



TOLEDOPREV

FUNDO DE APOSENTADORIAS E PENSÕES DOS SERVIDORES
PÚBLICOS MUNICIPAIS DE TOLEDO - FAPES

1 **ATA Nº 004/2023 REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE**
2 **INVESTIMENTOS**

3 Aos sete dias do mês de fevereiro de 2023, às quinze horas, na Sala de reuniões do Gabinete
4 do Prefeito no Paço Municipal Alcides Donin, sito à Rua Raimundo Leonardi, nº 1586,
5 centro, Toledo, PR, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos do Fundo de
6 Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Toledo, nomeados através
7 da Portaria 634 de 27 de dezembro de 2021, para reunião extraordinária, presentes, Jaldir
8 Anholeto, Leandro Marcelo Ludvig, Roseli Fabris Dalla Costa e Wilmar da Silva. A convite
9 do Comitê de Investimentos, realizado através do Ofício nº 007/2023-FAPES, participaram da
10 reunião do Conselho de Administração, os conselheiros titulares: Jaldir Anholeto (Presidente),
11 Maicon José Ferronato, Érica Regina Luna Pereira Macedo, Wilmar da Silva e Juarez
12 Polachini. Suplentes: Ieda Rosa Greselle, Marli Bombardelli, Desirée Nicole dos Reis
13 Giordani e Sandra Lagni. Do Conselho Fiscal, os conselheiros titulares Leandro Marcelo
14 Ludvig (Presidente), Francieli Aparecida Kunrath Paes (Secretaria) e Valdecir Neumann.
15 Suplentes: Gerte Cecília Filipetto e Nélvio José Hübner. Presente também na reunião como
16 convidado o Sr. Daniel Sandoval, Diretor Comercial da Rio Bravo Investimentos. A reunião
17 teve como pauta: **1) Apresentação de Cenário Econômico e Proposta de Alocação no**
18 **Fundo Rio Bravo Estratégico IMA-B RF Proteção, com a presença do Diretor**
19 **Comercial da Rio Bravo Investimentos, Daniel Sandoval.** A Diretora Executiva do
20 Toledoprev Roseli Fabris Dalla Costa, iniciou a reunião dando as boas vindas ao Sr. Daniel
21 Sandoval e agradecendo aos conselheiros de administração e fiscal pela presença. Jaldir
22 Anholeto, Presidente do Conselho de Administração e membro do Comitê de Investimentos,
23 ressaltou a importância de receber um especialista em investimentos, atuante na área do
24 seguimento de RPPS para um bate-papo com os conselheiros, externou sua confiança na
25 gestora e nos produtos apresentados. Daniel Sandoval Diretor Comercial da Rio Bravo
26 Investimentos - Gestora de Investimentos. Iniciou se apresentando, falou que está no mercado
27 financeiro a quase 20 anos, destes 17 anos na Caixa Econômica Federal, grande parte desse
28 tempo trabalhando diretamente com o mercado financeiro e atendendo RPPS. Em meados de
29 2021 se juntou a Rio Bravo Investimentos, uma casa que já conhecia, em função de parcerias
30 com a Caixa, e que não tinha uma presença forte em RPPS, para ser o responsável pela área
31 de produtos e pela distribuição atendendo diretamente os RPPS. Que considera ser essencial
32 estar perto do cliente, sendo a melhor forma de entregar produtos que façam sentido para o
33 seguimento. Seguiu falando sobre como pensa o produto. Ressaltou ser um estudioso de
34 finanças comportamentais, explicou como as finanças comportamentais podem influenciar na
35 escolha de um produto. Seguiu falando que o resultado da carteira pode vir de três
36 componentes o primeiro é a asset allocation, ou seja, como combinar os fatores de riscos dos
37 investimentos da carteira, levando em consideração os objetivos e o horizonte de
38 investimentos. O segundo é o stock picking, ou seja, é a estratégia de escolha do tipo de
39 produto e qual produto para carteira. O terceiro é o momento, quando comprar ou vender um
40 ativo para carteira, que em inglês se chama market timing. Para Daniel no caso do RPPS, a
41 definição da Política de Investimentos é o principal componente para combinação da alocação
42 de ativos de acordo com o horizonte de investimentos e meta atuarial. Explicou que no caso
43 do Fundo Estratégico IMA-B da Rio Bravo o apelo estratégico de alocação é o conceito de
44 que se a dívida do RPPS é em inflação (IPCA) uma exposição da carteira em inflação é a
45 melhor forma de proteger a carteira. O Produto ainda contempla tática de defesa, ou seja, a
46 defesa da carteira em momentos de volatilidade excessiva e incertezas é a melhor estratégia
47 para construir patrimônio no longo prazo. Para exemplificar Daniel comparou dois
48 investidores, demonstrando que o investidor que protegeu a carteira, em momento de
49 volatilidade, precisou de um retorno anual menor para recuperação do patrimônio no mesmo
50 horizonte de tempo. Que pensando na estratégia de longo prazo do RPPS, faz sentido ter na

