

1

ATA DE REUNIÃO (nº 210)

2 Aos dez dias do mês de junho do ano de dois mil e vinte e quatro, 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 e CP RPPS DIRIG III), Daniel Henrique Martins Biot
7 (CEA Anbima e CP RPPS CGINV III), Mário José Piccarelli de Castro (CPA-20 Anbima),
8 Patrícia Nato Toninato Bartolomei (CPA-20 Anbima) e Wilclem de Lazari Araujo (CPA-10
9 Anbima). A reunião teve como pauta: **I- Abertura dos Trabalhos; II- Atendimento de**
10 **profissionais de instituições financeiras (Bradesco, Privatiza Investimentos, Kinea**
11 **Investimentos); III- Análise do relatório do 1º trimestre/2024 do FIP Pátria VII; IV-**
12 **Deliberação sobre credenciamentos solicitados (se houver); V- Discussão e**
13 **deliberações quanto aos novos produtos/investimentos (se houver).** A Sra. Patrícia
14 Nato Toninato Bartolomei, coordenadora do Comitê de Investimentos, dá abertura aos
15 trabalhos e, ato contínuo, recebe na reunião os representantes do Banco Bradesco:
16 Cristiano Picolo, Carolina Gonzaga, Matheus Amaral e Graça, convocado pelo Comitê para
17 esclarecimentos e atualização do posicionamento do fundo Bradesco FIA Mid Small Caps.
18 Patrícia Nato Toninato Bartolomei cumprimenta todos e diz que o Comitê gostaria de
19 saber quais as perspectivas do banco para o fundo frente ao atual cenário. Matheus Amaral
20 diz que gostaria de se apresentar, pois que não teve a oportunidade de participar da última
21 reunião do RPPS com o banco, diz que é do Bradesco Poder Público, está como gerente de
22 negócios em São Paulo, mas atende o município de São José do Rio Preto e se coloca à
23 disposição para o que for preciso. Então, Cristiano Picolo passa a uma breve apresentação
24 sobre as perspectivas econômicas, dizendo que, no cenário global, a postergação da queda
25 dos juros americano, provavelmente para dezembro, impacta o mundo todo, fazendo com
26 que todos os países estejam praticando juros reais muito altos, bem acima do juro real
27 neutro. Cristiano diz que a partir do segundo semestre inicia-se uma convergência de países
28 dando início ao ciclo de corte de juros. No Brasil, Cristiano diz que o cenário também foi
29 alterado e perspectiva de corte de juros foi revista, sendo que o banco Bradesco enxerga a
30 possibilidade de apenas mais um corte de 0,25% na SELIC em 2024 e novos cortes apenas
31 em 2025, sendo que o banco espera uma SELIC de 9,50% ao final de 2025. Cristiano diz
32 que a forma como foi tomada a decisão do COPOM de reduzir o ritmo de cortes causou
33 preocupação, pois os quatro membros indicados pelo governo atual votaram pela
34 continuidade do ritmo de cortes, sendo que os demais membros, indicados pelo governo
35 anterior, indicando corte de apenas 0,25%. Ainda, novas sinalizações desfavoráveis tem
36 contribuído negativamente para a melhora do cenário brasileiro. Cristiano diz que na última
37 sexta-feira aconteceu uma reunião com o chamado baixo clero da Faria Lima e, após essa
38 reunião, surgiu um boato de que o Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, haveria jogado
39 a toalha em relação ao fiscal, o que gerou um movimento agudo de aversão a risco por
40 volta das 15h, na sexta, a curva de juros abriu cerca de 50 p.p., bolsa caiu, dólar subiu, crê-
41 se que foi um stop-loss, onde os players zeram posições reduzindo os riscos de forma
42 abrupta, não necessariamente fundamentada em alguma mudança de cenário, mas em

1

RIOPRETOPREV – Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio PretoRua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - riopretoprev@riopreto.sp.gov.br - www.riopreto.sp.gov.br

43 boato, mas segundo o economista chefe do Bradesco, que estava na reunião, diz que não
44 entendeu, na fala do Fernando Haddad, uma desistência em relação ao fiscal. Cristiano diz
45 que a última vez que isso ocorreu foi em 10/11/2022, quando o presidente Lula, num
46 discurso pós eleição, disse que iria focar no social, que essa coisa de fiscal é coisa do
47 mercado e que ele não via sentido nisso, o que gerou, naquela época, um período de
48 aversão a risco parecido com o que aconteceu agora. Cristiano diz concluir que o que o
49 Governo vem fazendo não é diferente do que ele já sinalizava na campanha, ou seja, um
50 perfil de governo voltado para o estímulo da economia, injetando dinheiro na economia,
51 gerando crescimento, não priorizando outras questões, como déficit fiscal e controle de
52 inflação. A surpresa positiva nesse governo foi a postura do Fernando Haddad, que tem
53 buscado equilibrar o fiscal, sendo contrário ao aumento de gastos ou, pelo menos, que os
54 gastos sejam proporcionais à realidade fiscal, que é desafiadora. Agora, diante desse
55 cenário, falando do fundo Bradesco Mid Small Caps, Cristiano diz que o banco tem
56 diminuído o risco do fundo, diminuindo exposição em empresas de bens de consumo/
57 varejo afetadas por medidas tributárias, aumentando exposição no setor imobiliário
58 (Alos/Cury/Cyrela) e aumentando a exposição em commodities expostas a receita em
59 dólares (SLCE/ SMTO, GOAU, BRAP. CBAV, KLBN, RRRP). Patrícia Nato Toninato
60 Bartolomei diz que percebeu que tem ocorrido resgates de acionistas do fundo, o que traz
61 um pouco de preocupação. Cristiano diz que, em geral, na indústria de fundos, tem
62 ocorrido resgates dessa estratégia, mas não na proporção de 2021 e 2022, pois no entender
63 do banco são resgates baseado no retorno da aplicação, mas os principais e maiores RPPS
64 têm feito reuniões como essa e mantido a posição. Cristiano diz que muitos estejam
65 pessimistas em relação as perspectivas e preferem resgatar investimentos mais arriscados e
66 garantir a rentabilidade e risco baixo do próprio CDI. Patrícia Nato Toninato Bartolomei
67 pergunta se esse fundo é o que o banco tem indicado em renda variável, ao que Cristiano
68 responde que sim, e também um outro fundo small caps, que tem a vantagem de ter como
69 benchmark o SMLL, diferentemente do fundo mid small caps que tem o Ibovespa como
70 benchmark, o que é ruim, pois ele não reflete a composição do fundo, sendo que a maior
71 composição do Ibovespa são justamente as large caps, ou seja, as grandes empresas que a
72 estratégia do fundo não contempla. Contudo, as estratégias que mais se beneficiam com a
73 melhora no cenário e novos cortes na taxa de juros, segundo Cristiano, são justamente as
74 mais agressivas, como small e mid caps, e uma combinação delas, em menor quantidade,
75 com NTN-B, seria uma estratégia vencedora, na visão do banco Bradesco. Carolina
76 Gonzaga diz que, resumidamente, a visão construtiva do banco em relação a renda variável
77 se mantém, especialmente em relação a estratégia mid small caps que, apesar de mais
78 volátil, deve trazer um melhor desempenho quando as perspectivas se concretizarem, pois
79 essas perspectivas foram apenas postergadas por conta, por exemplo, da demora na
80 diminuição dos juros americanos por parte do FED e dos ruídos internos aqui do Brasil.
81 Finda a apresentação e não havendo mais perguntas, Patrícia Nato Toninato Bartolomei
82 agradece a participação dos representantes do banco Bradesco que se despedem e deixam a
83 reunião. Os membros ponderam que no curto prazo o fundo tem melhorado, porém,
84 sofreu muito com a pandemia e não se recuperou como os demais, talvez por uma demora
85 no rebalanceamento da carteira ou por apostar em determinados ativos que não se

