

**ATA N° 09/2024 25/09/2024**

**REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO TAIOPREV**

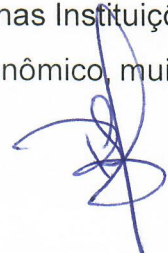

Ata da reunião ordinária do Comitê de Investimentos do TAIOPREV – Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Taió – SC. Ao vigésimo quinto dia do mês de setembro de dois mil e vinte e quatro, reuniram-se os seguintes membros do Comitê de Investimentos na sala de reuniões do TAIÓPREV: Tayse Ariane Geremias, Vanessa Manchein e Irinéia De Lurdes Cardoso Baldessar. A reunião foi aberta por Tayse que cumprimentou a todos e leu a pauta da reunião, sendo este, 1. Leitura e aprovação da ata anterior; 2. Apresentação do cenário econômico – Assessoria de investimentos; 3. Apresentação do relatório de investimentos de Agosto/2024 – Assessoria de investimentos; 4. Análise da evolução e execução do orçamento do RPPS e análise dos dados atualizados dos fluxos de caixa e dos investimentos no curto e longo prazo. 5. Estudo de propostas de investimentos considerando – risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional; 6. Avaliação de Fundos para destinação de aporte e Cupons recebidos. 7. Elaboração do Parecer para envio ao Conselho Fiscal; 8. Apresentação do Relatório de diligência dos investimentos 01.2024; 9. Visita do Representando comercial da VINCI Partners. 10. Assuntos Gerais – Comentário sobre XP Expert e Diligência a instituições financeiras; **01. Leitura e aprovação da ata anterior.** Dando início a reunião, Tayse realizou a leitura da ata do dia 21/08/2024, sendo está aprovada por todos. **2. Apresentação do cenário econômico – Assessoria de investimentos;** Tayse passou a palavra para Igor - Economista da SMI, que está de forma Online para apresentar o cenário econômico. Igor dá início a sua apresentação comentando o mês de Agosto O cenário econômico brasileiro continuou proporcionando ruídos nos investimentos devido à comunicação conflituosa entre diretores do Banco Central e questionamentos sobre a situação fiscal. Ao longo do mês, a percepção fortalecida de que o Banco Central precisaria elevar os juros reduziu o potencial ganho nos vértices mais curtos da curva de juros. As incertezas locais diminuem a atratividade do mercado de renda fixa. Em agosto, o Ibovespa apresentou uma forte valorização, sendo a terceira alta consecutiva. Apesar da instabilidade instaurada no início do mês com questões monetárias envolvendo o Japão e o carry trade, a maioria das bolsas globais também tiveram desempenho positivo. A confirmação de corte nos juros pelos formuladores de política dos Estados Unidos foi responsável pela boa performance dos ativos. **3. Apresentação do relatório de investimentos Agosto/2024 – Assessoria de investimentos;** Rafael apresentou a carteira de agosto de 2024 que encerrou tendo sua



composição dividida em Títulos Públicos 53,04%, Fundos de Renda Fixa 23,30%, Ativos de Renda Fixa 15,26%, Fundos de Renda Variável 7,08%, Investimentos no Exterior 0,59%, Fundos Multimercado 0,73%, Contas Correntes 0,00%. Com um saldo de R\$ 70.954.826,27 (setenta milhões novecentos e cinquenta e quatro mil oitocentos e vinte e seis mil e vinte e sete centavos.) com uma rentabilidade acima da meta. A meta para o mês de agosto de 2024 ficou estabelecida em 0,38 sendo (IPCA + 4,88% A.A.) e a meta alcançada foi de 1,07% obtendo um retorno financeiro positivo no mês de R\$ 749.952,79 (setecentos e quarenta e nove mil novecentos e cinquenta e dois reais e setenta e nove centavos). Rafael comenta que a carteira do TAIÓPREV está muito bem estruturada com os ativos visando um retorno acima da meta até final de ano e também no longo prazo, considerando as NTN-B e Letras financeiras. Rafael comenta que os pagamentos das NTN-B de anos longos estão superando os 6% voltando a ser uma opção muito atrativa para investimentos. **4. Análise da evolução e execução do orçamento do RPPS e análise dos dados atualizados dos fluxos de caixa e dos investimentos no curto e longo prazo.** Tayse apresentou o relatório desenvolvido pela contadora aonde consta o total das receitas arrecadas no mês junto com o total das despesas pagas no mês, separadas por contribuição previdenciárias, aportes e rendimentos dos investimentos. Após analisado os números reportados pela contabilidade do Instituto de Previdência de Taió, o comitê está acompanhando a evolução orçamentária, não realizando nenhuma objeção aos valores, haja vista, estarem dentro da estimativa orçamentária prevista entre receitas e despesas. No tocante ao resultado o relatório referente à rentabilidade dos investimentos do Instituto de Previdência apresentou um total geral de recursos até a data de 31 de agosto de 2024 de R\$ 70.954.826,27 (setenta milhões novecentos e cinquenta e quatro mil oitocentos e vinte e seis mil e vinte e sete centavos.) que estão alocados em: Contas Correntes R\$ 1.493,02; Títulos Públicos R\$ 37.634.454,79; Ativos de Renda Fixa R\$ 10.826.151,54 ; Fundos de Renda Fixa R\$ 16.531.330,20; Fundos de Renda Variável R\$ 5.026.481,88; Fundos Multimercados R\$ 517.286,27; Fundos Investimento no Exterior R\$ 417.628,57. Os valores alocados em títulos públicos do TAIÓPREV estão divididos em vencimentos longos sendo para 2040, 2045 e 2050 de acordo com a necessidade do passivo e estratégias de investimentos do comitê. **5. Estudo de propostas de investimentos considerando – risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional.** Tayse apresenta aos membros do comitê as análises solicitadas para a assessoria de investimentos dos seguintes fundos: VINCI Oportunidade Logística FII, Santander FIC Institucional Premium, Xp FIC Bancos

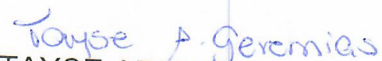
Crédito Privado, VINCI Internacional Fic De Fi Multimercado. Após avaliação do cenário econômico atual do Brasil e do exterior em comparação com as atuais taxas das NTN'B'S o comitê decide por fazer investimentos em NTN'Bs de anos longos considerando que as taxas estão entregando retorno acima de 6% + IPCA e em fundos de Credito privado que possuem o seu resgate em D+0 e estejam entregando resultados acima do CDI ou em fundos CDI que tenham sua liquidez em D+0 e com gestão ativa buscando superar o Benchmark. **6. Avaliação de Fundos para destinação de aporte.** Tayse comenta com os membros do comitê que solicitou resgate total do fundo **Western FIC Macro Strategies Mult. IE** no dia 29/08/2024 após reunião na Western Asset em são Paulo durante a agenda das diligencias que participou. Tayse comenta que neste dia em reunião com a gestora foi informado que o fundo estava sendo fechado para captação pois alguns operadores dos fundos estão passando por investigação de fraude nas operações do fundo em 2020. Os Gestores informaram que a investigação começou internamente e não partiu de nenhum outro órgão de fiscalização, mas que após o levantamento de algumas informações os órgãos fiscalizadores foram acionados tanto nacionais quando internacionais pois se trata de um fundo do exterior. Até na data da reunião ainda não tinham apurado ilegalidade nas operações, mas por precaução os gestores mesmo indicavam ser feito o resgate pois o fundo seria encerrado e de todo modo os valores seriam creditados nas contas dos investidores. Tayse informa que após a reunião solicitou o resgate total do fundo considerando que no fechamento do mês o rendimento do fundo estava positivo. Sendo assim consta em conta corrente o valor do resgate do fundo R\$ 208.470,52 e o valor do aporte mensal para investimento. Após as análises e comparações entre os fundos o comitê decide que o valor será direcionado para aquisição de NTN'B 2040 considerando as altas taxas do momento. Assim, diante da análise dos cenários econômicos Nacional e Internacional e, do relatório de investimentos emitidos pela Gestão, o Comitê ciente desses aspectos destaca como alinhada as movimentações realizadas na carteira de investimentos. **7.Elaboração do Parecer para envio ao Conselho Fiscal.** O comitê desenvolveu o Relatório de Investimentos de Agosto de 2024 com o seu parecer e que será encaminhado para aprovação do Conselho Fiscal e em seguida será publicado no site do TAIÓPREV. **8. Apresentação do Relatório de Diligência semestral.** Tayse comenta que um dos itens de exigência do Pro Gestão nível II é o relatório de diligência dos investimentos que contenha, no mínimo: a) verificação dos ativos que compõem o patrimônio dos fundos de investimentos, incluindo os títulos e valores mobiliários aplicados pelo RPPS, excluídos

os títulos públicos; b) análise da situação patrimonial, fiscal e comercial das empresas investidas, por meio de Fundos de Investimentos em Participações - FIP; c) análise do Relatório de Rating dos ativos no caso de Fundos de Renda Fixa (salvo aqueles que aplicam seus recursos exclusivamente em títulos públicos), Aplicações diretas em Ativos Financeiros de Renda Fixa, Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC), Fundos de Renda Fixa – Crédito Privado e Fundos de Debêntures de Infraestrutura; d) análise do Relatório de Avaliação de Imóveis no caso de Fundos de Investimentos possuídos na Carteira; e utilização de metodologia que demonstre a compatibilidade do passivo com o ativo, principalmente do ALM, para os RPPS com mais de 50 milhões de reais aplicados no mercado financeiro, sendo assim Tayse apresenta o relatório elaborado pela assessoria de Investimentos e será divulgado no site do RPPS junto com o cronograma mensal das atividades a serem desempenhadas relativas à gestão dos recursos. **9. Visita do Representando comercial da VINCI Partners.** Tayse comenta que uma das empresas que foram visitadas durante a semana das diligências foi a VINCI PARTNERS, e que Marcelo Gengo representante da Vinci tinha uma agenda em clientes em SC e aproveitou para visitar o TAIÓPREV, Gengo comenta que a Vinci Partners é uma gestora de referência em investimentos alternativos no Brasil, especializada em gestão de recursos, de patrimônio e em assessoria financeira. Foi fundada em outubro de 2009 por um grupo de gestores com ampla experiência no mercado financeiro. Marcelo apresentou um dos seus produtos que é VINCI CAPITAL PARTNERS IV - Fundo de Investimento em Participações o fundo encontra-se enquadrado com base na Resolução CMN 4.963/2021, sendo classificado no Artigo 10º, II. O veículo tem prazo de duração de 10 anos, prorrogáveis por até 2 anos, o retorno alvo bruto do fundo é de 30,0 a 35,0% a.a., de acordo com a gestora, o fundo possui aplicação mínima de R\$ 5.000.000,00, fundo destinado a Investidores qualificados. Após a apresentação de Marcelo se despediu e ficou a disposição do TAIÓPREV. **10. Assuntos Gerais - Comentário sobre XP Expert e Diligencia a instituições financeiras.** Tayse comente sobre a agenda das diligencias que junto de Irinéia e mais representantes de RPPS do estado cumpriram em SP. No dia 26/08 foram na Empire Capital e Caixa econômica federal, 27/08 cumpriram a agenda no Santander, na corretora Mirae Asset e na Kinea Investimentos, dia 28/08 a diligencia aconteceu na Vinci Parterns e na gestora Western. No dia 29/08 participaram da XP Expert – RPPS e nos dias 30 e 31 na XP Expert 2024. Tayse comenta que essas visitas de diligências nas Instituições financeiras são muito importantes pois além das atualizações de cenário econômico, muitas




dúvidas são tratadas diretamente com os gestores e administradores dos fundos nos quais possuímos relacionamentos, além de oportunizar o acesso a outras instituições financeiras renomadas que não temos relacionamento mas possuem produtos específicos para os RPPS e com a troca de conhecimentos entre os dirigentes dos RPPS esse estreitamento de relacionamento é muito importante. Irinéia completa comentando que a troca de ideias, a colaboração entre investidores e líderes de setor abrem um caminho para novas oportunidades e estratégias para alavancar os investimentos do TaióPrev. A longo prazo considerando o cenário econômico em constante mudança. Percebe-se o impacto das políticas de juros e as decisões de investimento, o equilíbrio entre crescimento econômico e controle da inflação, da educação financeira para investidores e como isto influencia as decisões, tornando assim, essencial a capacitação e atualização constante dos conselheiros. Nada mais havendo a tratar lavrou-se esta ata que segue por mim assinada, Tayse Ariane Geremias e demais membros do comitê de investimentos presentes na reunião.

  
VANESSA MANCHEIN

  
TAYSE ARIANE GEREMIAS

  
IRINÉIA DE LURDES CARDOSO  
BALDESSAR

ESTE ATO FOI PUBLICADO NO:
cd 4652
Em: 01/10/24
 Assinatura

**Parecer 09/2024 do Comitê de Investimentos**  
**Competência: Agosto/2024**

**Considerando** o Programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios por meio da Portaria MTP nº 1.467/2022 – Manual do Pró-Gestão RPPS – aprovada em sua versão 3.4 com vigência a partir de 02/01/2023;

**Considerando** a dimensão 3.2.6 do referido manual que trata de Política de Investimentos, onde deverão ser observadas cautelas que mitiguem riscos, orientando que o RPPS elabore relatórios mensais, acompanhados de parecer do Comitê de Investimentos e aprovação do Conselho Fiscal, de acompanhamento da rentabilidade e dos riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do RPPS e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos;

**Considerando** que este Comitê possui respaldo legal de sua criação pela Lei Ordinária Nº 3.625 do Município de Taió, e sua competência definida em seu Regimento Interno;

**Considerando** o Relatório de Gestão de Investimentos desta competência elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, este colegiado vem neste parecer apresentar em seu parecer:

A carteira de investimentos do TAIOPREV reflete as decisões de investimentos e alocações deliberadas no mês de AGOSTO de 2024 que foram devidamente discutidas e registradas nas atas de reunião deste órgão colegiado.


Os investimentos estão aderentes à Política de Investimentos do TAIOPREV do ano 2024, e obedecem aos limites estabelecidos pela Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 4.963/2021.

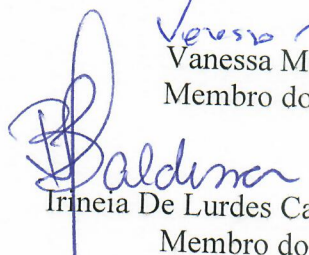
Desta forma, o parecer do Comitê de Investimentos é FAVORÁVEL para as alocações dos recursos investidos no período, onde o material segue para aprovação do Conselho Fiscal do TAIOPREV.

Taió, 25 de setembro de 2024.

