



GRID

INVESTIMENTOS

AGENTE AUTÔNOMO DE INVESTIMENTO

REUNIÃO – LIMEIRA

OUTUBRO DE 2023





POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - RPPS

Política de Investimentos

RPPS - 2023

Enquadramento	Objetivo PI	Valor Alvo - R\$	% Aplicado	Valor Aplicado	Valor Livre
Títulos Públicos de Emissão do Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7º, I, a	30,00%	229.090.299,82	0,00%	R\$0,00	R\$229.090.299,82
Fundos de Investimento - 100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, b	28,00%	213.817.613,16	57,79%	R\$441.278.717,94	(R\$227.461.104,78)
Fundos de Investimento em Renda Fixa - Geral - Art. 7º, III, a	15,00%	114.545.149,91	26,45%	R\$201.943.790,50	(R\$87.398.640,59)
Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Cota Sênior - Art. 7º, V, a	0,50%	3.818.171,66	0,23%	R\$1.790.322,89	R\$2.027.848,77
Fundos de Investimento em Renda Fixa - Crédito Privado - Art. 7º, V, b	2,50%	19.090.858,32	2,26%	R\$17.250.428,22	R\$1.840.430,10
Renda Fixa	76,00%		86,73%		
Fundos de Investimento em Ações - Art. 8º, I	7,00%	53.454.403,29	9,17%	R\$70.014.069,48	(R\$16.559.666,19)
Fundos de Investimento Multimercado (FIM) - Art. 10, I	6,00%	45.818.059,96	0,90%	R\$6.846.422,77	R\$38.971.637,19
Fundos de Investimento em Participações (FIP) - Art. 10, II	2,00%	15.272.686,65	1,19%	R\$9.057.038,41	R\$6.215.648,24
Fundos de Investimento Imobiliário (FII) - Art. 11	1,00%	7.636.343,33	0,46%	R\$3.490.629,06	R\$4.145.714,27
Renda Variável	16,00%		11,71%		
Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I - Art. 9º, III	8,00%	61.090.746,62	1,08%	R\$8.249.173,54	R\$52.841.573,08
Exterior	8,00%		1,08%		
Outros - disponibilidade	0%		0,49%	R\$3.713.739,92	
TOTAL	100,00%			R\$763.634.332,73	31/08/2023

Meta atuarial: IPCA + 4,86%





CENÁRIO – MACRO

APRESENTAÇÃO INSTITUCIONAL

Cenário Externo



- Atividade Econômica – sinais mistos;
- Inflação ainda persiste;
- Mercado de trabalho aquecido;
- Taxa de juros: pausa???
- Impasse Orçamento.



- Economia Chinesa desacelera com crise imobiliária – PIB baixo;
- Desemprego alto (5,3%) e a confiança do consumidor em baixa;
- Estímulos por parte do governo chinês– meta de crescer 5% a.a.).



- Guerra persiste;
- Inflação continua alta (energia e alimentos);
- Economia – pequenos sinais de melhora;
- Juros altos, mas com possibilidade de parada;
- Crise Bancária – de novo!

Cenário Doméstico

IPCA (%)



2023	2024
4,75	3,88
▼	=

PIB (var. %)



2023	2024
2,92	1,50
=	=

CÂMBIO (R\$/US\$)



2023	2024
5,00	5,05
=	▲

SELIC (% a.a.)



2023	2024
11,75	9,00
=	=

fim de período

meta fim de período

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade



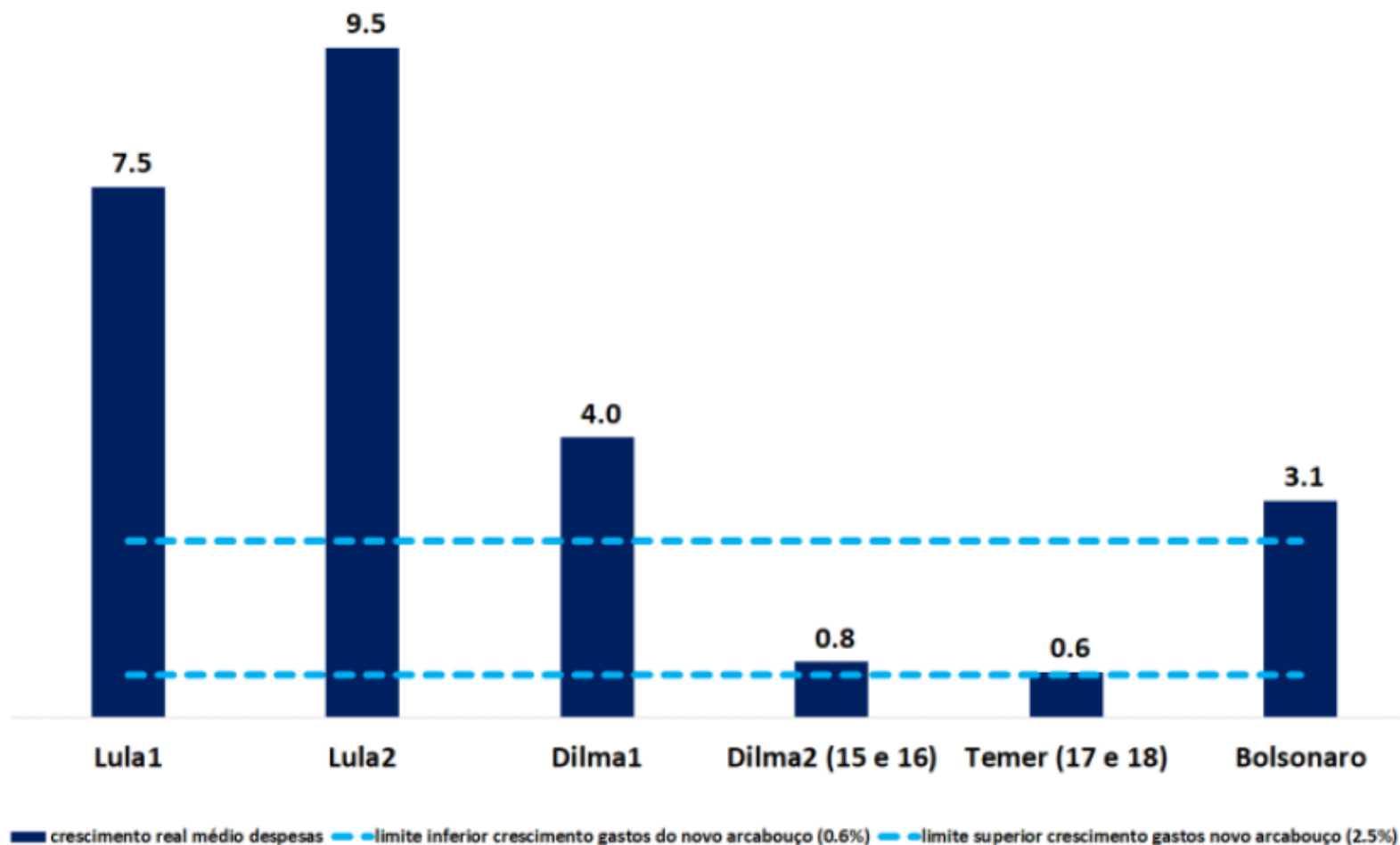
Brasil - Inflação

INFLAÇÃO DOS ÚLTIMOS 12 MESES FECHA EM **5,19%**



Brasil – Situação Fiscal

Crescimento real das despesas totais - Média por mandato presidencial x intervalo crescimento gastos do novo arcabouço



Apesar do ceticismo em relação à dinâmica fiscal, após a divulgação do arcabouço fiscal, o fato de a regra apresentar alguma métrica para controle das despesas elimina cenários extremos de ruptura fiscal e completo descontrole das contas públicas.

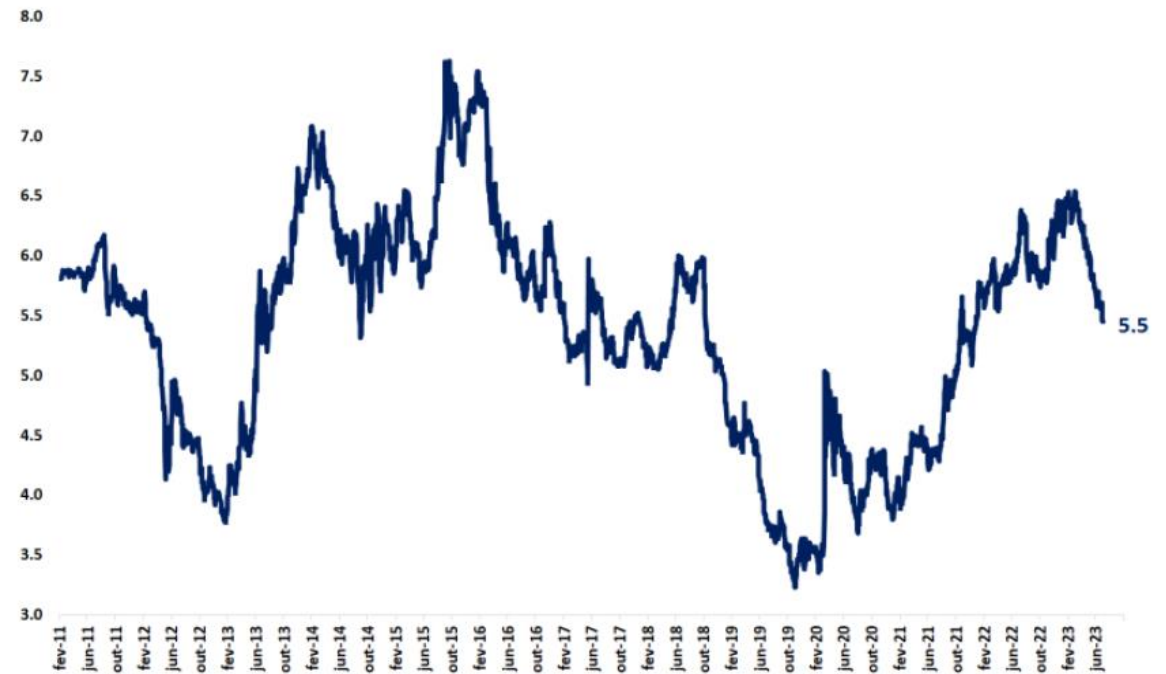


Brasil – Política Monetária

Taxa Selic - Trajetória esperada para os próximos meses - (%)



Taxa de juros real de longo prazo em título atrelado à inflação (NTNB-50)



RF – Sugestão de Alocação

TPF

- IPCA +
- LTN

genial
investimentos

PLURAL

LF'S

- BTG, BV
- Daycoval

genial
investimentos

PLURAL

Fundos

- Prefixado
- Crédito Privado



RF – Sugestão de Alocação

Títulos Públicos Federais



Custódia

genial
investimentos

Negociação

PLURAL

Sem custos ou taxas para RPPS



RF – Sugestão de Alocação

ICATU VANGUARDA PRÉ FIXADO FIRF LP

setembro-23

Descrição

O fundo tem como objetivo estar sempre pré fixado "nominal" com uma duration próxima a 4 anos. A estratégia é implementada através da venda de DIs futuros e/ou compra de LTNs e NTNFS. O fundo destina-se àqueles clientes que querem estar pré fixados em ativos nominais e não reais, aproveitando, por exemplo, momentos de inflação implícita alta.

Informações Gerais

Público Alvo	Investidores em geral
Classificação ANBIMA	RF Duração Alta Grau de Inv.
CNPJ	19.418.031/0001-95
Código ANBIMA	366153
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Status	Aberto
Início	11/04/2014
Benchmark	IRF-M 1+
PL Atual	R\$ 243.682.924
PL Médio (12m)	R\$ 145.182.308
Taxa de Administração	0,300% a.a.
Taxa de Performance	20% s/ 100% do IRF-M 1+
Periodicidade	Semestral

	2023		2022		2021		2020	
	Fundo	IRF-M 1+	Fundo	IRF-M 1+	Fundo	IRF-M 1+	Fundo	IRF-M 1+
Acum Ano	13,41%	12,82%	4,43%	7,41%	-9,35%	-4,99%	9,05%	8,45%
Acum Início	160,36%	170,08%	129,58%	139,39%	119,85%	122,87%	142,53%	134,57%

	6 meses		12 meses		24 meses		36 meses	
	Fundo	IRF-M 1+	Fundo	IRF-M 1+	Fundo	IRF-M 1+	Fundo	IRF-M 1+
Retornos	9,23%	8,24%	12,76%	14,06%	19,95%	22,31%	12,52%	18,47%





ICATU | VANGUARDA

ICATU VANGUARDA
GESTÃO DE RECURSOS LTDA

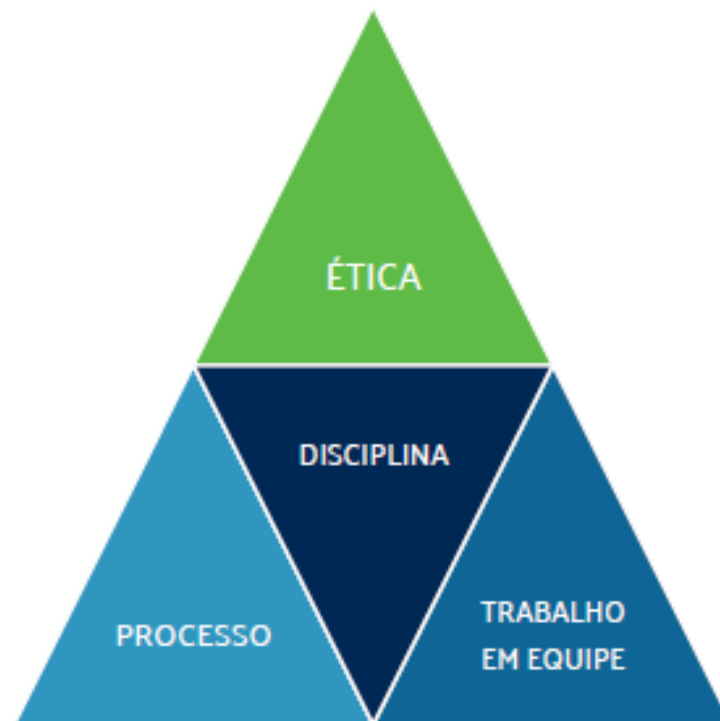
Quem somos?

A Icatu Vanguarda é uma **empresa do grupo Icatu dedicada à gestão de ativos financeiros**.

Com sede no Rio de Janeiro, a Asset faz gestão de uma família completa de fundos de investimentos para diferentes perfis de investidores, como pessoas físicas, family offices, empresas e fundos de pensão. Sob sua gestão estão **R\$ 42 bilhões** (fev. 2023).

Estar alinhado com as necessidades dos clientes: acreditamos que a gestão ideal para qualquer tipo de investimento é fortemente vinculada à comunicação entre o gestor e o cliente, adequando a estratégia ao objetivo.

Valores da Icatu Vanguarda:



Sobre a Icatu Vanguarda

- Empresa do grupo Icatu dedicada à gestão de recursos.
- Cultura de Investimento Própria (ALM Icatu Seguros).
- Multiproduto.
- Equipe formada dentro de casa, com cultura e filosofia do grupo Icatu.
- Missão é oferecer uma abordagem financeira profissional, diligente e atemporal.

+ R\$ 42 bi em AUM

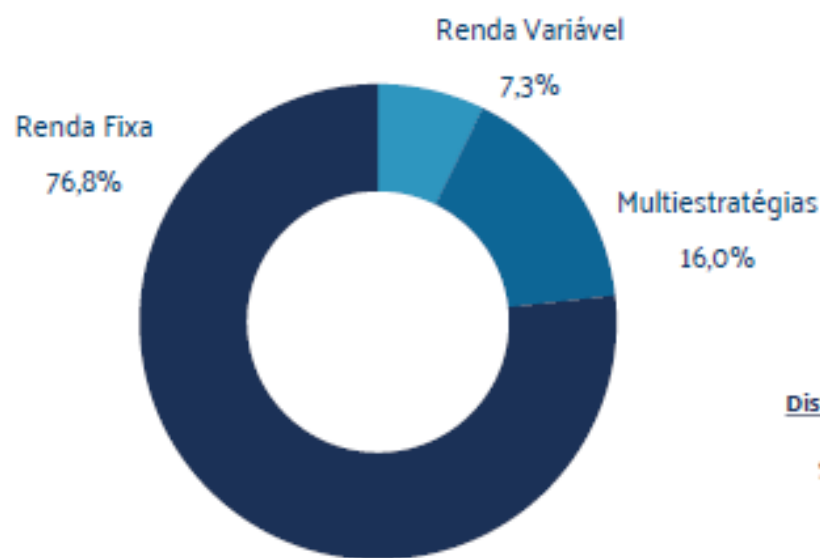
20 anos de história

Time de +50 pessoas

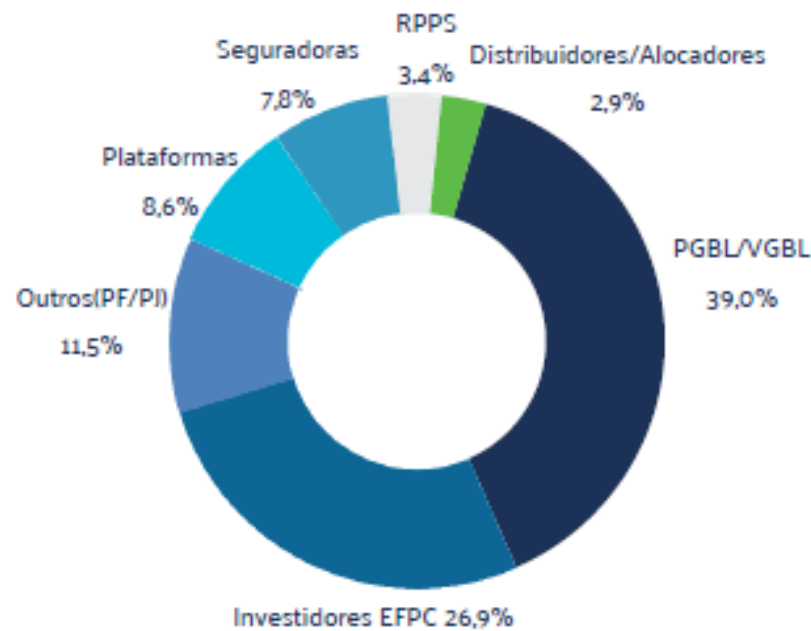
Rating MQ1 pela Moody's

24^a Asset do Brasil em patrimônio

Distribuição do AUM por classe de ativo



Distribuição do AUM por tipo de cliente



ICATU | VANGUARDA

Contato RI:

ri@icatu Vanguarda.com.br

Bruno Horovitz

Head of Institucional Sales and Business

bhorovitz@icatu Vanguarda.com.br

Bruno Balassiano

Account Manager

bbalassiano@icatu Vanguarda.com.br

Marcos Botler

Account Manager

marcbotler@icatu Vanguarda.com.br

Daniel Novaes

Business Intelligence (BI)

dmnovaes@icatu Vanguarda.com.br

Rachel Cunha

Account Manager

rscunha@icatu Vanguarda.com.br

Rafael Mendes

Account Manager

remendes@icatu Vanguarda.com.br

Signatory of:

RF – Sugestão de Alocação

Crédito Privado - 7º, V - B



Principal Claritas
CLARITAS FIRF CREDITO PRIVADO
Setembro de 2023

Informações Gerais		Dados	
Data de Início	04/05/2010	Valor da cota em 29/09/2023	37,438884
Taxa de Administração ³	0,50% a.a. (máxima de 1,00% a.a.)	Patrimônio Líquido	R\$ 133.146.413,53
Taxa de Performance	Não se aplica	PL Médio 12 meses ¹	R\$ 114.613.739,78
Aplicação Cotização	D+0 (fechamento)	Informações Adicionais	
Aplicação Liquidação	D+0 (fechamento)	Gestor	Claritas Administração de Recursos LTDA.
Resgate Cotização	D+30 (30º dia após o pedido de resgate ou no 1º d.u. subsequente)	Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
Resgate Liquidação	D+31 (1º d.u. após a cotização de resgate)	Custodiante	Banco BTG Pactual S.A.
Taxa de Saída	Não se aplica	Objetivos do Fundo e Política de Investimento	
Horário de movimentação ²	Solicitação até às 14:30h	O fundo tem por objetivo buscar retorno em ativos de renda fixa, admitindo-se estratégias com risco de Juros e de Índice de Preços, Integrando, inclusive, questões ASG por meio da aplicação em ativos com boas práticas Ambientais, Sociais e de Governança ("ASG"), observando o do Formulário de Metodologia ASG disponível no link https://www.claritas.com.br/esg/ . Para atingir seus objetivos o FUNDO deverá manter, no mínimo, 80% (oitenta por cento) da carteira em ativos relacionados diretamente, ou sintetizado via derivativos, a exposição de riscos de crédito privado, ao risco de Juros do mercado doméstico ou risco de Índices de preço, excluindo estratégias que impliquem em risco de moeda estrangeira ou de renda variável.	
Aplicação inicial	R\$ 1.000,00 (mil reais)	Público Alvo	
Movimentação Mínima	R\$ 1,00 (um real)	O FUNDO tem como público alvo Investidores em geral, nos termos da regulamentação vigente. Deve-se observar, no que couber, as vedações aplicadas às entidades fechadas de previdência complementar ("EFPC") previstas na Resolução do CMN nº 4.994/22 (EFPC) e na Resolução nº 4.963/21, aplicada aos recursos dos Regimes Próprios de Previdência Complementar Instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios ("RPPS").	
Saldo Mínimo	R\$ 1.000,00 (mil reais)		
Conta para Aplicação	BTG Pactual – nº 208 Agência: 0001 Conta Corrente: 4149693 Favorecido: CLARITAS FIRF CREDITO PRIVADO CNPJ: 11.447.136/0001-60		

Classificação ANBIMA

Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre



RF – Sugestão de Alocação

Crédito Privado - 7º, V - B

Data Base: 17.10.2023

Fundo Inflação Crédito Privado - Art. 7º,V, "b"	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses
CLARITAS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	10,63%	14,06%	14,04%	28,46%	35,98%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	8,98%	10,36%	11,00%	21,37%	26,57%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	8,98%	9,39%	11,09%	21,33%	28,34%
CDI	10,50%	12,37%	13,51%	26,19%	30,16%

Estatísticas

	% Acum.	% CDI		
Últimos 12 meses	13,98	104	Meses positivos	159
Últimos 24 meses	28,16	109	Meses negativos	2
Últimos 36 meses	35,31	119	Meses acima do benchmark	144
Desde o início	274,39	120	Meses abaixo do benchmark	17
Retorno médio mensal (desde o início) ⁴	0,81%		Maior retorno mensal	1,55%
Volatilidade diária anualizada (12 meses)	0,42%		Menor retorno mensal	-2,61%



Principal Claritas

Institucional

Conheça a Principal Claritas

Quem somos

Uma empresa do
**Principal
Financial Group®**

**AUM
US\$632bi¹**



Fundada em 1879



Líder global de gestão de investimentos



Integrante da **Fortune 500®**



7ª posição no ranking Barron's das 100 empresas mais sustentáveis



23ª. maior gestora de recursos institucionais do mundo*



Empresa **listada na NASDAQ** como "PFG"

 **Principal
Asset Management™**

Principal Claritas

**R\$ 8.4 bi²
sob gestão**



Fundada em 1999



Pioneira na indústria de investimentos no Brasil



Equipe de **gestão** estável e experiente



Processo de investimento **sólido e integrado**



Mentalidade de boutique de investimento

¹ Data base: 30/06/2022

² Database: 30/06/2022 - além do AUM, atualmente também temos cerca de BRL 1.3 bilhões em ativos sob supervisão, gerenciados externamente pela Principal Global Investors.

