



Processo nº. 2022.A.06376

Destino: DIRAF/PRESI

Assunto: Diligências de Verificação de Lastro junto às instituições financeiras

Data: 09/09/2022

Anexos: Questionário de Diligência, Apresentações, Manuais e Políticas das instituições financeiras

RELATÓRIO Nº. 044/2022

Senhor Diretor,

Realizadas entre os dias 29, 30 e 31 de agosto de 2022, as visitas de Diligências às instituições financeiras: Constância, Morgan Stanley, BNP Asset, Brasil Capital Investimentos, Genial Investimentos e Porto Seguro Investimentos, instituições devidamente credenciadas na Amazonprev.

Trata-se de Diligência de verificação de lastro, conforme orienta o Manual do Pró Gestão, bem como a efetivação de Boas Práticas de Governança realizada pela Fundação Amazonprev, no sentido de obter junto às instituições financeiras credenciadas informações relevantes no tocante às análises de cenário macro e micro econômico, a metodologia de gestão dos recursos nos fundos de investimentos em que a instituição atua como gestora do fundo, e a análise de atuação da área de Compliance e Controles Internos da instituição financeira buscando compreender as mais diversas ações tomadas pela instituição para que, dentre outros, visa proteger o patrimônio dos cotistas.

Como se tratam de instituições financeiras credenciadas à Amazonprev, já fica considerada que as mesmas cumprem os critérios de situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica, haja vista que o processo de Credenciamento junto à Amazonprev exige que as instituições cumpram tais requisitos.

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 14/09/2022 12:16:46
Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 14/09/2022 12:24:32
Documento Assinado por: BRUNO DAMASCENO COSTA NOVO em 14/09/2022 12:39:31

Documento assinado eletronicamente 198766/2022
AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
e valide o código: MTK4NZY2





Para fins de cumprimento da Diligência, foi encaminhado email às instituições e seus representantes com a confirmação de programação de agenda de visita, além do registro para que a visita fosse acompanhada pelo Economista, Gestor do fundo e responsável pelo Compliance da instituição, além disso, foi encaminhado anexo ao email, questionário de Diligência para fins de apuração e melhor acompanhamento da visita. Assim, segue para apreciação e posterior aprovação, o Relatório de Viagens, devidamente assinado pelos servidores e membros do Comitê participantes da Diligência.





CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS

No dia 29 de agosto, às 9h, realizada reunião na sede da Constância Investimentos, oportunidade que reunimos com CEO, gestor do fundo e time técnico na forma abaixo:

Registra-se:

- Instituição financeira: Constância Investimentos - constanciainvest.com.br – (11) 3060-9000; Endereço: R. Joaquim Floriano, 100 - Cj 141 - Itaim Bibi, São Paulo - SP, 04534-000;
- Responsável pela gestão do fundo: CONSTANCIA FUNDAMENTO FIA (11.182.064/0001-77), que acumula rentabilidade de 6,87% no mês, 9,14% no ano e - 0,65% em 12 meses, superando o Ibovespa nos mesmos períodos;
- Apresentou Questionário de Diligência com todos os questionamentos atendidos;
- Foram verificados: Balanços e Demonstrações de Desempenho, Qualificação Jurídica e Regularidade Fiscal;
- Apresentado, em leitura do cenário, entendimento favorável ao país, com otimismo na alocação de investimentos, mudando o patamar da bolsa. Que a curva inflacionária começa a inverter;
- Que realiza criteriosa seleção de colaboradores, busca manter talentos, motivo da baixa rotatividade de pessoal. Realiza avaliação periódica, sendo um dos critérios adotados a oferta de cotas da empresa a quem se destaca. Processo voltado a continuidade dos serviços e funcionários;
- Aplica análise fundamentalista na escolha dos ativos, com processo automatizado. Estratégia sistemática com base em fatores. Utiliza o índice Sortino para análise Risco x Retorno;
- A análise dos ativos é realizada diariamente, de forma a montar a carteira;
- O Sistema de Compliance acompanha todas as ordens de movimentação financeira, de forma a identificar e sinalizar divergências e possibilidade de desenquadramentos;
- Também é realizado o acompanhamento diário da carteira, referente ao risco de liquidez, controlado de forma que, se necessário, o fundo pode ser liquidado num período de 02 a 03 dias;
- A instituição busca mitigar os riscos voltados aos clientes. Alguns podem ser classificados como alto risco. A forma de trabalho é voltada para o cliente, evitando o risco de imagem, o risco político e administrando eventuais conflitos de interesse quando identificados pelos controles.

