

ATA nº 043/2025
COMITÊ DE INVESTIMENTO
REUNIÃO ORDINÁRIA

Aos três dias do mês de novembro do ano de dois mil e vinte e cinco, às quatorze horas, nos termos do Regimento Interno da Niterói Prev - Comitê de Investimentos (Resolução nº 001/NITPREV/2025), e da Regulação do Ministério da Previdência Social – SPREV (Portaria MTP nº 1.467, de 02/06/2022) foram convocados pelo Presidente HEITOR PEREIRA MOREIRA, através de mensagem eletrônica, para a Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos, realizada de forma virtual, por meio da plataforma Microsoft Teams. Estiveram presentes os membros: MARCELO ZANDER VAIANO - Diretor de Finanças; LUCAS JOSÉ LOPES PAZ - Diretor de Investimentos; DANUSA MATTA DE SOUSA TINOCO - Membro indicado; FABIO DA SILVEIRA OLIVEIRA JUNIOR - Membro indicado; LUIZ ANTONIO FRANCISCO VIEIRA - Membro indicado; ANDERSON PEIXOTO DE FARIA - Controlador Geral do Município; CAROLINE RIBEIRO DE SOUZA - Representante da Secretaria Municipal de Planejamento, Modernização da Gestão e Controle e RODRIGO AUGUSTO COELHO CHAVES MARTINS - Representante da Secretaria Municipal de Administração, com o objetivo de receber a apresentação técnica da gestora **Crescera Capital**, intermediada pela **Privatiza Investimentos**, sobre fundos de investimento em participações (FIPs) voltados para o segmento de Private Equity e Venture Capital.

O Presidente **Heitor Pereira Moreira** deu início à reunião agradecendo a presença do representante da Crescera Capital, **Felipe Argalji**, e dos representantes da **Privatiza Investimentos**, **Ubirajara Macieira**, **Daniel Sandoval** e **José França**. Destacou a importância das reuniões temáticas promovidas ao longo do ano, que vêm proporcionando ao Comitê maior conhecimento técnico e diversificação na análise de produtos e gestoras. Ressaltou ainda a conquista do **nível 2 do Pró-Gestão RPPS**, obtida em setembro de 2025, e a evolução da carteira da Niterói Prev, que atualmente supera **R\$ 1 bilhão em títulos públicos adquiridos diretamente**, o que reforça a necessidade de diálogo contínuo com o mercado para o aprimoramento das estratégias de investimento.

Pauta:

1. Apresentação Técnica da Gestora Crescera Capital – Oportunidades em Fundos de Investimento em Participações (FIPs):

Em seguida, o representante da **Privatiza**, **Ubirajara**, apresentou brevemente a gestora Crescera, destacando que a casa possui mais de **17 anos de atuação** no mercado de Private equity e Venture Capital, com cerca de **R\$ 4 bilhões sob gestão**. Informou que a Crescera é uma **gestora independente**, sem vínculo com bancos, e voltada exclusivamente à estruturação de **fundos de participação em empresas brasileiras de médio porte**, com foco nos setores de **educação, consumo e serviços, tecnologia e saúde**. Outro ponto importante da atuação da gestora é a presença de investidores de alto gabarito em seus veículos de investimento, tanto nacionais, como o BNDES, Previ, Petros e Finep, quanto internacionais, como IFC, KFW (banco de desenvolvimento da Alemanha), Proparco (banco de desenvolvimento da França) e BID.

O Gestor **Felipe Argalji** apresentou o histórico e o posicionamento estratégico da Crescera, relatando que, desde 2008, a gestora já investiu em **70 empresas** por meio de **5 fundos de private equity** e **4 fundos de venture capital**, obtendo retorno médio de **4,6 vezes o capital investido (MOIC)** e **TIR bruta de 34,8% ao ano**, o que equivale a um retorno líquido médio de **28,2%**, **equivalente a IPCA + 22% a.a.** após taxas e custos.