86 recuperaram como o previsto. Daniel Henrique Martins Biot alega que argumento do
87 representante do banco Bradesco para o mau desempenho do fundo Bradesco Mid Small
88 Caps não foi bom, pois basicamente foi dito que eles apostaram numa queda de juros que
89 não veio, porém, numa queda de juros beneficiaria todos os fundos de renda variável,
90 sendo que a questão é quais ativos estão na carteira do fundo, que não se recuperaram
91 como os demais ou sofreram mais que os outros. Enquanto os membros aguardavam a
92 entrada na reunião do representante da Privatiza Investimentos, Patrícia Nato Toninato
93 Bartolomei adiantou o próximo item de pauta e passou a apresentar o relatório do 1º
94 trimestre de 2024 do FIP Pátria VII, a saber: *“Destques: Atividades do Fundo: O Pátria Private
95 Equity VII (“Fundo” ou “Fundo VII”) iniciou seu período de investimento em setembro de 2022 e desde
96 então anunciou três plataformas de investimento, todas já com aquisições realizadas, sendo essas: i)
97 Fertilizantes Next-Gen, que visa criar a companhia líder no mercado brasileiro de fertilizantes
98 sustentáveis, ii) Food Service América do Sul, que visa expandir o projeto de consolidação do setor na
99 região, e iii) Atacarejo, com o objetivo de criar a maior companhia regional no modelo de atacarejo de
100 Alimentos e Bebidas do Brasil. As três plataformas iniciadas, Fertilizantes Next-Gen, Food Service
101 América do Sul, e Atacarejo foram selecionadas de acordo com a estratégia do Pátria de investir em setores
102 grandes, em crescimento e resilientes a volatilidade política e macroeconômica, com foco em subsectores
103 fragmentados que permitem um movimento de consolidação do mercado. De acordo com as estratégias de
104 investimento e criação de valor do Pátria, o Fundo VII já designou times para conduzir as transações e
105 iniciou a contratação da equipe sênior do time de gestão com profundo domínio de suas respectivas indústrias,
106 alocando-os nas plataformas de investimento a fim de identificar e analisar potenciais oportunidades nos
107 setores alvo, conduzindo as análises de diligência e executando a agenda de criação de valor. Visão Geral do
108 Fundo: Em 31 de março de 2024, as companhias do portfólio do Fundo VII tinham um Valor Total de
109 R\$284,4 milhões, com R\$259,7 milhões de Capital Investido, o que implica em um retorno agregado de
110 1,1x de MCI Bruto - coerente com o estágio do Fundo. A avaliação da plataforma Atacarejo é baseada
111 em laudo de avaliador independente realizado no 1T24, enquanto as avaliações da Food Service América
112 do Sul e da Fertilizantes NextGen são baseadas em laudos de avaliadores independentes realizados no
113 4T23 e ajustadas em alinhamento com a evolução operacional e do plano de negócios no 1T24. Por fim,
114 **restou analisado o Relatório do 1º trimestre de 2024 do FIP Pátria VII.** Em seguida,
115 os membros passaram a analisar os processos e documentos dos credenciamentos, a
116 começar pelo Banco BTG Pactual S.A: trata-se de processo de atualização de
117 credenciamento de instituição na qual a Riopretoprev já possui relacionamento. A
118 instituição distribui fundos de investimentos e ativos de renda fixa do próprio
119 conglomerado BTG Pactual, no qual administrador e gestores do grupo constam de lista
120 exaustiva de instituições que atendem aos critérios da resolução CMN 4963/2021 (inciso I,
121 do § 2º e § 8º, ambos do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021). O total de ativos é de
122 R\$567,7 bi (US\$113,6 bi) no fechamento do 1º trimestre de 2024. O grupo BTG Pactual
123 está classificado na 5ª posição do Ranking Anbima de Gestão de fundos de Investimentos
124 (referência 04/2024) com gestão de patrimônio de R\$ 398,10070 bilhões, sendo cerca de
125 R\$ 4,26 bi de RPPS. Pelos Questionários Due Diligence mostrou possuir experiência e
126 corpo técnico qualificado. Não foram encontradas restrições que desaconselhem
127 investimentos e relacionamento com a instituição. Apresentou documentos que
128 comprovam regularidade fiscal. **Após análise dos documentos os membros***

