



Processo nº. 2023.A.06330

Destino: DIRAF/PRESI

Assunto: Diligências de Verificação de Lastro junto às instituições financeiras

Data: 28/08/2023

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

RELATÓRIO Nº. 034/2023

Senhor Diretor,

Realizadas entre os dias 23 a 25 de agosto de 2023, as visitas de Diligências às instituições financeiras: AZ Quest, Itau Asset, Claritas Investimentos, Constancia Investimentos, Pátria Investimentos e BTG Pactual, 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,

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
e valide o código: MzY3MTTW





comercial e jurídica, haja vista que o processo de Credenciamento junto à Amazonprev exige que as instituições cumpram tais requisitos.

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 desta Diretoria, o Relatório de Diligência, devidamente assinado pelos servidores e membros do Comitê participantes da ação, e que estará disponível no site da Amazonprev.

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
e valide o código: MzY3MTTW





AZ QUEST INVESTIMENTOS

No dia 23 de agosto de 2023, às 10h, realizada reunião na sede da instituição AZ Quest Investimentos, oportunidade que reunimos com o time técnico na forma abaixo:

- Instituição financeira: AZ Quest Investimentos – Endereço: Rua Leopoldo Couto Magalhães Junior, 758, 8º andar, Itaim BIBI, São Paulo – SP, 04542-000;
- Apresentação Institucional: realizada pelo Sr. Walter Maciel, CEO da instituição, destacando a evolução da empresa com um crescimento constante e atingindo a marca de R\$ 21 bilhões, até julho 2023, sob gestão, observando que nesse período de crise financeira global, a AZ Quest não teve perda de Capital e os números de crescimento comprovam essa informação. Destacou que a grade de produtos está distribuída em 10 Estratégias, sendo: Macro, Crédito Privado, Renda Fixa Ativa, Renda Variável, Arbitragem, Sistemático (esse com grande potencial de crescimento no portfólio da empresa), Internacionais, Agro, Infraestrutura e Imobiliário, e que dessa forma, consegue apresentar uma plataforma completa de produtos aos seus clientes. Dentre outros pontos comentados, que a empresa realiza reuniões periódicas em comitês, e que possui gestão ativa no processo. O CEO ainda deixou claro que a empresa foca em processos, gestão e equipe mantida por meritocracia e nos últimos anos houve forte investimento em pessoal, como novas contratações.
- A respeito do Cenário: EUA: Após a desaceleração na atividade, as decisões do FED estão dependentes dos dados econômicos futuros, e a previsão de novas altas diminuiu, com uma taxa terminal de 5,75%. Mercado de trabalho segue aquecido pressionando a inflação de serviços. Que na Europa: Inflação ainda persistente, melhora em energia e piora em serviços. ECB precisa manter nível de aperto monetário por mais tempo, dado o atraso no início do processo. Na China: Crescimento impulsionado por consumo gera dúvidas se será possível crescer mais que 5,0% em 2023. Mercado receoso com ausência de políticas que contribuam para o aumento de produtividade, e que no Brasil: Atividade econômica com desaceleração menor que as expectativas do início do ano e Governo entregando marco fiscal com limite de despesa, correção de rumos e incentivo para remover as distorções tributárias;
- Em destaque para o Brasil, fica o registro: Ambiente político polarizado deixa pouca margem para forte intervencionismo estatal, com Congresso Nacional

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
e valide o código: MzY3MTTW





sinalizando não aceitar retrocessos em medidas aprovadas desde 2016; Atividade econômica vem surpreendendo analistas, mas há sinais de desaceleração na absorção interna; Condições financeiras restritivas implicaram maiores inadimplência e endividamento das famílias e menores concessões de crédito; Taxa de desemprego em patamar inferior à crise de 2016, mas mercado de trabalho sinaliza arrefecimento com taxa de participação inferior àquele período; Após dois anos de descumprimento da meta, a inflação medida pelo IPCA mantém incerteza em relação à velocidade da convergência para a meta estabelecida pelo CMN; Setor Público Consolidado registrou superávit primário pelo segundo ano consecutivo em 2022, com governo federal apresentando superávit pela primeira vez desde 2013. Atual equipe econômica sinaliza que irá continuar ajuste fiscal após a apresentação do novo marco fiscal.

