

1 **ATA DE REUNIÃO (nº 203)**

2 Aos vinte e dois dias do mês de março do ano de dois mil e vinte e quatro, às quatorze
3 horas, em cumprimento ao que estabelece a Lei Complementar nº 566, de 28 de junho de
4 2018 e alterações, reuniu-se ordinariamente o Comitê de Investimentos, através de
5 videoconferência, composto pelos membros: Adriano Antônio Pazianoto (CPA-10 Anbima
6 e CP RPPS DIRIG III), Daniel Henrique Martins Biot (CEA Anbima e CP RPPS CGINV
7 III), Mário José Piccarelli de Castro (CPA-20 Anbima) e Sra. Patrícia Nato Toninato
8 Bartolomei (CPA-20 Anbima). O Sr. Hélio Antunes Rodrigues justificou sua ausência
9 devido a necessidade de demanda da Coordenadoria da Gestão do Custeio e
10 Investimentos. A reunião teve como pauta: **I- Abertura dos Trabalhos; II- Votação da
11 Ata da Reunião Anterior; III- Deliberação sobre credenciamentos solicitados (BTG
12 Pactual Gestora de Recursos Ltda, BTG Pactual FIA Oportunidades listadas I e
13 outros se houver); IV- Avaliação da Carteira de Investimentos do mês anterior e
14 análise da conjuntura econômica, na seguinte ordem: a) Análise do cenário
15 macroeconômico; b) Evolução do orçamento e fluxo de caixa; c) Desempenho dos
16 investimentos no mês de fevereiro/2024; V- Discussão e deliberações quanto aos
17 novos investimentos (se houver). VI - Discussão e deliberação sobre o termo de
18 referência para contratação de consultoria em investimentos. A coordenadora do
19 Comitê de Investimentos, Sra. Patrícia Nato Toninato Bartolomei, dá abertura aos
20 trabalhos e informa que, em relação ao **item II**, não há ata pronta para ser aprovada.
21 Passando ao **item III** da pauta, A Sra. Patrícia Nato Toninato Bartolomei informou que,
22 como na última reunião foi aprovada a abertura de processo de credenciamento do fundo
23 BTG Pactual FIA Oportunidades Listadas I, ela aproveitou para atualizar o
24 credenciamento da gestora, BTG Pactual Gestora De Recursos Ltda., e também da gestora
25 TPE Gestora de Recursos Ltda., também com base nas discussões do colegiado para uma
26 possível alocação. Além disso está disponível para análise o credenciamento do fundo BTG
27 Pactual FIA Oportunidades Listadas I. Então, os membros analisaram as documentações
28 de credenciamento: da gestora BTG Pactual Gestora de Recursos Ltda, a saber: a
29 instituição não consta de lista exhaustiva de instituições que atendem aos critérios da
30 resolução CMN 4963/2021 (inciso I, do § 2º e § 8º, ambos do art. 21 da Resolução CMN
31 nº 4.963/2021), porém, faz parte do conglomerado Banco BTG Pactual S/A, que consta
32 na lista exhaustiva. O grupo BTG Pactual está classificado na 5ª posição do Ranking Anbima
33 de Gestão de fundos de Investimentos (referência 01/2024) com gestão de patrimônio de
34 mais de R\$ 364 bilhões, sendo cerca de R\$ 4 bilhões de RPPS. De acordo com o QDD
35 Anbima em 31/12/22, o patrimônio sob gestão da instituição era de R\$ 77,727.5 milhões,
36 distribuídos em 78 portfólios. Pelos Questionários *Due Diligence* mostrou possuir
37 experiência e corpo técnico qualificado. Não foram encontradas restrições que
38 desaconselhem investimentos e relacionamento com a instituição. Apresentou documentos
39 que comprovam regularidade fiscal. Após análise dos documentos **os membros
40 deliberaram, por unanimidade, pela atualização do credenciamento do gestor BTG
41 Pactual Gestora de Recursos SA DTVM, CNPJ: 09.631.542/0001-37.** Ato contínuo, os
42 membros analisaram a documentação da gestora TPE Gestora de Recursos Ltda., a saber: a**

43 instituição não consta na lista exaustiva de instituições que atendem aos critérios da
44 resolução CMN 4963/2021 (inciso I, do § 2º e § 8º, ambos do art. 21 da Resolução CMN
45 nº 4.963/2021), porém o administrador dos fundos atende ao requisito. A Tarpon Gestora
46 de Recursos Ltda. está classificada na 109ª posição do Ranking Anbima de Gestão de
47 fundos e Investimentos (referência 01/2024) com R\$ 6,469 bilhões de patrimônio sob
48 gestão, sendo R\$ 1,016 bilhões de RPPS (de acordo com informações do distribuidor).
49 Pelos Questionários Due Diligence mostrou possuir experiência e corpo técnico
50 qualificado. Não foram encontradas restrições que desaconselhem investimentos e
51 relacionamento com a instituição. Apresentou documentos que comprovam regularidade
52 fiscal. Após análise dos documentos **os membros deliberaram, por unanimidade, pela**
53 **atualização do credenciamento do gestor Tarpon Gestora de Recursos Ltda, CNPJ:**
54 **35.098.801/0001-16.** Em seguida, passando-se ao **item IV, a fim de seguir o**
55 **procedimento exposto no item 3.2.7 do Manual do Pró-Gestão RPPS, é feita a**
56 **análise dos seguintes itens: a) Análise do Cenário Macroeconômico:** Foi verificado,
57 além do Relatório Macroeconômico da LDB Consultoria de março/2024, as notícias mais
58 recentes do mercado: No Brasil, ontem o Ibovespa fechou em queda. O índice terminou o
59 dia em baixa de -0,75%, aos 128.158,57 pontos, pressionado pelas perdas acima de 2% nas
60 ações da Petrobras, pelo desempenho negativo de grandes bancos, o índice setorial
61 financeiro (IFNC) teve desvalorização de mais de 1%, e o recuo das ações da Vale. Nos
62 Estados Unidos as bolsas de americanas fecharam em alta ontem, atingindo novas máximas
63 históricas nos três principais índices de Wall Street. O dia foi de rescaldo positivo e
64 continuidade do otimismo com a perspectiva de que a taxa de juro básica poderá ser
65 cortada pelo Federal Reserve (FED – Banco Central Americano) ainda na reunião de
66 junho. No fechamento, o índice Dow Jones subiu 0,68%, aos 39.781,37 pontos, o S&P 500
67 teve alta de 0,32%, aos 5.241,53 pontos e o Nasdaq Composite ganhou de 0,20%, aos
68 16.401,84 pontos. Nesta semana completaremos quatro anos da mínima de pontuação
69 atingida durante a pandemia. Para se ter uma ideia, desde lá, o Dow Jones subiu cerca de
70 113%, o S&P 500 avançou próximo de 134% e o Nasdaq Composite ao redor de 139%. Já
71 o Ibovespa valorizou aproximadamente 101%. Em relação ao mercado cambial, com
72 oscilações contidas, operando ao redor da estabilidade, o dólar ganhou um pouco de força
73 no final do pregão, acompanhando parcialmente a valorização da moeda americana no
74 exterior. Ao final do dia encerrou cotado a R\$ 4,979, em alta de 0,10%. Nossa moeda pode
75 voltar a se apreciar nos próximos meses caso as leituras de inflação nos EUA mostrem
76 desaceleração e se confirmem os cortes de juros nos EUA. O mercado de juros brasileiro
77 fechou a quinta em alta, em reação ao comunicado do COPOM que ajustou a sinalização
78 futura para indicar novo corte de 0,50% apenas para a próxima reunião, deixando o cenário
79 a partir de junho em aberto. O juro para 2027 fechou o pregão com taxa de 10,10% ao ano.
80 A projeção de mercado para a Selic ao final do processo de queda atual indica a taxa básica
81 entre 9,75% e 9,50%. Hoje no calendário de indicadores econômicos e de eventos não
82 temos destaques no front doméstico. Lá fora o mercado estará de olho no pronunciamento
83 do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell. Com relação ao item **b) Evolução do**
84 **Orçamento e fluxo de caixa:** Adriano Antônio Pazianoto apresenta o balancete contábil
85 de fevereiro de 2024: ***Balancete Contábil de fevereiro/2024: No período, as receitas***

