XXX-01) em 31/07/2025 12:14:29 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO (CPF 327.XXX.XXX-48) em 01/08/2025 11:38:11 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://riopretoprev.1doc.com.br/verificacao/7E74-0D5E-8993-A9EF>