

## Memorando 38.170/2025

---

**De:** SIDNEI R. - BCPREVI - CI

**Para:** BCPREVI - CI - Comitê de Investimentos - A/C João K.

**Data:** 11/06/2025 às 17:26:11

**Setores envolvidos:**

BCPREVI - DC, BCPREVI - CI

### Ata nº 009/2025 - Reunião Extratoridinária de 29/05/2025

Prezados,

Segue a ata nº 009/2025 - Reunião Extratoridinária de 29/05/2025 para assinaturas.

[Gabriele Renata Vassolowski - BCPREVI - DC](#), favor após assinaturas dar publicidade em nosso site.

Atenciosamente,

—

**Sidnei Riquetta**  
*contador*

CRC/SC 029.989/O-1

**Anexos:**

009\_2025\_Atata\_Comite\_29\_05\_2025\_Extraordinaria.pdf  
Rio\_Bravo\_Dinamico\_FIM.pdf

**BCPREVI - Ata de Reunião Extraordinária - 009/2025 - Comitê de Investimentos:  
29 de maio de 2025.**

Assuntos a serem deliberados e abordados na reunião:

- 1 – Apresentação Rio Bravo Dinâmico FIM Privatiza Investimentos e prestação de contas.

**DAS DELIBERAÇÕES:**

Às **14h** do dia **29 de maio de 2025**, foi realizada uma reunião extraordinária do Comitê de Investimentos do BCPREVI, de forma online, por meio da plataforma *Google Meet*. Estiveram presentes os membros Sidnei, Maria Carolina, Jackson, Michele, Guilherme, Kalinka e Nilto, além do convidado Daniel Sandoval, representante da Privatiza Investimentos. A reunião foi conduzida por Sidnei, que iniciou os trabalhos justificando a ausência do presidente do comitê, que, por motivos pessoais, esteve impossibilitado de participar devido à necessidade de prestar depoimento como testemunha em um processo judicial. O objetivo da reunião foi discutir dois assuntos principais: a finalização da operação do fundo de capital protegido atualmente vigente, cujo vencimento ocorrerá no dia 16 de junho de 2025, e a apresentação de uma nova proposta de fundo estruturado com capital protegido, com características semelhantes ao fundo anterior, porém adaptado ao atual cenário macroeconômico. A condução técnica da pauta ficou a cargo do Sr. Daniel Sandoval, que iniciou sua fala agradecendo o espaço e a participação dos membros do comitê. Daniel começou recapitulando os detalhes da operação atual, que foi estruturada há dois anos com o objetivo de permitir aos cotistas do RPPS a captura da valorização do índice Ibovespa acrescida da inflação do período, com retorno mínimo garantido de IPCA, e, com uma banda de 38%, a qual, em caso de não superação desta barreira de valorização do Ibovespa, a rentabilidade efetiva do fundo é o valor desta variação, e em caso de variação negativa ou superior a esta banda, a rentabilidade é o ipca. Até a data de 28 de maio de 2025, a performance acumulada do Ibovespa estava em 25,3%, o que, de forma bruta, representava um retorno estimado de IPCA + 12,8% ao ano. Considerando esse desempenho, a estimativa de resgate da aplicação de R\$ 5 milhões seria em torno de R\$ 6,4 a R\$ 6,5 milhões. O resultado final será apurado até o dia 16 de junho, data de encerramento do fundo. O comitê considerou esse retorno bastante expressivo, sobretudo em um contexto de mercado adverso nos últimos dois anos. Na sequência, foi apresentada a nova proposta de investimento: o fundo Rio Bravo Dinâmico FIM, também estruturado com capital protegido, mas com uma estratégia de alocação dinâmica baseada em ciclos econômicos. Daniel explicou que, ao contrário do fundo atual, que tem como principal indexador a performance do Ibovespa, o novo fundo buscará acompanhar a variação do índice *AGDI – Alocação Global Dinâmica Index* –, criado a partir de uma parceria entre o *Citibank* e a empresa de tecnologia *Quantcube*. Esse índice monitora mais de 15 bilhões de dados diários relacionados à economia global, utilizando inteligência artificial e *big data* para identificar, em tempo real, mudanças nas fases do ciclo econômico norte-americano. A estrutura do AGDI considera quatro fases distintas da economia – expansão, contração, depressão e recuperação – e ajusta a carteira de investimentos de forma sistemática com base nesses ciclos, alocando entre 14 classes de ativos diferentes, incluindo ações, *commodities*, títulos públicos e crédito privado,