*Fonte: "ESG Just the Way Managers," Pensions & Investments. (June 2020)

Mais de um século de experiência

O Principal Financial Group (PFG) oferece soluções de gestão de ativos, serviços de aposentadoria e seguros para clientes institucionais, empresas e pessoas físicas em todo o mundo.

SOBRE O PRINCIPAL FINANCIAL GROUP

Fundada em 1879 e membro da Fortune 500®, o PFG entrega valor para os acionistas, que nele depositam sua confiança. (Listado na Nasdaq, "PFG").

MISSÃO/VALORES

Atender às necessidades de **mais de 51 milhões de clientes** que dependem da expertise em aposentadoria, seguros e gestão de ativos.

Atrair, desenvolver e reter a equipe de colaboradores global de **mais de 18.500 funcionários** localizados em **25 países**.

Retribuir às comunidades onde os funcionários vivem e trabalham, apoiando programas que ajudam as pessoas a aprender mais, ganhar mais e economizar mais.

Liderança e reconhecimento

O N.º. 3 como provedor de serviços de plano de contribuição definido¹ e o N.º. 1 como provedor de serviços de plano de benefícios definido.²

Reconhecida pela Revista Fortune uma das empresas mais admiradas do mundo em 2022.

Uma das 100 Empresas Mais Sustentáveis de 2022.³

Pioneira na gestão independente de recursos no Brasil

Gestora multiprodutos que atua a 23 anos no mercado, e conta com uma equipe sênior e longeva, que busca entregar resultados sólidos e consistentes.

COMPROMETIMENTO COM GOVERNANÇA CORPORATIVA

Signatária dos Princípios de Investimentos Responsáveis (“PRI”).

Aderente ao Código Brasileiro de Stewardship da AMEC.

Gestores membros dos Conselhos da ANBIMA.

Alinhamento às práticas ESG.

Como parte da Principal®, temos as melhores práticas de controle de riscos e compliance, contando com membros de seu sênior management no Conselho de Administração da Claritas.

Avaliação máxima pela Moody's Local MQ1.br, que classifica a gestão da Principal Claritas como excelente.

MOODY'S
LOCAL
MQ1.br (Excelente)

Signatory of:



CBS
CÓDIGO BRASILEIRO
DE STEWARDSHIP

**Seguimos sendo
excelência em gestão!**

MOODY'S
LOCAL

Mantivemos a avaliação máxima “MQ1.br”,
feita pela Moody’s Local, que classifica a
nossa gestão como “excelente”!

Fonte:
<https://www.moodylocal.com/country/br/assessments/mq>

 **Principal**
Asset Management™





Principal
Asset ManagementSM
Principal Claritas

contato@claritas.com.br

Av. Brigadeiro Faria Lima, 4221 | 4º andar | 04538-133

São Paulo | SP | Brasil

www.claritas.com.br

Multimercado

Icatu Long
Biased FIM

Ações

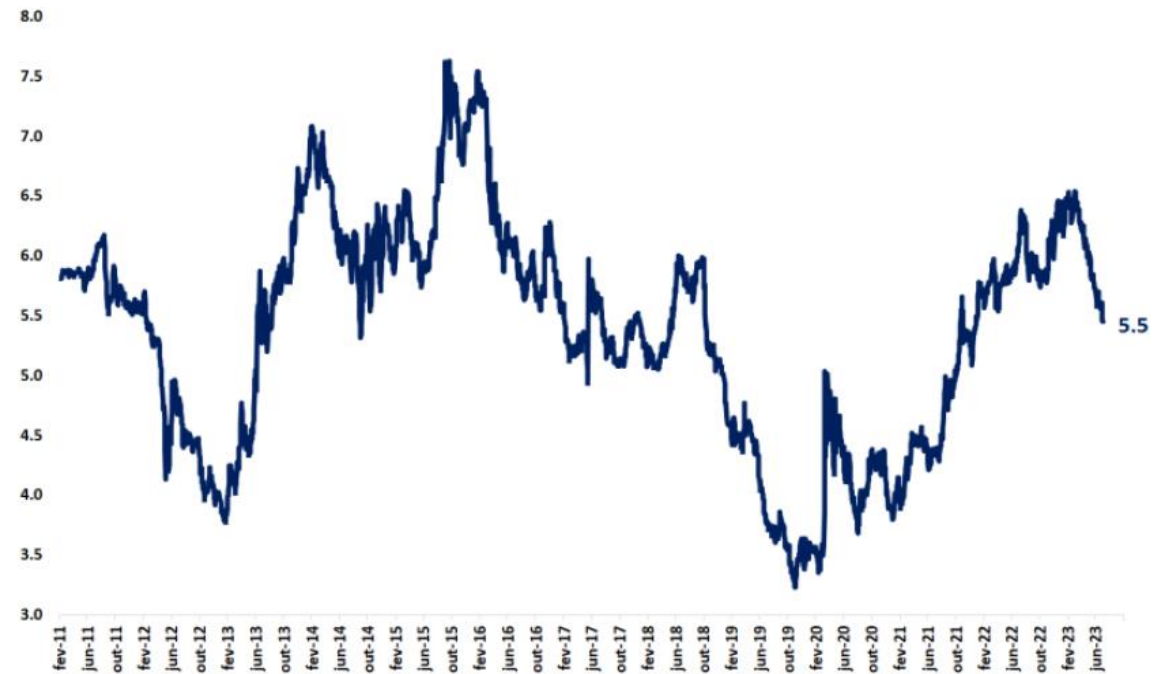
Plural
Dividendos
FIA

Brasil – Política Monetária

Taxa Selic - Trajetória esperada para os próximos meses - (%)



Taxa de juros real de longo prazo em título atrelado à inflação (NTNB-50)



Brasil – Bolsa de Valores

IBOV - Preço/Lucro próximos 12 meses



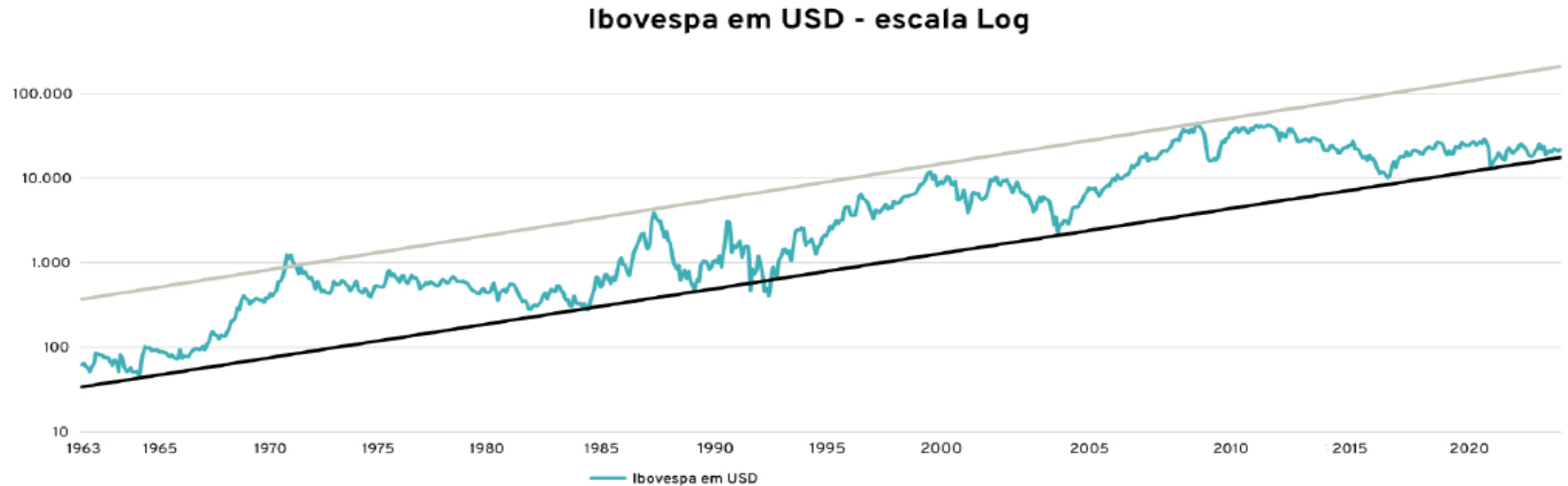
Fonte: Bloomberg

genial analisa



Brasil – Bolsa de Valores

Ibovespa em USD de longo prazo



Ibovespa avança enquanto Selic cai

Em ciclos de afrouxamento desde 2005, bolsa só não subiu na pandemia

Início dos cortes de juros	Fim dos cortes de juros	Patamar inicial da Selic	Patamar final da Selic	Performance do Ibovespa no período	Performance do MSCI Brazil no período	Performance do real no período
9/Set/05	7/Set/07	19,75%	11,25%	86%	75%	16%
16/Jan/09	24/Set/09	13,75%	8,75%	38%	30%	19%
26/Ago/11	12/Out/12	12,50%	7,25%	11%	13%	-27%
30/Nov/16	30/Mar/18	14,25%	6,50%	38%	31%	2%
28/Jun/19	30/Set/20	6,50%	2%	-6%	-9%	-46%
Média				33%	28%	-7%

Fonte J.P. Morgan



Temos choques financeiros no Brasil?

2015
Instabilidade
Política



2016
Impeachment
Presidente
Dilma

2017
Joesley-day

2018
Greve dos
caminhoneiros



2020
Coronavírus



2013
Protestos
black blocs
"não é pelos
R\$ 0,20"



2014
Início operação
Lava-jato
Crise Hidrica

2021
2ª onda do
coronavírus



2022
Eleição presidencial
mais polarizada da
história brasileira



Acumulado IBOVESPA últimos 10 anos



Renda Variável

Sugestão de Alocação

ICATU VANGUARDA LONG BIASED IGARATÉ FIM (555)

CNPJ: 35.637.151/0001-30

ICATU VANGUARDA IGARATÉ FIM (Prev)

CNPJ: 46.192.463/0001-01



Características & Alocação Setorial

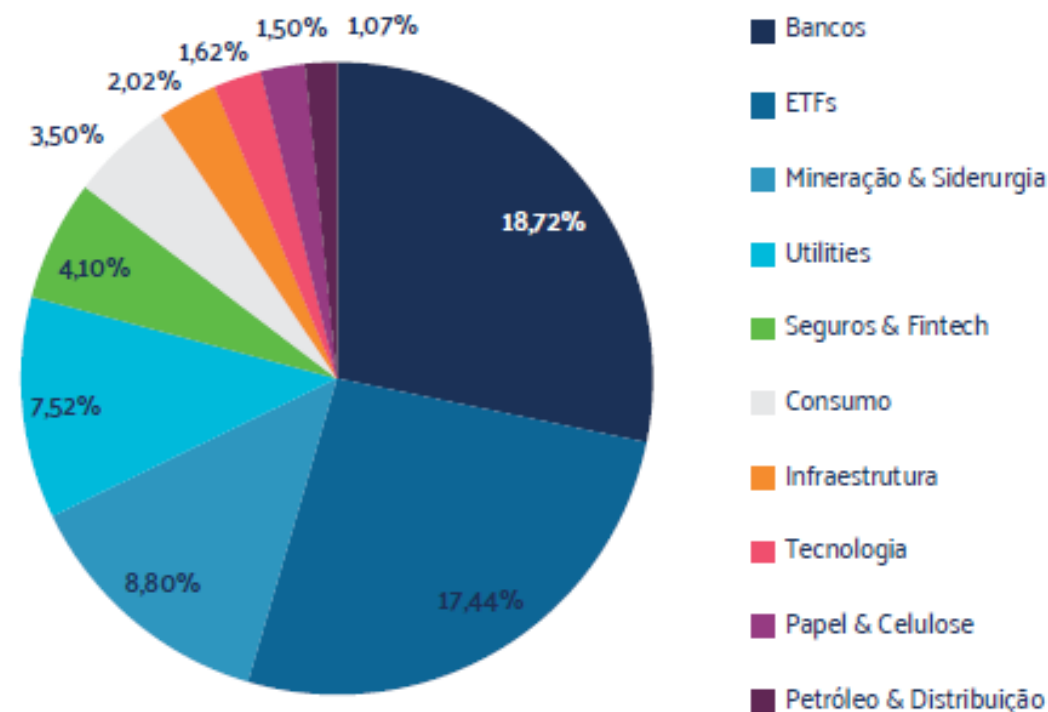
Características 555

Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	30/12/2019
Benchmark	IMA-B 5
PL Atual	R\$ 235.449.329
PL Médio (12m)	R\$ 141.325.904
Taxa de Administração (a.a.)	2,00%
Taxa de Performance	20% s/ 100% do IMA B-5
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 500,00
Movimentação Mínima*	R\$ 500,00
Saldo Mínimo*	R\$ 500,00
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+30 d.c. / D+2 d.u.

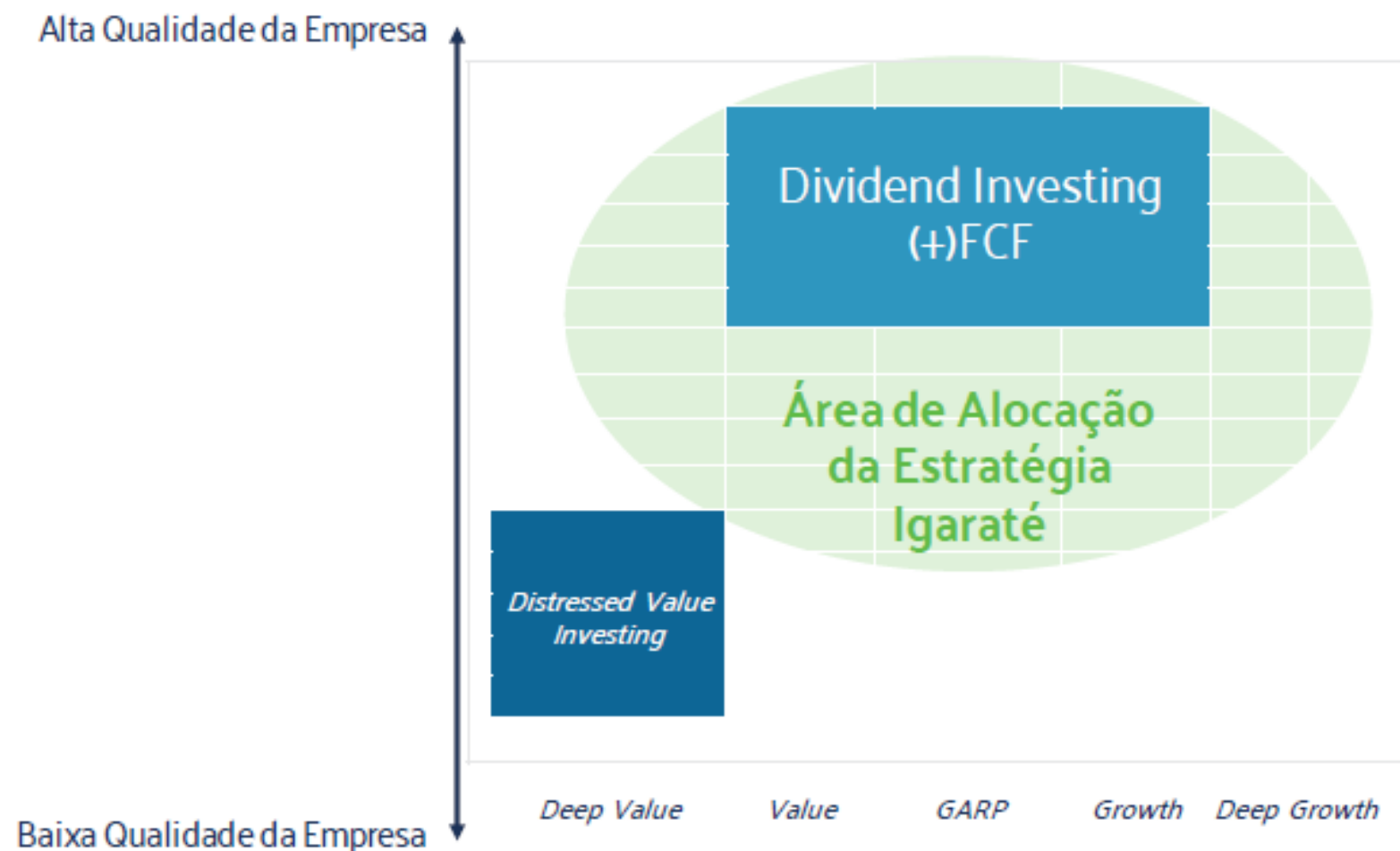
Características Prev.

Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	24/10/2022
Benchmark	IMA-B 5
PL Atual	R\$ 34.087.856
PL Médio (desde o início)	R\$ 13.574.609
Taxa de Administração (a.a.)	2,00%
Taxa de Performance	20% s/ 100% do IMA B-5
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 1.500,00
Movimentação Mínima*	R\$ 500,00
Saldo Mínimo*	R\$ 500,00
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+8 d.u. / D+2 d.u.

Alocação Setorial



Espectro de Alocação do Produto Igaraté FIM



Fonte: adaptado de Clemens (2013). – Livro: O Investidor em Ações de Dividendos: O *Dividend Investing* como Estratégia de Investimentos para Criar Riqueza com Empresas que Crescem e Pagam Dividendos (Martins, Orleans; Pontes, Felipe)

Características do Portfólio



Limite de Gross: 250%

(1) Parte Comprada:

- 100% em ações;
- índice e futuro de S&P;
- Estratégia de Opções.

(2) Parte Vendida:

- índice e/ou futuro de Ibov;
- índice e/ou futuro de S&P;
- Estratégia de Opções.



Net exposição mínima : 0%

Net exposição máxima: 100%

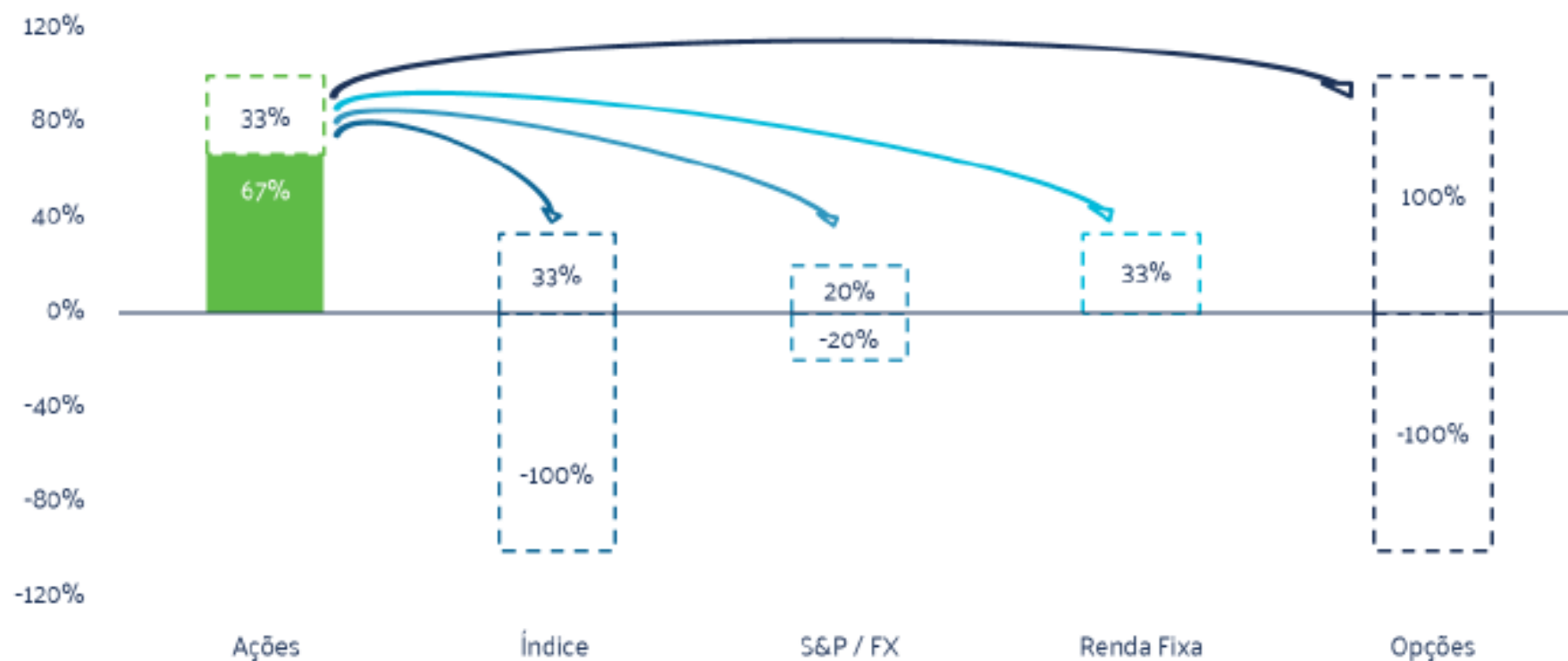


Concentração máxima por ativo: 20%

Concentração máxima por setor: 30%

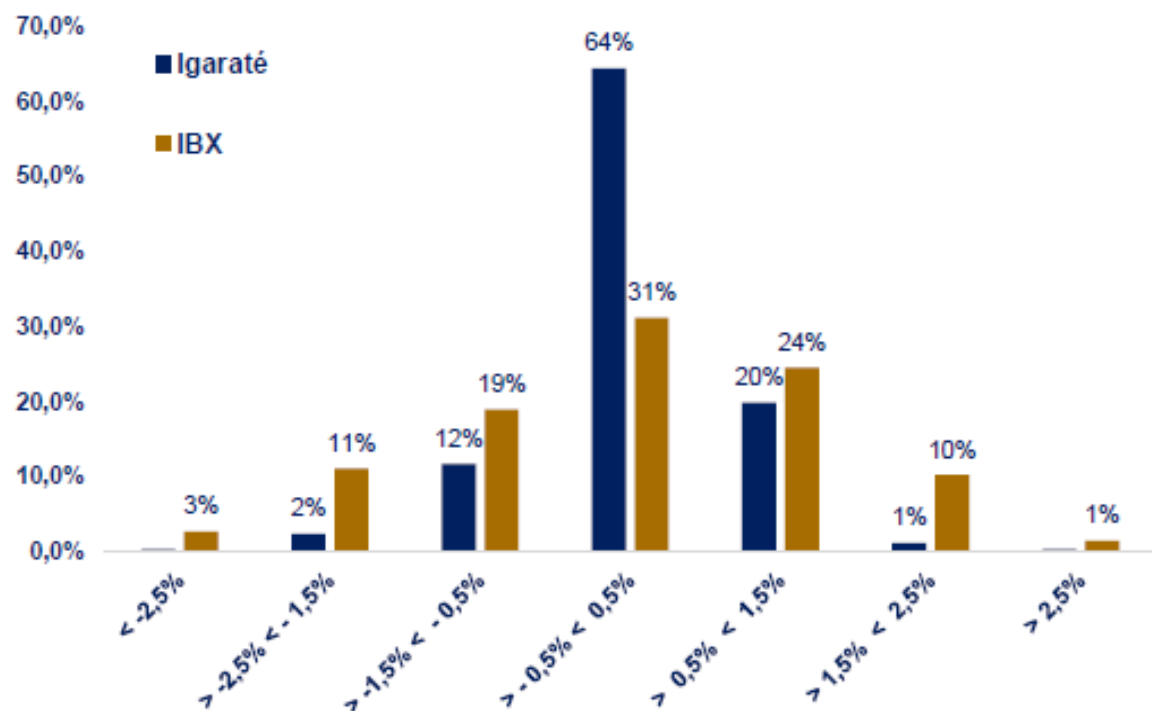
Estratégia de Alocação

- A posição Mínima em Ações corresponde a 67% - Tributação FIA;
- Podem ser utilizados outros instrumentos (gráfico abaixo) com o objetivo de maximizar a relação risco x retorno do produto na busca pela geração de retornos reais (benchmark: IMA-B5).