86 *orçamentárias totalizaram R\$ 20.486.214,02, sendo: a) contribuições dos 5.319 servidores ativos – R\$*
87 *5.734.842,50; Contribuições dos Aposentados e Pensionistas R\$ 824.254,49; Contribuição Patronal*
88 *Normal – R\$ 8.694.921,85; Contribuição Patronal Suplementar – R\$ 529.356,76; Parcelamentos –*
89 *R\$ 1.278.398,30; COMPREV – R\$ 551.359,77; Receita Patrimonial – R\$ 3.484.635,27;*
90 *Restituições da Folha de Pagamento – R\$ 5.673,21; Outras Receitas – R\$ 207.026,36. No período, as*
91 *despesas equivaleram a R\$ 20.608.846,16, sendo: a) Despesa com benefícios previdenciários: i) com 1.760*
92 *aposentadorias: R\$ 18.310.811,17; ii) com 241 pensões: R\$ 1.525.203,57; iii) com pagamento de*
93 *benefícios em decorrência de ordem judicial: R\$ 182.012,76; iv) despesas administrativas – R\$*
94 *583.943,31; v) indenizações e restituições trabalhistas – R\$ 0,00; vi) despesas com compensação*
95 *previdenciária RGPS – R\$ 6.875,35. Conclui-se, com análise da peça, um resultado orçamentário*
96 *deficitário de R\$ -122.632,14. c) Desempenho dos investimentos no mês de fevereiro de*
97 **2024:** *Conforme relatórios internos da Riopretoprev e da LDB Consultoria, referentes ao*
98 *mês de fevereiro de 2024, todos os fundos da carteira estão enquadrados nos limites da*
99 *Resolução CMN nº 4963/2021. O maior percentual em relação ao PL de um fundo (limite é 15%,*
100 *conforme Art. 19º da Res CMN nº 4963/2021, reduzido para 5% para fundos que tratam os incisos V*
101 *do Art. 7º, e não aplicável aos fundos de investimento que apliquem seus recursos exclusivamente em títulos*
102 *definidos na alínea "a" do inciso I do Art. 7º ou em compromissadas lastreadas nesses títulos), é de*
103 *7,14%, que ocorre com o fundo BB PREV AÇÕES ALOCAÇÃO FIA. Os dois seguintes, o 2º e o*
104 *3º maiores são: FIA CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA com 6,57% do PL e BRADESCO*
105 *INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B com 4,81% do PL. Por outro lado, o maior percentual em*
106 *relação ao PL da Riopretoprev (limite é 20%, direta ou indiretamente, conforme Art. 18º da Res CMN*
107 *n.º 4963/2021, excetuados os fundos de investimento que apliquem seus recursos exclusivamente em títulos*
108 *definidos na alínea "a" do inciso I do Art. 7º ou em compromissadas lastreadas nesses títulos) é do fundo*
109 *FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REF IMA-B LP com 7,09% do PL (este FIC não tem em*
110 *sua carteira aplicações em outros fundos por nós adquiridos), sendo o 2º e o 3º os seguintes fundos:*
111 *CAIXA BRASIL RF Ref DI LP com 4,73% do PL e BRADESCO INSTIT FIC FI RF IMA-*
112 *B com 4,63% do PL (estes FI não tem em sua carteira aplicações em outros fundos por nós adquiridos).*
113 *Segue abaixo descrição detalhada: Pela Resolução CMN n.º 4963/2021 temos em Renda Fixa: Art. 7º,*
114 *I, a => % PL 34,07% Limite 100%; Art. 7º, I, b => % PL 17,35% Limite 100%; Art. 7º, III, a*
115 *=> % PL 18,39% Limite 80%; Art. 7º, IV => % PL 1,09% Limite 20%; Art. 7º, V, b => %*
116 *PL 0,56% Limite 20%; TOTAL RENDA FIXA 71,46% (Limite 100%). Renda Variável: Art.*
117 *8º, I => % PL 13,5% (limite 50%); TOTAL RENDA VARIÁVEL 13,5% (LIMITE 50%).*
118 *Investimentos no Exterior: Art. 9º, II => % PL 3,23% (Limite 10% no total de IE); Art. 9º, III =>*
119 *% PL 3,7% (Limite 10% no total de IE); TOTAL INVESTIMENTOS NO EXTERIOR*
120 *6,93% (Limite 10%). Investimentos Estruturados: Art. 10º, I => % PL 5,62% Limite 15%; Art.*
121 *10º, II => % PL 2,48% Limite 15%; TOTAL INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS*
122 *8,11% (Limite 20%-Art. 10, § 2º). Adicionalmente: Art. 14=> Art. 8º + Art. 10º + Art. 11º =*
123 *21,61% PL (Limite 60%); Art. 20 => o total das aplicações dos recursos do RPPS não excedem a 5%*
124 *do volume total gerido de recursos de terceiros das Instituições Financeiras. Conforme relatório da*
125 *Coordenadoria GCI e LDB Consultoria, todos os fundos de nossa carteira estão enquadrados na Política*
126 *de Investimentos e próximos do Objetivo. Todos os segmentos representados por artigos, incisos e alíneas*
127 *estão conforme a descrição abaixo: Renda Fixa: Art. 7º, I, a => % PL 34,07% (Objetivo: 32,00%,*
128 *Limite entre 0% e 60%); Art. 7º, I, b => % PL 17,35% (Objetivo: 19,50%, Limite entre 10% e*