distribuídos entre diversas geografias como Estados Unidos, Europa, Japão e Reino Unido. Daniel explicou que o fundo será composto por aproximadamente 80 a 85% de títulos públicos federais prefixados, responsáveis por garantir o retorno mínimo da operação, e o restante da carteira será alocado em opções registradas na B3, com o *Citibank* como contraparte. Ressaltou ainda que o *Citibank* é uma instituição de elevado grau de segurança, com risco de crédito inferior ao soberano brasileiro. Essa estrutura permite ao fundo entregar um retorno mínimo fixado em 10,90% ao ano – equivalente a IPCA + 6,34% ao ano, conforme projeções atuais –, além de 100% da variação positiva do AGDI, deduzida a taxa de administração de 1% ao ano. Importante destacar que, em caso de variação negativa do índice AGDI, o cotista não absorverá a perda – permanecendo com o retorno mínimo garantido. Além da robustez da estrutura, o gestor ressaltou que o novo fundo oferece maior proteção e diversificação à carteira do RPPS, uma vez que não depende exclusivamente da performance da bolsa americana, como ocorre em muitos fundos de exposição internacionais. A gestão ativa, baseada em dados atualizados diariamente, visa melhorar a performance da alocação ao longo do tempo, especialmente em ciclos econômicos desafiadores. Daniel enfatizou que o fundo não exige movimentações por parte do cotista durante sua vigência e possui prazo de carência de até 25 meses, conforme estipulado em regulamento. A data exata de vencimento será definida com base na estruturação da opção, podendo variar dentro desse intervalo. Durante a apresentação, foram esclarecidas dúvidas dos membros do comitê sobre o funcionamento do índice, a dinâmica de alocação e o racional por trás da construção da carteira. Daniel reforçou que o novo fundo é uma solução voltada principalmente para gestão de risco, sendo uma alternativa estratégica para balancear a carteira do RPPS em um cenário incerto e volátil, oferecendo proteção de capital com possibilidade de retorno adicional. A aplicação no fundo Rio Bravo Dinâmico FIM deverá ocorrer até o dia 6 de junho de 2025, conforme prazo estabelecido para captação nas condições apresentadas. Daniel informou que já há aproximadamente R\$ 160 milhões comprometidos com o fundo por outros RPPS e que a meta de captação é de R\$ 200 milhões. Informou ainda que clientes como Joinville, São José dos Campos, Barueri e São Bernardo do Campo já aprovaram a aplicação. A reunião foi finalizada com a sinalização de que a proposta será formalmente apresentada para deliberação do comitê na próxima reunião ordinária, agendada para o dia 3 de junho de 2025, de forma a viabilizar a aplicação no prazo estipulado. Daniel se comprometeu a encaminhar com antecedência o termo de adesão e demais documentos necessários, considerando que o RPPS já possui relacionamento com a Rio Bravo e o BTG Pactual em fundos anteriores. Por fim, o representante agradeceu a atenção de todos os presentes e se colocou à disposição para eventuais esclarecimentos adicionais. A apresentação desta reunião segue em anexo a esta ata. Nada mais havendo a tratar, eu, Maria Carolina Michels Franco, lavrei esta ata que segue assinada por mim e pelos demais membros participantes.

#### **Assinaturas – membros integrantes do Comitê:**

Guilherme Maciel Mafra - Jackson Fernando de Medeiros - Kalinka Floriano Peters - Maria Carolina Michels Franco - Michele Kaminski - Nilto Assis Coppi Júnior - Sidnei Luiz Riquetta.