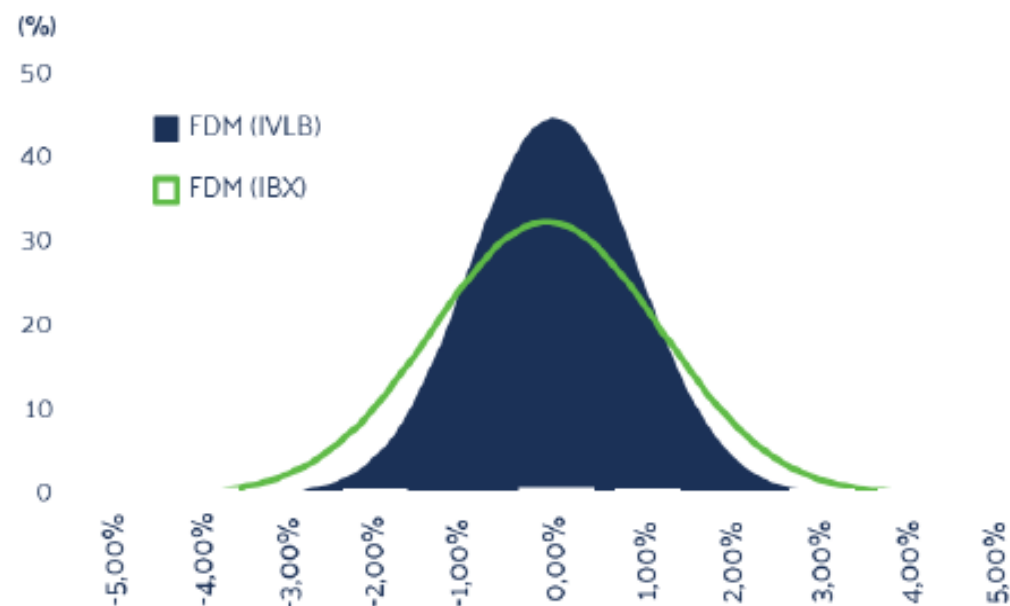
Análise da Distribuição de Retorno Diário (02/03/2022 – 31/07/2023)

Gráfico: Histograma dos Retornos Diários



Em 84% das vezes os retornos diários do fundo encontram-se no *range* de -0,5% a +1,5%, enquanto 55% dos retornos do IBX permanecem neste *range*.

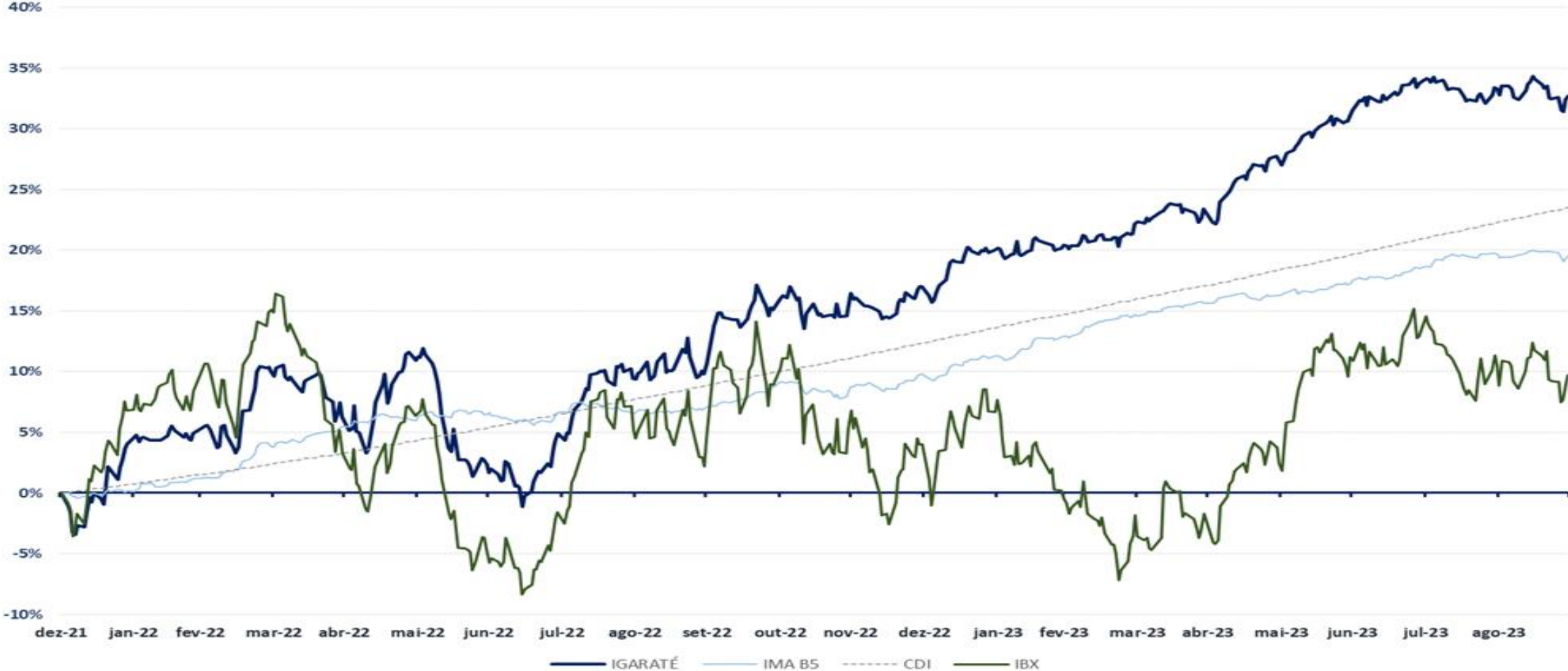
Gráfico: Função Densidade de Massa



A concentração em retornos diários mais positivos e com as caudas da distribuição mais finas e curtas em relação ao índice IBX se deve a utilização de derivativos como instrumentos que possam evitar grandes perdas para o fundo.

RENTABILIDADE

RENTABILIDADE IV IGARATÉ



RENTABILIDADE

Ativo/Janela	YtD	Vol a.a	6 Meses	Vol a.a	12 Meses	Vol a.a	18 Meses	Vol a.a
Icatu Vanguarda Igaraté FIM	13,4%	5,4%	8,6%	5,4%	19,9%	7,0%	20,7%	9,9%
IMA-B5	8,9%	1,9%	4,2%	1,7%	11,7%	2,2%	15,1%	2,3%
CDI	9,9%	0,0%	6,5%	0,0%	13,4%	0,0%	20,7%	0,0%
IBX	5,5%	17,6%	11,8%	16,8%	5,1%	20,0%	-4,7%	19,9%

*Data Base: 29/09/2023

Renda Variável

Risco X Retorno

Retorno (%)	Benchmark: Ibovespa		% do Benchmark	Índices: Ibovespa X IMA-B 5 X													
	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	set/23	ago/23	jul/23	jun/23	mai/23	abr/23	mar/23	fev/23	jan/23	dez/22	nov/22	out/22
Fundo	26,16	13,33	16,69	25,84	40,98	-0,07	-1,01	1,99	3,57	2,91	0,90	1,58	0,17	2,74	0,48	0,42	4,75
% do Ibovespa	11.499,93	236,85	487,50	1.074,04	231,93	-9,90	19,87	60,94	39,69	77,83	35,84	-54,50	-2,30	81,21	-19,50	-13,80	87,06
Ibovespa	0,23	5,63	3,42	2,41	17,67	0,71	-5,09	3,27	9,00	3,74	2,50	-2,91	-7,49	3,37	-2,45	-3,06	5,45
IMA-B 5	34,70	8,55	10,64	20,99	28,60	0,13	0,61	0,97	1,05	0,57	0,90	1,52	1,41	1,40	0,94	-0,33	1,91

Perfil Risco x Retorno nos últimos 12 meses											Benchmark: Ibovespa
	Cota	PL (R\$ mil)	PL Médio (R\$ mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR	Beta	Tracking Error	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	% de vezes Acima do Benchmark
Fundo	1,2616202	300.995,13	184.064,07	6,48%	-3,04%	3,08%	0,30	14,17%	4,75%	-1,01%	5
Ibovespa	-	-	-	19,27%	-18,35%	9,15%	1,00	0,00%	9,00%	-7,49%	0

Fonte: Quantum Axis – 17.10.23



Renda Variável

Comparativo Carteira - RPPS

ICATU | VANGUARDA

ICATU VANGUARDA LONG BIASED FIM

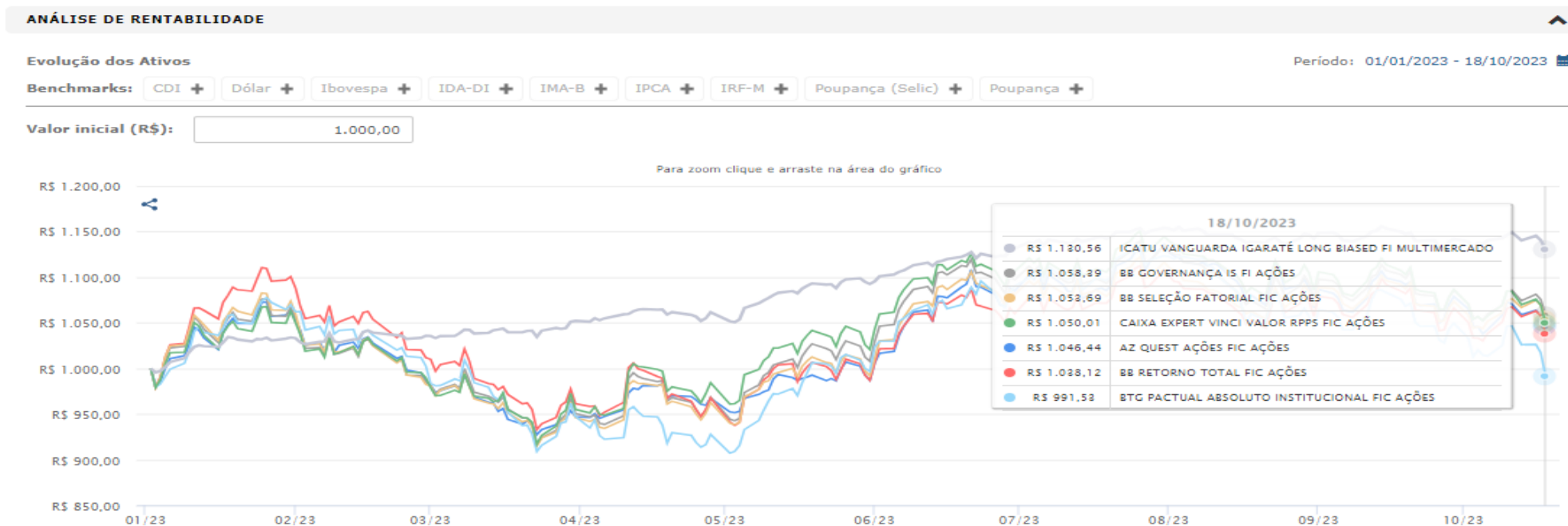
Data Base: 17.10.2023

Fundo Multimercado - Art. 10º, I	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	13,33%	17,00%	16,69%	25,84%	40,98%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	20,48%	-11,97%	31,98%	15,99%	49,48%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	8,22%	10,95%	9,19%	20,15%	26,12%
Ibovespa	5,63%	4,69%	3,42%	2,41%	17,67%
IMA-B 5	8,55%	9,78%	10,64%	20,99%	28,60%
CDI	10,50%	12,37%	13,51%	26,19%	30,16%



Renda Variável

Comparativo Carteira - RPPS



A título de exemplo, se o RPPS tivesse aplicado R\$ 1.000.000,00 em cada fundo listado abaixo, quais seriam os resultados **em 2023**?

- O fundo multimercado da Icatu teria o melhor desempenho;
- 01 fundo apresenta resultado negativo, ou seja, menos do que o RPPS aplicou;
- Nesta simulação, o RPPS aplicou R\$ 7 milhões e obteve retorno de R\$ 7.368.740,00, ou seja, 5,27%;
- Aplicando R\$ 7 milhões apenas no fundo Icatu, o resultado seria um retorno de R\$ 7.913.920,00, ou seja, 7,40%;
- Diferença positiva de **R\$ 545.180,00, equivalente a 2,13% superior** no ano*.



Renda Variável

Comparativo Carteira - RPPS

ANÁLISE DE RENTABILIDADE

Evolução dos Ativos

Período: 18/10/2022 - 18/10/2023

Benchmarks: CDI + Dólar + Ibovespa + IDA-DI + IMA-B + IPCA + IRF-M + Poupança (Selic) + Poupança +

Valor inicial (R\$):

Para zoom clique e arraste na área do gráfico



Fazendo a mesma análise comparativa, em **12 meses**, qual seria o desempenho destes fundos?

- O fundo multimercado da Icatu teria o melhor desempenho, com mais folga ainda;
- Somente o fundo Icatu apresentou resultado positivo, os demais tiveram resultados negativos, ou seja, menos do que o RPPS aplicou;
- Nesta simulação, o RPPS aplicou R\$ 7 milhões e obteve retorno de R\$ 6.738.443,00, ou seja, **-3,74%**;
- Aplicando R\$ 7 milhões apenas no fundo Icatu, o resultado seria um retorno de R\$ 8.002.502,00, ou seja, **18,75%**;
- Diferença positiva de **R\$ 1.264.058,00, equivalente a 22% superior** no período de 12 meses*.



Renda Variável

Comparativo Carteira - RPPS

VOLATILIDADE

- Importante mensurar o risco nos investimentos, sem dúvida, neste caso pela volatilidade apresentada;
- Pode-se verificar na tabela a seguir, que o fundo Icatu Multimercado apresenta **melhor relação risco X retorno**;
- O fundo da Icatu é o único que apresenta índice *sharpe* positivo, enquanto os demais são negativos;
- No período de 12 quanto, o fundo da Icatu apresenta índices bem menores de volatilidade.

PERÍODO SELECIONADO: 1 ANO - 252 DIAS ÚTEIS

	VOLATILIDADE		Índice de Sharpe	DIAS COM RETORNO		RETORNO DIÁRIO			
	12 meses	Volatilidade		Positivo	Negativo	Médio	Máximo	Data	Mínimo
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	18,27 %	18,27 %	-0,86	128	124	-0,01 %	2,71 %	24/11/2022	-3,82 %
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	19,46 %	19,46 %	-0,65	123	129	-0,00 %	4,34 %	11/04/2023	-3,64 %
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	20,54 %	20,54 %	-0,97	123	129	-0,03 %	3,95 %	11/04/2023	-5,86 %
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	19,24 %	19,24 %	-0,71	123	129	-0,00 %	4,08 %	11/04/2023	-3,72 %
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	19,57 %	19,57 %	-1,03	123	129	-0,03 %	4,11 %	31/10/2022	-4,69 %
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	19,96 %	19,96 %	-0,80	121	131	-0,01 %	4,21 %	11/04/2023	-4,45 %
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	6,53 %	6,53 %	0,23	146	106	0,06 %	1,17 %	05/05/2023	-1,15 %





OBRIGADO

Aguardamos sua visita!

Luiz Brenha ■
(11) 91263.2660

Av. Paulista, 1274, 22° andar
Tel.: (11) 4502-1227
institucional@gridinvestimentos.com

Informações Gerais

Público Alvo	Investidores em geral
Classificação ANBIMA	Multim. Estrat. Long And Short Direc.
CNPJ	35.637.151/0001-30
Código ANBIMA	524360
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Status	Aberto
Início	30/dez/19
Benchmark	IMA-B 5
PL Atual	R\$ 304.104.012
PL Médio (12m)	R\$ 176.216.628
Taxa de Administração	2,000% a.a.
Taxa de Performance	20% s/ 100% do IMA B-5
Periodicidade	Anual
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 500,00
Movimentação Mínima*	R\$ 500,00
Saldo Mínimo Permanência*	R\$ 500,00
Horário de Movimentação*	Até as 14h
Aplicações (dias úteis)	Depósito em D+0 Cota em D+1
Resgate	Cota em D+30 d.c.
(30 d.c.+2 d.u) Pagamento em	D+30 d.c. + D+2 d.u.
Tributação	IR Alíquota de 15% sobre o rendimento, recolhido no momento do resgate. IOF
Dados para Aplicação:	Banco 237 Agência 2856-8 Conta Corrente Favorecido 30745-9

Nível de Risco



Descrição

O Fundo Long Biased tem o objetivo de gerar retorno real atrativo no longo prazo. O book de bolsa é responsável majoritariamente pela utilização do risco do fundo. A composição do portfólio de ações refletirá em grande parte a nossa estratégia do Icatu Vanguarda Dividendos FIA, estratégia core do portfólio, além de oportunidades de investimentos em empresas com elevado potencial de retorno ajustado ao risco que não atendam a todos os critérios de elegibilidade para a estratégia "Dividendos". A exposição à bolsa flutuará de forma significativa ao longo do tempo.

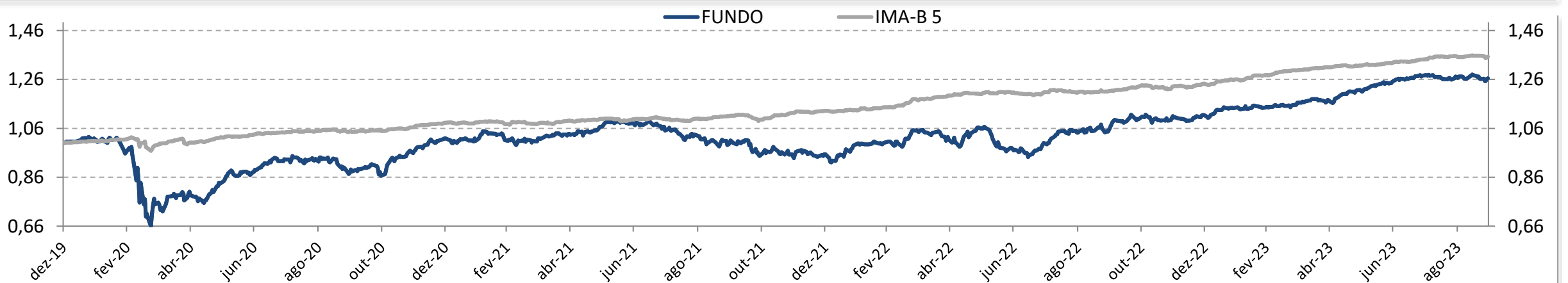
Tabela de Rentabilidades¹

	2023		2022		2021		2020	
	Fundo	IMA-B 5	Fundo	IMA-B 5	Fundo	IMA-B 5	Fundo	IMA-B 5
janeiro	2,74%	1,40%	4,60%	0,11%	-0,98%	0,11%	0,41%	0,56%
fevereiro	0,17%	1,41%	0,32%	1,06%	0,35%	-0,60%	-4,18%	0,64%
março	1,58%	1,52%	4,44%	2,61%	0,64%	0,34%	-22,58%	-1,75%
abril	0,90%	0,90%	-3,04%	1,56%	1,52%	0,87%	5,51%	0,49%
maio	2,91%	0,57%	4,71%	0,78%	3,25%	0,69%	6,22%	2,12%
junho	3,57%	1,05%	-8,58%	0,33%	1,05%	-0,13%	5,61%	1,12%
julho	1,99%	0,97%	3,17%	0,01%	-2,60%	0,03%	5,65%	0,99%
agosto	-1,01%	0,61%	4,26%	0,00%	-2,24%	0,15%	-0,94%	0,43%
setembro	-0,07%	0,13%	1,19%	0,42%	-2,98%	1,00%	-4,93%	-0,12%
outubro			4,75%	1,91%	-4,95%	-1,24%	-1,34%	0,20%
novembro			0,42%	-0,33%	-0,10%	2,50%	10,72%	1,32%
dezembro			0,48%	0,94%	0,73%	0,79%	6,22%	1,83%

	2023		2022		2021		2020	
	Fundo	IMA-B 5	Fundo	IMA-B 5	Fundo	IMA-B 5	Fundo	IMA-B 5
Acum Ano	13,42%	8,89%	17,00%	9,78%	-6,40%	4,57%	1,79%	8,04%
Acum Início	26,27%	35,13%	11,33%	24,09%	-4,85%	13,04%	1,67%	8,10%

	6 meses		12 meses		24 meses		36 meses	
	Fundo	IMA-B 5	Fundo	IMA-B 5	Fundo	IMA-B 5	Fundo	IMA-B 5
Retornos	8,50%	4,32%	19,88%	11,65%	26,92%	21,97%	44,12%	29,23%

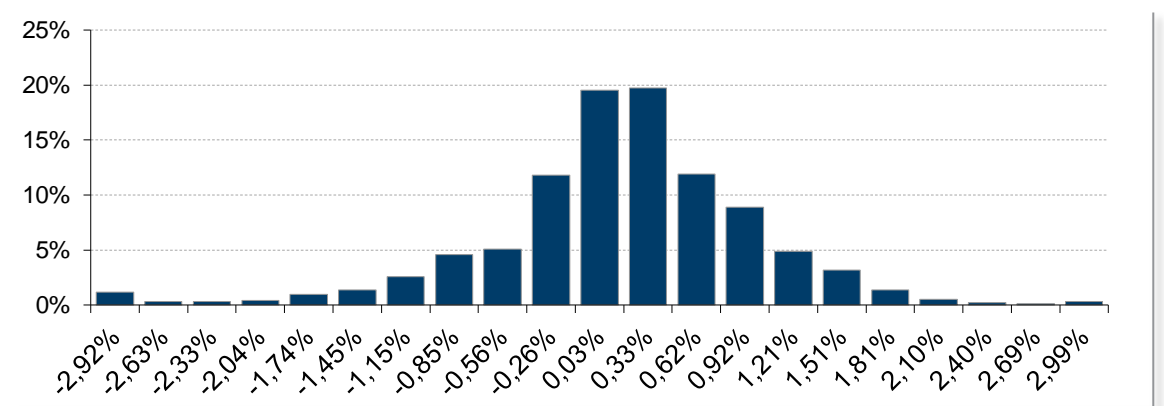
Rentabilidade Acumulada x IMA-B 5



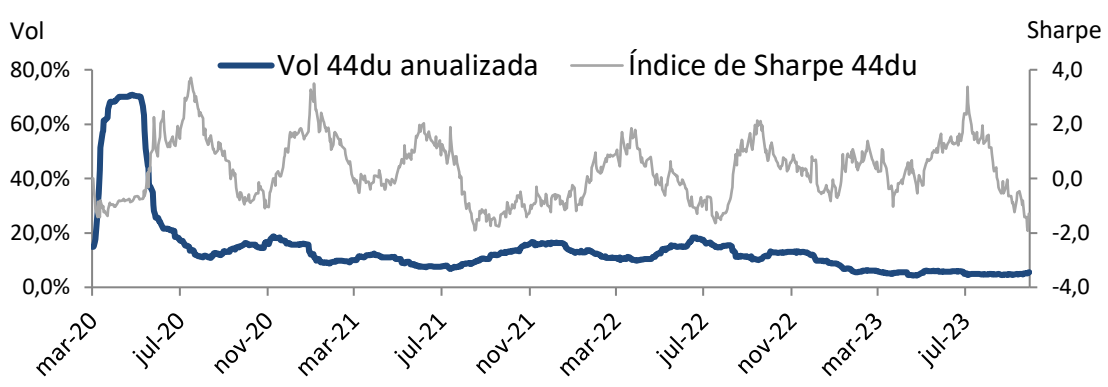
Estatísticas de 2020 a 2023

Descrição	Estatísticas
Nº Meses >0	30 (67%)
Nº Meses <0	15 (33%)
Nº Meses >Benchmark	24 (53%)
Nº Meses <Benchmark	21 (47%)
Maior Rentabilidade Mensal	10,72% - 11/2020
Menor Rentabilidade Mensal	-22,58% - 03/2020
Maximum Drawdown ¹	-35,71%
Volatilidade Diária a.a. (12m)	6,97%
Índice de Sharpe (12m)	1,01