129 70%); Art. 7º, III, a => % PL 18,39% (Objetivo: 13,50%, Limite entre 0% e 60%); Art. 7º, IV
130 => % PL 1,09% (Objetivo: 1,40%, Limite entre 0% e 10%); Art. 7º, V, b => % PL 0,56%
131 (Objetivo: 0,60%, Limite entre 0% e 5%); Renda Variável: Art. 8º, I => % PL 13,5% (Objetivo:
132 13,00%, Limite entre 0% e 30%); Investimentos no Exterior: Art. 9º, II => % PL 3,23% (Objetivo:
133 5,00%, Limite entre 0% e 10%); Art. 9º, III => % PL 3,7% (Objetivo: 4,00%, Limite entre 0% e
134 10%); Investimentos Estruturados: Art. 10º, I => % PL 5,62% (Objetivo: 7,5%, Limite entre 0% e
135 15%); Art. 10º, II => % PL 2,48% (Objetivo: 3,5%, Limite 0% e 8%); Distribuição dos recursos
136 entre instituições e benchmarks, diversificação de gestores e produtos, e de níveis de risco: (i) O Banco do
137 Brasil tem 10 fundos (R\$ 65,89 milhões; 12,03% do PL), sendo 2 de renda variável de ações livres, 3 de
138 investimentos no exterior: 1 de ações ESG Globais BDR, 1 de Ações no Exterior BB Nordea e BB
139 MULTIMERCADO GLOBAL SELECT EQUITY e 05 de renda fixa: 1 IPCA com carência
140 até o vencimento dos títulos que efetuou pagamento de cupom no mês, 1 IPCA CRED PRIV, 1 IMA-B,
141 1 de gestão ativa e 1 fundo BB Prev RF Fluxo FIC, fundo DI de aplicações e resgates automáticos que
142 teve movimentação nesse mês; (ii) A Caixa tem 14 fundos (R\$ 148,8 milhões, 27,17% do PL) sendo 3
143 de renda variável: 1 Ações ETF Ibovespa, 1 de Ações Livres e 1 de Ações Valor; 1 Multimercado com
144 índice de Bolsa Americana e 1 de investimentos no exterior em ações BDR; e 09 de renda fixa: 4 fundos
145 DI (sendo 1 fundo Disponibilidade - fundo de resgate e aplicação automático vinculado a conta
146 0631/006/71060-1; o fundo Cx Br Matriz RF, também vinculado a conta 0631/006/71060-1, e 2
147 fundos vinculado a conta 0631/006/440-5), 3 IMAs (sendo 2 referenciado em IMA-B (sendo que um é
148 vinculado a conta 71060-1 e recebe o saldo residual dos recursos de taxa administrativa não utilizados no
149 mês disponíveis no Cx Br Disponibilidades RF) e 1 IMA-B5+), 1 IPCA Título Público (este último
150 com carência até o vencimento dos títulos, com vencimento para 08/2024 e que efetuou pagamento de
151 cupom no mês), e 1 GESTÃO ESTRATÉGICA, onde o gestor faz as alterações na alocação conforme
152 o cenário econômico; (iii) O Bradesco tem 3 fundos (R\$ 47,99 milhões; 8,76% do PL), sendo 2 de renda
153 fixa: 1 IMA-B5 e 1 IMA-B; (o fundo DI de aplicações e resgates automáticos não teve movimentação no
154 mês); e 1 fundo de renda variável em ações Mid Small Cap; (iv) A XP Investimentos tem 3 fundos (R\$
155 10,56 milhões; 1,93% do PL): 1 de renda variável de Ações Dividendos, 1 de Investimento no Exterior
156 Global, e 1 FIP de gestão Pátria Investimentos, e também tem a custódia das NTN-Bs, títulos públicos do
157 Tesouro Nacional, adquiridas pela Riopretoprev, no valor de R\$ 186,59 milhões, 34,07% do PL, sendo
158 que nesse foi efetuado o pagamento de cupom dos vértices de vencimento par no total de R\$ 3,07 milhões. A
159 XP Investimentos tem ainda a custódia da Letra Financeira Subordinada de 10 anos adquirida junto ao
160 Banco BTG Pactual SA, no valor de R\$ 5,99 milhões (1,09% do PL); (v) O Santander tem 2 fundos
161 (R\$ 17,4 milhões, 3,18% do PL), sendo 1 IMA B5 e 1 Exterior Global ESG, que não tem variação
162 cambial; (vi) A Western Asset tem 3 fundos (R\$ 27,37 milhões; 5% do PL), sendo 1 IMA-B ATIVO,
163 1 IMA-B5 ATIVO e 1 fundo de investimentos no exterior em AÇÕES BDR, que busca resultados
164 com a valorização da bolsa americana, sofrendo também influência da cotação do dólar; (vii) Kinea/Lions
165 tem 1 fundo FIP (R\$ 11,57 milhões, 2,11% do PL), adquirido no final de 2017 e em fase de
166 desinvestimentos nas empresas adquiridas; (viii) Kinea/Intrag tem 1 fundo FIP (1,16 milhões; 0,21% do
167 PL), fundo de investimentos em participação em fase inicial de captação de recursos para investimentos nas
168 empresas; (vix) na Rio Bravo foi feito o desinvestimento total no fundo multimercado de capital protegido
169 tendo em vista final da operação estruturada; (x) BTG Pactual tem 2 fundos (R\$ 23,39 milhões, 4,45%
170 do PL), um multimercado S&P 500 e um FIP de Economia Real em fase inicial de captação de recursos.
171 **RENDA FIXA:** Neste mês, 71,46% (R\$ 391,392 milhões) dos recursos ficaram em Renda Fixa (art.

172 7º Res. 4963/2021). O segmento fechou com uma valorização de 0,8%, abaixo da meta atuarial do mês,
173 que registrou 1,2%. As curvas de juros futuras aumentaram no mês, acompanhando, mesmo que em menor
174 intensidade, o movimento observado dos juros globais. Não foram feitas alterações de estratégia no segmento
175 nesse mês. Dos 19 fundos de RF da carteira, 5 deles são lastreados em ativos de curto prazo, representados
176 por fundos DI e somam 6,02% da carteira e renderam, em média, 0,82% no mês. O Fundo CAIXA
177 BRASIL RF Ref DI LP recebeu a alocação dos recursos recebidos de pagamento de cupom das NTN-Bs
178 de vencimento par e também o desinvestimento do fundo Rio Bravo Proteção FIM. No segmento de médio
179 prazo, os fundos de alocação ativa tiveram rendimento médio de 0,68%, e representam 4,48% da carteira.
180 Os fundos IMA-B5, lastreados por ativos de médio prazo, tiveram rendimento médio de 0,49% e fecharam
181 o mês com 5,35% do PL. Assim, os fundos de médio prazo, que representam 9,82% da carteira, fecharam
182 com rendimento médio de 0,58%. Nos fundos de longo prazo, os ativos lastreados em IMA-B, tivemos a
183 alocação de R\$ 0,544 milhões de Comprev no FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REF IMA-B
184 LP e R\$ 0,194 milhões no CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP, ficando com 16,24% do PL da
185 carteira, e o segmento fechou com valorização média de 0,54%. O segmento de longuíssimo prazo IMA-B
186 5+ (índice Anbima que representa a evolução da carteira, a preços de mercado, da carteira de títulos
187 públicos indexados ao IPCA (NTN-B) com prazos superiores a cinco anos), teve rentabilidade de 0,5%
188 no mês, fechando com 3,37% do PL da carteira. A classe de fundos IPCA TP e IPCA CRED PRIV,
189 que tem como índice de referência IPCA + 6%, se valorizou no mês, em média, 0,71%, e representa
190 0,85% da carteira, sendo que foram efetuados pagamento de cupom dos 2 fundos de títulos públicos da
191 estratégia. Com relação aos títulos públicos federais nesse mês foram efetuados os pagamentos de cupom dos
192 títulos de vencimento par no valor de R\$ 3,074 milhões e foram alocados no fundo CAIXA BRASIL
193 RF Ref DI LP, e o segmento fechou com 34,07% do PL da carteira e rentabilidade média de 1,01%. A
194 Letra Financeira Subordinada do Banco BTG Pactual SA com vencimento em 10 anos e remuneração de
195 IPCA+8,46% a.a. com marcação na curva, teve rentabilidade no mês de 1,04% e representa 1,09% do
196 PL da carteira. O fundo destaque do mês foi o CAIXA BRASIL RF Ref DI LP com 0,82% de
197 rentabilidade, porém ficou abaixo da Letra Financeira e de alguns títulos públicos da carteira. No geral, a
198 RF fechou o mês com valorização de R\$ 3.115.490,69, rendimento de 0,8% e o ano com valorização de
199 R\$ 5.162.658,94 e rendimento médio de 1,33%. **RENDA VARIÁVEL:** No mês, 13,5% (R\$
200 73,97 milhões) dos recursos fecharam aplicados em Renda Variável (art. 8º Res. 4963/2021). Em
201 fundos de ações (Art., 8º, I) ficaram R\$ 73,97 milhões, 13,5% do PL, que tiveram valorização, em
202 média, de 1,1%, superior ao principal índice da Bolsa brasileira, o Ibovespa, que fechou o mês com
203 rentabilidade positiva de 0,99%, porém abaixo da meta atuarial do mês. Apesar da rentabilidade positiva
204 no mês o cenário ainda é de preocupação principalmente com a parte fiscal. Todos os fundos da carteira do
205 segmento tiveram rentabilidades positivas, sendo o destaque do segmento o fundo FIC FLA CAIXA
206 BRASIL ACOES LIVRE com rentabilidade de 2,29% no mês. Os recursos ficaram distribuídos em
207 vários segmentos de mercado como: ETF IBOVESPA, SMALL CAPS, DIVIDENDOS,
208 ALOCAÇÃO EM SEGMENTOS DE MERCADO, FUNDOS DE "VALOR" e AÇÕES
209 LIVRES. Não houve movimentações no segmento nesse mês. No geral, a renda variável fechou o mês com
210 valorização de R\$ 806.986,07, rendimento de 1,1% e o ano com desvalorização de R\$ -2.848.530,88, -
211 3,71%. **INVESTIMENTOS NO EXTERIOR:** No mês, 6,93% (R\$ 37,947 milhões) dos
212 recursos fecharam aplicados em Investimentos no Exterior (art. 9º Res. 4963/2021) e tiveram
213 valorização, registrando em média 6,74%, em continuidade ao movimento de alta iniciado anteriormente.
214 Nos fundos de Investimento no Exterior GLOBAL (Art. 9º, II da Res CMN 4963/2021) ficaram

