



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LIMEIRA -
IPML
CNPJ 09.626.556/0001-62



ATA Nº 13/2025
REUNIÃO ORDINÁRIA DO CONSELHO ADMINISTRATIVO
Data: 16 de Outubro de 2025
Horário: Início: 14h00 horas / Término: 16h30min
Local: Reunião presencial realizada na sede do IPML

Conselheiros Presentes: **Adriana Santos Bastos Ravanhane, Rogério Ivan Hernandes Pereira, Paulo Américo Costa de Almeida, Marta Verginia Espadon, Rosimar de Souza Silva, Edinéia Rodrigues Bortolan, Silvana Alves Melo (suplente) Guilherme (suplente).** Conselheiros ausentes (com justificativa): **Carla Maria dos Santos Simeão.** Convidados presentes: **Claudete Florêncio**, Superintendente do IPML, **Reginaldo Joris**, Diretor de Gestão Administrativa, **Samara Cristina Dias dos Santos, Murillo Augusto Costa e Thaynara Marcondes Covre**, membros do Comitê de Investimentos do IPML, Marcos Almeida – LDB Consultoria e Rodrigo – Gestor da XP Asset.

Ata da Reunião: Presidida pelo Conselheiro Presidente Rogério Ivan Hernandes Pereira que deu início à reunião ordinária saudando a todos e convidou o conselheiro Paulo Américo para secretariar os trabalhos. O presidente aproveitou a abertura solene da reunião para apresentar a nova Conselheira Edinéia, representante dos segurados, indicada pelo IPML, também saudando-a e desejando a ela uma boa gestão. A respectiva pauta foi: **1) Painel explicativo sobre a classe de ativos: Fundo de Investimento em Participações - FIP**, que teve como objetivo apresentar ao Conselho Administrativo uma exposição técnica e informativa sobre a classe de ativos, destacando os principais aspectos da legislação anterior e atual, bem como as condições e restrições aplicáveis aos investimentos dos RPPS nessa modalidade (FIP's), de forma a contribuir para a formação técnica do colegiado e maior embasamento em futuras discussões sobre diversificação da carteira de investimentos do Instituto. Esta exposição coube ao consultor de investimentos Marcos, da LDB Consultoria. Ele começou sua explanação posicionando a categoria FIP na carteira de investimentos de um RPPS, conceituando-o como uma opção em renda variável, constituído sob a forma de condomínio fechado, em que as cotas somente são resgatadas ao término de sua duração ou quando é deliberado em assembleia de cotistas a sua liquidação. Pontuou que atualmente que no Brasil esse nicho de investimento vem evoluindo bastante e apresenta-se bastante 'maduro' como opção de alocação de recursos. Projetou um slide no telão da sala de reunião exemplificando alguns critérios de análise de um FIP que são levados em conta pelas consultorias de investimentos, com base na Resolução CMV 4963/21, fatores positivos e negativos de um FIP, reiterando que a legislação atual que regulamenta um fundo de investimento contém garantias e mecanismos de controle bem delineados para estabelecer a escolha de um FIP pelo RPPS interessado neste nicho de investimento. Perguntado sobre a "Curva J" deste investimento, consignou que é uma representação gráfica do desempenho financeiro do fundo ao longo do tempo. Ela começa com uma queda inicial devido aos grandes desembolsos de capital nos primeiros anos, e depois, com o aumento do valor das empresas investidas, a curva

sobe rapidamente para gerar retornos positivos. Aproveitou o ensejo e demonstrou que na carteira do IPML há um investimento nessa categoria, e ainda que se encontre com rentabilidade negativa, esta alocação não impacta na rentabilidade global da carteira do instituto. Sanadas mais algumas dúvidas dos conselheiros, a apresentação foi encerrada. **2) Demonstração Prática de FIP.** A equipe de consultores da XP Asset, Rodrigo e Amábile realizaram a apresentação de um Fundo de Investimento em Participação na prática (Fundo XP Selection Prime Feeder Institucional), demonstrando a estrutura do fundo, as etapas de seleção e acompanhamento das empresas, processo de governança e controle. Ressaltaram as principais diferenças de um FIP tradicional e o Fundo ora apresentado, reforçando que o prazo de retorno de investimento é bem menor do que nos fundos tradicionais, de cerca de 02 anos, bem como denotou que as taxas de desconto revelam-se muito atrativas, e não há taxa de entrada no Fundo. Com base na tela abaixo, que é um prospecto do produto oferecido e que foi projetado non telão da sala de reunião, a equipe da XP detalhou outras nuances do Fundo, colocando-se a disposição para esclarecimentos adicionais.