**TOLEDOPREV**FUNDO DE APOSENTADORIAS E PENSÕES DOS SERVIDORES
PÚBLICOS MUNICIPAIS DE TOLEDO - FAPES

51 carteira ativos que protegem a carteira. Acrescentou que os últimos produtos da Rio Bravo,
52 trazem uma característica de proteção, sempre levando em conta o contexto projetado. No
53 caso do Fundo Estratégico IMA-B, a estratégia de proteção foi projetada em um contexto de
54 incertezas e volatilidade. Olhando para o exterior, o contexto para os EUA é de política
55 monetária contracionista e incertezas quanto à atividade econômica, embora tenha pujança
56 para voltar a crescer. Na Europa, crescimento em cheque e Guerra sem fim. Japão, pressão
57 inflacionária e dinâmica populacional desafiadora. China, crescimento econômico em cheque
58 e indefinição na política de combate ao COVID. No Brasil, o contexto é de instabilidade
59 política, preocupação com a questão fiscal e indefinição do plano de governo. Destacou que
60 os produtos da Rio Bravo sempre vão ter três componentes: o componente do porque ter o
61 produto na carteira, tratando da alocação. Porque que taticamente faz sentido o produto na
62 carteira com base no contexto que se está inserido ou projetado. Finalizou dizendo que a Rio
63 Bravo é uma casa de poucos produtos que são desenvolvidos com as características de
64 estratégia que estejam aderente ao passivo, benchmark casado com o passivo dos RPPS,
65 estratégia de defesa, ou seja, retorno positivo em qualquer cenário, protegendo a perda de
66 patrimônio e parâmetros e condições adequados aos objetivos dos RPPS. Na sequência abriu-
67 se para manifestações dos conselheiros presentes, todas as dúvidas e questionamentos
68 apresentados foram esclarecidas. Roseli, informou aos conselheiros que o Comitê de
69 Investimentos tem uma deliberação para que sejam aplicados no Fundo Estratégico IMA-B da
70 Gestora Rio Bravo o valor de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões), sendo que R\$ 5.000.000,00
71 (cinco milhões) serão desinvestidos do Fundo de Crédito Privado da Rio Bravo e R\$
72 10.000.000,00 (dez milhões) serão desinvestidos do Fundo Caixa IDKA. Para a qual não
73 houve objeção dos presentes. Não havendo mais questionamentos, Roseli agradeceu a
74 presença dos conselheiros de administração e fiscal que compareceram a convite do Comitê
75 de Investimentos, e ao Sr. Daniel Sandoval, pela visita e exposição. Não havendo mais itens a
76 serem apresentados e/ou aprovados foi encerrada a reunião, cuja ata foi lavrada por mim,
77 Roseli Fabris Dalla Costa, que após lida, segue assinada pelos presentes.
78

Jaldir Anholetto Presidente do Conselho de Administração ANBIMA CPA-10 06/03/2023	JALDIR ANHOLETO:7024942398 7	Assinado de forma digital por JALDIR ANHOLETO:70249423987 Dados: 2023.02.14 10:04:04 -03'00'
Leandro Marcelo Ludvig Presidente do Conselho Fiscal ANBIMA CPA-10 01/11/2024	LEANDRO MARCELO LUDVIG:06144846930	Assinado de forma digital por LEANDRO MARCELO LUDVIG:06144846930 Dados: 2023.02.14 10:07:52 -03'00'
Roseli Fabris Dalla Costa Coordenadora do TOLEDOPREV Certificação Profissional TOTUM: Avançado (CP RPPS CGINV III) – V. 08/11/2026	ROSELI FABRIS DALLA COSTA:62760033953	Assinado de forma digital por ROSELI FABRIS DALLA COSTA:62760033953 Dados: 2023.02.14 09:59:55 -03'00'
Wilmar da Silva Contador ANBIMA CPA-10 16/02/2025	WILMAR DA SILVA:52504794991	Assinado de forma digital por WILMAR DA SILVA:52504794991 Dados: 2023.02.14 11:06:53 -03'00'



ÓRGÃO OFICIAL ELETRÔNICO DO MUNICÍPIO DE TOLEDO

LEI Nº . 2.022, DE 16 DE MARÇO DE 2010

ÓRGÃO OFICIAL CERTIFICADO DIGITALMENTE

O Gabinete do Prefeito dá garantia da autenticidade deste documento, desde que visualizado através do site

www.toledo.pr.gov.br

Ano XIII

Toledo, 03 de Fevereiro de 2023

Edição nº 3.460

Página 64 de 66



Ofício nº 007/2023-FAPES

Toledo, 02 de fevereiro de 2023.

