

## Memorando 41.796/2024

---

**De:** Maria F. - BCPREVI - CI

**Para:** BCPREVI - CI - Comitê de Investimentos - A/C Karine G.

**Data:** 12/08/2024 às 13:46:36

**Setores envolvidos:**

BCPREVI - DC, BCPREVI - CI

### Ata 014/2024 - Reunião extraordinária 24/07/2024

Prezados,

Segue Ata 014/2024 - Reunião extraordinária 24/07/2024 para assinaturas.

[Luciana Maria Nardini - BCPREVI - CI](#) e [Gabriele Renata Vassolowski - BCPREVI - DC](#), favor acompanhar a evolução das assinaturas e após concluídas dar publicidade em nosso *site*.

—

Att,

**Maria Carolina Michels Franco**

Analista Administrativo II - Mat. 31971



## VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 3D11-20AA-6623-EE96

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



MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO (CPF 095.XXX.XXX-02) em 12/08/2024 13:46:52 (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://bc.1doc.com.br/verificacao/3D11-20AA-6623-EE96>

## Memorando 1- 41.796/2024

---

**De:** Maria F. - BCPREVI - CI

**Para:** Envolvidos internos acompanhando

**Data:** 12/08/2024 às 13:48:42

**Setores envolvidos:**

BCPREVI - DC, BCPREVI - CI

### Ata 014/2024 - Reunião extraordinária 24/07/2024

Segue anexo.

—

Att,

**Maria Carolina Michels Franco**

Analista Administrativo II - Mat. 31971

**Anexos:**

014\_2024\_Ata\_Comite\_24\_07\_2024\_Extraordinaria.pdf

**BCPREVI - Ata de Reunião Extraordinária - 014/2024 - Comitê de Investimentos:  
24 de julho de 2024.**

**ASSUNTOS A SEREM DELIBERADOS E ABORDADOS NA REUNIÃO:**

1. Reunião: Trigono Delphos Income FIC FIA, e Flagship Small Caps FIC FIA 60 e Trigono Parthenon FIC FIA

**DAS DELIBERAÇÕES:**

Às **13h30min** do dia **24 de julho de 2024**, reuniram-se de forma *on-line* através da plataforma *Microsoft Teams* os membros do Comitê de Investimentos, com a presença dos membros: Sidnei, Denise, Maria Carolina, Gustavo, Kalinka, Karine, Fernanda e Wanrley e o Sr. Henrique Rios representante da Trigono. A sra. Karine, de posse da palavra, saudou a todos e deu por iniciada a reunião, em seguida passou a palavra ao sr. Sidnei, que, de posse da palavra, relatou que a convocação da Trigonos se deu pela atual composição do Patrimônio Líquido do fundo, o qual encontra-se com baixo número de cotistas, podendo ocasionar a um desenquadramento do fundo, visto que não pode um único RPPS ter mais que 15% do PL do fundo. O sr. Henrique, de posse da palavra, deu continuidade com a discussão sobre a gestora e o PL (patrimônio líquido). O sr. Henrique mencionou que o BC Previ investe no *Flagship* Institucional administrado pelo banco Bradesco, com um limite de investimento de 15% da estratégia. A gestora possui diferentes veículos de investimento, como o D30, disponível no mercado para investidores institucionais, e o D60, voltado para pessoas físicas. Atualmente, a estratégia Master do *Flagship* tem aproximadamente 700 milhões de reais em ativos, com um limite de 105 milhões por estratégia. Houve uma explicação detalhada sobre as mudanças e adaptações feitas pela gestora ao longo do tempo. Desde 2017, a empresa vem crescendo e adaptando suas estratégias, especialmente no relacionamento com o mercado de RPPS. Inicialmente, a distribuição foi feita através de um parceiro, “Distribuidor X”, mas devido às limitações regionais e insatisfação com o crescimento da carteira, a gestora decidiu mudar de parceiro, como a Dollar Bills, atual Empire Capital, buscando melhor desempenho e maior crescimento da carteira de clientes. Foi destacado a parceria com o Banco do Brasil. Em 2022/2023, a empresa foi abordada para uma possível parceria estratégica em renda variável. Após um longo processo de diligência, a empresa foi selecionada como a melhor gestora entre 165 competidoras. Essa parceria resultou em uma nota comercial conversível em participação, com o Banco do Brasil se tornando um sócio minoritário da gestora. Essa mudança não afeta o dia a dia da empresa, mas traz um respaldo significativo e novas oportunidades de crescimento. A mudança de parceiro, trouxe um impacto significativo no patrimônio devido a resgates dos clientes associados ao parceiro anterior. A redução do Patrimônio