- Apresentou análise sobre a nova proposta de Arcabouço Fiscal, destacando que: A proposta do novo arcabouço possui três diretrizes, são elas: Limite global de despesas: O arcabouço determina que o crescimento real do gasto seja vinculado a 70% do crescimento real da receita do exercício anterior, com crescimento mínimo de 0,6% a.a. e máximo de 2,5% a.a. acima da inflação. Também estabelece uma meta de resultado primário com uma faixa de tolerância de 0,25 p.p. para mais ou para menos. Correção de rumos: Caso o resultado primário do ano anterior não alcance a banda inferior estabelecida, o crescimento real resultado do gasto será reduzido para 50% (e não mais 70% do crescimento da receita). Incentivo ao fim das distorções tributárias: Tendo em vista a desaceleração da economia e a resistência da sociedade para criação de novos tributos ou aumento de alíquotas, o novo arcabouço cria os incentivos necessários para o fim dos subsídios tributários que chegam a mais de R\$ 400 bilhões anuais.
- A respeito da Reforma Tributária, considerou: A proposta do novo marco fiscal mudou o patamar da discussão: Há alguns meses, o debate era se entraríamos em uma trajetória de insolvabilidade e agora estamos discutindo os parâmetros e qual será a velocidade do ajuste. Que a Arrecadação é incerta: O crescimento das receitas pode ficar comprometido caso ocorra um cenário de desaceleração da atividade (global e doméstica) mais intenso do que atualmente projetado. Ademais, medidas extras de arrecadação dependem da aprovação do Congresso. Que o ambiente global segue incerto e avesso ao risco. Com as economias desenvolvidas subindo juros, podemos prorrogar o cenário de taxas reais mais altas por algum período, o que dificultará o processo de ajuste fiscal.

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
 Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MzY3MTTW





- Finalizou registrando que o Cenário é de oportunidade para o Brasil, desde que haja uma recuperação da credibilidade política fiscal, além de maior previsibilidade das contas públicas. Assim, o real terá grande espaço para valorização e, com a bolsa em níveis baixíssimos de preço, com a queda da taxa de juros, é natural que num ambiente de menor risco, os preços devem retornar a sua média histórica, ou seja, estamos numa ótima oportunidade para a bolsa brasileira.
- A respeito do fundo AZ Quest Small MID Caps, destacou que o histórico do produto, com variação acumulada de 549%, supera os índices Small e Ibovespa, mas que a carteira do fundo, pelas suas características, tem melhor resultado em cenário de queda de taxa de juros ou de estabilidade macroeconômica, cujas expectativas passaram a ser melhor para 2023.
- Por fim, a empresa segue o Plano de Continuidade dos Negócios, que tem como objetivos: i) especificar as ameaças e riscos identificados na AZ Quest; (ii) analisar os impactos no negócio, caso essas ameaças se concretizem; (iii) traçar e estabelecer estratégias e ações eficientes e eficazes para que eventos de origem interna e externa não impactem significativamente no negócio, visando manter as áreas críticas em operação; (iv) indicar ações e procedimentos, demonstrar e divulgar as responsabilidades e funções de cada Colaborador no processo e funcionamento durante o ambiente de contingência; e (v) indicar o momento do deslocamento, para o ambiente contingenciado e retomada das operações;
- No aspecto de Compliance, a AZ Quest utiliza o sistema Compliasset e disponibiliza suas políticas internas e procedimentos em manuais internos acessíveis a quaisquer colaboradores a qualquer tempo

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
 Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MzY3MTTW





ITAU ASSET

No dia 23 de agosto de 2023, a partir das 15:00 horas, foi realizada visita à sede da instituição gestora Itau Asset.