Convocação para Reunião Extraordinária

Senhor(a) Conselheiro(a),

Os membros do **Comitê de Investimentos** convocam os **Conselheiros Titulares e convidam os Conselheiros suplentes dos Conselho de Administração e Conselho Fiscal do Regime Próprio de Previdência Social – TOLEDOPREV**, para a Reunião Extraordinária que será realizada no dia **07 de fevereiro de 2023 (Terça-Feira) às 15h00min** na Sala de Reuniões do Gabinete do Prefeito, no Paço Municipal Alcides Donin, com a seguinte pauta:

- 1) Apresentação de Cenário Econômico e Proposta de Alocação no Fundo Rio Bravo Estratégico IMA-B RF Proteção, com a presença do Diretor Comercial da Rio Bravo Investimentos, Daniel Sandoval.

JALDIR ANHOLETO
Presidente do Conselho de Administração

LEANDRO MARCELO LUDVIG
Presidente do Conselho Fiscal

WILMA DA SILVA
Responsável pela Contabilidade do FAPES

ROSELI FABRIS DALLA COSTA
Diretora Executiva do TOLEDOPREV

**RIO BRAVO
ESTRATÉGICO
IMA-B**

Renda Fixa Proteção

riobravo.com.br



**RIO
BRAVO**

*janeiro***23**

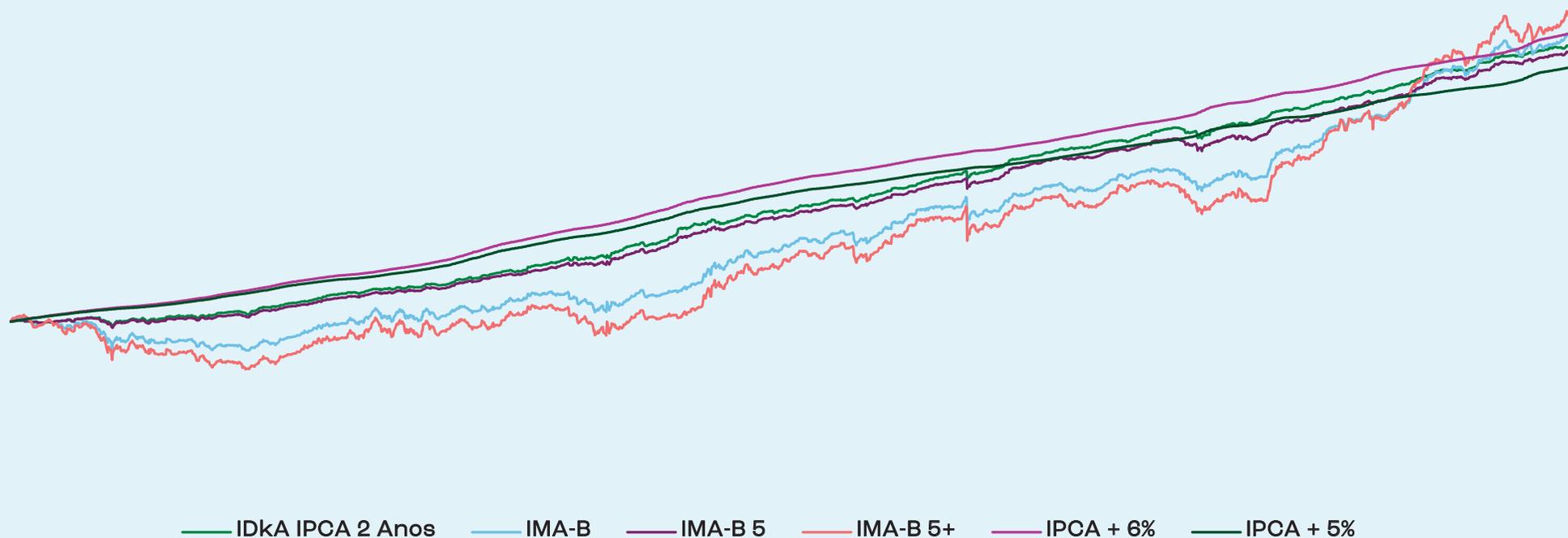
Estratégia de Imunização



A melhor forma de **proteger a carteira** de um investidor cujo **passivo é indexado**, é montar uma carteira exposta majoritariamente ao **fator de risco que corrige as obrigações** e buscar, para o restante da carteira, **oportunidades em outros fatores de risco**