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 14/09/2022 12:16:46
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 14/09/2022 12:24:32
 Documento Assinado por: BRUNO DAMASCENO COSTA NOVO em 14/09/2022 12:39:31

Documento assinado eletronicamente 198766/2022
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MTK4NZY2





MORGAN STANLEY

No dia 29 de agosto, a partir das 14:00 horas, foi realizada visita à sede da instituição Morgan Stanley, tendo sido recebidos pelos srs. Victor Arakaki, Diretor Executivo e Thiago Cavalcante, Analista.

Registra-se:

- Instituição financeira: Morgan Stanley – www.morganstanley.com/im – Avenida Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.600, 6º andar – (11) 3048-6155;
- Apresentou Questionário de Diligência com todos os questionamentos atendidos;
- Comentado que as decisões de investimentos são tomadas pelos gestores e suas equipes de investimentos localizadas nos Estados Unidos, no caso do US Growth, e Londres para as aplicações no Global Brands, sendo responsáveis pelas decisões de investimentos e seleção dos ativos, bem como estar em conformidade com as leis para pré negociação e produtos de RV e RF;
- As negociações são realizadas pelas mesas de trading internas da instituição, tendo a responsabilidade de execução de todas as ordens de negociação dirigidas por sua respectiva equipe de gerenciamento de portfólio;
- A instituição utiliza ferramentas quantitativas e qualitativas para analisar o risco de investimentos por área de produto, fornecendo transparência aos conselhos, gestão empresarial, marketing, clientes, reguladores e gestores de investimentos. Ainda, são responsáveis pelo risco operacional em toda a empresa e pela promoção de melhores práticas e conscientização na gestão do risco operacional;
- A equipe de vigilância da carteira é responsável pela conformidade pós negociação, revisando as diretrizes e objetivos dos clientes;
- A divisão de Compliance é responsável por estabelecer e manter políticas e procedimentos destinados a monitorar o cumprimento dos requisitos regulatórios aplicáveis, monitorando a adesão ao código de conduta e ética, com regras aplicáveis à negociação de funcionários. Enquanto que o departamento de auditoria interna identifica e avalia os riscos associados aos produtos, serviços e atividades da instituição, além de avaliar a adequação e eficácia dos controles internos;
- A instituição realiza a gestão dos fundos GENIAL MS GLOBAL BRANDS FIC FIA (37.331.285/0001-53) e GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE (37.331.299/0001-77);
- As equipes produzem relatórios aprofundados para cada programa de investimentos, mensalmente, concentrando-se sobre o *trackin error*, *R-squared*, Beta, *Information Ratio* e retornos absolutos e relativos frente ao índice de referência. A estratégia de manter as

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 14/09/2022 12:16:46
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 14/09/2022 12:24:32
 Documento Assinado por: BRUNO DAMASCENO COSTA NOVO em 14/09/2022 12:39:31

Documento assinado eletronicamente 198766/2022
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MTK4NZY





- equipes em locais distintos possibilita que cada equipe realize suas ações de forma mais efetiva, descartando que as carteiras convirjam para os mesmos ativos;
- O Morgan Satnley Brasil é a responsável por manter os cotistas informados sobre os resultados obtidos, bem com as demais informações disponibilizadas pelas equipes de gestão.





BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

No dia 30 de agosto, às 9h da manhã, na sede da instituição BNP Paribas, registra-se:

- Instituição Financeira BNP Paribas, Av presidente Juscelino Kubitschek 1909, São Paulo – SP;
- Apresentou Questionário de Diligência com todos os questionamentos atendidos, além dos comprovantes de regularidade jurídica e fiscal, além de Manuais e Códigos de Conduta;
- Registro de Cenário apresentado pelo economista da instituição, destacando: No panorama Internacional a inflação é a grande preocupação, além da retirada de estímulos e a preocupação com recessão. Enquanto que os EUA apresentam baixo desemprego e alta inflacionária;
- No cenário doméstico, observa-se recuperação da economia em “V”, e inflação convergindo para o centro da meta somente em 2024. Muita incerteza fiscal, apesar do aumento de benefícios não ter elevado a relação dívida/PIB para o exercício atual. Estimam que 2023 será desafiador para o lado fiscal com PIB desacelerando, mas inflação em alta;
- Em apresentação do gestor do fundo BNP Paribas Match DI Crédito Privado, ficou registrado:
 1. Carteira composta por emissores financeiros, com análise do papel pelo time especialista em análise de crédito com foco em ativos de baixo risco de crédito;
 2. Acumula retorno acima do CDI nos últimos 36 (trinta e seis) meses. Mas em 12 (doze) meses, o fundo supera o CDI em 17,52%;
 3. Os maiores emissores na carteira do fundo: banco Safra, Votorantim, banco Alfa de Investimentos, Bradesco, dentre outros, sendo que 71% da carteira é de Letras Financeiras dessas instituições, sempre observando o prazo de vencimento desses ativos atentando ao risco de liquidez da carteira;
 4. A filosofia de Investimento em Crédito Privado é focada na consistência de retorno baseado em profunda análise de crédito de ativos que sejam compatíveis com os critérios estabelecidos pela instituição. O processo de análise de crédito, busca mitigar os riscos embutidos na operação, e mesmo após a aquisição do ativo, a instituição financeira realiza monitoramento da instituição. O Comitê de Crédito e a área de risco realizam acompanhamento sistemático de todas as operações no processo;
- A instituição possui Estrutura Risco e Controles com funções bem definidas. A execução das análises de risco é realizada através de ferramentas próprias e de terceiros, executados por meio de sistemas independentes que permitem monitoramento transversal e detalhado;

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 14/09/2022 12:16:46
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 14/09/2022 12:24:32
 Documento Assinado por: BRUNO DAMASCENO COSTA NOVO em 14/09/2022 12:39:31

Documento assinado eletronicamente 198766/2022
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MTK4NZY2





- A estrutura de Compliance segue a estrutura global da instituição, porém, com adaptações frente às características locais. Seguem uma visão de Agir, Antecipar e Proteger. As linhas de controle são bem definidas, com acompanhamento sistemático de todas as atividades da instituição;
- A estrutura de controles é destinada a limitar ou mitigar os riscos: a área de Compliance com função de controle de segundo nível, ficando mantidos demais controles.





BRASIL CAPITAL

Visita realizada no dia 30 de agosto de 2022, a partir das 14:00 horas na sede da instituição Brasil Capital, gestora de Investimentos, com os registros abaixo:

- Instituição Financeira: Brasil Capital, Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1700, 04543-000, Itaim Bibi, São Paulo - SP;
- Não foram apresentados os Questionário de Diligência e demais documentos solicitados na formalização da visita;
- No decorrer da reunião, a instituição registrou o momento ruim que passa a marcação do fundo BRASIL CAPITAL RP INSTIT FIC AÇÕES, que acumula desvalorização de -24% em 12 meses. Já foi considerado o melhor fundo da década;
- Esclarecido pelos gestores que a instituição possui estratégia única, baseada em análise fundamentalista e controle de risco rigoroso. Focada em investimentos de longo prazo (*long only*) em companhias brasileiras, vencedoras e com administração e acionistas competentes e honestos e uma ampla margem de segurança. Os negócios são baseados na ética, cultura de dono e meritocracia;
- No processo de escolha dos ativos, a visão macro econômica não tem peso representativo na análise da empresa e tomada de decisão;
- A equipe de gestão é atenta aos fatores que afetam o desempenho do fundo, as perspectivas de investimentos futuros. Por isso, a carteira tem baixa rotatividade nas principais empresas, porém, é mantida a análise quantitativa e qualitativa das empresas de forma a dar certo dinamismo na carteira do fundo;
- Em cumprimento a estratégia de gestão, são mantidas diligências às empresas com o objetivo de conhecer as pessoas se estão alinhadas ao modelo de negócio,
- Foram citados como exemplo de empresas: Track&Field e Cosan;
- Para o controle do risco de liquidez, é realizado testes diários, de forma a identificar, através de emissão de relatórios, a capacidade de liquidação do fundo no prazo previsto em regulamento;
- Informado que não foi encontrada dificuldade para o trabalho em home office, facilitado pelo acesso do servidor em nuvem, possibilitando a continuidade dos trabalhos da empresa;
- É realizado backup de segurança duas vezes ao dia;
- Na estratégia de investimentos, está definido:
 - (i) Modelo de negócios de qualidade superior - Empresas dominantes com vantagens competitivas estruturais: potencial relevante de crescimento com ROIC (retorno sobre o

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 14/09/2022 12:16:46
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 14/09/2022 12:24:32
 Documento Assinado por: BRUNO DAMASCENO COSTA NOVO em 14/09/2022 12:39:31

Documento assinado eletronicamente 198766/2022
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MTK4NZY2





capital investido) acima de seu custo de capital, presença de barreiras de entrada em seus negócios, baixo custo de produção e alto potencial de geração de caixa.