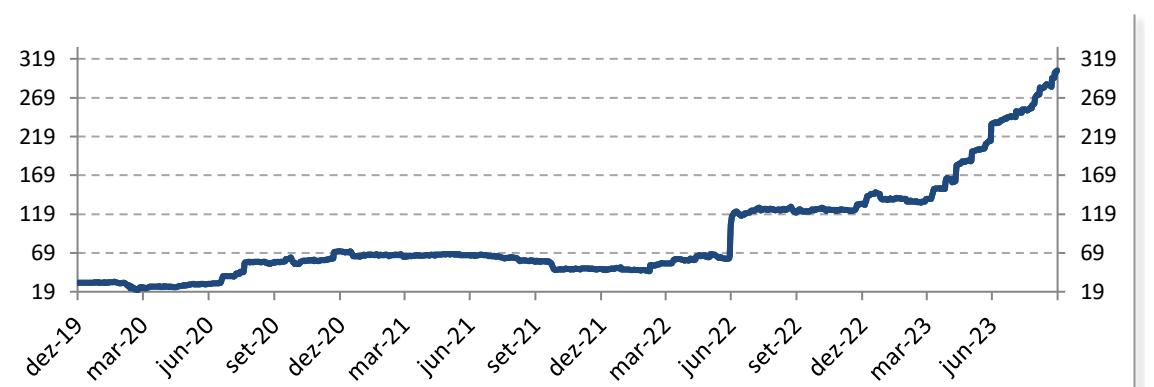
Histograma de Retornos



Evolução da Volatilidade / Índice de Sharpe



Evolução do PL (Milhões)



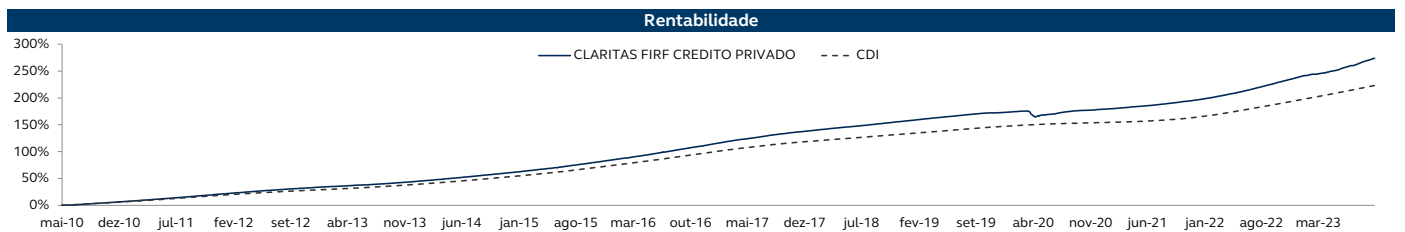
¹Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Maximum Drawdown é o declínio do valor máximo da cota até seu valor mínimo, calculado desde a constituição do fundo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, da lâmina de informações essenciais e do regulamento antes de investir. Supervisão e fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM, Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. Para mais informações, visite nosso site: www.icatuvanguarda.com.br ou entre em contato pelo número (21) 3824-7107.

*As informações referentes à aplicação mínima inicial, movimentação mínima, saldo mínimo de permanência e o horário de movimentação podem ser diferentes para clientes que realizam movimentações via conta e ordem, favor verificar junto ao distribuidor e consulte o regulamento.



Informações Gerais		Dados	
Data de Início	04/05/2010	Valor da cota em 29/09/2023	37,438884
Taxa de Administração ³	0,50% a.a. (máxima de 1,00% a.a.)	Patrimônio Líquido	R\$ 133.146.413,53
Taxa de Performance	Não se aplica	PL Médio 12 meses ¹	R\$ 114.613.739,78
Aplicação Cotização	D+0 (fechamento)	Informações Adicionais	
Aplicação Liquidação	D+0 (fechamento)	Gestor	Claritas Administração de Recursos LTDA.
Resgate Cotização	D+30 (30º dia após o pedido de resgate ou no 1º d.u. subsequente)	Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
Resgate Liquidação	D+31 (1º d.u. após a cotização de resgate)	Custodiante	Banco BTG Pactual S.A.
Taxa de Saída	Não se aplica	Objetivos do Fundo e Política de Investimento	
Horário de movimentação ²	Solicitação até às 14:30h	O fundo tem por objetivo buscar retorno em ativos de renda fixa, admitindo-se estratégias com risco de juros e de índice de preços, integrando, inclusive, questões ESG por meio da aplicação em ativos com boas práticas Ambientais, Sociais e de Governança ("ASG"), observando o do Formulário de Metodologia ASG disponível no link https://www.claritas.com.br/esg/ . Para atingir seus objetivos o FUNDO deverá manter, no mínimo, 80% (oitenta por cento) da carteira em ativos relacionados diretamente, ou sintetizado via derivativos, a exposição de riscos de crédito privado, ao risco de juros do mercado doméstico ou risco de índices de preço, excluindo estratégias que impliquem em risco de moeda estrangeira ou de renda variável.	
Aplicação inicial	R\$ 1.000,00 (mil reais)	Público Alvo	
Movimentação Mínima	R\$ 1,00 (um real)	O FUNDO tem como público alvo investidores em geral, nos termos da regulamentação vigente. Deve-se observar, no que couber, as vedações aplicadas às entidades fechadas de previdência complementar ("EFPC") previstas na Resolução do CMN nº 4.994/22 (EFPC) e na Resolução nº 4.963/21, aplicada aos recursos dos Regimes Próprios de Previdência Complementar instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios ("RPPS").	
Saldo Mínimo	R\$ 1.000,00 (mil reais)	Integração das Questões ASG	
Conta para Aplicação	BTG Pactual - nº 208 Agência: 0001 Conta Corrente: 4149693 Favorecido: CLARITAS FIRF CREDITO PRIVADO CNPJ: 11.447.136/0001-60	O FUNDO integra questões ASG em seu processo de investimento. A equipe de gestão do FUNDO acredita na combinação de uma profunda análise top down alinhada com a escolha de ativos fundamentalista para produzir alpha estável e significativo a médio e longo prazo. Os fatores ASG fazem parte do escopo de análise qualitativa dos ativos para compor a carteira do FUNDO.	

Classificação ANBIMA		Código ANBIMA	
Classificação ANBIMA	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	Código ANBIMA	248185
Bloomberg	CLRTASR BZ	ISIN	BRCLAFCTF000
CNPJ	11.447.136/0001-60	Tributação	Longo Prazo



Retornos mensais															
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2010	Fundo	-	-	-	-	0,46%	0,78%	0,91%	1,02%	0,98%	0,98%	0,93%	1,03%	7,30%	7,30%
	% CDI	-	-	-	-	68%	99%	106%	115%	116%	121%	115%	111%	108%	108%
2011	Fundo	0,95%	0,98%	1,06%	0,92%	1,07%	0,99%	1,06%	1,17%	1,12%	1,00%	1,12%	1,01%	13,18%	21,44%
	% CDI	110%	116%	116%	110%	109%	104%	109%	109%	119%	114%	131%	111%	114%	112%
2012	Fundo	1,04%	0,87%	1,07%	0,85%	0,97%	0,73%	0,79%	0,85%	0,63%	0,76%	0,71%	0,67%	10,41%	34,09%
	% CDI	117%	117%	132%	121%	133%	114%	117%	123%	118%	126%	131%	125%	124%	117%
2013	Fundo	0,61%	0,40%	0,56%	0,73%	0,50%	0,46%	0,80%	0,63%	0,78%	0,88%	0,70%	0,92%	8,26%	45,17%
	% CDI	104%	82%	105%	122%	85%	79%	113%	91%	111%	109%	98%	118%	103%	114%
2014	Fundo	0,86%	0,92%	0,85%	0,92%	0,97%	0,90%	1,03%	0,95%	0,93%	1,02%	0,91%	0,98%	11,83%	62,34%
	% CDI	102%	118%	111%	113%	113%	110%	110%	111%	103%	108%	109%	102%	109%	114%
2015	Fundo	1,08%	0,92%	1,10%	0,91%	1,11%	1,15%	1,32%	1,11%	1,16%	1,22%	1,13%	1,28%	14,36%	85,66%
	% CDI	116%	112%	107%	96%	113%	108%	113%	101%	105%	110%	107%	110%	109%	114%
2016	Fundo	1,13%	1,01%	1,23%	1,19%	1,32%	1,24%	1,22%	1,36%	1,28%	1,14%	1,12%	1,30%	15,55%	114,53%
	% CDI	107%	100%	106%	113%	120%	107%	111%	112%	116%	108%	108%	116%	111%	115%
2017	Fundo	1,23%	1,05%	1,16%	0,74%	1,01%	1,00%	1,03%	0,88%	0,72%	0,79%	0,63%	0,65%	11,49%	139,18%
	% CDI	113%	121%	113%	94%	109%	124%	128%	110%	113%	122%	112%	121%	115%	116%
2018	Fundo	0,76%	0,56%	0,64%	0,59%	0,57%	0,58%	0,60%	0,73%	0,62%	0,69%	0,57%	0,63%	7,81%	157,86%
	% CDI	131%	120%	121%	115%	111%	112%	111%	128%	132%	127%	115%	127%	122%	118%
2019	Fundo	0,66%	0,61%	0,54%	0,59%	0,58%	0,50%	0,63%	0,54%	0,48%	0,29%	0,15%	0,32%	6,06%	173,49%
	% CDI	122%	124%	116%	114%	107%	106%	110%	108%	103%	61%	39%	86%	102%	118%
2020	Fundo	0,41%	0,30%	-2,61%	-0,22%	0,59%	0,66%	1,06%	0,61%	0,41%	0,17%	0,41%	0,35%	2,11%	179,27%
	% CDI	110%	101%	-	247%	305%	546%	377%	262%	109%	271%	215%	76%	116%	
2021	Fundo	0,35%	0,41%	0,57%	0,42%	0,41%	0,51%	0,57%	0,62%	0,63%	0,64%	0,66%	0,83%	6,85%	198,40%
	% CDI	231%	306%	290%	204%	154%	168%	161%	147%	144%	133%	113%	109%	156%	120%
2022	Fundo	0,78%	0,89%	1,05%	0,92%	1,10%	1,22%	1,13%	1,30%	1,26%	1,18%	1,16%	1,24%	14,06%	240,37%
	% CDI	107%	118%	113%	110%	107%	121%	110%	112%	118%	115%	114%	111%	114%	121%
2023	Fundo	0,83%	0,44%	0,80%	0,92%	1,40%	1,24%	1,16%	1,55%	1,25%	-	-	-	10,00%	274,39%
	% CDI	74%	48%	68%	100%	125%	116%	108%	136%	128%	-	-	-	101%	120%

Estatísticas				
	% Acum.	% CDI		
Últimos 12 meses	13,98	104	Meses positivos	159
Últimos 24 meses	28,16	109	Meses negativos	2
Últimos 36 meses	35,31	119	Meses acima do benchmark	144
Desde o início	274,39	120	Meses abaixo do benchmark	17
Retorno médio mensal (desde o início) ⁴	0,81%		Maior retorno mensal	1,55%
Volatilidade diária anualizada (12 meses)	0,42%		Menor retorno mensal	-2,61%

Gestora	Administrador
Principal Claritas Av. Brigadeiro Faria Lima, 4221 4º andar 04538-133 São Paulo - São Paulo t + 55 11 2131 4900 f + 55 11 2131 4930 www.claritas.com.br claritas@claritas.com.br	BTG Pactual Serviços Financeiros (CNPJ: 59.281.253/0001-23) Praia de Botafogo, n.º 501, 5º andar, Rio de Janeiro, RJ - CEP 22250-040 Telefone: (21) 3262-9600 www.btgpactual.com SAC: sac@btgpactual.com ou 0800 772 28 27 Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com ou 0800 772 2827

¹Valor da média aritmética da soma do patrimônio líquido apurado no último dia útil de cada mês, nos 12 (doze) meses anteriores. ²O horário limite de liquidação é 17h30 para TED e CETIP. O horário de entrada das ted's para aplicação é 15h. ³A taxa de administração prevista no caput é a taxa de administração mínima do fundo. Fica instituída a taxa de administração máxima de 1,00% a.a. sobre o valor do patrimônio líquido do fundo. Taxa de administração anterior ao dia 14/10/2019 era de 0,066%. Rentabilidade anterior a 14/10/2019 é referente a taxa de administração passada. ⁴Média da rentabilidade mensal desde o início do fundo. Em 07/11/2022, o fundo teve sua administração fiduciária migrada da BNY Mellon DTVM para o BTG Pactual DTVM. Utiliza-se como metodologia para o cálculo de rentabilidade, as últimas cotas dos meses de referência dos períodos. Leia o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Tais documentos encontram-se disponíveis no site do administrador (<https://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria/busca-por-fundos/>). Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. O fundo pode utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento; tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este fundo integra questões ASG em sua gestão, conforme Código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros, disponível no site da Associação na internet. A Claritas Administração de Recursos Ltda ("Principal Claritas") não se responsabiliza por ganhos ou perdas consequentes do uso deste informativo. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Principal Claritas. Principal Asset ManagementSM é o nome comercial para Principal Global Investors, LLC, membro do Principal Financial Group. Principal Claritas é o nome comercial para Claritas Administração de Recursos Ltda., uma filiada da Principal Global Investors.



FIRF CP LP CLARITAS

Posição:31/07/2023

Resumo da Carteira

Ativos	Financeiro	Varição Diária	%PL.	
PORTFOLIO INVESTIDO	15,296,780.78	9,829.01	12.83	
DEBENTURES	82,577,942.30	84,971.09	69.26	
DESPESA	12,511.50	(201.67)	0.01	
LF-DI CDIE	2,926,212.72	1,667.79	2.45	
LFSC CDIE	865,913.33	523.09	0.73	
LFSC CDIE	342,374.55	205.10	0.29	
LFSC REF	943,801.32	634.49	0.79	
LFSC REF	319,802.24	249.89	0.27	
LFSC REF	446,211.22	306.12	0.37	
LFSC REF	959,429.11	749.69	0.80	
LFSC REF	315,026.34	208.65	0.26	
LFSC REF	318,663.84	189.52	0.27	
LFSC REF	637,327.69	379.05	0.53	
LFSN CDIE	3,289,388.57	1,929.26	2.76	
LFT	814,867.28	408.76	0.68	
OPERAÇÃO COMPROMISSADA	9,261,468.52	5,312.67	7.77	
TX CUSTÓDIA BOLSA	0.00	0.00	0.00	
A Pagar Cotista	(52,213.39)	0.00	(0.04)	
TAXA ADMINISTRACAO	(49,463.82)	(2,356.05)	(0.04)	
TAXA CUSTODIA	(2,974.67)	(141.69)	0.00	
PATRIMÔNIO	119,223,069.42	104,864.76		
COTA LÍQUIDA	36.41277220			
COTA BRUTA	36.41277220			
QUANTIDADE DE COTAS	3,274,210.179729			
DURATION	852.11			
Rentabilidades	Dia	Mês	Ano	Acumulado
COTA	0.0881	1.1611	6.9804	264.1277
%CDI	173.4494	108.3087	91.3638	119.3574
TOTAL DE APLICAÇÕES		\$129,718.54		
TOTAL DE RESGATES		\$52,213.39		

Compromissada Over

Data	Vencimento	Volta	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Taxa Adelic	Contraparte
10/02/2010	15/08/2030	01/08/2023	2,126.00	COMPROMISSADA NTN8 IPCA	\$9,261,468.52	4,356.29	13.64	BANCO BTG PACTUAL S A
					\$9,261,468.52			

Títulos Públicos

Data	Vencimento	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Coupon/Rent.	Taxa	Ganho Diário	Qtd.Margem	Qtd.Termo
08/03/2019	01/09/2025	60.00	LFT REF	814,867.28	13,581.121292	2.0800	0.00	408.76	0.00	0.00
				814,867.28				408.76		

Títulos Privados

Data	Vencimento	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Coupon/Rent	Ganho Diários	QtdMargem	Emissor
05/02/2020	05/02/2025	1,160	AEGP14 CDIE	1,242,183.20	1,070.847584	1.8446	763.76	0	AEGEA SANEAMENTO E PARTICIPACOES S.A.
12/04/2021	12/04/2027	478	AEGP17 CDIE	489,435.80	1,023.924263	3.1033	455.83	0	AEGEA SANEAMENTO E PARTICIPACOES S.A.
04/10/2021	04/10/2028	700	AEGP19 CDIE	705,137.63	1,007.339472	3.1558	522.07	0	AEGEA SANEAMENTO E PARTICIPACOES S.A.
				2,436,756.63			1,741.66		
15/01/2021	15/01/2026	300	AERI11 CDIE	264,958.55	883.195180	13.8152	867.26	0	AERIS INDUSTRIA E COMERCIO DE EQUIPAMENTOS PARA GE
31/07/2021	31/07/2026	1,800	AERI12 CDIE	1,390,250.96	772.361646	14.4091	12,879.90	0	AERIS INDUSTRIA E COMERCIO DE EQUIPAMENTOS PARA GE
				1,655,209.52			13,747.15		
15/03/2019	15/03/2027	1,445	TIET19 CDIE	1,497,276.44	1,036.177470	1.6277	1,262.87	0	AES BRASIL OPERACOES S.A.
12/12/2022	12/12/2027	940	TIETAO CDIE	1,017,190.61	1,082.117675	1.8500	580.65	0	AES BRASIL OPERACOES S.A.
				2,514,467.06			1,843.52		
15/07/2019	15/07/2026	92	GRRB14 CDIE	892,232.86	9,698.183262	2.4789	378.74	0	AGUAS GUARIROBA SA
29/10/2020	29/10/2024	613	GRRB15 CDIE	638,774.14	1,042.045904	2.3279	349.35	0	AGUAS GUARIROBA SA
				1,531,007.00			728.09		
15/07/2021	17/07/2028	1,150	ALGAA1 CDIE	1,146,354.09	996.829644	1.8541	556.11	0	ALGAR TELECOM S/A
15/02/2019	18/02/2026	52	ALGA28 CDIE	547,092.11	10,521.002066	1.4780	309.06	0	ALGAR TELECOM S/A
15/01/2022	15/01/2029	300	ALGAA2 CDIE	298,066.74	993.555807	1.8704	351.81	0	ALGAR TELECOM S/A
				1,991,512.94			1,216.98		
15/09/2018	15/09/2023	1,000	ALSCA0 CDIE	527,166.91	527.166910	107.4803	286.88	0	ALIANSCE SONAE SHOPPING CENTERS S.A
				527,166.91			286.88		
15/10/2019	15/10/2025	825	ALUP17 CDIE	862,209.01	1,045.101831	1.1616	442.68	0	ALUPAR INVESTIMENTO S/A
				862,209.01			442.68		
10/01/2022	10/01/2028	725	AMBIP13 CDIE	706,317.14	974.230538	4.2441	517.61	0	AMBIPAR PARTICIPACOES E EMPREENDIMENTOS S.A.
				706,317.14			517.61		
15/10/2019	15/06/2027	1,012	APRB28 CDIE	829,899.36	820.058655	1.6919	534.16	0	AUTOPISTA REGIS BITTENCOURT SA
				829,899.36			534.16		
11/11/2021	13/11/2023	6	LF CDIE	757,393.85	126,232.308321	1.4273	427.04	0	BANCO BMG S.A
19/04/2022	29/04/2024	7	LF CDIE	842,328.36	120,332.622585	1.6318	481.66	0	BANCO BMG S.A
				1,599,722.21			908.70		
12/11/2018	15/03/2028	1	LFSC REF	315,026.34	315,026.343857	122.3700	208.65	0	BANCO BRADESCO S.A.
14/11/2018	15/03/2029	3	LFSC REF	943,801.32	314,600.439391	122.3700	634.49	0	BANCO BRADESCO S.A.
14/06/2021	14/06/2026	1	LFSN CDIE	400,084.37	400,084.367432	1.6084	228.41	0	BANCO BRADESCO S.A.
16/11/2020	16/11/2025	1	LFSC CDIE	865,913.33	865,913.329452	2.4000	523.09	0	BANCO BRADESCO S.A.
				2,524,825.36			1,594.65		
25/07/2022	01/09/2032	1	LFSN CDIE	349,023.60	349,023.602100	2.2000	207.29	0	BANCO BTG PACTUAL S A
28/10/2021	17/11/2031	3	LFSN CDIE	1,167,154.87	389,051.623495	2.1000	688.68	0	BANCO BTG PACTUAL S A
				1,516,178.47			895.98		
12/05/2022	12/05/2032	790	BRKMB6 CDIE	782,702.03	990.762068	2.8515	(14.79)	0	BRASKEM S.A
09/11/2022	09/11/2029	150	BRKMA8 CDIE	147,929.65	986.197697	2.7952	(127.62)	0	BRASKEM S.A