Rentabilidade Benchmarks

2012 - 2020



Tática de defesa



A defesa da carteira em momentos de volatilidade excessiva e incertezas é a melhor estratégia para construir patrimônio no longo prazo

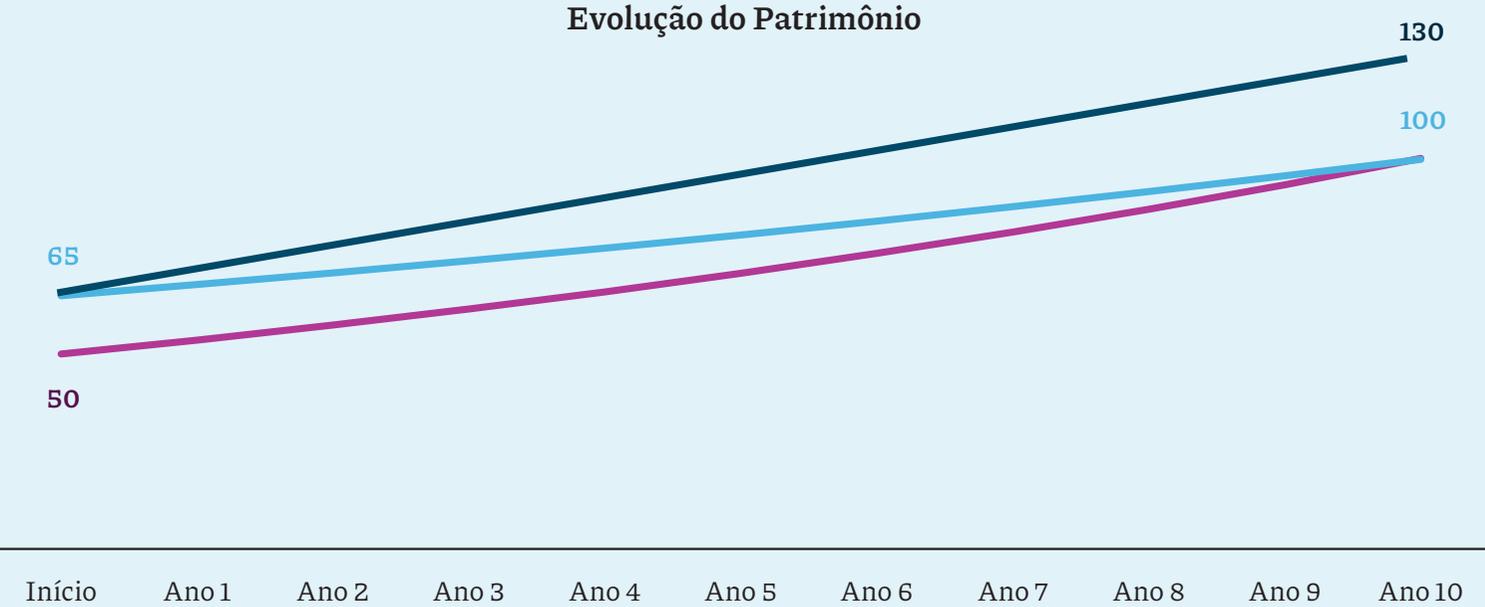
Investidor 1

Patrimônio: \$100
Queda Inicial: -50%

Investidor 2

Patrimônio: \$100
Queda Inicial: -35%

7,2% ao ano Retorno anual para recuperação 4,4% ao ano



Estratégias de Proteção



As estratégias de proteção ajudam a **preservar o patrimônio líquido dos RPPS**, especialmente em momentos de **volatilidade alta e cenário incerto**

	RIO BRAVO Proteção I IBOV	RIO BRAVO Proteção II IBOV	RIO BRAVO Proteção I S&P	RIO BRAVO Proteção II S&P
Início da estratégia	jan/22	jun/22	set/22	nov/22
Ibovespa S&P inicial	112.143,5	111.350,5	3.789,93	3.770,55
Ibovespa S&P 31.12.22	109.735,0	109.735,0	3.839,50	3.839,50
Retorno Benchmark	-2,14%	-1,45%	1,30%	1,82%
Retorno Investidor*	8,75%	9,00%	11,30%	11,82%
Alfa gerado	10,89%	10,45%	10,00%	10,00%
Toledo	R\$ 0,43 milhão	R\$ 0,73 milhão	R\$ 1,0 milhão	R\$ -