# PRIVATIZA

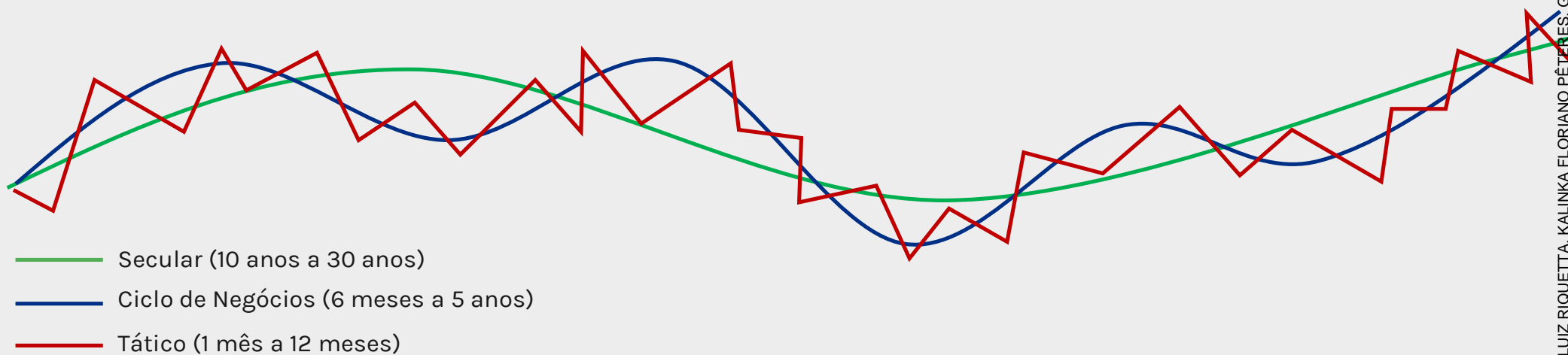
## Investimentos | AI



# LONGO PRAZO vs CURTO PRAZO

Os modelos de alocação estratégica partem da premissa que os retornos históricos dos ativos “calibrados” de acordo com as alterações estruturais são bons indicativos para a montagem de portfólios de longo prazo.

A performance dos ativos é influenciada pela confluência de fatores de curto, médio e longo prazos

