

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS
Outubro/2024

Aprovado em 16 de dezembro de 2024 pelo Comitê de Investimentos

SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO	3
2.	ANEXOS	3
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	3
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA	3
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	4
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	4
5.2.	ENQUADRAMENTO	4
5.3.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS	5
5.4.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	5
5.5.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE	6
5.6.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	6
5.7.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES	6
5.8.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	7
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	7
6.1.	RISCO DE MERCADO	7
6.2.	RISCO DE CRÉDITO	7
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ	8
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	8
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	8
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	8
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA	9
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS	9

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large 'P', a stylized 'L', a circled 'A', and a signature that appears to be 'M'.

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contrata de Consultoria de Investimentos, onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021; retorno sobre ao investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – outubro/2024	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanço Orçamentário	ANEXO III
Análise de Fundos de Investimentos	ANEXO IV

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Panorama Econômico fornecido pela Consultoria de Investimentos disponível na forma do ANEXO I.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário referente ao mês de referência, que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do CAPIVARIPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimento no exterior, sendo **82,81%** e **17,19%** respectivamente, ultrapassando o limite de 35% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021 para o segmento de renda variável aos RPPS's que possuem a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I¹.

O CAPIVARIPREV conquistou o Nível I da Certificação Institucional Pró-Gestão em 22 de fevereiro de 2022.

5.2. ENQUADRAMENTO

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.

¹ Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.

5.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **1,02%** representando um montante de **R\$ 2.424.193,18 (dois milhões quatrocentos e vinte e quatro mil cento e noventa e três reais e dezoito centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **-0,12%** representando um montante de **R\$ -58.784,03 (cinquenta e oito mil setecentos e oitenta e quatro reais e três centavos)**.

5.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do CAPIVARIPREV, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

Gestão			
Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestão
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	176.082.563,81	61,09%	Não se aplica
BANCO DAYCOVAL	47.019.796,50	16,29%	0,29%
ITAU ASSET MANAGEMENT	15.928.504,50	5,52%	0,06%
4UM GESTAO DE RECURSOS LTDA	15.755.292,00	5,46%	0,41%
TARPOIN INVESTIMENTOS	10.049.916,30	3,42%	S/ Info
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	8.895.807,26	3,02%	0,44%
GUERARDO INVESTIMENTOS	5.028.817,27	1,74%	0,06%
BAYES CAPITAL MANAGEMENT	4.856.832,15	1,68%	1,06%
RIO BRAVO INVESTIMENTOS	4.575.579,61	1,59%	0,27%
CAIXA DTVM	451.037,75	0,16%	0,00%

Administração			
Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	176.082.563,81	61,09%	Não se aplica
BANCO DAYCOVAL	62.096.330,15	21,51%	Não disponível
BEM DTVM	34.683.310,96	11,51%	Não disponível
ITAU UMBANCO	15.928.504,50	5,52%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	451.037,75	0,16%	Não disponível

5.5. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **1,03%** contra uma rentabilidade de **0,83%** obtido pela carteira de investimento do CAPIVARIPREV.

5.6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o CAPIVARIPREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 279.490.184,06** (duzentos e setenta e nove milhões quatrocentos e noventa mil cento e oitenta e quatro reais e seis centavos).

No mês de referência, o CAPIVARIPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 288.643.747,17** (duzentos e oitenta e oito milhões seiscentos e quarenta e três mil setecentos e quarenta e sete reais e dezessete centavos).

Podemos observar uma valorização de **R\$ 9.153.563,11** (nove milhões cento e cinquenta e três mil quinhentos e sessenta e três reais e onze centavos).

5.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras na importância total de:

Renda Fixa:

- **R\$ 15.971.072,18** em aplicações e
- **R\$ 12.179.673,22** em resgates

Renda Variável:

- **R\$ 3.000.000,00** em aplicações e
- **R\$ 3.245,00** em resgates

Em se tratando do resultado mensurado no período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 2.365.409,15** (dois milhões trezentos e sessenta e cinco mil quatrocentos e nove reais e quinze centavos).

5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
0158/2024	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	31/10/2024	Aplicação	R\$ 319.405,39
0157/2024	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	31/10/2024	Resgate	R\$ 60.000,02
0156/2024	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	30/10/2024	Resgate	R\$ 2.049.000,02
0155/2024	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	25/10/2024	Resgate	R\$ 70.000,03
0154/2024	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	18/10/2024	Aplicação	R\$ 2.995.203,30
0153/2024	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15/10/2024	Aplicação	R\$ 2.521.285,27
0152/2024	17.098.794/0001-70	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	10/10/2024	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 3.245,00
0151/2024	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	08/10/2024	Aplicação	R\$ 134.505,08
0150/2024	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	02/10/2024	Resgate	R\$ 10.000.673,15
0149/2024		TÍTULOS PÚBLICOS	02/10/2024	Aplicação	R\$ 4.998.979,97
0148/2024		TÍTULOS PÚBLICOS	02/10/2024	Aplicação	R\$ 5.001.693,17
147/2024	09.599.346/0001-22	4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	01/10/2024	Aplicação	R\$ 3.000.000,00

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas acima ao mês de referência.

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: **risco de mercado, de crédito e de liquidez.**

6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **4,37%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o resultado é de **0,02%**, em se tratando do segmento de renda variável o resultado é de **5,77%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do CAPIVARIPREV está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2024, não havendo necessidade de se ater às Políticas de Contingências definidas na própria PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do CAPIVARIPREV não possui um fundo de investimento classificado como FIDC – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios enquadrado no Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a' da Resolução CMN nº 4.963/2021.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **17,33%** para auxílio no cumprimento das obrigações do CAPIVARIPREV.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Para o mês de referência não foi solicitado um Relatório de Análise de Carteira de Investimentos à Consultoria de Investimentos contratada.

Do Relatório solicitado, após recebimento, análise e discussões, fica APROVADA as sugestões de alocações e realocações sugeridas pela Consultoria de Investimentos contratada.

8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

No mês de referência não foram solicitados à Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos.

- BTG PACTUAL CO INVESTIMENTO EM LINHAS DE TRANSMISSÃO INST RESP LIMITADA FIP INFRA;
- K10 INSTITUCIONAL FIC AÇÕES;
- IBIUNA EQUITIES 30 FIC AÇÕES;
- NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI;
- ORGANON INSTITUCIONAL FIC AÇÕES;
- BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP;
- MAG FI RENDA FIXA;

Diante das análises dos fundamentos dos fundos de investimento e do contexto do mesmo na carteira de investimento não deliberamos sobre o aporte nos respectivos fundos de investimentos.

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

CNPJ	Instituição	Classificação	Data	Situação
62.232.889/0001-90	BANCO DAYCOVAL S.A	ADMINISTRADOR GESTOR	17/10/2024	SUBMETER COMITÊ
62.232.889/0001-90	BANCO DAYCOVAL S.A	ADMINISTRADOR GESTOR	21/10/2024	SUBMETER COMITÊ
33.862.244/0001-32	BGC LÍQUIDEZ DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	DISTRIBUIDOR	22/10/2024	SUBMETER COMITÊ

Para o mês de referência foram credenciadas novas Instituições Financeiras

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não há processo de contingência aberto para atualização do acompanhamento ou em processo de abertura para apuração de “excessiva exposição a riscos” ou “potenciais perdas dos recursos”.

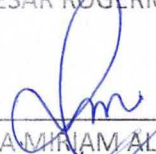
11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado pelo Gestor dos Recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos e à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento da Consultoria de Investimentos.

Destaca-se que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos para o mês de referência. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.



PRESIDENTE CÉSAR ROGÉRIO GARCIA CALUINI



SECRETÁRIA MIRIAM ALVES PAGOTTO



MEMBRO AGNALDO APARECIDO TEMPESTA



MEMBRO JULIO CÉSAR CAPRONI



MEMBRO SIMONI APARECIDA DIAS PACHECO

PANORAMA
OUTUBRO



SÍNTESE DA LEITURA DO PANORAMA ECONÔMICO DOS PERÍODOS ANALISADOS

Após a inflação da economia americana se mostrar cada vez mais direcionada para a meta de 2% porém com a atividade econômica ainda resiliente, a percepção do pouso suave se tornou mais evidente. Contudo, após uma acomodação e esfriamento mais repentino do mercado de trabalho americano, a sensação de que o FED estaria atrasado em relação ao momento de iniciação do ciclo de corte de juros exerceu pressão para que o mesmo fosse mais agressivo no seu primeiro movimento realizado. Todavia, na reunião do FOMC pré-eleição, o materializado corte de 25 pontos base foi acompanhado de um discurso temperado pela esperada cautela por parte do presidente do FED, Jerome Powell, que cada movimento realizado pela autoridade monetária permanece sendo embasado de acordo com o agregado de resultados e indicadores econômicos.

A perspectiva é de que sob a condição de menor pressão do mercado de trabalho, e uma inflação que continue caminhando de maneira sustentável para a meta de 2%, mais um corte de juros ocorra até o final do ano.

Na Europa e na Ásia, em especial, na China, a atividade econômica mais fria do que o esperado impõe uma maior pressão sob as respectivas autoridades monetárias para que estas busquem fornecer um ambiente mais propício para sementeira de maior crescimento e desenvolvimento econômico.

Estímulos mais intensos por parte do Partido Comunista chinês são esperados para que a demanda doméstica aumente, impulsionando os principais setores econômicos chineses.

No Brasil, com a finalidade de combater os sinais de elevação marginal das expectativas de inflação no horizonte relevante, o COPOM decidiu unanimemente elevar a Selic em mais 0,50%, e com sólidas probabilidades de mais uma alta de mesma magnitude na última reunião de 2024, podendo atingir 11,75% no fim do ano.

Reforçamos que os holofotes do mercado seguem voltados para a discussão fiscal. A insuficiência de medidas adotadas por parte da ala econômica traz insegurança para os investidores e para o Bancô Central vis à vis a deterioração dos fatores macroeconômicos.

Frente a volatilidade do cenário econômico no curto prazo, recomendamos cautela aos investidores nos processos decisórios de investimentos. A perspectiva de uma Selic mais elevada para os próximos meses deve trazer melhores condições para atingimento de meta atuarial por um período mais prolongado e oportunidades de alocação em ativos emitidos pelo Tesouro e por instituições privadas, em que para estes, reforçamos o profundo processo de diligência na escolha dos ativos e seus respectivos emissores. Não obstante, recomendamos que os RPPS diversifiquem sua carteira de investimentos nas classes de ativos recomendadas em nossos periódicos.

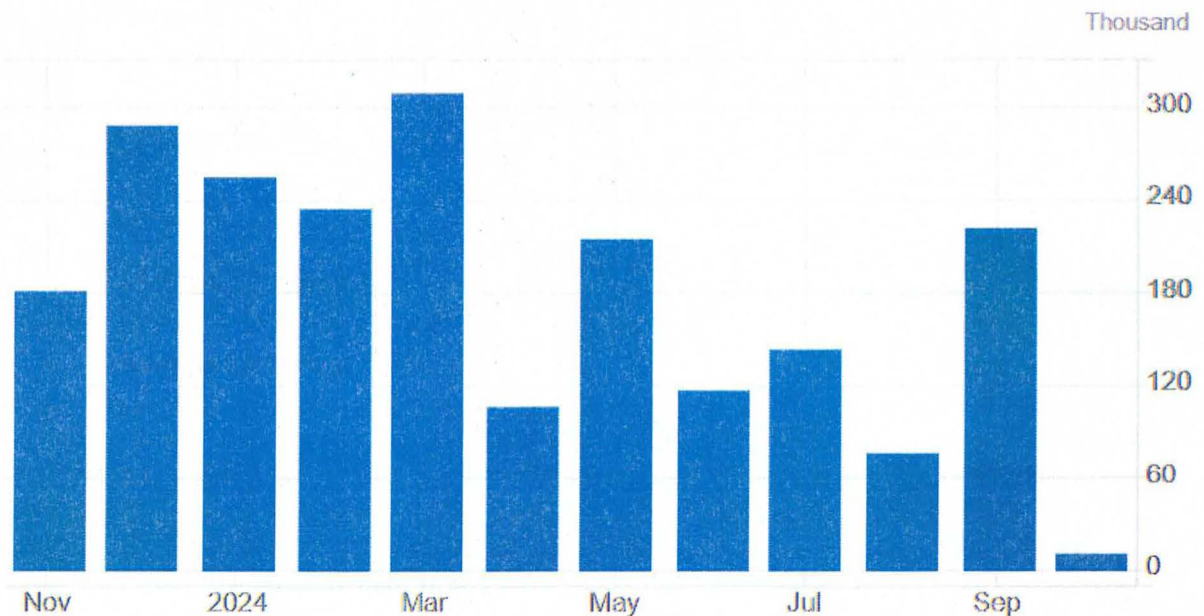
INTERNACIONAL

- **Estados Unidos**

Mercado de trabalho

Em um número bastante inferior ao que o mercado esperava e que por sua vez exerce preocupação sobre os analistas de mercado, a criação de novos empregos registrada pelo relatório Nonfarm Payroll foi de apenas 12 mil empregos no mês de outubro, conforme divulgado pelo departamento de trabalho dos Estados Unidos. As projeções do mercado eram de mais de 112 mil empregos criados.

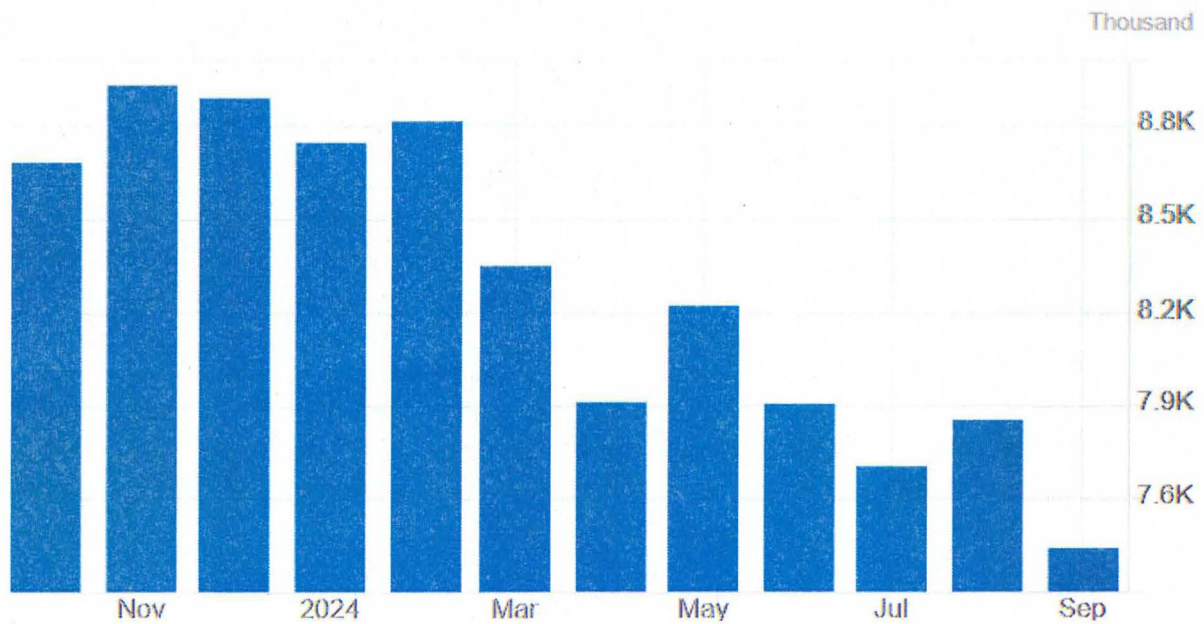
Criação novos empregos (Nonfarm Payroll) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/non-farm-payrolls>

O relatório Jolts, que informa o número de vagas abertas, informou um número também inferior as expectativas (7.9 milhões) e ao mês anterior de agosto (7.9 milhões), atingindo 7.4 milhões em setembro.

Vagas abertas (Jolts) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/job-offers>

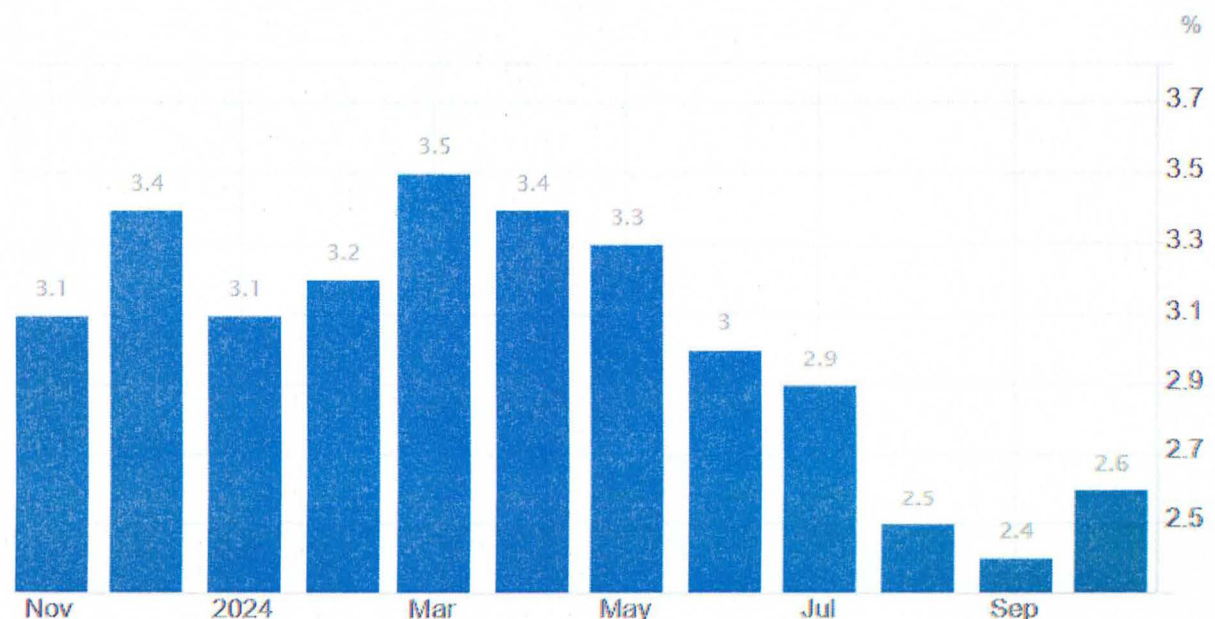
Inflação

Paralelamente, o processo desinflacionário vem ocorrendo conforme expectativas, ainda que com solavancos no meio do caminho.

No mês de outubro, a inflação ao consumidor medida pelo CPI foi de 0,2%, em linha com as expectativas. Na comparação anual, a variação foi de 2,6%, de acordo com o esperado.

Como destaque para a apuração, o grupo de habitação e alimentos foram os que mais contribuíram para a medição.

CPI anual - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

O núcleo, que exclui os itens mais voláteis da análise, como Alimentos e Energia, se manteve no patamar do mês anterior, em 3,3% na janela anual, em linha com as expectativas.

Já o principal indicador de inflação observado pelo FED, o PCE, registrou alteração de 0,2% em setembro (PCE cheio), em linha com as expectativas, em uma composição que

novamente agradou o mercado e sustenta as expectativas de mais um corte de juros na última reunião do ano, em dezembro. Na variação em 12 meses, o PCE cheio fechou em 2,1%.

Com os dados de inflação que demonstram agradar o mercado e a autoridade de política monetária, cortes de juros são esperados até o final de 2024, porém sem nenhuma confirmação oficial pois o FED demonstra que irá realizar a tomada de decisão conforme a evolução gradual de cada dado obtido.

Juros

Frente aos dados do mercado de trabalho e dos avanços obtidos na batalha contra a inflação, conforme amplamente divulgado pelos diretores do Federal Reserve, os cortes de 50 pontos base da taxa básica de juros americana, a Fed funds rate na reunião de setembro, e de 25 pontos base na reunião de novembro, foram realizados.

Nos comunicados, a liderança do FED reiterou que o acompanhamento constante da evolução do mercado de trabalho e da inflação, e que trabalharão firmemente para que o seu mandato duplo seja atingido com êxito.

Os movimentos das treasuries foram de abertura nas pontas médias e longas da curva de juros por conta do período polarizado de pré eleição, principalmente.



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/government-bond-yield>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

O indicador capaz de capturar a expectativa dos gerentes de compras nomeado pelo índice PMI Composto do mês de outubro fechou acima dos 54 pontos, acima do esperado. O movimento foi impulsionado pelo setor de serviços que permaneceu em expansão (para 55,3 pontos) porém contido pelo setor manufatureiro, que fechou em 47,80 pontos.

PIB

O principal indicador de atividade econômica, o PIB, referente ao terceiro trimestre de 2024 capturou uma leitura de expansão econômica um pouco menor do que o segundo trimestre, porém ainda sinalizando resiliência da economia americana. O indicador do terceiro trimestre apontou 2,8% de crescimento no 3º trimestre, reforçando o discurso de pouso suave pós-período de inflação.

Apesar da resiliência da atividade econômica, os índices do mercado acionário tiveram moderada correção no mês de outubro, refletindo os dados financeiros de empresas de tecnologia e as incertezas trazidas pela corrida eleitoral.

Em outubro, o S&P 500 fechou aos 5.705 pontos em -0,99% de queda, além do Dow Jones que fechou aos 41.763 pontos também em queda de -1,34%. O índice de tecnologia Nasdaq caiu 0,52% no período, cotado aos 18.095 pontos.

Zona do Euro

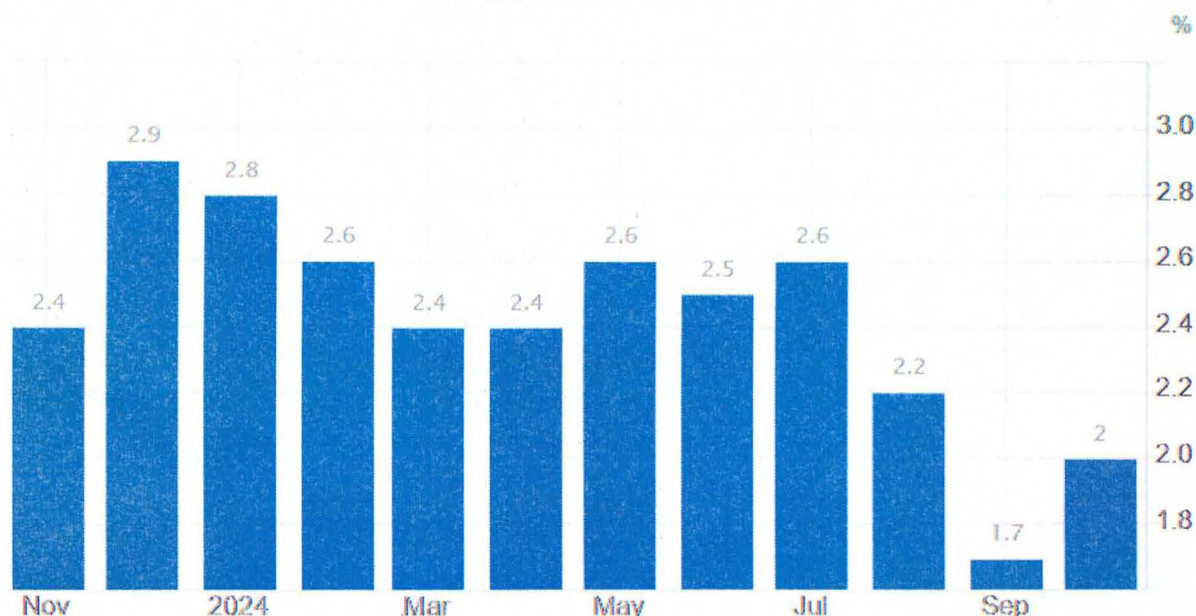
Inflação

Após descer para 1,7% no mês de setembro, a inflação da zona do euro veio em linha com as expectativas do mercado em 2% em outubro, na comparação com o mesmo período do ano anterior, no alvo da meta do Banco Central Europeu.

No mês, a variação foi de 0,3%. Na decomposição do número, o custo de energia seguiu em queda enquanto os preços dos alimentos contaram com alta.

O núcleo, que exclui os itens mais voláteis, variou 2,7% em outubro, em linha com as expectativas.