215 3,23% do PL da Riopretoprev, R\$ 16,688 milhões, e fecharam o mês com rentabilidade média de 6,25%.
216 Os fundos BDR (Art. 9º, III da Res CMN 4963/2021) somam R\$ 20,259 milhões, 3,7% do PL, e
217 registraram rentabilidade média de 7,16%. Foi feita uma única nova aplicação no segmento no fundo BB
218 AÇÕES GLOBAIS BDR NÍVEL I FIC FLA referente recursos previdenciários que estavam
219 disponíveis no fundo de fluxo do Banco do Brasil e recursos recebidos do cupom de fundo de vértice BB
220 PREV RF TP IPCA III FI que totalizaram R\$ 228.238,24. O fundo de destaque no segmento no mês
221 foi o MS GLOBAL OPPORTUNITY ADV IE FIC AÇÕES, que registrou 8,42%, e todos os
222 demais fundos do segmento fecharam com rentabilidade positiva e acima da meta atuarial. No geral, o IE
223 fechou o mês com valorização de R\$ 2.388.642,49 e o ano com valorização de R\$ 3.770.935,11,
224 rentabilidade de 11,08%. **INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS:** No mês, 8,11% (R\$
225 44,402 milhões) dos recursos fecharam aplicados em Investimentos Estruturados. Em fundos
226 Multimercados (art. 10º, I da Res. CMN 4963/2021) ficaram 5,62% do PL da Riopretoprev, R\$
227 30,794 milhões, e tiveram valorização média de 5,64%, puxados pelo índice S&P500. Foi feito o
228 desinvestimento total do fundo Rio Bravo Proteção FIM que teve a operação estruturada finalizada em
229 16/02/2024 e que resultou na entrega do índice Ibovespa do período da aplicação, correspondente a
230 14,79%. Apesar do fundo abrir para novas captações e realização de nova operação estruturada o Comitê
231 de Investimentos em reunião ordinária de 05/02/2024 deliberou pelo resgate total do fundo com aplicação
232 dos recursos no fundo CAIXA BRASIL RF Ref DI LP. Em fundos de participação (art. 10º, II da
233 Res. CMN 4963/2021) ficaram 2,48% do PL, R\$ 13,608 milhões, aplicados no FIP Kinea IV, no
234 FIP Kinea V, no FIP BTG Pactual Economia Real II Multiestratégia, e no Pátria PE VII Advisory
235 FIP Multi - Classe C, e se valorizaram em média 2,44%, devido a remarcação de cotas do FIP Kinea IV
236 que teve sua reavaliação anual positiva. No geral, o segmento de investimentos estruturados fechou o mês
237 com valorização de R\$ 1.998.904,10, rentabilidade de 4,59% e o ano com valorização de 1,54%, R\$
238 2.388.397,95. **Principais indicadores:** RENDIMENTO mês (em R\$): 8.310.023,35;
239 RENDIMENTO mês (em %): 1,54%; META ATUARIAL MÊS (%): 1,20%; META
240 GERENCIAL (IMA-B) (%): 0,55%; CDI: 0,80%; IBOVESPA: 0,99%; IBX-50: 0,91%; IRF
241 M1: 0,76%; S&P 500: 5,80%; MSCI ACWI: 4,79%; RENDIMENTO ano (em R\$):
242 8.473.461,12; RENDIMENTO ano (em %): 1,56%; META ATUARIAL ano (%): 2,06%.
243 RAZÃO: RENDIMENTO FINANCEIRO x META ATUARIAL: NO MÊS: 128,33%;
244 NOS ÚLTIMOS 3 MESES: 132,67%; NOS ÚLTIMOS 6 MESES: 130,31%; NOS
245 ÚLTIMOS 12 MESES: 153,20%; DO ANO EM CURSO: 75,73%; DESDE O INÍCIO
246 ADM CARTEIRA: 61,64%; DESDE O INÍCIO DA RIOPRETOPREV: 84,49%. Os
247 membros verificaram que a liquidez da carteira está com 58,56% resgatável em até 30 dias,
248 superior ao limite mínimo previsto na Política de Investimentos, que é de 40%. Verificaram
249 também as APRs de movimentações efetuadas no mês de fevereiro e as alocações por
250 estratégia. Realizaram a análise de risco da carteira, estando todos os fundos dentro dos
251 limites de VaR (*Value at Risk*) estabelecidos na Política de Investimentos e atendendo
252 também à Política de Riscos. Após minuciosa análise, **as informações de investimentos**
253 **referentes ao mês fevereiro de 2024 foram aprovadas, por unanimidade, com**
254 **parecer favorável quanto à sua precisão e conformidade.** Adriano Antônio Pazianoto
255 informa aos pares que, nesta data, foi aprovada no Conselho Municipal de Previdência a
256 revisão do plano de custeio suplementar, sendo que será encaminhado à Câmara Municipal
257 um projeto de lei que, se aprovado, alterará os percentuais de contribuição suplementar da

258 seguinte forma: 15% em 2024, a partir da data da aprovação, sendo que até a data da
259 aprovação ainda vale os 27,71% atuais, em 2025 sobe para 17%, em 2026 sobe para 19%, e
260 a partir de 2027 chega em 28,60% e se mantém nesse percentual até 2054. Adriano Antônio
261 Pazianoto ressalta que esses percentuais estão de acordo com a legislação, ratificados pelo
262 estudo atuarial, suficientes para equacionamento do déficit e, mesmo nos primeiros anos,
263 onde os percentuais são menores, faria com que a RIOPRETOPREV tivesse um superávit
264 financeiro mensal. Próximo assunto, quanto ao **Item V** da pauta, os membros passaram a
265 analisar as possibilidades de otimização da carteira, principalmente em relação aos fundos
266 de renda variável brasileira, buscando decidir as melhores opções para realocação dos
267 fundos com maior concentração no segmento, cujos esclarecimentos e justificativas seguem
268 anexos em nota explicativa à presente ata. Após a discussão, **os membros deliberaram,**
269 **por unanimidade, por: a) Resgate parcial do BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA, CNPJ:**
270 **18.270.783/0001-99, referente as aplicações efetuadas no mês 02 e 03/2014, que**
271 **correspondem a aproximadamente R\$ 4.602.529,39 (em 21/03/24) com aplicação**
272 **dos recursos no fundo TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA, CNPJ:**
273 **39.346.123/0001-14; b) Resgate parcial do BRADESCO FI EM ACOES MID**
274 **SMALL CAPS, CNPJ: 06.988.623/0001-09, referente a aplicação efetuada em**
275 **05/06/2019, que corresponde a R\$ 2.157.314,25 (em 21/03/2024) com aplicação dos**
276 **recursos no fundo BTG PACTUAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE ACOES**
277 **OPORTUNIDADES LISTADAS I, CNPJ: 46.300.375/0001-78; c) Resgate parcial**
278 **do FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS, CNPJ:**
279 **14.507.699/0001-95, no valor de R\$ 4.500.000,00 com aplicação dos recursos no**
280 **fundo GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA, CNPJ: 38.280.883/0001-**
281 **03. Ainda, a Sra. Patrícia Nato Toninato Bartolomei informa que o valor a ser resgatado do**
282 **fundo BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA entrará no Banco do Brasil, e como existe um saldo**
283 **relativamente pequeno no fundo BB PREVID FLUXO RF SIMPLES FIC FI, referente**
284 **recebimento de contribuições oriundas de processos judiciais, sugere que o saldo seja**
285 **aplicado, também, no fundo TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA, CNPJ:**
286 **39.346.123/0001-14. Não havendo objeções, os membros aprovaram, por**
287 **unanimidade, a aplicação do saldo do fundo de fluxo automático BB PREVID**
288 **FLUXO RF SIMPLES FIC FI, CNPJ: 13.077.415/0001-05, referente a valores**
289 **recebidos de depósitos judiciais, no fundo TARPON GT INSTITUCIONAL FIC**
290 **FIA, CNPJ: 39.346.123/0001-14 – movimentação a ser efetuada juntamente com**
291 **recursos resgatados do fundo BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA (aproximadamente R\$**
292 **235.250,06 – saldo de 22/03/2024). Também, a Sra. Patrícia Nato Toninato Bartolomei**
293 **sugere que os valores a serem resgatados dos fundos BRADESCO FI EM ACOES MID**
294 **SMALL CAPS e FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS sejam**
295 **aplicados, temporariamente, no fundo CAIXA BRASIL RF REF DI LP, caso aconteça de**
296 **os recursos serem disponibilizados e não seja possível alocar no novo fundo, por conta do**
297 **horário de movimentação, ou da liquidação ocorrer nesse mês e a cotização ocorrer no mês**
298 **seguinte. Havendo concordância, os membros aprovaram, por unanimidade, a**
299 **alocação temporária dos recursos resgatados nas operações dos fundos**
300 **BRADESCO FI EM ACOES MID SMALL CAPS e FIC FI EM AÇÕES CAIXA**