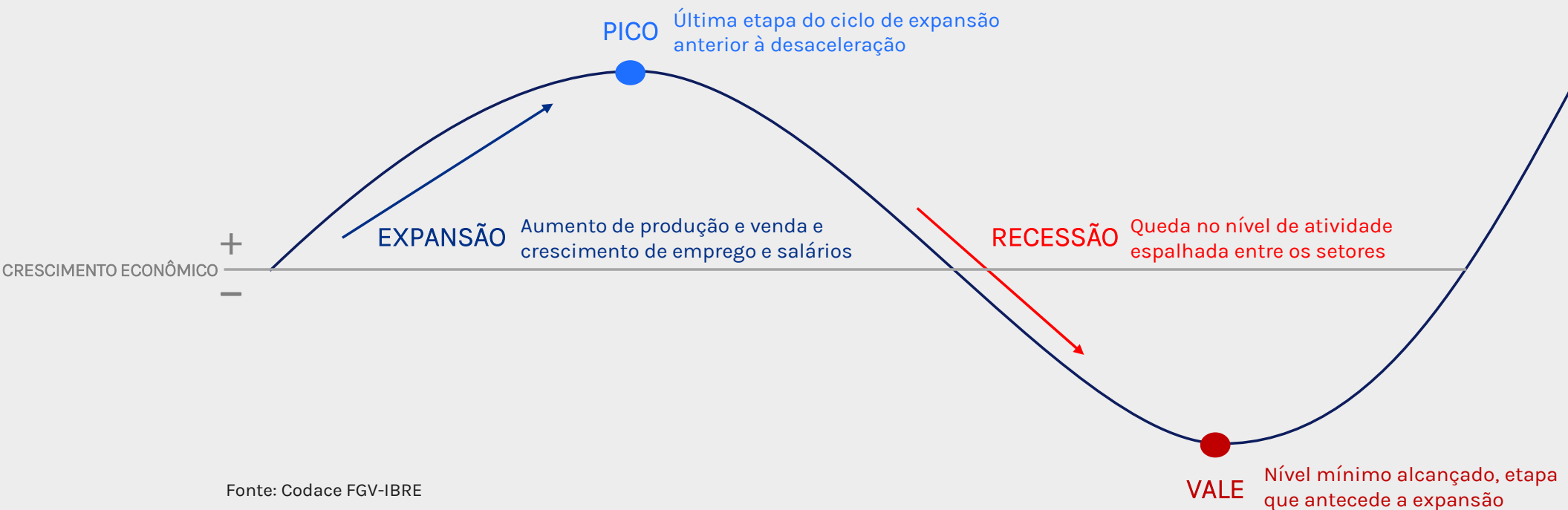


Fonte: Fidelity (The business cycle approach to asset allocation)

# CICLOS ECONÔMICOS

Ciclos econômicos de negócios são mudanças na economia marcadas por fases, encontradas na atividade econômica dos países, sendo as mais comuns a expansão, pico, recessão e vale.

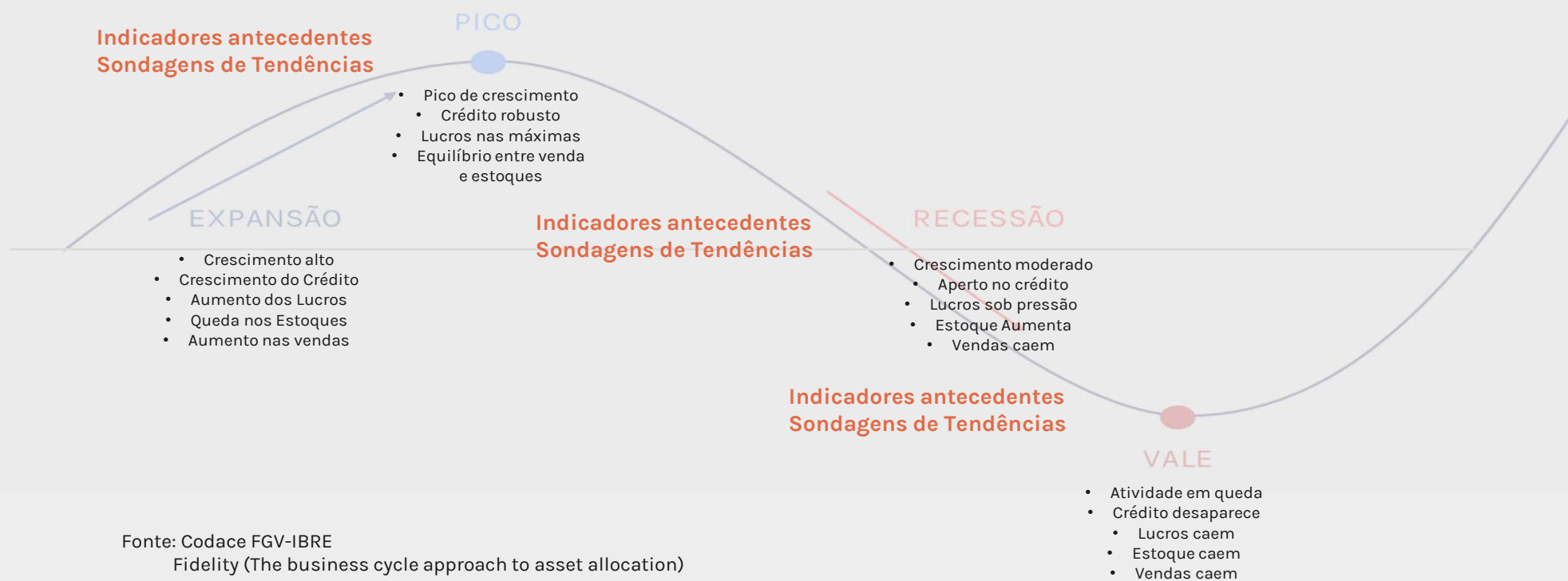
## Ciclo Econômico de Negócios (fases)



# CICLOS ECONÔMICOS

Os indicadores antecedentes compostos do ciclo econômico são mais eficientes em antecipar os pontos de virada (*turning points*) da atividade econômica, buscando se antecipar a algumas variáveis importantes que determinam esses ciclos.