129 **deliberaram, por unanimidade, pela atualização do credenciamento do distribuidor**
130 **Banco BTG Pactual S.A., CNPJ: 30.306.294/0001-45.** Em seguida, analisaram a
131 documentação da administradora BTG Pactual Serviços Financeiros SA DTVM ou
132 simplesmente BTG PSF: Trata-se de processo de atualização de credenciamento de
133 instituição na qual a Riopretoprev já possui relacionamento. A instituição consta de lista
134 exaustiva de instituições que atendem aos critérios da resolução CMN 4963/2021 (inciso I,
135 do § 2º e § 8º, ambos do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021). O grupo BTG Pactual
136 está classificado na 3ª posição do Ranking Anbima de Administradores de fundos de
137 Investimentos (referência 04/2024) com administração de patrimônio de mais de R\$ 784
138 bilhões. Pelos Questionários Due Diligence mostrou possuir experiência e corpo técnico
139 qualificado. Não foram encontradas restrições que desaconselhem investimentos e
140 relacionamento com a instituição. Apresentou documentos que comprovam regularidade
141 fiscal. **Após análise dos documentos os membros deliberaram, por unanimidade,**
142 **pela atualização do credenciamento do administrador BTG PACTUAL SERVIÇOS**
143 **FINANCEIROS S.A DTVM, CNPJ: 59.281.253/0001-23.** Ato contínuo os membros
144 analisaram os documentos do gestor BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM: trata-se
145 de processo de atualização de credenciamento de instituição na qual a Riopretoprev já
146 possui relacionamento. A instituição consta de lista exaustiva de instituições que atendem
147 aos critérios da resolução CMN 4963/2021 (inciso I, do § 2º e § 8º, ambos do art. 21 da
148 Resolução CMN nº 4.963/2021). O grupo BTG Pactual está classificado na 5ª posição do
149 Ranking Anbima de Gestão de fundos de Investimentos (referência 04/2024) com gestão
150 de patrimônio de R\$ 398,10070 bilhões, sendo cerca de R\$ 4,26 bi de RPPS. Pelos
151 Questionários Due Diligence mostrou possuir experiência e corpo técnico qualificado. Não
152 foram encontradas restrições que desaconselhem investimentos e relacionamento com a
153 instituição. Apresentou documentos que comprovam regularidade fiscal. **Após análise dos**
154 **documentos os membros deliberaram, por unanimidade, pela atualização do**
155 **credenciamento do gestor BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM, CNPJ:**
156 **29.650.082/0001-00.** Após analisaram a documentação do fundo BTG PACTUAL S&P
157 500 BRL FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO, CNPJ: 36.499.594/0001-
158 74, que já faz parte da carteira, e estando tudo de acordo, sem ressalvas, os membros
159 **deliberaram, por unanimidade, pela atualização do credenciamento do fundo BTG**
160 **PACTUAL S&P 500 BRL FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO,**
161 **CNPJ: 36.499.594/0001-74.** Então, os membros analisaram os documentos do fundo
162 BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FUNDO DE INVESTIMENTO EM
163 PARTICIPAÇÕES – MULTISTRATÉGIA, CNPJ: 44.172.951/0001-13, que já
164 pertencente a carteira da RioPretoPrev e está em fase de integralização de recursos para
165 investimentos iniciais nas empresas. Foi assinado Boletim de subscrição de 5.000.000
166 (cinco milhões) de cotas em 19/07/2022 e, até o momento, foram integralizadas
167 375.378,40 cotas. O fundo já adquiriu a Vita Hemoterapia e o contrato de aquisição da
168 DASA está pendente de aprovação do CADE. Por fim, **os membros deliberaram, por**
169 **unanimidade, pela atualização do credenciamento do fundo BTG PACTUAL**
170 **ECONOMIA REAL II FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES –**
171 **MULTISTRATÉGIA, CNPJ: 44.172.951/0001-13.** Nesse momento, Daniel Sandoval,