301 **EXPERT VINCI VALOR RPPS no fundo CAIXA BRASIL RF REF DI LP, CNPJ:**
302 **03.737.206/0001-97, em caso de necessidade devido operacionalização das**
303 **movimentações.** Por fim, adentrado ao **item VI** da pauta, os membros deram
304 continuidade da discussão iniciada na reunião anterior, referente a definição do escopo dos
305 serviços que constarão no termo de referência para contratação de consultoria em
306 investimentos, sendo que a minuta já havia sido encaminhada aos membros que
307 encaminharam suas sugestões. Após discussão e entendimento, **os membros aprovaram,**
308 **por unanimidade, o escopo dos serviços que constarão no termo de referência para**
309 **contratação de consultoria em investimentos.** Finalizados os assuntos previstos em
310 pauta e não tendo mais a tratar, a presente reunião foi finalizada. Para constar, eu, Sra.
311 Patrícia Nato Toninato Bartolomei, lavrei a presente ata, que depois de lida e achada
312 conforme, vai por mim assinada e por todos os presentes. Ata aprovada, por unanimidade,
313 na reunião virtual de 20/05/2024 (segunda reunião ordinária de maio de 2024).
314

ADRIANO ANTÔNIO PAZIANOTO
ASSINADO DIGITALMENTE

DANIEL HENRIQUE MARTINS BIOT
ASSINADO DIGITALMENTE

PATRÍCIA NATO TONINATO
BARTOLOMEI
ASSINADO DIGITALMENTE

MÁRIO JOSÉ PICCARELLI DE CASTRO
ASSINADO DIGITALMENTE

315

NOTA EXPLICATIVA – ANEXO ATA N.º 203 DE 22/03/2024

O Comitê de Investimentos da RIOPRETOPREV está buscando fazer uma readequação do segmento de renda variável na carteira de investimentos. O objetivo é resgatar alguns fundos de ações tradicionais que estão fortemente correlacionados com o desempenho da bolsa brasileira e aportar em fundos cuja estratégia de alocação em ações de algumas empresas com potencial escolhida pelo gestor torna o fundo bastante descorrelacionado e interessante para o horizonte de aplicação do RPPS, que é de longo prazo. Além disso, a operação busca diminuir a concentração em determinados fundos, como o BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA, CNPJ: 18.270.783/0001-99, FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS, CNPJ: 14.507.699/0001-95, e BRADESCO FI EM ACOES MID SMALL CAPS, CNPJ: 06.988.623/0001-09. Em especial em relação ao último fundo, este tem sido objeto de monitoramento constante do comitê de investimentos faz algum tempo, tendo em vista que o desempenho dele tem sido aquém aos rendimentos dos demais ativos da carteira de renda variável, devido, inclusive, a sua estratégia. Os fundos que a convicção do Comitê de Investimentos faz existir pretensão de investir são o BTG PACTUAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE ACOES OPORTUNIDADES LISTADAS I, CNPJ: 46.300.375/0001-78, TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA, CNPJ: 39.346.123/0001-14, e GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA, CNPJ: 38.280.883/0001-03. Segundo o comitê de investimentos, esses fundos são considerados Fundos de investimentos em ações com abordagem de private equity, surgindo como uma opção de diversificação da carteira dos investidores, entrando numa classe alternativa de ativos e com gestão ativa. A estratégia de gestão desses ativos é baseada em algumas teses inexistentes nos fundos de investimentos em ações tradicionais, como: abordagem estratégica específica, busca por retornos acima do mercado, abordagem agnóstica, acerto do momento de entrada e visão de longo prazo. Nessa espécie de fundo, o time de governança da gestora atua fortemente junto à empresa investida pelo fundo, para melhorar sua governança, estratégia de negócio e estrutura de capital, buscando o crescimento da companhia e a performance da ação. Uma das características desse produto, que é o atrativo e o ponto de maior atenção desse colegiado, é a concentração do portfólio. Os produtos dessa categoria buscam investir em até 10 companhias, de forma que a equipe de gestão estará inteiramente focada em cada um dos investimentos realizados. A equipe atuará junto à diretoria ou conselho de cada uma das empresas investidas. A filosofia da escolha das empresas segue alguns pilares comuns: governança, baixa alavancagem, setores essenciais, fluxo de caixa estável e contrapartes privadas. Tais estratégias são essenciais para a descorrelação buscada pelo comitê de investimentos frente aos demais fundos passivos e ativos que buscam reproduzir o índice IBOVESPA. Passamos agora a análise detalhada de cada um dos produtos que o Comitê pretende deliberar para investimentos:

- 1) Fundo BTG PACTUAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE ACOES OPORTUNIDADES LISTADAS I: a) **Rentabilidade:** Nos últimos 12 meses, o fundo

teve uma rentabilidade de 44,26%¹; **b) Volatilidade:** A volatilidade do fundo nos últimos 12 meses foi de 16,58%, o que indica o grau de variação no retorno do fundo. Uma volatilidade mais alta pode significar maior risco, mas também maior potencial de retorno; **c) Patrimônio líquido:** O patrimônio líquido do fundo é de R\$ 80,22 milhões. **d) Composição do portfólio:** O fundo tem 62,46% do seu patrimônio líquido investido em ações, 29,73% em títulos públicos e 4,91% em fundos de investimento. **e) Taxas:** 2% sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo e Taxa de Performance 20% acima do que exceder 100% da variação do Ibovespa. **f) Outras informações:** *Lock-up* (Trava Inicial) 1 ano e Cotização de Resgate D + 90; **g) Composição da carteira:** O fundo tem investido em ações da SINQIA ON NM – SQIA3 (85,98% do PL), Letras Financeiras do Tesouro (18,64% do PL); **h) Equipe de investimentos:** o time de investimentos é capitaneado pelo Renato Mazzola, *Managing Partner* do BTG Pactual, *Head* de Infraestrutura, *Private Equity*, Investimentos de Impacto e Venture Capital e membro do comitê operacional do BTG Pactual, que tem 25 anos de experiência e é *Ex Senior Investment Officer* no Banco Inter-Americano de Desenvolvimento (BID) na divisão de Infraestrutura e no JP Morgan. Outros responsáveis pelo produto são Pedro Henrique Fragoso, Sócio, 18 anos de experiência, *Ex Investment Banking* do Goldman Sachs, Rodrigo Alves, Sócio, 19 anos de experiência, *Ex COO* da área de ilíquidos do BTGP, Ricardo Lobo, Sócio, 19 anos de experiência, Atual CEO Global da *Beontag* (Empresa do Portfólio), Barne Laureano, Diretor Executivo, 48 anos de experiência, *Ex sócio fundador* da LM Engenharia. Os membros da equipe de investimentos Membros que trabalham em conjunto há mais de 10 anos. O processo de investimentos do fundo obedece a critérios previamente definidos, a saber: **a) fase de planejamento, originação e estruturação inicial:** Nessa fase são preparados os materiais de análise inicial sobre cada oportunidade encontrada, com informação da operação, financeiro, mercado e concorrentes; O material é enviado para o Time com antecedência ao Comitê de Capital Privado (“CCP”). O Comitê é composto pelo Time de Investimentos, Time de Relacionamento com o Investidor, e Time de Suporte às Operações (COO), totalizando 26 profissionais com uma variedade de formações e habilidades; se o Time concordar em seguir, a tese será submetida a análises mais profundas. **b) fase de análise aprofundada e estruturação final:** Após discutir com os executivos da companhia os moldes de governança e discutir a parceria, são preparados os materiais de análise mais profundos, com mais de 50 páginas, além de incluir os termos do investimento discutido com a gestão da companhia. Caso haja consenso, a transação é submetida novamente ao Comitê de Capital Privado **c) Comitê de Capital Privado:** Todo investimento realizado deve ser aprovado pelo Comitê de Capital Privado; **d) Gestão de Portfólio:** Gestão ativa: participamos das atividades operacionais por meio do assento no conselho;

¹ No entanto, é importante lembrar que a rentabilidade passada não garante rendimentos futuros.