  
Tayse Ariane Geremias

Diretora Administrativa Financeira / membro do comitê

  
Vanessa Manchein  
Membro do comitê

  
Irineia De Lurdes Cardoso Baldessar  
Membro do comitê

LISTA DE PRESENÇA – REUNIÃO ORDINARIA COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Indianara Seman \_\_\_\_\_

Tayse Ariane Geremias Tayse A. Geremias

Vanessa Manchein Vanessa Manchein

Irineia De Lurdes Cardoso Baldessar Baldessar

Data: 25/09/2024

**DADOS GERAIS**

FUNDO:	SANTANDER FIC INSTITUCIONAL PREMIUM	CNPJ:	02.224.354/0001-45
ADMINISTRADOR:	SANTANDER DTVM	BENCHMARK:	CDI
GESTOR:	SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA	DATA ÍNICIO:	27/11/1997
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:	0,20%	SEGMENTO:	RENDA FIXA
TAXA DE PERFORMANCE:	NÃO POSSUI	TIPO DE ATIVO:	ARTIGO 7, III, A

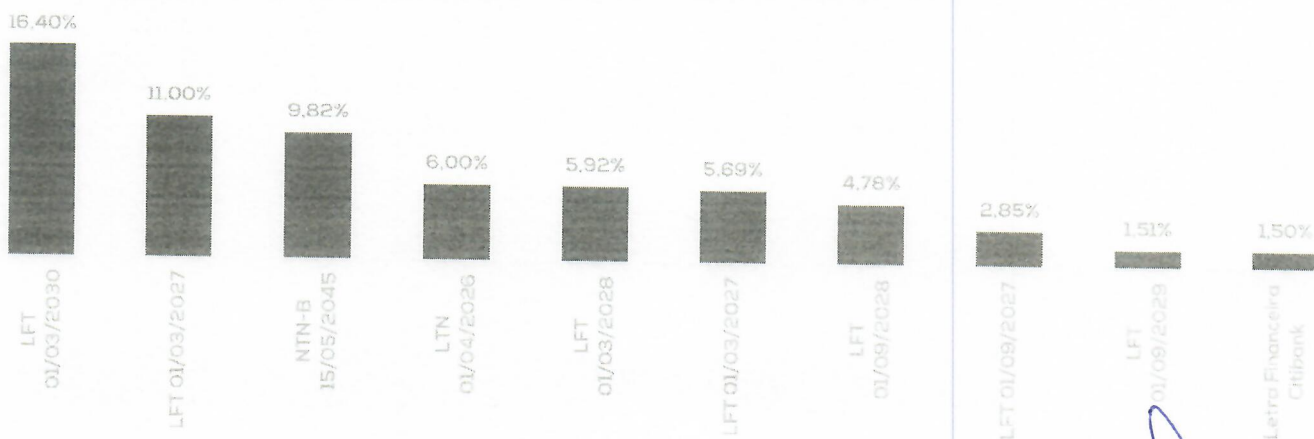
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ATIVOS**

ATIVOS	%
Operações Compromissadas	32,85%
Títulos Públicos	32,06%
Depósitos a prazo e outros títulos de IF	22,84%
Debênture simples	10,71%
Títulos de Crédito Privado	0,90%
Outros Ativos	0,39%

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR RATING**



**TOP 10 ATIVOS COM MAIORES PARTICIPAÇÕES**



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*



**ANÁLISE DE RENTABILIDADE**

**TABELA DE RENTABILIDADE MENSAL**

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
<b>2022</b>												
FUNDO	0,80%	0,82%	0,96%	0,83%	1,10%	1,06%	1,04%	1,21%	1,12%	1,05%	1,05%	1,14%
BENCHMARK	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%
% BENCH	108,73%	108,73%	103,56%	99,40%	105,89%	104,59%	100,94%	103,25%	104,49%	102,81%	102,57%	101,28%
<b>2023</b>												
FUNDO	1,05%	0,81%	1,13%	0,88%	1,19%	1,15%	1,13%	1,33%	1,02%	1,01%	0,94%	0,94%
BENCHMARK	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,89%
% BENCH	93,43%	87,91%	96,28%	96,15%	106,04%	107,14%	105,87%	116,65%	104,84%	101,44%	102,93%	105,37%
<b>2024</b>												
FUNDO	1,04%	0,86%	0,86%	0,94%	0,84%	0,82%						
BENCHMARK	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%						
% BENCH	107,65%	107,70%	103,86%	106,12%	100,57%	103,65%						

**DOS ÚLTIMOS 24 MESES**

	MÉDIA MENSAL	MÍNIMO	MÁXIMO
FUNDO	1,02%	0,81%	1,33%
BENCHMARK	0,99%	0,79%	1,17%

**FREQUÊNCIA POR RETORNO**

■ FUNDO ■ BENCHMARK



**RENTABILIDADE ACUMULADA**

	NO ANO	12 MESES	24 MESES	2023	2022
FUNDO	5,48%	12,51%	27,80%	13,34%	12,87%
BENCHMARK	5,22%	11,81%	26,94%	13,05%	12,37%
% DO BENCH	105,02%	105,99%	103,19%	102,25%	104,03%

**DESDE O INÍCIO DO FUNDO**

— FUNDO — BENCHMARK



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

**DADOS DE DESEMPENHO**

INDICADORES DE PERFORMANCE	SHARPE		SORTINO		ALFA		TREYNOR	
	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M
FUNDO	6,97%	6,26%	33,46%	6,39%	0,71%	0,87%	-22,05%	-73,64%
BENCHMARK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ÍNDICE DE SHARPE: Considera a relação Risco x Retorno e revela se os riscos assumidos pelo fundo foram bem remunerados. Quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho passado do produto em relação aos riscos assumidos.

SORTINO: Mede o excesso de retorno sobre a volatilidade calculada pelo *downside risk*, ou seja, baseada nos retornos inferiores à taxa de retorno do ativo livre de risco.

POR SETOR: Representa o retorno residual do fundo em relação ao seu *benchmark*. Quando Alfa > 0, o fundo tende a ter desempenho superior ao *benchmark*.

TREYNOR: Mede o excesso de retorno por unidade de risco sistemático (Beta).

**MEDIDAS DE RISCO**

DADOS	VOLATILIDADE		BETA		TRACKING ERROR		VAR		MÁX. DRAW DOWN		RECUPERAÇÃO	
	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M
FUNDO	0,10%	0,10%	0,00	0,00	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0
BENCHMARK	0,06%	0,07%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0

**DOS ÚLTIMOS 24 MESES**

— FUNDO — BENCHMARK

28/06/2022

28/06/2023

10%

0%

-10%

28/06/2024

VOLATILIDADE	Mede a variabilidade dos retornos do fundo em relação à sua média. Quanto mais elevada a volatilidade, maior o risco.
BETA	Significa a volatilidade do desempenho médio do fundo em relação ao <i>benchmark</i> . Se Beta > 1, a carteira do fundo oscila mais que o <i>benchmark</i> (mais arriscada). Se Beta < 1, então a carteira do fundo é menos arriscada.
TRACKING ERROR	É a volatilidade do retorno diferencial do fundo em relação ao seu <i>benchmark</i> . Quanto mais elevado, maior o risco de "descolamento".
VAR	Representa a máxima perda esperada no período de um mês, com 95% de grau de confiança estatística.
MÁX. DRAW DOWN	Indica a maior queda consecutiva no valor da cota.
RECUPERAÇÃO	Determina o número de observações (dias) para a recuperação do máximo Draw Down.

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
ATUAL	R\$	2.969.679.625,74
DOS ÚLTIMOS 24 MESES	R\$	2.890.593.303,30

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

**POLÍTICA DE INVESTIMENTO**

Investir em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais de renda fixa que busquem acompanhar as variações das taxas de juros praticadas no mercado de depósitos interbancários - CDI, por meio da aplicação de seus recursos, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento e/ou fundos de investimento em cotas de fundos de investimento.

**INFORMAÇÕES PARA MOVIMENTAÇÃO**

Aplicação Mínima:	R\$ 500.000,00
Taxa de ingresso:	Não há.
Disp. Recursos no Resgate:	DU+0000
Carência:	Não há
Taxa de Resgate:	Não há.

*Handwritten signatures and initials: "Layla" and "M.B."*

**ANÁLISE DA CARTEIRA**

O Santander FIC Institucional Premium foi analisado com abertura da carteira referente ao dia 28/06/2024. O fundo busca acompanhar o rendimento do índice CDI, seu benchmark. Esta classe de fundo investe no mínimo 80% de seu patrimônio em ativos de renda fixa. Desta forma, o gestor aplica e apresenta uma diversificação com 185 diferentes ativos na carteira, sendo que 182 são ativos de renda fixa (99,36% do PL do fundo).

Dos ativos em que o fundo investe, os 10 principais totalizam 65,47% do patrimônio líquido do fundo. As maiores participações são LFT 01/03/2030, com 16,4%, LFT 01/03/2027, com 11%, NTN-B 15/05/2045, com 9,82%, LTN 01/04/2026, com 6%, e LFT 01/03/2028, com 5,92%.

**ANÁLISE DA ESTRATÉGIA**

A estratégia do fundo consiste em acompanhar o rendimento do CDI a partir de um portfólio majoritariamente composto por ativos públicos, combinado com uma parcela de ativos privados de alta classificação de crédito, com destaque para letras financeiras de grandes bancos e debêntures. O fundo apresentou bom desempenho nos períodos mais recentes, atingido rentabilidades superiores às observadas pelo CDI nas janelas analisadas de forma consistente e com patamares controlados de volatilidade, de forma que o fundo apresentou boa relação risco-retorno tanto em 12 quanto em 24 meses, conforme o índice de sharpe. Cabe destacar que o fundo possui excelente liquidez, com a disponibilização dos recursos em D+0.

**ANÁLISE DA GESTORA**

A Santander Asset Management é a divisão responsável pela gestão de recursos do Banco Santander, destacando-se como a maior gestora estrangeira com presença no Brasil em termos de ativos sob gestão. O processo de investimento é guiado por diretrizes estabelecidas por múltiplos comitês de investimentos. Nas estratégias de renda fixa e multimercado, a gestora adota uma abordagem top-down, fundamentada em um cenário econômico pré-definido. Já nos fundos de ações, a abordagem é híbrida, combinando práticas top-down e bottom-up. A remuneração da equipe é composta por partes fixa e variável, o que contribui para a redução do turnover dos colaboradores. No quesito de gestão de riscos, destaca-se o monitoramento consistente dos limites de exposição dos portfólios, abrangendo Value-at-risk, testes de estresse, além de controles de riscos de crédito e liquidez. No campo ESG, a Santander Asset possui sua própria metodologia de avaliação, incorporando-a ao processo de investimento. A gestora foi agraciada com o rating máximo ("MQ1") pela Moody's Ratings, atestando o mais elevado padrão de qualidade de gestão.

**ANÁLISE DO FUNDO**

O patrimônio líquido do fundo encontra-se em, aproximadamente, R\$ 2969,68 milhões. Este valor está acima da sua média, R\$ 2890,59 milhões, nos últimos 24 meses, o que pode indicar captação ativa, por parte do gestor. Atualmente, o fundo conta com 468 cotistas. ✓

O fundo possui uma taxa de administração de 0,2% e não cobra taxa de performance. ✓

Analisando algumas medidas de risco, a volatilidade do fundo foi superior a de seu benchmark na maior parte do período analisado, como pode ser verificado no gráfico de volatilidade nos últimos 24 meses. O Var demonstra que a maior perda esperada do fundo em 24 meses seria superior à perda esperada pelo CDI. ✓

O fundo está enquadrado na Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021, no segmento de renda fixa, Artigo 7, Iii, A. ✓

Por fim, o fundo é elegível para receber recursos. ✓

**DISCLAIMER**

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos.

Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento.

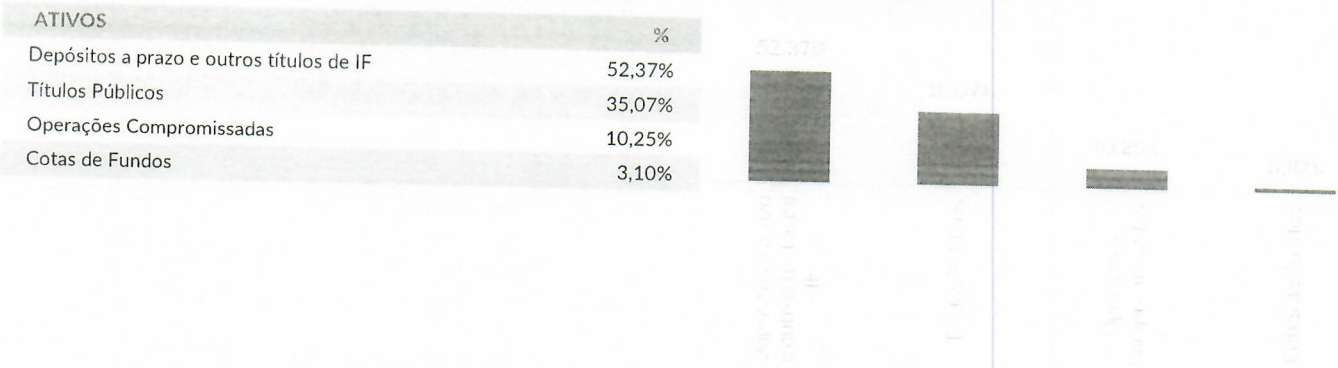
As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de aplicar seus recursos. Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

DADOS GERAIS

FUNDO:	XP FIC BANCOS CRÉDITO PRIVADO	CNPJ:	50.088.190/0001-19
ADMINISTRADOR:	XP INVESTIMENTOS CCTVM S.A.	BENCHMARK:	CDI
GESTOR:	XP VISTA ASSET MANAGEMENT LTDA.	DATA ÍNICIO:	31/03/2023
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:	0,19%	SEGMENTO:	RENDA FIXA
TAXA DE PERFORMANCE:	NÃO POSSUI	TIPO DE ATIVO:	ARTIGO 7, V, B

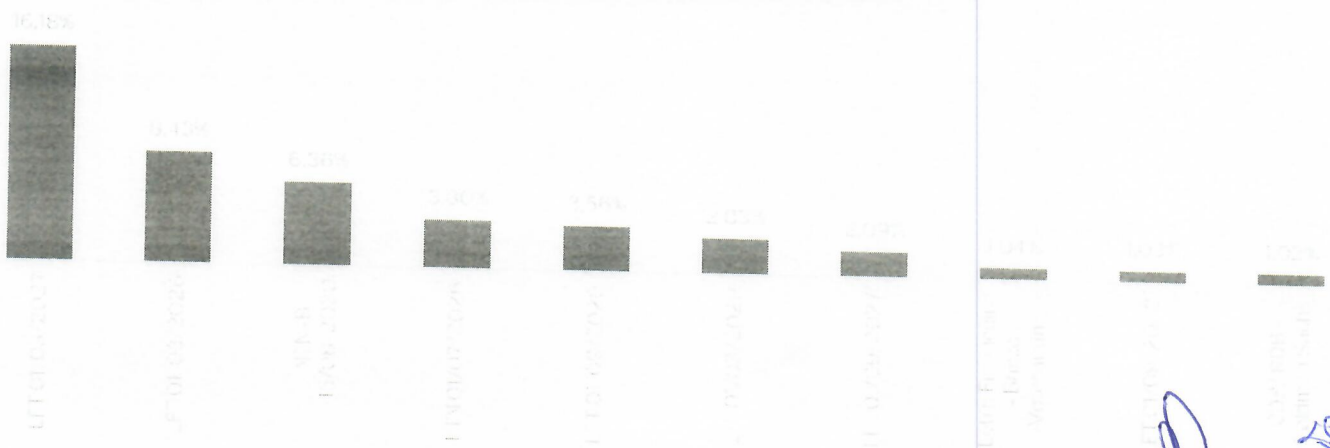
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ATIVOS



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR RATING



MAIORES PARTICIPAÇÕES DO PORTFÓLIO



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

ANÁLISE DE RENTABILIDADE

TABELA DE RENTABILIDADE MENSAL

2022	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
FUNDO												
BENCHMARK												
% BENCH												
2023	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
FUNDO												
BENCHMARK				0,90%	1,15%	1,15%	1,14%	1,21%	1,04%	1,01%	0,93%	0,94%
% BENCH				0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,89%
				97,76%	101,94%	107,17%	106,58%	106,12%	106,66%	101,33%	101,40%	104,76%
2024	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
FUNDO	1,01%	0,82%	0,87%	0,91%	0,86%	0,83%	0,94%	0,90%				
BENCHMARK	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%				
% BENCH	104,40%	102,95%	104,42%	102,67%	102,98%	105,56%	103,29%	104,17%				

ENTRE OS DIAS 31/03/2023 a 30/08/2024

MÉDIA MENSAL

MÍNIMO

MÁXIMO

FUNDO

0,92%

0,00%

1,21%

BENCHMARK

0,95%

0,79%

1,17%

FREQUÊNCIA POR RETORNO

■ FUNDO ■ BENCHMARK



RENTABILIDADE ACUMULADA

	NO ANO	12 MESES	24 MESES	2023	2022
FUNDO	7,37%	11,70%	-	-	-
BENCHMARK	7,10%	11,26%	-	-	-
% DO BENCH	103,84%	103,86%	-	-	-

DESDE O INÍCIO DO FUNDO

— FUNDO — BENCHMARK



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

DADOS DE DESEMPENHO

INDICADORES DE PERFORMANCE	SHARPE		SORTINO		ALFA		TREYNOR	
	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M
FUNDO	4,61%	-	30,16%	-	0,44%	-	-661%	-
BENCHMARK	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-

ÍNDICE DE SHARPE	Considera a relação Risco x Retorno e revela se os riscos assumidos pelo fundo foram bem remunerados. Quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho passado do produto em relação aos riscos assumidos.
SORTINO	Mede o excesso de retorno sobre a volatilidade calculada pelo <i>downside risk</i> , ou seja, baseada nos retornos inferiores à taxa de retorno do ativo livre de risco.
POR SETOR	Representa o retorno residual do fundo em relação ao seu <i>benchmark</i> . Quando Alfa > 0, o fundo tende a ter desempenho superior ao <i>benchmark</i> .
TREYNOR	Mede o excesso de retorno por unidade de risco sistemático (Beta).