172 da Privatiza Investimentos, ingressa na reunião e, após cordialidades, dá início a sua
173 apresentação. Daniel Sandoval diz que tem bastante experiência tanto no atendimento
174 quanto na elaboração de produtos, pois trabalhou por muitos anos na Caixa Econômica
175 Federal e depois na Rio Bravo, e conhecendo o perfil dos RPPS elaborou um novo
176 produto, uma evolução da estratégia capital protegido baseada em *asset allocation*. Daniel
177 Sandoval diz que o produto é um fundo multimercado, aberto, com prazo indeterminado,
178 com carência de dois anos, e terá três benchmarks: Ibovespa, S&P e IMA-B5, mas a
179 alocação, de fato, será feita ao final do segundo ano, ano final da estratégia, sendo que 50%
180 será alocado no benchmark com melhor resultado nesses dois anos, 30% no benchmark
181 com o segundo melhor resultado e 20% no benchmark com terceiro melhor resultado.
182 Daniel Sandoval diz que o diferencial é o capital protegido, no caso de resultado negativo
183 da estratégia, ou seja, se tudo der negativo pelo menos o capital investido é protegido,
184 porém existe uma barreira de alta de 40% do resultado, que seria equivalente a IPCA+15%
185 a.a. Daniel Sandoval diz que foram feitas simulações, como se o fundo tivesse existe de
186 2008 até 2024, simulações bienais, de 2008 a 2010, 2009 a 2011, 2010 a 2012, e assim
187 sucessivamente, resultando em 15 biênios analisados, sendo que em todos esses biênios o
188 fundo teria rendido positivo, sendo que a menor rentabilidade seria no biênio 2021 a 2023,
189 onde o fundo teria rendido 6,5%, em 13 das 15 observações o fundo superaria o IPCA do
190 biênio em relativo e em 9 das quinze observações ela atinge ou supera o IPCA+5%, que
191 seria a meta atuarial. Mário José Piccarelli de Castro diz que não entendeu direito e pede
192 explicação sobre a aplicação e apuração do resultado após o prazo de carência. Daniel
193 Sandoval diz que o RPPS tem até 24/06/2024 para alocar os recursos, data em que se
194 encerra as aplicações e resgates, sendo que a partir dessa data os recursos aportados no
195 fundo serão marcados a mercado, como um fundo de títulos públicos federal, pois 85% do
196 fundo é composto por títulos públicos federais de até dois anos e 15% por opções, e ao
197 final dos dois anos de carência o gestor verificará a rentabilidade dos três benchmarks e
198 fará a alocação de acordo com a estratégia: 50% no benchmark com melhor resultado, 30%
199 no benchmark com o segundo melhor resultado e 20% no benchmark com terceiro melhor
200 resultado e encerrará a operação. Não havendo mais dúvidas, os membros agradecem a
201 participação do Sr. Daniel Sandoval, que também agradece e se despede da reunião. Como
202 ainda há tempo em relação ao horário agendado para participação dos representantes da
203 Kinea, os membros passaram a discutir a possibilidade de readequação da carteira, no que
204 tange a renda fixa. Adriano Antônio Pazianoto explica que com base no estudo de ALM,
205 na perspectiva de que a taxa SELIC só tenha mais uma queda de 0,25% esse ano, o que já
206 estaria precificado pelo mercado, e no sentido de diminuir a volatilidade da carteira, seria
207 interessante a troca de fundos mais longos, que são mais voláteis pela marcação a mercado,
208 pela compra direta de NTN-Bs marcadas na curva, tanto porque as taxas pagas por esses
209 títulos estão bastante atrativas, acima de IPCA+6%. Adriano Antônio Pazianoto diz que,
210 atualmente, 36% da carteira é resgatável em período superior a 365 dias, sendo que 35%
211 dizem respeito a NTN-B marcadas na curva, e a Política de Investimentos determina que
212 pelo menos 40% dos ativos da carteira sejam resgatáveis em até 30 dias, sendo que, hoje,
213 56,32% são resgatáveis em até 30 dias. Por isso, Adriano Antônio Pazianoto sugere que a
214 realocação dos fundos para títulos públicos seja de cerca de R\$ 80 milhões, o que faria com

215 que o total da carteira em títulos públicos marcados na curva chegue próximo a 50%, o
216 que, ainda assim, faria com que pelo menos 40% da carteira seja resgatável em até 30 dias,
217 não desrespeitando a Política de Investimentos. Patrícia Nato Toninato Bartolomei
218 pondera que uma parte dos recursos deve permanecer em fundos IMA-B marcados a
219 mercado, pois o mercado costuma se antecipar na precificação dos ativos e o Comitê pode
220 perder o tempo de pegar uma possível subida desses fundos. Mário José Piccarelli de
221 Castro diz que os títulos públicos a serem adquiridos baterão a meta atuarial e a cada seis
222 meses ocorre o pagamento de cupom, que pode ser realocado novamente nos fundos,
223 fazendo um preço médio. Os membros, então, passaram a analisar os fundos da carteira
224 para verificar as opções de resgate e comparam, também, os valores atuais das cotas em
225 comparação aos valores das cotas no momento das aplicações. Ao final, os membros
226 **deliberaram, por unanimidade, pela realocação de recursos para zerar exposição em**
227 **fundos IMA-B5+ e reduzir exposição em IMA-B, cujo valor aproximado total dos**
228 **resgates será de R\$ 80.000.000,00, para compra direta de títulos públicos NTN-B**
229 **vértices 2040 e 2045, com marcação da curva, visando retorno superior à meta**
230 **atuarial e redução da volatilidade/risco da carteira. As operações realizadas serão**
231 **as seguintes: a) Resgate total dos seguintes fundos: i) FUNDO DE**
232 **INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA B5+ TITULOS PÚBLICOS RENDA**
233 **FIXA LONGO PRAZO, de aproximadamente R\$ 17.901.153,38; ii) BRADESCO**
234 **INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B, de aproximadamente R\$ 25.096.661,20; iii)**
235 **WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF, de aproximadamente R\$ 5.468.130,86;**
236 **iv) BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI, de aproximadamente R\$**
237 **15.632.417,90; b) Resgate parcial do seguinte fundo: FIC FI CAIXA NOVO BRASIL**
238 **RF REF IMA-B LP, no valor aproximado de R\$ 15.901.636,66; c) Alocação**
239 **temporária dos recursos resgatados (itens a e b) no fundo CAIXA BRASIL RF Ref**
240 **DI LP, CNPJ: 03.737.206/0001-97, até que se realize a cotação e efetiva compra das**
241 **NTN-Bs; d) Aquisição de R\$ 40 milhões em NTN-B 2040 e R\$ 40 milhões em**
242 **NTN-B 2045, ou valor mais próximo disso possível, com marcação na curva, com**
243 **remuneração mínima de IPCA+5,02% a.a., acima da meta atuarial de 2024, de**
244 **acordo com a sugestão do estudo de ALM; e) Revogação da deliberação de**
245 **aplicação dos novos recursos oriundos do COMPREV no Fundo de Investimentos**
246 **FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF IMA-B LP, CNPJ: 10.646.895/0001-90, com**
247 **nova decisão para aplicação dos recursos no fundo CAIXA BRASIL RF Ref DI LP,**
248 **CNPJ: 03.737.206/0001-97, que é um fundo do tipo DI, com volatilidade mínima, e**
249 **cujo retorno atual é superior à meta atuarial, até ulterior deliberação. Ainda, devido a**
250 **complexidade e ao vulto das movimentações, os membros anexarão a esta ata uma nota**
251 **explicativa acerca da deliberação. Nesse momento, a Sra. Patrícia Nato Toninato**
252 **Bartolomei admitiu o ingresso dos representantes da Kinea, Keslley Romanelli Crispim e**
253 **Carlos Martins. Keslley Romanelli Crispim diz que a RIOPRETOPREV já é cotista de dois**
254 **FIPs da Kinea e, por isso, já conhece a casa, e diz que veio para apresentar um fundo**
255 **imobiliário de tijolo, pensado para RPPS, pois a legislação impõe restrições, como a**
256 **impossibilidade de o fundo possuir CRI, tanto que a oferta de produtos desse tipo é muito**
257 **pequena, haja vista a dificuldade das gestoras enquadrarem seus fundos à legislação. Keslley**