CPI - Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-cpi>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

Influenciado pelo setor manufatureiro, a leitura realizada pelo HCOB do PMI Composto da zona do euro de outubro ficou nos revisados 50 pontos, em tom baixista por conta do setor manufatureiro que ficou abaixo dos 46 pontos. O PMI de Serviços, acelerou levemente para cima de 51 pontos.

PIB

Ainda pressionado pelos elevados custos de energia no passado recente, a atividade econômica na Europa segue mostrando fragilidade com a leitura do PIB do terceiro trimestre registrando apesar 0,3% de expansão.

Ásia

China

Inflação

A inflação ao consumidor medido pelo CPI, registrou quase nenhuma variação em relação ao mesmo período do ano passado, em apenas 0,3% de alta na comparação com outubro de 2023. No mês a variação dos preços foi negativa de -0,3%.

CPI - China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/inflation-cpi>

JUROS

No mês de outubro, o PBoC, sigla em inglês do Banco Central chinês, reduziu em 25 pontos base a sua taxa básica de juros.

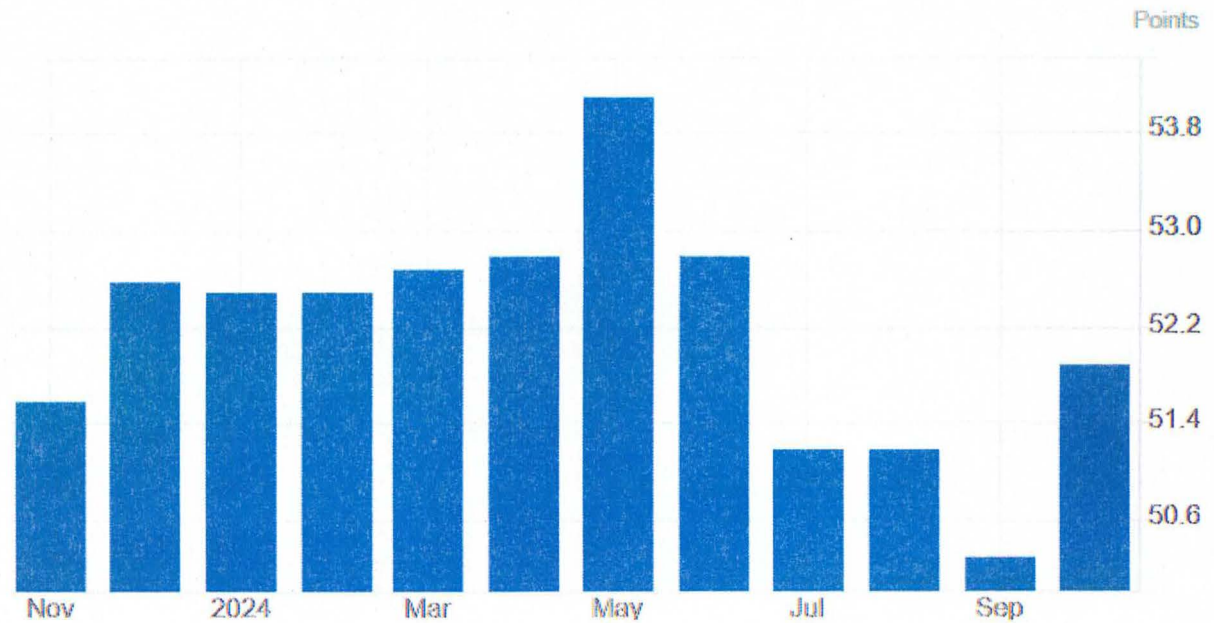
Com a manobra, a taxa de 1 ano atinge 3,10% e a de 5 anos, principal utilizada no setor imobiliário, foi para 3,6%.

INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

Sob o reflexo do aumento de estímulos econômicos por parte de alas políticas e monetárias chineses, as expectativas dos gerentes de compra dos setores de serviços e industriais tiveram leve melhora, permitindo com que o PMI composto do mês de outubro subisse para 51,90 pontos em outubro, em território expansionista.

PMI composto - China:



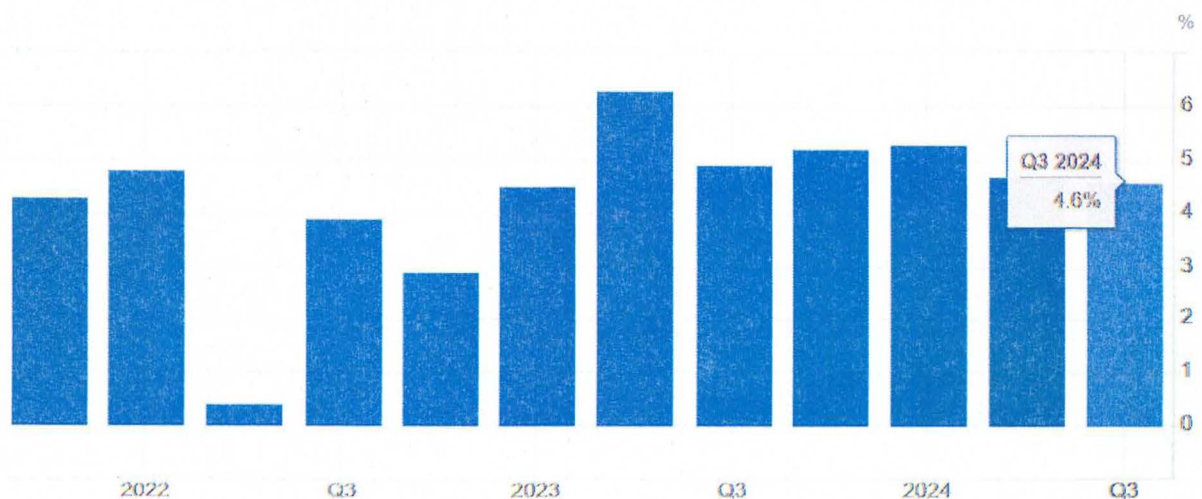
Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/composite-pmi>

PIB

Com um crescimento ainda levemente superior às expectativas, porém ainda abaixo da meta do governo, a leitura do PIB chinês do terceiro trimestre foi de 4,6% na comparação com o mesmo período do ano anterior. As projeções eram de 4,5%.

O resultado abaixo da meta está sendo conduzido pela fraqueza do setor imobiliário, pela baixa demanda dos consumidores e por complicações em países importadores.

PIB - China:



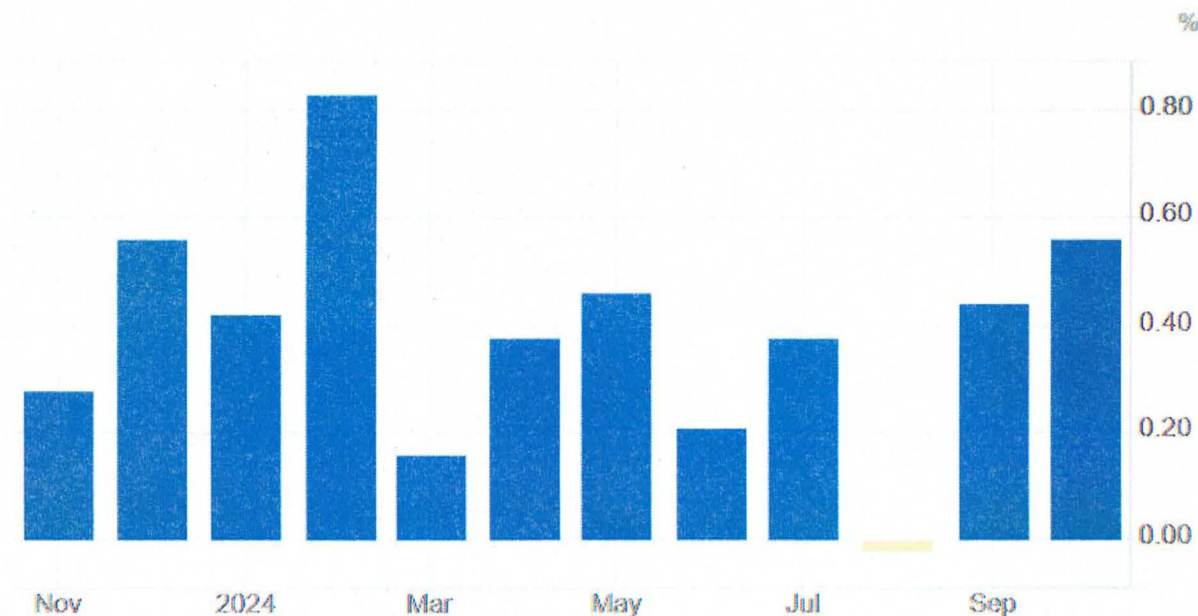
Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/gdp-growth-annual>

Brasil

Inflação

A leitura da inflação ao consumidor de outubro realizada pelo IBGE registrou o rompimento do teto da meta estabelecida. A alta de 0,56% no mês foi puxada pelo preço de energia elétrica que subiu mais de 5% no mês. No grupo de alimentos, a carne registrou alta de quase 6%.

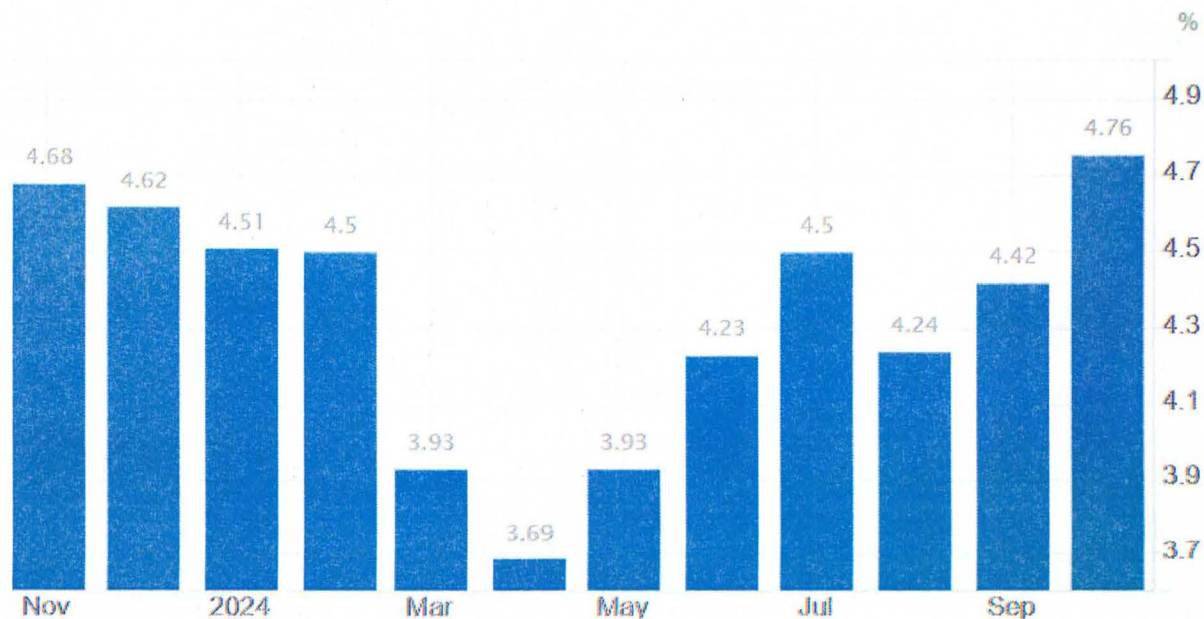
IPCA mensal – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-rate-mom>

Na variação em 12 meses, o registro é de 4,76%, acima do teto de 4,5% da meta.

IPCA anual – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-cpi>

INDICADORES DE ATIVIDADE

IBC-Br

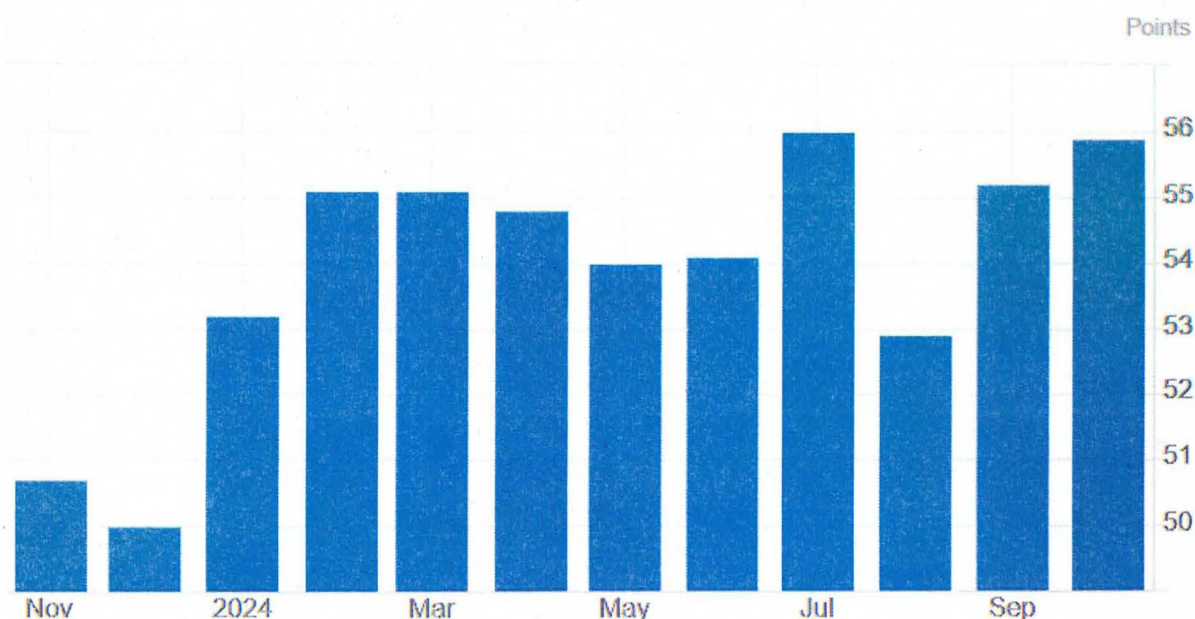
Conhecido como prévia do PIB, o IBC-Br apontou um avanço de 0,8% em setembro, fechando em aproximadamente 1% no terceiro trimestre, assim como o apontado pela FGV.

PMI

A diretoria do S&P Global, na leitura do PMI brasileiro, apontou que o crescimento de novos negócios e clara expansão no setor de serviços direcionaram o PMI de serviços para 56,20 pontos, superior aos 55,80 pontos do mês anterior.

O PMI composto, que une também o setor manufatureiro, fechou em 55,90 pontos em outubro.

PMI Composto – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/composite-pmi>

Câmbio

Na pior performance do Real brasileiro frente ao Dólar americano desde 2018, a moeda americana aumentou 6,10% em relação a divisa doméstica, fechando o dia 31 de outubro cotada a R\$ 5,7815.

No detalhe que justificou a performance, entram aspectos domésticos e influências do mercado externo.

Dos fatores domésticos, o ruído fiscal ganhou destaque como principal responsável pela alta do Dólar, visto que o governo federal não apresenta soluções palpáveis para o quadro fiscal brasileiro.

E a já citada influência da questão eleitoral americana também favoreceu para que a moeda norte americana ganhasse força perante a cesta de moedas ao redor do mundo, dado que a eleição do candidato Donald Trump se mostrava a mais provável.

Dentro os motivos pelos quais a eleição de Trump fortalece o Dólar, encontra-se a natureza de política econômica do candidato democrata, que assume que após eleito, endurecerá as políticas comerciais com a rival China.

Estas duras medidas de natureza tributária são fortes combustíveis inflacionários, o que por sua vez exercem maior pressão sob as expectativas de uma taxa de juros terminal mais elevada, que, conseqüentemente, atrai o fluxo financeiro global para os Estados Unidos.

Juros

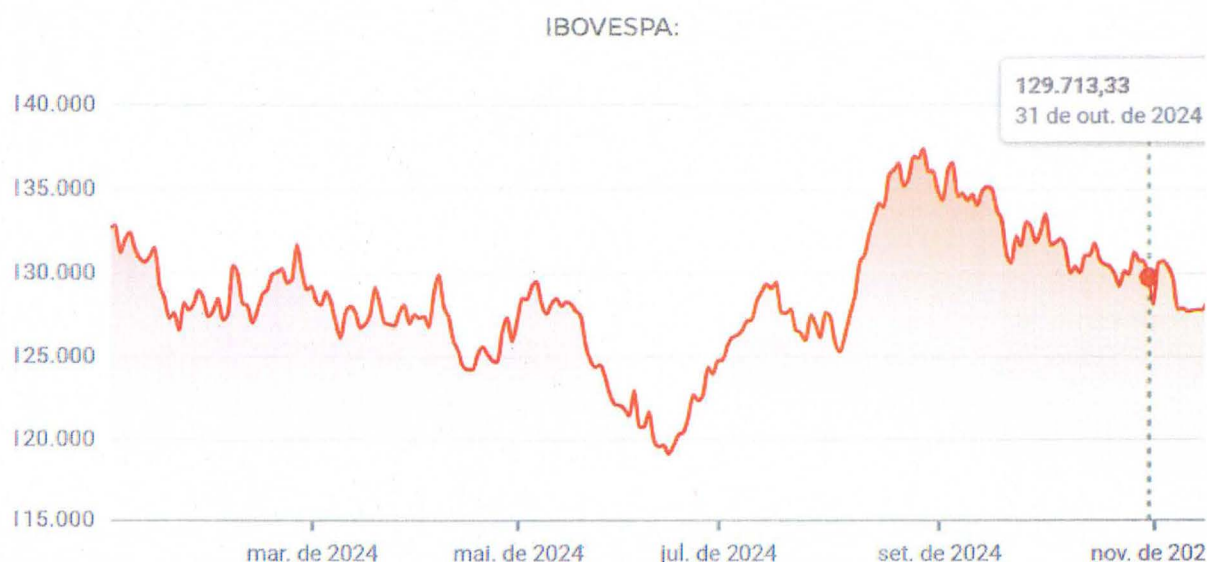
Após elevação de 0,25% em setembro, o COPOM realizou mais uma alta de 0,50% em novembro, conforme projetado pelo Focus e esperado pelo mercado, além de ser amplamente esperado mais uma alta de mesma magnitude para a última reunião de 2024.

Esses movimentos eram amplamente esperados frente à conjuntura econômica que o Brasil se encontra até o momento em 2024, e mais especificamente, às comunicações realizada pelo Banco Central, em que enfatizaram que se as projeções de inflação num horizonte relevante se deteriorassem, se a moeda doméstica permanecesse demasiadamente desvalorizada e se o quadro fiscal permanecesse debilitado, que a autoridade monetária não hesitaria em apertar as condições de política monetária para que as expectativas inflacionárias se reancorassem.

Bolsa

O Ibovespa no mês de outubro fechou em 129.713 pontos, uma correção de -1,58% no mês. No ano, o índice cai -2,64%.

A performance do principal índice de renda variável doméstico foi influenciada principalmente pelos rumos de política monetária que o Brasil está passando, dado que as projeções de juros no curto e médio prazo são altistas. Esse movimento dos juros acaba por direcionar uma massa de investidores para outras classes de ativos, podendo a performance da renda variável.



Renda Fixa

No mês de setembro, a performance dos índices ANBIMA fecharam de maneira mista: IMA Geral (0,30%), IMA-B 5 (0,71%), IMA-B (-0,76%), IMA-B 5+ (-1,83%).

No grupo dos prefixados, as performances ficaram sob a seguinte forma: IRF-M 1 (0,80%), IRF-M (0,09%) e IRF-M 1+ (-0,30%).

Quanto aos índices de prazos constantes, IDKA-Pré 2a teve variação de -0,06% no mês enquanto o IDKA-IPCA 2a obteve oscilação de 0,80% no mês.

CONCLUSÃO E PERSPECTIVAS

Após a inflação da economia americana se mostrar cada vez mais direcionada para a meta de 2% porém com a atividade econômica ainda resiliente, a percepção do pouso suave se tornou mais evidente. Contudo, após uma acomodação e esfriamento mais repentino do mercado de trabalho americano, a sensação de que o FED estaria atrasado em relação ao momento de iniciação do ciclo de corte de juros exerceu pressão para que o mesmo fosse mais agressivo no seu primeiro movimento realizado. Todavia, na reunião do FOMC pré-eleição, o materializado corte de 25 pontos base foi acompanhado de um discurso temperado pela esperada cautela por parte do presidente do FED, Jerome Powell, que cada movimento realizado pela autoridade monetária permanece sendo embasado de acordo com o agregado de resultados e indicadores econômicos.

A perspectiva é de que sob a condição de menor pressão do mercado de trabalho, e uma inflação que continue caminhando de maneira sustentável para a meta de 2%, mais um corte de juros ocorra até o final do ano.

Na Europa e na Ásia, em especial, na China, a atividade econômica mais fria do que o esperado impõe uma maior pressão sob as respectivas autoridades monetárias para que estas busquem fornecer um ambiente mais propício para sementeira de maior crescimento e desenvolvimento econômico.

Estímulos mais intensos por parte do Partido Comunista chinês são esperados para que a demanda doméstica aumente, impulsionando os principais setores econômicos chineses.

No Brasil, com a finalidade de combater os sinais de elevação marginal das expectativas de inflação no horizonte relevante, o COPOM decidiu unanimemente elevar a Selic em mais 0,50%, e com sólidas probabilidades de mais uma alta de mesma magnitude na última reunião de 2024, podendo atingir 11,75% no fim do ano.

Reforçamos que os holofotes do mercado seguem voltados para a discussão fiscal. A insuficiência de medidas adotadas por parte da ala econômica traz insegurança para os investidores e para o Banco Central vis à vis a deterioração dos fatores macroeconômicos.

Frente a volatilidade do cenário econômico no curto prazo, recomendamos cautela aos investidores nos processos decisórios de investimentos. A perspectiva de uma Selic mais elevada para os próximos meses deve trazer melhores condições para atingimento de meta atuarial por um período mais prolongado e oportunidades de alocação em ativos emitidos pelo Tesouro e por instituições privadas, em que para estes, reforçamos o profundo processo de diligência na escolha dos ativos e seus respectivos emissores. Não obstante, recomendamos que os RPPS diversifiquem sua carteira de investimentos nas classes de ativos recomendadas em nossos periódicos.



Henrique Tolusso Cordeiro
Economista Chefe

Corecon/SP: 37.262

INVESTIDOR EM GERAL – SEM PRÓ GESTÃO

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
Renda Fixa	60%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+)	5%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
Renda Variável	30%
Fundos de Ações	20%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	0%
Fundos Imobiliários *	5%
Investimento no Exterior	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	0%
Fundos de Investimentos no Exterior	10%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso

PRÓ GESTÃO NÍVEL 1

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	55%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	35%
Fundos de Ações	25%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

PRÓ GESTÃO NÍVEL 2

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
Renda Fixa	50%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
Renda Variável	40%
Fundos de Ações	30%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
Investimento no Exterior	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

PRÓ GESTÃO NÍVEL 3

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
Renda Fixa	40%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CD)	10%
Renda Variável	50%
Fundos de Ações	40%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
Investimento no Exterior	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

Relatório Analítico dos Investimentos

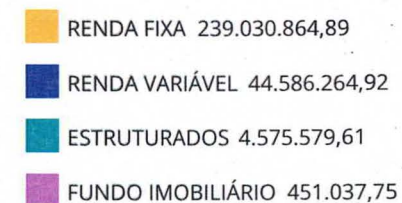
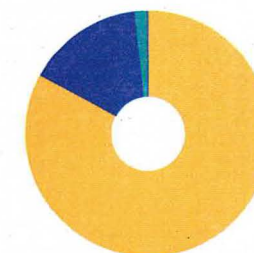
em outubro de 2024

Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2024)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			176.082.563,81	61,00%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea a
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	15.928.504,50	5,52%	442	0,22%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL	D+0	Não se aplica	47.019.796,58	16,29%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	D+4	Não há	5.153.134,82	1,79%	457	1,51%	Artigo 8º, Inciso I
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	D+20 du	Não há	10.602.157,18	3,67%	684	2,44%	Artigo 8º, Inciso I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	D+16 du	Não há	4.856.832,15	1,68%	159	2,21%	Artigo 8º, Inciso I
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	D+15	Não há	8.895.607,20	3,08%	1.855	0,72%	Artigo 8º, Inciso I
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	D+32 du	Não há	5.028.617,27	1,74%	100	0,17%	Artigo 8º, Inciso I
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIF	D+32	Não há	10.049.916,30	3,48%	53	0,46%	Artigo 8º, Inciso I
RIO BRAVO PROTEÇÃO BOLSA AMERICANA II FI MULTIME...	D+3 du	Não há	4.575.579,61	1,59%	10	8,88%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Não se ...	Não se aplica	451.037,75	0,16%		0,34%	Artigo 11º
Total para cálculo dos limites da Resolução			288.643.747,17				

Enquadramento e Política de Investimento (RENTA FIXA) - base (Outubro / 2024)

Artigos - Renda Fixa	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	100,00%	176.082.563,81	61,00%	35,00%	50,00%	70,00%	25.968.059,21
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	10,00%	60,00%	173.186.248,30
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	65,00%	15.928.504,50	5,52%	1,00%	5,00%	50,00%	128.393.369,09
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	47.019.796,58	16,29%	5,00%	15,00%	20,00%	10.708.952,85
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	14.432.187,36
Total Renda Fixa	100,00%	239.030.864,89	82,81%	41,00%	80,00%	205,00%	



ATENÇÃO! Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.963/2021 em seus Artigo 7º § 7º e Artigo 8º § 3º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!