Líquido (PL) foi causada principalmente por resgates associados a este parceiro inicial “Distribuidor X” de distribuição anterior. Durante o processo de transição, a gestora ofereceu um período de pagamento de rebate para a “Distribuidor X”, mas após esse período, esta deixou de receber rebates, o que resultou em muitos resgates dos clientes que foram originalmente trazidos por ela. Essa saída de fundos impactou significativamente o PL do veículo específico vinculado a esses clientes, apesar do crescimento em outras frentes de investimento, como a parceria com o Banco do Brasil e a estabilidade dos fundos distribuídos pela Empire e outros canais. A gestora destacou que não houve resgates de outros canais de clientes e que a redução do PL foi exclusiva devido ao término da parceria com a “Distribuição X”. O Sr. Sidnei questionou se este problema de baixo número de cotistas tende a se resolver rapidamente com a busca destes novos parceiros de distribuição? O Sr Henrique frisou que sim, especialmente por esta nova validação conseguida junto ao Banco do Brasil. A reunião também abordou a estratégia do *Flagship*, focada 100% em *Small Caps*. O time de gestão, liderado por Werner Roger, busca ser sócio de boas companhias, evitando movimentos baseados apenas em cenários macroeconômicos. A gestora tem uma abordagem de *Private Equity* com cota diária e janela de saída, demorando para entrar em empresas, mas mantendo posições a longo prazo, engajando-se de forma construtiva com as companhias investidas. Atualmente, a gestora tem 26 conselheiros eleitos nas empresas em que investe, o que é um diferencial. A seleção das *small caps* é baseada em um profundo trabalho de campo e análise detalhada. A gestora procura empresas que não são amplamente cobertas por análises de mercado, o que pode criar oportunidades de assimetria informacional e, conseqüentemente, de valorização. A busca tem como foco empresas que possuam fundamentos sólidos, como uma posição de caixa líquida, ou seja, com mais caixa do que dívidas, o que proporciona resiliência em tempos de alta de juros. Além disso, preferem empresas pagadoras de dividendos, já que os dividendos são vistos como uma maneira de aumentar o valor dos investimentos ao longo do tempo, sem a necessidade de emissão de novas ações. Novas captações estão sendo feitas através de um fundo espelho no Banco do Brasil para facilitar o processo. A filosofia da Trígono é evitar conflito de interesses, não permitindo que gestores sentem em conselhos das empresas investidas para evitar influências de informações privilegiadas. A empresa também enfatiza a importância do ESG, especialmente a governança, evitando investir em empresas com histórico de problemas graves de governança ou ambientais. O Trígono Delphos Income FIC FIA teve uma performance abaixo do esperado no primeiro semestre de 2024, impactado pela saída de fluxo estrangeiro, que resultou em uma venda líquida de R\$ 40,1 bilhões entre janeiro e junho. As *Small caps* foram as mais penalizadas. Apesar disso, as companhias investidas no fundo, que operam na economia real, beneficiaram-se de receitas dolarizadas. O dólar terminou junho em R\$ 5,56, favorecendo empresas como Tupy, Ferbasa, Metal Leve e São Martinho. Em junho, o fundo teve um desempenho positivo de 2,3%, superando o IDIV, que subiu 2%. São Martinho, Tupy, Metal Leve e Ferbasa foram as maiores contribuições. Agronegócio e Indústria foram os setores com maior contribuição positiva. No acumulado do ano, o fundo registra uma queda de 10,9%, comparado a uma queda de 3,4% do referencial. Setores como Mineração e Metalurgia, Indústria e Consumo foram os mais prejudicados, enquanto Agronegócio e Concessão e Energia apresentaram pequenas contribuições positivas. Desde seu início em abril de 2018, o fundo acumula um ganho de 198,2%, com um alfa de 100,6% em relação ao IDIV. A gestão continua confiando nas teses de