MEDIDAS DE RISCO

DADOS	VOLATILIDADE		BETA		TRACKING ERROR		VAR		MÁX. DRAW DOWN		RECUPERAÇÃO	
	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M
FUNDO	0,09%	-	0,00	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0	-
BENCHMARK	0,05%	-	0,00	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0	-

VOLATILIDADE ENTRE OS DIAS 31/03/2023 a 30/08/2024



VOLATILIDADE	Mede a variabilidade dos retornos do fundo em relação à sua média. Quanto mais elevada a volatilidade, maior o risco.
BETA	Significa a volatilidade do desempenho médio do fundo em relação ao <i>benchmark</i> . Se Beta > 1, a carteira do fundo oscila mais que o <i>benchmark</i> (mais arriscada). Se Beta < 1, então a carteira do fundo é menos arriscada.
TRACKING ERROR	É a volatilidade do retorno diferencial do fundo em relação ao seu <i>benchmark</i> . Quanto mais elevado, maior o risco de "descolamento".
VAR	Representa a máxima perda esperada no período de um mês, com 95% de grau de confiança estatística.
MÁX. DRAW DOWN	Indica a maior queda consecutiva no valor da cota.
RECUPERAÇÃO	Determina o número de observações (dias) para a recuperação do máximo Draw Down.

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
ATUAL	R\$	1.599.446.715,18	2.000
MÉDIO 31/03/2023 a 30/08/2024	R\$	597.651.155,16	1.500

31/03/2023 15/12/2023 30/08/2024

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

Aplicar, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do XP BANCOS FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO.

INFORMAÇÕES PARA MOVIMENTAÇÃO

Aplicação Mínima:	R\$ 100,00
Taxa de ingresso:	Não há.
Disp. Recursos no Resgate:	DU+0000
Carência:	Não há
Taxa de Resgate:	Não há.

*mat.*

*Saya*

ANÁLISE DA CARTEIRA

O Xp FIC Bancos Crédito Privado foi analisado com abertura da carteira referente ao dia 31/05/2024. O fundo busca, através de uma gestão ativa, obter retornos superem o índice Cdi, seu benchmark. Esta classe de fundo investe mais de 50% em títulos de Crédito Privado. Desta forma, o gestor aplica e apresenta uma diversificação com 272 diferentes ativos na carteira, sendo que 259 são Letras Financeiras (55,47% do PL do fundo).

Das Letras Financeiras que o fundo investe, as 5 principais totalizam 46,34% do patrimônio líquido do fundo. As maiores participações são LFT 01/03/2027, com 16,18%, LFT 01/03/2026, com 8,43%, NTN-B 15/08/2030, com 6,36%, LTN 01/07/2026, com 3,8%, e LFT 01/09/2026, com 3,56%.

ANÁLISE DA ESTRATÉGIA

A estratégia do fundo visa acompanhar a variação do CDI por meio de investimentos em renda fixa pós-fixada, com foco em títulos públicos e privados emitidos por instituições financeiras. O processo de análise de crédito conduzido pela equipe de gestão envolve a avaliação do setor de atuação, estrutura da instituição, governança, dados financeiros e operacionais, fluxo de caixa e as características dos títulos emitidos. O fundo oferece alta liquidez, com resgate total em D+0. Desde o seu início, o retorno do fundo superou o CDI, apresentando consistência em seu desempenho mensal. A carteira é composta exclusivamente por ativos de alta qualidade de crédito, com rating mínimo "A".

ANÁLISE DA GESTORA

Fundada em 2006, a XP Asset Management é a vertical de gestão de recursos do grupo XP Inc. A gestora possui mais de R\$155 bilhões de ativos sob gestão divididos entre estratégias líquidas (Renda Variável, Renda Fixa, Multimercados e Crédito Estruturado) e estratégias ilíquidas (Special Situations, Imobiliário, Agro, Infraestrutura, Private Equity e Venture Capital). As diferentes estratégias da gestora são administradas por meio de um modelo de gestão multimesas, com equipes independentes operando nas entidades da XP Asset Management: XP Gestão, XP Advisory, XP Allocation e XP Vista, esta última encarregada da gestão do fundo. A gestora recebeu o rating MQ1.Br (Excelente) da Moody's Investors Service, destacando-se pelos atributos de alta qualidade, como resultados de investimentos sólidos e consistentes, diversificação de estratégias, robusto suporte econômico-financeiro do grupo XP Inc e contínua evolução em suas atividades de gestão. A avaliação também ressaltou a disciplina nos processos de investimento, eficiência no controle de riscos e o alto nível de expertise de seus profissionais.

ANÁLISE DO FUNDO

O patrimônio líquido do fundo encontra-se em, aproximadamente, R\$ 1599,45 milhões. Este valor está acima da sua média, R\$ 597,65 milhões, nos últimos 18 meses, o que pode indicar captação ativa, por parte do gestor. Atualmente, o fundo conta com 19666 cotistas. ✓

O fundo possui uma taxa de administração de 0,19% e não cobra taxa de performance. ✓

Analisando algumas medidas de risco, a volatilidade do fundo foi superior a de seu benchmark na maior parte do período analisado. Como pode ser verificado no gráfico de volatilidade nos últimos 18 meses. ✓

O fundo está enquadrado na Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021, no segmento de renda fixa, Artigo 7, V, B. ✓

Por fim, o fundo é elegível para receber recursos. ✓

**DISCLAIMER**  
 Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos.  
 Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento.  
 As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de aplicar seus recursos. Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*





# VINCI CAPITAL PARTNERS IV

Fundo de Investimento em Participações

Equipe | SMI Consultoria

**Arthur Silva, CEA**  
arthur@smiconsult.com.br

**Eduardo Barão**  
eduardo@smiconsult.com.br

**Igor Almeida, MSc**  
igor@smiconsult.com.br

**Haroldo Brandão**  
haroldo@smiconsult.com.br

**Rafael Demeneghi, CGA, CFP**  
rafael@smiconsult.com.br

**DISCLAIMER**

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por esta ou qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. **LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.** Com especial atenção para as cláusulas relativas ao objeto e à política de investimento do fundo de investimento, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de aplicar seus recursos. **Para demais informações, por favor, ligue para (49) 3027-5200.**

## Índices

### A. Overview da Gestora e do Fundo

1. Vinci Partners em Resumo
2. Atuação em Private Equity
3. Time de Investimentos
4. Processo e Filosofia de Investimentos do Fundo
5. Geração de Valor Operacional da Estratégia VCP

### B. Análise Setorial

1. Mercado de Private Equity no Cenário Doméstico

### C. Primeira Transação do Fundo

1. Arklok: O Primeiro Investimento do Fundo

### D. Parecer da Consultoria

1. Adequações Referentes à Resolução e Considerações sobre o Fundo
2. Características da Oferta

**DISCLAIMER**

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por esta ou qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. **LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.** Com especial atenção para as cláusulas relativas ao objeto e à política de investimento do fundo de investimento, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de aplicar seus recursos. **Para demais informações, por favor, ligue para (49) 3027-5200.**

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

*Handwritten signature in blue ink.*

**Destques da Oferta**

- Na data de análise, o fundo encontra-se **enquadrado** com base na Resolução CMN 4.963/2011, sendo classificado no **Artigo 10º, II**.
- O veículo tem **prazo de duração de 10 anos**, prorrogáveis por até 2 anos.
- O retorno alvo bruto do fundo é de **30,0 a 35,0% a.a.**, de acordo com a gestora.
- O fundo possui **aplicação mínima** de R\$ 5.000.000,00 nos termos de seu regulamento.
- O fundo possui **taxa de Performance de 20%** sobre o retorno acima de IPCA, após verificação de retorno preferencial de IPCA + 6,0% com 50/50 de catch-up.

**Vinci Capital Partners IV**

**Vinci Partners em Resumo**

Fundada em 2009, a Vinci Partners é uma gestora de recursos independente e referência em investimentos alternativos no Brasil. Com um patrimônio sob gestão (AUM) superior a R\$ 60 bilhões, a gestora distribui seus ativos em diversas verticais de produtos e serviços, incluindo: (i) **Private Equity**; (ii) **Infraestrutura**; (iii) **Real Estate**; (iv) **Private Credit**; (v) **Special Situations**; (vi) **Public Equities**; e (vii) **Soluções & Produtos de Investimento**. A divisão dos ativos sob gestão é composta por: (i) **Private Markets**; (ii) **Soluções & Produtos de Investimentos** (36%); e (iii) **Public Equities** (14%). A Vinci Partners é uma empresa de capital aberto, listada na Nasdaq\*, e desde sua oferta pública inicial, tem realizado aquisições estratégicas para fortalecer sua posição como líder em investimentos alternativos na América Latina. Sua principal movimentação foi a combinação com a **Compass**, uma gestora de ativos independente que opera em vários países da América Latina, consolidando a Vinci Partners como a maior gestora independente da região. Além disso, a Vinci adquire participações em outras gestoras, como **SPS Capital, Ares, e May Capital**.

A equipe da Vinci Partners é robusta, com sócios que compartilham uma sinergia sólida, tendo trabalhado juntos por mais de 20 anos, muitos vindos do Banco Pactual. A gestora conta com 261 profissionais, dos quais 30% estão diretamente envolvidos na gestão de investimentos. A Moody's Local, responsável pelo relatório de rating da gestora, destacou o baixo turnover das equipes, com a maioria dos profissionais atuando na Vinci há mais de cinco anos.

A Moody's Local atribuiu a Vinci Partners a classificação "excelente" (MQ1.br), o nível mais alto de qualidade de gestão. Esta avaliação reflete atributos importantes da gestora, incluindo: (i) Um processo de investimentos disciplinado; (ii) Práticas de gestão de risco muito sólidas; e (iii) Alto nível de expertise e qualificação dos seus profissionais.

**Atuação em Private Equity da Vinci Partners**

A área de Private Equity da Vinci Partners é pioneira nessa estratégia no Brasil. Desde 2004, a gestora estruturou quatro fundos, investiu em 25 empresas e realizou mais de 67 operações de M&A nos três primeiros fundos. O histórico de desempenho é relevante, com uma significativa geração de alfa, entregando retornos brutos anuais de aproximadamente 65% aos cotistas e devolvendo cerca de quatro vezes o capital investido (MOIC - 4x).

As estratégias de Private Equity da Vinci Partners estão divididas em duas subestratégias: (i) Vinci Capital Partners (VCP), que foca no controle e co-controle de empresas por meio de transações de buyout equity, investimentos greenfield, buyouts e turnarounds; e (ii) Vinci Impact and Return (VIR), que investe minoritariamente em pequenas e médias empresas, com um duplo mandato de geração de impactos ESG e retorno financeiro.

**DISCLAIMER**

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. As informações contidas neste artigo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. **LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR**, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendável a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de aplicar seus recursos. **Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.**

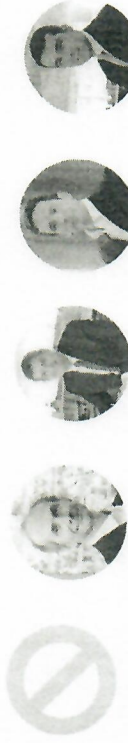
*Handwritten signatures and initials.*

**Vinci Capital Partners IV**

**Time de Investimentos**

A equipe de Private Equity da Vinci Partners destaca-se pela vasta experiência e sólido histórico de desempenho em transações no setor. Os sócios possuem uma sinergia forte, atuando juntos há mais de 20 anos e acumulando um extenso track-record em investimentos alternativos desde 2001. A equipe demonstra uma robusta capacidade de originação de negócios, aproveitando a ampla rede de relacionamentos da Vinci Partners. Ao longo de sua trajetória, realizaram mais de 90 investimentos em empresas, com um histórico bem-sucedido de desinvestimentos e saídas estratégicas.

Figura 1: Equipe de Gestão | Private Equity



**Gilberto Sayão**  
Chairman

**Alessandro Horta**  
CEO

**Bruno Zaremba**  
Chairman do PE

**Gabriel Felzenszwalb**  
Co-Head de PE

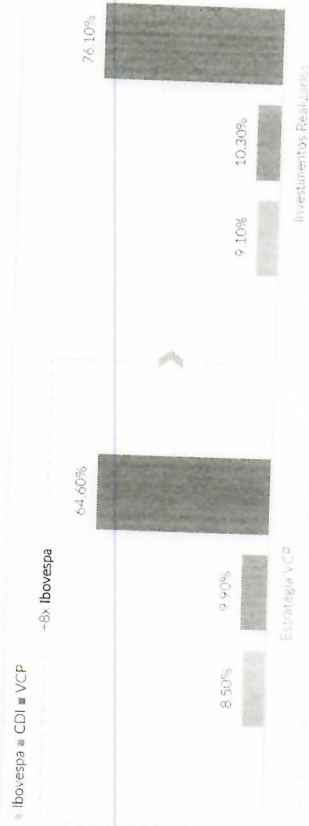
**Carlos E. Martins**  
Co-Head de PE

**Processo e Filosofia de Investimentos do Fundo**

A gestora possui um processo de investimento bem estruturado em suas transações. A geração de alfa da estratégia VCP baseia-se em cinco pilares principais:

- Identificação de Teses de Crescimento Secular:** Focada na identificação de tendências de crescimento a longo prazo, com o objetivo de investir em empresas com alto potencial de valorização.
- Originação Proprietária:** Realizada de forma ativa e proprietária pela equipe, avançando a vasta rede de relacionamentos e o histórico da gestora. Aproximadamente dois terços das transações são originadas de forma proprietária, o que permite negociar condições mais favoráveis.
- Estruturas Flexíveis e Criativas nas Transações:** A estratégia de investimento inclui mecanismos flexíveis e criativos que protegem e maximizam o retorno, adaptando-se às particularidades de cada transação.
- Geração de Valor Operacional:** A criação de valor é alcançada por meio de metodologias de curto e longo prazo, que incluem a construção de equipes de gestão, planos de governança, otimização da estrutura de capital, estratégias de crescimento e a implementação de frameworks ESG.
- Estratégias de Desinvestimento:** A gestora tem um extenso track record em operações de desinvestimento, com sucesso em saídas via abertura de capital ou vendas para investidores estratégicos.