258 Romanelli Crispim, então, apresenta o fundo KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS
259 FII, listado no Ibovespa sob a sigla KRES11, porém com uma trava, onde o fundo fica de
260 36 meses sem negociação ou ganho de capital, diz que o fundo terá duração de 6 anos,
261 porém, o objetivo é de encerramento em 4 anos, tendo como objetivo retorno de 20% a.a.,
262 já livre de taxas. Kessley Romanelli Crispim diz que, nesse fundo, dos 4 projetos que farão
263 parte, 2 já estão prontos e já integrarão o fundo gerando renda, o que mitiga em muito a
264 curva “J” e faz com que os cotistas recebam, a cada seis meses, recursos provenientes das
265 receitas dos imóveis já locados. Com a palavra, Carlos Martins passa a apresentar os
266 pormenores do fundo, e diz que a tese de investimento se baseia na aquisição de unidades
267 residenciais descontadas, com excelentes localizações, bairros nobres como Moema,
268 Paraíso, Pinheiros e Campo Belo, e demandas específicas de locação, que objetiva a geração
269 de valor através da locação e posterior venda, sendo que a gestora acredita que o cenário
270 macroeconômico é oportuno para desenvolvimento da estratégia. Carlos Martins fala sobre
271 as características de mercado dessa classe ativos: residencial resiliente, projeção de
272 crescimento de locação residencial, alternativa de venda pulverizada dos ativos no mercado,
273 estratégia com contratos de locação de longa e curta duração. Em relação aos ativos, Carlos
274 Martins pontua alguns pontos: empreendimentos localizados em regiões nobres da cidade,
275 com características e demanda específicas, ativos em estágios e prazos para operação
276 diferentes, principais incorporadoras da cidade estão desenvolvendo os projetos, unidades
277 entregues prontas para uso. Em relação ao investimento, Carlos Martins diz que as
278 principais características são: aquisições descontadas, decoração das unidades para locação,
279 estabilização do aluguel e venda do ativo alugado para devolução do capital, ganho de
280 capital com desenvolvimento e venda dos ativos performados, aquisição a preços
281 descontados, onde os preços médios das aquisições giram entre R\$ 10 mil e R\$ 13 mil o
282 metro quadrado, sendo que elas valem algo entre R\$ 15 mil e R\$ 20 mil o metro quadrado,
283 ou seja, algo em torno de 38% abaixo do preço médio. Carlos Martins diz, em relação a
284 expertise da gestora, que se trata de equipe multidisciplinar com ampla experiência no
285 desenvolvimento residencial, que a Kinea realiza a gestão dos maiores fundos de renda
286 imobiliária do mercado brasileiro, e desenvolve uma gestão profissionalizada e majoritária
287 dos empreendimentos com ganhos efetivos. Patrícia Nato Toninato Bartolomei pede
288 explicação de como se dará a compra e a venda dos ativos ao final do prazo do fundo.
289 Carlos Martins diz que o fundo irá comprar torres inteiras ou a grande maioria das torres, o
290 fundo irá mobiliar, alugar, e mais para frente vender, sendo que existem três formas de
291 venda: a própria Kinea montar um fundo de renda que irá adquirir esse ativo, vender para
292 outro fundo do mercado ou, em último caso, vender diretamente às pessoas físicas. Carlos
293 Martins explica um pouco mais sobre as perspectivas e projeções, inclusive em alguns
294 cenários estressados, para mostrar que mesmo em condições não favoráveis o fundo seria
295 um bom investimento, e por fim dá mais alguns dados sobre a Kinea, dizendo que ela é a
296 maior gestora de FII do Brasil, com mais de R\$ 25 bilhões em mais de 430 transações
297 imobiliárias ao longo da história, com mais de 5 milhões de metros quadrados construídos,
298 mais de 28 mil unidades residenciais, mais de 10 bilhões de VGV em empreendimentos,
299 mais de 2 milhões de metros quadrados sob gestão, mais de 175 inquilinos sob gestão e
300 mais de 19 ativos de escritórios sob gestão. Kessley Romanelli Crispim finaliza dizendo que

301 o fundo é uma grande oportunidade, pois o dinheiro está caro e a Kinea está negociando
302 muito bem os empreendimentos, com valores muito abaixo do mercado. Finda a
303 apresentação, os membros agradecem as representantes da Kinea que se despedem da
304 reunião. Não tendo mais a tratar, a presente reunião foi finalizada. Para constar, eu, Patrícia
305 Nato Toninato Bartolomei, lavrei a presente ata, que depois de lida e achada conforme, vai
306 por mim assinada e por todos os presentes. Ata aprovada, por unanimidade, na reunião
307 virtual de 12/08/2024 (primeira reunião ordinária de agosto de 2024).
308

ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO
ASSINADO DIGITALMENTE

MÁRIO JOSÉ PICCARELLI DE CASTRO
ASSINADO DIGITALMENTE

PATRÍCIA NATO TONINATO BARTOLOMEI
ASSINADO DIGITALMENTE

DANIEL HENRIQUE MARTINS BIOT
ASSINADO DIGITALMENTE

WILCLEM DE LAZARI ARAÚJO
ASSINADO DIGITALMENTE

ANEXO

(Ata nº 210, da reunião ordinária do Comitê de Investimentos de 10/06/2024)

Ref.: Nota Explicativa referente a deliberação para realocação recursos de Renda Fixa para redução da volatilidade/risco da carteira

O Comitê de Investimentos da RIOPRETOPREV, considerando o disposto no ALM 2024 e o contexto econômico atual, especialmente verificado na leitura dos últimos boletins *Focus* publicados pelo Banco Central, deliberou sobre a estratégia de alocação de recursos, em especial pelo reforço da estratégia da compra direta de títulos públicos federais – NTN-B com marcação na curva, em detrimento de posições em fundos de investimentos em títulos públicos federais com *benchmark* IMA-B ou IMA-B5+, marcados a mercado.