Monitoramento contínuo: Semanalmente, um relatório sobre cada empresa é enviado para todos os membros do Time, a fim de manter todos atualizados a respeito da performance, riscos e oportunidades das companhias; Reuniões de performance: no Comitê de Capital Privado, periodicamente discutimos o portfólio e oportunidades de melhoria. Até o momento, o fundo de investimentos fez diligências em 17 companhias, sendo 5 da área de logística, 3 na área de educação, 3 na área de saúde, 2 na área de tecnologia, 2 na área de bens e capital, 1 na área de bens de consumo e 1 na área de e-commerce. Desde sua criação, o fundo atingiu uma valorização superior a 44%, frente 24% do IBOVESPA e 5% do SMALL, conforme gráfico a seguir indicado:



Cumpra salientar que o índice *Sharp* do Fundo analisado é de 1,91%. Por convenção de mercado, fundos de investimentos que apresentem índices acima de 0,50 são considerados fundos com boa relação de risco/retorno; existe a previsão de que a própria BTG PACTUAL entrará com parte de seu capital no fundo. Em 18/03/2024, a consultoria de investimentos contratada por este RPPS emitiu parecer sobre o fundo estudado, nos seguintes termos: *A Gestora BTG PACTUAL (e suas subsidiárias) ocupa a posição número 5º no ranking de gestores da ANBIMA (dados referente competência 01/2024) com R\$ 364.844,91 milhões sob gestão; Conforme dados divulgados no ranking de gestores da ANBIMA (dados referente competência 01/2024), a GESTORA possui R\$*

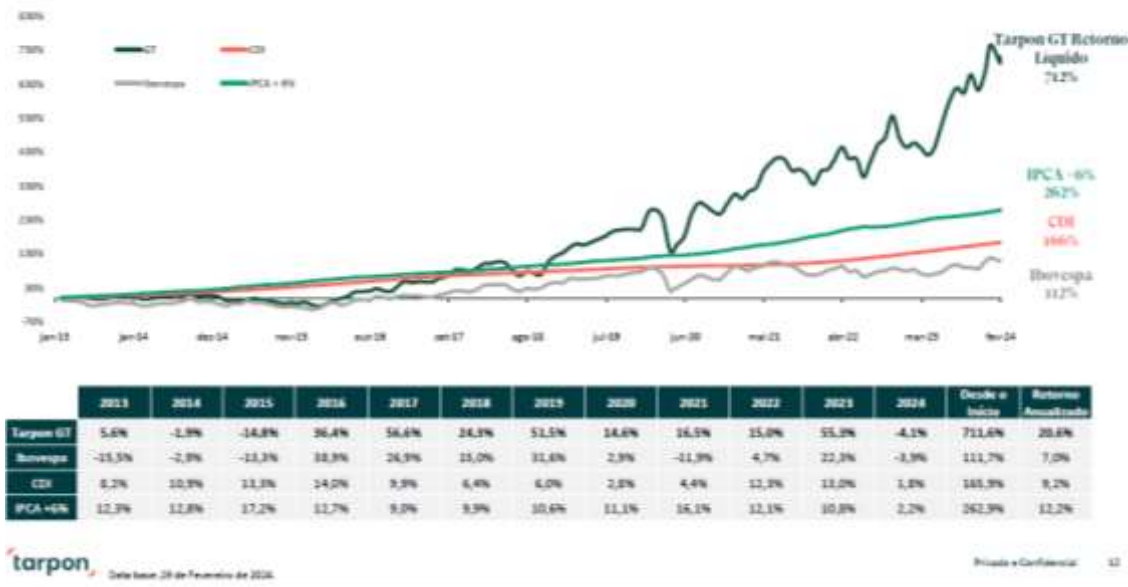
4.379,63 milhões de recursos de RPPS sob gestão; Conforme dados divulgados no ranking de gestores da ANBIMA (dados referente competência 01/2024), a GESTORA teve resgate líquido de recursos no valor de R\$ 1.618,63 milhões no mês e captação líquida de R\$ 57.658,88 milhões em 12 meses. O fundo possui 506 cotistas; O fundo analisado foi enquadrado utilizando como base a nova redação dada pela Resolução CMN nº 4.963/21 do Ministério da Fazenda; O Fundo possui em sua carteira ativos líquidos e padronizados, negociados em mercado de bolsa e/ou balcão, não possuindo na data desta análise nenhum ativo que mereça considerações adicionais; sem juízo de valor, a Carteira do Fundo de Investimento é concentrada em um único ativo, ações da empresa Sinqia (SQIA3). Em tese, fundos com baixa diversificação tendem a apresentar maior potencial de risco e de retorno. Em conclusão: Conforme análise efetuada acima e dentro dos limites demonstrados neste relatório, podemos concluir que o fundo está **APTO** a receber aplicações, respeitados os limites e observações constantes neste documento, e, os limites e observações vigentes na Política de Investimentos do Instituto.

1) Fundo **TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA:** a) **Rentabilidade:** Nos últimos 12 meses, o fundo teve uma rentabilidade de 55,65%. b) **Volatilidade:** A volatilidade do fundo nos últimos 12 meses foi de 18,25%, o que indica o grau de variação no retorno do fundo. Uma volatilidade mais alta pode significar maior risco, mas também maior potencial de retorno. c) **Patrimônio líquido:** O patrimônio líquido do fundo é de R\$ 437,01 milhões. d) **Taxas:** A taxa de administração é de 2% ao ano. A taxa de performance é de 20.0% do que excede 100 % do IBOVESPA. e) **Gestão:** O gestor do fundo é Rafael Maisonnave. A Tarpon, fundada em 2002, é uma das gestoras independentes mais experientes do Brasil. f) **Composição da carteira:** O fundo tem 99,82% do seu patrimônio líquido investido em cotas de fundos. Índice de Sharpe: O índice de Sharpe do fundo nos últimos 12 meses foi de 2,71%, o que é considerado alto. Por convenção de mercado, fundos de investimentos que apresentem índices acima de 0,50 são considerados fundos com boa relação de risco/retorno. Sobre a gestora TARPON, importante salientar que foi fundada em 2002, sendo considerada uma gestora fundamentalista independente com foco em ações públicas e privadas no Brasil, tem sua sede em São Paulo, com uma equipe de 33 pessoas, sendo 20 delas da parte de investimentos. Consta ainda que Tarpon possui um sólido histórico de 21 anos, com seu portfólio geral apresentando um retorno composto de 19% ao ano, líquido de taxas, com um investimento total superior a 35 bilhões. A Tarpon possui cerca de R\$ 6,4 bilhões em ativos sob gestão (*AuM*) composto *endowments*, fundações, fundos de pensão, fundos soberanos e Family offices, sendo R\$ 1,0 só de Regimes Próprios de Previdência Social. Os sócios gestores e os colaboradores da Tarpon são os maiores investidores em nos fundos, representando aproximadamente 32% do total do *AuM*. A filosofia da TARPON é a seguinte: Análise Fundamentalista: Decisões orientadas pelo valor, com foco em empresas que estão significativamente descontadas em relação ao seu valor intrínseco; Longo prazo: horizonte de investimento de longo prazo; Ângulo Proprietário: Pensamento e tomada de decisão independente com pesquisa e análise proprietária;