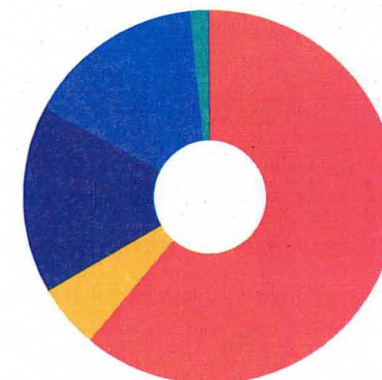


Enquadramento e Política de Investimento (RENTA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Outubro / 2024)

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	44.586.264,92	15,45%	0,00%	15,75%	35,00%	56.439.046,59
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	4.575.579,61	1,59%	0,00%	2,00%	10,00%	24.288.795,11
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	5.772.874,94
Artigo 11º	5,00%	451.037,75	0,16%	0,00%	0,25%	2,00%	5.321.837,19
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	35,00%	49.612.882,28	17,19%	0,00%	18,00%	49,00%	

Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%	28.864.374,72
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%	28.864.374,72
Total Exterior	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	20,00%	

Empréstimo Consignado	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 12º	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	28.864.374,72



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos	Estratégia de Alocação - 2024		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	176.082.563,81	61,00	35,00	70,00
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	0,00	0,00	0,00	60,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	15.928.504,50	5,52	1,00	50,00
Artigo 7º, Inciso IV	47.019.796,58	16,29	5,00	20,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso I	44.586.264,92	15,45	0,00	35,00
Artigo 9º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	10,00
Artigo 9º, Inciso III	0,00	0,00	0,00	10,00
Artigo 10º, Inciso I	4.575.579,61	1,59	0,00	10,00
Artigo 10º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	2,00
Artigo 11º	451.037,75	0,16	0,00	2,00
Artigo 12º	0,00	0,00	0,00	10,00

Enquadramento por Gestores - base (Outubro / 2024)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBL...	176.082.563,81	61,00	-
BANCO DAYCOVAL	47.019.796,58	16,29	0,29
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	15.928.504,50	5,52	0,00
4UM GESTAO DE RECURSOS LTDA	15.755.292,00	5,46	0,41
TARPON INVESTIMENTOS	10.049.916,30	3,48	-
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	8.895.607,20	3,08	0,44
GUEPARDO INVESTIMENTOS	5.028.617,27	1,74	0,06
BAYES CAPITAL MANAGEMENT	4.856.832,15	1,68	1,06
RIO BRAVO INVESTIMENTOS	4.575.579,61	1,59	0,27
CAIXA DTVM	451.037,75	0,16	0,00

Artigo 20º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR) - (Resolução 4963)

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2024 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
CDI (Benchmark)	0,93%	8,99%	2,65%	5,27%	10,98%	25,87%	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,93%	9,37%	2,70%	5,43%	11,50%	26,96%	0,02%	0,07%
IPCA (Benchmark)	0,56%	3,88%	0,98%	2,05%	4,76%	9,81%	-	-
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL	-	-	-	-	-	-	-	-
Não definido (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
RIO BRAVO PROTEÇÃO BOLSA AMERICANA II FI MULTIMERCADO	0,63%	-1,72%	1,58%	-0,81%	1,55%	-	0,29%	7,18%

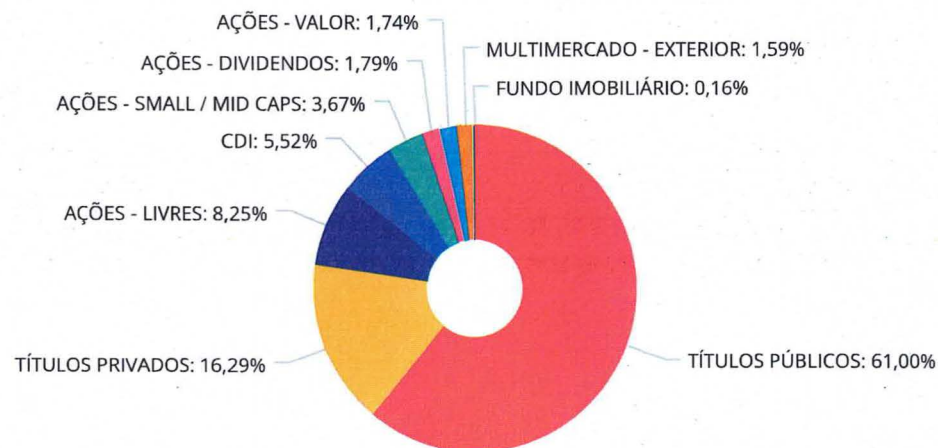
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2024 - RENDA VARIÁVEL, ESTRUTURADOS E FUNDO IMOBILIÁRIO

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Não definido (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
RIO BRAVO PROTEÇÃO BOLSA AMERICANA II FI MULTIMERCADO	0,63%	-1,72%	1,58%	-0,81%	1,55%	-	0,29%	7,18%
Ibovespa (Benchmark)	-1,60%	-3,33%	1,61%	3,01%	14,64%	11,79%	-	-
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	-1,43%	-5,47%	1,26%	1,87%	10,99%	1,39%	4,13%	12,46%
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIF	0,51%	3,11%	4,14%	3,11%	22,39%	36,93%	7,43%	15,23%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-1,08%	-1,94%	0,30%	2,93%	13,79%	22,67%	5,13%	14,04%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	0,93%	-5,32%	1,89%	1,31%	12,32%	12,33%	5,19%	13,76%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	-1,84%	-1,58%	2,24%	5,12%	17,18%	14,91%	4,45%	11,12%
IFIX (Benchmark)	-3,06%	-3,22%	-4,75%	-5,23%	1,56%	7,13%	-	-
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	-7,41%	-6,37%	-4,80%	-5,26%	-6,16%	8,23%	31,35%	45,48%
SMLL (Benchmark)	-1,37%	-14,85%	-1,46%	-3,76%	2,51%	-14,14%	-	-
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	1,12%	-4,37%	4,25%	5,56%	15,89%	13,86%	8,06%	18,02%

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Outubro / 2024)



Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Outubro / 2024)



TÍTULOS PÚBLICOS	176.082.563,81	TÍTULOS PRIVADOS	47.019.796,58	AÇÕES - LIVRES	23.802.355,65	CDI	15.928.504,50
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	10.602.157,18	AÇÕES - DIVIDENDOS	5.153.134,82	AÇÕES - VALOR	5.028.617,27	MULTIMERCADO - EXTERIOR	4.575.579,61
FUNDO IMOBILIÁRIO	451.037,75						

Carteira de Títulos Públicos no mês de (Outubro / 2024)

Títulos Públicos	Vencimento	Compra	Qtde	P.U. Compra	P.U. Atual	\$ Pago	\$ Atual	Marcação
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2025	23/05/2022	1.244	4.079,87	4.479,815032	5.075.358,28	5.572.889,89	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2025	25/05/2022	1.114	4.064,337962	4.476,529426	4.527.672,49	4.986.853,78	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2026	16/05/2022	913	4.078,837499	4.435,802689	3.723.978,64	4.049.887,85	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2026	16/05/2022	910	3.963,760117	4.436,159064	3.607.021,71	4.036.904,74	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2026	30/06/2022	2.438	4.101,920053	4.416,571464	10.000.481,09	10.767.601,22	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2027	03/11/2023	1.173	4.260,166184	4.459,814558	4.997.174,93	5.231.362,47	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2027	21/08/2024	1.382	4.340,901880	4.427,127994	5.999.126,40	6.118.290,88	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2027	02/10/2024	1.147	4.358,308610	4.402,29907	4.998.979,98	5.049.437,03	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	05/05/2022	1.300	4.072,208288	4.465,586098	5.293.870,77	5.805.261,92	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	11/11/2022	821	4.018,111092	4.400,321622	3.298.869,21	3.612.664,05	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	08/07/2024	693	4.333,906667	4.341,867389	3.003.397,32	3.008.914,10	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	24/09/2024	1.180	4.239,431104	4.293,691541	5.002.528,70	5.066.556,01	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	02/10/2024	1.174	4.260,386006	4.303,483168	5.001.693,17	5.052.289,23	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2029	27/03/2024	1.140	4.385,099987	4.507,421076	4.999.013,99	5.138.460,02	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2030	30/06/2022	2.422	4.127,244163	4.450,831294	9.996.185,36	10.779.913,39	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2032	08/07/2024	698	4.302,395804	4.308,52892	3.003.072,27	3.007.353,18	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2032	14/04/2022	1.228	4.069,682821	4.516,165307	4.997.570,50	5.545.850,99	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2032	11/11/2022	910	4.010,190275	4.395,215025	3.649.273,15	3.999.645,67	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2033	17/02/2023	1.237	4.041,61696	4.418,714061	4.999.480,18	5.465.949,29	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2035	14/04/2022	1.204	4.151,767507	4.612,178014	4.998.728,08	5.553.062,32	Curva

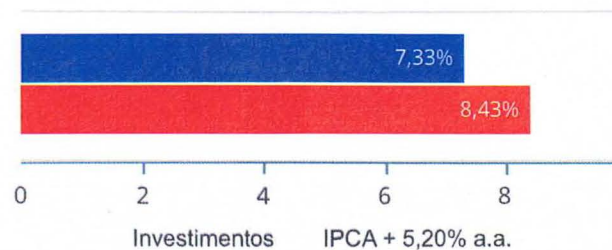
Carteira de Títulos Públicos no mês de (Outubro / 2024)

Títulos Públicos	Vencimento	Compra	Qtde	P.U. Compra	P.U. Atual	\$ Pago	\$ Atual	Marcação
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2035	16/09/2022	1.229	4.069,192858	4.504,231082	5.001.038,02	5.535.699,99	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2035	17/11/2022	261	3.978,824883	4.463,048011	1.038.473,29	1.164.855,53	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2040	30/06/2022	1.465	4.088,98299500	4.425,198353	5.990.360,09	6.482.915,58	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2040	02/09/2022	1.241	4.025,989358	4.460,21874	4.996.252,79	5.535.131,45	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2040	11/11/2022	2.480	4.032,239260	4.418,753176	9.999.953,36	10.958.507,87	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2045	04/04/2024	453	4.407,168068	4.525,274606	1.996.447,13	2.049.949,39	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2045	29/03/2022	942	4.205,225911	4.739,403977	3.961.322,81	4.464.518,54	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2045	12/04/2022	1.201	4.192,36	4.646,246618	5.035.024,36	5.580.142,18	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2045	09/05/2022	1.881	4.141,025424	4.570,569031	7.789.268,82	8.597.240,34	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2050	19/04/2022	1.218	4.104,290599	4.573,215769	4.999.025,95	5.570.176,80	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2050	16/09/2022	1.249	4.002,677422	4.438,301662	4.999.344,10	5.543.438,77	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2060	26/04/2024	353	4.253,841087	4.346,152585	1.501.605,90	1.534.191,86	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2060	15/04/2024	699	4.289,819664	4.398,378942	2.998.583,95	3.074.466,88	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2060	03/05/2024	496	4.233,610319	4.318,9203	2.099.870,72	2.142.184,46	Curva

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2024

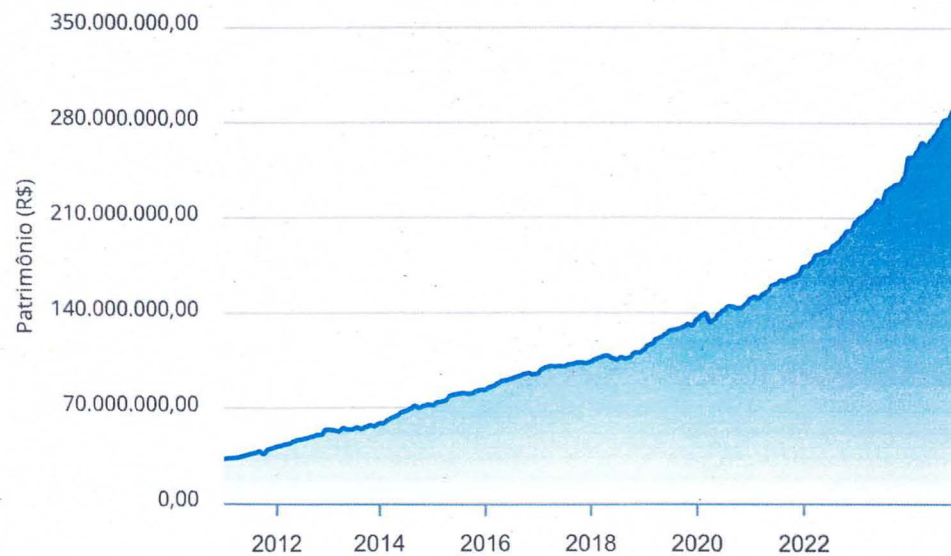
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	253.986.219,30	5.823.865,13	5.103.245,05	254.546.699,95	-160.139,43	-160.139,43	-0,06%	-0,06%	0,87%	0,87%	-7,27%	6,65%
Fevereiro	254.546.699,95	7.753.589,30	6.713.154,31	258.949.038,60	3.361.903,66	3.201.764,23	1,32%	1,25%	1,22%	2,09%	59,83%	6,19%
Março	258.949.038,60	9.618.911,81	7.347.965,15	264.816.532,48	3.596.547,22	6.798.311,45	1,38%	2,65%	0,56%	2,67%	99,18%	4,98%
Abril	264.816.532,48	11.408.280,33	11.982.057,07	262.822.043,88	-1.420.711,86	5.377.599,59	-0,54%	2,10%	0,83%	3,51%	59,61%	6,19%
Maior	262.822.043,88	9.209.035,00	5.865.190,44	266.898.655,05	732.766,61	6.110.366,20	0,28%	2,38%	0,89%	4,43%	53,62%	5,39%
Junho	266.898.655,05	4.625.192,07	7.287.573,34	266.583.363,97	2.347.090,19	8.457.456,39	0,88%	3,28%	0,61%	5,07%	64,59%	6,08%
Julho	266.583.363,97	12.823.649,08	7.197.333,58	275.556.379,74	3.346.700,27	11.804.156,66	1,23%	4,55%	0,85%	5,96%	76,27%	5,38%
Agosto	275.556.379,74	23.332.109,28	22.111.382,83	281.489.871,37	4.712.765,18	16.516.921,84	1,70%	6,33%	0,42%	6,41%	98,70%	5,48%
Setembro	281.489.871,37	18.464.583,32	20.795.463,75	279.490.184,06	331.193,12	16.848.114,96	0,12%	6,45%	0,87%	7,33%	88,01%	3,89%
Outubro	279.490.184,06	18.971.072,18	12.182.918,22	288.643.747,17	2.365.409,15	19.213.524,11	0,83%	7,33%	1,03%	8,43%	86,94%	4,37%

Investimentos x Meta de Rentabilidade



Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



Comparativo



- ☐ Investimentos ☐ Meta de Rentabilidade ☐ CDI ☐ IMA-B
- ☐ IMA-B 5 ☐ IMA-B 5+ ☐ IMA Geral ☐ IRF-M ☐ IRF-M 1
- ☐ IRF-M 1+ ☐ Ibovespa ☐ IBX ☐ SMLL ☐ IDIV

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Outubro/2024

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
TÍTULOS PÚBLICOS	164.280.211,42	10.000.673,14	0,00	176.082.563,81	1.801.679,25	1,03%	-	-
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL	46.540.225,31	0,00	0,00	47.019.796,58	479.571,27	1,03%	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	21.994.836,02	5.970.399,04	12.179.673,22	15.928.504,50	142.942,66	0,51%	0,93%	0,02%
Total Renda Fixa	232.815.272,75	15.971.072,18	12.179.673,22	239.030.864,89	2.424.193,18	1,02%		0,02%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Outubro/2024

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	10.484.647,11	0,00	0,00	10.602.157,18	117.510,07	1,12%	1,12%	8,06%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	4.811.989,86	0,00	0,00	4.856.832,15	44.842,29	0,93%	0,93%	5,19%
RIO BRAVO PROTEÇÃO BOLSA AMERICANA II FI MULTIMERC...	4.546.891,58	0,00	0,00	4.575.579,61	28.688,03	0,63%	0,63%	0,29%
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIF	9.998.508,15	0,00	0,00	10.049.916,30	51.408,15	0,51%	0,51%	7,43%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	5.083.599,93	0,00	0,00	5.028.617,27	-54.982,66	-1,08%	-1,08%	5,13%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	9.024.358,84	0,00	0,00	8.895.607,20	-128.751,64	-1,43%	-1,43%	4,13%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.257.140,31	3.000.000,00	0,00	5.153.134,82	-104.005,49	-1,98%	-1,84%	4,45%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	467.775,53	0,00	3.245,00	451.037,75	-13.492,78	-2,88%	-6,68%	31,35%
Total Renda Variável	46.674.911,31	3.000.000,00	3.245,00	49.612.882,28	-58.784,03	-0,12%		5,77%



Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Outubro / 2024)

FUNDOS EXTERIOR

[illegible]

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO & MERCADO ENGENHARIA FINANCEIRA.. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

Boletim Diário de Tesouraria Período de 01/10/2024 a 31/10/2024

Código	Banco	Agência	Nº. Conta	Fonte	Aplicação	Nome da Conta	Saldo Anterior	Débitos	Créditos	Saldo		Total
										Disponível	Aplicado	
201	BANESPA	149	45000150-7	4	600000	CONTA MOVIMENTO	133,62	133.725,10	133.591,48	0,00	0,00	0,00
203	BANESPA	149	45000197-8	4	600000	CONTA MOVIMENTO 2% MANUT.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
207	BANESPA	149	000150-7	4	600000	SANTANDER FI IMA-B TIT PUBL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
208	BANESPA	149	00045150-7	4	600000	SANTANDER FIC FI IRFM TIT PUBL RF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
209	BANESPA	149	00045000197-	4	600000	SANTANDER FIC FI IRFM TIT PUBL RF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
210	BANESPA	149	45000197-8	4	600000	SANTANDER FIC IRF-M 1 TP RF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
211	BANESPA	149	45150-7	4	600000	SANTANDER FIC IRF-M 1 TP RF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
219	BANESPA	149	19915-0	4	600000	MOVIMENTO DE JUROS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
221	BANESPA	149	001991-5	4	600000	TITULOS PUBLICOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
226	BANESPA	149	45000150-7	4	600000	BANCO SANTANDER CORPORATE DI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
242	BANESPA	149	45000150-7	4	600000	FIC IMA-B 5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
257	BANESPA	149	00045197-8	4	600000	FIC FI INSTITUCIONAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
258	BANESPA	149	00045150-7	4	600000	FICFI INST RF DI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
264	BANESPA	149	045150-7	4	600000	ATIVO FIC RF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
273	BANESPA	149	45000150-7	4	1100000	SANTANDER GLOBAL EQUITIES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
275	BANESPA	149	45000150-7	4	600000	SANTANDER IMA B 5 PREMIUM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	BB	699	0013841-X	4	600000	BANCO DO BRASIL S.-CONTA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
218	BB	699	13841-0	4	600000	CONTA APLICAÇÃO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
228	BB	699	13841-X	1	1100000	BB PREVID RF IRF-M1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
232	BB	699	13841-1	4	600000	BB PREVID RF PERFIL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
234	BB	699	13841-4	4	600000	BB PREV TP IPCA IV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
237	BB	699	138410-2	4	600000	BB IDKA 2 TP FI RF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
238	BB	699	13841-x	4	600000	BB PERFIL F RF PREVIDENCIARIO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Boletim Diário de Tesouraria Período de 01/10/2024 a 31/10/2024

Código	Banco	Agência	N°. Conta	Fonte	Aplicação	Nome da Conta	Saldo Anterior	Débitos	Créditos	Saldo		Total
										Disponível	Aplicado	
241	BB	699	13841-M	4	600000	BB PREVID RF IRF M1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
243	BB	699	13841-7	4	600000	BB IPCA VII	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
245	BB	699	13841-9	4	600000	PREV.RFTP IX	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
248	BB	699	13841-Z	4	600000	PREV.RF FLUXO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
252	BB	699	13841-A	4	600000	BB PREV RF IRF-M	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
253	BB	699	13841-B	4	600000	BB PREV IMA-B TP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
254	BB	699	13841-C	4	600000	BB PREV RF ALOC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
255	BB	699	0013841-X	4	600000	CONTA MOVIMENTO	36,61	4.570.595,58	4.570.558,97	0,00	0,00	0,00
262	BB	699	13841-Z	4	600000	BB PREV RF IRF-M1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
269	BB	699	13841-X	4	600000	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
274	BB	699	13841-X	4	600000	BB GLOBAL SELECT EQUITY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
277	BB	699	13841-X	4	600000	BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
205	BRABESCO	1678	00034701-9	4	600000	BRABESCO FI RF IMA-B TITULOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
220	BRABESCO	1678	581632-7	4	600000	BANCO ESPIRITO SANTO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
229	BRABESCO	02373	2930-0	1	1100000	GF SELEÇÃO FIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
231	BRABESCO	02373	032835-9	4	600000	CAIXA RIO BRAVO FUNDOS INVEST.	0,00	0,00	0,00	0,00	451.037,75	451.037,75
236	BRABESCO	02373	587-8	4	600000	GF PROGR.IBOVESPA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
303	BRABESCO	2856	42536-2	4	1100000	BANCO BRABESCO S.A RIO BRAVO	0,00	0,00	0,00	0,00	4.575.579,61	4.575.579,61
308	BRABESCO	2856	29924-3	1	600000	BCO BRABESCO S.A - CONSISTÊNCIA	0,00	0,00	0,00	0,00	8.895.607,20	8.895.607,20
202	C.E.F.	00298	00020038-8	4	600000	CEF APLICAÇÃO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
212	C.E.F.	00298	00060022-2	4	600000	CEF RENT TITULO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
213	C.E.F.	00298	00060024-9	4	600000	CEF REST BCO SANTOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
214	C.E.F.	00298	0060000033-8	4	600000	CEF BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Boletim Diário de Tesouraria Período de 01/10/2024 a 31/10/2024