Destacou que a Crescera atua como **sócia minoritária** nas empresas, mantendo governança ativa e foco em **crescimento orgânico e fusões estratégicas**, sem buscar controle das companhias. Apresentou os principais casos de sucesso dos fundos anteriores, com destaque para empresas como **Afya, Abril Educação, Alura, Oba, Hortifruti, Forno de Minas, Estapar e Nelogica** (plataforma de trading com mais de 2,5 milhões de usuários).

Segundo o expositor, a filosofia da Crescera é atuar como “**parceiro de escolha**” dos empreendedores, agregando valor estratégico e operacional. Explicou que a casa realiza processo rigoroso de originação ativa, com abordagem setorial profunda e acompanhamento direto em governança, compliance e performance.

O **assessor Daniel Sandoval** detalhou as métricas de desempenho utilizadas pela gestora (MOIC, DPI e TIR), comparando o retorno histórico dos FIPs Crescera com o desempenho de NTN-Bs e do Ibovespa. Ressaltou que, mesmo em cenários de juros elevados, os fundos de private equity apresentaram **melhor relação risco-retorno e baixa correlação com a renda fixa**, sendo instrumentos importantes para **diversificação da carteira e geração de alfa** no longo prazo.

Apontou ainda que o momento atual, com **valorações mais baixas e taxa de juros real elevada**, é considerado **propício para entrada em novas operações** de FIP, dada a perspectiva de reversão gradual da Selic nos próximos anos e de valorização dos ativos reais.

2. Proposta de Alocação – FIP Crescera Growth Capital Fundo VI

Os principais parâmetros do **FIP Crescera Growth Capital Fundo VI** são apresentados abaixo:

Nome	Crescera Growth Capital VI Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia RL - IS
Objetivo	Investir em empresas brasileiras de médio porte focadas principalmente nos setores de educação, saúde, inovação & tecnologia, consumo & serviços.
Gestor / Administrador e Custodiante	Crescera Capital / BTG Pactual
Tamanho Alvo	R\$ 2 Bi
Diversificação Alvo	8 - 12 investimentos
Duração	10 anos (5 anos investimento + 5 anos desinvestimento), prorrogáveis por até 2 anos (dois períodos de 1 ano)
Retorno alvo	2,5x – 3,0x múltiplo de capital investido, visando TIR líquida superior a 20% (em reais)
Comitê de Investimentos	Composto apenas por Sócios Sêniores da Gestora
Taxa de Administração	2% a.a. a ser cobrado sobre o Capital Comprometido durante o período de investimento e sobre o Capital Investido durante o período de desinvestimento
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder IPCA + 7%
Taxa de Ingresso	Valorização da cota ou <i>hurdle</i> do Fundo aplicado sobre o % do capital integralizado pelo âncora, o que for maior
Investimento da Gestora	Gestora e sócios comprometerão 5% do tamanho total do Fundo

Considerando o histórico robusto de atuação do segmento de FIPs, com retornos expressivos e consistentes, bem como uma análise minuciosa dos requisitos para investimento em FIPs, o Diretor de Investimentos **Lucas Paz** apresentou proposta de **alocação no fundo Crescera Private Equity VI**, no valor de **R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais)**, equivalente a aproximadamente **0,64% do patrimônio total da Niterói Prev.**

Informou que a proposta foi precedida de **visita técnica à gestora**, com participação do próprio Diretor de Investimentos, **Lucas Paz**, do Diretor de Benefícios e membro do COMIN, **Luiz Vieira** e do membro do COMIN, **Fábio Oliveira**, além de **análise favorável da consultoria Mais Valia**,

que emitiu **parecer positivo** quanto à solidez da Crescera e ao histórico de rentabilidade dos fundos anteriores.

Explicou que, com a nova alocação, o montante total aplicado na classe de FIPs alcançaria cerca de **R\$ 70 milhões**, equivalente a **3% do patrimônio**, dentro do limite regulamentar de **5% previsto na Resolução CMN nº 4.963/2021**.

