

**ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO
HORTOPREV**

1 No dia 13 de agosto de 2021, às 09h00 horas, reuniram-se os membros do Comitê de
2 Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos de Hortolândia, a
3 saber a Sr. **Aginaldo Messias Rodrigues** - representante do Hortoprev, o Sr.
4 **Jefferson Ribeiro de Freitas** – representante do Hortoprev e o Sr. **Cristiano**
5 **Rezende Penha** - representante da Secretaria Municipal de Finanças e o Sr. **Hélio**
6 **Soares de Oliveira** - representante da Secretaria Municipal de Finanças. A reunião
7 ocorreu na sede do Hortoprev em sua sala de reuniões, na Rua Alda Lourenço
8 Francisco, nº 160, Remanso Campineiro, Hortolândia/SP, de portas abertas, sendo
9 aberto a qualquer segurado ou pensionista participar como ouvinte desta reunião. O
10 Comitê de Investimentos, por sua vez, também convidou as ocupantes das cadeiras
11 da Diretoria Executiva e outros servidores, a saber, Sr. Antonio Agnelo Bonadio
12 (Diretor Superintendente), Sr. Alcir Furtado Pesse (Diretor Adm. Financeiro e Gestor
13 de Recursos), Sr. Leonardo D. A. Facchini (economista e secretário ad hoc desta
14 reunião), sendo estes apenas com direito a voz nesta reunião, mas não a voto, dos
15 quais todos participaram. A pauta da reunião e as deliberações ocorreram da seguinte
16 forma: **1. Discussão sobre propostas de investimentos em RENDA VARIÁVEL**
17 **considerando fluxo financeiro presente e futuro, cenário macroeconômico e**
18 **projeções atuarias e orçamentárias:** Após introduções gerais e cumprimentos, os
19 presentes retomaram as discussões da última reunião sobre os fundos de ações, e
20 tomaram ciência dos processos de credenciamento recentemente finalizados
21 referentes aos fundos BNP PARIBAS ACTION FICFIA (273/2021) e AZ QUEST
22 AÇÕES FICFIA (290/2021), cujos retornos de desempenhos dos fundos ficaram
23 aquém do esperado. Considerando a necessidade de aferição de meta atuarial,
24 considerando o fluxo atuarial da autarquia e os estudos ALMs que apontam a
25 necessidade de presença de fundos de ações na carteira, e considerando que é
26 necessário qualificar cada vez mais a carteira de ações do instituto, o comitê e os
27 demais presentes passaram a avaliar possibilidade de alterações na carteira de
28 ações. Assim, o comitê, com auxílio do corpo técnico e diretivo do instituto realizou
29 análise quantitativa de fundos de ações a fim de identificar melhores ativos para se
30 realizar aportes, inicialmente observando uma perspectiva quantitativa, utilizando
31 metodologia criada pela FIPE (Fundação Instituto Pesquisas Econômicas – USP) em
32 2018 para o Hortoprev, em relatório de consultoria emitido por esta instituição.
33 Lembra-se que tal metodologia foi criada de forma exógena aos presentes e pode ser
34 considerada isenta de vieses pessoais dos mesmos. A metodologia quantitativa é a
35 Fase I do processo de seleção. A Fase II, qualitativa, será elaborada em processo de
36 credenciamento. Em resumo, o processo operacionalizado foi: (i) buscar todos os
37 CNPJs de fundos de ações enquadrados pela SPREV em:
38 [https://www.gov.br/previdencia/pt-br/assuntos/previdencia-no-servico-publico/menu-](https://www.gov.br/previdencia/pt-br/assuntos/previdencia-no-servico-publico/menu-investimentos/arquivos/2020/planilha-consolidada01072021.xlsx)
39 [investimentos/arquivos/2020/planilha-consolidada01072021.xlsx](https://www.gov.br/previdencia/pt-br/assuntos/previdencia-no-servico-publico/menu-investimentos/arquivos/2020/planilha-consolidada01072021.xlsx); (ii) alinhar em um