## Indicadores antecipam os ciclos



# Alocação Global Dinâmica Index - AGDI

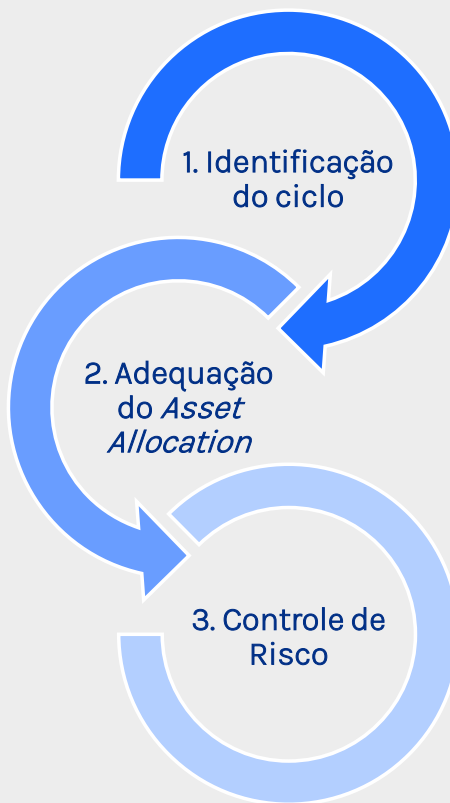


PRIVATIZA Investimentos | AI

# OBJETIVO

O objetivo do índice é **capturar com antecedência** as fases do ciclo de negócios com a utilização de dados alternativos gerados com **inteligência própria**

Com base nos dados estimados, o Índice AGBI realiza a alocação em **14 classes de ativos globais** em ações, títulos públicos, *commodities* e crédito privado. Os **ajustes na alocação são feitos diariamente** para capturar mudanças no ciclo de negócios



O índice utiliza indicadores econômicos **estimados em tempo real** com a utilização de Inteligência Artificial e *Big Data* com o objetivo de **antecipar mudanças nos ciclos de negócios** com base em dados de emprego, taxa de juros, inflação e produção

O portfólio possui uma **volatilidade-alvo de 5% a.a.**, sendo controlada por meio da **estimativa *ex-ante*** calculada com base na volatilidade histórica de curto e longo prazos

# CICLO EM TEMPO REAL

Tendência nos dados de Manufatura e de Pressão Financeira determinam as mudanças no ciclo econômico