Concentração: favorece poucas ideias para alcançar maior profundidade, foco e geração de alfa, adotando uma mentalidade empresarial e de dono; Edge: Entendimento profundo do modelo de negócios, da gestão e dos *stakeholders* dentro do círculo de competência; Engajamento: Engajamento construtivo como uma ferramenta seletiva para destravar ou proteger valor. Em relação a estratégia de investimentos, são destacados os seguintes pontos em relação ao fundo: **a) Qualidade do Negócio:** são estudadas e escolhidas empresas com qualidade excepcional e posicionamento único no mercado que podem agregar valor ao longo dos anos; **b) captura de ações desvalorizadas:** Abordagem *bottom-up* para buscar empresas desvalorizadas; **c) pontos de inflexão:** Melhoria de empresas negligenciadas (operações, finanças, estrutura, governança, etc); **d) Consistência Top-Down:** Revisão top-down como diretriz para a construção e dimensionamento da carteira. Atualmente, o portfólio do fundo é o seguinte: PORT3, líder na operação de Rebocadores no Brasil e operadora dos Terminais de Contêineres de Salvador e Rio Grande; FRAS3, A Fras-le é uma powerhousede autopeças de reposição que reúne principais marcas de sistemas de freios e amortecedores; HBSA3, Operadora de Infraestrutura Logística para commodities, principalmente via hidroviária com escoamento de grãos via Arco Norte e Minério de ferro e grãos via Arco Sul. Além de terminal de fertilizantes em Santos e cabotagem de Bauxita no Norte; LAVV3, Incorporadora focada no médio-alto e no alto padrão na região de São Paulo; TGMA3, Empresa de logística com foco no transporte de carros novos e também com operação na logística de produtos químicos e eletrodomésticos; ORVR3, Companhia de tratamento de resíduos ambientais e geração de biogás. A equipe da TPE Gestora de Recursos é composta por profissionais altamente qualificados e experientes no mercado financeiro: Rafael Maisonnave, gestor do fundo, tem 16 anos de trabalho com Tarpon e 25 anos de experiência, Guilherme Ávila, Roberto Waissmann e José Pereira têm, em média, mais de 5 anos trabalho na Tarpon. Conforme verificamos no gráfico a seguir, o fundo Tarpon, num histórico de 10 anos, está completamente descorrelacionado no benchmark

IBOVESPA:

Fundo Tarpon GT – Histórico de 10 Anos



Em 28/11/2023, a consultoria de investimentos contratada por este RPPS emitiu parecer sobre o fundo estudado, nos seguintes termos: *A Gestora TPE Gestora de Recursos LTDA, é uma empresa subsidiária do Grupo Tarpon Investimentos, que em conjunto ocupam a posição de número 120º no ranking de gestores da ANBIMA (dados referente competência 10/2023) com R\$ 5.675,27 milhões sob gestão; conforme dados divulgados no ranking de gestores da ANBIMA (dados referente competência 10/2023), a GESTORA teve captação líquida de recursos no valor de R\$ 22,65 milhões no mês e de R\$ 269,34 milhões em 12 meses. O fundo possui 88 cotistas (atualmente 113, de acordo com informações da CVM. Este fato demonstra que o fundo apresenta uma baixa diversificação de risco de passivo do fundo. Em tese, quanto maior o número de cotistas, maior tranquilidade o gestor terá para a gestão de liquidez em um possível cenário de stress. No limite, esse último evento poderia acarretar problemas de liquidez para novos cotistas e desenquadramento de posição, conforme limites previstos na Resolução CMN nº 4.963/21; O fundo analisado foi enquadrado utilizando como base a nova redação dada pela Resolução CMN nº 4.963/21 do Ministério da Fazenda; O Fundo possui em sua carteira ativos líquidos e padronizados, negociados em mercado de bolsa e/ou balcão, não possuindo na data desta análise nenhum ativo que merece considerações adicionais; Sem representar juízo de valor e em termos relativos, tendo como referência a carteira teórica do Ibovespa, a carteira do fundo de Investimento apresenta uma maior concentração em um número menor de papéis. Conceitualmente, uma maior concentração pode aumentar o potencial de risco e de retorno de uma dada carteira de investimentos, sem que isso desabone a estratégia do fundo. Em conclusão: Conforme*

análise efetuada acima e dentro dos limites demonstrados neste relatório, podemos concluir que o fundo está **APTO** a receber aplicações, respeitados os limites e observações constantes neste documento, e, os limites e observações vigentes na Política de Investimentos do Instituto;

2) Fundo GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA: **a) Patrimônio Líquido:** R\$ 525,39 milhões; **b) Rentabilidade:** Últimos 12 meses: 47,71%; **c) Volatilidade (últimos 12 meses):** 17,33%; **d) Índice de Sharpe (últimos 12 meses):** 2,063. Por convenção de mercado, fundos de investimentos que apresentem índices acima de 0,50 são considerados fundos com boa relação de risco/retorno; **e) Taxas:** Taxa de Administração: 1.9%; **Taxa de Performance:** 20% sobre o que exceder o benchmark. A Guepardo Investimentos é uma gestora de recursos independente que segue a filosofia de investimento em valor, também conhecida como *value investing*. A gestora utiliza um processo de análise fundamentalista para identificar empresas cujo valor intrínseco é maior do que o preço atual de suas ações no mercado. O processo de análise da Guepardo é voltado para a identificação de empresas com diferenciais competitivos sustentáveis no longo prazo. A gestora aplica filtros de liquidez, setoriais, ESG (Environmental, Social, and Governance), além de analisar outros fatores qualitativos como gestão, estratégia, liderança e cultura. A análise de *valuation* das empresas é colocada como uma das etapas finais do processo, que entra após a identificação das empresas “investíveis”. Para entrar no portfólio, a ação precisa apresentar uma liquidez diária média de no mínimo R\$ 2 milhões. A Guepardo Investimentos é conhecida por sua disciplina e estratégia para operar no mercado acionário, com foco na rentabilidade de longo prazo. A gestora acredita que ter um processo de gestão bem definido pode agregar em resiliência e bons retornos no longo prazo. A equipe da Guepardo Investimentos é composta por profissionais altamente qualificados e experientes no mercado financeiro, dentre os quais podemos citar: Octávio Magalhães, 22 anos de experiência no guepardo; Ricardo Carvalho, ex BNP Paribas, 16 anos de experiência no guepardo; Roberto Esteves, ex Votorantim Asset, 14 anos de experiência na Tarpon, Rafael Moraes, ex Funcesp, Vinci e Pária, com 11 anos de experiência no guepardo. Ainda no tocante a gestora, importante salientar a transparência das suas atividades de análise dos segmentos investidos mediante a publicação em site de carta aos investidos, na qual apresenta informações sobre a convicção da equipe de investimentos e comentários sobre os resultados das empresas investidas. A última carteira aberta do fundo demonstra aplicação nos seguintes ativos: VULC3 - VULCABRAS S.A.; KLBN11 - KLABIN S.A.; UGPA3 - ULTRAPAR PARTICIPACOES S.A.; ITUB4 - ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.; RAIL3 - RUMO S.A.; GMAT3 - GRUPO MATEUS S.A; ALSO3 - ALLOS S.A (maiores alocações). Em 28/11/2023, a consultoria de investimentos contratada por este RPPS emitiu parecer sobre o fundo estudado, nos seguintes termos: *Gestora GUEPARDO INVESTIMENTOS LTDA ocupa a posição número 170º no ranking de gestores da ANBIMA (dados referente competência 09/2023) com R\$ 3.316,76 milhões sob gestão; Conforme dados divulgados no ranking de gestores da ANBIMA (dados referente competência 09/2023), a GESTORA*

possui R\$ 126,98 milhões de recursos de RPPS sob gestão; Conforme dados divulgados no ranking de gestores da ANBIMA (dados referente competência 09/2023), a GESTORA teve captação líquida de recursos no valor de R\$ 38,86 milhões no mês e de R\$ 629,72 milhões em 12 meses; O fundo possui 73 cotistas. Este fato demonstra que o fundo apresenta uma baixa diversificação de risco de passivo do fundo. Entretanto, em conjunto com o Fundo Investido o FUNDO apresenta uma boa diversificação de risco de passivo do fundo, possibilitando assim ao Gestor maior tranquilidade para gestão de liquidez em um possível cenário de stress; A carteira consolidada de ativos do fundo de investimento é composta por ativos líquidos (Ações e Operações Compromissadas). Os ativos possuem liquidez de negociação nos mercados de bolsa e/ou balcão, o que confere liberdade para o gestor realizar uma gestão ativa e, caso necessário, trocar posições e reenquadrar o fundo de investimento, na possibilidade de algum desenquadramento legal da Política de Investimento. O fundo analisado foi enquadrado utilizando como base a nova redação dada pela Resolução CMN nº 4.963/21 do Ministério da Fazenda; sem representar juízo de valor e em termos relativos, e tendo como referência a carteira teórica do Ibovespa, a carteira do fundo de Investimento apresenta uma maior concentração em um número menor de papéis. Conceitualmente, uma maior concentração pode aumentar o potencial de risco e de retorno de uma dada carteira de investimentos, sem que isso desabone a estratégia do fundo. Em conclusão: Conforme análise efetuada acima e dentro dos limites demonstrados neste relatório, podemos concluir que o fundo está APTO a receber aplicações, respeitados os limites e observações constantes neste documento, e, os limites e observações vigentes na Política de Investimentos do Instituto;