Data	Vencimento	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Coupon/Rent	Ganho Diários	QtdMargem	Emissor
09/11/2022	09/11/2032	500	BRKMB8 CDIE	491,757.04	983.514089	2.9500	253.24	0	BRASKEM S.A
				1,422,388.73			110.84		
20/05/2021	20/05/2025	351	CEAB11 CDIE	343,068.12	977.402053	6.7445	342.15	0	CA MODAS S.A.
				343,068.12			342.15		
11/09/2019	30/11/2029	1	LFSC REF	319,802.24	319,802.241779	121.5094	249.89	0	CAIXA ECONOMICA FEDERAL
11/09/2019	30/11/2029	3	LFSC REF	959,429.11	319,809.703831	121.5094	749.69	0	CAIXA ECONOMICA FEDERAL
				1,279,231.35			999.58		
30/10/2021	30/10/2028	250	CAMLA1 CDIE	257,152.41	1,028.609656	1.7636	578.21	0	CAMIL ALIMENTOS S.A.
				257,152.41			578.21		
15/12/2020	15/12/2026	1,640	CCROA4 CDIE	1,690,408.97	1,030.737177	1.6430	1,135.88	0	CCR S.A.
				1,690,408.97			1,135.88		
15/05/2023	15/05/2026	1,750	CMGD19 CDIE	1,806,515.96	1,032.294836	1.5697	1,029.92	0	CEMIG DISTRIBUICAO SA
				1,806,515.96			1,029.92		
15/03/2022	15/03/2029	350	SBSPH0 CDIE	371,503.51	1,061.438599	1.4172	(99.24)	0	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO SA
15/12/2020	15/12/2027	900	SBSPC7 CDIE	939,579.56	1,043.977286	1.4685	561.45	0	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO SA
15/07/2021	15/07/2028	100	SBSPF8 CDIE	100,928.36	1,009.283572	1.4992	50.79	0	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO SA
10/05/2019	10/05/2027	415	SBSPC3 CDIE	420,757.14	1,013.872632	1.3394	222.50	0	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO SA
				1,832,768.57			735.50		
20/05/2021	20/05/2031	250	LCAMC2 CDIE	259,033.80	1,036.135186	2.2661	94.24	0	COMPANHIA DE LOCACAO DAS AMERICAS
15/12/2020	15/01/2026	2,000	LCAMA9 CDIE	2,026,746.09	1,013.373043	1.9805	1,873.37	0	COMPANHIA DE LOCACAO DAS AMERICAS
				2,285,779.88			1,967.61		
15/04/2023	15/04/2028	1,020	SAPRC1 CDIE	1,059,362.02	1,038.590219	1.8833	613.01	0	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA SANEPAR
				1,059,362.02			613.01		
15/12/2021	15/12/2028	2,026	PALFA1 CDIE	2,053,906.97	1,013.774418	1.6201	837.03	0	COMPANHIA PAULISTA DE FORCA E LUZ
				2,053,906.97			837.03		
10/11/2021	10/11/2028	250	CSNAA1 CDIE	240,928.22	963.712880	3.6194	68.43	0	COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL
20/10/2022	20/12/2027	1,180	CSNAA2 CDIE	1,160,811.95	983.738938	3.6252	543.14	0	COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL
				1,401,740.17			611.57		
07/05/2021	07/05/2026	1,632	IVIA18 CDIE	1,681,986.64	1,030.629066	1.8486	2,343.96	0	CONCESSIONARIA DE RODOVIAS DO INTERIOR PAULISTA SA
15/05/2018	15/05/2025	116	IVIA35 CDIE	119,041.20	1,026.217224	1.7305	85.71	0	CONCESSIONARIA DE RODOVIAS DO INTERIOR PAULISTA SA
				1,801,027.83			2,429.68		
21/10/2019	21/10/2026	1,065	ANHB10 CDIE	550,868.58	517.247494	1.4544	361.13	0	CONCESSIONARIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES
14/06/2023	14/06/2028	2,754	ANHBA4 CDIE	2,845,894.92	1,033.367801	1.7176	5,250.25	0	CONCESSIONARIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES
				3,396,763.51			5,611.38		
15/11/2019	15/07/2027	1,341	CBAN22 CDIE	1,499,139.52	1,117.926563	1.6433	1,226.84	0	CONCESSIONARIA ROTA DAS BANDEIRAS S.A.
				1,499,139.52			1,226.84		
10/09/2018	11/09/2023	1,380	TEND14 CDIE	530,568.08	384.469623	5.0026	356.23	0	CONSTRUTORA TENDA S/A
15/09/2021	15/09/2026	900	TEND19 CDIE	916,253.20	1,018.059114	5.7151	652.49	0	CONSTRUTORA TENDA S/A
				1,446,821.28			1,008.72		
15/07/2021	15/08/2028	1,053	CSAN13 CDIE	1,104,525.13	1,048.931745	2.1411	1,289.09	0	COSAN S.A.
15/07/2021	15/08/2031	409	CSAN23 CDIE	431,617.69	1,055.299982	2.2652	183.66	0	COSAN S.A.
20/06/2023	20/06/2028	330	CSAN16 CDIE	338,223.37	1,024.919314	2.0729	653.27	0	COSAN S.A.
05/05/2022	05/05/2032	1,030	CSAN24 CDIE	1,041,925.54	1,011.578193	2.3784	919.04	0	COSAN S.A.
				2,916,291.73			3,045.07		
12/07/2021	13/07/2026	1,100	CURY21 CDIE	1,097,624.66	997.840596	2.3099	2,355.00	0	CURY CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A.
				1,097,624.66			2,355.00		
10/12/2018	10/12/2024	38	DASAB0 CDIE	386,423.53	10,169.040219	112.7128	188.14	0	DIAGNOSTICOS DA AMERICA S.A.
30/10/2021	30/10/2028	400	DASAB5 CDIE	394,644.15	986.610370	3.0091	376.45	0	DIAGNOSTICOS DA AMERICA S.A.
30/10/2021	30/10/2031	700	DASAC5 CDIE	685,743.68	979.633831	3.2003	772.17	0	DIAGNOSTICOS DA AMERICA S.A.
				1,466,811.36			1,336.77		
21/09/2020	22/09/2025	350	DIRR16 CDIE	373,229.01	1,066.368600	1.9836	244.62	0	DIRECIONAL ENGENHARIA S/A
				373,229.01			244.62		

Data	Vencimento	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Coupon/Rent	Ganho Diários	QtdMargem	Emissor
20/09/2021	20/09/2024	1,180	ELDC14 CDIE	1,264,129.32	1,071.296038	1.8151	1,135.95	0	ELDORADO BRASIL CELULOSE S/A
				1,264,129.32			1,135.95		
10/06/2019	10/06/2024	425	CEMTA1 CDIE	430,470.90	1,012.872694	1.4699	285.18	0	ENERGISA MATO GROSSO - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.
				430,470.90			285.18		
25/08/2020	25/08/2025	350	ESULA4 CDIE	375,506.64	1,072.876109	1.5426	192.63	0	ENERGISA MATO GROSSO DO SUL - DISTRIBUIDORA DE ENE
				375,506.64			192.63		
15/10/2021	16/10/2028	220	ENGIC5 CDIE	229,387.21	1,042.669144	1.7966	245.47	0	ENERGISA S/A
20/10/2022	20/10/2027	600	ENGA17 CDIE	622,543.59	1,037.572654	1.5756	118.92	0	ENERGISA S/A
				851,930.80			364.38		
15/05/2019	17/05/2027	1,090	ENEV22 CDIE	1,126,529.43	1,033.513238	1.7252	750.45	0	ENEVA S.A.
15/05/2019	15/05/2024	441	ENEV12 CDIE	453,066.65	1,027.362026	1.5388	284.91	0	ENEVA S.A.
				1,579,596.08			1,035.36		
10/12/2022	10/12/2029	450	EESG12 CDIE	435,354.53	967.454500	4.7012	292.44	0	ENVIRONMENTAL ESG PARTICIPACOES S.A.
				435,354.53			292.44		
01/10/2018	01/10/2024	182	EQTL13 CDIE	190,009.42	1,044.007807	1.5084	122.04	0	EQUATORIAL ENERGIA S/A
				190,009.42			122.04		
15/05/2022	15/05/2028	600	EQMA19 CDIE	609,533.39	1,015.888990	1.8884	2,261.47	0	EQUATORIAL MARANHAO DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A
				609,533.39			2,261.47		
15/05/2022	15/05/2028	1,774,043	CELP16 CDIE	1,800,926.85	1.015154	1.9123	1,238.28	0	EQUATORIAL PARA DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.
				1,800,926.85			1,238.28		
25/10/2022	25/10/2027	1,375	GUAR16 CDIE	1,300,402.90	945.747565	6.2073	976.97	0	GUARARAPES CONFECÇOES S/A
				1,300,402.90			976.97		
15/08/2022	25/08/2024	7	LF CDIE	402,311.15	57,473.021546	1.5688	229.06	0	HAITONG BANCO DE INVESTIMENTO DO BRASIL SA
15/08/2022	15/08/2025	16	LF CDIE	924,179.36	57,761.209795	1.6750	530.02	0	HAITONG BANCO DE INVESTIMENTO DO BRASIL SA
				1,326,490.51			759.08		
10/07/2019	10/07/2024	1,000	HAPV11 CDIE	332,001.15	332.001149	121.6115	192.96	0	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA
				332,001.15			192.96		
15/09/2022	15/09/2027	650	HSPA12 CDIE	606,176.40	932.579082	6.7368	624.37	0	HOSPITAL ANCHIETA S.A
				606,176.40			624.37		
03/11/2021	03/11/2028	432	MATD11 CDIE	442,407.35	1,024.091090	1.9246	64.29	0	HOSPITAL MATER DEI S.A.
				442,407.35			64.29		
28/09/2020	28/09/2027	240	IGTAB0 CDIE	260,172.49	1,084.052061	1.4121	119.59	0	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A
				260,172.49			119.59		
15/04/2022	15/04/2025	100	IOCHA1 CDIE	104,044.14	1,040.441426	2.1725	80.88	0	IOCHPE-MAXION S.A.
15/04/2022	15/04/2027	842	IOCHB1 CDIE	885,711.81	1,051.914263	2.3351	1,481.08	0	IOCHPE-MAXION S.A.
				989,755.95			1,561.97		
23/09/2022	15/10/2027	1	LFSC CDIE	342,374.55	342,374.552126	2.2500	205.10	0	ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.
08/01/2019	15/01/2025	1	LFSC REF	318,663.84	318,663.843360	2.2500	189.52	0	ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.
08/01/2019	15/01/2025	2	LFSC REF	637,327.69	318,663.843360	2.2500	379.05	0	ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.
16/01/2019	15/09/2029	1	LFSC REF	446,211.22	446,211.216795	118.0800	306.12	0	ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.
				1,744,577.30			1,079.78		
15/06/2021	15/06/2027	275	ITSA14 CDIE	280,176.24	1,018.822701	1.3737	127.72	0	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA
				280,176.24			127.72		
15/03/2021	17/03/2031	365	LORTA7 IPCA	389,153.10	1,066.172872	7.6456	1,381.64	0	LOCALIZA RENT A CAR SA
25/02/2022	26/02/2029	830	LORTB9 CDIE	878,951.39	1,058.977577	2.1257	453.41	0	LOCALIZA RENT A CAR SA
				1,268,104.49			1,835.05		
10/04/2019	10/04/2024	300	UNDAC1 CDIE	311,250.64	1,037.502149	115.1764	129.70	0	LOCAMERICA RENT A CAR S.A.
				311,250.64			129.70		
28/01/2022	15/01/2026	780	MRFGA0 CDIE	774,696.94	993.201202	2.4528	404.91	0	MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.
11/11/2022	11/11/2027	500	MRFGA1 CDIE	499,535.04	999.070072	2.6500	293.23	0	MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.
				1,274,231.97			698.14		
15/10/2021	15/10/2026	880	MNRVA1 CDIE	895,741.17	1,017.887691	2.5011	520.46	0	MINERVA S.A.
				895,741.17			520.46		
05/04/2022	05/04/2027	660	MVLV19 CDIE	687,449.18	1,041.589666	3.2927	201.84	0	MOVIDA LOCAÇÃO DE VEÍCULOS S.A.
				687,449.18			201.84		
15/09/2021	15/09/2026	200	MOVI17 CDIE	209,604.47	1,048.022341	3.2126	170.00	0	MOVIDA PARTICIPACOES S.A.
15/09/2021	15/09/2031	200	MOVI37 IPCA	225,725.12	1,128.625614	8.2385	37.52	0	MOVIDA PARTICIPACOES S.A.
27/06/2019	27/07/2027	519	MOVI34 CDIE	504,413.79	971.895553	3.2476	467.44	0	MOVIDA PARTICIPACOES S.A.
15/09/2021	17/09/2029	700	MOVI27 CDIE	724,356.30	1,034.794716	3.5880	633.93	0	MOVIDA PARTICIPACOES S.A.

Data	Vencimento	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Coupon/Rent	Ganho Diários	QtdMargem	Emissor
15/10/2020	15/10/2025	600	MOV125 CDIE	626,915.50	1,044.859173	3.0174	316.05	0	MOVIDA PARTICIPACOES S.A.
12/04/2021	15/04/2027	530	MOV116 CDIE	443,717.60	837.203024	3.2058	323.27	0	MOVIDA PARTICIPACOES S.A.
				2,734,732.79			1,948.21		
24/08/2020	25/08/2025	750	MRVEA8 CDIE	800,417.39	1,067.223184	2.3615	473.64	0	MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES SA
				800,417.39			473.64		
10/05/2018	10/05/2024	112	MULP16 CDIE	1,152,964.32	10,294.324287	109.7256	638.02	0	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS S/A
				1,152,964.32			638.02		
21/07/2022	21/07/2027	545	NATUA1 CDIE	540,553.65	991.841557	2.0129	455.84	0	NATURA COSMETICOS S/A
				540,553.65			455.84		
13/09/2022	13/09/2032	1,802	NTSD35 CDIE	1,903,404.15	1,056.273113	1.8701	1,982.55	0	NOVA TRANSPORTADORA DO SUDESTE S/A - NTS
				1,903,404.15			1,982.55		
15/05/2019	15/05/2024	752	OMGE11 CDIE	424,350.21	564.295490	1.7846	306.58	0	OMEGA GERACAO S.A.
15/03/2021	15/03/2029	2,400	OMGE13 CDIE	2,197,868.03	915.778346	2.6679	1,145.80	0	OMEGA GERACAO S.A.
				2,622,218.24			1,452.38		
15/01/2019	15/01/2029	36	PETR26 IPCA	44,277.86	1,229.940493	5.4803	118.43	0	PETROLEO BRASILEIRO S A PETROBRAS
				44,277.86			118.43		
09/09/2021	11/09/2028	2	LFSN CDIE	823,875.44	411,937.718476	2.0000	482.92	0	PORTOSEG S/A - CREDITO FINANCIAMENTO E INVESTIMEN
09/09/2021	11/09/2028	1	LFSN CDIE	549,250.29	549,250.291302	2.0000	321.95	0	PORTOSEG S/A - CREDITO FINANCIAMENTO E INVESTIMEN
				1,373,125.73			804.87		
15/06/2019	17/06/2024	67	RDCO29 CDIE	340,568.28	5,083.108729	1.8741	117.09	0	RODOVIAS DAS COLINAS S/A
				340,568.28			117.09		
23/09/2019	23/09/2024	377	SNGO16 CDIE	143,189.74	379.813628	1.0228	65.83	0	SANEAMENTO DE GOIAS S A
15/11/2018	16/11/2023	503	SNGO15 CDIE	47,149.54	93.736668	1.4864	26.34	0	SANEAMENTO DE GOIAS S A
				190,339.28			92.16		
15/09/2021	15/01/2031	1,505	JSMLA5 CDIE	1,490,024.93	990.049784	3.8869	1,417.20	0	SIMPAR S.A.
				1,490,024.93			1,417.20		
01/02/2021	02/02/2026	1,300	SULM28 CDIE	1,395,574.73	1,073.519026	1.7785	511.44	0	SUL AMERICA S A
				1,395,574.73			511.44		
15/09/2019	15/09/2028	86	SUZB18 CDIE	895,826.92	10,416.592120	1.5021	338.53	0	SUZANO S.A.
				895,826.92			338.53		
15/03/2021	16/03/2026	1,000	CCPRB3 CDIE	1,053,461.83	1,053.461830	2.2312	1,920.74	0	SYN PROP E TECH SA
				1,053,461.83			1,920.74		
25/07/2023	25/07/2028	1,060	TBSP11 CDIE	1,060,000.00	1,000.000000	2.3000	0.00	0	TIM BRASIL SERVICOS E PARTICIPACOES S/A
				1,060,000.00			0.00		
15/05/2021	15/05/2028	820	TAEAA1 CDIE	852,779.42	1,039.974897	1.4739	766.43	0	TRANSMISSORA ALIANCA DE ENERGIA ELETRICA S/A
				852,779.42			766.43		
15/12/2020	15/12/2025	860	TRIS17 CDIE	548,996.84	638.368415	2.2994	337.80	0	TRISUL S.A.
				548,996.84			337.80		
09/12/2022	09/12/2027	100	USIM19 CDIE	99,894.16	998.941635	2.0791	57.08	0	USINAS SIDERURGICAS DE MINAS GERAIS S/A. USIMINAS
09/12/2022	09/12/2032	1,300	USIM39 CDIE	1,298,961.06	999.200818	2.3711	1,215.93	0	USINAS SIDERURGICAS DE MINAS GERAIS S/A. USIMINAS
23/05/2022	24/05/2027	300	USIM18 CDIE	302,360.79	1,007.869290	2.1383	152.85	0	USINAS SIDERURGICAS DE MINAS GERAIS S/A. USIMINAS
				1,701,216.01			1,425.86		
15/10/2021	15/10/2028	470	VAMO14 CDIE	488,343.92	1,039.029623	2.5606	420.48	0	VAMOS LOCACAO DE CAMINHOS MAQUINAS E EQUIPAMENTO
15/06/2021	16/06/2031	850	VAMO23 CDIE	866,203.63	1,019.063093	2.7680	295.15	0	VAMOS LOCACAO DE CAMINHOS MAQUINAS E EQUIPAMENTO
20/08/2019	20/08/2024	112	VAMO12 CDIE	119,499.92	1,066.963562	1.0800	55.66	0	VAMOS LOCACAO DE CAMINHOS MAQUINAS E EQUIPAMENTO
20/08/2019	20/08/2026	674	VAMO22 CDIE	718,593.72	1,066.162793	1.9908	574.47	0	VAMOS LOCACAO DE CAMINHOS MAQUINAS E EQUIPAMENTO
				2,192,641.19			1,345.76		
30/04/2021	30/04/2024	470	VVAR16 CDIE	441,139.57	938.594828	17.3988	2,001.03	0	VIA S.A.
30/04/2021	30/04/2026	460	VVAR26 CDIE	329,411.73	716.112451	24.3479	4,157.46	0	VIA S.A.
				770,551.30			6,158.48		
03/10/2022	03/10/2029	1,800	VBBR15 CDIE	1,861,998.47	1,034.443592	1.7993	1,780.31	0	VIBRA ENERGIA S.A
				1,861,998.47			1,780.31		
15/10/2019	15/10/2024	1,020	BKBR18 CDIE	1,034,720.56	1,014.431918	3.7461	1,430.87	0	ZAMP S.A.
				1,034,720.56			1,430.87		

Portfólio Investido

Cnpj	Portfólio	Quantidade	Quota	Financeiro	% P.L.	Ganho Diário
34475973000107	FIDC CR AUTO II SNR	492.205.000000	0.080329	\$39.538.46	0.03	26.59
32724252000150	RB CAP A I FIDC SN2	690.000.000000	0.083846	\$57.853.88	0.04	35.48
34850088000152	SUMUP I FIDC	1.450.000.000000	1.005998	\$1.458.696.80	1.22	872.02
24761946000139	FIDC CREDZ SEN 7	600.000.000000	1.006463	\$603.878.07	0.50	388.93
35557748000174	NEON FIDC 1 SEN 2	459.659.000000	1.006943	\$462.850.41	0.38	320.13
24761946000139	FIDC CREDZ SEN 8	360.000.000000	1.006943	\$362.499.48	0.30	250.73
11989256000190	MULTSETORIAL BVA MII	294.408850	9.676450	\$2.848.83	0.00	61.96
32222848000151	FIDC ANGA SABEM X SR	405.000000	135.361093	\$54.821.24	0.04	32.77
36935900000178	FIDC C AUTO III SEN	700.000000	143.613637	\$100.529.55	0.08	67.62
33512396000105	FIDC CREDITAS AUTOIV	75.000000	226.831092	\$17.012.33	0.01	11.12
37676161000100	FIDC ANGA ABEMI SNR	3.102.000000	359.822572	\$1.116.169.62	0.93	346.93
17474548000176	FIDC LF I SENIOR 3	799.999999	377.735752	\$302.188.60	0.25	365.87
41196339000192	SYNGENTA TECHFIDCSRI	180.000.000000	1.008893	\$181.600.67	0.15	107.15
43866348000179	FIDC OPEA AGRO	550.000.000000	1.007754	\$554.264.89	0.46	329.19
35138055000147	FIDC 3R AGR PROD A I	620.000000	1.008.158730	\$625.058.41	0.52	390.57
27984909000188	FIDC CONS I SNR 2	637.000000	1.064.997280	\$678.403.27	0.56	449.89
38455413000133	SIMPAR FIDC SNR	1.250.000000	1.014.274756	\$1.267.843.45	1.06	816.56
30366120000178	FIDC VCK SNR	1.685.491192	675.276476	\$1.138.172.55	0.95	862.02
42860938000121	FIDC CRE AUTO VII SR	600.000000	386.881678	\$232.129.01	0.19	153.94
34218960000144	FIDC ALION CONS SR	547.000000	1.319.602198	\$721.822.40	0.60	492.41
08632394000102	RED FIDC SNR13	880.000000	1.288.641413	\$1.134.004.44	0.95	708.59
43237790000136	FIDC CONSORCIO II	800.770801	1.050.723638	\$841.388.81	0.70	525.74
43143480000152	FIDC RPMC SENIOR	496.890988	1.000.000005	\$496.890.99	0.41	-7.771.15
38137153000158	KOVI I FIDC SR2	700.000000	1.001.441469	\$701.009.03	0.58	504.70
46766050000185	FIDC ALION II CON S1	138.300266	1.134.563432	\$156.910.42	0.13	107.04
40365950000134	INSS I FIDC CL SEN	1.190.000000	817.681198	\$973.040.63	0.81	570.36
46766118000126	FIDC CONSIG QI SEN	700.000000	1.106.828250	\$774.779.78	0.64	513.81
26722650000134	FIDC VERDECARD SR9	240.000000	1.002.394813	\$240.574.76	0.20	143.82
				\$15,296,780.78		1,684.82

Despesas

Nome	Data Início	Data Fim	Valor
Despesa CVM - DIFERIMENTO 5/2023	09/05/2023	09/05/2024	\$15.580.56
Despesa Anbima - DIFERIMENTO 6/2023	07/06/2023	07/08/2023	\$87.63
Despesa SELIC 7/2023	03/07/2023	31/07/2023	(\$93.78)
Despesa CETIP 7/2023	03/07/2023	31/07/2023	(\$2.293.56)
Outras Despesas - DIFERIMENTO 7/2023	06/07/2023	04/08/2023	\$4.64
Despesa CETIP- DIFERIMENTO 6/2023	14/07/2023	15/08/2023	(\$24.68)
Despesa SELIC- DIFERIMENTO 6/2023	14/07/2023	15/08/2023	(\$34.94)
Despesa de Auditoria- DIFERIMENTO 11/2022	24/07/2023	24/07/2024	(\$714.36)
Despesa SELIC 8/2023	01/08/2023	31/08/2023	\$0.00
Despesa CETIP 8/2023	01/08/2023	31/08/2023	\$0.00

Panorama de Investimentos

Equipe de Análise de Investimentos | Confederação de Cooperativas Sicredi

RPPS

Regimes Próprios de
Previdência Social

RPPS

Regimes Próprios de Previdência Social

Servidores públicos concursados e seus beneficiários podem contar com a nossa segurança e tradição para investir. Somos uma instituição financeira cooperativa presente no mercado há 120 anos e, com nosso atendimento próximo, estamos sempre ao lado dos associados para oferecer as soluções ideais. Aqui, você conta com a solidez do Banco Cooperativo Sicredi, que administra fundos de investimento para RPPS distribuídos em nossas cooperativas e aderentes à resolução do CMN nº 4.963/2021. Aproveite nosso amplo portfólio para diversificação de recursos de RPPS, com baixa taxa de administração e expertise das gestoras.

O Banco

Possuímos excelente classificação nos ratings da **Moody's, Fitch Ratings e S&P Global**.

Mais de

R\$ 99 bilhões

sob administração

Sicredi Asset

Possuímos excelente classificação nos ratings da **Fitch Ratings**.