*Simulação considerando encerramento da estratégia em 31.12.2022

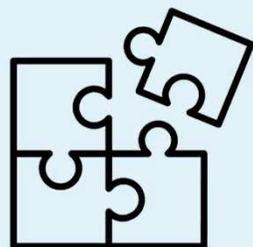
Política monetária **contracionista**
Incertezas quanto à atividade

Instabilidade política
Preocupação com a questão fiscal
Indefinição do plano de governo

Crescimento **em cheque**
Guerra sem fim

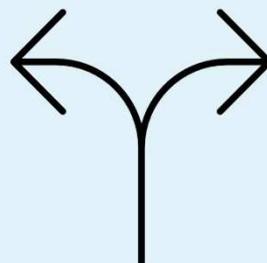
Pressão inflacionária
Dinâmica populacional
desafiadora

Crescimento econômico **em cheque**
Indefinição na política de combate ao COVID



Aderente ao
passivo

***Benchmark**
casado com o
passivo dos
RPPS*



Estratégia de
defesa

***Retorno positivo** em
qualquer cenário,
protegendo a perda
de patrimônio*



Parâmetros
Condizentes

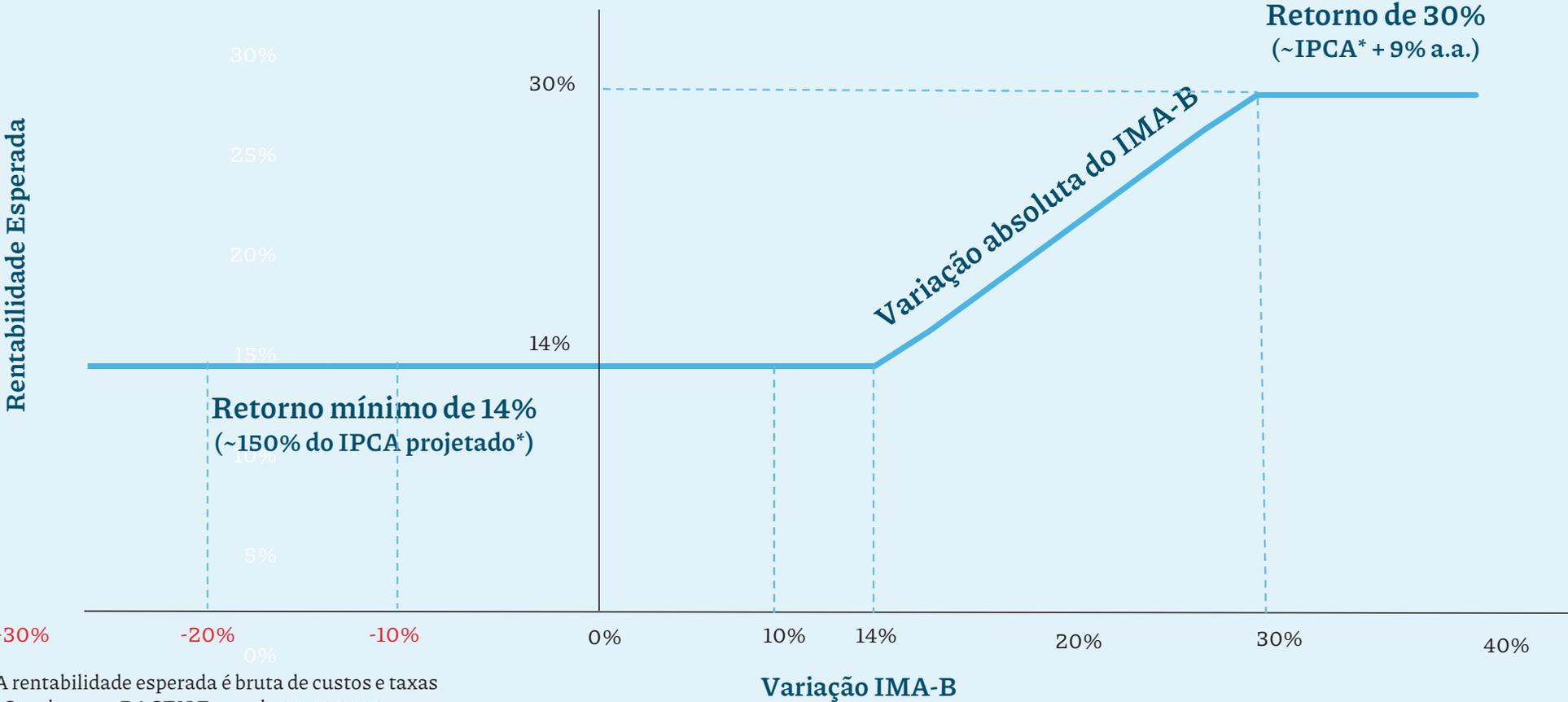
*Parâmetros e
condições
adequados aos
objetivos dos
RPPS*

