

ATA DE REUNIÃO (nº 241)

1
2 Aos doze dias do mês de maio 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, de forma híbrida,
5 presencialmente na sede da Riopretoprev e com participação através de videoconferência,
6 composto pelos membros: Adriano Antônio Pazianoto (CPA-10 Anbima, CP RPPS
7 CODEL II, CP RPPS DIRIG III e CP RPPS CGINV III), Daniel Henrique Martins Biot
8 (CEA Anbima e CP RPPS CGINV III), Mário José Piccarelli de Castro (CPA-20 Anbima,
9 CP RPPS CGINV I e CP RPPS DIRIG I), Patrícia Nato Toninato Bartolomei (CPA-20
10 Anbima e CP RPPS CGINV I) e Wilclem de Lazari Araújo (CPA-10 Anbima, CP RPPS
11 CGINV III, CP RPPS CODEL II, CP RPPS COFIS II e CP RPPS DIRIG III). A reunião
12 teve como pauta: **I- Abertura dos Trabalhos; II- Votação da Ata da Reunião Anterior;**
13 **III- Atendimento dos profissionais da Consultoria de Investimentos; IV-**
14 **Atendimento de profissionais de instituições financeiras (Franklin Templeton e**
15 **outros se houver); V- Avaliação de novos produtos (se houver); VI- Deliberação**
16 **sobre credenciamentos solicitados (se houver); VII- Deliberação sobre recursos a**
17 **serem recebidos de “Cupom de NTN-B”.** A coordenadora do colegiado, Patrícia Nato
18 Toninato Bartolomei, cumprimentou a todos e abriu os trabalhos. Iniciando a pauta
19 prevista para o dia, Patrícia Nato Toninato Bartolomei informa que a ata de 22/04/25 foi
20 encaminhada para prévia leitura e nenhum membro encaminhou sugestão de alteração.
21 **Colocada em votação, a ata nº 237, de 22/04/2025 foi aprovada por unanimidade.**
22 Dando continuidade, Patrícia Nato Toninato Bartolomei destaca que no dia 24/04/2025,
23 como medida de acompanhamento e contingenciamento, foi solicitado uma reunião com o
24 gestor da Guepardo Valor Institucional, em vista do desempenho inferior em relação ao
25 seu benchmark e aos outros fundos de ações que compõem a carteira, e também pelo
26 aumento do VaR do fundo, que chegou próximo ao limite em março, em 11,96%. Diante
27 de impossibilidade de participação dos profissionais da instituição na data da reunião
28 ordinária do Comitê de Investimentos, a reunião aconteceu no dia 08/05/2025, por
29 videoconferência, com a participação de todos os membros do Comitê. Além da conversa
30 com o gestor Roberto Esteves, também foi realizada explanação do Sr. Heber Leal
31 Marinho Wedermann, advogado contratado pela Empire Capital, em razão das
32 investigações sobre inquérito policial, decorrente de uma denúncia anônima, envolvendo a
33 empresa. Na respectiva reunião, constou-se: *“o Sr. Roberto Esteves destacou que o fundo Guepardo*
34 *Valor Institucional apresenta histórico de consistência ao longo de 24 anos, apesar das oscilações naturais*
35 *associadas à classe de ativos de renda variável. Assim, é esperado que, em determinados períodos, tenha*
36 *desempenho inferior ao do Ibovespa. No entanto, é importante destacar que, apesar da recente queda, o*
37 *fundo já apresenta recuperação no último mês. O Sr. Roberto Esteves reforçou a importância de confiar nas*
38 *empresas selecionadas, mesmo diante da volatilidade. Ressaltou que o fundo investe em setores resilientes e*

