

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

1 No dia 20 de outubro de 2021, às 09h00 horas, reuniram-se os membros do Comitê  
2 de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos de Hortolândia,  
3 a saber a Sr. **Agnaldo Messias Rodrigues** - representante do Hortoprev, o Sr.  
4 **Jefferson Ribeiro de Freitas** – representante do Hortoprev, o Sr. **Cristiano Rezende**  
5 **Penha** - representante da Secretaria Municipal de Finanças e o Sr. **Hélio Soares de**  
6 **Oliveira** - representante da Secretaria Municipal de Finanças. A reunião ocorreu por  
7 videoconferência e também presencialmente na sede do Hortoprev em sua sala de  
8 reuniões, na Rua Alda Lourenço Francisco, nº 160, Remanso Campineiro,  
9 Hortolândia/SP. O Comitê de Investimentos, por sua vez, também convidou as  
10 ocupantes das cadeiras da Diretoria Executiva e outros servidores, a saber, Sr.  
11 Antonio Agnelo Bonadio (Diretor Superintendente), Sr. Alcir Furtado Pesse (Diretor  
12 Adm. Financeiro e Gestor de Recursos), Sr. Leonardo D. A. Facchini (Economista),  
13 sendo estes apenas com direito a voz nesta reunião, mas não a voto, dos quais todos  
14 participaram com exceção do Sr. Bonadio que não pode estar presente. A pauta da  
15 reunião e as deliberações ocorreram da seguinte forma: **1. Avaliação e aprovação**  
16 **de relatórios de investimentos:** Como praxe mensal, tendo sido encaminhado  
17 previamente aos membros do comitê por e-mail, foi realizada a leitura e releitura dos  
18 relatórios referente a setembro de 2021, que são gerados pelo sistema contratado e  
19 também consultoria contratada, apontando todos os aspectos principais destes, tais  
20 como retornos dos ativos e da carteira, riscos, aderência a políticas de investimentos,  
21 desempenho gerais das instituições financeiras e etc. Os membros do comitê e  
22 demais presentes fizeram suas colocações adicionais e o parecer do comitê sobre os  
23 relatórios foi favorável, de forma a seguir para deliberação dos demais órgãos de  
24 controle conforme preza os procedimentos do pró-gestão; **2. Propostas de**  
25 **investimentos em RENDA VARIÁVEL considerando fluxo atuarial presente e**  
26 **futuro, fluxo orçamentário, cenário macroeconômico e política de**  
27 **investimentos:** Após abertura, os presentes tomaram ciência do credenciamento  
28 positivo do fundo BRADESCO FIA MID SMALL CAPS e seus prestadores de serviços,  
29 conforme solicitado em reunião de 13 de agosto de 2021. Assim, tal fundo passou na  
30 análise quantitativa (de 13 de agosto) e na qualitativa (credenciamento). Nesta feita,  
31 para ter certeza da qualidade do fundo neste mês, foi refeito o estudo qualitativo, nos  
32 mesmo moldes que os anteriores mas incluindo o mês de setembro ["(i) buscar todos  
33 os CNPJs de fundos de ações enquadrados pela SPREV em:  
34 [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)  
35 [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  
36 banco de dados, todos os dados de cotas diários registrados pela CVM de 2017 até  
37 hoje, disponível em: [http://dados.cvm.gov.br/dataset/fi-doc-inf\\_diario](http://dados.cvm.gov.br/dataset/fi-doc-inf_diario); (iii) exportar os  
38 dados de fechamento de mês destes fundos para uma planilha e realizar os cálculos  
39 de retorno médio anualizado, risco anualizado, Sharpe e erro valor terminal relativo