Figura 2: Histórico de Retorno da Estratégia



**DISCLAIMER**

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. As informações contidas neste artigo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. **LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR**, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendável a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de aplicar seus recursos. **Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.**

## Vinci Capital Partners IV

### Geração de Valor Operacional da Estratégia VCP

A Vinci adota uma abordagem ativa para apoiar as empresas investidas, visando gerar retornos consistentes. A gestora desenvolveu uma metodologia de criação de valor focada no crescimento dos lucros, responsável por 97% do retorno da estratégia VCP, enquanto apenas 8% se deve à alavancagem ou expansão de múltiplos. A Vinci define uma rota de geração de valor antes do investimento e, após a aquisição, colabora com as empresas na execução de planos operacionais. As iniciativas incluem (i) fortalecimento da equipe de gestão; (ii) otimização da estrutura de capital; (iii) implementação de controles financeiros; (iv) crescimento estratégico (orgânico ou via M&A); (v) transformação digital e estratégias ESG. Durante o processo de diligência, são mapeados riscos e melhorias operacionais, incorporados no "Value from the Core", um conjunto de ferramentas que engloba planos de negócios, orçamento e geração de valor, contendo a governança e a alocação de capital.

Figura 3: MOIC Bruto de Transações do Portfólio Histórico da Estratégia



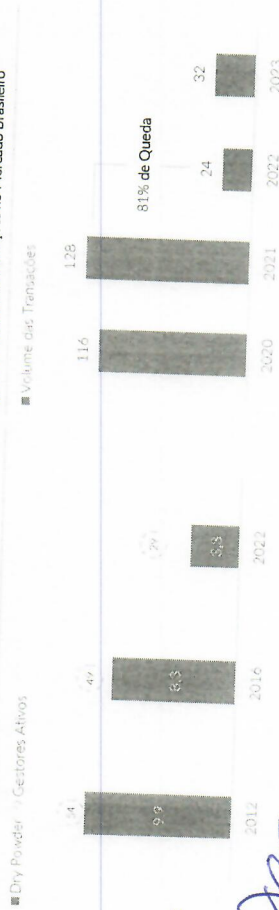
### Mercado de Private Equity no Cenário Doméstico

Nos últimos anos, o mercado de Private Equity no Brasil sofreu uma redução significativa no número de gestores ativos, caindo de 54 para 29 entre 2012 e 2022. Essa diminuição da concorrência beneficiou gestores consolidados, que apresentam um histórico comprovado de geração de valor nas empresas investidas, melhorando processos de governança e promovendo o crescimento das companhias.

O volume de capital comprometido ainda disponível para novos investimentos ("Dry Powder") atingiu seu menor nível dos últimos dez anos. Em 2021, esse montante foi de US\$ 3,3 bilhões, enquanto em 2012 chegou a quase US\$ 10 bilhões. Essa queda no capital disponível pode ser atribuída a três fatores principais: (i) redução do capital estrangeiro; (ii) menor participação dos fundos de pensão locais; e (iii) popularização de outros investimentos: ilíquidos.

O mercado de Private Equity enfrentou uma retração considerável, com o valor e volume de transações caindo drasticamente após o pico em 2021. A alta das taxas de juros globais e as incertezas econômicas contribuíram para a redução da atividade no setor, levando investidores a migrar recursos para ativos com maior previsibilidade de retorno. Como resultado, a captação de recursos pela indústria também foi impactada. Nesse cenário desafiador, os gestores precisam ser mais ágeis e estratégicos na identificação de oportunidades que possam gerar valor nas empresas investidas.

Figura 5: Capital Comprometido e Número de Gestores Ativos



### DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. **LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR**, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como as disposições do prospecto e o formulário de subscrição de cotas, que estão disponíveis no site da SMI. A rentabilidade obtida no passado não representa, garantia, de rentabilidade futura. Recomendação de compra ou venda de valores mobiliários não constitui recomendação de investimento. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para mais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.

## Vinci Capital Partners IV



### Arklok: O Primeiro Investimento do Fundo

A Vinci Partners realizou o primeiro investimento de seu novo fundo em janeiro de 2023, com a aquisição da Arklok, empresa fundada em 2008 pelo CEO e acionista Andrea Rivetti. A Arklok é uma das maiores empresas de terceirização de serviços de TI no Brasil, fornecendo soluções de outsourcing de equipamentos e serviços. A empresa possui presença nacional, atendendo mais de 2.300 localidades e contando com aproximadamente 400 funcionários, 300.000 equipamentos em operação e uma base de mais de 500 clientes.

A tese de investimento da Vinci Partners na Arklok é baseada em três pilares: (i) a posição de destaque da empresa no mercado, com um ROIC robusto; (ii) sua rentabilidade sólida; e (iii) um pipeline promissor de novos clientes em um setor ainda subpenetrado no Brasil. Além disso, a Vinci identifica outros fatores positivos que podem acelerar a maturação dessa tese:

(i) **Tendência Global de Outsourcing:** O mercado global de outsourcing, no qual a Arklok opera, deve atingir US\$ 47,6 bilhões até 2028, com um crescimento anual composto (CAGR) de 38%. Além disso, empresas estão cada vez mais adotando soluções de terceirização como alternativa a grandes investimentos em Capex, e a Arklok oferece uma proposta de valor completa e eficiente para seus clientes.

(ii) **Mercado Endereçável Relevante e em Crescimento:** No Brasil, há cerca de 27 milhões de computadores em uso, representando um vasto mercado potencial para a oferta de PC-como-serviço. O setor é fragmentado e sem um líder claro, o que oferece oportunidades significativas de crescimento para a Arklok.

(iii) **Indicadores Financeiros Atraentes:** A Arklok tem apresentado crescimento acelerado nos últimos anos, impulsionado tanto pelo aumento de receita por cliente quanto pela expansão de sua base de clientes. Além disso, a empresa gera fluxos de caixa estáveis e previsíveis, sustentados por contratos fixos e renováveis com prazo médio de 30 meses.

A Vinci Partners também estruturou um plano de 100 dias para consolidar os pilares de crescimento de longo prazo da Arklok. Esse plano inclui o reforço da equipe de gestão com novos executivos, a reestruturação da dívida, a implementação de novos controles financeiros, a gestão de talentos com um novo modelo de remuneração, o desenvolvimento de mecanismos para aumentar a produtividade e eficiência na alocação de capital, e a integração de práticas ESG na operação da companhia.

Figura 5: Faturamento Anual da Companhia

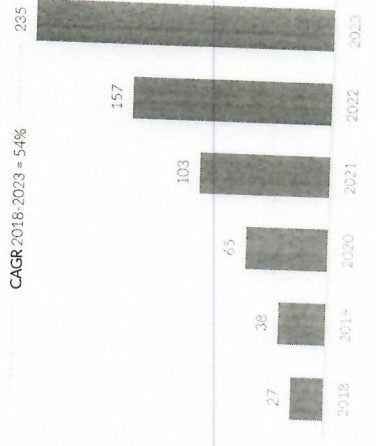
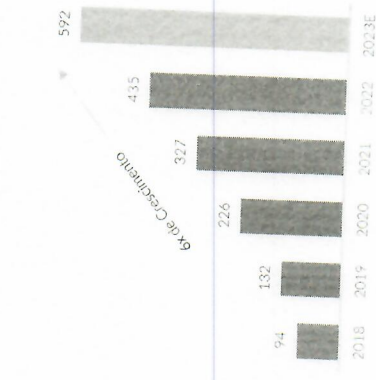


Figura 6: Número de Clientes da Companhia



### DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. **LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR**, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como as disposições do prospecto e o formulário de subscrição de cotas, que estão disponíveis no site da SMI. A rentabilidade obtida no passado não representa, garantia, de rentabilidade futura. Recomendação de compra ou venda de valores mobiliários não constitui recomendação de investimento. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para mais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

## Parecer da Consultoria

10/2024 - 10/2024

### Adequações Referentes à Resolução e Considerações sobre o Fundo

A Resolução nº 4.963/2021, no seu Artigo 10º, inciso II, determina alguns critérios para classe de fundos de investimentos em participações, com o intuito de analisar o regulamento do fundo e constatarmos que os seguintes **itens são verdadeiros** para o fundo Vinci Capital Partners IV:

1. O FIP é qualificado como entidade de investimento, nos termos da regulamentação específica da CVM;
2. O Regulamento do FIP determina que o valor luto dos ativos investidos pelo fundo, esteja respaldado em laudo de avaliação elaborado por Auditores Independentes ou Analistas de Valores Mobiliários autorizados pela CVM;
3. O Regulamento do FIP determina que a cobrança de taxa de performance seja feita somente após o recebimento, pelos investidores, da totalidade de seu capital integralizado, devidamente atualizado pelo índice de referência e taxa de retorno nele previstos;
4. O gestor do FIP, ou gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, mantem a condição de cotista do fundo em percentual equivalente a, no mínimo, 5% (cinco por cento) do capital subscrito do fundo;
5. O Regulamento do FIP determina que as companhias ou sociedades investidas pelo fundo tenham suas demonstrações financeiras auditadas por auditor independente registrado na CVM e publicadas, no mínimo, anualmente;
6. O gestor do FIP já realizou, nos últimos dez anos, desinvestimento integral de, pelo menos, 3 (três) sociedades investidas no Brasil por meio de FIP e os referidos desinvestimentos resultaram em recebimento da totalidade do capital integralizado nas referidas sociedades investidas, devidamente atualizado pelo índice de referência e taxa de retorno previstos no regulamento.

Consideramos o fundo adequado conforme a resolução nº 4.963/2021, Artigo 10º, inciso II, **estando elegível para investidores qualificados**, limitando seu investimento a 5% do patrimônio do investidor.

Destacamos alguns pontos positivos do fundo: (i) Gestora com sólido histórico na gestão de private equity, com desinvestimentos bem-sucedidos e histórico comprovado de retorno de capital aos cotistas por meio da estratégia VCP; (ii) Alto potencial de retorno, considerando o histórico de transações anteriores da gestora, o fundo possui uma meta de retorno bruto de 30 a 35% ao ano; (iii) Time de investimentos experiente e sinérgico, com vasta experiência em private equity; (iv) Potencial de correlação com outros ativos do portfólio, o que contribui para a diversificação das estratégias da carteira.

No entanto, há também alguns pontos de atenção: (i) Baixa liquidez, uma vez que os ativos são ilíquidos e as cotas só estão disponíveis para resgate ao final do prazo de duração do fundo ou via amortizações decorrentes de desinvestimentos; (ii) Risco de não materialização das teses de investimento, o que pode resultar em perdas significativas de capital para os cotistas; (iii) Risco operacional das empresas investidas, já que o desempenho do fundo depende diretamente dessas companhias, sem garantia de bom desempenho, solvência ou continuidade das operações.

### Características da Oferta

A seguir, são apresentadas as características relevantes do fundo, conforme estabelecido em seu regulamento.

Enquadramento	Investidores qualificados
Retorno Alvo Bruto	Art. 10º, II 30% a 35% a.a
Aplicação mínima	R\$ 5.000.000,00
Taxa de administração	Período de investimento: 2.00% a.a sobre o capital comprometido Período pós-investimento: 2.00% a.a sobre o patrimônio líquido
Taxa de performance	20% do que exceder IPCA + 0.00% a.a
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
Gestores	Vinci Capital Gestora de Recursos
Prazo de Duração	10 anos, prorrogáveis por até 2 anos

### DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta ou solicitação de valores mobiliários. **LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR**, com especial atenção para as classes de ativos ao objetivo e à praxe de investimento do fundo de investimento, bem como as obrigações de prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de aplicar seus recursos. **Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.**

Luiza

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2024



## TAIÓPREV

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Taió - SC

**SMI** CONSULTORIA  
DE INVESTIMENTOS

**SMI** CONSULTORIA  
DE INVESTIMENTOS

### SUMÁRIO

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	11
Liquidez e Custos das Aplicações	13
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

*ubl*

*[Handwritten signature]*

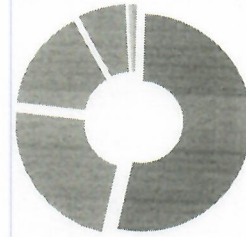
*Taióprev*

### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS		AGOSTO	JULHO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>53,0%</b>	<b>37.634.454,79</b>	<b>37.653.839,81</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	1,0%	687.902,24	682.775,16
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	1,7%	1.219.519,74	1.211.000,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	1,6%	1.108.571,77	1.100.487,05
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	2,8%	1.962.394,90	1.947.893,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	0,6%	409.983,39	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	2,9%	2.061.779,59	2.047.348,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	0,5%	372.955,58	370.250,13
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	1,1%	803.330,65	797.543,01
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	3,1%	2.175.090,03	2.159.873,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	2,8%	1.965.720,41	1.951.789,28
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	1,9%	1.345.332,73	1.335.237,26
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	1,0%	738.123,17	754.902,25
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	1,8%	1.299.263,19	1.327.345,35
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	1,9%	1.318.180,62	1.348.555,09
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	1,1%	786.277,16	803.651,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	1,4%	1.010.240,27	1.032.606,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	2,6%	1.844.816,45	1.886.602,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	5,2%	3.704.281,79	3.789.526,48
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	4,6%	3.258.714,68	3.329.130,07
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	3,1%	2.172.925,45	2.219.837,29
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	0,8%	600.450,16	614.389,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	3,1%	2.182.663,70	2.230.555,13
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	1,3%	933.488,36	954.027,67
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	5,2%	3.672.448,76	3.758.512,54
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>23,3%</b>	<b>16.531.330,20</b>	<b>15.883.021,47</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,4%	274.697,86	268.949,29
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,7%	477.554,53	148.623,40
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,3%	219.739,88	218.119,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,0%	690.354,24	687.175,45
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	2,2%	1.568.663,96	1.655.079,65
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	1,8%	1.243.742,26	1.232.469,76
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,6%	432.784,30	428.637,78
Butiá FIC TOP Crédito Privado	0,4%	281.012,72	-
Caixa Brasil Referenciado	1,8%	1.278.959,00	1.267.766,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	6.391,36	6.354,47