39 *com bom histórico em diferentes cenários econômicos, como shopping centers, Klabin e Itaú. Acrescentou*
40 *ainda que, embora possa parecer contraditório, o melhor momento para adquirir ações de qualidade a preços*
41 *atrativos costuma ocorrer quando a taxa de juros está elevada. Reiterou que a estratégia do fundo, bem-*
42 *sucedida ao longo dos anos, é baseada na aquisição de empresas sólidas, negociadas abaixo de seu valor*
43 *justo. Quando esses ativos atingem seu preço-alvo, são vendidos e substituídos por novas oportunidades.*
44 *Como exemplo, mencionou que, no início do ano, o fundo possuía uma posição relevante em ações do Itaú,*
45 *mas que, no último mês, o ativo foi totalmente desfeito após alcançar uma rentabilidade satisfatória. Após a*
46 *apresentação, a palavra foi concedida ao Sr. Heber Leal Marinbo Wedermann, que prestou esclarecimentos*
47 *sobre o andamento do inquérito policial em que envolve a Empire Capital, a Abipem, seu presidente e*
48 *outros RPPS's. Informou que a denúncia foi feita de forma anônima e reduzida a termo, por escrito e*
49 *entregue diretamente à delegacia. A Polícia, cumprindo seu dever legal, deu início às investigações,*
50 *abrangendo tanto as pessoas físicas quanto jurídicas mencionadas. Destacou, contudo, que a apuração foi*
51 *conduzida pela Polícia Civil, o que chamou a atenção, já que, pelas características do caso, seria mais*
52 *adequado a investigação por parte da Polícia Federal. No decorrer da investigação, foram identificadas*
53 *algumas movimentações consideradas atípicas, em relação ao Sr. Gustavo e ao Sr. Sullivan, mas que foram*
54 *devidamente justificadas e esclarecidas. Após a análise dos celulares, computadores e demais evidências e*
55 *investigações, a delegacia concluiu que não houve qualquer indício da prática de crimes. Diante disso, houve*
56 *entendimento pela ausência de provas da existência de crimes tanto na decisão da Delegacia Especial*
57 *quanto o parecer do Ministério Público, de modo que o juiz da 1ª Vara de Crimes Tributários,*
58 *Organização Criminosa e Lavagem de Bens e Valores da comarca da São Paulo/SP, autos nº 1549578-*
59 *96.2023.8.26.0050, determinou arquivamento do inquérito. Continua a explanação dizendo que, como a*
60 *Promotoria e a Vara citadas possuem competência especial para decisão apenas a crimes de lavagem de*
61 *dinheiro e organização criminosa, a decisão foi pelo arquivamento parcial, encaminhando os autos para a*
62 *Vara Criminal de competência para crimes gerais, para as providências cabíveis em relação à acusação dos*
63 *demais crimes. O representante da empresa enfatiza, contudo, que os órgãos investigativos foram claros no*
64 *sentido da inexistência de indícios de quaisquer infrações penais, de modo que o encaminhamento se deve por*
65 *razões formais de competência processual, garantindo que possivelmente haverá o arquivamento também nos*
66 *outros órgãos investigativos ante a ausência de provas de crimes, firmando compromisso de enviar arquivos*
67 *restritos aos membros do Comitê (resguardados pelo sigilo processual) que provam todas as decisões acima*
68 *citadas". Dando continuidade à pauta do dia, os membros receberam na reunião o*
69 **consultor de investimentos, Sr. Marcos Almeida, da LDB Consultoria Financeira.**
70 Após os cumprimentos iniciais, o Sr. Marcos Almeida iniciou sua fala destacando os
71 resultados positivos obtidos no mês, ressaltando que os números apresentados foram
72 bastante satisfatórios. Informou que o estudo de ALM permanece alinhado com os anos
73 anteriores, sem alterações estruturais significativas na estratégia. Mencionou que, ao longo
74 do último mês, houve uma redução na exposição ao CDI e aumento na posição em NTN-
75 B, com o objetivo de proteger o passivo por prazos mais longos, com base na avaliação de