MANUFATURA



INFLAÇÃO CÍCLICA



EMPREGO



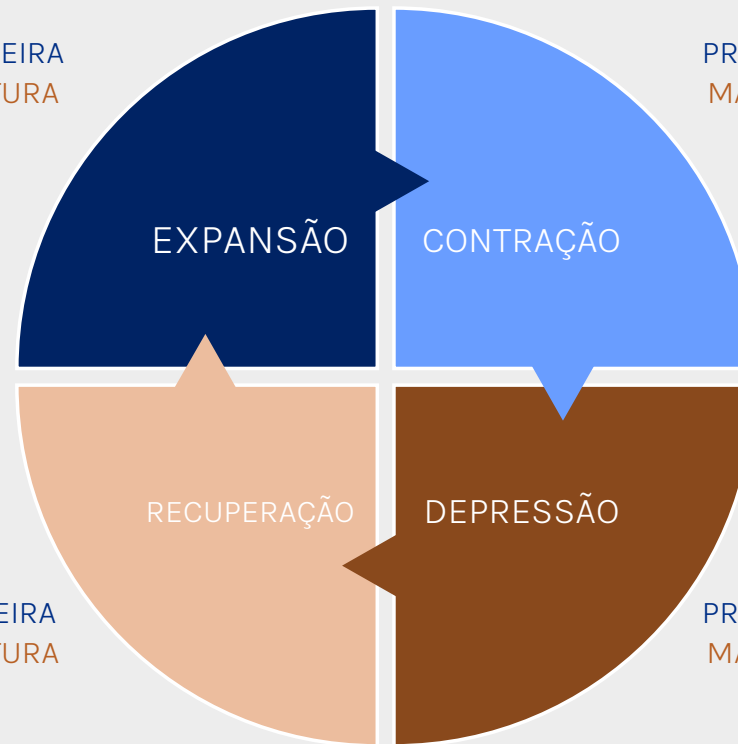
TAXA DE JUROS

MANUFATURA

PRESSÃO FINANCEIRA

↑ PRESSÃO FINANCEIRA  
↑ MANUFATURA

PRESSÃO FINANCEIRA ↓  
MANUFATURA ↑



↑ PRESSÃO FINANCEIRA  
↓ MANUFATURA

PRESSÃO FINANCEIRA ↓  
MANUFATURA ↓

# ASSET ALLOCATION

A fase do ciclo determina a alocação de ativos, uma combinação entre títulos públicos, ações, commodities e crédito privado de baixo risco

## EXPANSÃO

- Manufatura aumenta, em conjunto com renda e vendas;
- Crescimento do custo do trabalho e de bens essenciais e aumento da taxa de juros;
- **Alocação em um portfólio mais ofensivo, com ações cíclicas, ativos corporativos e títulos de inflação**

## CONTRAÇÃO

- Queda na manufatura;
- Alto custo do emprego e de bens essenciais;
- Restrição no crédito;
- **Alocação em um portfólio diversificado, exposto principalmente a títulos públicos e commodities.**

## DEPRESSÃO

- Queda na manufatura;
- Aumento no pedido de seguro desemprego;
- Queda dos bens essenciais e salários;
- **Alocação em “segurança”, concentrado em títulos públicos e ouro.**

## RECUPERAÇÃO

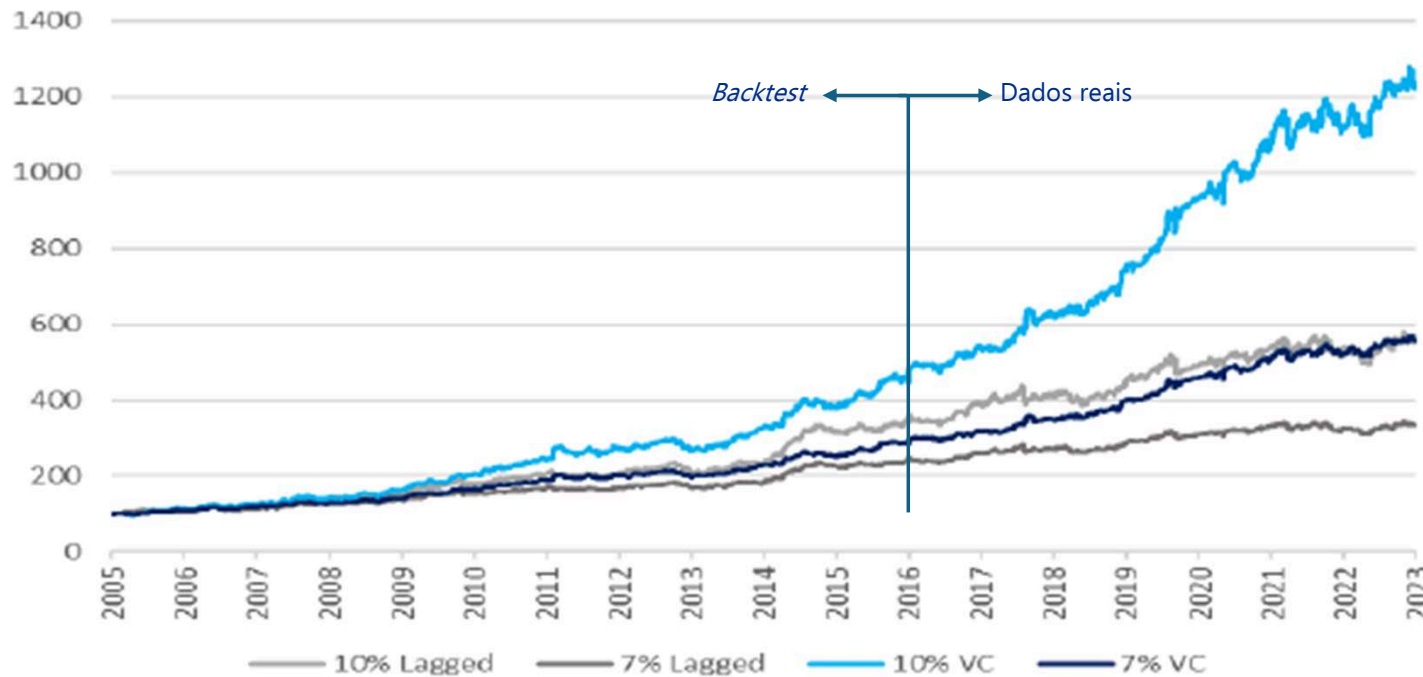
- Manufatura volta a crescer;
- Mão-de-obra barata;
- Queda na taxa de juros e expansão do crédito;
- **Alocação em um portfólio balanceado com apostas nas melhores condições econômicas.**