Resultados Esperados



O investidor terá seu **capital investido garantido**, com **retorno mínimo de 14%** qualquer que seja a variação do IMA-B

Rio Bravo Estratégico IMA-B



A rentabilidade esperada é bruta de custos e taxas
*Com base no BACEN Focus de 20.01.2023

Característica do Fundo

O objetivo do Fundo será acompanhar *a variação do IMA-B*, com *proteção do capital investido* durante a vigência da operação



Administrador
Gestor
Custódia e Controladoria
Aplicação Inicial
Saldo Mínimo
Movimentações
Resgate
Carência
Taxa de Administração
Taxa de Performance
Início do Fundo
Classificação
Enquadramento

BEM DTVM Ltda. (Grupo Bradesco)

Rio Bravo Investimentos Ltda.

Banco Bradesco S.A.

R\$ 50.000,00

R\$ -

R\$ -

Conversão D+1 / Crédito D+2

O FUNDO terá prazo de carência para resgate de até 25 (vinte e cinco) meses contados a partir do dia útil anterior ao início da "operação estruturada" ("Período de Carência").

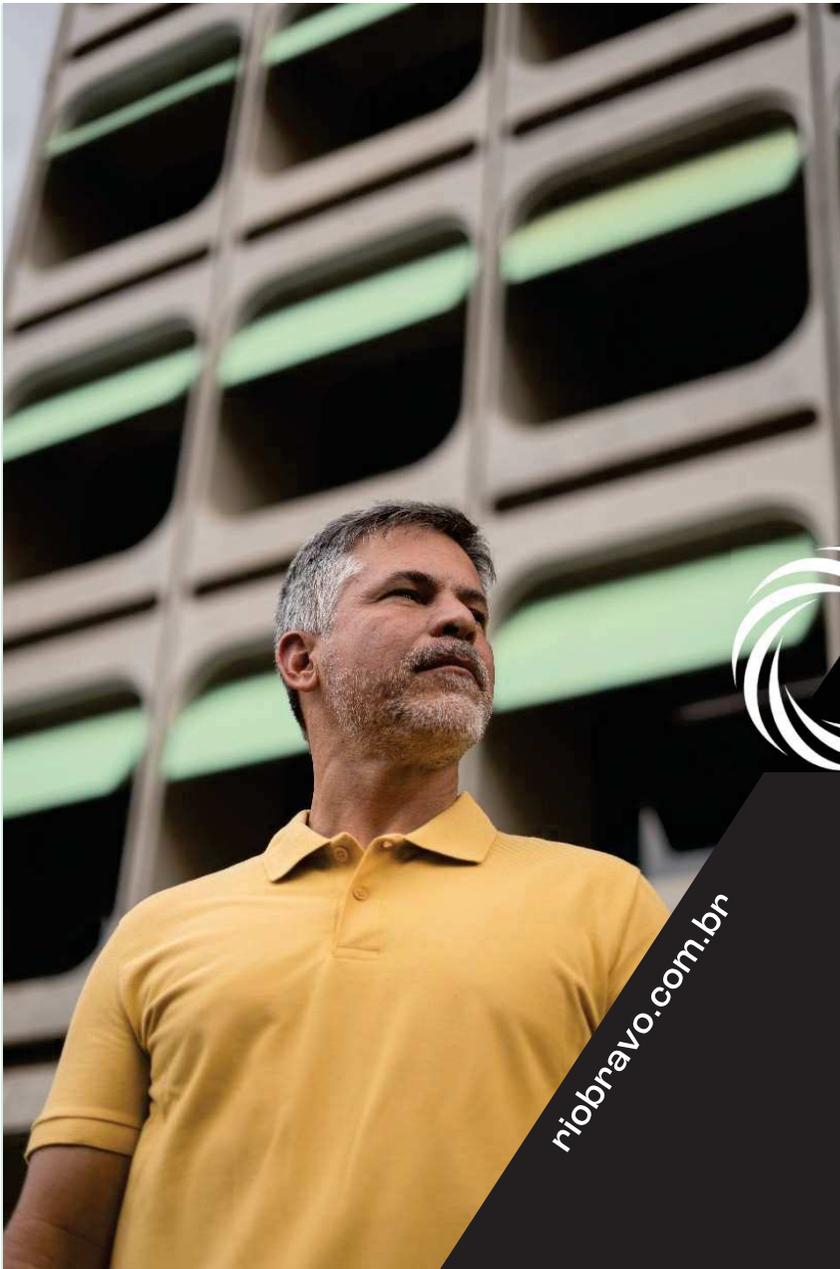
0,90% a.a.

