



ATA DE REUNIÃO (nº 149)

Aos três dias do mês de junho do ano de dois mil e vinte e dois, às nove horas, em cumprimento ao que estabelece a Lei Complementar nº 566, de 28 de junho de 2018 e alterações, reuniu-se ordinariamente o Comitê de Investimentos, através de videoconferência, composto pelos Membros: Adriano Antônio Pazianoto, Daniel Henrique Martins Biot, Hélio Antunes Rodrigues, Mário José Piccarelli de Castro e Patrícia Nato Toninato Bartolomei. A reunião teve como pauta: **I - Abertura dos Trabalhos; II - Votação da Ata da Reunião Anterior; III - Atendimento de profissionais de instituições financeiras (Dólar Bills, XP Investimentos e outros se houver); IV - Avaliação de novos produtos (se houver); V - Deliberação sobre credenciamentos solicitados (se houver).** A coordenadora do Comitê de Investimentos, Sra. Patrícia Nato Toninato Bartolomei, dá abertura aos trabalhos. Em seguida, com relação ao item **II - Votação da Ata da Reunião Anterior**, a Sra Patrícia Nato Toninato Bartolomei perguntou se todos haviam lido as atas enviadas previamente ao que todos responderam positivamente e colocadas em votação **as atas nº 141 de 18/02/2022, nº 142 de 04/03/2022 e nº 143 de 18/03/2022 foram aprovadas por unanimidade.** Na sequência com relação ao item **III - Atendimento de profissionais de instituições financeiras (Dólar Bills, XP Investimentos e outros se houver)** os membros receberam os Srs. Sullivan Moreira Diniz, da Dólar Bills e Rafael Maisonnave da Tarpon Investimentos. O Sr. Sullivan Moreira Diniz agradeceu pela oportunidade de participação, comunicou que a Dólar Bills passou a ser a distribuidora oficial de fundos administrados pelo Banco Daycoval para RPPS, fez também um breve resumo sobre cenário econômico e sobre os fundos distribuídos com potencial de retorno. A Sra Patrícia Nato Toninato Bartolomei mencionou que os membros verificaram o desempenho do fundo TARPON GT 30 FIC FIA e o seu bom desempenho em diversas janelas de tempo fez com que os membros iniciassem processo para credenciamento do mesmo, porém houve uma grande demora no envio de alguns documentos solicitados e isso causou uma certa preocupação e insegurança com relação ao processo de investimento no fundo. O Sr Sullivan Moreira mencionou que a distribuidora passou por um processo de mudança no quadro e também a parte educacional tem tomado bastante tempo do Manoel Junior, mas que o Comitê pode ficar tranquilo pois toda parte documental foi ajustada e essa demora não é rotineira e foi restabelecida. O Sr Rafael Maisonnave falou em nome da gestora que podemos ficar tranquilos quanto a essa parte pois é tudo muito transparente e iria inclusive verificar se houve algum atraso com relação a gestora. A Sra Patrícia Nato Toninato Bartolomei perguntou ao Sr Rafael Maisonnave sobre o grupo Tarpon para confirmar se o mesmo é formado por várias gestoras ao que ele mencionou que ela é formada por quatro gestoras cada uma focada em um segmento: uma de investimentos em Bolsa, uma em FIP em agronegócios, uma em indústrias de barreiras de entradas altas e outra em energia renovável, sendo que o grupo já está com R\$ 6,5 bilhões sob gestão. A mesma questionou se houve alguma alteração de estratégia no fundo com relação as empresas investidas, sendo respondido que não, a única movimentação relevante foi uma venda parcial de uma empresa e que usou o capital para reciclar a carteira com duas empresas novas e