Registra-se:

- Instituição financeira localizada no Endereço: Av. Brg. Faria Lima, 3500, Itaim Bibi, São Paulo - SP, 04538-081;
- Registrado através do Compliance que a instituição continua mantendo a estratégia de três linhas de defesa para gerenciamento de risco. Áreas de negócio: Identificar e gerir os riscos existentes e potenciais em nossas operações, e implementar ações corretivas para resolver deficiências de processo. Risco operacional, Controles Internos e Compliance: Garantir a qualidade do ambiente de controle do conglomerado, no Brasil e unidades internacionais, nas disciplinas de Controle Interno, Compliance e Riscos Operacionais. Auditoria Interna: apoiar o negócio para identificar e avaliar riscos priorizados e conferir o tratamento, considerando o apetite de nossa organização pelo risco, certificar o ambiente de controle, de forma independente, mas não apartada das áreas executiva;
- A estrutura de Compliance tem como principais competências: Monitoramento do Ambiente Regulatório, Governança de Produtos, Gestão de Conflitos de Interesse, Treinamentos, Due Dilligences, Ética e Conduta, Programa Cross Border, Responsabilidade Socioambiental, Relacionamento com Reguladores, Políticas e procedimentos internos;
- Destacado que são tomadas todas as diligências necessárias para evitar conflito de interesse, tipo: troca de informações privilegiadas, participações societárias, relações comerciais particulares, aceitação de presentes e favores, contratação de fornecedores, contratação de parentes e Política de Investimentos pessoais. Foi reforçado que a política de aceitação de presentes é válida para os funcionários e também para os clientes;
- Observado que a Segurança da Informação é tratada de forma incisiva. Os acessos são de responsabilidade dos gestores do sistema. Os equipamentos disponibilizados aos colaboradores pela instituição, como notebook, possuem

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
 Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MzY3MTTW





criptografia que impedem a conexão com mídia externa, como USB em exemplo de controle físico, mas também realizam o Controle Lógico, como: perfis de acesso e informações criptografadas;

- A respeito da gestão do fundo Itaú Dunamis, foi registrado que o fundo tem concentração em cerca de 25 empresas no mercado interno e até 17% em ativos no exterior, conforme Regulamento do fundo. Que o fundo apresenta desvio em relação ao índice de até 10% do ibovespa (trackingerror). No atual cenário, o fundo perdeu performance em relação ao setor de energia, e que a gestão decidiu ter pouco Petrobrás (nesse caso, dada a preocupação do mercado com a gestão mais alinhada aos interesses do governo). No setor de commodities foi mantida exposição em minério de ferro, aço e cobre. Os ativos no exterior também contribuíram para a baixa performance, segundo o gestor; O Gestor destacou também que a alocação adotada é baseada na estratégia “bottom up + Stock picking”;
- Destacou em análise de cenário: que nos Estados Unidos, alguns dados mostraram que a economia está crescendo em ritmo maior do que o esperado. Por exemplo, o PIB do segundo trimestre surpreendeu para cima, com crescimento em relação ao trimestre anterior de 2,4% acima das expectativas de 1,8%. Que o mercado de trabalho segue forte, com desaceleração lenta. Por outro lado, ainda que reconhecendo a volatilidade do dado, esta divulgação afastou receios do mercado sobre uma possível surpresa para cima, que colocaria ainda mais pressão nas curvas de juros. Que o panorama geral para a inflação tem se caracterizado por uma melhora nas condições de oferta com, por exemplo, bens industriais e alimentos mostrando um comportamento benigno. Por outro lado, a inflação de serviços (ligada a emprego e demanda) segue em patamar elevado. Neste contexto, ao longo do primeiro semestre, países emergentes já começaram a identificar a formação de condições macroeconômicas favoráveis para o início da flexibilização monetária, podendo iniciar cortes de juros no início do segundo semestre (por exemplo, do Chile e Brasil). Já países desenvolvidos aguardarão sinais mais claros de progresso nos dados para tomar suas decisões futuras;
- Destacou que no Brasil: Os últimos dados de atividade têm mostrado resiliência. Nossa projeção para o crescimento do PIB aponta para um avanço além dos 2% para a atividade em 2023 e desaceleração para 2024 com efeitos decorrentes da política monetária (que afeta a atividade com defasagem). Uma possível menor restrição monetária coloca um viés de alta para os números. Sobre inflação,