Mais de

R\$ 95 bilhões

sob gestão

Nossos parceiros

Schroders

- Mais de 200 anos
- Presente em 34 países
- Há mais de 25 anos no Brasil
- Está entre os 40 maiores gestores do país
- R\$ 25,1 bilhões sob gestão em ativos no Brasil

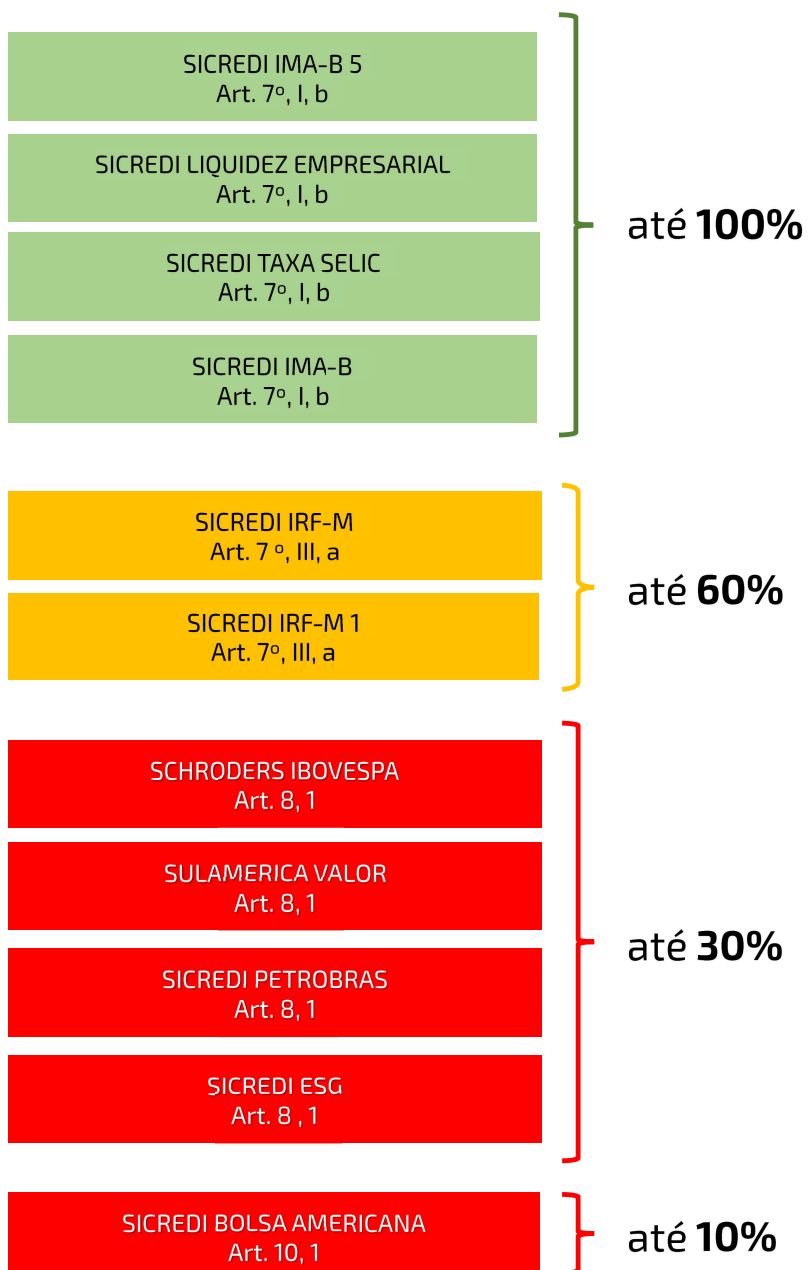
SulAmérica

- Mais de 45,5 bilhões sob gestão no Brasil
- Entre principais gestoras independentes no país
- Integrante do Grupo Sul América, com mais de 120 anos de história
- Consistência de 13 anos com nota máxima S&P

Portfólio Sicredi para RPPS

Os produtos expostos nesta página, bem como o percentual de alocação em cada fundo, e seu respectivo enquadramento estão de acordo com a resolução CMN 4.963/2021 e alterações posteriores.

As informações abaixo estão segregadas pelo enquadramento a CMN 4.963, não refletindo o risco específico de cada produto. Consulte a lâmina de informações essenciais e o regulamento de cada produto em sicredi.com.br/investimentos.



Sumário

- 5 Cenário Econômico
- 7 Fundos de Investimento
- 9 Aatoria do Panorama de Investimentos

Cenário Econômico

Atividade Econômica

Os dados divulgados em setembro apontam para uma atividade econômica resiliente no início do 3º trimestre, após forte surpresa no crescimento do PIB no último período. O mercado de trabalho continuou em expansão, com queda da taxa de desemprego. Com o mercado de trabalho forte, vemos os Serviços e o Consumo das famílias resilientes. Diante disso, revisamos a projeção de crescimento do PIB no 3º trimestre para 0,1% t/t.

Juros e Inflação

Ao longo de setembro, o cenário básico para inflação permaneceu relativamente o mesmo. À frente, é esperado que a inflação atinja seu pico no dado de setembro (5,3%), voltando para uma trajetória descendente a partir dali. Para 2024, o cenário é mais incerto, com riscos fiscais. Tal cenário também preocupa o Copom que reduziu novamente a Selic em 0,50 p.p, para 12,75%. Apesar disso, a avaliação foi de maiores incertezas, em meio as taxas de juros longas elevadas nos EUA e fraqueza da atividade na China.



Câmbio

Em setembro, acompanhamos a depreciação do Real continuar, fechando o mês cotado em R\$ 5,01/US\$. Ao longo do período, observamos maior aversão ao risco, com a perspectiva de juros elevados por um longo período nos EUA. Internamente, observamos a diminuição do diferencial de juros e a deterioração da avaliação do mercado sobre a política fiscal.

Bolsa

O desempenho da bolsa foi positivo, com o Ibovespa subindo 0,71% no mês. O avanço das commodities, em especial do petróleo e do minério de ferro, contribuíram positivamente para o resultado do índice. Por outro lado, a partir da segunda metade do mês, o aumento dos juros de longo prazo nos Estados Unidos prejudicaram a performance da bolsa.

Dados e projeções

Atividade Econômica

	2020	2021	2022	Projetado	
				2023	2024
PIB	-3,3%	5,0%	2,9%	3,1%	1,5%
Taxa de Desemprego (ajuste sazonal, fim do período)	14,8%	11,7%	8,5%	8,0%	8,1%

Juros e Inflação

	2020	2021	2022	2023	2024
SELIC (fim do período)	2,00%	9,25%	13,75%	11,75%	9,00%
IPCA (12 meses)	4,52%	10,06%	5,79%	4,87%	3,70%
IGP-M (12 meses)	23,14%	17,78%	5,45%	-4,27%	3,17%

Câmbio

	2020	2021	2022	2023	2024
Câmbio R\$/US\$ (fim do período)	5,20	5,58	5,22	5,10	5,20

Índices financeiros

Renda fixa

	Setembro	Ano	12m	24m	36m
CDI	0,97%	9,93%	13,56%	25,86%	29,60%
IRF-M	0,17%	11,62%	13,94%	22,73%	20,93%
IRF-M 1	0,93%	10,06%	13,66%	24,76%	27,76%
IMA-B	-0,95%	10,79%	11,87%	18,82%	23,88%
IMA-B 5	0,13%	8,89%	11,90%	21,99%	28,88%

Renda Variável

	Setembro	Ano	12m	24m	36m
Ibovespa	0,71%	6,22%	7,48%	5,85%	20,17%
SMLL	-2,84%	5,06%	-2,74%	-20,85%	-10,54%
IFIX	0,20%	12,28%	8,21%	19,22%	15,46%
S&P 500	-4,87%	11,68%	15,30%	-1,48%	30,00%

Fundos de Investimento

Renda Fixa

	Setembro	Ano	12m	%CDI 12m	24 m	%CDI 24m	Volatilidade
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL	0,99%	9,95%	13,55%	99,92%	25,88%	100,05%	0,04%
SICREDI TAXA SELIC	0,98%	9,89%	13,48%	99,42%	25,72%	99,43%	0,04%
SICREDI IMA-B 5	0,00%	8,54%	11,44%	84,38%			2,24%
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B	-1,04%	10,57%	11,45%	84,47%	18,15%	70,19%	5,05%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1	0,93%	10,18%	13,77%	101,54%	25,23%	97,57%	0,36%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M	0,14%	11,64%	13,71%	101,15%	23,49%	90,81%	3,21%

Sicredi Liquidez Empresarial

O mês de setembro foi positivo para as estratégias de títulos públicos federais, dando continuidade aos ganhos nestes ativos, que estão se recuperando em relação ao estresse do início do ano. O início do mês de setembro foi de maior calma para os títulos públicos, contudo, este cenário não se manteve ao passar dos dias. Com a mudança nos rumos da política monetária nos EUA e o aumento no rendimento dos títulos americanos de longo prazo, os ativos de risco ao redor do mundo sofreram perdas consideráveis. Neste sentido, tivemos a curva de juros brasileira renovando suas máximas e a conclusão de que o Brasil terá que ser mais assertivo na sua política e monetária e fiscal. Apesar disso, conseguimos manter a boa performance na carteira e estamos atentos às oportunidades, tanto nos títulos pós fixados quanto nos prefixados.

Sicredi IMA-B 5

No início do mês passado, a divulgação do IPCA-15 de setembro trouxe surpresas baixistas para o mercado, trazendo alguma volatilidade para os papéis indexados à inflação. Mas, o principal fator que impulsionou o movimento de queda foi a decisão de política monetária do banco central americano, que optou pela manutenção da taxa de juros. Apesar de já ser esperado pelo mercado, em sua comunicação destacou riscos altistas para a inflação e atividade econômica mais resiliente do que o projetado, salientou que continuará monitorando estes dados e, caso necessário, voltaria a elevar os juros nas próximas reuniões. Os papéis com vencimento até 2025 foram os que menos sofreram em setembro, dado o aumento da inflação implícita nestes vértices, e contrabalancearam o retorno negativo dos demais. Seguimos com uma visão positiva para os títulos com vencimentos intermediário – de 2026 para cima –, e aproveitando as oportunidades do momento, dado o aumento do juro real destes papéis.

Multimercado

	Setembro	Ano	12m	%CDI 12m	24m	%CDI 24m	Volatilidade
SICREDI BOLSA AMERICANA	-4,42%	18,22%	25,41%	187,42%	16,68%	64,48%	17,18%

Sicredi Bolsa Americana

O mês de setembro apresentou queda significativa para o principal índice de ações americano, tendo o produto conseguido mitigar perdas em relação ao S&P500. A bolsa americana sofreu com a preocupação de uma possível paralisação do governo devido a restrição orçamentária, bem como da pressão observada na curva de juros americana, tornando os investidores mais cautelosos e com menor exposição a ativos de risco como bolsa. O mercado deve ficar no aguardo destes desdobramentos para incorporar essas novas expectativas aos preços dos ativos.

Ações

	Setembro	Ano	12m	%CDI 12m	24m	%CDI 24m	Volatilidade
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA	-0,84%	4,69%	4,29%	31,68%	8,09%	31,28%	19,86%
SICREDI SULAMÉRICA VALOR	0,42%	4,88%	5,36%	39,51%	-13,55%	-52,40%	19,96%
SICREDI SUSTENTÁVEIS ESG	-1,08%	4,35%	1,37%	10,08%			20,77%
SICREDI PETROBRAS	7,83%	68,32%	61,23%	451,57%	186,52%	721,19%	36,36%

Sicredi Petrobras

Em setembro os papéis da companhia tiveram valorização próxima aos 8%, acumulando altas expressivas no ano. Tal performance vai na contramão do esperado por diversos analistas que tinham uma posição negativa em relação à empresa pela forma como o novo governo lidaria com ela, a mudança na política de preços da companhia, entre outros fatores. Mas, o que tem se visto é que muitas mudanças radicais que poderiam acontecer não foram realmente concretizadas, gerando certo ânimo com relação às ações de Petrobrás, prova disso é que a companhia continua pagando dividendos expressivos, menores se comparado aos anteriores, mas ainda consideráveis. Mesmo assim, segue a cautela e a política que pode ser adotada futuramente, e principalmente os ajustes de preços praticados quando comparados com o mercado internacional.

Autoria

Equipe de Análise de Investimentos

Confederação de Cooperativas Sicredi

Jussié Pierre Trentin

Coord. Análise de Investimentos e Operações de TVM

Fernanda Feijó

Analista de Investimentos

Bernardo Machado

Analista de Investimentos

Jan Siminski

Analista de Operações de TVM

Cristina do Santos

Analista de Investimentos

Kaue Solano

Analista de Investimentos

Felipe Albaini

Analista de Investimentos

Nicolas Debom

Analista de Operações de TVM



As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não deve ser entendido como análise, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Este relatório é baseado em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas consideradas no momento da criação do material. As simulações de composição da carteira e as projeções otimista, base e pessimista constituem modelos matemáticos e estatísticos consideram dados históricos, desvio padrão e volatilidade média em um período de 12 meses e projeções para tentar prever o comportamento futuro da economia que afetem a carteira. Por se tratar de suposições, o retorno projetado da carteira não está livre de erros e os resultados podem ser significativamente diferente. As estimativas podem ser alteradas a qualquer momento, sem aviso prévio. O material não consiste e não deve ser visto como uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos de acordo com o perfil do investidor, disponível no Internet Banking e aplicativo para já associados do Sicredi. Para os associados que não possuem Perfil de Investimento definido, o Sicredi recomenda fortemente o preenchimento do questionário "Análise do Perfil do Investidor", disponível no Internet Banking do Associado, através do site <https://sicredi.com.br>, aplicativo do Sicredi e nas agências para que o Sicredi possa ofertar os produtos adequados, de acordo com o seu Perfil. As informações desse material se referem a uma SIMULAÇÃO DE CARTEIRA DE INVESTIMENTOS e não traduzem ou refletem a posição do investidor no Sicredi. Este material não deve ser considerado uma oferta para compra de cotas dos fundos. As informações referem-se às datas mencionadas.

Os investidores devem buscar aconselhamento profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes à sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. O Sicredi não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do Prospecto, do Formulário de Informações Complementares, da Lâmina de Informações Essenciais e do Regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. Fundos de Investimentos não contam com a garantia do Administrador do Fundo, do Gestor da Carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda do Fundo Garantidor de Crédito – FGC ou FGCoop. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos (se aplicável) e taxa de saída (se aplicável). Rentabilidade passada não garante rentabilidade futura. Os percentuais de rentabilidade indicados neste material são aproximados, baseados em simulações, podendo os resultados reais serem significativamente diferentes. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Alguns investimentos apresentados na simulação possuem risco de perda. As informações ora veiculadas não levam em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de cada investidor. Este documento não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização do Sicredi. Os investidores devem obter orientação financeira, jurídica e/ou contábil independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A rentabilidade de instrumentos financeiros e produtos pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir. O Sicredi se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. Para informações e dúvidas, favor contatar seu gerente de conta ou os canais de Atendimento do Sicredi nos telefones 3003 4770 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800 724 4770 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800 646 2519.



sicredi.com.br/investimentos

Atendimento ao associado capitais e regiões metropolitanas

3003 4770

Demais regiões

0800 724 4770

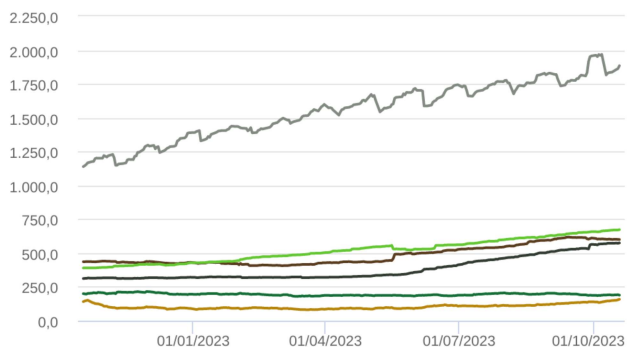


Resumo										24 meses
Nome	Retorno (%)				PL Atual	Início do Fundo	Liquidez	Taxa de Administração	Taxa de Performance	
	Mês	06 meses	12 meses	24 meses						
SICREDI BOLSA AMERICANA FIC MULTIMERCADO LP	0,87	7,78	27,43	14,33	R\$ 188.728.756,37	08/09/2020	1	0,3%	Não possui	
% do CDI	152,25	120,17	203,05	54,64	-	-	-	-	-	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-0,41	4,55	10,16	18,20	R\$ 599.816.667,18	18/12/2009	1	0,18%	Não possui	
% do CDI	-71,93	70,32	75,18	69,40	-	-	-	-	-	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,52	6,64	13,65	25,41	R\$ 672.590.310,12	27/02/2014	1	0,18%	Não possui	
% do CDI	91,21	102,57	101,03	96,93	-	-	-	-	-	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	-0,03	6,60	12,79	22,82	R\$ 574.436.876,51	24/01/2011	1	0,18%	Não possui	
% do CDI	-4,94	101,86	94,68	87,02	-	-	-	-	-	
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA	0,56	6,53	13,48	26,17	R\$ 1.884.002.379,83	04/10/2019	0	0,15%	Não possui	
% do CDI	97,71	100,83	99,79	99,82	-	-	-	-	-	
SICREDI PETROBRAS FI AÇÕES	10,71	67,29	56,58	189,10	R\$ 158.035.667,92	27/07/2009	3	0,3%	Não possui	
% do CDI	1.882,82	1.039,05	418,80	721,18	-	-	-	-	-	

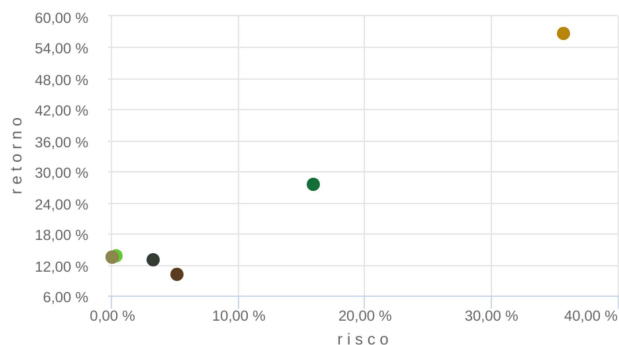
Retorno Mensal (%)												
Nome	set/23	ago/23	jul/23	jun/23	mai/23	abr/23	mar/23	fev/23	jan/23	dez/22	nov/22	out/22
SICREDI BOLSA AMERICANA FIC MULTIMERCADO LP	-4,42	-0,91	3,69	7,06	1,20	2,00	4,08	-1,78	6,56	-4,84	6,09	8,77
% do CDI	-453,93	-79,73	344,40	658,45	106,97	217,50	347,35	-193,65	584,01	-430,85	596,63	859,40
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-1,04	-0,41	0,81	2,41	2,59	2,03	2,64	1,25	-0,10	-0,30	-0,77	1,14
% do CDI	-107,14	-35,64	75,23	224,79	230,94	220,82	225,14	135,69	-8,83	-26,89	-75,01	111,43
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,93	1,17	1,12	1,22	1,18	0,84	1,22	0,96	1,10	1,19	0,90	1,01
% do CDI	95,39	103,06	104,90	113,53	105,10	91,06	103,86	104,97	97,92	106,35	88,31	99,41
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	0,14	0,76	0,95	2,11	2,23	1,02	2,15	0,86	0,89	1,41	-0,76	0,88
% do CDI	14,33	66,39	88,36	196,59	198,55	110,88	183,11	93,61	78,92	125,60	-74,72	86,54
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA	0,99	1,16	1,06	1,09	1,16	0,88	1,15	0,93	1,12	1,10	1,01	1,03
% do CDI	101,73	101,84	98,80	102,14	102,86	95,77	97,76	101,11	99,42	98,27	98,59	100,55
SICREDI PETROBRAS FI AÇÕES	7,83	6,00	4,92	18,99	9,19	13,14	-7,06	-3,18	6,11	-6,56	0,70	0,00
% do CDI	803,76	526,49	458,63	1.771,93	818,13	1.431,61	-601,21	-346,74	543,72	-584,29	68,80	-0,21
CDI	0,97	1,14	1,07	1,07	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,12	1,02	1,02

Gráficos

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 18/10/2022 a 18/10/2023 (diária)



Risco x Retorno - 18/10/2022 a 18/10/2023 (diária)



■ SICREDI BOLSA AMERICANA FIC MULTIMERCADO LP

■ SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP

■ SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA

■ SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP

■ SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA

■ SICREDI PETROBRAS FI AÇÕES

■ CDI

Fundo BB

Ações Retorno Total

Objetivo

Este fundo utiliza critérios qualitativos para seleção dos seus ativos (como análise fundamentalista), observando assim as características e fundamentos das empresas. Trabalha com retorno absoluto, sem se basear em índices, realizando uma análise *bottom-up* das companhias.



Aplicação inicial
R\$ 0,01



Crédito em
conta D+3

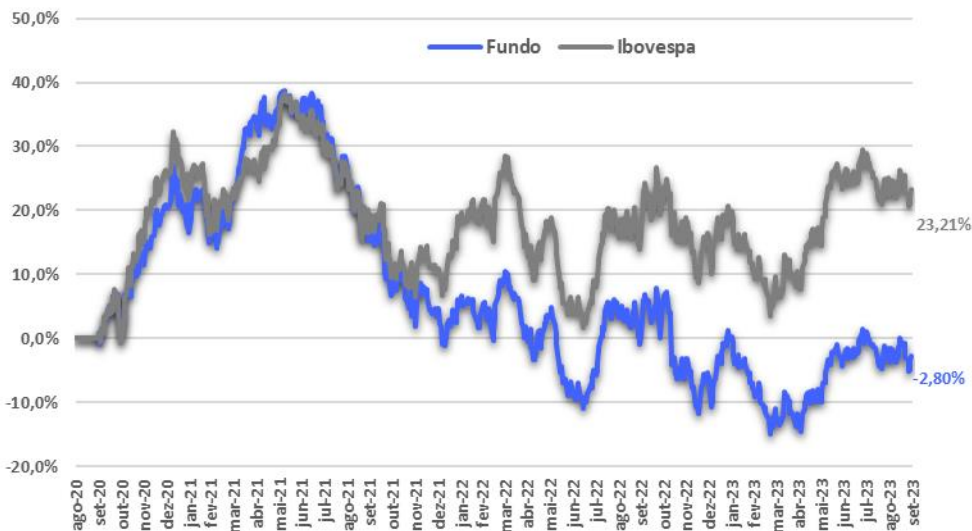


Horário limite
17h



Risco
alto

Performance dos últimos 36 meses



Características Operacionais

Valores Mínimos

Aplicação Inicial: R\$ 0,01
Aplicação Adicional: R\$ 0,01
Resgate Mínimo: R\$ 0,01
Saldo Mínimo: R\$ 0,01

Conversão de Cotas

Cota de Aplicação: D+0
Cota de Resgate: D+1
Crédito do Resgate: D+3
Tipo de Cota: Fechamento

Taxas

Administração: 1,00% a.a.
Administração Máxima: 1,00% a.a.
Performance: não há
Saída: não há

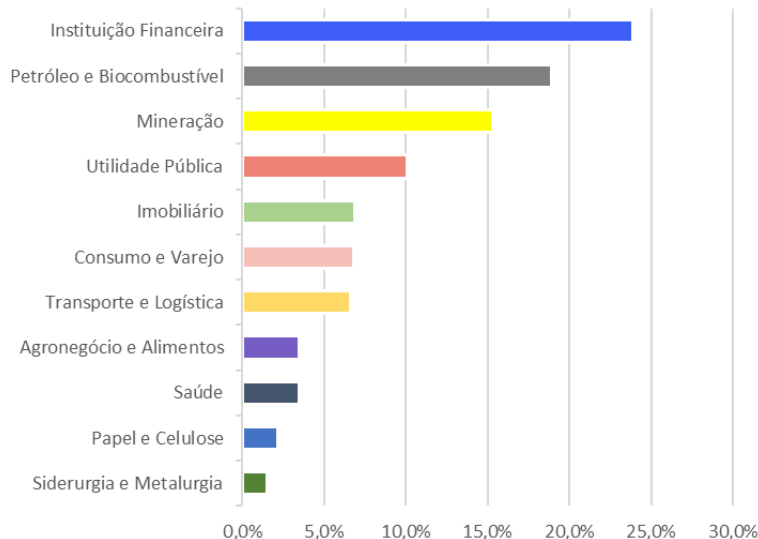
Demais

CNPJ: 09.005.805/0001-00
Tipo ANBIMA: Ações Livre
Tributação: Ações
Horário Limite: 17:00h
Data de início: 02/10/2007
Administração e Gestão:
BB Gestão de Recursos DTVM
Distribuição: Banco do Brasil S.A.