investimento, focando nos fundamentos das empresas em meio às incertezas do mercado. O Trígono Flagship Small Caps FIC FIA 60 teve um bom desempenho em junho, com uma valorização de 1,9%, superando o SMLL, que teve uma queda de 0,4%. Empresas com receitas dolarizadas, especialmente no Agronegócio e Indústria, se destacaram positivamente. Setores de Concessão e Energia e Óleo e Gás tiveram leve impacto negativo. No acumulado de 2024, o fundo registra uma queda de 12,5%, ainda assim melhor que a queda de 14,9% do SMLL. O Comércio foi o único setor com contribuição positiva no ano, impulsionado pelas boas vendas da WLM e crescimento das vendas de unidades da Scania. Apesar da volatilidade do mercado e da concentração de investimentos, a volatilidade do Flagship 60 nos últimos 12 meses (16,3%) foi menor que a do SMLL (19,5%). A gestão do fundo ressalta que a concentração não é necessariamente sinônimo de maior risco. Desde o seu início em abril de 2018, o fundo acumula um ganho de 212,9%, com um alfa de 198,6 pontos percentuais em relação ao seu referencial. Mesmo em um ambiente de mercado desafiador, o fundo mantém desempenho superior ao seu benchmark em todas as janelas de análise. O sr Sidnei de posse da palavra, ofereceu a oportunidade para a Trigonos superior algum outro ativo que em sua visão seja pertinente para a carteira do BCPrevi. Sr. Henrique, finalizando, sugeriu um fundo para análise posterior, o Trígono Parthenon FIC FIA, focado em empresas com capitalização de mercado acima de R\$ 10 bilhões e volume diário negociado acima de R\$ 10 milhões, foi lançado recentemente e já demonstra bons resultados. Este fundo replica a estratégia de *small caps* da Trígono para Mid & Large Caps, atendendo investidores que preferem empresas de maior liquidez. A carteira do Parthenon é composta por 69% em Large Caps e 31% em Mid Caps, com 72% das empresas listadas no Novo Mercado. O fundo apresenta um múltiplo Preço/Lucro (P/L) de 8,0x nos últimos 12 meses e um *dividend yield* de 6,6%, com perspectivas de crescimento dos lucros. Desde seu lançamento em 11 de dezembro de 2023, o Parthenon teve uma valorização de 3,3%, superando o IBOV, que caiu 2,4% no mesmo período, resultando em um alfa de 5,7 pontos percentuais. No acumulado de 2024, a queda foi de 2,5%, melhor que a queda de 7,7% do referencial. Em junho, o fundo teve uma rentabilidade positiva de 3,8%, comparada a 1,5% do IBOV. O sr. Sidnei de posse da palavra questionou aos membros se alguém possuía alguma dúvida e após negativas, agradeceu e encerrou a participação do sr. Henrique. Sem mais nada a tratar, o sr. Sidnei agradeceu a presença de todos e deu por encerrada a reunião. Eu, Maria Carolina Michels Franco, lavro a presente ata que segue assinada por mim e pelos demais membros participantes.

Assinaturas – membros integrantes do Comitê:

---

Karine Almeida Gomes

---

Sidnei Luiz Riquetta

---

Fernanda Almeida Dawud

---

Wanrley Correa Costa

---

---

Denise Ronchi Francez

---

Kalinka Floriano Peters

---

Maria Carolina Michels Franco

---

Gustavo Manoel Espíndola



## VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: A9CA-A87A-7CFB-61FA

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

- ✓ MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO (CPF 095.XXX.XXX-02) em 12/08/2024 13:49:03 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ KALINKA FLORIANO PÊTERES (CPF 939.XXX.XXX-68) em 12/08/2024 14:26:07 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ FERNANDA ALMEIDA DAWUD (CPF 067.XXX.XXX-03) em 12/08/2024 14:58:13 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ KARINE ALMEIDA GOMES (CPF 004.XXX.XXX-37) em 12/08/2024 17:40:29 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA (CPF 063.XXX.XXX-82) em 12/08/2024 17:46:14 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ SIDNEI LUIZ RIQUETTA (CPF 043.XXX.XXX-52) em 12/08/2024 18:39:40 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ WANRLEY CORRÊA COSTA (CPF 010.XXX.XXX-57) em 13/08/2024 17:31:37 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ DENISE RONCHI FRANCEZ (CPF 053.XXX.XXX-99) em 13/08/2024 17:36:18 (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://bc.1doc.com.br/verificacao/A9CA-A87A-7CFB-61FA>