Não há

Janeiro de 2023

Fundo Renda Fixa

Resolução CMN 4.963, Art 7º III a



riobravo.com.br

DANIEL SANDOVAL

11 3509 6689

daniel.sandoval@riobravo.com.br

OUVIDORIA

0800 722 9910

ouvidoria@riobravo.com.br



RIO BRAVO

Av. Chedid Jafet, 222 - Bloco B, 3º andar, CJ.32

04551-065, São Paulo - SP - Brasil

+55 11 3509 6600 | +55 11 2107 6600





ÓRGÃO OFICIAL ELETRÔNICO DO MUNICÍPIO DE TOLEDO

LEI Nº . 2.022, DE 16 DE MARÇO DE 2010

ÓRGÃO OFICIAL CERTIFICADO DIGITALMENTE

O Gabinete do Prefeito dá garantia da autenticidade deste documento, desde que visualizado através do site

www.toledo.pr.gov.br

Ano XIII

Toledo, 17 de Fevereiro de 2023

Edição nº 3.476

Página 39 de 42



ATA Nº 004/2023 REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Aos sete dias do mês de fevereiro de 2023, às quinze horas, na Sala de reuniões do Gabinete do Prefeito no Paço Municipal Alcides Donin, sito à Rua Raimundo Leonardi, nº 1586, centro, Toledo, PR, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos do Fundo de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Toledo, nomeados através da Portaria 634 de 27 de dezembro de 2021, para reunião extraordinária, presentes, Jaldir Anholetto, Leandro Marcelo Ludvig, Roseli Fabris Dalla Costa e Wilmar da Silva. A convite do Comitê de Investimentos, realizado através do Ofício nº 007/2023-FAPES, participaram da reunião do Conselho de Administração, os conselheiros titulares: Jaldir Anholetto (Presidente), Maicon José Ferronato, Érica Regina Luna Pereira Macedo, Wilmar da Silva e Juarez Polachini. Suplentes: Ieda Rosa Greselle, Marli Bombardelli, Desirée Nicole dos Reis Giordani e Sandra Lagni. Do Conselho Fiscal, os conselheiros titulares Leandro Marcelo Ludvig (Presidente), Francieli Aparecida Kunrath Paes (Secretaria) e Valdecir Neumann. Suplentes: Gerte Cecília Filipetto e Nélvio José Hübner. Presente também na reunião como convidado o Sr. Daniel Sandoval, Diretor Comercial da Rio Bravo Investimentos. A reunião teve como pauta: **1) Apresentação de Cenário Econômico e Proposta de Alocação no Fundo Rio Bravo Estratégico IMA-B RF Proteção, com a presença do Diretor Comercial da Rio Bravo Investimentos, Daniel Sandoval.** A Diretora Executiva do Toledoprev Roseli Fabris Dalla Costa, iniciou a reunião dando as boas vindas ao Sr. Daniel Sandoval e agradecendo aos conselheiros de administração e fiscal pela presença. Jaldir Anholetto, Presidente do Conselho de Administração e membro do Comitê de Investimentos, ressaltou a importância de receber um especialista em investimentos, atuante na área do seguimento de RPPS para um bate-papo com os conselheiros, externou sua confiança na gestora e nos produtos apresentados. Daniel Sandoval Diretor Comercial da Rio Bravo Investimentos - Gestora de Investimentos. Iniciou se apresentando, falou que está no mercado financeiro a quase 20 anos, destes 17 anos na Caixa Econômica Federal, grande parte desse tempo trabalhando diretamente com o mercado financeiro e atendendo RPPS. Em meados de 2021 se juntou a Rio Bravo Investimentos, uma casa que já conhecia, em função de parcerias com a Caixa, e que não tinha uma presença forte em RPPS, para ser o responsável pela área de produtos e pela distribuição atendendo diretamente os RPPS. Que considera ser essencial estar perto do cliente, sendo a melhor forma de entregar produtos que façam sentido para o seguimento. Seguiu falando sobre como pensa o produto. Ressaltou ser um estudioso de finanças comportamentais, explicou como as finanças comportamentais podem influenciar na escolha de um produto. Seguiu falando que o resultado da carteira pode vir de três componentes o primeiro é a asset allocation, ou seja, como combinar os fatores de riscos dos investimentos da carteira, levando em consideração os objetivos e o horizonte de investimentos. O segundo é o stock picking, ou seja, é a estratégia de escolha do tipo de produto e qual produto para carteira. O terceiro é o momento, quando comprar ou vender um ativo para carteira, que em inglês se chama