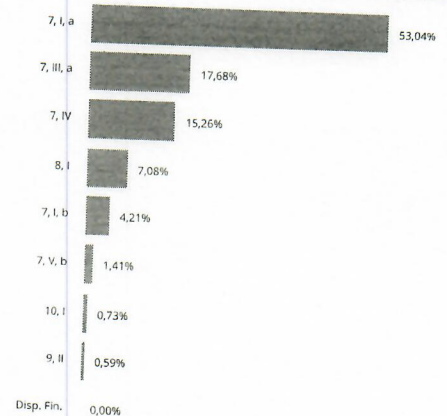
Relatório TAIÓPREV - AGOSTO - 2024

#### POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 53,04%
- Fundos de Renda Fixa 23,30%
- Ativos de Renda Fixa 15,26%
- Fundos de Renda Variável 7,08%
- Investimentos no Exterior 0,59%
- Fundos Multimercado 0,73%
- Contas Correntes 0,00%

#### POR TIPO DE ATIVO

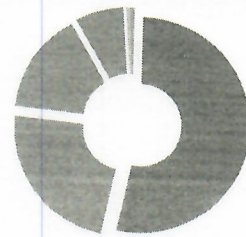


### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS		AGOSTO	JULHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>23,3%</b>	<b>16.531.330,20</b>	<b>15.883.021,47</b>
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,6%	412.051,16	409.180,01
Caixa FIC Prático Renda Fixa	0,5%	322.902,25	305.205,83
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	5,8%	4.117.015,93	4.085.060,63
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	0,4%	283.644,71	281.015,36
Itaú FIC IMA-B 5+	2,9%	2.069.549,09	2.054.087,54
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,0%	691.721,16	685.635,57
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	3,0%	2.160.545,79	2.149.661,16
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>15,3%</b>	<b>10.826.151,54</b>	<b>10.709.778,40</b>
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	1,9%	1.319.985,19	1.308.866,52
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	4,4%	3.123.073,30	3.088.211,98
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	9,0%	6.383.093,05	6.312.699,90
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>7,1%</b>	<b>5.026.481,88</b>	<b>4.801.211,69</b>
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	1,0%	701.704,47	656.996,87
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2,4%	1.735.116,15	1.641.493,49
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	2,7%	1.921.158,35	1.848.808,58
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	0,9%	668.502,91	653.912,75
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>0,6%</b>	<b>417.628,57</b>	<b>412.653,42</b>
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	0,3%	209.158,05	206.967,45
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	0,3%	208.470,52	205.685,97
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>0,7%</b>	<b>517.286,27</b>	<b>504.751,15</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,7%	517.286,27	504.751,15
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Banco do Brasil	0,0%	1.064,97	428,07
BGC Liquidez	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	389,05	389,05
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Mirae CCTVM	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	39,00	39,00
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.954.826,27</b>	<b>69.965.694,01</b>

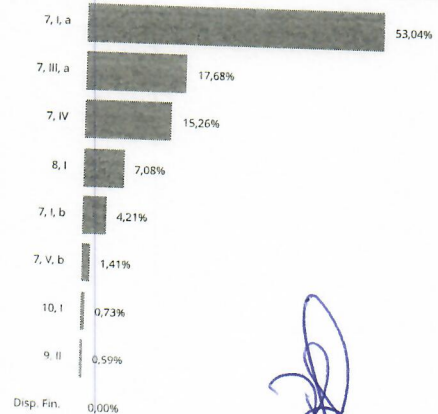
▲ Entrada de Recursos   
 ▲ Nova Aplicação   
 ▼ Saída de Recursos   
 ▼ Resgate Total

#### POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 53,04%
- Fundos de Renda Fixa 23,30%
- Ativos de Renda Fixa 15,26%
- Fundos de Renda Variável 7,08%
- Investimentos no Exterior 0,59%
- Fundos Multimercado 0,73%
- Contas Correntes 0,00%

#### POR TIPO DE ATIVO



Relatório TAIÓPREV - AGOSTO - 2024

**RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)**

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	1.961.049,82	298.518,59	272.485,44					2.532.453,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/05/2024 Tx 6.3920)	2.683,43	5.590,44	5.127,08					13.400,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	65.477,82	9.323,58	8.518,91					83.320,31
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	61.382,05	8.825,00	8.084,72					78.291,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	110.761,84	15.820,52	14.501,67					141.084,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	-	-	679,01					679,01
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	111.967,21	15.789,85	14.430,82					142.187,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	3.956,49	2.954,16	2.705,45					9.616,10
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	14.764,13	6.322,46	5.787,64					26.874,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	118.083,09	16.648,30	15.216,83					149.948,22
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	107.700,04	15.232,63	13.931,13					136.863,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	76.048,35	11.004,69	10.095,47					97.148,51
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	42.220,48	6.117,42	5.547,27					53.885,17
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	71.085,69	10.141,37	9.170,94					90.398,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	75.543,59	11.095,48	10.068,11					96.707,18
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	43.492,24	6.314,23	5.717,71					55.524,18
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	22.353,22	8.126,33	7.359,39					37.838,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	103.670,80	15.131,22	13.710,44					132.512,46
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	212.349,52	30.786,65	27.917,99					271.054,16
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	179.493,96	25.675,13	23.227,69					228.396,78
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	119.617,08	17.107,94	15.474,35					152.199,37
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	34.610,27	5.027,19	4.560,13					44.197,59
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	121.401,98	17.424,66	15.770,55					154.597,19
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	51.493,76	7.469,81	6.762,62					65.726,19
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	210.892,78	30.989,53	28.119,52					270.001,83
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	261.319,69	246.484,02	118.313,75					626.117,46
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.620,04	2.601,65	2.405,21					18.626,90
BB FIC Previdenciário Fluxo	4.753,10	1.020,97	1.855,08					7.629,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.062,34	1.940,06	1.620,55					12.622,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(8.352,46)	13.964,65	3.178,79					8.790,98
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(27.966,71)	33.356,23	8.584,31					13.973,83
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	56.515,74	13.053,01	11.272,50					80.841,25
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	-	697,80	4.146,52					4.844,32

Relatório TAIÓPREV - AGOSTO - 2024

**RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)**

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	261.319,69	246.484,02	118.313,75					626.117,46
BTG Pactual Explorer Institucional	10.590,16	2.949,05	-					13.539,21
Butiá FIC TOP Crédito Privado	-	-	678,11					678,11
Caixa Brasil Referenciado	91.634,08	12.206,67	11.192,76					115.033,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	195,90	56,24	36,89					289,03
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(4.869,87)	8.336,51	2.871,15					6.337,79
Caixa FIC Prático Renda Fixa	32.115,04	3.835,86	3.455,46					39.406,36
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	196.666,41	36.607,70	31.955,30					265.229,41
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	-	338,66	2.629,35					2.968,01
Itaú FIC IMA-B 5+	(107.555,48)	63.884,47	15.461,55					(28.209,46)
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	23.772,02	6.433,08	6.085,59					36.290,69
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	(28.860,62)	45.201,41	10.884,63					27.225,42
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	677.897,81	96.135,53	116.373,14					890.406,48
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	72.572,96	11.929,07	11.118,67					95.620,70
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	197.503,13	25.088,66	34.861,32					257.453,11
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	407.821,72	59.117,80	70.393,15					537.332,67
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	(269.511,64)	116.827,15	225.270,19					72.185,70
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	(40.037,69)	12.230,73	44.707,60					16.900,64
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(94.096,45)	56.578,39	93.622,66					56.104,60
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	(56.519,41)	37.989,75	72.349,77					53.820,11
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	(79.258,09)	10.028,28	14.590,16					(54.639,65)
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	1.107,54	11.545,88	4.975,15					17.628,57
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	2.017,84	4.949,61	2.190,60					9.158,05
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	(910,30)	6.596,27	2.784,55					8.470,52
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	71.146,98	6.866,07	12.535,12					90.548,17
Caixa Bolsa Americana Multimercado	71.146,98	6.866,07	12.535,12					90.548,17
<b>TOTAL</b>	2.702.610,20	776.777,24	749.952,79					4.229.340,23

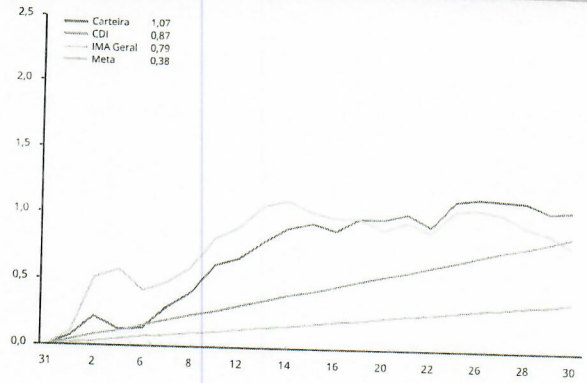
*mult.*  
*Taypa*

## RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

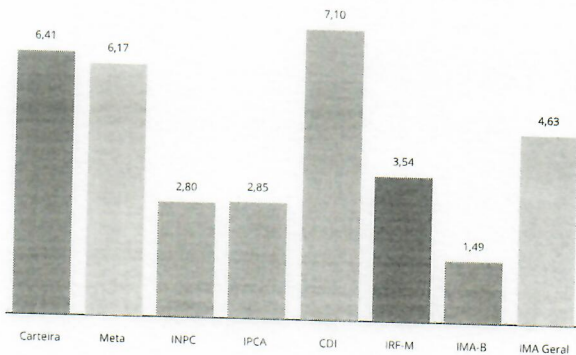
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,85% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,49	0,82	0,97	0,47	59	50	105
Fevereiro	1,01	1,23	0,80	0,64	82	126	158
Março	1,11	0,56	0,83	0,52	199	133	213
Abril	0,01	0,78	0,89	(0,22)	2	2	-6
Maio	0,74	0,86	0,83	0,95	87	89	79
Junho	0,68	0,61	0,79	0,05	111	86	1.437
Julho	1,12	0,78	0,91	1,36	144	124	83
Agosto	1,07	0,38	0,87	0,79	284	124	135
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>6,41</b>	<b>6,17</b>	<b>7,10</b>	<b>4,63</b>	<b>104</b>	<b>90</b>	<b>138</b>

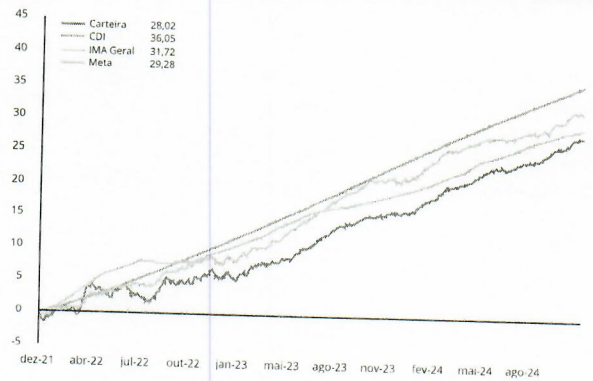
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA e INDICADORES em 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2021



Relatório TAPÓPREV - AGOSTO - 2024

## RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	Sem bench	0,75	199%	1,99	32%	-	-	0,18	-	0,30	-	-46,07	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	Sem bench	0,70	186%	7,19	116%	10,57	114%	0,18	4,02	0,30	6,61	-64,82	-9,73	0,00	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	Sem bench	0,73	194%	7,44	121%	10,97	118%	0,18	4,19	0,30	6,89	-52,45	-9,15	0,00	-2,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	Sem bench	0,74	197%	7,58	123%	11,09	120%	0,18	4,25	0,30	6,98	-48,59	-8,97	0,00	-2,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	Sem bench	0,17	44%	0,17	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	Sem bench	0,70	187%	7,26	118%	10,59	114%	0,18	4,02	0,30	6,62	-64,30	-9,70	0,00	-2,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	Sem bench	0,73	193%	2,65	43%	-	-	0,18	-	0,30	-	-54,06	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	Sem bench	0,73	192%	3,64	59%	-	-	0,18	-	0,30	-	-56,05	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	Sem bench	0,70	186%	7,26	118%	10,58	114%	0,18	4,02	0,30	6,62	-64,42	-9,71	0,00	-2,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	Sem bench	0,71	189%	7,33	119%	10,70	115%	0,18	4,07	0,30	6,70	-60,72	-9,53	0,00	-2,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	Sem bench	0,76	200%	7,62	123%	11,24	121%	0,18	4,31	0,30	7,09	-43,99	-8,77	0,00	-2,98
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	Sem bench	0,69	183%	7,19	116%	10,46	113%	9,94	4,21	16,35	6,92	-24,23	-9,48	-2,90	-2,90
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	Sem bench	0,75	198%	7,59	123%	11,19	121%	9,44	3,98	15,51	6,55	-22,66	-9,93	-2,76	-2,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	Sem bench	0,71	188%	7,30	118%	-	-	10,08	4,26	16,57	7,00	-22,17	-8,88	-2,94	-2,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	Sem bench	0,71	189%	4,02	65%	-	-	9,66	-	15,88	-	-22,47	-	-2,82	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	Sem bench	0,73	192%	7,43	120%	10,99	119%	9,68	-	15,91	-	-22,46	-	-2,83	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	Sem bench	0,74	195%	7,57	123%	11,12	120%	9,89	4,19	16,26	6,90	-22,33	-9,11	-2,89	-2,89
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	Sem bench	0,70	185%	7,25	117%	10,61	114%	10,04	4,26	16,50	7,00	-22,24	-8,93	-2,93	-2,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	Sem bench	0,70	185%	7,24	117%	10,61	114%	9,46	4,01	15,55	6,60	-22,60	-9,66	-2,76	-2,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	Sem bench	0,74	196%	7,62	123%	11,20	121%	9,45	4,01	15,53	6,59	-22,61	-9,68	-2,76	-2,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	Sem bench	0,71	187%	7,32	119%	10,74	116%	10,12	4,29	16,64	7,06	-22,20	-8,83	-2,96	-2,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	Sem bench	0,71	188%	7,28	118%	-	-	9,60	4,07	15,78	6,69	-22,51	-9,48	-2,80	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	Sem bench	0,75	198%	7,61	123%	11,27	122%	9,62	-	15,82	-	-22,50	-	-2,81	-
								10,21	4,33	16,79	7,12	-22,15	-8,73	-2,98	-2,98
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,89	236%	7,21	117%	11,36	123%	0,02	0,06	0,04	0,09	76,27	10,05	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,79	208%	6,39	104%	10,17	110%	0,02	0,05	0,03	0,09	-321,19	-118,15	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,74	197%	6,13	99%	10,13	109%	0,64	0,40	1,05	0,67	-13,95	-16,00	-0,07	-0,11