40 banco de dados, todos os dados de cotas diários registrados pela CVM de 2017 até
41 hoje, disponível em: http://dados.cvm.gov.br/dataset/fi-doc-inf_diario; (iii) exportar os
42 dados de fechamento de mês destes fundos para uma planilha e realizar os cálculos
43 de retorno médio anualizado, risco anualizado, Sharpe e erro valor terminal relativo
44 ao benchmark; (iv) Como benchmark utilizou-se o IBOVESPA e taxa livre de risco o
45 CDI; (v) excluiu-se fundos que não estão mais ativos e fundos que tenham sido criados
46 após 2017; (vi) tais dados são base para fundamentação de um ranking de fundos,
47 que deve seguir os seguintes critérios: (a) Todos os fundos começam com 10 pontos;
48 (b) plota-se um gráfico de dispersão de risco e retorno e se o fundo se posicionar no
49 quadrante de maior risco e menor retorno, em comparação à sua mediana, tal fundo
50 perde 5 pontos; (c) Faz-se o estudo de valor terminal relativo ao benchmark e caso o
51 fundo não supere seu benchmark em 100% pelo menos em 70% das vezes
52 observadas, perderá 5 pontos; (d) desempates serão travados pelo maior índice de
53 Sharpe. Isto posto, chegou-se ao ranking de 102 fundos que vai anexo a este
54 processo. É importante comentar que tal ranking apenas expressa os resultados de
55 uma metodologia específica, em um recorte temporal específico. Isto posto, passou-
56 se a observar os primeiros colocados. O 1º colocado é um fundo de infraestrutura,
57 portanto setorial. Por entender que fundos setoriais se comportam de maneira
58 específica a depende do ciclo de cada setor, o colegiado prefere fundos de ações que
59 permitem que o gestor, de forma ativa, tenha liberdade para escolher vários setores,
60 diminuindo assim o risco total do fundo. O 3º colocado e o 7º colocado estão fechados
61 para captação. O 4º e 5º colocados são fundos já investidos pelo Hortoprev. Assim,
62 resta-se avaliar se o 2º colocado (BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM
63 AÇÕES MID SMALL CAPS) é distribuído aos RPPS, e em caso positivo, iniciar
64 processo de credenciamento. Em caso negativo, se avaliaria o 6º, 8º, 9º e 10º
65 colocado e, nesta ordem de prioridade, iniciar-se-ia processo de credenciamento
66 (análise qualitativa dos fundos). Tal orientação serve adicionalmente para
67 identificação de novos fundos de investimentos que recepcionariam recursos de
68 algum dos fundos que estão mal posicionados no ranking e estão presentes na
69 carteira do instituto. Complementarmente, visando o aperfeiçoamento do carteira e
70 considerando que o fundo AZ QUEST SMALL MID CAPS ficou em 4º colocado neste
71 ranking e já é credenciado no instituto, e considerando que o fundo AZ QUEST
72 AÇÕES FICFIA ficou em 84º no ranking e reiteradamente nos processos de
73 credenciamento vem apresentando resultados na média ou abaixo da média de
74 mercado, os presentes, após avaliarem que há tamanho nos enquadramentos para
75 recepção dos recursos, recomendaram o resgate total dos ativos do AZ QUEST
76 AÇÕES FICFIA e direcionamento dos recursos para o AZ QUEST SMALL MID CAPS
77 FICFIA, visando aprimorar a qualidade da carteira do instituto na sua relação risco e
78 retorno e visando ter mais chances de buscar o atingimento das metas atuariais
79 futuras; **2. Discussão sobre propostas de INVESTIMENTOS NO EXTERIOR**
80 **considerando fluxo financeiro presente e futuro, cenário macroeconômico e**
81 **projeções atuarias e orçamentárias:** Em continuação as discussões das últimas

82 atas sobre investimentos no exterior, os presentes se debruçaram novamente sobre
83 os ativos disponíveis e sobre os potenciais cenários econômicos projetados.
84 Observando os dados do World Economic Outlook do FMI das macro regiões globais
85 referente à PIB per capital, percentual do PIB em relação ao global, dívida externa,
86 inflação, investimento direto e outros, ressaltou o desempenho dos mercados
87 emergentes, especialmente os do sudeste asiático (Coreia do Sul e China), reiterando
88 posicionamento da última reunião. Assim sendo, os presentes passaram a observar a
89 composição geográfica e setorial de vários fundos no exterior a fim de identificar
90 àquele que possa vir a ampliar o potencial de diversificação da carteira já existente do
91 instituto no exterior e ainda capturar ganhos oriundos de potencial crescimento das
92 regiões supracitadas. Complementarmente, considerando os movimentos financeiros
93 de “*flight to quality*” em situações adversas de mercado, é preferível o investimento
94 em mercados emergentes sem proteção cambial, aja visto apresentar maior resiliência
95 via câmbio em cenários adversos. Com isto em mente, e lembrando dos resultados
96 do estudo ALM recentemente vislumbrados (que apontam necessidade de aumento
97 de investimentos no exterior) após muito debate, análise de muitos fundos e diversas
98 reuniões passadas, os membros do comitê optaram por solicitar análise de
99 credenciamento do fundo ITAÚ AÇÕES MERCADOS EMERGENTES IE FICFI, que
100 além de atender tais estratégias, advém de um banco de primeira linha amplamente
101 conhecido. Estas foram as discussões e deliberações tomadas. Finda a reunião, saem
102 todos os presentes as 11h30 horas, e eu, **Leonardo D. A. Facchini** que redigi esta
103 ata, firmo em conjunto com os demais.