O fundo busca adquirir cotas de FIPs no mercado secundário de fundos alternativos, principalmente Private Equity, por um valor descontado



Gestora com **mais de R\$188 bilhões** de ativos sob gestão

Principais Características	Qualificado Público Alvo	6 anos Prazo Total ¹	Sem Come-cotas
	15% over IPCA + 7% a.a. Taxa Máxima de Performance		1,25% a.a. Taxa Máxima de Gestão

Retorno Esperado¹ **IPCA + 20% a.a.**

Curva de Valorização Patrimonial Esperada do Fundo²

Patrimônio



Mitigação de Curva J³
Potencial de valorização da cota no dia posterior a cada investimento pela dinâmica de precificação das aquisições descontadas

Diversificação³
Acesso a um portfólio diversificado de companhias, safras e estratégias de investimentos com gestores selecionados

Visibilidade do portfólio³
Investimento em portfólios parcialmente e totalmente investidos, com visibilidade de performance das companhias. Avaliação e projeção de cada ativo pelo time de investimentos especialista e dedicado.

Desinvestimentos no curto prazo³
Investimentos em fundos já avançados em seus ciclos - com *duration* menor e expectativa de retorno de capital já nos primeiros anos do fundo - viabilizam desinvestimentos em prazo mais curto que a indústria de alternativos

Janela de oportunidade³
Conjunturas específicas abrem janelas de oportunidades no mercado secundário. São momentos específicos de intersecção entre ciclos econômicos longos de baixa liquidez e investidores institucionais motivados para venda

Fonte: Gestora. 1 – Sem considerar períodos de extensão. 2 – Investimentos alternativos também são passíveis de remarcações negativas. 3 – Opinião da Gestora. A EXPECTATIVA DE RETORNO PROJETADA NÃO REPRESENTA E NEM DEVE SER CONSIDERADA, A QUALQUER MOMENTO OU SOB QUALQUER HIPÓTESE, COMO PROMESSA, GARANTIA OU SUGESTÃO DE RENTABILIDADE FUTURA OU DE ISENÇÃO DE RISCOS AOS CONTRATANTES. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE SLIDE SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES. As informações contidas neste slide tratam-se da tese de investimento desenvolvido pela Gestora com base em suas políticas internas. Não há garantia de que potenciais oportunidades estarão disponíveis para o Gestor, nem de que o Gestor será capaz de identificar oportunidades de investimento apropriadas, implementar sua estratégia de investimento, alcançar seus objetivos ou evitar perdas substanciais. Não há garantia de que as informações aqui indicadas não sofram alterações no longo ou curto prazo, podendo ocorrer alterações nas políticas internas de atuação da Gestora. <https://www.blackrock.com/institucionais/collegiobrazil/central/condicoes-mercado>. Acesso em 14/09/2023.

Após sanadas algumas dúvidas dos conselheiros, a apresentação foi encerrada. **3) Outros assuntos:** O presidente Rogério reiterou que haverá a realização do Workshop “Estratégias de Investimento e Diligência na Prática”, a ser ministrado pela Empire Capital Assessoria de Investimentos, nos dias 21 e 22 de outubro do corrente ano, destinado aos conselheiros, mediante inscrição no link já disponibilizado no grupo. Reforçou que é importante a participação de todos, tendo em vista que tal evento contará pontos para a realização da prova de certificação instituída pelo Programa Pro-Gestão, fazendo parte da dimensão da Educação Previdenciária, e também por conta dos conhecimentos adquiridos que ajudarão a embasar e qualificar futuras decisões sobre investimentos e alocação de recursos da carteira do instituto.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LIMEIRA -
IPML
CNPJ 09.626.556/0001-62



Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e da mesma lavrada a presente ata que, lida e achada conforme, vai ao final assinada pelos presentes.

Adriana Santos Bastos Ravanhane

Rosimar de Souza Silva

Rogério Ivan Hernandes Pereira

Paulo Américo Costa de Almeida

Marta Verginia Espadon

Edinéia Rodrigues Bortolan