Relatório TAPÓPREV - AGOSTO - 2024

*Handwritten signatures and notes in blue ink.*



**RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS**

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR. (5%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,46	122%	1,29	21%	4,36	47%	5,11	4,10	8,41	6,74	-5,53	-9,76	-1,76	-2,28
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,48	127%	1,13	18%	4,00	43%	5,23	4,16	8,61	6,85	-5,15	-10,14	-1,77	-2,48
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,91	242%	7,71	125%	12,18	131%	0,08	0,10	0,13	0,17	41,21	50,88	0,00	0,00
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	CDI	0,97	256%	9,05	147%	14,43	156%	0,23	0,31	0,38	0,51	30,76	56,75	0,00	0,00
Butiá FIC TOP Crédito Privado	CDI	1,02	270%	8,31	135%	13,33	144%	0,26	0,25	0,43	0,42	41,49	45,70	0,00	-0,03
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,88	234%	7,33	119%	11,66	126%	0,05	0,07	0,08	0,11	23,47	32,69	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,58	154%	4,74	77%	7,66	83%	2,29	1,78	3,76	2,93	-8,92	-11,65	-0,39	-0,92
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,70	186%	1,46	24%	4,56	49%	5,17	4,22	8,51	6,95	-2,14	-9,17	-1,62	-2,33
Caixa FIC Prático Renda Fixa	CDI	0,67	178%	5,45	88%	8,62	93%	0,00	0,04	0,00	0,07	-9,999,99	-362,05	0,00	0,00
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,78	207%	6,89	112%	10,47	113%	0,92	0,71	1,52	1,16	-6,58	-6,42	-0,15	-0,30
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	0,94	248%	7,75	126%	12,50	135%	0,09	0,15	0,15	0,24	53,86	47,91	0,00	0,00
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,75	189%	-1,34	-22%	1,87	20%	7,97	6,47	13,12	10,64	-0,79	-8,43	-2,72	-5,72
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,89	235%	7,43	120%	11,92	129%	0,03	0,09	0,05	0,15	46,60	42,04	0,00	0,00
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	0,51	134%	1,28	21%	4,34	47%	5,25	4,25	8,64	6,98	-4,77	-9,45	-1,79	-2,38
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	IPCA+6,40	0,85	225%	7,81	127%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	1,13	299%	8,98	146%	12,91	139%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	IPCA+8,35	1,12	295%	9,19	149%	13,19	142%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibov.	6,80	1801%	2,47	40%	11,38	123%	12,78	15,00	21,07	24,67	32,72	0,51	-1,46	-11,55
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	5,70	1510%	3,34	54%	15,01	162%	13,73	15,04	22,63	24,74	25,05	1,86	-1,87	-11,43
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	3,91	1036%	2,88	47%	20,82	224%	18,42	16,20	30,34	26,67	12,22	3,73	-2,51	-11,78
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	IDIV	2,23	591%	-7,56	-122%	-6,53	-70%	17,81	16,13	29,32	26,53	5,98	-6,33	-2,66	-19,47
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	1,06	280%	6,69	108%	12,72	137%	2,73	4,48	4,50	7,37	5,07	1,98	-0,49	-2,88
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	AGG	1,35	358%	-1,37	-22%	7,20	78%	7,57	12,46	12,45	20,49	4,82	-1,50	-1,50	-11,27

**RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS**

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR. (5%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	2,48	657%	21,25	344%	30,78	332%	19,49	12,31	32,08	20,27	6,48	8,69	-6,18	-8,47
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,07	284%	6,41	104%	10,82	117%	1,36	1,42	2,24	2,34	10,77	-1,52	-0,10	-0,45
IPCA		-0,02	-5%	2,85	46%	4,24	46%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,14	-37%	2,80	45%	3,71	40%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,87	230%	7,10	115%	11,21	121%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,66	174%	3,54	57%	8,26	89%	3,32	2,67	5,47	4,40	-4,44	-6,94	-0,67	-1,02
IRF-M 1		0,77	203%	6,30	102%	10,39	112%	0,63	0,41	1,03	0,67	-11,33	-11,70	-0,07	-0,12
IRF-M 1+		0,60	150%	2,39	39%	7,39	80%	4,75	3,76	7,81	6,19	-3,89	-6,42	-1,03	-1,64
IMA-B		0,52	137%	1,49	24%	5,32	57%	5,01	4,10	8,25	6,74	-4,85	-9,35	-1,73	-2,26
IMA-B 5		0,59	156%	4,88	79%	8,14	88%	2,24	1,78	3,69	2,93	-8,79	-10,91	-0,39	-0,91
IMA-B 5+		0,77	204%	-1,21	-20%	3,11	34%	7,80	6,47	12,84	10,64	-0,64	-8,23	-2,72	-5,64
IMA Geral		0,79	210%	4,63	75%	8,81	95%	2,01	1,79	3,30	2,94	-2,60	-8,63	-0,31	-0,67
IDKA 2A		0,60	158%	4,60	75%	7,94	86%	2,63	1,91	4,32	3,14	-7,32	-10,59	-0,47	-0,99
IDKA 20A		0,42	111%	-6,26	-101%	-0,28	-3%	12,93	10,98	21,27	18,06	-2,08	-6,92	-4,87	-12,58
IGCT		6,50	1720%	2,03	33%	17,94	193%	11,77	13,24	19,40	21,79	33,72	2,44	-1,92	-10,74
IBRX 50		6,51	1724%	3,14	51%	19,46	210%	11,82	12,87	19,47	21,18	33,69	3,20	-2,17	-10,01
Ibovespa		6,54	1732%	1,36	22%	17,51	189%	11,49	13,01	18,94	21,40	34,78	2,32	-1,87	-11,22
META ATUARIAL - IPCA + 4,88% A.A.		0,38		6,17		9,28									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

**Introdução**

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

**Volatilidade Anualizada**

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,4198% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,67% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,10% em 12 meses.

**Value at Risk - VaR (95%)**

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,3360%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,40%, e o IMA-B de 6,74%.

**Draw-Down**

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,4524%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 2,26%, respectivamente.

**Beta**

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 8,8393% do risco experimentado pelo mercado.

**Tracking Error**

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0900% e -0,0900% da Meta.

**Sharpe**

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 1,5160% menor que aquela realizada pelo CDI.

**Treynor**

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0153% menor que a do mercado.

**Alfa de Jensen**

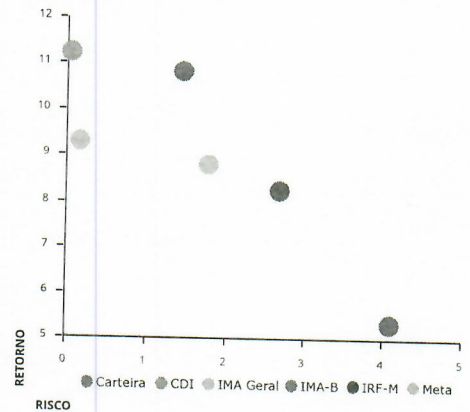
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

**MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)**

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,3629	1,3186	1,4198
VaR (95%)	2,2425	2,1696	2,3360
Draw-Down	-0,0958	-0,1494	-0,4524
Beta	6,6167	8,6317	8,8393
Tracking Error	0,0859	0,0840	0,0900
Sharpe	10,7675	5,7228	-1,5160
Treynor	0,1397	0,0551	-0,0153
Alfa de Jensen	-0,0074	-0,0064	-0,0036

**RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)**

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 62,78% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$89.730,32 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$531.313,11, equivalente a uma queda de 0,75% no patrimônio investido.

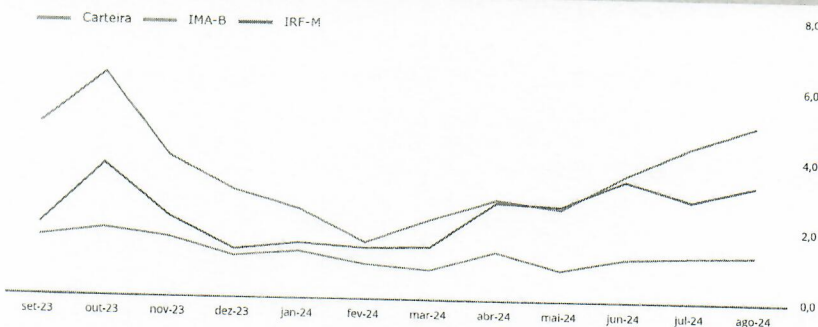
Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

**STRESS TEST (24 MESES)**

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO
IRF-M	0,31%	1.237,93 0,00%
IRF-M	0,00%	0,00 0,00%
IRF-M 1	0,31%	1.237,93 0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00 0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00 0,00%
IMA-B	62,78%	-89.730,32 -0,13%
IMA-B	6,81%	-81.738,56 -0,12%
IMA-B 5	0,01%	-22,29 -0,00%
IMA-B 5+	2,92%	-60.499,83 -0,09%
Carência Pós	53,04%	52.530,37 0,07%
IMA GERAL	0,00%	0,00 0,00%
IDKA	0,00%	0,00 0,00%
IDKA 2 IPCA	0,00%	0,00 0,00%
IDKA 20 IPCA	0,00%	0,00 0,00%
Outros IDKA	0,00%	0,00 0,00%
FIDC	0,00%	0,00 0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00 0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00 0,00%
FUNDOS DI	14,57%	-5.753,73 -0,01%
F. Crédito Privado	1,41%	3.550,36 0,01%
Fundos RF e Ref. DI	11,85%	51.040,55 0,07%
Multimercado	1,32%	-60.344,63 -0,09%
OUTROS RF	15,26%	14.196,82 0,02%
RENDA VARIÁVEL	7,08%	-451.263,81 -0,64%
Ibov, IBRX e IBRX-50	7,08%	-451.263,81 -0,64%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00 0,00%
Dividendos	0,00%	0,00 0,00%
Small Caps	0,00%	0,00 0,00%
Setorial	0,00%	0,00 0,00%
Outros RV	0,00%	0,00 0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-531.313,11 -0,75%</b>

**VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)**



*Handwritten signatures and notes:*  
 - "Laysa" (written vertically)  
 - "M.H." (signature)  
 - Another signature

## LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>							
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	Geral	D+30	D+31	0,50	Não há	20% exc 104% CDI
Butiá FIC TOP Crédito Privado	22.344.843/0001-48	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Prático Renda Fixa	00.834.074/0001-23	Geral	D+0	D+0	1,70	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+1	D+2	0,18	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>							
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	D+0	D+3	1,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	41.196.740/0001-22	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IDIV
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>							
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	Qualificado	D+1	D+8	0,93	Não há	Não há
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	22.773.406/0001-40	Qualificado	D+1	D+5	1,00	Não há	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>							
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 31,70% até 90 dias, 68,30% superior a 180 dias.

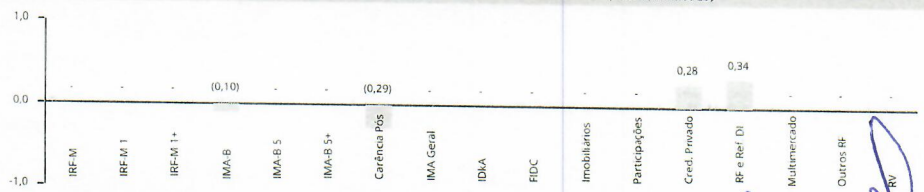
## MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES				RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO	DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/08/2024	19.700,87	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	01/08/2024	1.765,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/08/2024	503.274,86	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	01/08/2024	345,03	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
19/08/2024	7.919,59	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	07/08/2024	18.969,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/08/2024	95.000,00	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	07/08/2024	21.092,26	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
21/08/2024	295.213,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	12/08/2024	21.496,75	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
21/08/2024	409.304,38	Compra	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	14/08/2024	1.321,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/08/2024	3.343,36	Aplicação	BB FIC Prev Perfil Renda Fixa	15/08/2024	22.326,35	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)
23/08/2024	69.372,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	15/08/2024	37.253,10	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)
23/08/2024	280.334,61	Aplicação	Butiá FIC TOP Crédito Privado	15/08/2024	40.442,58	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)
27/08/2024	5.924,32	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	15/08/2024	23.091,82	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)
29/08/2024	273.046,98	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	15/08/2024	29.725,94	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)
30/08/2024	13.096,03	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	15/08/2024	55.496,92	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)
				15/08/2024	113.162,68	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)
				15/08/2024	93.643,08	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)
				15/08/2024	62.386,19	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)
				15/08/2024	18.498,97	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)
				15/08/2024	63.661,98	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)
				15/08/2024	27.301,93	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)
				15/08/2024	114.183,30	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)
				16/08/2024	6.597,11	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				19/08/2024	5.513,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				19/08/2024	95.000,00	Resgate	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B
				23/08/2024	3.343,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				23/08/2024	349.731,47	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
				26/08/2024	138,00	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
				29/08/2024	510.918,18	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

Aplicações	1.975.531,70
Resgates	1.737.407,18
Saldo	238.124,52

**MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)**



*Taxa*

*cel.*

*[Handwritten signature]*

**ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2024**

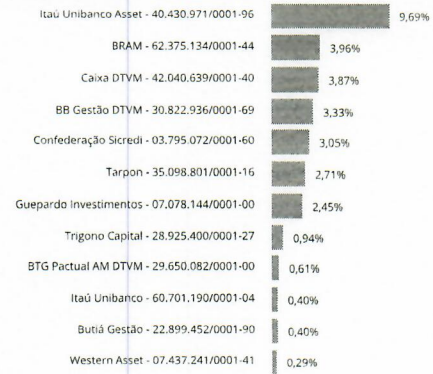
**PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS**

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.676.438.870.970,10	0,00 ✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	744.478.036.890,64	0,00 ✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	430.296.775.858,76	0,00 ✓
Butiá Gestão	22.899.452/0001-90	Não	961.911.350,94	0,03 ✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	517.453.190.374,42	0,00 ✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	130.818.270.178,26	0,00 ✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.782.280.946,61	0,04 ✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	994.245.383.170,29	0,00 ✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	994.245.383.170,29	0,00 ✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.624.172.238,06	0,03 ✓
Trigono Capital	28.925.400/0001-27	Não	2.789.730.990,82	0,02 ✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	40.505.781.380,76	0,00 ✓

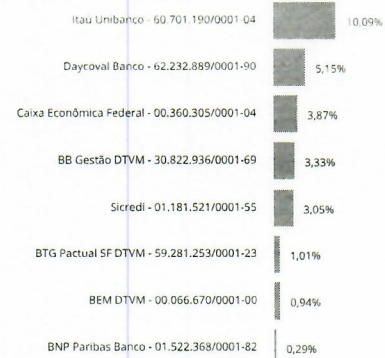
Obs.: Patrimônio em 07/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

**INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS**



**INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS**



**ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2024**

**FUNDOS**

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	20.250.525.135,03	0,39	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.410.336.954,15	0,67	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	8.469.459.153,05	0,31	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	4.414.843.191,53	0,97	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, III, a	449.453.157,55	2,21	0,35	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.057.333.281,43	1,75	0,01	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	7, V, b	3.341.865.807,69	0,61	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Butiá FIC TOP Crédito Privado	22.344.843/0001-48	7, V, b	311.696.598,01	0,40	0,09	Sim	22.899.452/0001-90	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	18.688.563.354,91	1,80	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	7.132.951.786,05	0,01	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.058.181.840,27	0,58	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Prático Renda Fixa	00.834.074/0001-23	7, III, a	12.962.745.563,12	0,46	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.217.901.086,76	5,80	0,19	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	12.892.067.858,92	0,40	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	412.565.875,68	2,92	0,50	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.241.319.247,76	0,97	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, III, a	567.954.562,01	3,05	0,38	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	822.113.263,16	0,99	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	677.135.355,32	2,45	0,26	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	876.052.553,75	2,71	0,22	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	41.196.740/0001-22	8, I	21.164.353,02	0,94	3,16	Sim	28.925.400/0001-27	00.066.670/0001-00	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	9, II	75.505.942,90	0,29	0,28	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	22.773.406/0001-40	9, II	5.265.501,78	0,29	3,96	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.941.348.598,98	0,73	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I, Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende as exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

**PRÓ SEGMENTO**

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2024
7, I	40.620.489,36	57,25	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, a	37.634.454,79	53,04	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, b	2.986.034,57	4,21	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0 ✓	100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
7, III	12.547.853,90	17,68	65,0 ✓	65,0 ✓
7, III, a	12.547.853,90	17,68	65,0 ✓	65,0 ✓
7, III, b	-	0,00	65,0 ✓	65,0 ✓
7, IV	10.826.151,54	15,26	20,0 ✓	20,0 ✓
7, V	997.441,73	1,41	15,0 ✓	15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
7, V, b	997.441,73	1,41	5,0 ✓	5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
ART. 7	64.991.936,53	91,60	100,0 ✓	100,0 ✓
8, I	5.026.481,88	7,08	35,0 ✓	35,0 ✓
8, II	-	0,00	35,0 ✓	35,0 ✓
ART. 8	5.026.481,88	7,08	35,0 ✓	35,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
9, II	417.628,57	0,59	10,0 ✓	10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
ART. 9	417.628,57	0,59	10,0 ✓	10,0 ✓
10, I	517.286,27	0,73	10,0 ✓	10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
ART. 10	517.286,27	0,73	15,0 ✓	15,0 ✓
ART. 11	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	5.543.768,15	7,81	35,0 ✓	35,0 ✓
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>70.953.333,25</b>			

OBS.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

**PRÓ GESTÃO**

O TAIÓPREV comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

**PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA**

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

**COMENTÁRIOS DO MÊS**

A situação econômica dos Estados Unidos causou maior volatilidade nos mercados financeiros globais no início de agosto. No decorrer das semanas, surgiram indicadores que apoiavam um cenário pessimista de que a economia americana estaria em um contexto de recessão.