(ii) Gestão competente, honesta e alinhada - Atribuimos grande importância à qualidade da gestão e à estrutura de incentivos aos quais os administradores das companhias estão expostos. Acreditamos que os fatores internos respondam por uma parte relevante do sucesso corporativo no longo prazo. Para tanto, é indispensável que os líderes da companhia e suas equipes sejam competentes e tenham interesses alinhados com os dos acionistas.

(iii) Valuation atrativo - Buscamos empresas que apresentem distorções relevantes entre seu valor de mercado e seu valor intrínseco, proporcionando margem de segurança para o investimento. Acreditamos que essa disciplina seja importante tanto para maximizar os ganhos quanto para gerir os riscos, reduzindo investimentos com perda permanente de capital.

- Conclui-se: são identificadas oportunidades (comitê de geração de ideias), Análise do negócio e monitoramento dos investimentos (Comitê de Investimentos) e Gestão do fundo (Comitê de portfólio)
- Por fim, identificado no site da instituição, são divulgadas as Políticas de governança aplicadas à instituição. Endereço: <https://brasilcapital.com/governanca>.

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 14/09/2022 12:16:46
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 14/09/2022 12:24:32
 Documento Assinado por: BRUNO DAMASCENO COSTA NOVO em 14/09/2022 12:39:31

Documento assinado eletronicamente 198766/2022
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MTK4NZY2





PORTO SEGURO

Realizada no dia 31 de agosto de 2022, a partir da 14:00 horas, reunião com a equipe da Porto Seguro, seguem os registros:

- Instituição Financeira: Porto Seguro Investimentos, com sucursal localizada na AL BARÃO DE PIRACICABA, 618 - 1º ANDAR - CAMPOS ELÍSEOS - SAO PAULO – SP;
- Registrado pela equipe de gestão de crédito privado: são avaliados os fundamentos das empresas, em especial aquelas consideradas High Grade, com decisão sobre a análise do fundamento;
- Possuem rating próprio para avaliar as empresas, com processo que limita volume aplicado por ativo, mitigando o risco de concentração;
- Registrado que “não querem ser banco” das empresas;
- Case de crédito aprovado com acompanhamento pelo Risco e Compliance;
- O Comitê de crédito participa do comitê de investimentos;
- Conforme informado, os colaboradores seguem termo de Conduta e Ética, a instituição segue com rigor suas políticas, evitando desvios e conflitos de interesses. No processo de admissão são realizadas pesquisas sobre pessoas politicamente expostas para todos os funcionários;
- A gestão é classificada com Excelente pela empresa Fitch rating, nível mais elevado de gestão;
- Possuem controle de relacionamento político, controle através de política anticorrupção, os fornecedores com relacionamento com órgãos públicos seguem normativos estabelecidos;
- Formalização de política ESG;
- A instituição mantém proibição de doações com cunho político e eleitoral;
- A área de Compliance e risco acompanham todas as operações (ordens de compra e venda) demandas pela equipe de gestão;
- Equipe de tecnologia desenvolveu plataforma de gestão de investimentos da Porto.

Encerradas as Diligências, conclui-se que as instituições mantêm o compromisso com a gestão dos recursos de forma segura, com as atividades segregadas, obedecendo as orientações dos órgãos reguladores. Além disso, cada instituição possui uma estratégia definida e procedimentada, não havendo semelhança nas teses de investimentos, garantindo assim a diversificação financeira para os recursos da Amazonprev.

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 14/09/2022 12:16:46
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 14/09/2022 12:24:32
 Documento Assinado por: BRUNO DAMASCENO COSTA NOVO em 14/09/2022 12:39:31

Documento assinado eletronicamente 198766/2022

AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MTK4NZY2





Destaca-se, o cuidado com a imagem dos gestores e demais responsáveis pelas instituições, o cuidado com a liquidez dos ativos, que vem a garantir a realização de resgates através de realização *stress tests* frequentes, além da atenção com eventuais conflitos de interesse que possam surgir.

Sem mais a informar, segue para Superior Consideração.

Respeitosamente,

Alan Nascimento

Coordenador do Comitê de Investimentos

Bruno Renê

Membro do Comitê de Investimentos

Bruno Damasceno

Membro do Comitê de Investimentos

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 14/09/2022 12:16:46
Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 14/09/2022 12:24:32
Documento Assinado por: BRUNO DAMASCENO COSTA NOVO em 14/09/2022 12:39:31

Documento assinado eletronicamente 198766/2022
AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
e valide o código: MTK4NZY2