Código	Banco	Agência	N°. Conta	Fonte	Aplicação	Nome da Conta	Saldo Anterior	Débitos	Créditos	Saldo		Total
										Disponível	Aplicado	
215	C.E.F.	00298	00600000045-	4	600000	CEF BR IMA-B TIT PUBL RF L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
216	C.E.F.	00298	00600000047-	4	600000	BR IDKA 2 A RF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
224	C.E.F.	00298	00600000022-	4	600000	CAIXA FI IMA GERAL TIT PUBL R	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
225	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
227	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CONTA MOVIEMNTO TITULOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
233	C.E.F.	00298	006000050-8	4	600000	CX.FI BRASIL IRF-M TIT.PUBL.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
235	C.E.F.	00298	006000050-8	4	600000	CX FI BRASIL REF DI LONGO PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
244	C.E.F.	00298	06000033-8	4	600000	CX BRASIL IMA-B 5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
246	C.E.F.	00298	060047-8	4	600000	CX BRASIL 2016 IV TPRF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
247	C.E.F.	00298	006047-8	4	600000	MOVIMENTO VINC.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
249	C.E.F.	00298	50-8	4	600000	MOVIMENTO VINCULADO	0,00	54.542,55	71.144,28	16.601,73	0,00	16.601,73
251	C.E.F.	00298	00650-8	4	600000	CX BR 2018 II TIT PUB FI RF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
265	C.E.F.	00298	0050-8	4	600000	ALOCÇÃO MACRO FIC MULT.LP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
267	C.E.F.	00298	0050-8	4	600000	ESTRAT.LIVRE FIC MULTIM.LP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
268	C.E.F.	00298	50-8	4	600000	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATEGICA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
271	C.E.F.	00298	24-9	4	600000	CAIXAPAGAMENTOS CONSIGNADOS	0,00	101.765,58	101.765,58	0,00	0,00	0,00
278	C.E.F.	00298	50-8	4	600000	CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
283	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	44.251,26	44.251,26	0,00	4.464.514,45	4.464.514,45
284	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	5.580.142,19	5.580.142,19
285	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	5.545.851,00	5.545.851,00
286	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	5.553.062,33	5.553.062,33
287	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	5.570.176,81	5.570.176,81
288	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	5.805.261,93	5.805.261,93

Boletim Diário de Tesouraria Período de 01/10/2024 a 31/10/2024

Código	Banco	Agência	N°. Conta	Fonte	Aplicação	Nome da Conta	Saldo Anterior	Débitos	Créditos	Saldo	
										Disponível	Aplicado
289	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	8.597.240,35
290	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	4.036.904,75
291	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	4.049.887,86
292	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	5.572.889,90
293	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	4.986.853,78
294	C.E.F.	00298	006000022-2	4	600000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
230	CAIXA	99999	999999-9	4	600000	CAIXA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
204	ITAÚ	00206	38150-1	4	600000	CONTA MOVIMENTO	1.001,93	17.932.333,02	18.021.359,96	90.028,87	0,00
206	ITAÚ	00206	0450001507-A	4	600000	APLICAÇÃO ITAU	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
217	ITAÚ	00206	381501201-0	4	600000	REF DI FI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
222	ITAÚ	00206	09001-4	4	600000	FATOR ADM RECURSOS LT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
223	ITAÚ	00206	396503-0	4	600000	SUL AMERICA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
239	ITAÚ	00206	09118-3	4	600000	MOVIMENTO ADMINISTRAÇÃO	60.224,19	144.160,52	180.659,24	96.722,91	0,00
240	ITAÚ	00206	38150-1	4	600000	FOF RPI VALOR AÇÕES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
250	ITAÚ	00206	381501-2	4	600000	ALOC.DINAMICA RF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
256	ITAÚ	00206	381501-3	4	600000	ALOCACÃO DINAMICA II	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
259	ITAÚ	00206	38150-4	4	600000	PHOENIX FI AÇÕES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
260	ITAÚ	00206	38150-5	4	600000	ITAU FOF RPI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
261	ITAÚ	00206	09118-3	4	600000	FI REFER.DI	0,00	130.000,07	130.000,07	0,00	1.584.822,88
263	ITAÚ	00206	38150-6	4	600000	DUNAMIS FIC AÇÕES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
266	ITAÚ	00206	09118-3	4	600000	SUB CONTA 40219202 DI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
270	ITAÚ	00206	38150-1	4	600000	ITAÚ INSTITUCIONAL FI	0,00	28.020.745,36	28.020.745,36	0,00	12.301.074,50
272	ITAÚ	00206	9118-3	4	600000	ALOC. DIMANICA ITAU	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Boletim Diário de Tesouraria Período de 01/10/2024 a 31/10/2024

Código	Banco	Agência	N°. Conta	Fonte	Aplicação	Nome da Conta	Saldo Anterior	Débitos	Créditos	Saldo		
										Disponível	Aplicado	Total
280	ITAÚ	00206	318150-1	4	1100000	ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
281	ITAÚ	00206	38150-1	4	1100000	ITAÚ INST LEGEND FIC RENDA FIXA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
282	ITAÚ	00206	09118-3	4	600000	ITAÚ DI- SUBCONTA ADM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
299	ITAÚ	00206	38150-1	4	600000	ITAU INST RF REF DI FI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
276		0001	741914-9	4	600000	TARPON GT 30FIC FIA	0,00	0,00	0,00	0,00	10.049.916,30	10.049.916,30
279		00001	80766-4	4	600000	WESTERN ASSET US INDEX 500 FI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
295		00001	000807664-0	4	600000	XP NTNB 20260815	0,00	0,00	0,00	0,00	10.767.601,23	10.767.601,23
296		00001	000807664-0	4	600000	XP NTNB 20300815	0,00	0,00	0,00	0,00	10.779.913,39	10.779.913,39
297		00001	000807664-0	4	600000	XP NTNB 20400815	0,00	0,00	0,00	0,00	6.482.915,59	6.482.915,59
298		00001	80766-0	4	600000	XP INVESTIMENTOS	0,01	10.000.673,14	10.000.673,15	0,02	0,00	0,02
300		00001	807664-0	4	600000	NTN-B 2040 08-15	0,00	0,00	0,00	0,00	5.535.131,46	5.535.131,46
301		00001	807664-0	4	600000	NTN-B 2035	0,00	0,00	0,00	0,00	5.535.700,00	5.535.700,00
302		00001	807664-0	4	600000	NTN-B 2050	0,00	0,00	0,00	0,00	5.543.438,78	5.543.438,78
304		00001	807664-0	4	600000	XP INVESTIMENTOS C - NTN-B 15-08-	0,00	0,00	0,00	0,00	3.612.664,05	3.612.664,05
305		00001	807664-0	4	600000	XP INVESTIMENTOS C - NTN-B 15-08-	0,00	0,00	0,00	0,00	3.999.645,67	3.999.645,67
306		00001	807664-0	4	600000	XP INVESTIMENTOS C - NTN-B 15-08-	0,00	0,00	0,00	0,00	10.958.507,88	10.958.507,88
307		00001	807664-0	4	600000	XP INVESTIMENTOS C - NTN-B 15-08-	0,00	0,00	0,00	0,00	1.164.855,53	1.164.855,53
312		1	807664-0	4	600000	NTN-B 2033	0,00	0,00	0,00	0,00	5.465.949,29	5.465.949,29
SUB-TOTAL TIPO CONTA:						CONTA MOVIMENTO	61.396,36	61.132.792,18	61.274.749,35	203.353,53	167.467.146,46	167.670.499,99

Código	Banco	Agência	N°. Conta	Fonte	Aplicação	Nome da Conta	Saldo Anterior	Débitos	Créditos	Saldo		
										Disponível	Aplicado	Total
309	BRABESCO	2856	275875-	4	600000	BRASIL PLURAL DIVIDENDO FUNDO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Boletim Diário de Tesouraria Período de 01/10/2024 a 31/10/2024

Código	Banco	Agência	N°. Conta	Fonte	Aplicação	Nome da Conta	Saldo Anterior	Débitos	Créditos	Saldo	
										Disponível	Aplicado
317	BRABESCO	2856	21550-0	1	600000	BCO BRABESCO S.A - QUELUZ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
319	BRABESCO	2856	020793-	4	600000	4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	0,00	5.153.134,82
320	BRABESCO	2856	20797-7	4	600000	4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	0,00	0,00	0,00	0,00	10.602.157,18
324	BRABESCO	2856	39935-3	4	600000	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO	0,00	0,00	0,00	0,00	4.856.832,15
310	ITAÚ	00206	9118-3	4	600000	ITAÚ RF DI FI - 202	0,00	0,00	0,00	0,00	2.042.607,12
311		0001	15021736-	4	600000	DAYCOVAL D416 FUNDO DE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
313		0001	722133-0	4	600000	LF VENC 2033	0,00	0,00	0,00	0,00	18.257.921,03
314		0001	722133-0	4	600000	LF 2026	0,00	0,00	0,00	0,00	5.948.542,00
315		0001	722133-0	4	600000	LF VENC 2026	0,00	0,00	0,00	0,00	8.337.280,47
316		0001	722133-0	4	600000	LF VENC 2029	0,00	0,00	0,00	0,00	8.905.657,66
321		0001	722133-0	4	600000	LF VENC 2027	0,00	0,00	0,00	0,00	5.570.395,42
322		00001	807664-0	4	600000	XP INVESTIMENTOS C - NTN-B 15-05-	0,00	0,00	0,00	0,00	5.231.362,48
323		0001	740841-0	4	600000	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL	0,00	0,00	0,00	0,00	5.028.617,27
325		00001	807660-0	4	600000	NTN-B 15/05/2029	0,00	0,00	0,00	0,00	5.138.460,03
326		00001	080766-4	4	600000	NTN-B 15/05/2045	0,00	0,00	0,00	0,00	2.049.949,40
327		00001	00080766-4	4	600000	NTN-B 15/08/2060	0,00	0,00	0,00	0,00	3.074.466,88
328		1	0807664-0	4	600000	NTN-B 15/08/2060 - 57751960	0,00	0,00	0,00	0,00	1.534.191,86
329		1	008076601-4	4	600000	NTN-B 15/08/2060 58104198	0,00	0,00	0,00	0,00	2.142.184,47
330		00001	008076602-4	4	600000	NTN-B 15/08/2028 62409545	0,00	0,00	0,00	0,00	3.008.914,10
331		00001	008076603-4	4	600000	NTN-B 15/08/2032 62412467	0,00	0,00	0,00	0,00	3.007.353,19
332		00001	008076604-4	4	600000	NTN-B 15/05/2027 65974032	0,00	0,00	0,00	0,00	6.118.290,89
333		00001	80766405-0	4	6000000	NTNB - 15-08-2028 68328959	0,00	0,00	0,00	0,00	5.066.556,02
334		00001	80766406-	4	6000000	NTNB - 15-08-2028 68821228	0,00	5.001.693,17	5.001.693,17	0,00	5.052.289,24



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE CAPIVARI

Boletim Diário de Tesouraria Período de 01/10/2024 a 31/10/2024

										Saldo	
Código	Banco	Agência	N°. Conta	Fonte	Aplicação	Nome da Conta	Saldo Anterior	Débitos	Créditos	Disponível	Aplicado
335		00001	80766407-	4	6000000	NTNB - 15-05-2027 68821384	0,00	4.998.979,97	4.998.979,97	0,00	5.049.437,03
SUB-TOTAL TIPO CONTA:							3.000.000,00	13.000.673,14	10.000.673,14	0,00	121.176.600,71
											121.176.600,71
										Saldo	
Código	Banco	Agência	N°. Conta	Fonte	Aplicação	Nome da Conta	Saldo Anterior	Débitos	Créditos	Disponível	Aplicado
318	BRADESCO	2856	13326-4	4	600000	BANCO BRADESCO SOMMA BRASIL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
89		0001	741914-9	4	600000	BCO DAYCOVAL S.A TARPON GT 30FI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUB-TOTAL TIPO CONTA:							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL GERAL.....:							3.061.396,36	74.133.465,32	71.275.422,49	203.353,53	288.643.747,17
											288.847.100,70

Diretor Financeiro

Presidente

Contador

Cesar Rogerio Garcia Caluini
Corecon: 34229

Agnaldo Aparecido Tempesta

Dante Sampaio Novais
CRC: 1SP339856/O-3



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS

BTG PACTUAL CO INVESTIMENTO EM LINHAS DI
TRANSMISSÃO INST RESP LIMITADA FIP INFRA





Sumário

1.	CONSTITUIÇÃO DO FUNDO.....	2
1.1.	Prestadores de Serviços.....	2
1.2.	Histórico de gestão.....	2
1.3.	Time de Investimentos e Gestão.....	2
1.4.	Estudo de Caso	6
1.5.	Processo de Investimento.....	9
1.6.	Definição de FIP	10
1.7.	Características Gerais	11
1.8.	Características da Oferta.....	12
2.	CARTEIRA DO FUNDO	12
2.1.	Tese de investimentos	12
2.2.	Setores	14
3.	SITUAÇÃO DO FUNDO	15
4.	CONCLUSÃO	16
4.1.	Conclusão sobre o Fundo.....	16
4.2.	Conclusão para o INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE CAPIVARI	16
5.	FATORES DE RISCO.....	17
	DISCLAIMER	21



São Paulo/SP, 7 de novembro de 2024.

1. CONSTITUIÇÃO DO FUNDO

1.1. Prestadores de Serviços

Administrador

O Fundo é administrado pelo BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, sociedade por ações, com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, nº 501, 6º andar, inscrito no CNPJ/ME sob o nº 59.281.253/0001-23.

Gestor

A atividade de gestão da carteira do FUNDO será exercida pelo o BTG PACTUAL GESTORA DE RECURSOS LTDA., sociedade limitada com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.477, 14º andar, inscrito no CNPJ/ME sob o nº 09.631.542/0001-37.

Custodiante

O serviço de custódia do Fundo é realizado pela BANCO BTG PACTUAL S.A., sociedade por ações, com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, nº 501, 5º e 6º andar, inscrito no CNPJ/ME sob o nº 30.306.294/0001-45.

1.2. Histórico de gestão

O BTG Pactual é um gestor de ativos que conta com posição dominante no Brasil, além de possuir presença no Chile, Colômbia, Peru e México, tendo estabelecido uma sucedida plataforma internacional de investimentos e distribuição.

Atua no mercado de capitais desde 1983 e, desde então, tem operado como uma partnership meritocrática. Atualmente, conta com escritórios distribuídos em quatro continentes. Atualmente oferece um portfólio amplo de serviços financeiros com base de clientes na América Latina e globais, sendo: empresas, investidores institucionais, governos e indivíduos de alta renda.

1.3. Time de Investimentos e Gestão

O time de gestão do FIP Impacto é liderado pelo Renato Mazzola e conta com uma equipe composta por 18 profissionais com vasta experiência, a equipe conta com o



suporte da estrutura do BTG Pactual de times jurídicos, ESG, Back Office, entre outros. Além do Time de Investimentos, possui um time de suporte alocado nas companhias do portfólio, que acompanha o dia-a-dia das companhias e implementa de perto da estratégia.

O time de investimentos de economia real é formado pela equipe sênior e a equipe júnior.

Time de Investimentos



Renato Mazzola, Managing Partner do BTG Pactual, Head de Infraestrutura, Private Equity, Investimentos de Impacto e Venture Capital e membro do comitê operacional do BTG Pactual

- 25 anos de experiência
- Ex Senior Investment Officer no Banco Inter-Americano de Desenvolvimento (BID) na divisão de Infraestrutura e no JP Morgan

Membros que trabalham em conjunto há + de 10 anos

Membros que trabalham em conjunto há + de 5 anos

- Telecom
- Tecnologia
- Energia
- Bens de Consumo & Serviços
- Industriais
- Educação
- Saúde
- Logística
- Infraestrutura



Pedro Henrique Fragozo, Sócio

- 18 anos de experiência
- Ex Investment Banking do Goldman Sachs



Felipe Gottlieb, Sócio

- 16 anos de experiência
- Ex Private Equity da Icatu



Rodrigo Alves, Sócio

- 19 anos de experiência
- Ex COO da área de Ilíquidos do BTGP



Daniel Epstein, Sócio

- 15 anos de experiência
- Ex Equity Research no BTG e no Morgan Stanley



Ricardo Lobo, Sócio

- 19 anos de experiência
- Atual CEO Global da Beontag (Empresa do Portfólio)



João Sá, Sócio

- 15 anos de experiência
- Responsável por investimentos em Venture Capital



Barne Laureano, Diretor Executivo

- 48 anos de experiência
- Ex sócio fundador da LM Engenharia



João Moreno, Diretor Executivo

- 19 anos de experiência
- Ex Citigroup e Rio Bravo



Michael Timmermann, Diretor Executivo

- 16 anos de experiência
- Ex CBDO da LAP (Empresa do Portfólio)



Kauê Silva, Diretor Executivo

- 10 anos de experiência
- Ex Investment Banking do Banco Fator



Matheus Marchioni, Diretor

- 7 anos de experiência
- Ex Private Equity na Southern Cross Group



Nicholas Bigoni, Diretor

- 8 anos de experiência
- Administração de Empresas na FGV



Stella Ferreira, Analista

- 7 anos de experiência
- Economia na UFMG



Gabriela Lima, Diretora

- 9 anos de experiência
- Ex Wealth Management no BTG Pactual e Exame



Marcelo Lefevre, Estagiário

- 2 anos de experiência
- Estudante de Engenharia Ambiental na Poli-USP



Arthur Haj Mussi, Estagiário

- 1º ano de experiência
- Estudante de Administração no Insper

RI & Time Expandido



Natalia Alouche, Diretora Associada

- 5 anos de experiência
- Administração de Empresas na FGV



Vanessa Dayan, Diretora Associada

- 4 anos de experiência
- Administração de Empresas na FGV



Victor Silveira, Analista

- 2 anos de experiência
- Administração de Empresas na FGV



Marlyn Picciotto, Estagiária

- Administração de Empresas na FGV
- 1º ano de experiência

Fonte: Apresentação BTG Pactual / setembro 2024

Abaixo segue a bio dos membros da equipe sênior:

Renato Mazzola

Associado do BTG Pactual e head do time de investimentos em infraestrutura do BTG Pactual, possui mais de vinte anos de experiência no setor de investimentos. Antes de ingressar no BTG Pactual em junho de 2011, atuou por cinco anos na divisão de



Infraestrutura do Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID) como Diretor de Investimentos Sênior. Anteriormente, trabalhou no JP Morgan, liderando vários financiamentos de projetos de infraestrutura no setor de transporte, energia, água e saneamento. Renato é bacharel em Economia pela Pontifícia Universidade Católica (PUCSP), possui MBA em Mercado de Capitais pela Universidade de São Paulo (USP) e mestrado em Relações Internacionais pela Fletcher School (Tufts University).

Pedro Henrique Fragoso

Pedro Henrique é Sócio Associado do BTG Pactual e membro sênior do time de investimentos, e tem 14 anos de experiência na área de investimentos. Suas principais responsabilidades incluem analisar, estruturar, executar e monitorar as oportunidades de investimentos em diversos setores. Pedro ingressou no banco em 2012. Anteriormente, trabalhou na área de Investment Banking do Goldman Sachs em São Paulo. Pedro é formado em Economia pela Bucknell University.

Felipe Gottlieb

Felipe Gottlieb é Sócio Associado do BTG Pactual e membro sênior do time de investimentos. Com doze anos de experiência na área de investimentos, Felipe supervisiona investimentos em diferentes setores, suas principais responsabilidades incluem originação, estruturação, execução e monitoramento de oportunidades de investimento. Felipe ingressou no BTG Pactual em junho de 2014. Antes de ingressar no BTG Pactual, Felipe trabalhou na área de Private Equity da Icatu e, antes disso, como gerente de portfólio da Ventor Investimentos. Felipe possui MBA pela Wharton School, Universidade da Pensilvânia e é formado em Economia pela PUC-Rio.

Rodrigo Alves

Rodrigo é Sócio Associado do BTG Pactual e membro sênior da equipe de investimentos. Com 16 anos de experiência na área de investimentos, Rodrigo supervisiona os investimentos nos setores de infraestrutura, suas principais responsabilidades incluem originação, estruturação, execução e monitoramento de oportunidades de investimento. Rodrigo ingressou no BTG Pactual em julho de 2007. Antes de ingressar na equipe de investimentos, ele era responsável pela equipe de operações de Fundos Ilíquidos da Gestora de Recursos do BTG Pactual, trabalhando em conjunto com as equipes de Infraestrutura e Private Equity, estando diretamente envolvido em diversas transações do portfólio. Anteriormente, Rodrigo foi gestor da área de administração de Fundos do BTG Pactual. Antes de ingressar no BTG, Rodrigo ocupou cargos de analista no Banco BBM e Banco BVA. Rodrigo é formado em Economia pela PUC-Rio.



Ricardo Lobo

Ricardo é sócio associado do BTG Pactual e membro sênior do time de investimentos com mais de 13 anos de experiência. Atualmente, Ricardo é CEO da CCRR (empresa do portfólio), uma das principais fabricantes de etiquetas autoadesivas e de RFID no Brasil. Ricardo ingressou no BTG Pactual e no time de investimentos em junho de 2011. Anteriormente, Ricardo trabalhou na P&G, ajudando a gerenciar sua franquia Tide Eastern Europe. Ricardo é formado em Engenharia Química pela Escola Politécnica (EPUSP) e Chimie Paris (ENSCP) e possui MBA pela Harvard Business School.

Daniel Epstein

Daniel é Diretor Executivo do BTG Pactual e membro sênior do time de investimentos com 11 anos de experiência na área. Anteriormente, Daniel trabalhou como analista no time de Equity Research do BTG Pactual. Suas principais responsabilidades incluem analisar, estruturar, executar e monitorar as oportunidades de investimentos em diversos setores. Daniel entrou no BTG Pactual em 2011 e, anteriormente, trabalhou por um ano na área de Equity Research no Morgan Stanley. Daniel é formado em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV).

João Moreno

João Pedro Diretor Executivo do BTG Pactual e membro sênior do time de investimentos. Com 16 anos de experiência na área de investimentos, João supervisiona os investimentos nos setores de infraestrutura, suas principais responsabilidades incluem originação, estruturação, execução e monitoramento de oportunidades de investimento. João Pedro entrou para o BTG Pactual em 2017, anteriormente ele trabalhou por seis anos nos departamentos de financiamento de projetos e de financiamento corporativo do Citigroup. Ele também trabalhou por oito anos nas áreas de financiamento de projetos e M&A na Rio Bravo. João é formado em Economia pela Universidade de São Paulo (USP).



1.4. Estudo de Caso

- Tropicália

Principais Dados do Investimento

Indústria	Transmissão de Energia
Data do Investimento	Fevereiro, 2017
Sede	Bahia, Brasil
Participação Acionária	100%
Capital Investido	R\$ 96mn
Capital Realizado	R\$ 407mn
MOIC (em R\$)	4,2x
TIR (em R\$)	70,6%
Veículo	BTG Pactual Infraestrutura II e Co-investimento

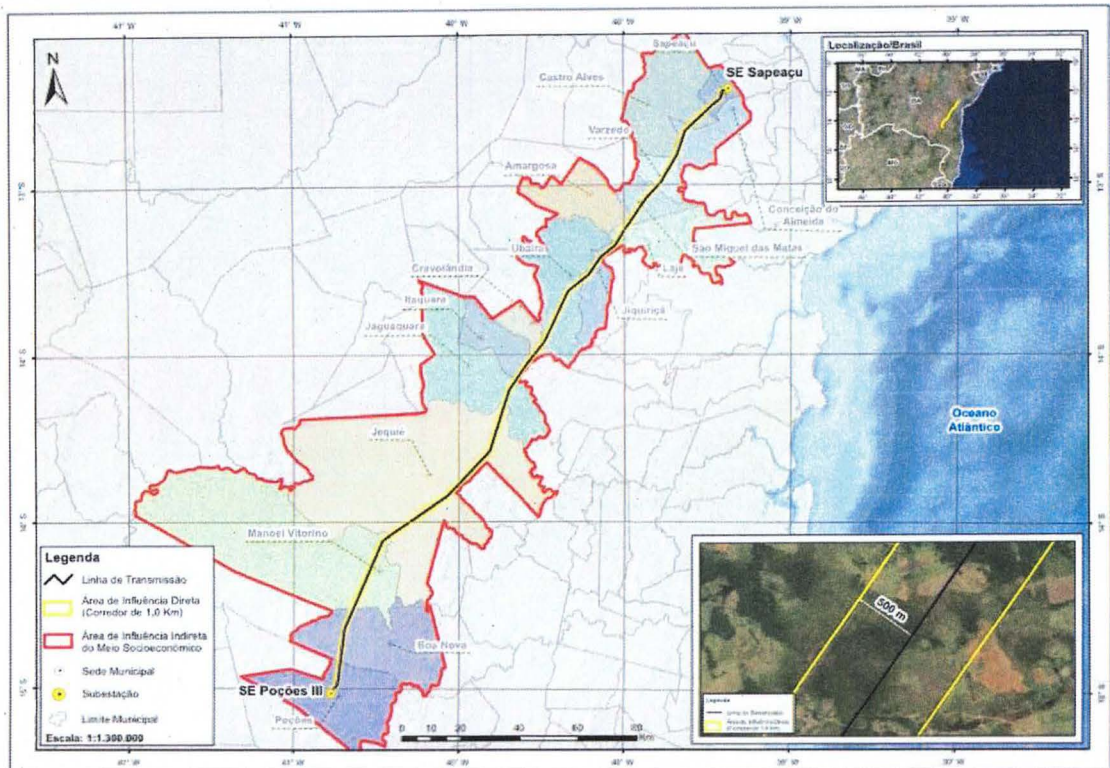
Fonte: Apresentação BTG Pactual / setembro 2024

A Tropicália Transmissora de Energia S.A (CNPJ: 24.870.139/0004-05) é uma companhia que compõem o portfólio do fundo. Trata-se de uma concessionária do serviço público de transmissão de energia elétrica, que se sagrou vencedora do Lote nº 1 do Leilão nº 13/2015 - ANEEL - 2ª Etapa, cuja sessão pública foi realizada em outubro de 2016.