Lucas destacou que a diversificação da carteira de FIPs busca equilibrar **fundos primários** (como Crescera e Tarpon) e **secundários** (Vinci e XP), conciliando diferentes estratégias e setores – sendo o Crescera voltado a **educação, saúde e varejo**, enquanto o Tarpon tem foco em **tecnologia e agronegócio**.

O Diretor informou ainda que as **chamadas de capital** ocorrerão gradualmente, acompanhando o crescimento do patrimônio da autarquia, e que a Diretoria de Investimentos planeja, para 2026 e 2027, ampliar a exposição à classe por meio de **novo FIP de infraestrutura**, completando a estratégia de alocação em setores reais.

Após a exposição, o Presidente Heitor Pereira Moreira elogiou o trabalho técnico da Diretoria e ressaltou que a proposta reflete a maturidade e evolução do Comitê de Investimentos, destacando o rigor das diligências realizadas antes da deliberação.

Submetida a proposta à manifestação dos membros, foi aprovada por unanimidade, nos termos apresentados pela Diretoria de Investimentos.

3. Conclusão do Comitê de Investimentos

O Comitê registrou reconhecimento à qualidade técnica da apresentação e à robustez da análise conduzida pela Diretoria de Investimentos, aprovando a alocação de R\$ 15 milhões no **FIP Crescera Growth Capital Fundo VI**, observadas as diretrizes da Política Anual de Investimentos e os limites da Resolução CMN nº 4.963/2021.

Nada mais havendo a tratar, o Presidente Heitor Pereira Moreira deu por encerrada a reunião, sendo lavrada a presente ata, que, lida e aprovada, segue assinada pelos membros.

Heitor Pereira Moreira
Presidente da Niterói Prev

Marcelo Zander Vaiano
Diretor de Finanças da Niterói Prev

Lucas José Lopes Paz
Diretor de Investimentos da Niterói Prev

Danusa Matta de Sousa Tinoco
Membro indicado da Niterói Prev

Fabio da Silveira Oliveira Junior
Membro indicado da Niterói Prev

Rodrigo Augusto Coelho Chaves Martins
Representante da Secretaria Municipal de
Administração – SMA

Luiz Antônio Francisco Vieira
Membro indicado da Niterói Prev

Caroline Ribeiro de Souza
Representante da Secretaria Municipal
de Planejamento e Modernização
da Gestão - SEPLAG

Anderson Peixoto de Faria
Representante da Controladoria
Geral do Município – CGM

Assinado eletronicamente por:

- * Luiz Antonio Francisco Vieira (***.046.707-**) em 14/11/2025 16:07:32 com assinatura simples
- * Lucas Jose Lopes Paz (***.822.097-**) em 14/11/2025 16:12:10 com assinatura simples
- * FABIO DA SILVEIRA OLIVEIRA JUNIOR (***.940.007-**) em 14/11/2025 16:34:49 com assinatura avançada (AC Final do Governo Federal do Brasil v1)
- * Marcelo Zander Vaiano (***.648.257-**) em 14/11/2025 17:06:39 com assinatura simples
- * Caroline Ribeiro De Souza (***.494.557-**) em 14/11/2025 17:21:31 com assinatura simples
- * DANUSA MATTA DE SOUSA TINOCO (***.391.367-**) em 17/11/2025 09:22:24 com assinatura avançada (AC Final do Governo Federal do Brasil v1)
- * Rodrigo Augusto Coelho Chaves Martins (***.095.267-**) em 17/11/2025 13:14:29 com assinatura simples
- * Heitor Pereira Moreira (***.141.071-**) em 17/11/2025 17:13:25 com assinatura simples
- * ANDERSON PEIXOTO DE FARIA (***.026.047-**) em 18/11/2025 11:55:45 com assinatura qualificada (ICP-Brasil)

Este documento é cópia do original assinado eletronicamente.

Para obter o original utilize o código QR abaixo ou acesse o endereço:

<https://eciga.niteroi.rj.gov.br/#/documento/a9f322ec-2390-4dcb-8851-1864bdb187fb>