Retornos Mensais

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2021	Fundo	-3,18%	-1,35%	7,08%	7,96%	2,60%	-0,26%	-4,45%	-2,87%	-7,71%	-8,50%	-3,26%	1,50%	-13,05%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,93%
2022	Fundo	1,12%	-2,55%	5,51%	-7,81%	2,92%	-11,84%	4,33%	8,77%	-2,86%	6,17%	-9,13%	-2,86%	-10,15%
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%
2023	Fundo	6,69%	-8,08%	-4,98%	0,68%	1,99%	7,40%	4,53%	-4,61%	0,87%				3,35%
	Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%				6,22%

Distribuição setorial



Estatísticas

PL Médio 36 meses (R\$ MM): 1.229,43
PL Mês (R\$ MM): 828,57
Maior retorno mensal(36 meses): 11,70%
Menor retorno mensal(36 meses): -11,84%
Volatilidade (36 meses): 20,37%
Retornos mensais acima do benchmark (36 meses): 33,33%
Índice de Sharpe (36 meses): -



Escaneie
para mais
informações

Destaques do Mês

Setembro foi um mês de maior aversão a risco nos mercados globais, preocupações acerca de altas adicionais dos juros nos EUA pelo FED, acabaram por trazer pressão na curva de juros de países emergentes, trazendo impacto médio no índice Ibovespa.

Nesse contexto, colaborou negativamente com o retorno do fundo os setores de consumo/varejo e instituições financeiras. Positivamente contribuíram os setores de mineração e papel/celulose

A diante, vislumbramos descompressão de múltiplos das companhias brasileiras, porém, com volatilidade elevada dados os temas de grande relevância do ponto de vista fiscal e as incertezas no exterior.

Centrais de Atendimento

BB
Capitais e Regiões Metropolitanas:
4004 0001
Demais Localidades:
0800 729 0001
Deficientes auditivos ou de fala:
0800 729 0088
Central de Atendimento ao Cotista:
0800 729 3886
Ouvidoria:
0800 729 5678
SAC:
0800 729 0722

Avisos Importantes

1. ESTE É UM RELATÓRIO PÚBLICO E FOI PRODUZIDO PELA BB GESTÃO DE RECURSOS - DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. (BB DTVM). TODAS AS RECOMENDAÇÕES E ESTIMATIVAS APRESENTADAS DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS E PODEM SER ALTERADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES REALIZADAS. ESTE MATERIAL TEM POR FINALIDADE APENAS INFORMAR E SERVIR COMO INSTRUMENTO QUE AUXILIE A TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO.
2. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.
3. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.
4. RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS.
5. O INVESTIMENTO EM FUNDO NÃO É GARANTIDO PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC.
6. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA, SE HOUVER.
7. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE PERÍODO DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.
8. AS DESCRIÇÕES DOS FATORES DE RISCO ESTÃO DISPONÍVEIS NOS REGULAMENTOS DOS FUNDOS, QUE PODEM SER CONSULTADOS EM www.bb.com.br.
9. O CONTEÚDO DISPONIBILIZADO NÃO DEVERÁ SER REPRODUZIDO, DISTRIBUÍDO OU PUBLICADO SEM PRÉVIA AUTORIZAÇÃO DO BANCO DO BRASIL S.A.

SAIBA MAIS SOBRE A BB ASSET EM www.bbasset.com.br



Período da Análise: 08/09/2020 a 30/10/2023. Retornos em %.

Leg	Ativo	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	No período
1	BB AÇÕES RETORNO TOTAL FICFI	-0,54	-12,21	-13,30	-7,98	-14,54	-11,15
2	IBOV	2,55	-3,02	6,61	17,25	4,95	12,47

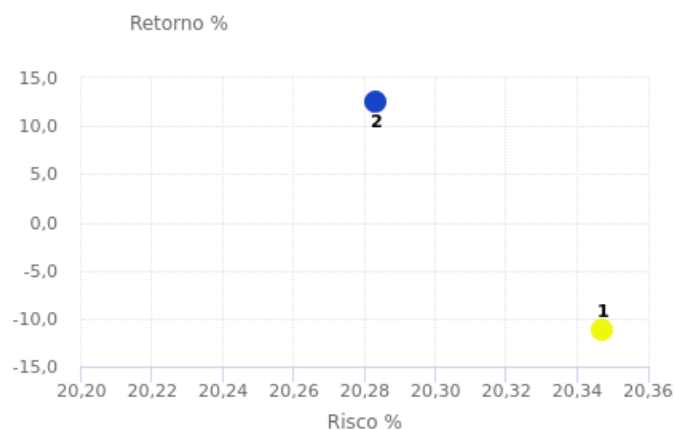
Ativo	Set 2023	Ago 2023	Jul 2023	Jun 2023	Mai 2023	Abr 2023	Mar 2023	Fev 2023	Jan 2023	Dez 2022	Nov 2022	Out 2022
BB AÇÕES RETORNO TOTAL FICFI	0,87	-4,61	4,53	7,40	1,99	0,68	-4,98	-8,08	6,69	-2,86	-9,13	6,17
IBOV	0,71	-5,09	3,26	9,00	3,74	2,50	-2,91	-7,49	3,37	-2,45	-3,06	5,45
CDI	0,97	1,14	1,07	1,07	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,12	1,02	1,02
IBOV	0,71	-5,09	3,26	9,00	3,74	2,50	-2,91	-7,49	3,37	-2,45	-3,06	5,45
IBGE_IPCA	0,26	0,23	0,12	-0,08	0,23	0,61	0,71	0,84	0,53	0,62	0,41	0,59

Gráfico Retorno Acumulado



● 1) BB Ações Retorno Total FICFI

Gráfico Risco x Retorno



● 2) IBOV

Fundo BB

Ações Seleção Fatorial

Objetivo

Este fundo utiliza critérios quantitativos para seleção dos seus ativos (como análise de múltiplos e outros). Dessa forma selecionamos estilos/fatores de investimento (valor, crescimento e momento). O estilo de investimento a ser utilizado varia de acordo com os cenários micro e macroeconômicos traçados e possuem diferentes períodos de maturação da carteira. Trabalha retorno absoluto, sem se basear em índices, realizando uma análise top-down, mas não setorial.



Aplicação inicial
R\$ 0,01



Crédito em
conta D+3

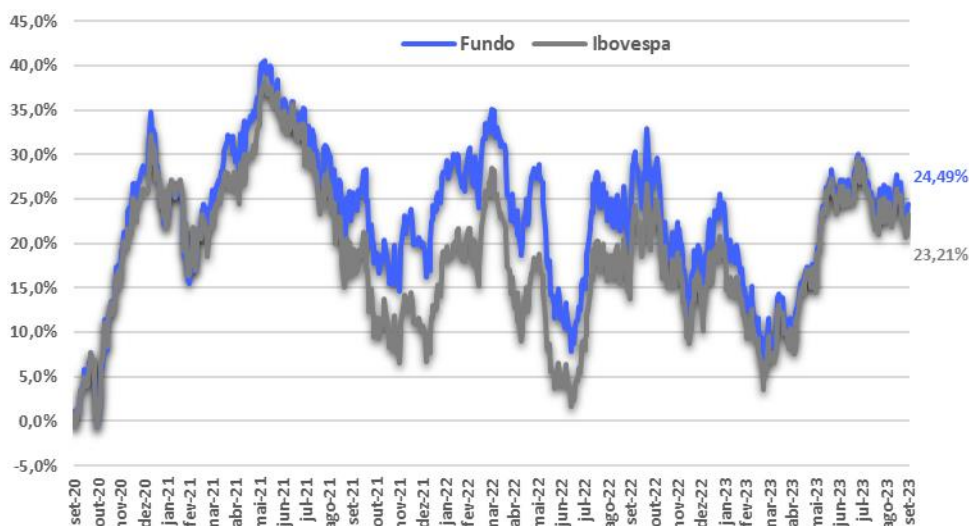


Horário limite
17h



Risco
alto

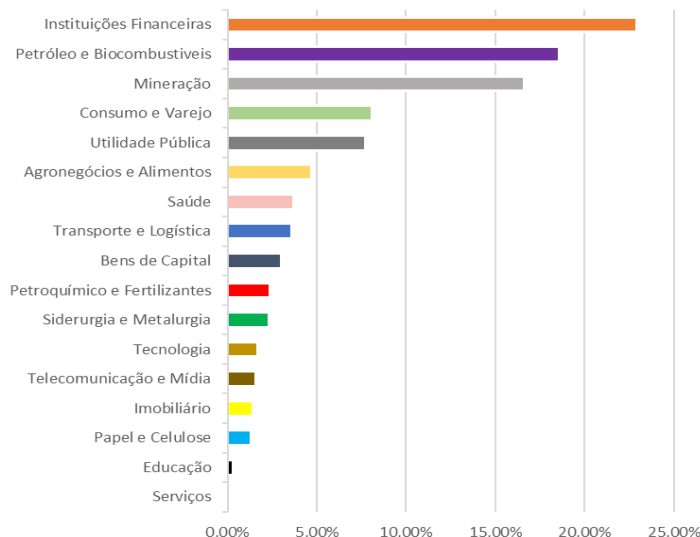
Performance dos últimos 36 meses



Retornos Mensais

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2021													
Fundo	-4,97%	-4,85%	8,73%	2,53%	5,81%	-0,80%	-2,78%	-2,06%	-3,98%	-5,02%	-1,49%	3,56%	-6,26%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,93%
2022													
Fundo	6,49%	-0,34%	5,06%	-8,02%	3,68%	-12,76%	4,05%	5,73%	-0,36%	4,36%	-4,00%	-2,57%	-0,75%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%
2023													
Fundo	4,46%	-8,51%	-3,71%	1,74%	3,08%	8,96%	3,27%	-4,30%	0,47%				4,43%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%				6,22%

Distribuição setorial



Características Operacionais

Valores Mínimos

Aplicação Inicial: R\$ 0,01
Aplicação Adicional: R\$ 0,01
Resgate Mínimo: R\$ 0,01
Saldo Mínimo: R\$ 0,01

Conversão de Cotas

Cota de Aplicação: D+0
Cota de Resgate: D+1
Crédito do Resgate: D+3
Tipo de Cota: Fechamento

Taxas

Administração: 1,00% a.a.
Administração Máxima: 1,00% a.a.
Performance: 20% sobre o que exceder o Ibovespa
Saída: não há

Demais

CNPJ: 07.882.792/0001-14
Tipo ANBIMA: Ações Livre
Tributação: Ações
Horário Limite: 17:00h
Data de início: 24/03/2006
Administração e Gestão:
BB Gestão de Recursos DTVM
Distribuição: Banco do Brasil S.A.

Estatísticas

PL Médio 36 meses (R\$ MM): 1.197,57
PL Mês (R\$ MM): 1.350,79
Maior retorno mensal: 16,82%
Menor retorno mensal: -12,76%
Volatilidade (36 meses): 19,85%
Retornos mensais acima do benchmark (36 meses): 44,44%
Índice de Sharpe (36 meses): 0,05



Escaneie
para mais
informações

Destaques do Mês

Setembro foi um mês dominado pelo *newsflow* macroeconômico externo, com maior aversão a risco devido ao temor de um aumento maior da taxa de juros no mercado americano, que continua apresentando dados resilientes na economia, o que levaria a uma necessidade da manutenção da taxa de juros em patamares altos por um maior tempo. Aliado a isso, a alta do petróleo aumentou os temores em relação a inflação. Ainda assim o Ibovespa fechou em campo positivo, subindo 0,71% no mês.

Nesse contexto o fundo BB Seleção Fatorial apresentou variação de +0,55% no mês, com colaborações negativas dos setores de consumo e varejo e imobiliário. No lado positivo ficaram os setores de petróleo e *utilities*.

Do ponto de vista fatorial, o fator defensivo teve um desempenho substancialmente melhor que os demais no mês, sendo o único no campo positivo, com pior performance do fator crescimento, muito impactado pela dinâmica da curva de juros doméstica e externa.

Centrais de Atendimento BB

Capitais e Regiões Metropolitanas:
4004 0001

Demais Localidades:
0800 729 0001

Deficientes auditivos ou de fala:
0800 729 0088

Central de Atendimento ao Cotista:
0800 729 3886

Ouvidoria:
0800 729 5678

SAC:
0800 729 0722

Avisos Importantes

1. ESTE É UM RELATÓRIO PÚBLICO E FOI PRODUZIDO PELA BB GESTÃO DE RECURSOS - DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. (BB DTVM). TODAS AS RECOMENDAÇÕES E ESTIMATIVAS APRESENTADAS DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS E PODEM SER ALTERADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES REALIZADAS. ESTE MATERIAL TEM POR FINALIDADE APENAS INFORMAR E SERVIR COMO INSTRUMENTO QUE AUXILIE A TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO.
2. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.
3. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.
4. RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS.
5. O INVESTIMENTO EM FUNDO NÃO É GARANTIDO PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC.
6. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA, SE HOUVER.
7. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE PERÍODO DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.
8. AS DESCRIÇÕES DOS FATORES DE RISCO ESTÃO DISPONÍVEIS NOS REGULAMENTOS DOS FUNDOS, QUE PODEM SER CONSULTADOS EM www.bb.com.br.
9. O CONTEÚDO DISPONIBILIZADO NÃO DEVERÁ SER REPRODUZIDO, DISTRIBUÍDO OU PUBLICADO SEM PRÉVIA AUTORIZAÇÃO DO BANCO DO BRASIL S.A.

SAIBA MAIS SOBRE A BB ASSET EM www.bbasset.com.br



Período da Análise: 08/07/2021 a 30/10/2023. Retornos em %.

Leg	Ativo	Ano	12 meses	24 meses	No período	36 meses	48 meses
1	BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FICFI	1,09	-5,45	1,28	-9,59	19,05	18,54
2	IBOV	2,55	-3,02	6,61	-10,28	17,25	4,95

Ativo	Set 2023	Ago 2023	Jul 2023	Jun 2023	Mai 2023	Abr 2023	Mar 2023	Fev 2023	Jan 2023	Dez 2022	Nov 2022	Out 2022
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FICFI	0,47	-4,30	3,27	8,96	3,08	1,74	-3,71	-8,51	4,46	-2,57	-4,00	4,36
IBOV	0,71	-5,09	3,26	9,00	3,74	2,50	-2,91	-7,49	3,37	-2,45	-3,06	5,45
CDI	0,97	1,14	1,07	1,07	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,12	1,02	1,02
IBOV	0,71	-5,09	3,26	9,00	3,74	2,50	-2,91	-7,49	3,37	-2,45	-3,06	5,45
IBGE_IPCA	0,26	0,23	0,12	-0,08	0,23	0,61	0,71	0,84	0,53	0,62	0,41	0,59

Gráfico Retorno Acumulado



● 1) BB Ações Seleção Fatorial FICFI

Gráfico Risco x Retorno

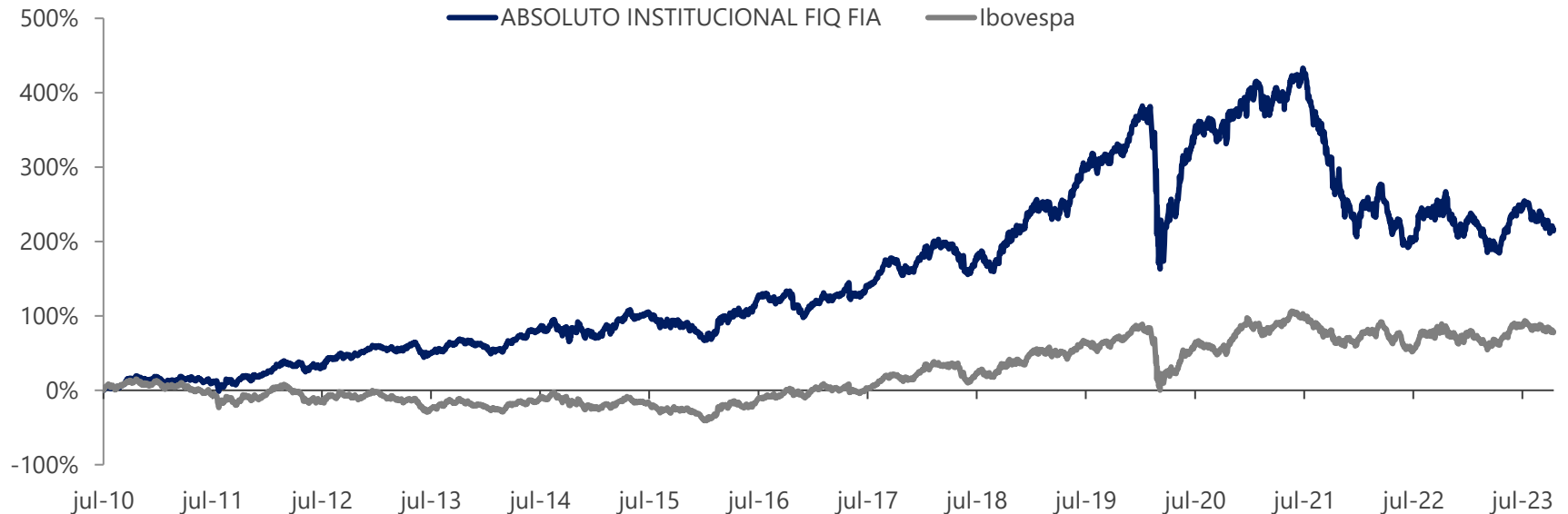


● 2) IBOV

Atualização carteira Absoluta

BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ de FI Ações

Performance Atualizada até 31/10/2023



Estadísticas	Retorno Total	Retorno Anualizado*	Volatilidade (p.a.)	Melhor Mês	Pior Mês
Absoluto Inst	216.66%	9.12%	21.67%	16.50%	-31.71%
Ibovespa	78.75%	4.50%	24.26%	16.97%	-29.90%

*Desde o início do Fundo.

Estratégia de Investimento

Como estamos adaptando a nossa filosofia de investimento a uma nova era

Nosso processo de investimento sempre foi e será bottom-up , mas estamos usando mais ferramentas para nos ajudar a navegar

Nossos valores

- 1 Preservação de Capital
- 2 Concentração & Convicção
- 3 Conhecimento Profundo
- 4 Qualidade
- 5 *Consciência Macro*

- Saber onde estamos: **O micro nao é sempre o fator determinante, o ciclo importa;**
- Reuniões semanais com os gestores de outras estrategias da BTG Asset para discutir os riscos macroeconômicos.
- Trabalho em conjunto com economistas seniors, trazendo temas relevantes para analise.
- Análises temáticas incorporadas ao nosso processo de gerenciamento de risco: avaliando Beta e exposição a outros fatores de maneira periódica.
- Isso nos levou a investir e/ou identificar assimetrias nas ações e nos setores da indústria que previamente eram inelegíveis para o nosso investimento, com resultados positivos.

Beta	Ibovespa	High Beta	Quality	Low Vol	Dividend	Value	Strategy
Ibovespa	1.00						
High Beta	1.27	1.00					
Quality	0.80	0.52	1.00				
Low Vol	0.61	0.40	0.71	1.00			
Dividend	0.71	0.46	0.81	1.03	1.00		
Value	1.05	0.71	1.11	1.33	1.24	1.00	
Strategy	0.73	0.50	0.83	1.03	0.87	0.59	1.00

Ciclos Monetários no Brasil

Onde estamos atualmente

Início do ciclo de corte de juros

- O fim do ciclo de alta de juros foi em agosto de 2022;
- Historicamente, os ciclos de corte são muito positivos para o mercado de ações e especialmente para **estratégia de investimentos do FIA Absoluto Institucional**.
- Este deve ser um excelente momento para aumentar a alocação em renda variável.

Média de Retorno	IMA-B +	Ibovespa	Absoluto
Cortes	39.7%	43.5%	64.1%
Altas	6.9%	-8.4%	2.1%
Período Pós-altas de juros	14.9%	-0.1%	6.8%
Período pós-cortes de juros	4.3%	10.6%	6.5%

Saimos daqui

Estamos aqui

Data	Evento	CDI	BR 10Y Juros	IMA-B +	Ibovespa	Absoluto
18-Sep-03						
15-Apr-04	Ciclo Corte	16.0	-	24.0%	28.7%	-
16-Sep-04		16.3	-	4.3%	5.2%	-
19-May-05	Ciclo Alta	19.8	-	10.5%	8.5%	-
15-Sep-05		19.5	-	3.5%	18.3%	-
06-Sep-07	Ciclo Corte	11.3	12.1	57.2%	85.8%	-
17-Apr-08		11.8	12.4	4.4%	18.3%	-
10-Sep-08	Ciclo Alta	13.8	12.4	3.1%	-23.1%	-13.3%
21-Jan-09		12.8	12.4	7.0%	-22.3%	-21.5%
22-Jul-09	Ciclo Corte	8.8	12.4	12.3%	37.7%	37.1%
28-Apr-10		9.5	12.7	10.1%	25.6%	31.6%
20-Jul-11	Ciclo Alta	12.5	12.5	17.1%	-11.3%	16.0%
31-Aug-11		12.0	12.6	7.3%	-4.4%	0.3%
10-Oct-12	Ciclo Corte	7.3	9.6	33.9%	3.5%	30.0%
17-Apr-13		7.5	9.6	1.3%	-9.5%	5.4%
29-Jul-15	Ciclo Alta	14.3	13.1	7.0%	-5.0%	40.1%
19-Oct-16		14.0	11.2	30.3%	26.4%	19.8%
05-Aug-20	Ciclo Corte	2.0	6.7	70.9%	61.9%	96.2%
17-Mar-21		2.8	8.5	1.3%	13.4%	11.4%
	Ciclo Alta					

Mudanças no Portfólio

Turnover relativamente alto quando comparado a outros períodos da história da estratégia

- Começamos o ano com mais proteção no Brasil e mais Caixa;
- Abrimos novas posições em empresas cujas teses micro se alinham com o momento que estamos passando (e.g. XP, Copel, Aliansce, Energisa)
- Mantivemos exposição à tese do Petróleo, saindo de PetroReconcavo e concentrando em PetroRio e Petrobras.
- Mais recentemente, trocamos nosso hedge no ibovespa por proteções táticas no SPX, ao mesmo tempo que vinhamos nos expondo a nomes como Meta e Amazon.

Exposição Setorial

Aumentos recentes

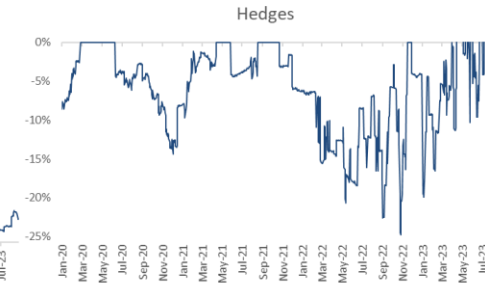
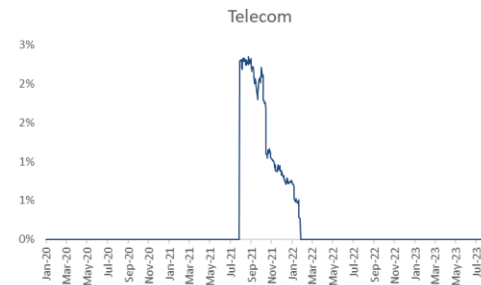
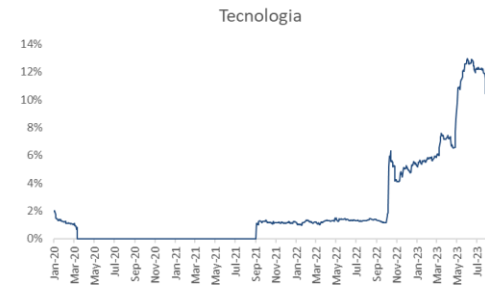
Nomes com **maior exposição** ao ciclo de juros e cenário doméstico, como **Utilities** (Equatorial, Energisa e Copel), **Malls** (Alianse), **Concessões** (Rail), **Serviços Financeiros** (XP) e **Distribuição de Combustíveis** (Cosan e Vibra);



Exposição Setorial

Reduções recentes

- Nomes com **menor** exposição ao ciclo de juros e inflação, como **Consumo essencial** (Assaí e Raia Drogasil) e **Materiais & Mineração** (Vale, Gerdau);
- E com histórias micro que não confirmaram nossas expectativas, especificamente em **Tecnologia** (Totus, Locaweb).