Em 10 de fevereiro de 2017, a Empresa firmou o Contrato de Concessão nº 01/2017-ANEEL, por meio do qual se obrigou a implantar a Linha de Transmissão em 500kV, primeiro circuito, de aproximadamente 245 km de extensão, com capacidade operativa de 2890 A na longa duração e 4000 A na curta duração, tendo origem na Subestação Sapeaçu e término na Subestação Poções III, nos termos do Anexo 6-1 do Edital do Leilão nº 13/2015-ANEEL - Segunda Etapa.

Embora a obrigação contratual da empresa de entrar em operação comercial fosse apenas em 09/02/2022, foi antecipado para 25/01/2021. O empreendimento serve para o escoamento da energia elétrica proveniente dos novos projetos eólicos localizados na região Nordeste do Brasil, o que, por sua vez, reduz o risco de déficit de energia elétrica da região Sudeste do país. Sua capacidade de transmissão em operação normal é de 2.503 MVA, o que equivale a transmissão da energia proveniente de todos os parques eólicos em operação na Bahia a plena carga (base agosto/17). A LT 500 kV Sapeaçu-Poções III tem sua importância destacada, conforme consta da Ata da 169ª Reunião do Comitê de Monitoramento do Sistema Elétrico (CMSE) de 1º de junho de 2016, como empreendimento fundamental para garantir a continuidade e a segurança do suprimento eletro energético do SIN.

Linha de Transmissão em 500 kV com origem na SE Sapeaçu e término na SE Poções III, entradas de linha nas subestações e interligações de barramentos. Localizada no estado da Bahia, possui 245 quilômetros de extensão e passa por 17 municípios:



(Fonte: <https://tropicaliatransmissora.com.br/a-empresa/>)

Durante a implantação, foram atravessados os Municípios de Sapeaçu, Castro Alves, Conceição do Almeida, Varzedo, São Miguel das Matas, Amargosa, Laje, Jiquiriçá, Ubaíra, Cravolândia, Itaçuara, Jaguaçuara, Mutuípe, Jequié, Manoel Vitorino, Boa Nova e Poções, todos no Estado da Bahia.

- Linhares Geração

Principais Dados do Investimento

Indústria	Geração de Energia
Data do Investimento	Novembro, 2020
Sede	Espírito Santo, Brasil
Participação Acionária	100%
Capital Investido	R\$ 598mn
Capital Realizado	R\$ 1.174mn
MOIC (em R\$)	1,96x
TIR (em R\$)	43,2%
Veículo	BTGP Infraestrutura Dividendos (BDIV11)

Fonte: Apresentação BTG Pactual / setembro 2024



A Linhares Geração S.A. (LGSA) é uma sociedade anônima de capital fechado que entrou no mercado em 2008, ao vencer o 6º leilão da Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel), o leilão A-3, em setembro do mesmo ano.

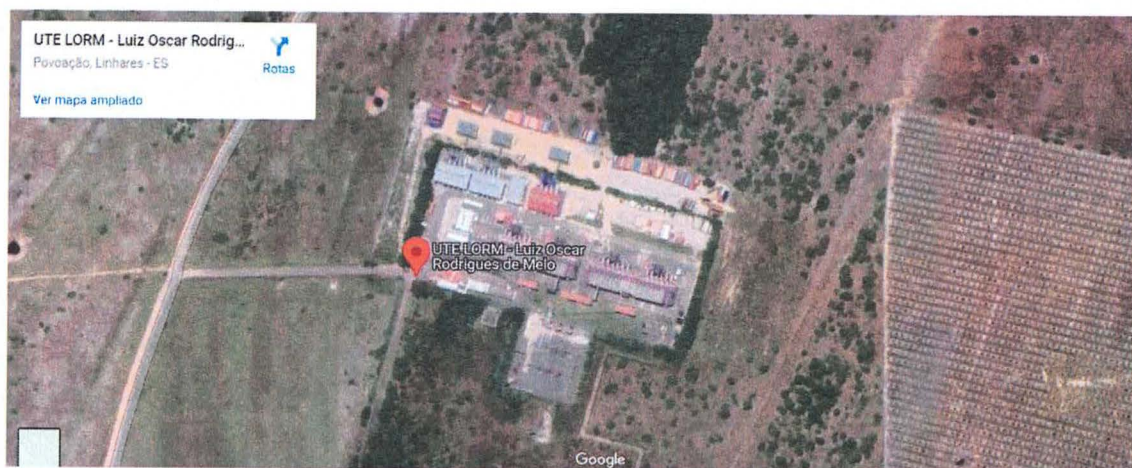
Sua missão é contribuir para a segurança energética do Sistema Interligado Nacional (SIN), gerando energia elétrica de forma eficiente e confiável, com rentabilidade e responsabilidade socioambiental.

A Linhares Geração é a empresa responsável pela Usina Termelétrica Luiz Oscar Rodrigues de Melo (UTE LORM), localizada em Linhares (ES). É uma planta capaz de gerar até 242 MW, utilizando gás natural como combustível.

Período de forte crise econômica global, a implantação de sua usina, Usina Termelétrica Luiz Oscar Rodrigues de Melo (UTE LORM), em Linhares, Espírito Santo, foi a única entre os 10 projetos vencedores do leilão a ser concluída no prazo e no orçamento estabelecidos previamente. Seu propósito específico é gerar energia elétrica e possui uma potência instalada de 242 megawatts (MW). Está conectada ao gasoduto Cacimbas-Vitória e consome gás natural liquefeito (GNL) fornecido pela BR Distribuidora/Petrobras.

A companhia possui autorização do Ministério das Minas e Energia (MME) para atuar como produtor independente de energia elétrica (PIE) até 2044, além de possuir contratos de comercialização de energia elétrica no ambiente regulado (CCEARs) da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE) com 35 concessionárias de distribuição de energia elétrica em vigor até 2041.

A Linhares Geração está localizada no distrito de Povoação, município de Linhares-ES:



(Fonte: Google Maps)



1.5. Processo de Investimento



Fonte: Apresentação BTG Pactual / setembro 2024

I) Portfólio Concentrado

O processo de investimento adota uma estratégia de portfólio concentrada, direcionando os recursos para um seleto grupo de companhias, entre 3 e 5. Essa abordagem permite que uma equipe mantenha um foco intensivo em cada investimento, garantindo uma análise aprofundada e contínua das operações, finanças e perspectivas de crescimento das empresas escolhidas.

II) Setores Essenciais

O processo prioriza setores essenciais para a economia, focando em áreas menos suscetíveis às oscilações de um cenário macroeconômico instável. Ao concentrar os recursos nesses setores, a estratégia busca mitigar riscos associados a variações econômicas e garantir uma maior resiliência dos ativos. A escolha por setores mais impactantes, como infraestrutura, saúde e energia, reflete uma visão de longo prazo, onde o foco está na sustentabilidade e solidez dos investimentos, mesmo em períodos de maior volatilidade.

III) Governança

O processo valoriza fortemente a governança nas companhias investidas, priorizando práticas que possibilitem uma atuação ativa na gestão, com o intuito de implementar mudanças estratégicas que agreguem valor ao negócio. Esse compromisso com a governança visa garantir transparência, responsabilidade e alinhamento de interesses, permitindo que uma equipe influencie decisões fundamentais para o crescimento e a valorização das empresas no portfólio. A estrutura de governança é,



portanto, um pilar essencial para garantir que os investimentos tenham um potencial máximo de retorno sustentável ao longo do tempo.

IV) Fluxo de Caixa Estável

É orientado para empresas que apresentem um fluxo de caixa estável, com foco em negócios que possuam receitas previsíveis e recorrentes, margens consistentes e geração de caixa de longo prazo. Ao direcionar os investimentos para companhias com essas características, a estratégia busca garantir maior segurança e resiliência financeira ao portfólio, mitigando os riscos associados à volatilidade do mercado. A estabilidade das receitas e a previsibilidade do fluxo de caixa permitem uma gestão mais sólida e alinhada ao objetivo de retorno sustentável, promovendo uma estrutura de crescimento constante e de longo prazo.

V) Baixa Alavancagem

O processo de investimento prioriza companhias com baixa alavancagem, evitando empresas privilegiadas e favorecendo aquelas que mantêm níveis de dívida mais conservadores. Essa abordagem visa reduzir a exposição a riscos financeiros, especialmente em cenários de instabilidade econômica ou de aumento das taxas de juros. Ao investir em empresas com alavancagem controlada, a estratégia busca garantir uma maior estabilidade no desempenho dos ativos, preservando a capacidade de geração de caixa e evitando pressões financeiras que possam comprometer o crescimento sustentável e o retorno de longo prazo.

VI) Contrapartes Privadas

São priorizadas as de companhias com contrapartes majoritariamente privadas, evitando a exposição às instabilidades e incertezas frequentemente associadas ao setor público. Ao concentrar os investimentos em empresas que operam predominantemente com parceiros privados, a estratégia visa reduzir os riscos relacionados a mudanças políticas, regulamentações governamentais e volatilidade fiscal.

1.6. Definição de FIP

O Fundo de Investimento em Participações (fundo), constituído sob a forma de condomínio fechado, é uma comunhão de recursos destinados à aquisição de ações, debêntures, bônus de subscrição, ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de companhias, abertas ou fechadas, participando do processo decisório da companhia investida, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão, notadamente através da indicação de membros do Conselho de Administração.



Sempre que o fundo decidir aplicar recursos em companhias que estejam, ou possam estar envolvidas em processo de recuperação e reestruturação, será admitida a integralização de cotas em bens ou direitos, inclusive créditos, desde que tais bens e direitos estejam vinculados ao processo de recuperação da sociedade investida e desde que o valor dos mesmos esteja respaldado em laudo de avaliação elaborado por empresa especializada.

A participação do fundo no processo decisório da companhia investida pode ocorrer:

- pela detenção de ações que integrem o respectivo bloco de controle,
- pela celebração de acordo de acionistas ou, ainda,
- pela celebração de ajuste de natureza diversa ou adoção de procedimento que assegure ao fundo efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.

Uma das vantagens do FIP é a possibilidade da empresa que ainda não possui um estágio e um porte que lhe permita acessar o mercado através de oferta primária de ações, mas que necessita de capital para desenvolver seus negócios venha captar recursos fornecidos por investidores.

1.7. Características Gerais

Informações Gerais	Taxas
Público Alvo: Investidores qualificados.	Taxa de Administração: 0,1% a.a.
Situação Atual: Em fase pré-operacional.	Taxa de Gestão: 1,50% a.a.
Tipo do Fundo: Fundo de Private Equity de condomínio fechado (FIP).	Taxa de Performance: 20% acima do retorno de IPCA + 6%
Setores: Linhas de transmissão	Retorno Alvo: IPCA + 18% a.a.
Instituições	Prazos
Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros DTVM.	Prazo de Duração do fundo: 7 anos, prorrogável por dois períodos adicionais de um ano
Gestão: BTG Pactual Gestora de Recursos.	Período de Investimento: 4 anos da primeira integralização.
Gestor: Rodrigo Santos Coutinho Alves.	Período de Desinvestimento: 1º (primeiro) Dia Útil seguinte ao término do Período de Investimento.
Custodiante: Banco BTG Pactual S.A.	

Fonte: CVM



1.8. Características da Oferta

As Cotas da 1ª Emissão serão divididas em série única as quais serão objeto de oferta pública de distribuição pelo rito automático de registro, conforme Resolução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022, e da Resolução da CVM nº 175, de 13 de dezembro de 2022 e serão distribuídas pelo Coordenador Líder em regime de melhores esforços de colocação.

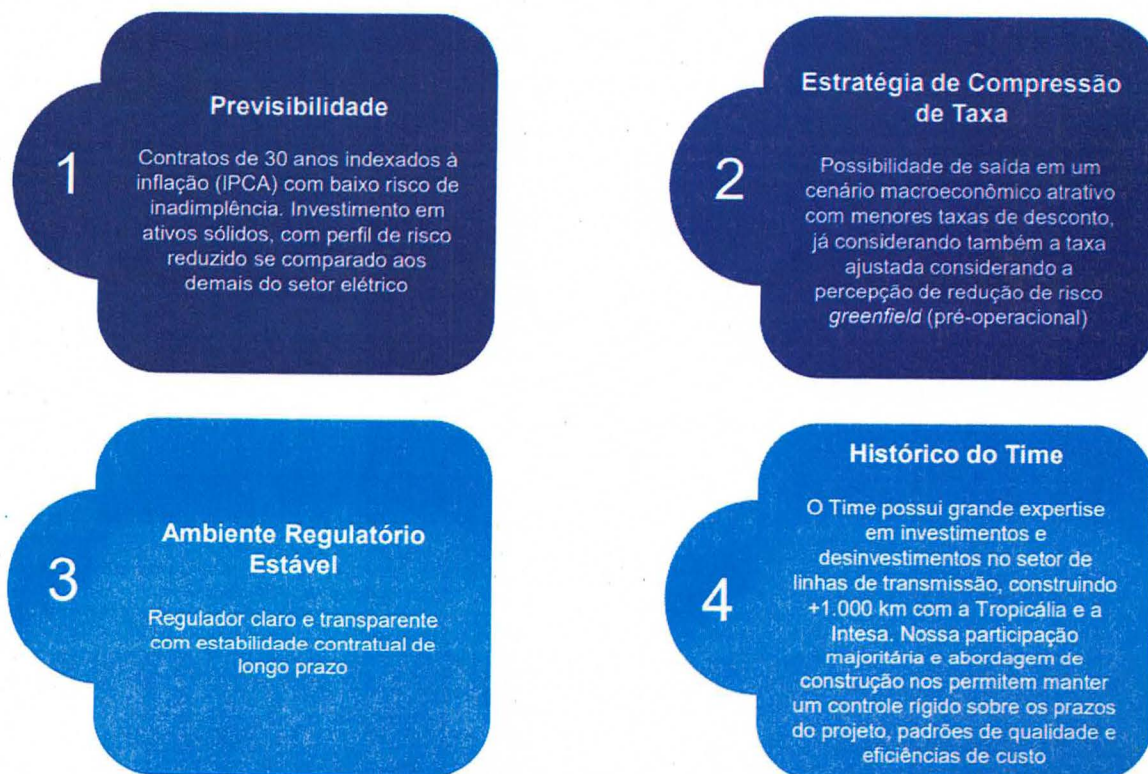
A oferta pública de distribuição das Cotas da 1ª Emissão poderá ser encerrada desde que atingido o Patrimônio Mínimo definido de R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais). Para o volume da oferta, foi considerada a cota unitária de emissão de R\$100,00 (cem reais). Adicionalmente, será admitida a colocação parcial das cotas da 1ª emissão, observado o volume mínimo de R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais).

As Cotas da Oferta serão emitidas e subscritas pelo valor nominal unitário de R\$ 1,00 (um real). O Valor Total da Oferta será de R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais).

2. CARTEIRA DO FUNDO

2.1. Tese de investimentos

Nossa Tese de Investimentos



Fonte: Apresentação BTG Pactual / setembro 2024



A tese de investimentos do fundo é fundamentada em uma estratégia que combina previsibilidade, segurança regulatória e expertise no setor de transmissão de energia, gerando retornos benéficos e consistentes no longo prazo. O fundo investe principalmente em contratos de 30 anos indexados à inflação (IPCA), com um baixo risco de inadimplência, o que garante uma fonte de receita previsível e protegida contra a desvalorização monetária. Além disso, os ativos escolhidos possuem um perfil de risco reduzido em comparação com outros investimentos do setor elétrico, oferecendo maior segurança e estabilidade aos investidores.

A estratégia de atualização de impostos permite uma saída potencial vantajosa em um cenário macroeconômico favorável, com a redução das taxas de desconto, já considerando a percepção de menor risco associado a projetos greenfield (pré-operacionais), uma vez que o projeto evolui para fases mais consolidadas. O ambiente regulatório também é um diferencial significativo, com um regulador claro e transparente, que oferece estabilidade contratual de longo prazo, criando uma base sólida para o desenvolvimento dos ativos.

O histórico do tempo de gestão reforça ainda mais a solidez da estratégia. Com grande expertise em investimentos e desinvestimentos no setor de linhas de transmissão, o tempo construiu mais de 1.000 km de infraestrutura com as empresas Tropicália e Intesa, o que demonstra a capacidade de execução e o conhecimento profundo do setor. A participação majoritária e a abordagem de construção permitem um controle rigoroso sobre os prazos dos projetos, padrões de qualidade e eficiências de custo, garantindo que os investimentos sejam realizados de forma eficiente e alinhados aos objetivos de longo prazo do fundo.

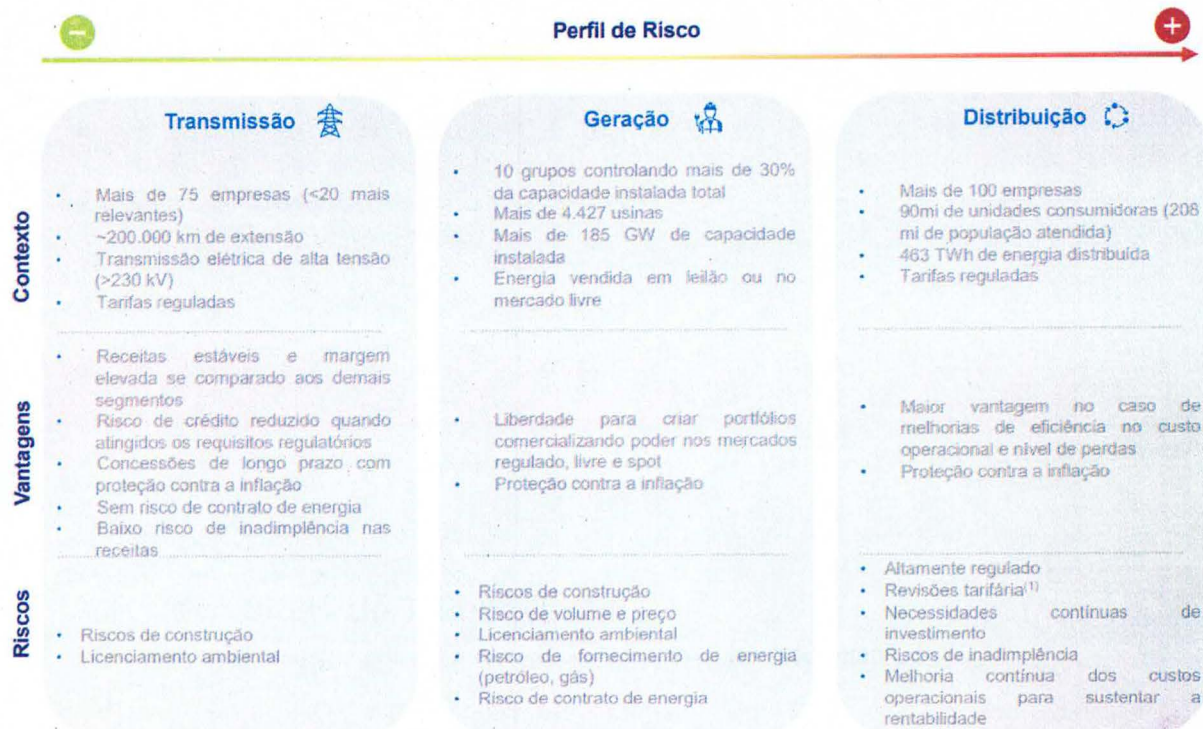


2.2. Setores

- Setor de Linhas de Transmissão

Setor de Linhas de Transmissão

Transmissão de energia possui o menor perfil de risco do setor elétrico



Fonte: Apresentação BTG Pactual / setembro 2024

O setor de linhas de transmissão de energia é caracterizado por mais de 75 empresas, com 200.000 km de linhas de alta tensão e tarifas reguladas, o que garante receitas obtidas e margens elevadas. As concessões de longo prazo, com proteção contra a inflação, reduzem o risco de inadimplência, embora haja desafios com os riscos de construção e licenciamento ambiental.

No setor de geração, 10 grupos controlam 30% da capacidade instalada, com mais de 4.400 usinas e 185 GW de capacidade. A energia é vendida via leilões ou no mercado livre, mas há riscos relacionados ao volume, preço e fornecimento de energia.

Já o setor de distribuição, com mais de 100 empresas, atende 90 milhões de unidades consumidoras, sendo altamente regulamentado. A melhoria da eficiência operacional e a necessidade contínua de investimentos são essenciais para sustentar a rentabilidade, mas o risco de inadimplência também deve ser monitorado. O setor elétrico, como um todo, oferece estabilidade regulatória, mas exige gestão cuidadosa dos riscos de construção e operacionais.



3. SITUAÇÃO DO FUNDO

O BTG PACTUAL CO-INVESTIMENTO EM LINHAS DE TRANSMISSÃO INST FIP INFRA RESPONSABILIDADE LIMITADA ("Fundo") é um fundo de investimento em participações da categoria "Participações - Infraestrutura", constituído sob a forma de condomínio fechado, sendo regido pela Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002, conforme alterada (Código Civil), pela Lei nº 11.478 de 29 de maio de 2007, conforme alterada, pela parte geral e o Anexo Normativo IV da Resolução nº 175, de 23 de dezembro de 2022, conforme alterada, da Comissão de Valores Mobiliários.

O Fundo é destinado a Investidores Qualificados, nos termos do artigo 12 da Resolução CVM 30, conforme alterada, que estejam dispostos a correr os riscos relacionados ao investimento no Fundo e que busquem retorno financeiro de médio e longo prazo para suas aplicações por meio do investimento.

O Fundo terá Prazo de Duração de 7 anos, contado a partir da data da primeira integralização de Cotas, prorrogável por 2 (dois) períodos adicionais de 1 (um) ano cada, por recomendação do Gestor, sujeito à aprovação da Assembleia Geral.

Para fins de cumprimento ao disposto no Artigo 10º, §1º, II, "c", da Resolução 4.963, e do Artigo 23, §2º, da Resolução 4.994, o Gestor deverá manter uma parcela de, no mínimo, 5% (cinco por cento) do Capital Comprometido da Classe durante o Prazo de Duração, observado o disposto no Artigo 4º, §2º a §4º da Instrução Previc nº 12/19 e alterações posteriores da Resolução 4.963 e da Resolução 4.994

O objetivo da Classe é proporcionar aos seus Cotistas a valorização de suas Cotas, nos médio e longo prazos, por meio da aplicação de seu Patrimônio Líquido em Ativos Alvo de emissão de Sociedades Alvo, observada a Política de Investimento.

A Classe poderá, excepcionalmente, realizar investimentos fora do Período de Investimento, desde que: (a) relativos a obrigações assumidas pela Classe antes do término do Período de Investimento, mas cujos desembolsos não tenham sido totalmente efetuados até o encerramento do Período de Investimento; (b) tais investimentos sejam efetuados para a aquisição no âmbito de oferta pública subsequente (follow-on) da Sociedade Alvo ou aumentos de capital, (c) para impedir diluição de participação societária da Classe na Sociedade Alvo, inclusive no exercício de direito de preferência, (d) para o pagamento de despesas ordinárias da Classe Única, do Fundo (incluindo a Taxa de Administração e de Performance, se for o caso), não limitando-se às despesas de custeio da Classe Única e do Fundo, (e) tais investimentos tenham por objetivo a preservação do valor dos investimentos da Classe Única na Sociedade Alvo ou a continuidade dos negócios da Sociedade Alvo.