76 que a taxa do CDI já atingiu seu patamar adequado. Durante a apresentação da carteira,
77 iniciou demonstrando a alocação por indexadores. A parcela atrelada ao IPCA evoluiu de
78 54,54% em março para 58,08% em abril, enquanto a exposição ao CDI foi reduzida de
79 19,54% para 16,19% no mesmo período, mantendo-se os demais indexadores praticamente
80 inalterados. Nesse sentido, destacou que foi possível obter 2% de “gordura” em NTN-B
81 em relação à meta atuarial. Porém, por outro lado, sinalizou sobre a possibilidade de
82 aproveitar movimentos de marcação a mercado para capturar uma eventual queda das
83 taxas. Além disso, o Sr. Marcos Almeida destacou a proximidade das eleições de 2026
84 como fator potencial de volatilidade para os mercados. Com base nas projeções do Boletim
85 Focus, apontou expectativas de IPCA em 5,51% e taxa Selic em 14,75%. Ressaltou
86 também a importância da decorrelação entre o mercado brasileiro e o internacional.
87 Enquanto o exterior enfrentou turbulências no início de 2025, a renda variável brasileira
88 apresentou valorização de 11% no ano, ao passo que os mercados internacionais
89 registraram queda de 10%, o que contribuiu para a proteção do portfólio. Ainda, comentou
90 que o mercado externo foi impactado, no trimestre, por incertezas associadas às barreiras
91 tarifárias propostas pelo presidente Donald Trump. A moeda americana, que no ano
92 anterior havia ultrapassado R\$ 6,00, atualmente recuou para a faixa de R\$ 5,60, com o
93 Boletim Focus projetando R\$ 5,85 até o final do ano. O Sr. Adriano Antônio Pazianoto
94 destacou que alguns bancos têm sugerido a alocação em títulos prefixados ou em fundos da
95 categoria IRF-M. Em seguida, o Sr. Marcos Almeida ponderou que é necessário analisar a
96 diferença entre a taxa de juros oferecida por uma NTN-B e os títulos prefixados. Ressaltou
97 que, caso acreditemos em um cenário de queda na taxa de juros, os prefixados podem se
98 tornar uma alternativa interessante. Contudo, observou que essa escolha implica em um
99 aumento do risco da carteira, considerando que as NTN-B já oferecem taxas elevadas,
100 atreladas à inflação, que possibilitam o atingimento da meta atuarial com maior segurança.
101 Finalizado o atendimento, foram feitos os agradecimentos e a participação encerrada. Na
102 sequência, **os membros receberam o Sr. Bruno Cipolla da Franklin Templeton**, que
103 iniciou sua apresentação demonstrando alguns números relevantes sobre a entidade, que
104 atualmente possui R\$ 1,6 trilhão em ativos totais sob gestão, sendo uma das maiores
105 gestoras de recursos do mundo. Destacou que, desde 1992, a instituição vem realizando
106 aquisições de outras gestoras e distribuidoras, dando atenção especial para o ano de 2020,
107 quando adquiriu a Western Asset, gestora na qual a RIOPRETOPREV já possui
108 investimentos. O Sr. Bruno Cipolla destacou três estratégias principais na oferta de fundos:
109 (i) Renda Variável Brasil, (ii) Investment Solutions, na qual a gestora constrói um portfólio
110 customizado, alinhado às necessidades específicas dos RPPS, e (iii) Feeder Funds, que
111 oferece uma ampla gama de estratégias internacionais, distribuídas em diversas geografias.
112 Foi ainda apresentado um estudo sobre a carteira de investimentos no exterior da