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
e valide o código: MzY3MTTW





alimentos e bens industriais seguem contribuindo para a desinflação como um todo, com saldo geral mais benigno para a projeção. Para serviços, apesar de o avanço nos preços ter desacelerado em relação aos patamares elevados de 2021 e 2022 o grupo segue apresentando uma inflação elevada e em patamar acima do compatível com a meta de inflação, refletindo sua resiliência. Que na Política monetária, apesar da decisão dividida para o tamanho do início de um novo ciclo de queda de taxa de juros, é unânime que a próxima reunião do COPOM deve ter uma nova redução da taxa de mesma magnitude.

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
e valide o código: MzY3MTTW





CLARITAS INVESTIMENTOS

No dia 24/08/2023, reunidos a partir da 9h com a equipe da Claritas Investimentos, conforme registros abaixo:

- Instituição Financeira: Claritas Investimentos, Av. Brg. Faria Lima, 4221 - 4° andar - Itaim Bibi, São Paulo - SP, 04538-133;
- A Claritas é uma empresa do grupo Principal Financial Group – PFG, criado em 1879, atende às necessidades de mais de 51 milhões de clientes que dependem de expertise em aposentadoria, seguros e gestão de ativos;
- Líder global em gestão de ativos, o PRG está focado em aproveitar o potencial de cada oportunidade pra garantir vantagens aos clientes, é a 23ª maior gestora de recursos institucionais do mundo, com mais de 517 bilhões de dólares sob gestão segregados em Renda Fixa, Equities, Real State e alternativos;
- Com presença global, a Claritas Principal tem acesso direto aos mercados, combinado da proximidade que temos com os nossos clientes, nos permite oferecer insights de mercado relevantes e em tempo hábil; Claritas possui aproximadamente R\$ 8 bilhões sob custódia, sendo que 2/3 desse valor pertence a investidores institucionais;
- Um dos diferenciais da Claritas é que, sendo parte de um grupo mundial (Principal), a equipe de gestão possui total acesso aos calls econômicos diários e semanais pela equipe residente nos EUA e Europa, mesmo tendo autonomia total na gestão local. Vários colaboradores da Claritas participam ativamente dos comitês da Principal;
- Seus principais executivos têm histórico de atuarem juntos desde 2003 na instituição, porém, tem relacionamento de trabalho desde 1994. Demonstrando alinhamento das ideias de negócio;
- Em detalhamento do seu processo de investimentos, registrou: São pilares da construção do portfólio: Análise Top-down, Análise bottom-up própria, controle de risco e Resultados consistentes. Dito que uma combinação de análise top down alinhada com uma escolha de ativos fundamentalista

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
 Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MzY3MTTW





produza alpha estável e significativo a médio e longo prazo. Que a análise de cenário macro é mais consistente quando elaborada com a interação de vários times de investimentos com diferentes backgrounds, por isso realizam reuniões periódicas com as mais diversas equipes da empresa e que acompanham os mais diversos setores da indústria. Foi destacado pelo gestor do Fundo que um dos diferenciais da Claritas é a mesclagem das estratégias “bottom up” e “top down”. Registrou ainda que 90% do mercado pratica a estratégia “bottom up” puro e 10% do mercado pratica o “top down” puro;