O prazo para subscrição das Cotas constitutivas do valor mínimo estabelecido para funcionamento do Fundo é de 180 (cento e oitenta) dias, contado do anúncio de início de distribuição da Primeira Oferta.

Não haverá resgate de Cotas a qualquer tempo, senão na data de liquidação da Classe e segundo os procedimentos previstos no Anexo. Apenas mediante prévia instrução do Gestor, o Administrador realizará amortizações parciais e/ou integrais das Cotas do Fundo, a qualquer tempo no decorrer do Prazo de Duração.



4. CONCLUSÃO

4.1. Conclusão sobre o Fundo

É imprescindível obter a compreensão de que os RPPS devem assumir mais riscos na gestão dos recursos garantidores das reservas técnicas para poderem superar suas metas, diversificando a carteira de investimentos com objetivo de buscar eficiência na gestão dos recursos. O investimento na economia real se demonstra eficiente na busca por rentabilidades satisfatórias no longo prazo, em contrapartida, deve ser considerada pelo investidor a percepção que, maiores retornos são acompanhados por maiores exposições a riscos. Portanto, é fundamental ter o entendimento quanto aos principais riscos que o investimento incorre. No caso do fundo em análise, os principais riscos são: de não obter a rentabilidade desejada; da liquidez reduzida e o desempenho do mercado de atuação. Consideramos importante a leitura dos principais fatores de risco, detalhados no regulamento do fundo e no anexo deste relatório.

Em nossa avaliação, o fundo está enquadrado no que determina a Resolução CMN nº 4.963/2021, artigo 10º, Inciso II, não havendo impedimento para aportes de recursos pelos RPPS (regulamento v. 05/06/2024).

4.2. Conclusão para o INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE CAPIVARI

A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2024 permite alocação no limite superior de até 2,00% em fundos enquadrados no Artigo 10º, Inciso II, da Resolução CMN 4.963/2021. Atualmente, a carteira do RPPS apresenta 0,00% de investimentos neste subsegmento, com margem para exposição em até R\$ 5.589.803,68.

O RPPS não possui investimentos neste fundo, também não possuindo investimentos em fundos com estratégias semelhantes (fundos de participação). Cabe destacar que a estratégia de macro alocação recomendada para investimentos de longa maturação, e direcionados a capturar os resultados da recuperação da economia real, sugere investimentos em produtos deste segmento até o limite máximo permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações.

O fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de 7 anos de duração. Desta forma, não é permitido o resgate de cotas.

Diante da análise dos fundamentos do fundo e do contexto do mesmo na carteira do RPPS, consideramos importante a exposição no segmento para proporcionar diversificação ao portfólio, entretanto, ressaltamos que até o momento da presente análise não obtivemos maiores informações sobre as companhias que compõem o pipeline do fundo, embora seja usual diante do modelo de gestão, não permite uma análise aprofundada acerca do investimento, portanto, não recomendamos a exposição.

A administradora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4963 de novembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.



Na opção de realizar o investimento, o administrador e gestor do fundo deverão estar credenciados, em obediência aos requisitos da Resolução CMN nº 4.963/21, Artigo 1º, § 1º, Inciso VI, e § 3º, Portaria MPS 1.467/2022, considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

5. FATORES DE RISCO

Segue abaixo os riscos que o fundo está exposto, conforme descrito no Artigo 57 do regulamento do Fundo:

- (i) **Risco de Mercado:** variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro e/ou de capitais brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e mudanças legislativas relevantes, poderão afetar negativamente os preços dos ativos integrantes da carteira da Classe, bem como resultar na inabilidade ou impossibilidade de alienação dos Ativos Alvo da Classe e/ou redução nos dividendos distribuídos a Classe, o que poderá ocasionar a perda, pelos respectivos Cotistas, do valor de suas aplicações. Não será devido pela Classe ou por qualquer pessoa, incluindo o ADMINISTRADOR e o GESTOR, qualquer multa ou penalidade de qualquer natureza, caso ocorra, por qualquer razão, a inabilidade ou impossibilidade de alienação dos Ativos Alvo da Classe e/ou redução nos dividendos distribuídos a Classe ou, ainda, caso os Cotistas sofram qualquer dano ou prejuízo resultante de tais eventos. A Classe desenvolverá suas atividades no mercado brasileiro, estando sujeito, portanto, aos efeitos da política econômica praticada pelo governo federal. Ocasionalmente, o governo brasileiro intervém na economia realizando relevantes mudanças em suas políticas. As medidas do governo brasileiro para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária têm envolvido, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, aumento das tarifas públicas, entre outras medidas. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar a Classe, a Sociedade Alvo e os Cotistas de forma negativa. Impactos negativos na economia, tais como recessão, perda do poder aquisitivo da moeda e aumento exagerado das taxas de juros resultantes de políticas internas ou fatores externos podem influenciar nos resultados da Classe. Além disso, o mercado de capitais no Brasil é influenciado, em diferentes graus, pelas condições econômicas e de mercado de outros países, incluindo países de economia emergente. A reação dos investidores aos acontecimentos nesses outros países pode causar um efeito adverso sobre o preço de ativos e valores mobiliários



emitidos no País, reduzindo o interesse dos investidores nesses ativos, entre os quais se incluem as Cotas, o que poderá prejudicar de forma negativa as atividades da Sociedade Alvo e, por conseguinte, os resultados da Classe e a rentabilidade dos Cotistas.

- (ii) **Risco de alteração da legislação aplicável à Classe e/ou aos Cotistas:** a legislação aplicável a Classe, aos Cotistas e aos investimentos efetuados pela Classe, incluindo, sem limitação, leis tributárias, leis cambiais e leis que regulamentam investimentos estrangeiros em cotas de fundos de investimento no Brasil, está sujeita a alterações. Ainda, poderá ocorrer interferências de autoridades governamentais e órgãos reguladores no mercado brasileiro, bem como moratórias e alterações das políticas monetária e cambiais. Tais eventos poderão impactar de maneira adversa o valor das Cotas da Classe, bem como as condições para distribuição de rendimentos e para resgate das Cotas. Ademais, a aplicação de leis vigentes e a interpretação de novas leis poderão impactar os resultados da Classe.
- (iii) **Padrões das demonstrações contábeis:** as demonstrações financeiras da Classe serão elaboradas em consonância com os padrões contábeis vigentes no Brasil, enquanto eventuais Cotistas não-residentes no Brasil deverão, eventualmente, preparar suas respectivas demonstrações financeiras de acordo com os padrões contábeis vigentes. Padrões das demonstrações contábeis: as demonstrações financeiras da Classe serão elaboradas em consonância com os padrões contábeis vigentes no Brasil, enquanto eventuais Cotistas não-residentes no Brasil deverão, eventualmente, preparar suas respectivas demonstrações financeiras de acordo com os padrões contábeis vigentes.
- (iv) **Morosidade da justiça brasileira:** o FUNDO, a Classe e a Sociedade Alvo poderão ser partes em demandas judiciais, tanto no polo ativo como no polo passivo. Em virtude da reconhecida morosidade do sistema judiciário brasileiro, a resolução de tais demandas poderá não ser alcançada em tempo razoável. Ademais, não há garantia de que o FUNDO, a Classe e/ou a Sociedade Alvo obterão resultados favoráveis nas demandas judiciais. Tais fatos poderão afetar de forma adversa o desenvolvimento dos negócios da Sociedade Alvo e, conseqüentemente, os resultados da Classe e a rentabilidade dos Cotistas.
- (v) **Arbitragem:** o Regulamento do FUNDO prevê a arbitragem como meio de solução de disputas. O envolvimento da Classe em um eventual procedimento arbitral pode gerar impactos significativos ao Patrimônio Líquido da Classe, implicando em custos que podem impactar o resultado da Classe. Adicionalmente, o custo de uma arbitragem pode ser comparativamente maior do que o custo relacionado a um processo judicial. No mesmo sentido, uma Sociedade Alvo em que a Classe invista pode ter seu resultado impactado por um procedimento arbitral, conseqüentemente podendo afetar os resultados da Classe.



- (vi) **Risco de cancelamento da Primeira Emissão ou de colocação parcial das Cotas da primeira emissão da Classe:** na eventualidade de o montante mínimo da Primeira Emissão não ser colocado, a Primeira Emissão será cancelada, sendo todas as intenções de investimento automaticamente canceladas e a Classe. Na eventualidade de o montante mínimo da Primeira Emissão ser colocado no âmbito da Primeira Emissão, a Primeira Emissão poderá ser encerrada e eventual saldo de Cotas não colocado será cancelado pelo ADMINISTRADOR.
- (vii) **Possibilidade de reinvestimento:** os recursos obtidos pela Classe em decorrência de desinvestimentos poderão ser reinvestidos em Ativos Alvo da Sociedade Alvo a critério do GESTOR, nos termos deste Anexo. Nesse sentido, as características da Classe limitam a liquidez do investimento pelos Cotistas, uma vez que: (i) a Classe poderá reinvestir os recursos recebidos em decorrência de desinvestimentos, deixando, assim, de amortizar as Cotas e distribuir rendimentos aos Cotistas; e (ii) as Cotas serão resgatadas apenas na hipótese de liquidação da Classe, observados os termos e condições deste Anexo.
- (viii) **Risco de não realização de investimentos:** não há garantias de que os investimentos pretendidos pela Classe estejam disponíveis no momento e em quantidade convenientes ou desejáveis à satisfação de sua Política de Investimentos, o que pode resultar em investimentos menores ou mesmo em não realização destes. Neste caso, eventual aporte feito pelo Cotista será devolvido, podendo assim perder oportunidades de investimento e/ou não receber o retorno esperado.
- (ix) **Risco de concentração da carteira da Classe:** a carteira da Classe poderá estar concentrada em Ativos Alvo de emissão de uma única Sociedade Alvo, tornando os riscos dos investimentos diretamente relacionados à solvência da Sociedade Alvo. eventual concentração de investimentos em determinada Sociedade Alvo ou em Ativos Financeiros emitidos por uma mesma entidade pode aumentar a exposição da Classe e consequentemente, aumentar os riscos de crédito e liquidez.
- (x) **Propriedade de Cotas versus propriedade de Ativos Alvo e Ativos Financeiros:** a propriedade das Cotas não confere aos seus titulares a propriedade direta sobre os Ativos Alvo ou sobre fração ideal específica dos Ativos Alvo. Os direitos dos Cotistas são exercidos sobre todos os ativos da carteira de modo não individualizado, proporcionalmente ao número de Cotas possuídas.



CRÉDITO
& MERCADO

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Diego Lira Moura

Economista

Consultor de Valores Mobiliários

Nahida Zahra Lakis

Advogada

CPA - 20

Analista de Investimentos.



DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO & MERCADO. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

K10 INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

46.405.659/0001-29

Resumo

Gestão: Kíntro Capital

Administrador: Banco Daycoval

Custodiante: Banco Daycoval

Auditoria: PriceWaterhouseCoopers

Início: 03/10/2022

Resolução: Artigo 8º, Inciso I

Taxas

Taxa de Administração: 2,00%

Taxa de Performance: 20,00%

Carência: Não há

Público Alvo: Exclusivo do administrador

Índice de Performance: 100% do IBX 50

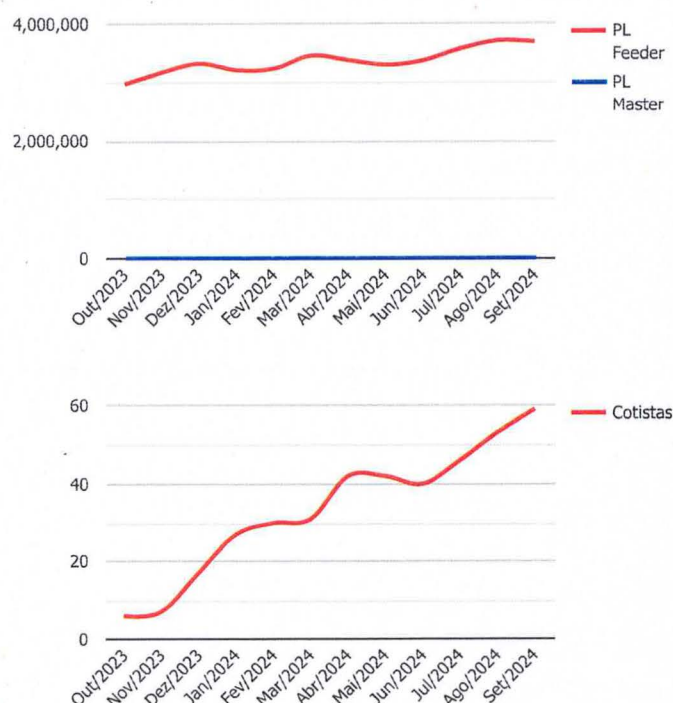
Taxa de Resgate: Não possui

Benchmark: IBX-50

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Out/2023	6	2.987.282,59	
Nov/2023	7	3.183.695,30	
Dez/2023	17	3.333.904,48	
Jan/2024	27	3.223.326,06	
Fev/2024	30	3.245.872,17	
Mar/2024	31	3.466.648,57	
Abr/2024	42	3.388.178,25	
Mai/2024	42	3.309.759,61	
Jun/2024	40	3.377.281,02	
Jul/2024	46	3.578.313,24	
Ago/2024	53	3.714.037,19	
Set/2024	59	3.695.128,47	



K10 INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

46.405.659/0001-29

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 0,00

Movimentação Mínima: 0,00

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Conversão de Cota para Resgate: D+8 du

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+10 du

Histórico

Máximo Retorno Diário: 3,90% em 24/11/2022

Número de dias com Retorno Positivo: 258

Mínimo Retorno Diário: -4,50% em 02/01/2023

Retorno acumulado desde o início: 21,47%

Número de dias com retorno negativo: 242

Volatilidade desde o início: 18,02%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
K10 INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-0,61	9,37	9,31	5,85	15,70	21,47	37,38
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IBX-50)	-3,26	-0,22	6,28	4,00	14,18	20,25	7,99

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?

Não

K10 INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

46.405.659/0001-29

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo/ Política de Investimento

O FUNDO tem como objetivo de investimento buscar proporcionar a valorização de suas cotas por meio de aplicações de no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) do seu patrimônio líquido em cotas de emissão do **KÍNITRO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES**, inscrito no CNPJ sob o nº 27.749.572/0001-24 ("Fundo Investido").

Composição da Carteira

O administrador do Fundo se utiliza da prerrogativa contida na ICVM nº 555, artigo 56º, parágrafo 3º, inciso II, que permite a ocultação da carteira por até 90 dias. Em caráter experimental, a ICVM nº 172, publicada em 01 de novembro de 2022, permite a ocultação da carteira por até 180 dias. Dessa forma, o fundo apresentou a seguinte composição:

Ultima posição aberta da carteira: 31/01/2024

Tipos	
Ações	73,39 %
Brazilian Depositary Receipts	14,94 %
Operação compromissada	8,44 %
Valores a pagar/receber	1,93 %
Derivativos	0,96 %
Títulos Federais	0,36 %
Outros	-0,02 %

Principais ativos:

Nome do Ativo	Valor do Ativo (mil)	Participação do Ativo
ORIZON ON NM - ORVR3	543,95	16,8752 %
COPEL PNB IN1 - CPLE6	494,34	15,3360 %
AMAZONCOM, INC - AMZO34	292,25	9,0667 %
GPS ON NM - GGPS3	285,10	8,8447 %
Operações Compromissadas - NTN-F - Venc.: 01/01/2025	264,01	8,1904 %
VALE ON IN1 - VALE3	183,70	5,6991 %
SMART FIT ON M2 - SMFT3	170,93	5,3029 %
SANTOS BRP ON NM - STB93	163,97	5,0968 %
RUMIO S.A. ON NM - RAIL3	156,29	4,8488 %

Rentabilidade :

O fundo é de gestão livre, assim entendido como um fundo que não tem o compromisso de perseguir nenhum índice de referência.

Taxa de Administração:

A taxa de administração de 2,0% está em linha com as práticas adotadas pelo mercado para fundos com estratégia semelhantes. Podendo haver também taxa de performance de 20%, caso o fundo atinja uma rentabilidade 100% superior ao seu benchmark IBX-50.

Risco:

Com relação ao risco, o que incorre predominantemente é o risco de **Mercado**.

Enquadramento:

O regulamento do fundo, constituído sob a forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração, atende aos requisitos da **Resolução CMN nº 4.963/2021, Artigo 8º, Inciso I**, estando portanto, apto a receber aportes de recursos pelo RPPS (regulamento **v. 06/10/2022**).

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

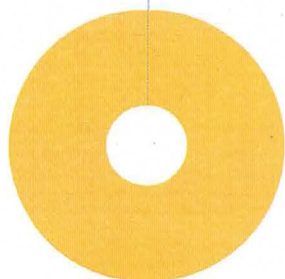
K10 INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

46.405.659/0001-29

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

Outros: 0,00% Valores a pagar/receber: 0,05%



Fundos de Investimento: 99,95%

Fundos de Investimento	3.732,50
Outros	0,02
Valores a pagar/receber	1,77

Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de KÍNITRO FI AÇÕES	3.701,21	100,16
Cotas de DAYCOVAL TÍTULOS PÚBLICOS I FI RENDA FIXA	31,29	0,85
Outras Disponibilidades	0,94	0,03
Outros Valores a receber	0,79	0,02
Outros Valores a receber	0,02	0,00
Valores a pagar / Taxa de Performance	0,02	0,00
Valores a pagar / TXREBATE A PAGAR / CNPJ do emissor: 62.232.889/0001-90 / Denominação Social do emissor: BANCO DAYCOVAL S.A.	0,02	0,00
Valores a pagar / Taxa de Custódia e Controladoria	0,00	0,00
Valores a pagar / IR	0,00	0,00
Outros Valores a receber	0,00	0,00

Total da Carteira: **279.490.184,06**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
AÇÕES - LIVRES	23.834.856,85	8,44	AÇÕES - R\$ 41.660.244,20 - 14,7475%

K10 INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

46.405.659/0001-29

Rentabilidade

	Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
K10 INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-0,61	9,37	5,85	15,70	21,47	21,47	37,38		2,00
IBX-50	-3,26	-0,22	4,00	14,18	20,25		7,99		

2024	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP			ANO	ACU
K10 INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-3,86	0,65	6,78	-2,86	-2,35	2,09	5,94	3,81	-0,61			9,37	15,70
IBX-50	-4,15	0,91	-0,81	-0,62	-3,11	1,63	3,15	6,51	-3,26			-0,22	14,18

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2024

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 8º, Inciso I	30,00	41.660.244,20	14,91	0,00	15,75	35,00	56.161.320,22

Dado o PL do FUNDO MASTER (base Set/2024) e o possível investimento do RPPS, há suporte de até R\$ 554.269,27 para novos investimentos no FUNDO.

K10 INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

46.405.659/0001-29

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de CAPIVARI

A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2024 permite alocação máxima no limite superior de até **35%** em fundos enquadrados **Artigo 8º, Inciso I** da resolução CMN 4.963 / 21. Atualmente, a carteira apresenta **14,91%** de ativos neste segmento (base 09/2024), havendo margem para novos investimentos até o limite superior de **R\$56.161.320,22**. Lembramos que, de acordo com o artigo 19, da resolução 4.963/21, o RPPS não pode manter concentração acima de 15 % do patrimônio líquido do fundo.

Atualmente, o RPPS não tem investimentos neste fundo, porém possui **14,75% em fundos de ações**, abaixo do recomendado em nossos informes diante do cenário econômico atual (**25%**).

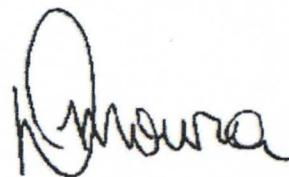
Fundos classificados como "Ações Livres", não possuem um grupo de segmento específico que esse fundo investirá. Possuem gestão ativa, ou seja, o gestor tem a liberdade de realizar a realocação dos ativos presentes na carteira, de acordo com as oscilações do mercado e com base nas expectativas de crescimento das empresas nos próximos períodos. Consideramos importante o aporte em fundos deste segmento, a fim de mitigar o risco da carteira e auxiliar na obtenção de retornos para o cumprimento da meta atuarial.

Diante da análise dos fundamentos do fundo e do contexto do mesmo na carteira do RPPS, sugerimos o aporte no fundo. Caso o RPPS opte pelo investimento, recomendamos que os recursos sejam resgatados do segmento de **curto prazo ou novos aportes**.

A administradora/ gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem as novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.695 de novembro de 2018, disposto no Artigo 15, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

Na opção de realizar o investimento, o administrador e gestor do fundo deverão estar credenciados, em obediência aos requisitos da Resolução CMN nº 4.963 / 21, Artigo 1º, § 1º, Inciso VI, e art. 103 da Portaria MTP 1.467 / 22, considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

São Paulo, 29 de outubro de 2024



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito & Mercado Engenharia Financeira.

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

IBIUNA EQUITIES 30 FIC AÇÕES

26.243.348/0001-01

Resumo

Gestão: Ibiuna Investimentos

Administrador: BEM DTVM

Custodiante: Banco Bradesco

Auditoria: KPMG

Início: 19/01/2017

Resolução: Artigo 8º, Inciso I

Taxas

Taxa de Administração: 1,96%

Taxa de Performance: 20,00%

Carência: Não há

Público Alvo: Investidores em geral

Índice de Performance: 100% do IBX

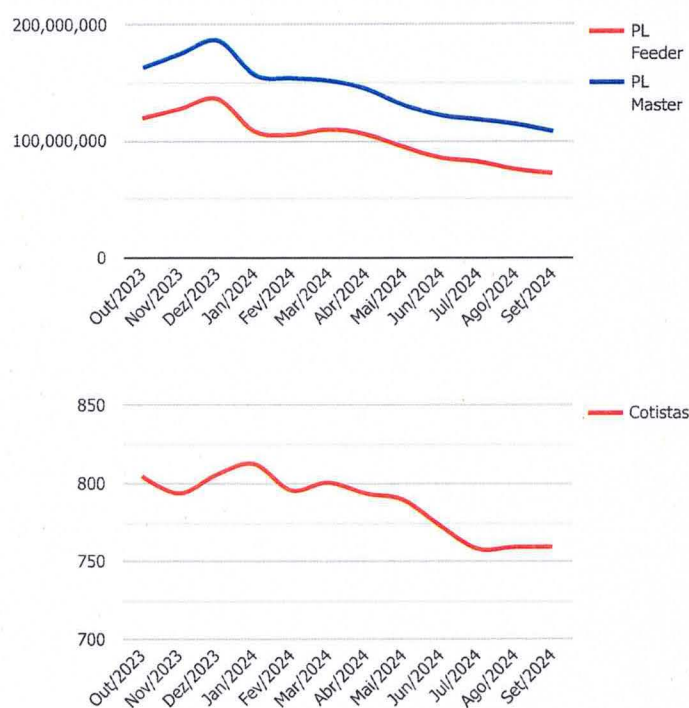
Taxa de Resgate: 5,00%

Benchmark: IBX

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Out/2023	805	119.241.124,43	162.413.680,18
Nov/2023	794	127.276.969,11	174.073.415,94
Dez/2023	806	136.085.739,63	185.539.908,99
Jan/2024	813	108.315.652,99	156.138.747,00
Fev/2024	796	105.190.335,61	153.547.474,08
Mar/2024	801	109.671.017,55	151.331.516,91
Abr/2024	794	105.605.719,85	144.258.181,09
Mai/2024	790	94.872.173,57	130.514.961,89
Jun/2024	773	85.357.175,24	121.482.426,55
Jul/2024	758	82.154.240,58	117.991.585,77
Ago/2024	759	75.545.133,34	114.178.814,64
Set/2024	759	72.189.651,18	107.896.543,67



IBIUNA EQUITIES 30 FIC AÇÕES

26.243.348/0001-01

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 1.000,00

Movimentação Mínima: 100,00

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Conversão de Cota para Aplicação: D+1 du

Conversão de Cota para Resgate: D+1 du ou D+30 (isento de taxa de resgate)

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+3 du ou D+32 (isento de taxa de resgate)

Histórico

Máximo Retorno Diário: 11,45% em 13/03/2020

Número de dias com Retorno Positivo: 1040

Mínimo Retorno Diário: -15,01% em 16/03/2020

Retorno acumulado desde o início: 124,23%

Número de dias com retorno negativo: 890

Volatilidade desde o início: 23,91%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
IBIUNA EQUITIES 30 FIC AÇÕES	-3,90	0,06	11,21	4,06	13,45	16,64	40,43
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IBX)	-2,97	-1,23	6,43	3,20	13,53	19,31	7,94

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?