113 RIOPRETOPREV, utilizando a metodologia Core-Satellite. Nessa abordagem, o Core
114 representa as principais classes de ativos da carteira, com baixa rotatividade e perfil mais
115 estável; já o Satellite é composto por subclasses de ativos com maior movimentação,
116 buscando geração de alfa por meio de uma gestão mais ativa. Aplicando essa metodologia à
117 carteira, observou-se que 96,56% está alocada na porção Core, enquanto 3,44% encontra-
118 se na porção Satellite, composta especificamente pelos fundos AQR Long-Biased e BB
119 Global Select. Além disso, foi destacado que a alocação por região da carteira internacional
120 da RIOPRETOPREV está distribuída em 65,89% em ativos nos Estados Unidos e 34,11%
121 em ativos fora dos Estados Unidos. Dessa forma, foram apresentados três fundos da
122 gestora: Franklin ClearBridge Growth EUA, Franklin ClearBridge Infrastructure e Franklin
123 Royce Small Caps EUA. Todos seguem estratégias internacionais com proteção cambial
124 (hedge), de forma a eliminar a oscilação do câmbio na rentabilidade final. Por fim, foi
125 ressaltado que, em momentos de maior incerteza e volatilidade nos mercados, o setor de
126 infraestrutura tende a apresentar desempenho mais resiliente. Nesse contexto, o fundo
127 Franklin ClearBridge Infrastructure foi apontado como uma alternativa atrativa para
128 compor a carteira em cenários adversos. Finalizada reunião com o Sr. Bruno Cipolla,
129 Patrícia Nato Toninato Bartolomei informou que haverá vencimento de credenciamentos
130 apenas em 12/06/2025, razão pela qual o tema será tratado apenas em reuniões futuras.
131 Em seguida, dando ciência, Patrícia Nato Toninato Bartolomei também informou que foi
132 solicitado o resgate total do fundo BB Ações Alocação no dia 08/05/2025, com previsão
133 de crédito na conta para o dia 13/05/2025, no valor de R\$ 8.769.590,75. Ressaltou que o
134 saldo negativo em relação ao valor originalmente investido nas cotas foi de R\$ 231.381,98,
135 próximo ao previsto na reunião que deliberou sobre o resgate. Conforme já definido
136 anteriormente, o valor será investido em NTN-B com vencimento em 2060, à taxa mínima
137 de IPCA+7%. Dando continuidade, Patrícia Nato Toninato Bartolomei informou que
138 haverá entrada de recursos referentes ao pagamento de cupom de NTN-B com vencimento
139 ímpar, prevista para o dia 15/05/2025, no valor estimado de R\$ 4,5 milhões. Ressaltou que
140 as taxas de juros apresentaram uma queda importante recentemente, com a NTN-B 2060
141 sendo negociada a uma taxa de 7,08% ao ano, trazendo certa incerteza quanto a taxa na
142 data do possível investimento. Dessa forma, **os membros deliberaram, por**
143 **unanimidade, pela alocação dos recursos a serem recebidos de cupom de NTN-B,**
144 **vencimento ímpar, previsto para o dia 15/05/2025, no fundo CAIXA BRASIL RF**
145 **Ref DI LP, CNPJ: 03.737.206/0001-97, para discussão na próxima reunião.** Antes de
146 encerrar, Patrícia Nato Toninato Bartolomei informou aos presentes sobre o recebimento
147 dos e-mails do BTG Pactual e da gestora Tarpon. No que se refere ao BTG Economia Real
148 II, retificou a informação constante no comunicado enviado em 02/04/2025, esclarecendo
149 que o fundo apresentou um impacto positivo de 15,54% em seu patrimônio líquido, em

150 decorrência da remarcação das ações da empresa VITA, investida pelo fundo. Já em relação
151 à gestora Tarpon, comunicou a convocação para a Assembleia Geral Ordinária, marcada
152 para o dia 26/05/2025, cujo objetivo será deliberar sobre a aprovação das contas e das
153 demonstrações contábeis do fundo referentes ao exercício social de 2024. Sem mais
154 assuntos, a presente reunião foi finalizada. Para constar, eu, Patrícia Nato Toninato
155 Bartolomei, lavrei a presente ata, que depois de lida e achada conforme, vai por mim
156 assinada e por todos os presentes. Ata aprovada, por unanimidade, na reunião ordinária de
157 26/05/25 (segunda reunião ordinária de maio de 2025).

ADRIANO ANTÔNIO PAZIANOTO
assinado digitalmente

DANIEL HENRIQUE MARTINS
BIOT
assinado digitalmente

MÁRIO JOSÉ PICCARELLI DE CASTRO
assinado digitalmente

WILCLEM DE LAZARI ARAUJO
assinado digitalmente

PATRÍCIA NATO TONINATO BARTOLOMEI
assinado digitalmente

158



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: F381-134B-0CF0-FEB2

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

- ✓ PATRÍCIA NATO TONINATO BARTOLOMEI (CPF 326.XXX.XXX-02) em 27/05/2025 09:25:57 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ WILCLEM DE LAZARI ARAUJO (CPF 352.XXX.XXX-01) em 27/05/2025 10:10:06 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ MARIO JOSE PICCARELLI DE CASTRO (CPF 219.XXX.XXX-01) em 28/05/2025 11:39:24 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: AC SOLUTI Multipla v5 << AC SOLUTI v5 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5 (Assinatura ICP-Brasil)

- ✓ ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO (CPF 327.XXX.XXX-48) em 28/05/2025 16:49:27 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ DANIEL HENRIQUE MARTINS BIOT (CPF 410.XXX.XXX-57) em 28/05/2025 17:55:04 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/F381-134B-0CF0-FEB2>