- Processo de ativismo amigável, buscando agregar valor para os acionistas, com foco em contribuição na comunicação com o mercado, planejamento financeiro, controle e estratégia. O ativismo não interfere na disciplina do investimento;
- Em comentário sobre o Cenário Econômico: que a pressão inflacionária generalizada e o balanço negativo para a dinâmica dos preços fizeram com que os principais BCs revertissem a política monetária expansionista que prevaleceu ao longo dos últimos anos. Os apertos sincronizados de política monetária aumentam o risco de recessão global, no entanto, os últimos dados sugerem dados de uma economia global mais resiliente. Apesar da inflação ter arrefecido, a força do mercado de trabalho e pressões salariais indicam que a queda da inflação será mais lenta, o que leva os BCs não descartarem novas elevações das taxas de juros;
- Foi destacado que, no Cenário Brasil, o governo Lula iniciou marcado por incertezas. A formação de seu ministério e suas falas nos primeiros meses demonstravam que haveria manutenção da política econômica adota pelo Governo Dilma Roussef. No entanto, o Congresso se posicionou contrário, demonstrando que o Executivo encontrará parlamentares mais bem organizados do que no seu último mandato. Temas como Eletrobrás, marco do saneamento e autonomia do Banco Central estão bem defendidos pelo Congresso, tendo sido afirmado que o Brasil não pode mais regredir.
- Conforme detalham os especialistas da Claritas, a principal agenda da atual equipe econômica, não sofreu derrotas no Congresso, com a aprovação do novo arcabouço fiscal, onde a principal diretriz é que as despesas devem crescer em ritmo inferior ao das receitas, de modo que o

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
 Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023

AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS

Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>

e valide o código: MzY3MTTW





governo garanta uma trajetória de constante melhora do resultado primário, assim, o mercado passou a entender que a nova regra elimina cenários extremos de ruptura fiscal e completo descontrole das contas públicas;

- A respeito da Gestão de Risco: O Compliance: Mantidos os processos através de Manual de Compliance e Risco; Utiliza-se do sistema Atlas Risk. A Claritas dispõe de política de conflito de interesse, conversas por email e via TEAMS é 100% monitorada;
- No quesito de Compliance, a Claritas também adota o sistema Compliasset;
- Adota políticas e processos de compliance de acordo com as exigências reguladoras e com o código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros. Todos os empregados, diretores e estagiários da Claritas devem assinar ao ingressar na companhia ou sempre que for atualizado: Termo de Confidencialidade, PEP, Declaração de recebimento de adesão ao Manual de Compliance e Código de Ética e Conduta da Claritas e PFG, dentre outros;
- É executado de forma rotineira a Política de Segurança e Sigilo das Informações, com controle de acesso às instalações, aos departamentos ou às informações manuseadas pelos colaboradores;
- A área de Compliance realiza acompanhamento dos Investimentos pessoais de seus colaboradores, vedando investimentos em que pode ser configurado conflito de interesse;
- Além da auditoragem interna, a Claritas passa por auditoria externa feita pela Principal, sua controladora, sediada nos Estados Unidos;
- Todos os testes de risco são aplicados diariamente em todos os níveis e subníveis de aplicação utilizando de várias métricas de risco entre elas VAR, BVAR, Expected Short Fall e diversos cenários de stress de mercado;
- A cada nova emissão de crédito, o Comitê de Risco se reúne para avaliação;

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
 Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MzY3MTMw





- O controle de liquidez, conforme Política de Gerenciamento de Risco, estabelece que 80% de uma carteira de investimentos deve ser capaz de ser liquidada em dez pregões consecutivos, utilizando, como base de cálculo, 1/3 do volume médio diário de negociação dos últimos três meses;
- Conversou-se com o gestor do fundo, onde foi comentado que os melhores resultados registrados em 2023 decorrem das posições em commodities, com destaque para petróleo, mineração e siderurgia, alimentos e agro. Também compõem a carteira do fundo empresas de valor, como: elétricas, finanças (bancos), saneamento, transporte e logística, indústria petroquímica, dentre outros. Expectativa de um segundo semestre com melhores resultados, dados o avanço nas propostas de reforma tributária e novo regulamento fiscal.