43 acrescentou ainda que o fundo é estruturado com empresas com boa capacidade para
44 enfrentar cenários de volatilidade e também se beneficiar dentro das expectativas de
45 cenário futuro. Finalizadas as dúvidas e esclarecimentos, foram feitos os agradecimentos e a
46 participação encerrada. Diante dos esclarecimentos feitos e considerando que o fundo
47 recebe aplicações de RPPS Nível IV no pró-gestão, tem superado a meta atuarial em
48 diversas janelas de tempo, e superado o Ibovespa em diversos período, tem baixa
49 correlação com o Ibovespa, mostrando-se uma possível estratégia para otimização da
50 carteira de renda variável do instituto, já antecipando o item V da pauta, **deliberaram**
51 **favorável pelo credenciamento da gestora TPE GESTORA DE RECURSOS LTDA**
52 **(TARPON CAPITAL), CNPJ: 35.098.801/0001-16 e do fundo TARPON GT 30 FIC**
53 **FIA, CNPJ: 35.726.741/0001-39, com encaminhamento para aprovação pelo**
54 **Conselho Municipal de Previdência pelo fato da gestora possuir menos de R\$ 6**
55 **bilhões sob gestão, conforme previsto na Política de Investimentos**, apesar do Grupo
56 Tarpon Investimentos já ter R\$ 6,5 bilhões sob gestão. Sobre o item IV - **Avaliação de**
57 **novos produtos (se houver)**, enquanto aguardavam os representantes da XP
58 Investimentos, os membros comentaram sobre a opção de diversificar a renda variável e a
59 Sra Patrícia Nato Toninato Bartolomei sugeriu acompanharem mais o fundo BB PREV
60 AÇÕES ALOCAÇÃO FIA, que possui cerca de R\$ 21,94 milhões, e não tem apresentado
61 nenhum diferencial quanto ao índice Ibovespa. A Sra Patrícia Nato Toninato Bartolomei
62 comentou também sobre o FIP apresentado pelo Sr. Rodrigo Rocha do BTG Pactual que
63 parece uma proposta de diversificação bem interessante na área, que ainda tem um leve
64 percentual disponível para alocação conforme resolução CMN 4963/2021 e caso seja
65 obtida a certificação no Nível III esse percentual é elevando de 5% para 10%. Os membros
66 verificaram uma projeção de integralizações de capital dos fundos cujos compromissos já
67 foram assumidos, observando também que o FIP Kinea IV já iniciou desinvestimentos de
68 uma parte do capital. Os membros observaram os limites previstos em resolução para
69 novos aportes no segmento. Os membros manifestaram interesse em conhecer melhor o
70 FIP do BTG, sendo também uma oportunidade de diversificar gestores no segmento,
71 assim solicitaram a Sra Patrícia Nato Toninato Bartolomei para elaborar processo de análise
72 de credenciamento do fundo e instituições envolvidas necessárias para poderem avaliar e
73 deliberar na próxima reunião. Na sequência os membros receberam os senhores Lauter
74 Ferreira da XP Investimentos e Victor Arakaki e Thiago Cavalcante da Morgan Stanley. A
75 Sra Patrícia Nato Toninato Bartolomei mencionou ao Sr Lauter Ferreira que solicitou a
76 participação da XP Investimentos na reunião por conta do fundo MS Global Opportunity
77 Adv IE FIC Ações que não tem tido um bom desempenho no ano, sofrendo bastante,
78 chegando a registrar quase 48% de desvalorização e gerando preocupação nos membros do
79 Comitê de Investimentos que zelam pela boa gestão dos recursos do RPPS, que garantirá
80 muitos benefícios de servidores, e que gostariam de escutar as considerações que eles têm
81 sobre esses fatos. O Sr Lauter Ferreira informou que foi encaminhado um e-mail ao
82 instituto sobre as perspectivas do gestor para fins de formalizar essa questão e o Sr Victor
83 Arakaki iniciou sua apresentação falando sobre o histórico do fundo master que já tem 14
84 anos, e que apesar de ter sofrido bastante, esse tipo de fato já ocorreu anteriormente e que
85 por se tratar de renda variável é um fato que o fundo está sujeito. Mencionou que o fundo



86 não é um fundo de índice e sim de gestão ativa, que tem uma carteira de alta convicção, as
87 10 principais posições representam cerca de 50% da carteira, porém mesmo quando
88 comparado ao S&P ou ao MSCI ao longo do tempo tem um melhor desempenho. Que
89 durante a crise do coronavírus o fundo se mostrou bastante resiliente e mostrou seu
90 potencial, porém no ano passado se descolou negativamente um pouco dos principais
91 índices de mercado por conta do início da rotação das empresas de características de
92 crescimento com empresas valor, que o mercado acredita que sejam baratas porém a
93 Morgan Stanley não vê dessa forma. Mencionou que o fundo não tem empresas cíclicas
94 como *commodities*. Acrescentou que o fundo não teve um bom desempenho no ano
95 principalmente por dois fatores: o primeiro a correção dos ativos internacionais de Bolsa,
96 no caso em S&P, e o segundo a correção do câmbio que vinha ajudando nos últimos anos
97 e acabou prejudicando nesses últimos cinco meses. Mencionou que não houve saída de
98 membros da equipe, não tem empresas em territórios russos nem ucranianos, que o cenário
99 mais preocupante seria a inflação porém as empresas do portfólio do fundo são mais
100 fixadoras de preços do mercado. Falou sobre a estrutura de alguma das empresas
101 investidas, sobre o horizonte da visão do gestor, que é de longo prazo, sobre as
102 precificações feitas pelo mercado com relação à aversão ao risco que não tem nenhum fato
103 ligado com a real estrutura da empresa investida, e sobre o valor atribuído a elas. Citou o
104 exemplo da Amazon que já teve 4 quedas superiores a 50% na história e não houve
105 desinvestimento por parte do fundo pois o horizonte é de longo prazo fundamentalista, o
106 que fez com que ela trouxesse em média 35% de retorno por ano para o fundo. Mostrou o
107 perfil de crescimento das empresas, que é de 2,5 vezes ao ano e mencionou que nesse
108 cenário elas tendem a sofrer mais, porém que tem uma equipe para investigar o
109 fundamento de cada uma delas e que acreditam no potencial das empresas investidas.
110 Mostrou o comportamento do fundo em cenários de recuperação, no qual ele se recupera
111 mais rápido que os principais índices e também a capacidade de gerar alpha mesmo em
112 períodos mais curtos. Mostrou diversos estudos de sensibilidade relacionados ao fundo
113 onde o mesmo se destaca com relação aos principais índices do mercado internacional, e se
114 mostrou convicto que o fundo tem um grande potencial de recuperação e de entrega de
115 resultados. O Sr. Mário José Piccarelli de Castro mencionou que essa conversa pra nós é
116 muito importante, pois constantemente somos, enquanto instituição, cobrados pelo
117 atingimento da meta atuarial e pela boa gestão dos recursos, agradeceu pela participação e
118 esclarecimentos. O Sr Hélio Antunes Rodrigues questionou que entramos no fundo em um
119 período onde logo houve quedas de rentabilidade porém pelas explicações a visão da
120 Morgan Stanley é que ele se recupere, ainda que demore um pouco, e entregue ao menos o
121 capital investido, ao que o Sr. Victor Arakaki confirmou dizendo que não é possível
122 garantir, porém a visão da gestora é que acreditam nessa recuperação baseado nos
123 levantamentos apresentados e que acreditam numa recuperação melhor ainda que outros
124 períodos pela capacidade das empresas investidas. O Sr. Daniel Henrique Martins Biot
125 perguntou que foi mencionado que a maioria das empresas do fundo são *Market Cap*, o que
126 faria com que eles se desfizessem de uma empresa, sendo respondido que existem 3
127 fatores: a empresa atingir o valor de mercado esperado, ou quando no mesmo setor é
128 identificada uma nova oportunidade que tem mais potencial de crescimento, ou então