Não

IBIUNA EQUITIES 30 FIC AÇÕES

26.243.348/0001-01

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo/ Política de Investimento:

O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos dos seus Cotistas, em cotas do **IBIUNA EQUITIES MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES**, inscrito no **CNPJ/ME 13.396.819/0001-61**, doravante denominado "Fundo Investido", administrado pela Administradora e gerido pela Gestora.

De acordo com seu objetivo de investimento, o Fundo tem como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado e possui compromisso de concentração em renda variável, podendo incorrer também os seguintes fatores de risco: taxa de juros pós-fixadas, taxa de juros pré-fixadas, índices de preço, variação cambial e derivativos.

Composição da Carteira: (29/02/2024)

O administrador do Fundo se utiliza da prerrogativa contida na ICVM nº 887, artigo 56º, parágrafo 3º, inciso II, que permite a ocultação da carteira por até 180 (cento e oitenta) dias, conforme alteração da CVM Nº 172/22.

Tipos	
Ações	95,73 %
Operação compromissada	5,53 %
Valores a pagar/receber	-1,26 %

Principais ativos:

	Nome do Ativo	Valor do Ativo (mil)	Participação do Ativo
	VALE ON N1 - VALE3	9.202,93	8,7488 %
	CIELO ON NM - CIEL3	8.843,41	8,4071 %
	BRADESCO PN N1 - BRDC4	8.540,92	8,1195 %
	ELETROBRAS ON N1 - ELET3	8.042,29	7,6435 %
	COPEL ON N1 - CPLE3	7.608,05	7,2327 %
	PETROBRAS PN - PETR4	7.352,94	6,9901 %
	SABESP ON NM - SBSP2	7.072,37	6,7234 %

Rentabilidade:

Ao longo dos períodos analisados, o fundo apresenta uma rentabilidade acima do seu benchmark, por se tratar de um fundo em ações, está sujeito as oscilações e volatilidade do mercado.

Taxa de administração:

A taxa de administração do fundo é de **1,9575%**, o que está em linha com as práticas de mercado. Além disso, uma taxa de performance de **20%** será aplicada caso o fundo supere em **100% seu índice de referência (IBrX)**. Vale ressaltar que a taxa de resgate de **5%** será cobrada apenas para resgates realizados em um prazo inferior a 30 dias.

Risco:

O fundo está sujeito as flutuações do mercado, tendo variações em suas cotas, incorrendo um risco de **Mercado**.

Enquadramento:

O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 8º, Inciso I da Resolução CMN nº 4.963/21**, não havendo, portanto, impedimento em receber investimentos por parte do RPPS (**regulamento v. 22/03/2022**).

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

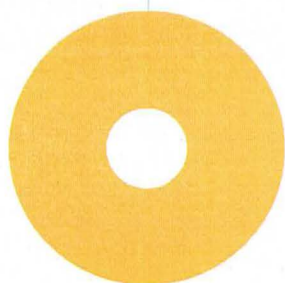
IBIUNA EQUITIES 30 FIC AÇÕES

26.243.348/0001-01

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

Valores a pagar/receber: 0,01%



Fundos de Investimento: 99,99%

Fundos de Investimento	72.337,37
Valores a pagar/receber	8,96

Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de IBIUNA EQUITIES MASTER FI AÇÕES	72.337,37	100,20
Outros Valores a receber	7,96	0,01
Outras Disponibilidades	1,00	0,00
Outros Valores a pagar	-156,68	-0,22

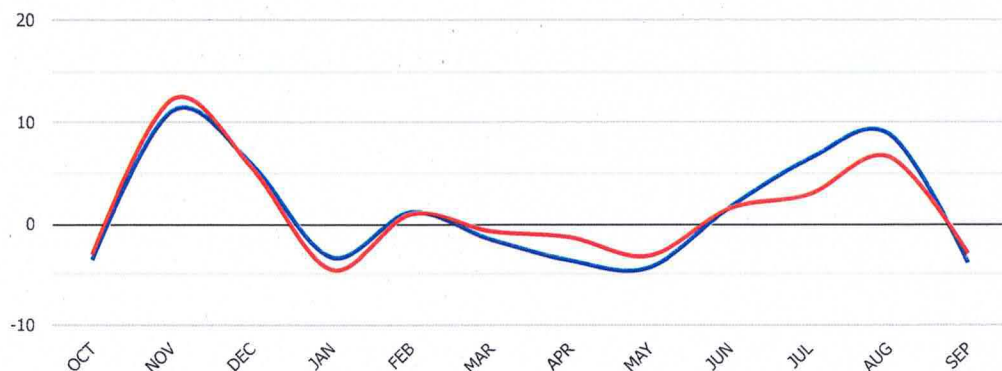
Total da Carteira: **279.490.184,06**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
AÇÕES - LIVRES	23.834.856,85	8,44	AÇÕES - R\$ 41.660.244,20 - 14,7475%

IBIUNA EQUITIES 30 FIC AÇÕES

26.243.348/0001-01

Rentabilidade



	Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
IBIUNA EQUITIES 30 FIC AÇÕES	-3,90	0,06	4,06	13,45	16,64	124,23	40,43		1,96
IBX	-2,97	-1,23	3,20	13,53	19,31		7,94		

2023/2024	OCT	NOV	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	ANO	ACU
IBIUNA EQUITIES 30 FIC AÇÕES	-3,57	11,17	5,77	-3,36	1,10	-1,60	-3,68	-4,36	1,59	6,35	8,81	-3,90	0,06	13,45
IBX	-3,03	12,38	5,48	-4,51	0,96	-0,73	-1,34	-3,18	1,51	2,90	6,60	-2,97	-1,23	13,53

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2024

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 8º, Inciso I	30,00	41.660.244,20	14,91	0,00	15,75	35,00	56.161.320,22

Dado o PL do FUNDO MASTER (base Set/2024) e o possível investimento do RPPS, há suporte de até R\$ 16.184.481,55 para novos investimentos no FUNDO.

IBIUNA EQUITIES 30 FIC AÇÕES

26.243.348/0001-01

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de CAPIVARI

A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2024 permite alocação máxima no limite superior de até **35%** em fundos enquadrados **Artigo 8º, Inciso I** da resolução CMN 4.963 / 21. Atualmente, a carteira apresenta **14,91%** de ativos neste segmento (base 09/2024), havendo margem para novos investimentos até o limite superior de **R\$56.161.320,22**. Lembramos que, de acordo com o artigo 19, da resolução 4.963/21, o RPPS não pode manter concentração acima de 15 % do patrimônio líquido do fundo.

Atualmente, o RPPS não tem investimentos neste fundo, porém possui **14,75% em fundos de ações**, abaixo do recomendado em nossos informes diante do cenário econômico atual (**25%**).

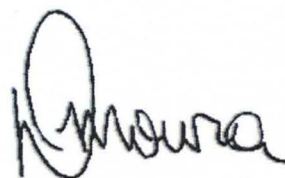
Fundos classificados como "Ações Livres", não possuem um grupo de segmento específico que esse fundo investirá. Possuem gestão ativa, ou seja, o gestor tem a liberdade de realizar a realocação dos ativos presentes na carteira, de acordo com as oscilações do mercado e com base nas expectativas de crescimento das empresas nos próximos períodos. Consideramos importante o aporte em fundos deste segmento, a fim de mitigar o risco da carteira e auxiliar na obtenção de retornos para o cumprimento da meta atuarial.

Diante da análise dos fundamentos do fundo e do contexto do mesmo na carteira do RPPS, sugerimos o aporte no fundo. Caso o RPPS opte pelo investimento, recomendamos que os recursos sejam resgatados do segmento de **curto prazo ou novos aportes**.

A administradora/ gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem as novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.695 de novembro de 2018, disposto no Artigo 15, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

Na opção de realizar o investimento, o administrador e gestor do fundo deverão estar credenciados, em obediência aos requisitos da Resolução CMN nº 4.963 / 21, Artigo 1º, § 1º, Inciso VI, e art. 103 da Portaria MTP 1.467 / 22, considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

São Paulo, 29 de outubro de 2024



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito & Mercado Engenharia Financeira.

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

51.781.137/0001-61

Resumo

Gestão: Nu Asset Management

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros

Custodiante: Banco BTG Pactual

Auditoria: Deloitte Touche Tohmatsu

Início: 25/08/2023

Resolução: Artigo 7º, Inciso III, Alínea a

Taxas

Taxa de Administração: 0,40%

Taxa de Performance: Não possui

Carência: Não há

Público Alvo: Investidores em geral

Índice de Performance: Não possui

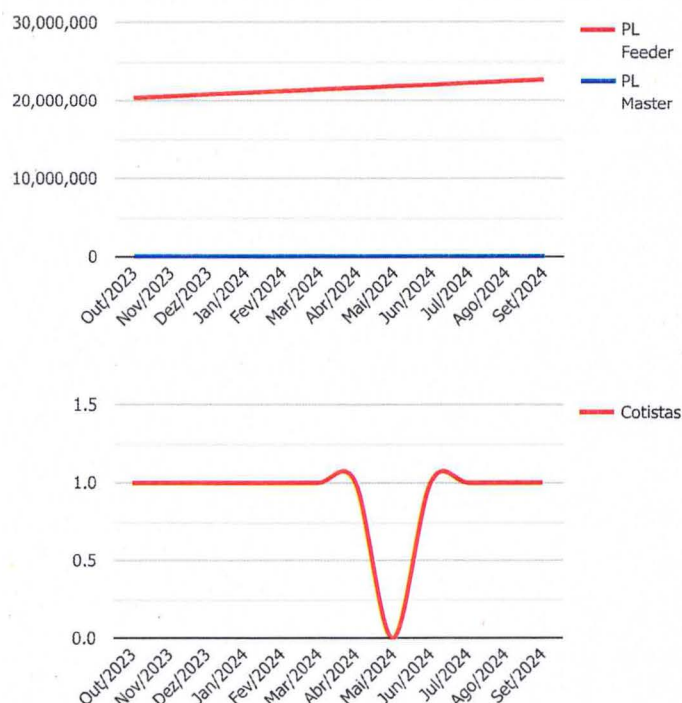
Taxa de Resgate: Não possui

Benchmark: CDI

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Out/2023	1	20.464.411,99	
Nov/2023	1	20.678.772,45	
Dez/2023	1	20.893.384,25	
Jan/2024	1	21.107.965,00	
Fev/2024	1	21.301.285,12	
Mar/2024	1	21.508.101,15	
Abr/2024	1	21.708.781,32	
Mai/2024	0	21.903.151,14	
Jun/2024	1	22.098.819,52	
Jul/2024	1	22.316.063,51	
Ago/2024	1	22.518.601,13	
Set/2024	1	22.718.585,83	



NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

51.781.137/0001-61

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 1.000,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 50,00

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+1 du

Histórico

Máximo Retorno Diário: 0,12% em 15/08/2024

Retorno acumulado desde o início: 13,62%

Número de dias com Retorno Positivo: 275

Número de dias com retorno negativo: 0

Mínimo Retorno Diário: 0,02% em 31/07/2024

Volatilidade desde o início: 0,16%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,89	8,74	2,80	5,63	12,16	-	-
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (CDI)	0,83	7,99	2,63	5,23	11,06	25,98	0,04

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?

Não

NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

51.781.137/0001-61

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo / Política de investimentos

A classe de investimento em cotas aplicará, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio líquido em cotas do NU ATER FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REFERENCIADO DI, inscrito no CNPJ sob número 56.052.260/0001-65, podendo aplicar totalidade de seu patrimônio líquido em ativos financeiros de um mesmo emissor, observado disposto neste Anexo e na regulamentação aplicável, e poderá investir indiretamente em ativos financeiros no exterior, na hipótese de as classes investidas adquirirem ativos de tal natureza.

Características

Não obstante os limites acima, a eventual parcela remanescente de 5% (cinco por cento) do patrimônio líquido da classe de investimento em cotas poderá ser aplicada nos ativos financeiros elencados pela Resolução 175, observados os limites regulamentares de concentração por emissor e modalidade de ativo financeiro nela dispostos. A classe de cotas utilizará derivativos somente para a proteção da carteira (hedge) até o limite do patrimônio líquido da classe

Rentabilidade:

Para fins de comparação, a rentabilidade do Fundo apresenta-se acima do CDI, em todos os períodos analisados.

Taxa de Administração:

A taxa de administração está em linha com as práticas adotadas pelo mercado para fundos com estratégia semelhantes, mínima de 0,40% ao ano e máxima de 0,50% ao ano.

Risco:

O risco que o Fundo incorre predominantemente é o de **mercado**.

Enquadramento:

O regulamento do fundo analisado (**v. 19/08/2024**), está devidamente **enquadrado** quanto ao disposto no **Art. 7º, Inciso III, Alínea "a"** da resolução **CMN nº 4.963/21**, não havendo, portanto, impedimento legal para recebimento de aportes por parte do RPPS.

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

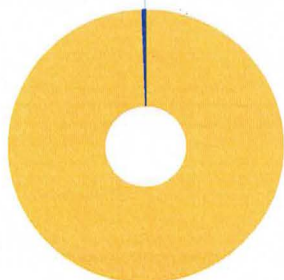
NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

51.781.137/0001-61

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

Operação compromissada: 0,54%



Fundos de Investimento: 99,46%

Fundos de Investimento	22.603,05
Operação compromissada	123,42

Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de NU ATER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	22.603,05	99,49
Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/09/2027	123,42	0,54
Outros Valores a pagar	-7,88	-0,03

Total da Carteira: **279.490.184,06**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
CDI	21.994.836,02	7,79	CURTO PRAZO - R\$ 24.994.836,02 - 8,8480%

NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

51.781.137/0001-61

Rentabilidade

	Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,89	8,74	5,63	12,16		13,62			0,40
CDI	0,83	7,99	5,23	11,06	25,98		0,04		

2024	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP			ANO	ACU
NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,03	0,92	0,97	0,93	0,90	0,89	0,98	0,91	0,89			8,74	12,16
CDI	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83			7,99	11,06

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2024

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	60,00	21.994.836,02	7,87	1,00	5,00	50,00	117.750.256,01

Dado o PL do FUNDO MASTER (base Set/2024) e o possível investimento do RPPS, há suporte de até R\$ 3.407.787,87 para novos investimentos no FUNDO.

NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

51.781.137/0001-61

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de CAPIVARI

A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2024 permite alocação máxima no limite superior de até **50%** em fundos enquadrados **Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"** da resolução CMN 4.963 / 21. Atualmente, a carteira apresenta **7,87%** de ativos neste segmento (base 09/2024), havendo margem para novos investimentos até o limite superior de **R\$117.750.256,01**. Lembramos que, de acordo com o artigo 19, da resolução 4.963 / 21, o RPPS não pode manter concentração acima de 15 % do patrimônio líquido do fundo.

Atualmente, o RPPS não tem investimentos neste fundo, porém possui **8,85% em fundos de curto prazo**, abaixo do recomendado em nossos informes diante do cenário econômico atual (**15%**).

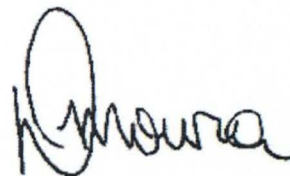
Fundos do segmento de CDI de curto prazo possuem baixo risco, tendo cotas menos sensíveis a variações das taxas de juros, assim mitigando os riscos de mercado e beneficiando a carteira do RPPS.

Diante da análise dos fundamentos do fundo e do contexto do mesmo na carteira do RPPS, sugerimos o aporte no fundo bem como o aumento de exposição neste segmento. Caso o RPPS opte pelo investimento, recomendamos que os recursos para alocação sejam utilizados da **disponibilidade financeira ou de novos aportes**.

A administradora/ gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem as novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.695 de novembro de 2018, disposto no Artigo 15, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

Na opção de realizar o investimento, o administrador e gestor do fundo deverão estar credenciados, em obediência aos requisitos da Resolução CMN nº 4.963 / 21, Artigo 1º, § 1º, Inciso VI, e art. 103 da Portaria MTP 1.467 / 22, considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

São Paulo, 28 de outubro de 2024



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito & Mercado Engenharia Financeira.

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

ORGANON INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

49.984.812/0001-08

Resumo

Gestão: Organon Capital

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros

Custodiante: Banco BTG Pactual

Auditoria: EY

Início: 20/04/2023

Resolução: Artigo 8º, Inciso I

Taxas

Taxa de Administração: 1,80%

Taxa de Performance: 15,00%

Carência: Não há

Público Alvo: Investidores qualificados

Índice de Performance: 100% do Ibovespa

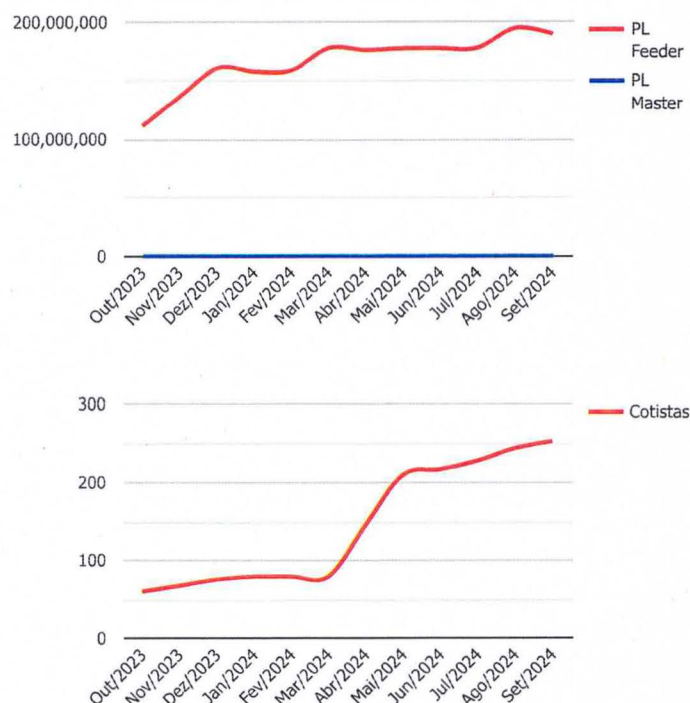
Taxa de Resgate: Não possui

Benchmark: Não Informado

Investidor Qualificado: Sim

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Out/2023	60	111.792.727,96	
Nov/2023	67	136.271.640,59	
Dez/2023	75	160.699.654,81	
Jan/2024	79	157.803.366,80	
Fev/2024	79	158.992.048,90	
Mar/2024	79	177.723.796,87	
Abr/2024	146	175.914.885,41	
Mai/2024	210	177.426.374,04	
Jun/2024	217	177.311.034,75	
Jul/2024	228	177.819.458,23	
Ago/2024	244	195.055.626,01	
Set/2024	253	189.744.617,44	



ORGANON INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

49.984.812/0001-08

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 10,00

Movimentação Mínima: Não informado

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Conversão de Cota para Aplicação: D+1 du

Conversão de Cota para Resgate: D+60

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+62

Histórico

Máximo Retorno Diário: 4,16% em 03/11/2023

Número de dias com Retorno Positivo: 203

Mínimo Retorno Diário: -2,80% em 18/07/2024

Retorno acumulado desde o início: 61,21%

Número de dias com retorno negativo: 160

Volatilidade desde o início: 17,09%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
ORGANON INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-4,14	-0,43	6,44	-3,31	13,79	-	-
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (Não Informado)	-	-	-	-	-	-	-

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?	Sim
Há ativos financeiros não emitidos por instituição financeira?	Não
Há ativos financeiros não emitidos por companhias abertas, operacionais e registradas na CVM?	Não
Há ativos financeiros emitidos por securitizadoras (CRI ou CRA)?	Não
Há ativos financeiros que não são cotas de classe sênior de FIDC?	Não
Há ativos financeiros ou que os respectivos emissores não são considerados de baixo risco de crédito?	Não

ORGANON INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

49.984.812/0001-08

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo/Política de Investimentos

O fundo tem como objetivo buscar a valorização de suas cotas por meio da aplicação de, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) do seu patrimônio líquido em cotas do **ORGANON MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES** ("Fundo Master"), inscrito no CNPJ/MF sob o nº 38.251.507/0001-90.

O "fundo master" tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas, a médio e longo prazo, ganhos de capital por meio do investimento de seus recursos primordialmente no mercado acionário, sem perseguir uma alta correlação com qualquer índice de ações específico disponível.

Composição da carteira master (28/03/2024)

O administrador do Fundo se utiliza da prerrogativa contida na ICVM nº 555, artigo 56º, parágrafo 3º, inciso II, que permite a ocultação da carteira por até 90 dias. Em caráter experimental, a ICVM nº 172, publicada em 01 de novembro de 2022, permite a ocultação da carteira por até 180 dias. Dessa forma, o fundo apresentou a seguinte composição:

Riscos

Risco de mercado	92,20 %
Rating AAA	10,38 %
Outros	-2,58 %

Nome do Ativo	Participação do Ativo	Sector do Ativo
VALID ON NM - VLID3	9,7580 %	Tecnologia da Informação
OCEANPACT ON NM - OPCT3	7,8852 %	Petróleo, Gás e Biocombustíveis
Operações Compromissadas - LTN - Venc.: 01/04/2026	7,6217 %	Governo Federal
CAMIL ON NM - CAML3	7,5015 %	Alimentos
IOCHP-MAXION ON NM - MYPK3	6,1365 %	Indústria Mecânica

Rentabilidade

Este ano o fundo tem performado levemente abaixo do Ibovespa. Porém desde seu início se mantém acima do mesmo.

Taxa de Administração

A taxa de administração do fundo é de **1,8%** ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo, em linha com as taxas praticadas por outros fundos que integram a mesma estratégia. Vale ressaltar que o fundo cobra a **taxa de performance de 15%** sobre o que ultrapassar 100% da variação do índice Ibovespa

Risco

O fundo possui aplicações de baixo risco de crédito, estando sujeito a volatilidade na variação da cota, em razão da marcação a mercado dos ativos que compõem sua carteira. Os riscos aos quais o fundo incorre estão diretamente relacionados ao risco de **mercado e crédito**.

Enquadramento

O regulamento do fundo analisado (v. **16/07/2024**), está devidamente enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 8º, Inciso I** da resolução CMN nº 4.963/21, não havendo, portanto, impedimento legal para recebimento de aportes por parte do RPPS.

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

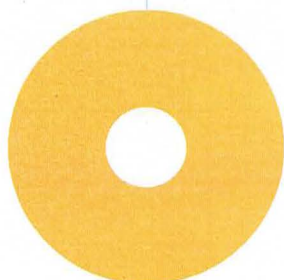
ORGANON INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

49.984.812/0001-08

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

Valores a pagar/receber: 0,00%



Fundos de Investimento: 100,00%

Fundos de Investimento	179.952,92
Valores a pagar/receber	2,47

Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de ORGANON MASTER FI AÇÕES	175.045,45	98,49
Cotas de BTG PACTUAL TESOUREO SELIC FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	4.907,47	2,76
Outros Valores a receber	2,47	0,00
Outros Valores a pagar	-2.231,59	-1,26

Total da Carteira: 279.490.184,06

Sub-segmento	Valor	%	Característica
AÇÕES - LIVRES	23.834.856,85	8,44	AÇÕES - R\$ 41.660.244,20 - 14,7475%

ORGANON INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

49.984.812/0001-08

Rentabilidade

		Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
		Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
	ORGANON INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-4,14	-0,43	-3,31	13,79		61,21			1,80
	Não Informado	0,00								

2024	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP			ANO	ACU
ORGANON INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-1,29	0,72	3,59	-6,20	-2,65	-0,52	4,12	6,64	-4,14			-0,43	13,79
Não Informado													

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2024

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 8º, Inciso I	30,00	41.660.244,20	14,91	0,00	15,75	35,00	56.161.320,22

Dado o PL do FUNDO MASTER (base Set/2024) e o possível investimento do RPPS, há suporte de até R\$ 28.461.692,62 para novos investimentos no FUNDO.