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
 Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MzY3MTTW





CONSTANCIA INVESTIMENTOS

No dia 24 de agosto de 2023, na sede da instituição Constancia Investimetnos, foi realizada a partir das 14:00 horas, a reunião conforme programada, com os registros a seguir:

- Constância Investimentos - constanciainvest.com.br – (11) 3060-9000; Endereço: R. Joaquim Floriano, 100 - Cj 141 - Itaim Bibi, São Paulo - SP, 04534-000;
- Verificado que não houveram alterações expressivas nos Processos de Controle de Risco e Compliance. Não foram identificadas alteração na equipe de gestão;
- Que a instituição já atende mais de 100 clientes institucionais, superando volume de 2,7 bilhões de reais sob gestão, no qual 75% representa investidores institucionais. Registrado crescimento da empresa, mesmo com o mercado sofrendo resgate específicos na área de TI, onde foi criada diretoria;
- Os dados estão todos em nuvem, e foi implementada parceria com IBM para otimizar o processo, ainda, melhoria na modelagem do sistema para estudos de dados, com envolvimento de 8 pessoas para análise;
- A modelagem de sistema da Constância é bastante robusta ao passo de que o processo de gestão de ativos do fundo trabalha com 230/240 ações de empresas. É de fato um diferencial da Constância para diluição do risco total da carteira, trazendo um retorno mais conservador ao fundo;
- Atualmente o fundo que Amazonprev aplica tem em torno de 100-115 ações com baixíssima concentração individual, ou seja, carteira bastante pulverizada;
- 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;

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
 Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MzY3MTTW





- 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 04/09/2023 12:21:06
Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
e valide o código: MzY3MTTW





PÁTRIA INVESTIMENTOS

No dia 25 de agosto de 2023, na sede da instituição Pátria Investimentos, foi realizada a partir das 14:00 horas, a reunião conforme programada, com os registros a seguir

- Pátria Investimentos - Av. Cidade Jardim, 803 - Itaim Bibi, São Paulo - SP, 01453-000;
- Em comentário sobre o Cenário: Que, apesar da crise do COVID e questões geopolíticas, as contas fiscais não pioraram, as despesas recuaram em termos reais, determinando trajetória benigna para a dívida. Que a América Latina controlou a inflação através de uma política monetária eficiente, sendo que o Brasil foi o primeiro país a subir as taxas de juros no mundo, por isso, o crescimento do PIB para a região deve ficar acima do esperado. Nesse cenário, resta o questionamento “o que esperar do Lula III”;
- Registrado que, após o governo Dilma, foram aprovadas reformas (trabalhistas, previdenciária, marco do saneamento, privatizações, etc) que foram essenciais para o quadro econômico atual, uma economia e um mercado mais resiliente. Que o atual quadro político não fornece ao governo uma perspectiva promissora, no que diz respeito a aprovação junto ao Congresso para os projetos mais ligados à filosofia de esquerda, como ficou demonstrado a respeito do cancelamento da privatização da Eletrobrás e alterações no marco do saneamento. Que o Congresso, com maioria de centro direita, impõe derrotas ao Governo, deixando caducar MPs do Executivo ou votando contra projetos julgados como relevantes pelo PT e demais partidos da base governistas;
- O gestor comercial do fundo Pátria Private Equity VII Advisory FIP, sr José Teixeira teceu primeiramente esclarecimentos acerca das notícias veiculadas na mídia no mês de Julho/2023 acerca da solidez/liquidez do Fundo Pátria Special Opportunities II – FIP Multiestratégia e sobre a marcação das investidos da empresa nos fundos, destacando, dentre outros, o comprometimento da equipe de gestão com as informações sobre os temas, que o Pátria não deixou de responder qualquer questionamento;
- Sobre o fundo Opportunities, destacou que a tese de Shopping era adequada para o momento, mas a crise econômica iniciada no governo Dilma trouxe grandes dificuldades para o segmento, mesmo assim, o fundo registrou

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
 Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMÁZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MzY3MTTW





valorização dos recursos investidos. Porém, o pior momento da Pandemia de COVID 19, em que esses ativos precisaram fechar as portas, mantendo os compromissos com salários de funcionários, aluguéis de salas, dentre outros compromissos do negócio, fizeram com o investimento passasse a registrar prejuízos. Após o impacto da segunda onda da pandemia o time de gestão focou em proteger seus cotistas de riscos e potenciais contingências realizando desinvestimentos “porteira fechada”. Ativos estavam marcados a zero desde junho/ 2020. Desinvestimentos realizados ao longo de 2021 e 2022 com conclusão da venda do portfólio remanescente em julho/2023. Comprador consiste em gestor especializado em reestruturação de ativos imobiliários. Sócios que são cotistas do Pátria já manifestaram a intenção de cobrir 100 dos custos para liquidação do Fundo;