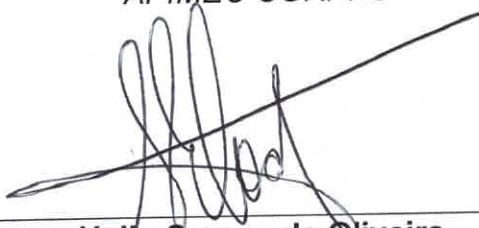
Comitê de Investimentos:



Agnaldo Messias Rodrigues
Comitê de Investimentos - Hortoprev
APIMEC CGRPPS



Jefferson Ribeiro de Freitas
Comitê de Investimentos - Hortoprev
APIMEC CGRPPS



Heljo Soares de Oliveira
Comitê de Investimentos – PMH/SMF
APIMEC CGRPPS



Cristiano Resende Penha
Comitê de Investimentos – PMH/SMF
APIMEC CGRPPS

Demais Presentes:



Antonio Agnelo Bonadio
Diretor Superintendente
APIMEC CGRPPS

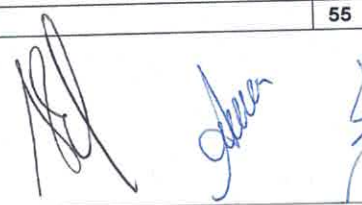


Alcir Furtado Pesse
Diretor Adm. Financeiro
Gestor de Recursos
CPA-10



Leonardo D. A. Facchini
Economista
CORECON/SP 33937

Fundo	#
BANRISUL INFRA-ESTRUTURA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	1
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES MID SMALL CAPS	2
NAVI INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	3
AZ QUEST SMALL MID CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	4
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	5
BB AÇÕES QUANTITATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	6
MOAT CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	7
BAHIA AM VALUATION FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	8
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES INSTITUCIONAL IBRX ALPHA	9
BRASIL PLURAL ESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	10
ITAÚ GOVERNANÇA CORPORATIVA AÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO	11
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA VALE DO RIO DOCE	12
BB AÇÕES VALE FUNDO DE INVESTIMENTO	13
BB AÇÕES TECNOLOGIA BDR NÍVEL I FUNDO DE INVESTIMENTO	14
4UM SMALL CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	15
VINCI FATORIAL DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	16
HIX CAPITAL INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	17
BANRISUL AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	18
BB AÇÕES EXPORTAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	19
VINCI SELECTION EQUITIES FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	20
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIQ DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	21
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	22
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA VALOR RPPS	23
CLARITAS VALOR FEEDER FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	24
BB ACOES INFRAESTRUTURA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	25
SAFRA EQUITY PORTFOLIO PB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM AÇÕES	26
ITAÚ SMALL CAP VALUATION FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	27
SAFRA SMALL CAP PB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	28
BANESTES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FI DE AÇÕES BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL	29
OCCAM FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	30
OCEANA VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	31
ARX INCOME FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	32
BNB SELEÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES	33
SUL AMÉRICA TOTAL IMPACTO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	34
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	35
SAFRA SMALL CAP FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	36
EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	37
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA SMALL CAPS ATIVO	38
MULTINVEST FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	39
4UM MARLIM DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	40
BB AÇÕES RETORNO TOTAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	41
XP INVESTOR FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	42
SPX APACHE FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	43
BANRISUL DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	44
GUEPARDO INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	45
GROU VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	46
BB AÇÕES ENERGIA FUNDO DE INVESTIMENTO	47
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA INFRAESTRUTURA	48
BNP PARIBAS SMALL CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES	49
VINCI GAS DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	50
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	51
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	52
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	53
META VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	54
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES SUSTENTABILIDADE EMPRESARIAL	55



BB AÇÕES SMALL CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	56
PRÓPRIO CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	57
FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FVL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	58
SUL AMÉRICA EQUITIES FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	59
BRADESCO H FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES DIVIDENDOS	60
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	61
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	62
PERFIN FORESIGHT INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	63
ITAU AÇÕES DIVIDENDOS - FUNDO DE INVESTIMENTO	64
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM QUOTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	65
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES DIVIDENDOS	66
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA DIVIDENDOS	67
BNP PARIBAS ACTION FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO AÇÕES	68
XP INVESTOR DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	69
QUELUZ VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	70
SANTANDER AÇÕES DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	71
SAFRA SELECTION FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	72
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA PETROBRAS PRÉ-SAL	73
BB AÇÕES DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	74
ITAU INDEX IBOVESPA 1 FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	75
GERAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	76
BRASIL PLURAL DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	77
ROMA INSTITUCIONAL VALUE FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	78
BB AÇÕES BB SEGURIDADE FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	79
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES SELECTION	80
CONSTÂNCIA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	81
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES IBOVESPA VALUATION	82
BRADESCO H FICFI EM AÇÕES IBOVESPA REGIMES DE PREVIDÊNCIA	83
AZ QUEST AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	84
APEX AÇÕES 30 FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	85
SANTANDER SELEÇÃO CRESCIMENTO SENIOR AÇÕES FIC FI	86
SANTANDER SELEÇÃO CRESCIMENTO SUPREMO AÇÕES FIC FI	87
SOLIS ARGUS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM ACOES	88
ITAU INSTITUCIONAL AÇÕES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	89
BANRISUL PERFORMANCE FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	90
BB AÇÕES CONSUMO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	91
WESTERN ASSET VALUATION FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	92
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA CONSUMO	93
WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	94
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA IBOVESPA ATIVO	95
SICREDI - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES PETROBRAS	96
BB AÇÕES SETOR FINANCEIRO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	97
BB AÇÕES PETROBRAS FUNDO DE INVESTIMENTO	98
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA PETROBRAS	99
BB AÇÕES CONSTRUÇÃO CIVIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	100
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	101
BB AÇÕES BB FUNDO DE INVESTIMENTO	102