ORGANON INSTITUCIONAL FIC AÇÕES

49.984.812/0001-08

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de CAPIVARI

A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2024 permite alocação máxima no limite superior de até **35%** em fundos enquadrados **Artigo 8º, Inciso I** da resolução CMN 4.963 / 21. Atualmente, a carteira apresenta **14,91%** de ativos neste segmento (base 09/2024), havendo margem para novos investimentos até o limite superior de **R\$56.161.320,22**. Lembramos que, de acordo com o artigo 19, da resolução 4.963/21, o RPPS não pode manter concentração acima de 15 % do patrimônio líquido do fundo.

Atualmente, o RPPS não tem investimentos neste fundo, porém possui **14,75% em fundos de ações**, abaixo do recomendado em nossos informes diante do cenário econômico atual (**25%**).

Fundos classificados como "Ações Livres", não possuem um grupo de segmento específico que esse fundo investirá. Possuem gestão ativa, ou seja, o gestor tem a liberdade de realizar a realocação dos ativos presentes na carteira, de acordo com as oscilações do mercado e com base nas expectativas de crescimento das empresas nos próximos períodos. Consideramos importante o aporte em fundos deste segmento, a fim de mitigar o risco da carteira e auxiliar na obtenção de retornos para o cumprimento da meta atuarial.

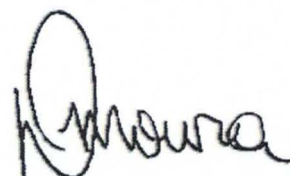
Diante da análise dos fundamentos do fundo e do contexto do mesmo na carteira do RPPS, sugerimos o aporte no fundo. Caso o RPPS opte pelo investimento, recomendamos que os recursos sejam resgatados do segmento de **curto prazo ou novos aportes**.

A administradora/ gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem as novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.695 de novembro de 2018, disposto no Artigo 15, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

Na opção de realizar o investimento, o administrador e gestor do fundo deverão estar credenciados, em obediência aos requisitos da Resolução CMN nº 4.963 / 21, Artigo 1º, § 1º, Inciso VI, e art. 103 da Portaria MTP 1.467 / 22, considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

Fundo destinado exclusivamente a Investidores Qualificados, nos termos da Instrução CVM nº 555/2014. Caberá ao RPPS observar as condições necessárias para estar apto a realizar aportes no fundo, em especial as disposições contidas no Artigo 6º da Portaria MPS nº 300/2015.

São Paulo, 29 de outubro de 2024



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito & Mercado Engenharia Financeira.

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP

21.743.480/0001-50

Resumo

Gestão: Banrisul Corretora

Administrador: Banrisul Corretora

Custodiante: Banrisul

Auditoria: Deloitte Touche Tohmatsu

Início: 09/02/2015

Resolução: Artigo 7º, Inciso I, Alínea b

Taxas

Taxa de Administração: 0,15%

Taxa de Performance: Não possui

Carência: Não há

Público Alvo: Investidores em geral

Índice de Performance: Não possui

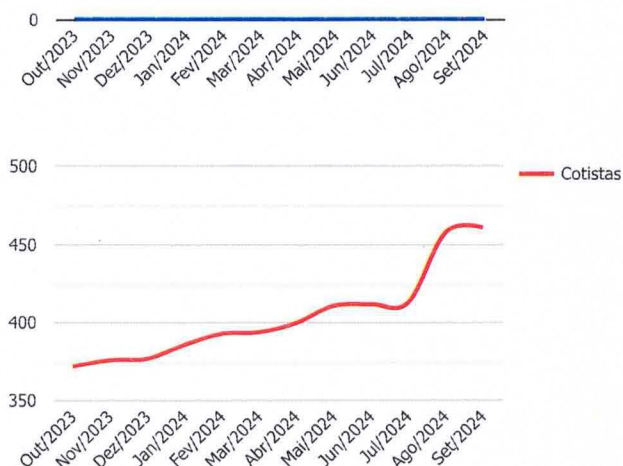
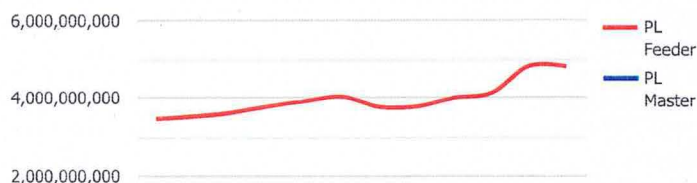
Taxa de Resgate: Não possui

Benchmark: CDI

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Out/2023	372	3.471.923.696,66	
Nov/2023	376	3.526.812.889,03	
Dez/2023	377	3.621.394.647,54	
Jan/2024	386	3.786.138.471,28	
Fev/2024	393	3.917.445.902,65	
Mar/2024	394	4.032.242.543,92	
Abr/2024	400	3.766.001.158,32	
Mai/2024	411	3.777.679.598,58	
Jun/2024	412	4.002.549.745,80	
Jul/2024	413	4.128.146.265,79	
Ago/2024	458	4.821.718.751,83	
Set/2024	461	4.807.866.469,00	



BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP

21.743.480/0001-50

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 500.000,00

Movimentação Mínima: 100,00

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+0

Histórico

Máximo Retorno Diário: 0,22% em 09/10/2020

Número de dias com Retorno Positivo: 2389

Mínimo Retorno Diário: -0,11% em 05/10/2020

Retorno acumulado desde o início: 129,97%

Número de dias com retorno negativo: 26

Volatilidade desde o início: 0,27%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,86	8,03	2,68	5,26	11,04	25,97	0,89
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (CDI)	0,83	7,99	2,63	5,23	11,06	25,98	0,04

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?

Não

BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP

21.743.480/0001-50

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo/Política de Investimentos

O objetivo do FUNDO é proporcionar aos seus cotistas a valorização de duas cotas por meio de aplicação dos recursos em ativos e derivativos de renda fixa remunerados à taxa flutuante em CDI ou Selic.

Características do Fundo

A carteira do FUNDO é composta por 100% (cem por cento) de títulos públicos federais de emissão do Tesouro Nacional e operações compromissadas lastreadas exclusivamente neste títulos.

Rentabilidade:

O fundo encontra-se em linha com seu índice de referência (CDI), na maioria dos períodos analisados.

Taxa de Administração:

A taxa de administração do fundo é de 0,15% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo.

Risco:

O risco que o Fundo incorre predominantemente é o de mercado.

Enquadramento:

O regulamento do fundo analisado (v. 04/01/2021), está devidamente enquadrado quanto ao disposto no **Art. 7º, Inciso I, Alínea "b" da resolução CMN nº 4.963/21**, não havendo, portanto, impedimento legal para recebimento de aportes por parte do RPPS.

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

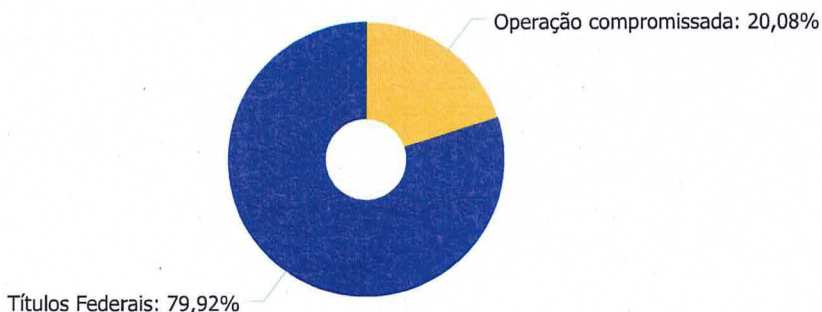
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP

21.743.480/0001-50

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

Operação compromissada	877.901,15
Títulos Federais	3.495.015,20



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/03/2030	877.901,15	18,26
LFT - Venc.: 01/03/2027	500.863,40	10,42
LFT - Venc.: 01/09/2027	492.038,33	10,23
LFT - Venc.: 01/03/2029	454.892,29	9,46
LFT - Venc.: 01/09/2028	398.824,38	8,30
LFT - Venc.: 01/09/2029	384.057,38	7,99
LFT - Venc.: 01/03/2030	343.950,36	7,15
LFT - Venc.: 01/03/2026	328.937,19	6,84
LFT - Venc.: 01/03/2028	322.553,25	6,71
LFT - Venc.: 01/06/2030	268.898,62	5,59

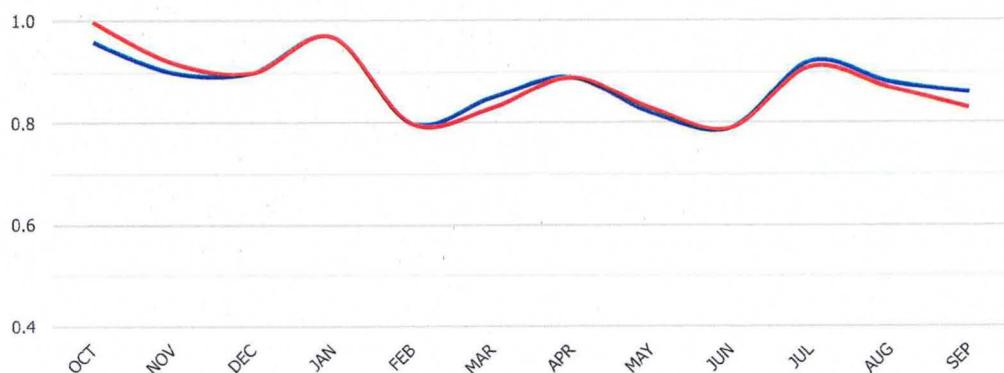
Total da Carteira: **279.490.184,06**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
CDI	21.994.836,02	7,79	CURTO PRAZO - R\$ 24.994.836,02 - 8,8480%

BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP

21.743.480/0001-50

Rentabilidade



		Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
		Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
	BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,86	8,03	5,26	11,04	25,97	129,97	0,89		0,15
	CDI	0,83	7,99	5,23	11,06	25,98		0,04		

2023/2024	OCT	NOV	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	ANO	ACU
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,96	0,90	0,90	0,97	0,80	0,85	0,89	0,82	0,79	0,92	0,88	0,86	8,03	11,04
CDI	1,00	0,92	0,90	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	7,99	11,06

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2024

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00	0,00	0,00	0,00	10,00	60,00	167.694.110,44

Dado o PL do FUNDO MASTER (base Set/2024) e o possível investimento do RPPS, há suporte de até R\$ 721.179.970,35 para novos investimentos no FUNDO.

BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP

21.743.480/0001-50

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de CAPIVARI

A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2024 permite alocação máxima no limite superior de até **60%** em fundos enquadrados **Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"** da resolução CMN 4.963 / 21. Atualmente, a carteira apresenta **0%** de ativos neste segmento (base 09/2024), havendo margem para novos investimentos até o limite superior de **R\$167.694.110,44**. Lembramos que, de acordo com o artigo 19, da resolução 4.963 / 21, o RPPS não pode manter concentração acima de 15 % do patrimônio líquido do fundo.

Atualmente, o RPPS não tem investimentos neste fundo, porém possui **8,85% em fundos de curto prazo**, abaixo do recomendado em nossos informes diante do cenário econômico atual (**15%**).

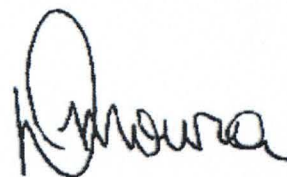
Fundos do segmento de CDI de curto prazo possuem baixo risco, tendo cotas menos sensíveis a variações das taxas de juros, assim mitigando os riscos de mercado e beneficiando a carteira do RPPS.

Diante da análise dos fundamentos do fundo e do contexto do mesmo na carteira do RPPS, sugerimos o aporte no fundo bem como o aumento de exposição neste segmento. Caso o RPPS opte pelo investimento, recomendamos que os recursos para alocação sejam utilizados da **disponibilidade financeira ou de novos aportes**.

A administradora/ gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem as novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.695 de novembro de 2018, disposto no Artigo 15, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

Na opção de realizar o investimento, o administrador e gestor do fundo deverão estar credenciados, em obediência aos requisitos da Resolução CMN nº 4.963 / 21, Artigo 1º, § 1º, Inciso VI, e art. 103 da Portaria MTP 1.467 / 22, considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

São Paulo, 28 de outubro de 2024



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito & Mercado Engenharia Financeira.

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

MAG FI RENDA FIXA

11.435.287/0001-07

Resumo

Gestão: Mongeral Aegon Investimentos

Administrador: BEM DTVM

Custodiante: Banco Bradesco

Auditoria: PriceWaterhouseCoopers

Início: 01/09/2010

Resolução: Artigo 7º, Inciso III, Alínea a

Taxas

Taxa de Administração: 0,30%

Taxa de Performance: Não possui

Carência: Não há

Público Alvo: Investidores em geral

Índice de Performance: Não possui

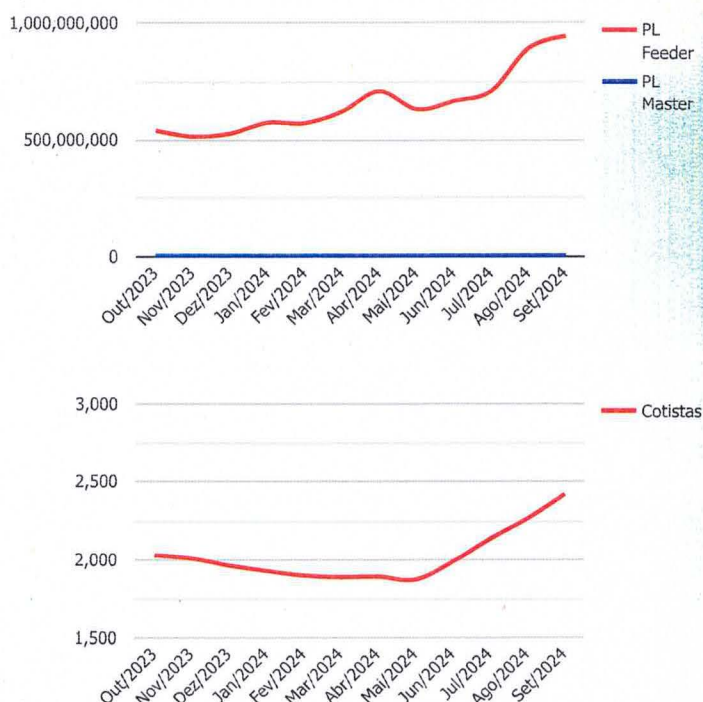
Taxa de Resgate: Não possui

Benchmark: CDI

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Out/2023	2.029	537.114.493,60	
Nov/2023	2.007	511.176.459,58	
Dez/2023	1.962	525.183.307,25	
Jan/2024	1.927	571.551.222,04	
Fev/2024	1.896	569.542.339,99	
Mar/2024	1.886	618.964.903,13	
Abr/2024	1.890	708.644.346,54	
Mai/2024	1.869	628.685.167,51	
Jun/2024	1.983	664.464.082,92	
Jul/2024	2.128	708.574.175,42	
Ago/2024	2.256	891.942.719,51	
Set/2024	2.412	942.568.905,40	



MAG FI RENDA FIXA

11.435.287/0001-07

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 1.000,00

Movimentação Mínima: 500,00

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+0

Histórico

Máximo Retorno Diário: 0,92% em 15/02/2011

Número de dias com Retorno Positivo: 3352

Mínimo Retorno Diário: -1,01% em 16/02/2011

Retorno acumulado desde o início: 257,80%

Número de dias com retorno negativo: 184

Volatilidade desde o início: 0,67%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
MAG FI RENDA FIXA	0,86	8,18	2,72	5,21	11,41	25,87	0,98
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (CDI)	0,83	7,99	2,63	5,23	11,06	25,98	0,04

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?	Sim
Há ativos financeiros não emitidos por instituição financeira?	Sim
Há ativos financeiros não emitidos por companhias abertas, operacionais e registradas na CVM?	Não
Há ativos financeiros emitidos por securitizadoras (CRI ou CRA)?	Não
Há ativos financeiros que não são cotas de classe sênior de FIDC?	Não
Há ativos financeiros ou que os respectivos emissores não são considerados de baixo risco de crédito?	Não

MAG FI RENDA FIXA

11.435.287/0001-07

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivos/Política de Investimentos:

O fundo tem por objetivo buscar retorno aos seus Cotistas através de investimentos em ativos financeiros disponíveis nos mercados de renda fixa, derivativos e cotas de fundos de investimento, negociado no mercado interno sendo vedada exposição de renda variável e alavancagem. O fundo possui compromisso de concentração de no mínimo 80% de seus recursos em ativos financeiros de renda fixa relacionados diretamente ou sintetizados via derivativos.

Rentabilidade:

Para fins de comparação, o fundo apresenta-se em linha com seu indicador de referência na maioria dos períodos analisados.

Taxa de administração e performance:

Tendo em vista que o fundo admite a aplicação em cotas de fundos de investimento fica instituída a "taxa de administração máxima" de 0,35%. O FUNDO não possui taxa de performance, taxa de ingresso ou taxa de saída.

Risco:

Os principais riscos em que o fundo incorre são de **Mercado e crédito**. Além deles, poderá incorrer os seguintes fatores de risco: taxa de juros pós-fixadas, taxa de juros pré-fixadas, índices de preço e crédito.

Enquadramento:

O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"** da **Resolução CMN nº 4.963/21**, não havendo, portanto, impedimento em receber investimentos por parte do RPPS (**regulamento v. 03/06/2024**).

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

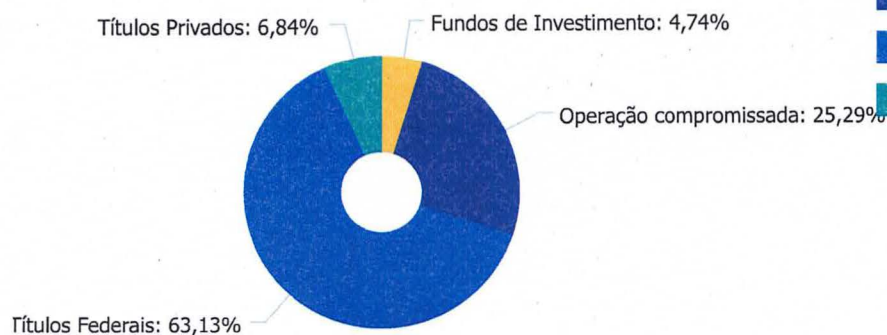
MAG FI RENDA FIXA

11.435.287/0001-07

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

Fundos de Investimento	22.634,29
Operação compromissada	120.616,66
Títulos Federais	301.132,80
Títulos Privados	32.641,71



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Operações Compromissadas - NTN-B - Venc.: 15/08/2032	120.616,66	18,15
LFT - Venc.: 01/09/2025 (BRSTNCLF1RD2)	86.022,18	12,95
LFT - Venc.: 01/03/2026 (BRSTNCLF1RE0)	85.222,98	12,83
LFT - Venc.: 01/09/2026 (BRSTNCLF1RF7)	63.722,37	9,59
LFT - Venc.: 01/03/2025 (BRSTNCLF1RC4)	34.325,20	5,17
NTN-B - Venc.: 15/05/2025 (BRSTNCNTB633)	31.840,07	4,79
Cotas de MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	22.634,29	3,41
Letra Financeira - BANCO CNH INDUSTRIAL CAPITAL S.A. (02.992.446/0001-75) - Venc.: 28/09/2026 - Indexador: CDI BRCNHCLF13A3	12.748,88	1,92
Letra Financeira - BANCO ITAÚ S.A. (60.701.190/0001-04) - Venc.: 01/07/2026 - Indexador: CDI	10.797,39	1,62
Letra Financeira - BANCO BRADESCO S.A. (60.746.948/0001-12) - Venc.: 28/06/2026 - Indexador: CDI	9.095,44	1,37

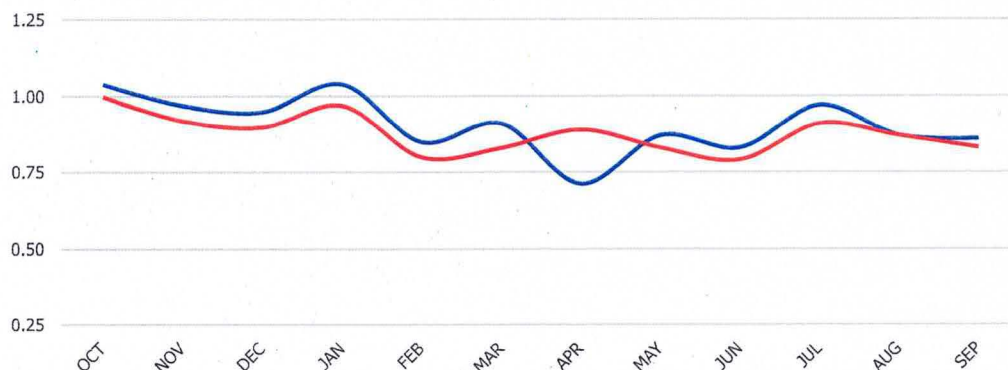
Total da Carteira: **279.490.184,06**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
GESTÃO LIVRE	0,00	0,00	CURTO PRAZO - R\$ 24.994.836,02 - 8,8480%

MAG FI RENDA FIXA

11.435.287/0001-07

Rentabilidade



		Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
		Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
	MAG FI RENDA FIXA	0,86	8,18	5,21	11,41	25,87	257,80	0,98		0,30
	CDI	0,83	7,99	5,23	11,06	25,98		0,04		

2023/2024	OCT	NOV	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	ANO	ACU
MAG FI RENDA FIXA	1,04	0,97	0,95	1,04	0,85	0,91	0,71	0,87	0,83	0,97	0,87	0,86	8,18	11,41
CDI	1,00	0,92	0,90	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	7,99	11,06

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2024

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	60,00	21.994.836,02	7,87	1,00	5,00	50,00	117.750.256,01

Dado o PL do FUNDO MASTER (base Set/2024) e o possível investimento do RPPS, há suporte de até R\$ 141.385.335,81 para novos investimentos no FUNDO.

MAG FI RENDA FIXA

11.435.287/0001-07

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de CAPIVARI

A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2024 permite alocação máxima no limite superior de até **50%** em fundos enquadrados **Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"** da resolução CMN 4.963 / 21. Atualmente, a carteira apresenta **7,87%** de ativos neste segmento (base 09/2024), havendo margem para novos investimentos até o limite superior de **R\$117.750.256,01**. Lembramos que, de acordo com o artigo 19, da resolução 4.963 / 21, o RPPS não pode manter concentração acima de 15 % do patrimônio líquido do fundo.

Atualmente, o RPPS não tem investimentos neste fundo, porém possui **8,85% em fundos de curto prazo**, abaixo do recomendado em nossos informes diante do cenário econômico atual (**15%**).

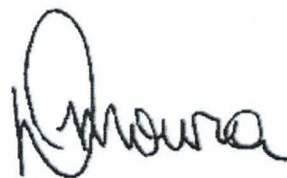
Fundos do segmento de CDI de curto prazo possuem baixo risco, tendo cotas menos sensíveis a variações das taxas de juros, assim mitigando os riscos de mercado e beneficiando a carteira do RPPS.

Diante da análise dos fundamentos do fundo e do contexto do mesmo na carteira do RPPS, sugerimos o aporte no fundo bem como o aumento de exposição neste segmento. Caso o RPPS opte pelo investimento, recomendamos que os recursos para alocação sejam utilizados da **disponibilidade financeira ou de novos aportes**, devido a falta de liquidez da maioria dos ativos.

A administradora/ gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem as novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.695 de novembro de 2018, disposto no Artigo 15, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

Na opção de realizar o investimento, o administrador e gestor do fundo deverão estar credenciados, em obediência aos requisitos da Resolução CMN nº 4.963 / 21, Artigo 1º, § 1º, Inciso VI, e art. 103 da Portaria MTP 1.467 / 22, considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

São Paulo, 28 de outubro de 2024



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito & Mercado Engenharia Financeira.

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.