É que, atualmente, a RIOPRETOPREV tem alocado em sua carteira (fechamento de 31/05/2024) 5,45% (R\$ 29,6 mi) do seu ativo em fundos com benchmark IMA-B5, além de 16,73% (R\$ 91,33 mi) dos recursos em fundos com benchmark IMA-B e, por fim, 3,26% (R\$ 18,1 mi) dos fundos com benchmark IMA-B5+.

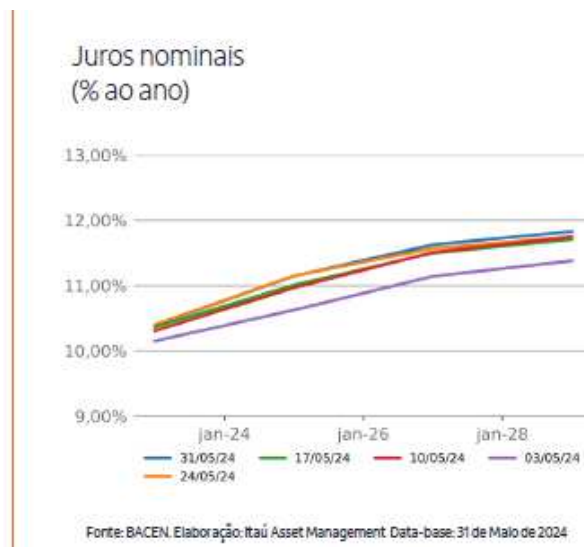
Com a recente abertura da curva de juros e com as incertezas marcando o cenário externo, bem como pelas últimas projeções do Boletim Focus¹, no qual notamos que o mercado redobrou aposta na diminuição do ritmo dos cortes juros no Brasil, com uma SELIC de 10,25% no final de 2024 (atualmente está em 10,5%), verificamos uma grande volatilidade nos IMAs, principalmente na ponta mais longa. Além disso, diante da projeção do *Focus*, não haverá, ao menos no curto prazo, possibilidade de que os fundos da família IMA tenham rentabilidade atrativa/extraordinária no curto prazo, já que esse movimento é notado em momentos de queda da taxa de juros e diminuição de incertezas. Portanto, nesse sentido, o Comitê não vê vantagens imediatas na marcação a mercado.

Boletim Focus – 07/06/2024:

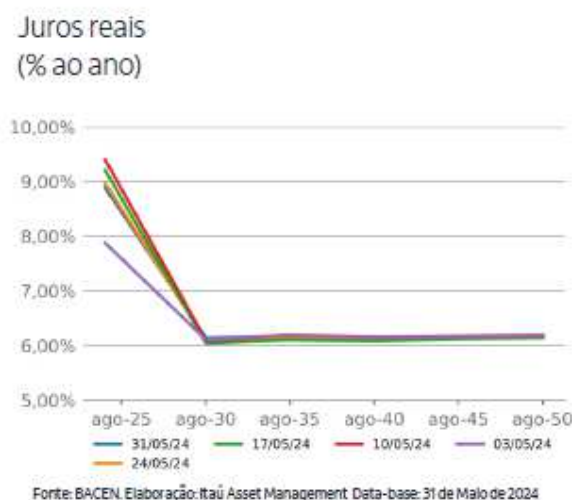
Mediana - Agregado	2024							2025						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	3,76	3,88	3,90	▲ (5)	153	3,93	43	3,66	3,77	3,78	▲ (6)	150	3,77	43
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,09	2,05	2,09	▲ (1)	101	2,11	27	2,00	2,00	2,00	=(26)	98	1,95	27
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	5,05	5,05	=(2)	120	5,05	36	5,05	5,05	5,09	▲ (1)	117	5,10	35
Selic (% a.a.)	9,75	10,25	10,25	=(1)	145	10,25	42	9,00	9,18	9,25	▲ (2)	142	9,25	41
IGP-M (variação %)	2,34	2,90	2,96	▲ (6)	73	3,02	20	3,78	3,80	3,80	=(3)	65	3,80	19
IPCA Administrados (variação %)	4,02	4,00	4,00	=(2)	96	3,89	23	3,90	3,85	3,85	=(1)	89	3,90	21
Conta corrente (US\$ bilhões)	-32,15	-33,00	-33,55	▼ (4)	24	-34,10	4	-40,00	-40,00	-41,00	▼ (1)	24	-33,45	4
Balança comercial (US\$ bilhões)	80,00	82,26	82,51	▲ (2)	23	82,44	4	76,15	78,00	78,00	=(2)	20	78,00	3
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	69,50	70,00	70,00	=(3)	22	68,95	6	73,00	73,00	72,50	▼ (1)	22	72,10	6
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,90	63,70	63,65	▼ (2)	24	64,00	7	66,50	66,50	66,50	=(5)	24	66,50	7
Resultado primário (% do PIB)	-0,64	-0,70	-0,70	=(3)	40	-0,80	9	-0,60	-0,60	-0,67	▼ (1)	39	-0,80	9
Resultado nominal (% do PIB)	-6,80	-6,96	-7,04	▼ (1)	23	-7,04	5	-6,27	-6,30	-6,39	▼ (1)	22	-6,27	5

¹ <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20240607.pdf>

Evolução da Taxa de Juros Nominais:



Evolução da Taxa de Juros Reais:



A par disso, verificamos, no mesmo compasso, o surgimento de oportunidades no que tange a compra direta de títulos públicos federais para marcação na curva, uma vez que as taxas atuais de retorno estão posicionadas entre **IPCA+6,2%** até **IPCA+6,4%**, proporcionando um retorno que pode superar em **20%** a meta atuarial da Autarquia, com conseqüente diminuição da volatilidade e do risco da carteira, conforme verificamos a seguir:

RIOPRETOPREV – Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - riopretoprev@riopreto.sp.gov.br - www.riopreto.sp.gov.br

Títulos Públicos Federais							07/Jun/2024			
Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.)/252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2024	9,1571	9,0857	9,1076	4.335,742433	8,2742	10,3397	8,4812	10,3654
760199	15/07/2000	15/05/2025	6,3321	6,2893	6,3121	4.288,327076	5,8124	6,5872	5,9688	6,5926
760199	15/07/2000	15/08/2026	6,4210	6,3796	6,3993	4.327,505781	5,9886	6,5703	6,1571	6,5705
760199	15/07/2000	15/05/2027	6,4314	6,3821	6,4083	4.256,751104	6,0224	6,5685	6,1999	6,5685
760199	15/07/2000	15/08/2028	6,4092	6,3711	6,3907	4.305,541378	6,0570	6,5551	6,2107	6,5550
760199	15/07/2000	15/05/2029	6,3811	6,3526	6,3664	4.241,794065	6,0531	6,5233	6,1925	6,5233
760199	15/07/2000	15/08/2030	6,3017	6,2632	6,2826	4.309,451967	6,0006	6,4273	6,1228	6,4275
760199	15/07/2000	15/08/2032	6,3518	6,3118	6,3316	4.281,735185	6,0739	6,4560	6,1778	6,4562
760199	15/07/2000	15/05/2033	6,3550	6,3118	6,3308	4.214,351410	6,0779	6,4509	6,1804	6,4510
760199	15/07/2000	15/05/2035	6,3468	6,3053	6,3235	4.204,697010	6,0833	6,4421	6,1781	6,4422
760199	15/07/2000	15/08/2040	6,2872	6,2423	6,2589	4.265,343264	6,0401	6,3765	6,1206	6,3765
760199	15/07/2000	15/05/2045	6,3247	6,2831	6,3002	4.170,139910	6,0791	6,4162	6,1635	6,4163
760199	15/07/2000	15/08/2050	6,3419	6,2919	6,3158	4.211,001924	6,0945	6,4307	6,1799	6,4307
760199	15/07/2000	15/05/2055	6,3230	6,2728	6,2973	4.149,417643	6,0737	6,4120	6,1623	6,4121
760199	15/07/2000	15/08/2060	6,3356	6,2989	6,3198	4.191,290500	6,0930	6,4339	6,1849	6,4340

Quando uma taxa for interpolada será apresentada em negrito.

Os preços unitários são calculados a partir da projeção para o IPCA apurada pela Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA

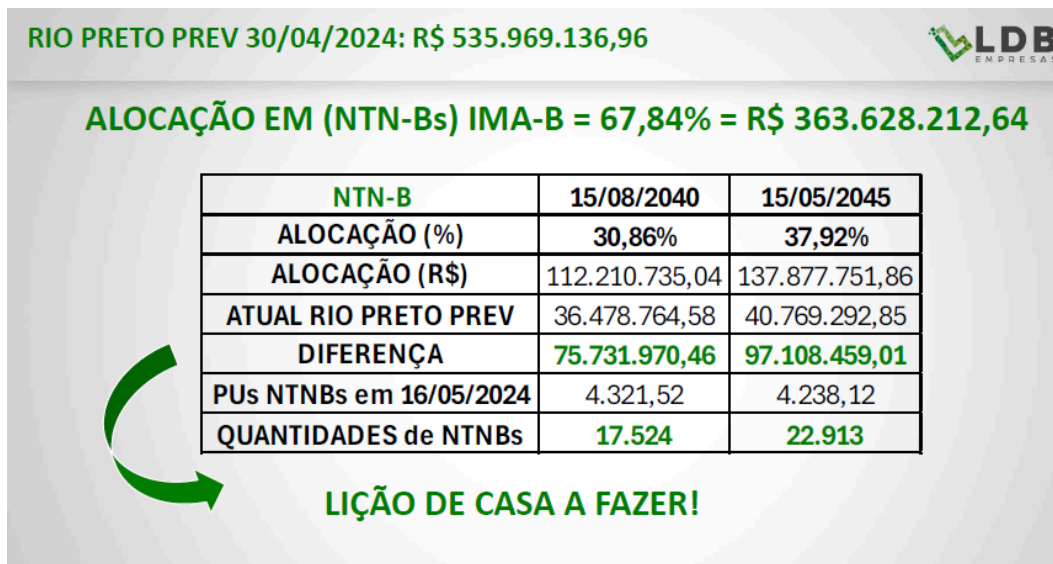
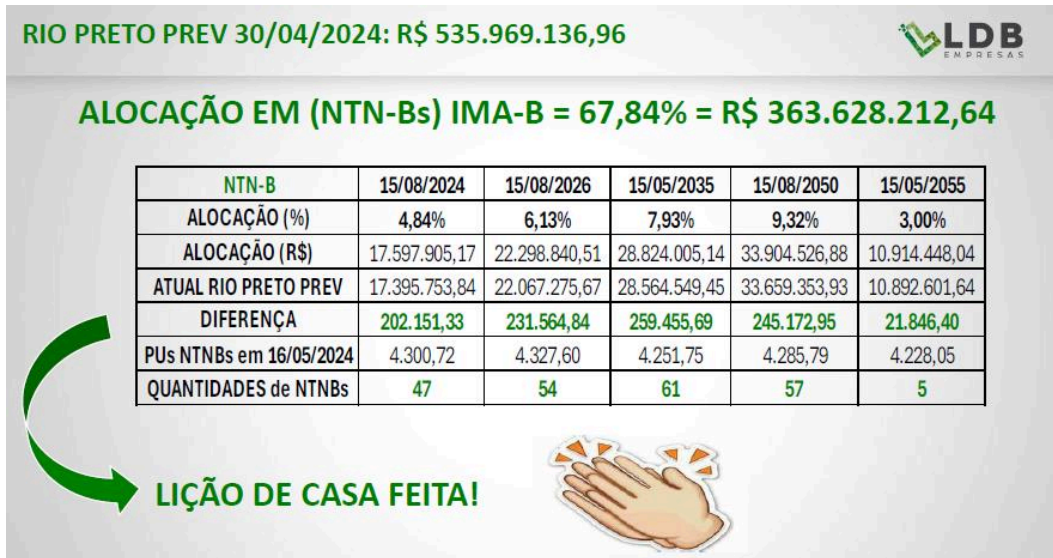
Dessa forma, o Comitê de Investimentos, delibera, por unanimidade, por **reduzir a exposição total em Fundos IMA-B 5+ e parcial em Fundos IMA-B**, ou seja, fundos de investimentos que tem em sua carteira em títulos do tipo NTN-Bs com prazos mais longos e que sofrem mais com essa indicada volatilidade, para aquisição direta de títulos públicos federais – NTN-B, que oferecem melhores condições para aquisição.