Inicialmente, os dados de indústria alertaram um cenário de redução de produção e de empregabilidade. Em seguida, a publicação da situação do mercado de trabalho enfraquecido promoveu maior aversão ao risco, penalizando os ativos financeiros. Neste momento, os agentes de mercado acreditavam que o Federal Reserve estaria atrasado para realizar a flexibilização monetária e exigiam uma postura mais agressiva no corte de juros.

Contudo, os setores de serviços e varejo aliviaram a percepção de que os Estados Unidos estariam desacelerando fortemente. Ademais, os preços continuam em processo de ancoragem à meta, repercutindo na continuidade da desvalorização do dólar em razão da iminência de um corte de juros. Por fim, a segunda leitura do Produto Interno Bruto (PIB) consolidou a perspectiva de uma economia aquecida, após o índice ser revisado para cima devido ao aumento nos gastos do consumidor.

Atualmente, os objetivos do Federal Reserve (Fed) são direcionar a inflação para a meta e evitar grandes consequências sobre a economia diante de uma política monetária contracionista. Uma forma de avaliar esse fato é entender a dinâmica do mercado de trabalho, que surpreendeu com o crescimento reduzido na última publicação. A preocupação dos dirigentes do Fed é que talvez os juros estivessem excessivamente restritivos, resultando em uma maior possibilidade de cortar a taxa de juros na reunião de setembro.

A postergação na decisão da política monetária advém de uma dependência do crescimento econômico no setor de serviços. A escalada do setor remete à necessidade de elevação dos salários e, conseqüentemente, maior inflação de custos. No entanto, o presidente do Fed, Jerome Powell, sinalizou que setembro é o momento para tornar a situação monetária menos restritiva. Os investidores estão divididos sobre a magnitude do corte de juros entre 0,25 e 0,50 ponto percentual.

Na Zona do Euro, os dados preliminares do PIB trouxeram uma alta marginal, mas com uma contração da Alemanha, que continua enfrentando uma fragilidade econômica. A vulnerabilidade da região permanece no setor industrial, que desacelerou sua produção e sofreu com a elevação dos custos de insumos. Em contrapartida, o setor de serviços cresceu substancialmente em virtude dos Jo-

gos Olímpicos. Conforme sinalização em Jackson Hole, a reunião de setembro do Banco Central Europeu deve reduzir a taxa de juros motivada pela maior possibilidade de declínio do setor de serviços.

Na China, uma série recente de indicadores econômicos fracos tem reduzido as expectativas dos investidores, sinalizando mais desafios para o segundo semestre de 2024. A economia chinesa continua exigindo mais medidas de estímulo, diante da necessidade de recuperação que não se concretiza desde o fim da pandemia.

A demanda externa desacelera e a interna mantém maior nível de cautela com o consumo, após a queda dos preços dos imóveis e crescimento lento do varejo e da indústria. A falta de confiança do consumidor e do empresário transmite a ideia de que o Banco Central da China realizará cortes de juros, acompanhando a política monetária americana.

No Brasil, as incertezas fiscais permanecem no centro do debate. Com o anúncio do contingenciamento de R\$ 15 bilhões, existe a capacidade de cumprir a meta fiscal deste ano. Porém, apesar dos dados mais atualizados do orçamento público evidenciarem uma melhora na capacidade de arrecadação, se mantém o alerta sobre os déficits recorrentes acima do esperado.

O Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2025 trouxe uma expectativa do governo demasiadamente otimista para o nível de arrecadação e uma possibilidade de terminar o ano com um resultado primário positivo. Contudo, a gestão dos gastos para o próximo ano é mais complexa, pois, enquanto as despesas obrigatórias crescem, as projeções das receitas podem estar superestimadas.

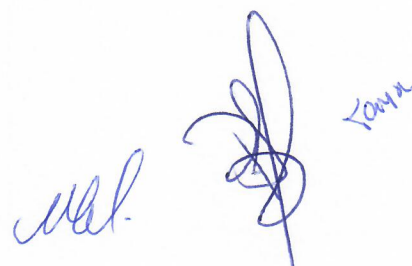
Sobre as próximas decisões do Comitê de Política Monetária (Copom), a ata da última reunião reforçou uma postura cautelosa diante de questões sensíveis em relação às variáveis econômicas. Uma economia resiliente, mercado de trabalho aquecido, pressão sobre os preços, piora das expectativas de inflação e os impactos cambiais são justificativas que exigem prudência na estratégia monetária. A dinâmica econômica atual dividiu o mercado sobre a possibilidade de elevação dos juros na próxima reunião. No entanto, é importante ponderar que o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, afirmou que, se existir a necessidade de elevação de juros já na próxima reunião, ocorreria de forma menos agressiva, como os mais pessimistas projetam.

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

Os indicadores de atividade econômica continuam sugerindo uma economia aquecida. O desempenho dos setores da indústria e do serviço foi fundamentado, respectivamente, pelo retorno da produção interrompida no Rio Grande do Sul e do segmento de transportes. No mercado de trabalho, ainda que a taxa de desemprego tenha caído no último trimestre móvel, a geração de empregos em julho foi menor quando comparada a junho. Em síntese, a taxa de ocupação de emprego está abaixo da média histórica, que, por sua vez, sugere dados modestos nos próximos meses.

O cenário econômico brasileiro continuou proporcionando ruídos nos investimentos devido à comunicação conflituosa entre diretores do Banco Central e questionamentos sobre a situação fiscal. Ao longo do mês, a percepção fortalecida de que o Banco Central precisaria elevar os juros reduziu o potencial ganho nos vértices mais curtos da curva de juros. As incertezas locais diminuem a atratividade do mercado de renda fixa.

Em agosto, o Ibovespa apresentou uma forte valorização, sendo a terceira alta consecutiva. Apesar da instabilidade instaurada no início do mês com questões monetárias envolvendo o Japão e o carry trade, a maioria das bolsas globais também tiveram desempenho positivo. A confirmação de corte nos juros pelos formuladores de política dos Estados Unidos foi responsável pela boa performance dos ativos.



Handwritten signatures in blue ink, including a large stylized signature and the name 'Loren' written vertically.

# Apresentação Cenário Econômico

Igor Almeida, MSc | igor@smiconsult.com.br

**DISCLAIMER**

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos para uso exclusivo de seus clientes, podendo ser reproduzida ou distribuída em outras circunstâncias e em qualquer meio eletrônico ou impresso sem a autorização da SMI Consultoria de Investimentos, desde que seja feita a referência ao autor. Esta análise não constitui recomendação de compra ou venda de qualquer ativo financeiro, nem recomendação de investimento em qualquer ativo financeiro. A SMI Consultoria de Investimentos não garante a precisão ou a atualidade das informações aqui apresentadas. A SMI Consultoria de Investimentos não se responsabiliza por danos ou prejuízos decorrentes do uso desta análise. Para mais informações, por favor, ligue para (48) 3027-5200.

## I ESTADOS UNIDOS

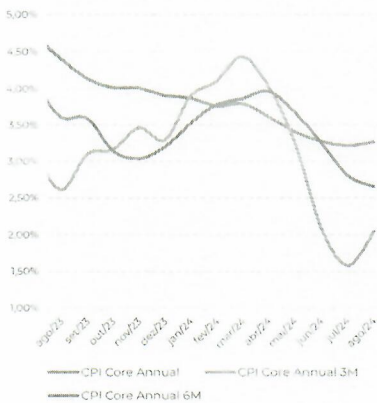


Os dados mais fracos do mercado de trabalho americano suscitaram a possibilidade de um início de ciclo de afrouxamento monetário mais intenso do que o esperado anteriormente.

### 1 Inflação

CPI variou **2,59%** na avaliação anual e **0,19%** na avaliação mensal. O núcleo da inflação subiu marginalmente para **3,27%**.

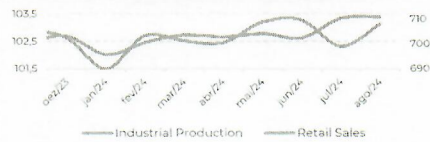
PCE de julho desacelerou para **2,50%** na avaliação anual e o núcleo também recuou para **2,62%**.



### 2 Atividade Econômica

PMI ISM serviços: **51,4** → **51,5** e ISM indústria: **46,8** → **47,2**. Sinais divergentes.

PIB 1<sup>o</sup>T/24: **1<sup>o</sup> prévia de 2,6% → 1,4%**  
PIB 2<sup>o</sup>T/24: **1<sup>o</sup> prévia de 2,8% → 2<sup>o</sup> prévia de 3,0%**



### 3 Taxa de Juros

Taxa de Juros alvo: **4,75% ~ 5,00%**

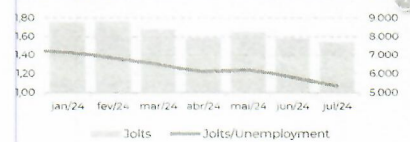
CME FedWatch: **O mercado acredita que as próximas quedas sejam de 0,25% cada.**

Novembro	1 Semana	1 Dia
0,25%	34,1%	67,0%
0,50%	4,6%	33,0%

### 4 Mercado de Trabalho

Payroll: **↑ 142 mil novos empregos;**  
Tx de desemprego: **↓ 4,2%**

**Revisão dos resultados divulgados**  
Revisão dos dois meses anteriores para menor criação de empregos (retiraram 86 mil empregos)



### 5 Governo

Kamala Harris e Donald Trump

### 6 Considerações

Dados econômicos mais fracos atualmente estão vistos como positivo, mas alerta para a velocidade de desaceleração;

DXY (política monetária menos contracionista dos principais banco centrais tende a fortalecer o dólar frente a outras moedas).

*Handwritten signatures and notes in blue ink.*

## II ZONA DO EURO

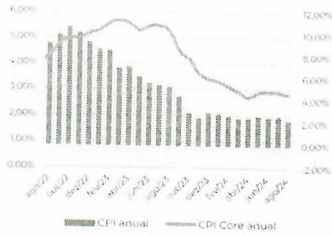
SMI

A inflação e o mercado de trabalho seguem resilientes, limitando a extensão do ciclo de afrouxamento monetário.

### 1 Inflação

O CPI acumulou **2,2%** em agosto e o núcleo da inflação **2,8%**;

Apesar da tendência à meta de 2,0% do CPI, **serviços ainda está pressionado (4,2% em agosto)**.

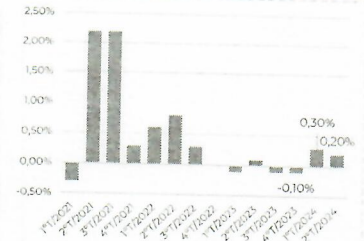


### 2 Atividade Econômica

Indústria: **-3,30%** → **-3,90%** junho  
Varejo: **0,50%** → **-0,30%** em junho

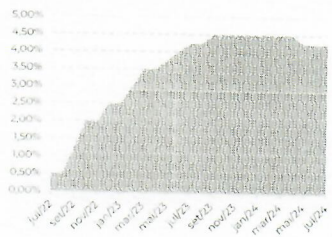
PMI serviços: **51,9** → **52,9** → **50,5**  
PMI industrial: **45,6** → **45,8** → **44,8** (Setembro)

A taxa de desemprego atingiu **6,4%** em julho;



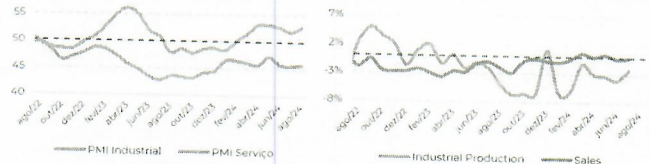
### 3 Taxa de Juros

O BCE decidiu retomar o ciclo de corte de juros. A taxa de depósito caiu para 3,50%, a taxa de empréstimo para 3,90% e a taxa básica de juros para 3,65%.



### 4 Considerações

Economia com perspectiva de fragilidade nos próximos meses. Ambiente não propício a receber investimento, dado o contexto econômico geral;



Página 7

## III CHINA

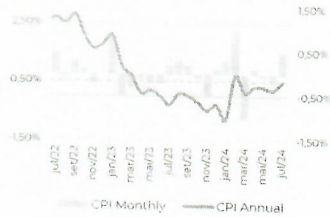
SMI

Uma série recente de indicadores desanimadores tem reduzido as expectativas em relação à economia, sinalizando mais desafios para o segundo semestre de 2024.

### 1 Inflação

O CPI acumulou **alta de 0,6%** em agosto

Uma deflação evidencia uma economia estagnada.

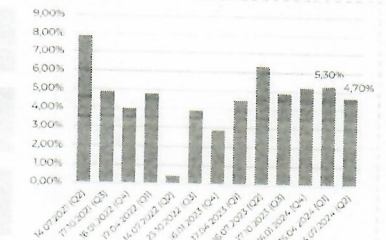


### 2 Atividade Econômica

Preços imóveis até julho  
**-3,1%** → **-3,9%** → **-4,5%** → **-4,9%**;

Indústria: **5,6%** → **5,3%** → **5,1%**  
Varejo: **3,7%** → **2,0%** → **2,7%** (Julho)

Exportação: **8,6%** → **7,0%** → **8,7%**  
Importação: **-2,3%** → **7,2%** → **0,5%** (Agosto)



### 3 Fiscal e Monetário

Fiscal

Estímulos para fomentar a demanda local;

Lista de 20 medidas de incentivo à demanda

Monetário

Redução taxa de compulsório;

Manutenção da taxa básica de juros em **3,35%**.

### 4 Considerações

A tendência da economia chinesa ainda é incerta. Dado o elevado risco, a cautela é a melhor escolha para os investimentos no país;

Governo chinês focando no setor de manufatura (fábrica do mundo). Ex: Carros elétricos; A política industrial chinesa penaliza demais países;

União Europeia, Canadá e Estados Unidos decidiram impor tarifas sobre os veículos elétricos chineses.

Página 8

Handwritten signatures and notes in blue ink at the bottom right of the page.