Conforme verificamos no gráfico a seguir, o fundo Guepardo, num histórico de 3 anos, está completamente descorrelacionado no benchmark IBOVESPA:



Por fim, avaliamos o desempenho dos fundos ora estudados com aqueles constantes na carteira da RIOPRETOPREV que serão parcialmente desinvestidos:



Nesse primeiro aspecto, verificamos que rentabilidade dos fundos a serem investidos nos últimos 12 meses é superior aos fundos de investimentos a serem desinvestidos. Tal

informação pode ser analisada na tabela abaixo, inclusive possibilitando a análise em outros intervalos temporais:

ATIVO	NO MÊS	NO ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	-1,51%	-5,77%	4,13%	19,98%	13,26%	6,39%
FIC DE FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	-0,71%	-3,83%	7,29%	23,89%	14,03%	8,13%
BRANCO FIA MID SMALL CAPS	1,41%	-3,64%	1,20%	8,17%	-6,59%	-14,70%
BTG PACTUAL FIA OPORTUNIDADES LISTADAS I	-0,95%	-4,81%	3,84%	44,26%	-	-
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC DE FIA	3,84%	-0,35%	12,58%	61,43%	70,84%	99,01%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FI DE A...	0,32%	1,70%	10,98%	51,80%	53,56%	70,64%
CDI	0,34%	2,02%	5,55%	12,40%	27,26%	27,26%

Também cabe destacar a volatilidade dos fundos estudados e daqueles que serão parcialmente desinvestidos:



Verificamos que os fundos a serem investidos tem volatilidade inferior aquela dos fundos a serem desinvestidos, demonstrando a preocupação da RIOPRETOPREV na diminuição do risco da carteira.

Também comparamos os índices de Sharpe dos fundos a investir e que serão parcialmente desinvestidos:



Índice de Sharpe

FUNDO	12 MESES	24 MESES	TOTAL
BB AÇÕES ALOCAÇ...	0,49%	0,41%	0,33%
FIC DE FIA CAIX...	0,71%	0,6%	0,54%
BRADESCO FIA MI...	-0,21%	-0,18%	-0,2%
BTG PACTUAL FIA...	1,86%	1,91%	1,91%
TARPON GT INSTI...	2,71%	2,4%	2,54%
GUEPARDO VALOR...	2,24%	1,89%	1,76%

Conforme podemos verificar, os fundos a serem investidos tem Índice de Sharpe consideravelmente melhor do que aqueles que serão parcialmente desinvestidos.

Por fim, avaliamos o gráfico de *Drawdown*. O *Drawdown* é uma métrica que expressa a queda do valor de um ativo em relação à sua cotação máxima. Em outras palavras, ele representa a porcentagem da queda desde o mais recente ponto máximo de lucro. O *Drawdown* é um indicador normalmente usado para medir a volatilidade histórica de diferentes investimentos. Logo, é possível comparar o indicador de dois ou mais ativos para saber quais possuem um histórico de queda maior entre si. Valores menores nesse indicador provam uma maior estabilidade de um ativo, e vice-versa. No caso dos fundos a serem investidos e desinvestidos, o gráfico de *drawdown* é o seguinte:

Drawdown



No caso, verificamos também que os fundos a serem investidos não trarão a carteira incremento de risco, mostrando que esses têm maior estabilidade do que aqueles desinvestidos. Além disso, como medida adicional para diluir ainda mais o risco da operação, o Comitê decidiu investir em 3 fundos de gestores diferentes, e não só naquele que ofereceu o maior retorno no período. Cumpre salientar que os fundos TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA, e GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA foram considerados excelentes pelo ranking da Revista Investidor Institucional (páginas 56/57), sendo a revista acessível em <https://www.investidorinstitucional.com.br/revistas-digitais/book/366-investidor-institucional-364-mar-2024/1-revistainvestidorinstitucional.html>.

Deliberação: Após uma análise detalhada e considerando os objetivos de investimento de longo prazo do RPPS, o Comitê de Investimentos, em votação unânime, conclui que a aplicação nos três fundos de investimentos - BTG PACTUAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE ACOES OPORTUNIDADES LISTADAS I, TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA, e GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA - é uma estratégia adequada. Esses fundos apresentam uma abordagem de investimento

diferenciada, com gestão ativa e foco em empresas com alto potencial de valorização. Além disso, eles oferecem uma boa oportunidade de diversificação, pois estão desconhecidos com o desempenho da bolsa brasileira. Portanto, o Comitê de Investimentos delibera pela aplicação nesses três fundos de investimentos. Esta decisão está alinhada com a política de investimentos e política de riscos do RPPS e busca maximizar os retornos ajustados ao risco no longo prazo. Ato contínuo, o comitê de investimentos também delibera pelo acompanhamento constante dos fundos de investimentos - BTG PACTUAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE ACOES OPORTUNIDADES LISTADAS I, TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA, e GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA. Dada a característica desses fundos de terem uma carteira concentrada, é de extrema importância um monitoramento frequente. A concentração pode levar a uma maior volatilidade e, conseqüentemente, a um risco maior. Portanto, é crucial acompanhar de perto o desempenho desses fundos e estar pronto para fazer ajustes conforme necessário. Ressalte que o recurso inicialmente investido nos três fundos - BTG PACTUAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE ACOES OPORTUNIDADES LISTADAS I, TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA, e GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA - corresponde a menos de 2,5% do total da carteira de investimentos da RIOPRETOPREV e a cerca de 1% do total do ativo da atual da entidade. Essa alocação cuidadosa ajuda a mitigar o risco de concentração, pois mesmo que esses fundos tenham uma carteira de ações concentrada, o impacto no portfólio total da RIOPRETOPREV é limitado. Portanto, a concentração de papéis nesses fundos de investimentos não é motivo para um aumento relevante do risco da carteira. Os fundos resgatados parcialmente serão BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA, CNPJ: 18.270.783/0001-99, FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS, CNPJ: 14.507.699/0001-95, e BRADESCO FI EM ACOES MID SMALL CAPS, CNPJ: 06.988.623/0001-09. **Resumo da Operação e deliberação:** a) **Resgate parcial do BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA, CNPJ: 18.270.783/0001-99, referente as aplicações efetuadas em 02 e 03/2014, que correspondem a aproximadamente R\$ 4.602.529,39 (em 21/03/24) com aplicação dos recursos no fundo TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA, CNPJ: 39.346.123/0001-14;** b) **Resgate parcial do BRADESCO FI EM ACOES MID SMALL CAPS, CNPJ: 06.988.623/0001-09, referente a aplicação efetuada em 05/06/2019, que corresponde a R\$ 2.157.314,25 (em 21/03/2024) com aplicação dos recursos no fundo BTG PACTUAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE ACOES OPORTUNIDADES LISTADAS I, CNPJ: 46.300.375/0001-78;** c) **Resgate parcial do FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS, CNPJ: 14.507.699/0001-95, no valor de R\$ 4.500.000,00 com aplicação dos recursos no fundo GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA, CNPJ: 38.280.883/0001-03.**



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 3E6D-F8B1-6034-2482

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

- ✓ MÁRIO JOSÉ PICCARELLI DE CASTRO (CPF 219.XXX.XXX-01) em 23/05/2024 10:54:01 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO (CPF 327.XXX.XXX-48) em 23/05/2024 10:55:12 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ DANIEL HENRIQUE MARTINS BIOT (CPF 410.XXX.XXX-57) em 25/05/2024 13:39:40 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ PATRÍCIA NATO TONINATO BARTOLOMEI (CPF 326.XXX.XXX-02) em 27/05/2024 09:50:56 (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/3E6D-F8B1-6034-2482>