40 ao benchmark; (iv) Como benchmark utilizou-se o IBOVESPA e taxa livre de risco o  
41 CDI; (v) excluiu-se fundos que não estão mais ativos e fundos que tenham sido criados  
42 após 2017; (vi) tais dados são base para fundamentação de um ranking de fundos,  
43 que deve seguir os seguintes critérios: (a) Todos os fundos começam com 10 pontos;  
44 (b) plota-se um gráfico de dispersão de risco e retorno e se o fundo se posicionar no  
45 quadrante de maior risco e menor retorno, em comparação à sua mediana, tal fundo  
46 perde 5 pontos; (c) Faz-se o estudo de valor terminal relativo ao benchmark e caso o  
47 fundo não supere seu benchmark em 100% pelo menos em 70% das vezes  
48 observadas, perderá 5 pontos; (d) desempates serão travados pelo maior índice de  
49 Sharpe”, e os resultados foram ainda semelhantes aos obtidos anteriormente, dando  
50 maior subsídio aos estudos anteriores. O novo ranking com dados de setembro vai  
51 anexo a esta ata. Ressalta-se que o fundo do BRADESCO FIA MID SMALL CAPS  
52 ficou em segundo lugar no ranking, perdendo apenas para um fundo setorial (em que  
53 o comitê não vê interesse de entrada tendo em vista as variações cíclicas oriundas de  
54 exposições setoriais). Assim sendo, considerando a relação risco e retorno e  
55 comparação com benchmark (na metodologia qualitativa elaborada pela FIPE) mais  
56 satisfatória no fundo BRADESCO FIA SMALL MID CAPS comparado com aquele que  
57 está na carteira do HORTOPREV, qual seja, o BNP PARIBAS ACTION FICFIA,  
58 considerando o credenciamento aprovado da instituição gestora, administradora e  
59 fundo, considerando a necessidade de aprimorar a qualidade e potencial retorno dos  
60 ativos da carteira em um cenário econômico e financeiro tão desafiador, considerando  
61 que o BRADESCO S.A. é um banco de primeira linha de bom renome e reputação no  
62 cenário brasileiro, o comitê opina pelo resgate total do fundo BNP PARIBAS ACTION  
63 FICFIA e aplicação destes recursos na totalidade no fundo BRADESCO FIA SMALL  
64 MID; **3. Propostas de investimentos NO EXTERIOR considerando fluxo atuarial**  
65 **presente e futuro, fluxo orçamentário, cenário macroeconômico e política de**  
66 **investimentos:** Quanto ao investimento no exterior, os presentes tomaram ciência do  
67 credenciamento positivo do fundo ITAÚ AÇÕES MERCADOS EMERGENTES IE  
68 FICFI. Contudo, face ao cenário muito conturbado no contexto emergente,  
69 principalmente com os ruídos oriundos da economia chinesa (questões imobiliárias,  
70 diminuição do crescimento, etc.) e elevação dos juros americanos, somado ao fato de  
71 que o HORTOPREV aloca já quase a totalidade dos recursos em um país emergente  
72 (Brasil), foi consenso aguardar novas informações para alocar recursos neste nicho.  
73 Considerando ainda, as incertezas sobre o dólar e inflação global, não houve  
74 consenso entre o comitê para ampliação dos recursos no exterior em qualquer outro  
75 mundo; **4. Propostas de investimentos em RENDA FIXA considerando fluxo**  
76 **atuarial presente e futuro, fluxo orçamentário, cenário macroeconômico e**  
77 **política de investimentos:** Considerando que as taxas de juros dos títulos públicos  
78 indexados têm subido muito estes tempos, os membros do comitê observam a  
79 possibilidade de ampliação de títulos comprados marcados na curva conforme  
80 orientações do estudo ALM elaborado pela consultoria contratada. Assim, utilizando  
81 os mesmos argumentos elencados na reunião de 20 de agosto para aquisição de