Nesse sentido, serão **desinvestidos** os seguintes fundos de investimentos:

Sugestão de Movimentação	Resgate	Valor - R\$	Cotização
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	Resgate Total	R\$ 18.048.134,29	D+0
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B	Resgate Total	R\$ 5.235.162,96	D1+1
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	Resgate Total	R\$ 5.511.183,93	D+1
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	Resgate Total	R\$ 15.712.447,49	D1+1
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REF IMA-B LP	Resgate Parcial	R\$ 15.493.071,33	D+0
Total aproximado da operação		R\$ 80.000.000,00	

De acordo com a sugestão constante no ALM de 2024, a entidade deve alocar ainda recursos em NTN-B com vencimentos em 15/08/2040 e 15/05/2045, em igual proporção,

pois já completou nas alocações realizadas nos anos anteriores o que está previsto para os demais vértices:



De acordo com o art. 5º do anexo VIII da Portaria nº 1.467/2022, os ativos da carteira do RPPS poderão ser classificados nas seguintes categorias: *I – disponíveis para negociação futura ou para venda imediata; ou II – mantidos até o vencimento.* A aludida Portaria determina no seu art. 7º, nos seus incisos a necessidade de demonstração da capacidade financeira do RPPS de manter os ativos mantidos até o vencimento, *além de demonstrar a compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS, o que é determinado, geralmente, pelo estudo de ALM.* Nesse sentido, **verificamos que a orientação do ALM 2024 é no sentido da aquisição de títulos públicos com forma de maximizar resultados e diminuir a volatilidade e o risco da carteira, além de atestar a capacidade de manutenção dos títulos até o vencimento.**

Portanto, a operação que resta aprovada pelo comitê, de forma unânime, **determina o resgate dos recursos aplicados em fundos IMA-B5+ (total) e IMA-B (parcial), com a consequente aquisição de títulos públicos federais marcados na curva, com vencimento em 2040 e 2045, com taxa mínima de IPCA+5,02% a.a. (meta atuarial do ano), porém, buscando-se preferencialmente taxas que remunerem acima de IPCA+ 6,03%a.a. (20% acima da meta.** O objetivo de reduzir sensivelmente o risco/volatilidade da carteira, aproveitando as taxas atrativas das NTN-B, buscando retornos superiores a meta atuarial fixada na política de investimentos. Além disso, tal deliberação trará maior previsibilidade de retorno da carteira, o alinhamento das metas de longo prazo para os investimentos, bem como a tão perseguida proteção conta as volatilidades do mercado financeiro. Durante a operação, devido a fundos com resgates diferidos (D0, D1 e D2), o recurso poderá ser temporariamente aplicado no fundo CAIXA BRASIL RF Ref DI LP, CNPJ: 03.737.206/0001-97.

A alocação proposta alterará a liquidez teórica da carteira em até 30 dias, que em 31/05/2024 é de cerca de 56% irá ficar próximo a 42%, ainda dentro do limite estabelecido na Política de Investimentos vigente nessa data. Além disso, cerca de 10% dos recursos permanecerão alocados em fundos IMA-B5 e IMA-B, até deliberação ulterior.

Ainda, no mesmo contexto, visando, a otimização da carteira de investimentos, o **Comitê de Investimentos deliberou por revogar a deliberação de aplicação dos novos recursos oriundos do COMPREV no Fundo de Investimentos FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF IMA-B LP, CNPJ: 10.646.895/0001-90, com nova deliberação para aplicação dos recursos no fundo CAIXA BRASIL RF Ref DI LP, CNPJ: 03.737.206/0001-97, que é um fundo do tipo DI, com volatilidade mínima, e cujo retorno atual é superior à meta atuarial, até nova ulterior.**

Após a **consolidação da operação deliberada**, o Comitê voltará a verificar a alocação em renda fixa, com objetivo de verificar/posicionar a carteira com o cenário atuarial do mercado de renda fixa.



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 5F46-41D4-F7FF-99FD

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

- ✓ PATRÍCIA NATO TONINATO BARTOLOMEI (CPF 326.XXX.XXX-02) em 13/08/2024 09:09:31 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO (CPF 327.XXX.XXX-48) em 13/08/2024 12:25:00 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ DANIEL HENRIQUE MARTINS BIOT (CPF 410.XXX.XXX-57) em 13/08/2024 13:32:29 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ WILCLEM DE LAZARI ARAUJO (CPF 352.XXX.XXX-01) em 13/08/2024 14:54:38 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ MÁRIO JOSÉ PICCARELLI DE CASTRO (CPF 219.XXX.XXX-01) em 13/08/2024 16:25:21 (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/5F46-41D4-F7FF-99FD>