- Os esclarecimentos foram relevantes para o entendimento dos ocorridos e sanaram as dúvidas relativas ao Fundo de Special Opportunities II, onde o principal aprendizado foi a diversificação dos portfólios dos fundos e que os prejuízos ocorridos foram absorvidos, em grande parte, pelos próprios sócios do Pátria. Posterior registrou os casos de sucesso e insucesso dos gestores;
- Relativo ao fundo Pátria Equity VII o gestor, Sr. Noberto, informou que duas investidas já estão no pipeline de aquisição e concentram-se no setor de transporte e agro, onde em momento oportuno informará das operações.

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
 Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
 Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
 AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
 Acesso: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
 e valide o código: MzY3MTTW





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.

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. Observada a eficiência na gestão dos riscos, apesar da utilização de diferentes sistemas, e na participação dos funcionários/colaboradores na execução das suas atividades.

Os membros do Comitê também registram que foram realizadas reuniões junto às instituições financeiras: Western Asset, XP Investimentos e BTG Pactual.

Na Western Asset, a reunião ocorreu por solicitação de seus colaboradores, com possibilidade de melhor apresentação da instituição financeira e de seus principais produtos. A gestora é especialista em fundos de Renda Fixa e apresentou ativos que vem se destacando nesse segmento, inclusive com melhores resultados quando comparados a maioria desses ativos na Carteira da Amazonprev. A reunião ocorreu na sede da instituição com participação dos membros do comitê e assessor da diretoria.

A agenda na XP Investimentos, foi em decorrência da espera de horário para diligência ao Pátria Investimentos, no dia 25/08 entre, 09:00 e 10:00 horas, com a intenção, além de conhecer a instituição, tratar sobre os produtos disponibilizados aos RPPS através da plataforma de distribuição da XP.

A visita no BTG Pactual, ocorreu por oportunidade de melhor aproveitamento do horário, iniciando a partir das 15:00 horas do dia 25/08 na sede da instituição, e por

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
Acesse: <https://www.portaldesegurado.am.gov.br/validar>
e valide o código: MzY3MTTW





solicitação dos membros do Comitê para tratar exclusivamente sobre a gestão fundo BTG Pactual Absoluto Institucional FIC FIA, cujos resultados, que já foram temas de análise anteriormente. Nesse caso, foram apresentadas as principais alterações promovidas no fundo, seja através da mudança nas convicções da equipe de gestão, ou seja na composição da carteira do fundo. Foi demonstrado que, a partir de 2022, principalmente, as adequações da carteira se tornaram mais comuns, os gestores passaram a ter uma visão mais micro dos ativos, se desfazendo ou montando posições em ativos com maior adequação ao cenário no momento, fato que vem melhorando o resultado do fundo nesses últimos meses, reduzindo a diferença para o benchmark.

Toda a documentação apresentada pelas instituições financeiras, estão anexadas ao Processo, e os temas das reuniões serão disseminados junto ao Comitê de Investimentos em sua próxima reunião ordinária.

Sem mais a informar, segue para Superior Consideração.

Respeitosamente,

Alan Nascimento
Coordenador
Mat. nº 160994-7 C

Bruno Barroso
Membro
Mat. nº 249252-0 A C

Leonardo Cavalcanti
Membro
Mat. nº 179561-9 B

Assinado eletronicamente

Documento Assinado por: ALAN CYNARA B NASCIMENTO em 04/09/2023 12:21:06
Documento Assinado por: BRUNO RENE DA SILVA BARROSO em 04/09/2023 12:26:20
Documento Assinado por: LEONARDO A. DE S. CAVALCANTI em 05/09/2023 08:29:48

Documento assinado eletronicamente 367130/2023
AMAZONPREV - FUNDO PREVIDENCIÁRIO DO ESTADO DO AMAZONAS
Acesse: <https://www.portaldosegurado.am.gov.br/validar>
e valide o código: MzY3MTTW