market timing. Para Daniel no caso do RPPS, a definição da Política de Investimentos é o principal componente para combinação da alocação de ativos de acordo com o horizonte de investimentos e meta atuarial. Explicou que no caso do Fundo Estratégico IMA-B da Rio Bravo o apelo estratégico de alocação é o conceito de que se a dívida do RPPS é em inflação (IPCA) uma exposição da carteira em inflação é a melhor forma de proteger a carteira. O Produto ainda contempla tática de defesa, ou seja, a defesa da carteira em momentos de volatilidade excessiva e incertezas é a melhor estratégia para construir patrimônio no longo prazo. Para exemplificar Daniel comparou dois investidores, demonstrando que o investidor que protegeu a carteira, em momento de volatilidade, precisou de um retorno anual menor para recuperação do patrimônio no mesmo horizonte de tempo. Que pensando na estratégia de longo prazo do RPPS, faz sentido ter na carteira ativos que protegem a carteira. Acrescentou que os últimos produtos da Rio Bravo, trazem uma característica de proteção, sempre levando em conta o contexto projetado. No caso do Fundo Estratégico IMA-B, a estratégia de proteção foi projetada em um contexto de incertezas e volatilidade. Olhando para o exterior, o contexto para os EUA é de política monetária contracionista e incertezas quanto à atividade econômica, embora tenha pujança para voltar a crescer. Na Europa, crescimento em cheque e Guerra sem fim. Japão, pressão inflacionária e dinâmica populacional desafiadora. China, crescimento econômico em cheque e indefinição na política de combate ao COVID. No Brasil, o contexto é de instabilidade política, preocupação com a questão fiscal e indefinição do plano de governo. Destacou que os produtos da Rio Bravo sempre vão ter três componentes: o componente do porque ter o produto na carteira, tratando da alocação. Porque que taticamente faz sentido o produto na carteira com base no contexto que se está inserido ou projetado. Finalizou dizendo que a Rio Bravo é uma casa de poucos produtos que são desenvolvidos com as características de estratégia que estejam aderente ao passivo, benchmark casado com o passivo dos RPPS, estratégia de defesa, ou seja, retorno positivo em qualquer cenário, protegendo a perda de patrimônio e parâmetros e condições adequados aos objetivos dos RPPS. Na sequência abriu-se para manifestações dos conselheiros presentes, todas as dúvidas e questionamentos apresentados foram esclarecidas. Roseli, informou aos conselheiros que o Comitê de Investimentos tem uma deliberação para que sejam aplicados no Fundo Estratégico IMA-B da Gestora Rio Bravo o valor de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões), sendo que R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões) serão desinvestidos do Fundo de Crédito Privado da Rio Bravo e R\$ 10.000.000,00 (dez milhões) serão desinvestidos do Fundo Caixa IDKA. Para a qual não houve objeção dos presentes. Não havendo mais questionamentos, Roseli agradeceu a presença dos conselheiros de administração e fiscal que compareceram a convite do Comitê de Investimentos, e ao Sr. Daniel Sandoval, pela visita e



ÓRGÃO OFICIAL ELETRÔNICO DO MUNICÍPIO DE TOLEDO

LEI Nº . 2.022, DE 16 DE MARÇO DE 2010

ÓRGÃO OFICIAL CERTIFICADO DIGITALMENTE

O Gabinete do Prefeito dá garantia da autenticidade deste documento, desde que visualizado através do site

www.toledo.pr.gov.br

Ano XIII

Toledo, 17 de Fevereiro de 2023

Edição nº 3.476

Página 40 de 42

exposição. Não havendo mais itens a serem apresentados e/ou aprovados foi encerrada a reunião, cuja ata foi lavrada por mim, Roseli Fabris Dalla Costa, que após lida, segue assinada pelos presentes.

Jaldir Anholetto
Presidente do Conselho de Administração
ANBIMA CPA-10 06/03/2023

Leandro Marcelo Ludvig
Presidente do Conselho Fiscal
ANBIMA CPA-10 01/11/2024

Roseli Fabris Dalla Costa
Coordenadora do TOLEDOPREV
Certificação Profissional TOTUM: Avançado
(CP RPPS CGINV III) – V. 08/11/2026

Wilmar da Silva
Contador
ANBIMA CPA-10 16/02/2025