FASE CICLO	Ações US	Ações EU	Ações Japão	Ações UK	Ações Tech US	US Treasury Notes 10Y	Euro Bonds	Japão Gov Bond	US Inflação TIPS	Energia	Ouro	Metais Industriais	US Credito Baixo Risco	EU Credito Baixo Risco	TOTAL
Expansão	25%	7,5%	7,5%	10%	25%	-5%	-	-	5%	-	-	-	7,5%	7,5%	100%
Contração	-	-7,5%	-7,5%	-2%	-	38%	7,5%	7,5%	-	10%	10%	10%	-	-	100%
Depressão	-	-4%	-4%	-2%	-	30%	10%	10%	-	-15%	15%	-	-5%	-5%	100%
Recuperação	10%	3,5%	3,5%	8%	10%	15%	7,5%	7,5%	-	-7,5%	-	7,5%	10%	10%	100%

# A IMPORTÂNCIA DA ANTECIPAÇÃO

Antecipar a fase do ciclo e se posicionar antes da divulgação dos dados oficiais incrementa sobremaneira a performance, protegendo a carteira em momentos ruins e alavancando resultados em momentos bons

## Alocação Global Dinâmica Index Performance histórica



	5% VC	5% Lagged	Difference
2005	3.19%	5.76%	-2.57%
2006	10.17%	8.16%	2.01%
2007	10.40%	5.77%	4.63%
2008	10.04%	8.52%	1.51%
2009	10.47%	12.78%	-2.31%
2010	15.62%	8.48%	7.14%
2011	10.99%	2.92%	8.06%
2012	6.51%	5.37%	1.14%
2013	0.43%	1.51%	-1.07%
2014	22.98%	23.57%	-0.59%
2015	3.84%	5.34%	-1.49%
2016	10.68%	3.59%	7.09%
2017	12.85%	14.36%	-1.51%
2018	8.56%	-1.60%	10.16%
2019	17.38%	13.60%	3.78%
2020	14.91%	5.08%	9.83%
2021	8.75%	3.34%	5.42%
2022	1.38%	-2.27%	3.65%
2023 (YTD)	3.94%	3.04%	0.90%

# PERFORMANCE HISTÓRICA

A fase do ciclo determina a alocação de ativos, uma combinação entre títulos públicos, ações, commodities e crédito privado de baixo risco

Parâmetro	Alocação Global Dinâmica Index*
Retorno anualizado	6,64% a.a.
Volatilidade anualizada	4,65% a.a.
Índice de Sharpe	1,43
<i>Drawdown</i> máximo	-6,41%
Pior mês	-3,59%
Melhor mês	4,78%

Fonte: Citi, Bloomberg

\*Com base na performance do Citi Odyssey VT5 Index

Ano	Alocação Global Dinâmica Index*
2015	2,6%
2016	7,6%
2017	10,6%
2018	5,2%
2019	12,1%
2020	15%
2021	7,9%
2022	-1,7%
2023	4,6%
2024 (até outubro)	-1,1%