129 quando existe erro, ou seja, o modelo de negócio da empresa que somos sócios não
130 apresenta vantagens competitivas mais sustentáveis. Perguntou também quando falamos de
131 empresas sistêmicas se o fundo tem algum caixa pra fazer novos aportes quando o preço da
132 empresa cai, por exemplo. Foi respondido que tem um pequeno caixa, de 5% no máximo,
133 hoje em 2,27%, pois o fundo não é contratado para fazer *Market Time* e sim para selecionar
134 as melhores empresas e então estar investido nelas. Foram feitos os agradecimentos e a
135 participação encerrada. Os membros do comitê julgaram que o representante da Morgan
136 Stanley demonstra muita confiança no produto e o material apresentado demonstra
137 potencial para recuperação. Os membros irão continuar acompanhando o fundo e seu
138 desempenho. Cumprida a pauta do dia e não tendo mais assuntos a tratar, foi comunicada
139 que a próxima reunião será no dia 20 de junho, e a presente reunião foi encerrada. Para
140 constar, eu, Patrícia Nato Toninato Bartolomei, lavrei a presente ata, que depois de lida e
141 achada conforme, vai por mim assinada e por todos os presentes. Ata aprovada, por
142 unanimidade, na reunião virtual de 09/09/2022 (primeira reunião ordinária de setembro de
143 2022).
144

ADRIANO ANTÔNIO PAZIANOTO
ASSINADO DIGITALMENTE

DANIEL HENRIQUE MARTINS BIOT
ASSINADO DIGITALMENTE

HÉLIO ANTUNES RODRIGUES
ASSINADO DIGITALMENTE

MÁRIO JOSÉ PICCARELLI DE CASTRO
ASSINADO DIGITALMENTE

PATRÍCIA NATO TONINATO BARTOLOMEI
ASSINADO DIGITALMENTE



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 0036-2A6D-5EB5-392C

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

- ✓ PATRICIA NATO TONINATO BARTOLOMEI (CPF 326.XXX.XXX-02) em 09/09/2022 15:35:21 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: AC VALID RFB v5 << AC Secretaria da Receita Federal do Brasil v4 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5 (Assinatura ICP-Brasil)
- ✓ ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO (CPF 327.XXX.XXX-48) em 09/09/2022 17:36:40 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: AC OAB G3 << AC Certisign G7 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5 (Assinatura ICP-Brasil)
- ✓ DANIEL HENRIQUE MARTINS BIOT (CPF 410.XXX.XXX-57) em 12/09/2022 09:32:26 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ HELIO ANTUNES RODRIGUES (CPF 974.XXX.XXX-04) em 13/09/2022 08:22:48 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: AC VALID RFB v5 << AC Secretaria da Receita Federal do Brasil v4 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5 (Assinatura ICP-Brasil)
- ✓ MARIO JOSE PICCARELLI DE CASTRO (CPF 219.XXX.XXX-01) em 13/09/2022 11:44:57 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: AC VALID RFB v5 << AC Secretaria da Receita Federal do Brasil v4 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5 (Assinatura ICP-Brasil)

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

<https://riopretoprev.1doc.com.br/verificacao/0036-2A6D-5EB5-392C>