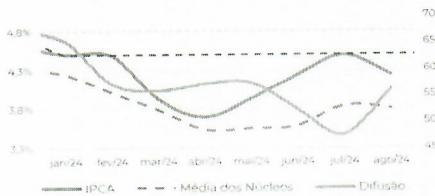


A deterioração da percepção fiscal está refletindo em piores expectativas de inflação, que por sua vez, traz preocupação sobre a situação do Banco Central.

1 Inflação

O IPCA variou **-0,02%** em agosto. O índice acumulou **4,24%**, ante 4,50%. A **composição do IPCA apresentou melhores resultados.**

O IGP-M variou **0,29%** em agosto, ante 0,61% em julho. Nos últimos 12 meses, o índice acumula **4,26%**.



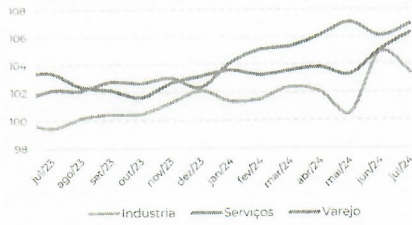
4 Taxa de juros

Taxa Selic: 10,75%

Economia aquecida = juros contracionistas por mais tempo.

Necessidade de melhorar a credibilidade monetária.

2 Atividade Econômica



5 Governo

Resultado primário ajustado para **-R\$ 28,76 bilhões.**

**Corte nas despesas obrigatórias em torno de R\$25,9 bilhões** em 2025 (análise mais rigorosa para benefícios sociais). **Contingenciamento de R\$15 bilhões em 2024 (foi revisado - R\$13,3 bilhões).**

Projeto de Lei Orçamentária Anual 2025

No acumulado do ano, o Governo Central obteve um **crescimento de receita e despesa, respectivamente, 8,6% e 7,8%.**

3 Mercado de Trabalho

PNAD: **Taxa de desemprego 6,9% → 6,8%** (maio a julho);

Caged: **188 mil empregos** em julho de 2024.

Salário médio de admissão foi de **R\$ 2.161,37** ↑ **1,08%**.

6 Expectativa de mercado

Boletim Focus - 23/09/2024

	2024	2025	2026
IPC A	4,37% ↑	3,97% ↑	3,62% ↑
PIB	3,00% ↑	1,90%	2,00%
Selic	11,50% ↑	10,50%	9,00%

7 Considerações

Questão fiscal e monetária;

*ucl.*

*[Handwritten signature]*

*Yayne*

# Apresentação Carteira

## Carteira de Investimentos – TAIÓPREV - TAIÓ

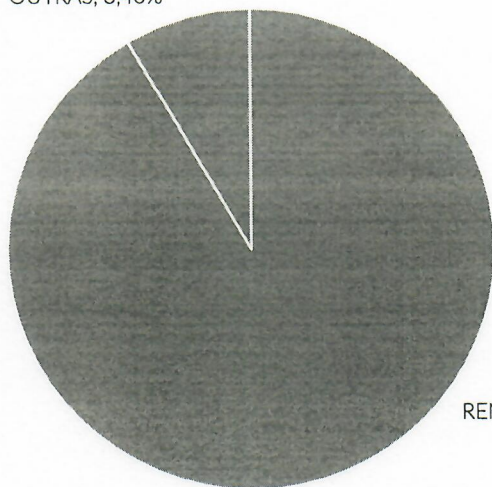
Rafael Demeneghi, CEA, GGA, CFP | rafael@smiconsultoria.com.br

**DISCLAIMER**

Este relatório foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do Cliente. Não constitui recomendação de investimento e não deve ser utilizado para fins de investimento. Este relatório contém informações de caráter informativo e não constitui oferta de investimento. A SMI Consultoria de Investimentos não se responsabiliza por danos materiais ou morais decorrentes do uso deste relatório. Para maiores informações, consulte o Prospecto e o Regulamento antes de investir. Este relatório contém informações de caráter informativo e não constitui oferta de investimento. A SMI Consultoria de Investimentos não se responsabiliza por danos materiais ou morais decorrentes do uso deste relatório. Para maiores informações, consulte o Prospecto e o Regulamento antes de investir. Este relatório contém informações de caráter informativo e não constitui oferta de investimento. A SMI Consultoria de Investimentos não se responsabiliza por danos materiais ou morais decorrentes do uso deste relatório. Para maiores informações, consulte o Prospecto e o Regulamento antes de investir.

### ALOCAÇÃO POR CLASSE

OUTRAS; 8,40%

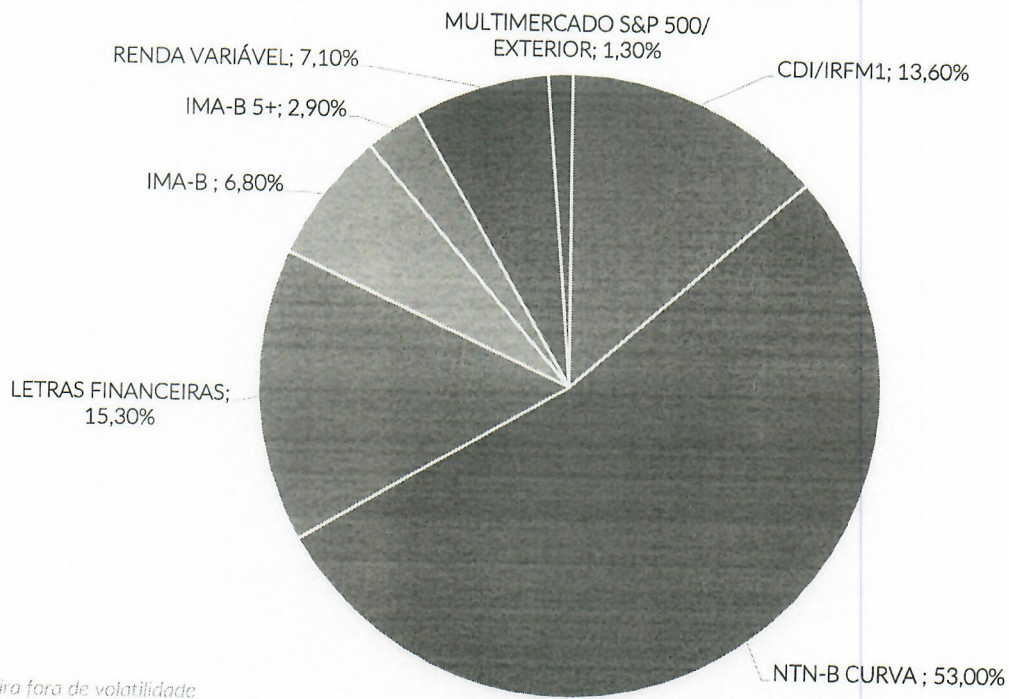


RENTA FIXA; 91,60%

*mat.*

**SMI**  
*Demeneghi*

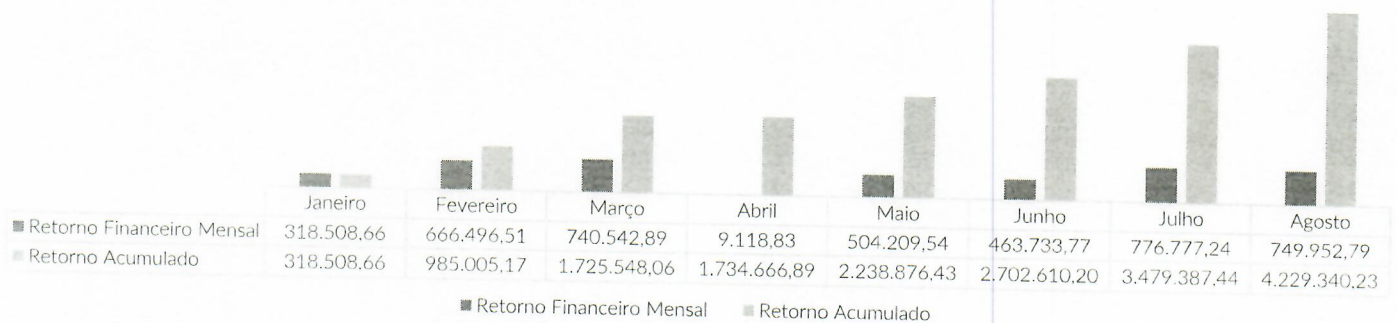
## ALOCAÇÃO POR BENCHMARK



8,2% da carteira fora de volatilidade

**SMI**

## RETORNO FINANCEIRO EM 2024 E PL



PL : R\$ 70.954.826,27

**SMI**

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

## PERFORMANCE DOS BENCHMARKS

INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira	1,07	284%	6,41	104%	10,82	117%
IPCA	-0,02	5%	2,85	46%	4,24	46%
INPC	-0,14	-37%	2,80	45%	3,71	40%
CDI	0,87	230%	7,10	115%	11,21	121%
IRF-M	0,66	174%	3,54	57%	8,26	89%
IRF-M 1	0,77	203%	6,30	102%	10,39	112%

INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M 1+	0,60	159%	2,39	39%	7,39	80%
IMA-B	0,52	137%	1,49	24%	5,32	57%
IMA-B 5	0,59	156%	4,88	79%	8,14	88%
IMA-B 5+	0,77	204%	-1,21	-20%	3,11	34%
IMA Geral	0,79	210%	4,63	75%	8,81	95%
IDkA 2A	0,60	158%	4,60	75%	7,94	86%
IDkA 20A	0,42	111%	-6,26	-101%	-0,28	-3%
IGCT	6,50	1720%	2,03	33%	17,94	193%
IBrX 50	6,51	1724%	3,14	51%	19,46	210%
Ibovespa	6,54	1732%	1,36	22%	17,51	189%
META ATUARIAL - IPCA + 4,88% A.A.	0,38		6,17		9,28	

SMI

## RENTABILIDADE DA CARTEIRA E META ATUARIAL

RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,88% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,49	0,82	0,97	0,47	59	50	105
Fevereiro	1,01	1,23	0,80	0,64	82	126	158
Março	1,11	0,56	0,83	0,52	199	133	213
Abril	0,01	0,78	0,89	(0,22)	2	2	-6
Maio	0,74	0,86	0,83	0,95	87	89	79
Junho	0,68	0,61	0,79	0,05	111	86	1.437
Julho	1,12	0,78	0,91	1,36	144	124	83
Agosto	1,07	0,38	0,87	0,79	284	124	135
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	6,41	6,17	7,10	4,63	104	90	138

*Ubel.*

SMI  
*Tony*

## PROJEÇÃO CDI / META ATUARIAL



SMI

## CDI 2025 - EXPECTATIVAS DO MERCADO

CDI projeção acumulado 2025	11,40%
IPCA 2025	4,00%
Juro Real CDI 2025	7,11%
R1/2025 (29/01)	11,65%
R2/2025 (19/03)	11,65%
R3/2025 (07/05)	11,65%
R4/2025 (18/06)	11,65%
R5/2025 (30/07)	11,40%
R6/2025 (17/09)	11,15%
R7/2025 (05/11)	10,90%
R8/2025 (10/12)	10,40%

Extraído da mediana de expectativas do Bacen em 23/09/2024  
<https://www3.bcb.gov.br/expectativas2/#/consultaSeriesEstatisticas>

*Handwritten signature*

SMI  
*Handwritten signature*

# MOVIMENTOS DO MÊS

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/08/2024	19.700,87	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
14/08/2024	503.274,86	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
19/08/2024	7.919,59	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
20/08/2024	95.000,00	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
21/08/2024	295.213,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/08/2024	409.304,38	Compra	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)
23/08/2024	3.343,36	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
23/08/2024	69.372,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/08/2024	280.334,61	Aplicação	Butia FIC TOP Crédito Privado
27/08/2024	5.924,32	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
29/08/2024	273.046,98	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
30/08/2024	13.096,03	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa

## RESGATE

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2024	1.765,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/08/2024	345,03	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
07/08/2024	18.969,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/08/2024	21.092,26	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
12/08/2024	21.496,75	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
14/08/2024	1.321,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/08/2024	22.326,35	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)
15/08/2024	37.253,10	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)
15/08/2024	40.442,58	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)
15/08/2024	23.091,82	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)
15/08/2024	29.725,94	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)
15/08/2024	55.496,92	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)
15/08/2024	113.162,68	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)
15/08/2024	93.643,08	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)
15/08/2024	62.386,19	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)
15/08/2024	18.498,97	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)
15/08/2024	63.661,98	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)
15/08/2024	27.301,93	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)
15/08/2024	114.183,30	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)
16/08/2024	6.597,11	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/08/2024	5.513,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/08/2024	95.000,00	Resgate	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B
23/08/2024	3.343,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/08/2024	349.731,47	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
26/08/2024	138,00	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
29/08/2024	510.918,18	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa

SMI

# TAXAS DAS NTN-B

Títulos Públicos Federais

24/Set/2024

Papel IPCA

NTN-B - Taxa (% a.a.)/252

Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/05/2025	5,7233	5,6838	5,7032	4.423,908455	5,3698	6,1996	5,3562	6,1745
760199	15/07/2000	15/08/2026	6,7212	6,6934	6,7063	4.298,744064	6,5455	6,9755	6,4563	6,8864
760199	15/07/2000	15/05/2027	6,6211	6,5881	6,6046	4.357,681052	6,4946	6,8701	6,3849	6,7607
760199	15/07/2000	15/08/2028	6,6766	6,6471	6,6632	4.260,226293	6,6187	6,9563	6,4891	6,8267
760199	15/07/2000	15/05/2029	6,5967	6,5653	6,5790	4.326,492590	6,5322	6,8709	6,3976	6,7363
760199	15/07/2000	15/08/2030	6,4950	6,4605	6,4773	4.262,019727	6,4022	6,7311	6,2943	6,6233
760199	15/07/2000	15/08/2032	6,5042	6,4666	6,4838	4.234,724961	6,3961	6,7008	6,3047	6,6095
760199	15/07/2000	15/05/2033	6,4756	6,4367	6,4552	4.298,839136	6,3522	6,6483	6,2805	6,5766
760199	15/07/2000	15/05/2035	6,4269	6,3915	6,4115	4.294,759616	6,3029	6,5831	6,2442	6,5243
760199	15/07/2000	15/08/2040	6,3403	6,3055	6,3219	4.229,495913	6,2189	6,4882	6,1662	6,4352
760199	15/07/2000	15/05/2045	6,4197	6,3876	6,4063	4.236,993763	6,2801	6,5442	6,2551	6,5188
760199	15/07/2000	15/08/2050	6,4388	6,4055	6,4248	4.144,102537	6,3020	6,5629	6,2762	6,5366
760199	15/07/2000	15/05/2055	6,4217	6,3821	6,4027	4.207,486375	6,2831	6,5423	6,2562	6,5147
760199	15/07/2000	15/08/2060	6,4308	6,3943	6,4123	4.127,105970	6,2963	6,5543	6,2667	6,5240

SMI 20/12

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

## RECOMENDAÇÕES

- Novos recursos sugerimos direcionar para fundos CDI;
- Sugerimos migrar a estratégia IRFM1 para CDI.
- Havendo espaço no fluxo de passivo, continuamos recomendando o aumento da posição em NTN-B com taxas superiores a IPCA + 6% a.a.

SMI

SMI

(48) 3027 5200

recomendacoes@smiconsult.com.br

www.smiconsult.com.br

*whil.* *Jaya*