Fonte: Citi, Bloomberg

\*Com base na performance do Citi Odyssey VT5 Index

# FIM Rio Bravo Dinâmico



PRIVATIZA Investimentos | AI

# RACIONAL

O fundo busca proporcionar ao RPPS a possibilidade de **capturar** os retornos dos mercados globais de forma dinâmica em relação às fases do ciclo econômico da economia americana, com retorno mínimo anual alinhado com a meta atuarial

Fundo  
Multimercado

Alocação ativa  
dinâmica

Prazo de  
25 meses

Retorno  
total  
cotista

=

Percentual  
fixo de 10,90%  
a.a.  
(IPCA + 6,34% a.a.)\*

+

100%  
Variação  
positiva  
do **AGDI**

-

Custos e  
Taxas\*\*

\* Com base no Relatório FOCUS de 05/05/2025

\*\* Taxa de administração e custos fixos de manutenção e funcionamento do fundo

# SIMULAÇÕES

O fundo busca proporcionar ao RPPS a possibilidade de **capturar** os retornos dos mercados globais de forma dinâmica em relação às fases do ciclo econômico da economia americana, com retorno mínimo anual alinhado com a meta atuarial

Retorno  
total  
cotista

Retorno Fixo	Variação AGDI	Captura AGDI*	Retorno Bruto Total
10,90% a.a.	15,00% a.a.	100% → 15,00% a.a.	25,90% a.a.
10,90% a.a.	10,00% a.a.	100% → 10,00% a.a.	20,90% a.a.
10,90% a.a.	7,00% a.a.	100% → 7,00% a.a.	17,90% a.a.
10,90% a.a.	-10% a.a.	0% → 0% a.a.	10,90% a.a.

\* Não considera as taxas e custos do fundo

# CARACTERÍSTICAS

Fundo destinado a aplicação de investidores em geral, adequado à Resolução CMN 4.963/21

<b>Nome</b>	RIO BRAVO DINÂMICO FIM
<b>CNPJ</b>	60.710.479/0001-81
<b>Início</b>	Abril de 2025
<b>Taxa de Administração</b>	1,00% a.a.
<b>Taxa de Performance</b>	Não há
<b>Gestora</b>	Rio Bravo Investimentos
<b>Administradora e Custódia</b>	BTG Pactual
<b>Carência*</b>	Até 25 meses contados a partir da operação estruturada
<b>Aplicação Inicial</b>	R\$ 100,00
<b>Movimentações Adicionais</b>	Não permitido
<b>Horário de Movimentação</b>	9h às 14h
<b>Prazo Aplicação (Cotização   Liquidação)</b>	D+0   D+1
<b>Prazo Resgate (Cotização   Liquidação)</b>	D+0   D+1
<b>Resolução CMN no 4.963/21</b>	Art. 10º, Inciso I

\* A data final da carência será informada aos cotistas pelo Administrador por meio de comunicação oficial

# PRIVATIZA

Investimentos | AI

[WWW.PRIVATIZA.COM.BR](http://WWW.PRIVATIZA.COM.BR)



## VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: CFF7-BEA5-9757-CE2E

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

- ✓ SIDNEI LUIZ RIQUETTA (CPF 043.XXX.XXX-52) em 11/06/2025 17:28:13 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ KALINKA FLORIANO PÊTERES (CPF 939.XXX.XXX-68) em 11/06/2025 17:33:19 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ GUILHERME MACIEL MAFRA (CPF 048.XXX.XXX-63) em 11/06/2025 17:37:23 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO (CPF 095.XXX.XXX-02) em 12/06/2025 12:52:25 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ JOÃO OLINDINO KOEDDERMANN (CPF 351.XXX.XXX-06) em 12/06/2025 14:13:04 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ NILTO ASSIS COPPI JUNIOR (CPF 833.XXX.XXX-34) em 12/06/2025 16:32:53 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ MICHELE KAMINSKI DA SILVA (CPF 061.XXX.XXX-73) em 12/06/2025 17:03:38 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/CFF7-BEA5-9757-CE2E>