82 NTN-Bs com vencimento em 2040, quais sejam: “Considerando que o estudo ALM  
83 elaborado pela consultoria financeira LDB em 06 de agosto de 2021 aponta para o  
84 investimento de 58,09% em títulos “IMA-B” e que esta totalidade poderá ser alocada  
85 diretamente em títulos públicos marcados na curva conforme Portaria MF 577/2017  
86 (...) considerando que a aquisição de títulos diminui consideravelmente a volatilidade  
87 da carteira, levando em conta que os títulos são de baixíssimo risco de crédito (por se  
88 tratarem e dívida soberana), sopesando que o passivo do instituto está mensurado  
89 adequadamente nos cálculos atuariais anuais, considerando esta uma estratégia  
90 significativamente importante para o aferimento das metas de juros atuariais e, por  
91 fim, apontando que a compra de títulos públicos reduz drasticamente o custo de  
92 investimento (uma vez que a taxa de manutenção do título público via custódia  
93 qualificada é muito menor que as taxas de administração que os fundos de  
94 investimento cobram)”. Nesta feita, como o estudo ALM propõe a aquisição de NTN-  
95 Bs com vencimento em 15/05/2035 na monta de R\$ 20.512.564,79, o comitê  
96 recomenda a aquisição de aprox. R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) de NTN-  
97 Bs (Tesouro IPCA+ com juros semestrais) com vencimento em 2035, para marcação  
98 na curva. A escolha deste vencimento mais curto se dá principalmente pelo fato de  
99 que alterações na política pública de previdência ou novas atualizações no cálculo  
100 atuarial ou sobre a base cadastral do instituto muito provavelmente não afetariam este  
101 vértice de vencimento, que, por ser mais curto, não coloca em risco o instituto caso os  
102 recursos sejam requisitados antes desta época. Todas as deliberações desta ata,  
103 caso aprovado pela Diretoria Executiva do instituto, devem ser remetidas ao Conselho  
104 Administrativo. Nada mais foi tratado. Finda a reunião, saem todos os presentes as  
105 11h00 horas, e eu, **Leonardo Dell Antonio Facchini** que redigi esta ata, firmo em  
106 conjunto com os demais.

Comitê de Investimentos:



**Agnaldo Messias Rodrigues**

Comitê de Investimentos - Hortoprev  
APIMEC CGRPPS



**Helio Soares de Oliveira**

Comitê de Investimentos – PMH/SMF  
APIMEC CGRPPS



**Jefferson Ribeiro de Freitas**

Comitê de Investimentos - Hortoprev  
APIMEC CGRPPS



**Cristiano Resende Penha**

Comitê de Investimentos – PMH/SMF  
APIMEC CGRPPS

Demais Presentes:

AUSENTE

---

**Antonio Agnelo Bonadio**  
Diretor Superintendente  
APIMEC CGRPPS



---

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



---

**Leonardo D. A. Facchini**  
Economista  
CORECON/SP 33937

AUSENTE

---

**Andressa de Lima Martinotti**  
Assessora da Superintendência





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





SICREDI SCHROEDERS IBOVESPA - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	55
BRADESCO H FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES DIVIDENDOS	56
BB AÇÕES SMALL CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	57
CONSTÂNCIA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	58
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA PETROBRAS PRÉ-SAL	59
FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FVL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	60
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	61
SICREDI - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES PETROBRAS	62
ITAÚ AÇÕES DIVIDENDOS - FUNDO DE INVESTIMENTO	63
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA DIVIDENDOS	64
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM QUOTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	65
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	66
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES DIVIDENDOS	67
BB AÇÕES PETROBRAS FUNDO DE INVESTIMENTO	68
SANTANDER AÇÕES DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	69
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA PETROBRAS	70
XP INVESTOR DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	71
SAFRA SELECTION FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	72
<b>BNP PARIBAS ACTION FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO AÇÕES</b>	<b>73</b>
QUELUZ VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	74
BB AÇÕES DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	75
ITAÚ INDEX IBOVESPA 1 FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	76
GERAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	77
BRASIL PLURAL DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	78
BB AÇÕES BB SEGURIDADE FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	79
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES SELECTION	80
SUL AMÉRICA EQUITIES FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	81
META VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	82
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES IBOVESPA VALUATION	83
BRADESCO H FICFI EM AÇÕES IBOVESPA REGIMES DE PREVIDÊNCIA	84
<b>AZ QUEST AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES</b>	<b>85</b>
APEX AÇÕES 30 FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	86
SANTANDER SELEÇÃO CRESCIMENTO SENIOR AÇÕES FIC FI	87
SANTANDER SELEÇÃO CRESCIMENTO SUPREMO AÇÕES FIC FI	88
ITAÚ 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
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA CONSUMO	92
PERFIN FORESIGHT INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	93
WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	94
WESTERN ASSET VALUATION FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	95
SOLIS ARGUS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM ACOES	96
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA IBOVESPA ATIVO	97
BB ACOES SETOR FINANCEIRO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	98
BB AÇÕES BB FUNDO DE INVESTIMENTO	99
BB AÇÕES CONSTRUÇÃO CIVIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	100
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	101
GERAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	102