Erros e acertos

Perdas concentradas e ganhos distribuídos

Maiores detratores

- **Assaí:** A inflação de alimentos mais rápida do que o esperado causou uma desaceleração nas vendas do varejo alimentar, sem que houvesse compensação nas vendas de itens por cesta devido à renda disponível limitada. Além disso, a estratégia de estoques reduzidos adotada por clientes empresariais para enfrentar o período deflacionário também impactou negativamente as vendas.
- **Hedges:** iniciamos o ano mais cautelosos com o cenário global e mantivemos as proteções que funcionaram em 2022 (juros x bolsa), que acabaram devolvendo parte dos ganhos após quebra do Silicon Valley Bank, com juros fechando e a bolsa seguindo a recuperação puxada pelo setor de tecnologia.
- **Petroreconcavo:** As ações sofreram devido a um relatório de reserva que revelou aumento significativo no capex, superando o crescimento das reservas. Além disso, a venda do BahiaTerra pela Petrobras agora parece menos provável aos olhos do mercado.

Maiores Contribuidores

- **Equatorial:** As ações subiram impulsionadas por bons resultados operacionais, com o volume de todas as concessões crescendo, comprovando a boa gestão da companhia. Essa boa performance operacional, aliada um *valuation* bastante atrativo, geraram boas oportunidades de alocação de capital frente a perspectiva de corte de juros.
- **Localiza:** Nos últimos sete anos, as locadoras de veículos aumentaram sua influência no mercado varejista, fortalecendo sua capacidade de negociar preços e descontos com montadoras. Devido à escassez global de componentes automotivos, a Localiza tomou medidas para lidar com margens temporariamente menores, mas agora está bem posicionada para otimizar sua frota após a normalização do abastecimento, resultando em uma recuperação acima do esperado nas margens de RAC e Frota.

Teses de Investimento



DESCRIÇÃO COMPETITIVA

- A maior operadora ferroviária do Brasil, com 13.470 quilômetros em 5 concessões
- Rumo é a única ferrovia que liga Mato Grosso, principal estado produtor de grãos do Brasil, ao Porto de Santos, principal porto da América Latina
- Em 2019 a empresa iniciou a operação da ferrovia Ferrovia Norte Sul no estado de Goiás, aumentando a exposição ao 3º maior estado produtor de grãos do Brasil
- Em 2021, anunciou um projeto de extensão de sua ferrovia no Mato Grosso desde seu terminal em Rondonópolis até a cidade de Lucas do Rio Verde (~600km ao norte do estado) o que permitiria à empresa aumentar sua produtividade e participação de mercado no estado

CATALISADORES

- Crescimento contínuo da produção e exportação de grãos no Centro-Oeste, aumentando os volumes da Rumo
- Balanço oferta x demanda mais apertada na logística de grãos no país
- Crescimento contínuo da rentabilidade do transporte da Rumo na Operação Norte (no estado do Mato Grosso)
- Melhora no desempenho operacional com redução do tempo de trânsito para Santos e consumo de diesel
- Avanço na construção do empreendimento Lucas do Rio Verde dentro do cronograma e orçamento

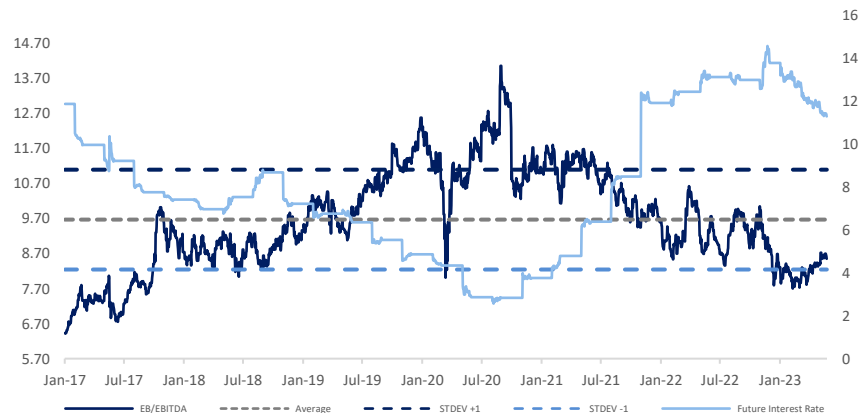
RISCOS

- Operational execution
- Deterioration in vandalism issues near the port (issue in 1Q23)
- Capex execution
- Falling diesel prices, which worsens the company's competitiveness

RACIONAL DO INVESTIMENTO

- O Brasil possui claras vantagens competitivas no agronegócio por sua extensão territorial, clima, know-how e oferta de mão de obra. A expectativa é continuar ganhando participação no comércio internacional de grãos com o crescimento da área de plantio da região Centro-Oeste, fronteira agrícola do país
- Ferrovia é 12x mais eficiente que caminhões no transporte de cargas e a Rumo é a única operadora ferroviária que liga a maior região produtora de grãos ao maior porto do país
- A China começará a importar milho do Brasil em 2023 e, como a rota marítima entre os dois países é mais curta pelo Porto de Santos, isso será um importante catalisador da demanda da Rumo
- A Rumo é controlada pelo Grupo Cosan, maior conglomerado do Brasil e com excelente histórico em alocação de capital e estratégia de negócios

VALUATION

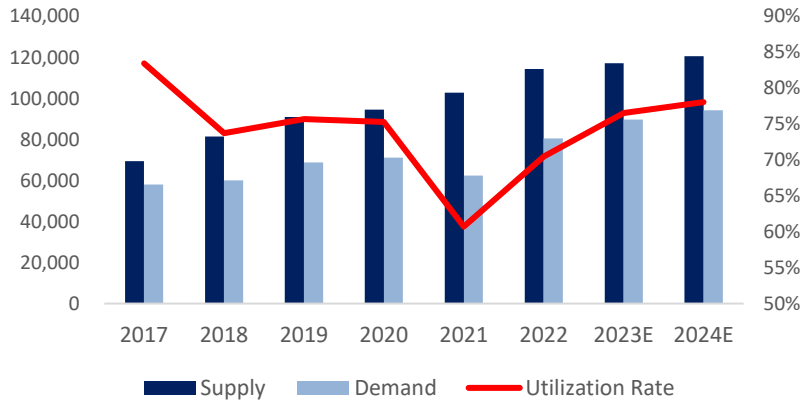


Tese de Investimento | Rumo

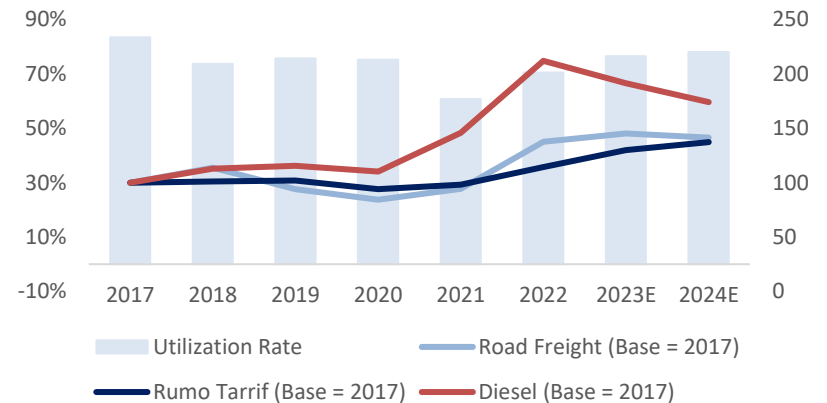
OFERTA APROXIMADA X EQUILÍBRIO DE DEMANDA

- Durante o período de 2017 a 2021, a oferta da logística de grãos no centro-oeste do Brasil cresceu mais que a demanda devido a dois fatores: (i) investimentos da Rumo em capacidade; e (ii) a pavimentação da BR-163 (que liga o estado de MT aos portos do Norte do Brasil), diminuindo o custo do frete rodoviário e incentivando os caminhoneiros a operá-la
- Isso diminuiu o custo do frete rodoviário mesmo em um cenário de diesel mais caro. Esperamos que o preço do frete rodoviário, principal parâmetro para as tarifas da Rumo, continue forte mesmo em um cenário de queda no preço do diesel devido a um equilíbrio oferta x demanda mais apertado daqui para frente.

Oferta x Demanda – Logística de grãos no C.O.



Taxa de utilização vs Frete

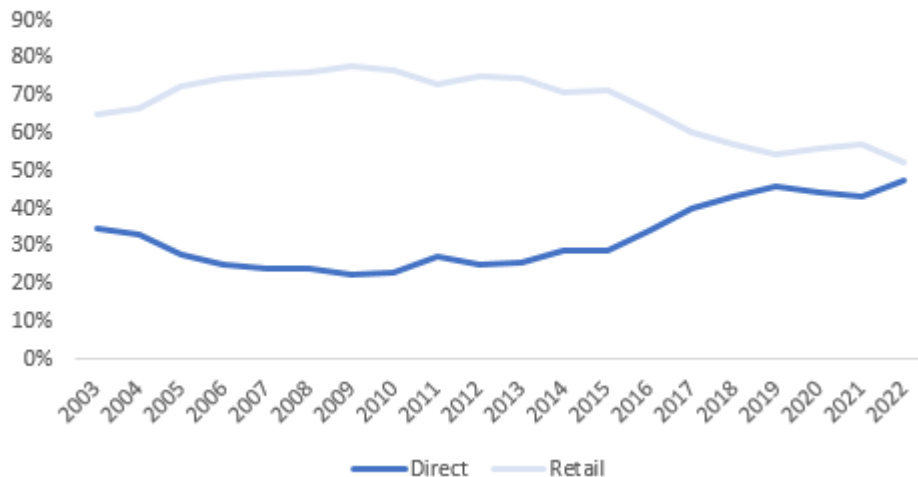


Tese de Investimento | Localiza

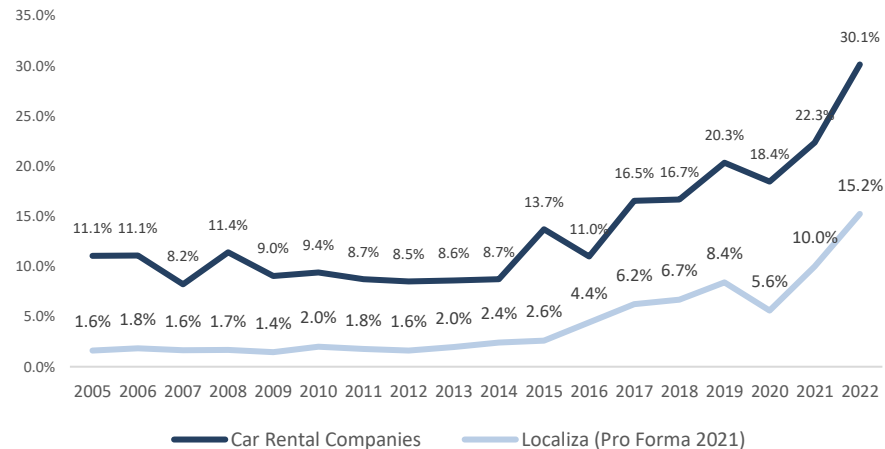
GANHANDO PARTICIPAÇÃO EM UM MERCADO RESILIENTE

- Nos últimos sete anos, as locadoras de veículos ganharam participação no varejo e, conseqüentemente, maior poder de barganha para negociar preços e descontos com montadoras (historicamente em torno de 25%). Nos últimos meses, as montadoras vêm oferecendo melhores condições de compra na forma de pagamento do que no preço (algumas estão oferecendo 90 dias adicionais para pagamento, o que equivale a um desconto de 3,7% no preço).
- A escassez global de componentes para veículos, principalmente semicondutores, desde o início da Covid-19 levou a uma restrição de oferta. Com isso, a Localiza decidiu transportar uma frota mais antiga aceitando margens de curto prazo menores e hoje, com a normalização do abastecimento, é a melhor posicionada para renovar e expandir sua frota com mix e preço mais otimizados.

Market Share - Direct vs Retail



Market Share - Cars Purchased

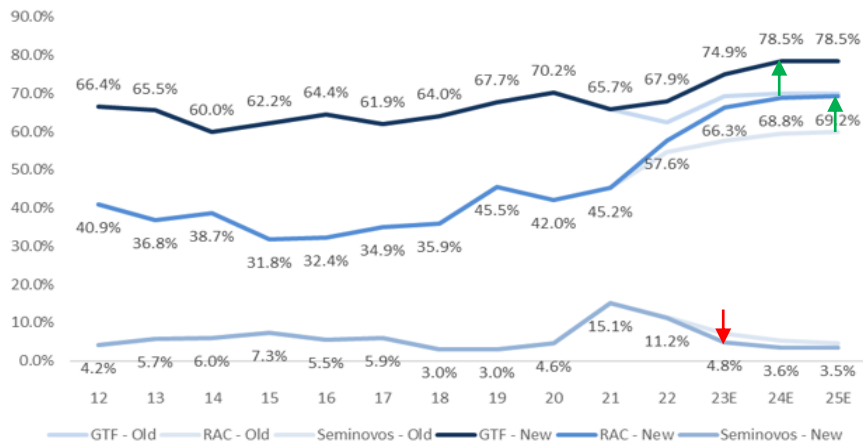


Tese de Investimento | Localiza

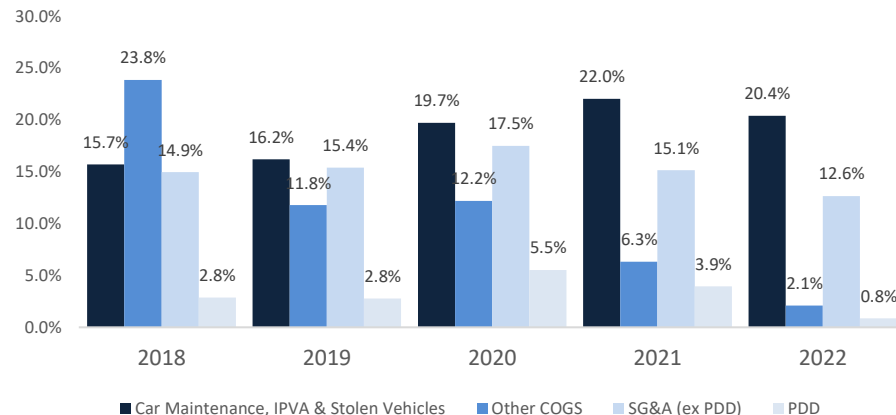
RECUPERAÇÃO DE MARGEM E VALUATION BARATO

- Observamos uma recuperação acima do esperado nas margens de RAC e Frota (elevação representada pelas setas verdes) que foi compensada por uma normalização mais rápida das margens e depreciação de Seminovos
- Ainda vemos a empresa negociando em níveis atrativos considerando os múltiplos dos últimos cinco anos e esperamos que ela volte à média se conseguirem resolver as preocupações do mercado em relação ao número de diárias (sentindo a empresa sinalizando uma desaceleração na demanda devido um cenário macro mais difícil) e uma integração suave com a Unidas (a empresa ainda não conseguiu as sinergias da fusão como esperado)
- Além disso, a empresa é altamente sensível às variações das taxas de juros e tem um potencial de aumento de 8% na linha de fundo para cada 1p.p. redução da taxa SELIC média anual

EBITDA Margin



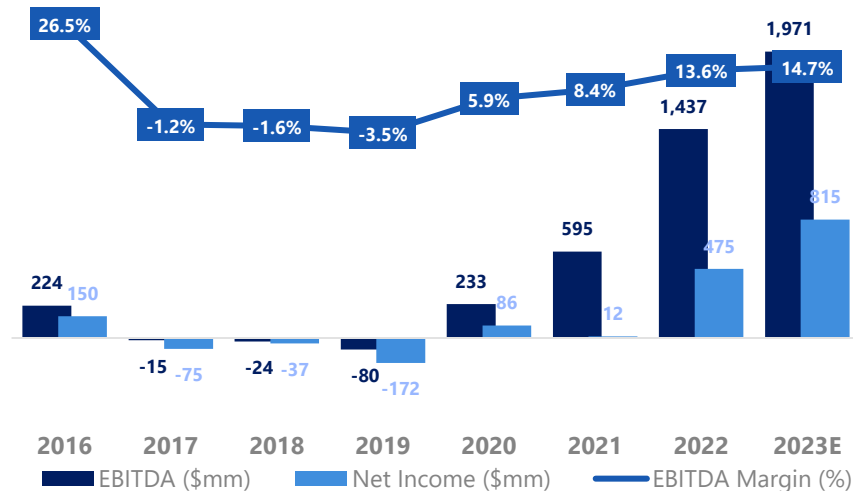
Costs & Expenses as a % of Net Revenues



Tese de Investimento | Mercado Livre

Transição bem-sucedida para uma empresa de tecnologia lucrativa, em meio a um ambiente de taxas de juros mais altas

- Depois de anos investindo para desenvolver capacidades e acelerar a consolidação do mercado, o Mercado Livre agora está provando com sucesso que possui um modelo de negócios lucrativo
- Rentabilidade impulsionada por ganhos de escala e alavancagem operacional em seus negócios tradicionais, bem como pelo aumento de novas e lucrativas linhas de negócios, como Crédito e Publicidade

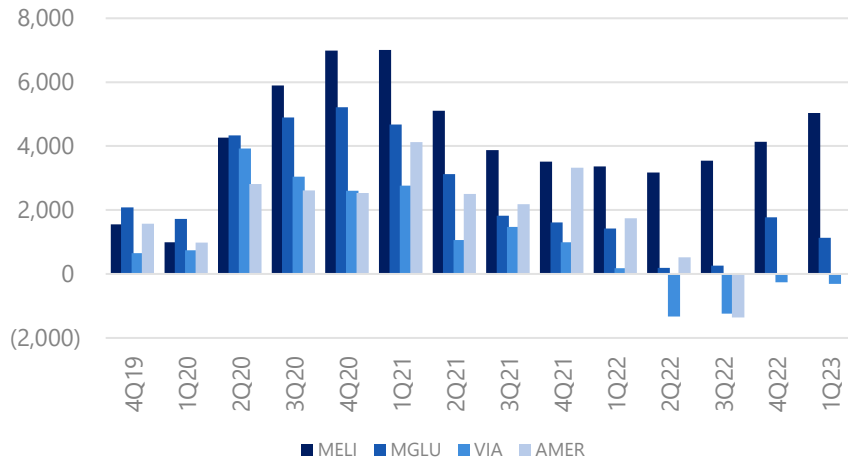


Tese de Investimento | Mercado Livre

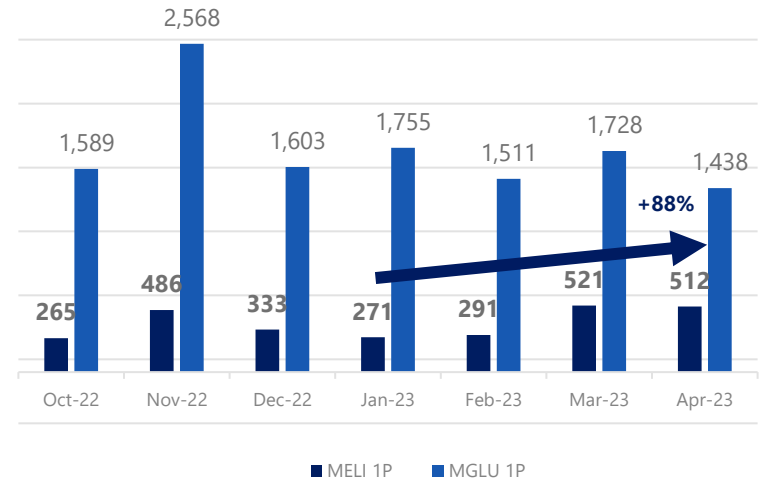
O Mercado Livre acelerou os ganhos de *market share* com o mercado como um todo desacelerando

- O crescimento do Mercado Livre no Brasil continuou em ritmo consistente a partir do 2S21, após o aumento da inflação e das taxas de juros pressionarem pares com grande exposição a itens discricionários de alto ticket (Eletrônicos e Eletrodomésticos)
- Além disso, o desastre da Americanas abriu uma janela de oportunidade para o Mercado Livre acelerar seus negócios 1P, o que fortalecerá ainda mais o sortimento da plataforma e a proposta de valor “Everything Store”

GMV Adicionado YoY no Brasil (R\$m)*



MELI 1P vs. MGLU 1P (R\$m)



*AMER #s descontinuado em 4q22

Ao Instituto de Previdência Municipal de Limeira - IPML

Prezados membros do Comitê de Investimentos.

Em resposta à requisição de justificativas relativas ao desempenho do fundo AZ QUEST AZ QUEST AÇÕES FIC FIA, CNPJ 07.279.657/0001-29, enviamos neste relatório o parecer da AZ Quest sobre as performances e medidas tomadas pelos gestores. Dividiremos a análise da performance dos fundos em 4 períodos, bem como um breve histórico da AZ Quest Investimentos, abarcando os pontos solicitados na atual requisição.

- Período 1 - julho de 2020 a junho de 2021;
- Período 2 - julho de 2021 a dezembro 2021;
- Período 3 - janeiro de 2022 a dezembro de 2022;
- Período 4 - janeiro de 2023 a setembro de 2023.

Breve Histórico da AZ Quest Investimentos

Fundada em 2001, associada ao Grupo Azimut desde 2015 e a XP Inc desde 2021, a AZ Quest é uma das maiores e mais tradicionais gestoras independentes de fundos do Brasil, oferecendo uma plataforma diversificada de produtos de alta qualidade nas estratégias Macro, Renda Fixa, Renda Variável, Crédito Privado, Arbitragem, Sistemáticos, Agronegócio, Infraestrutura, Imobiliários, Internacionais e suas versões Previdenciárias.

Com mais de R\$ 20 bilhões em ativos sob gestão, a AZ Quest atende clientes com diversos objetivos de retornos e perfis de risco, sejam eles pessoas físicas, jurídicas, alocadores profissionais, family offices, institucionais e internacionais.

Em 2020, a AZ Quest recebeu da Moody's a mais alta avaliação - **"MQ1 (Excelente)"**, na Qualidade de Gestão, baseada no disciplinado processo de gestão de investimentos da casa, alto nível de experiência dos profissionais, sólida infraestrutura e controles. O relatório oficial pode ser obtido através do link no site da Moody's https://www.moodys.com/research/AZ-Quest-Investimentos-Ltda-Manager-Quality-Analysis-following-upgrade-to-Issuer-Comment--PBC_1248450 (porém é necessário cadastro) ou através do documento em .pdf a seguir https://bit.ly/moodys_azquest.

Com base no Ranking de Gestores Anbima, relatório divulgado mensalmente no site da instituição, a AZ Quest Investimentos aparece em 13º lugar no ranking de AUM entre as gestoras independentes, excluindo-se da lista Bancos, Single e Multi Family Offices.



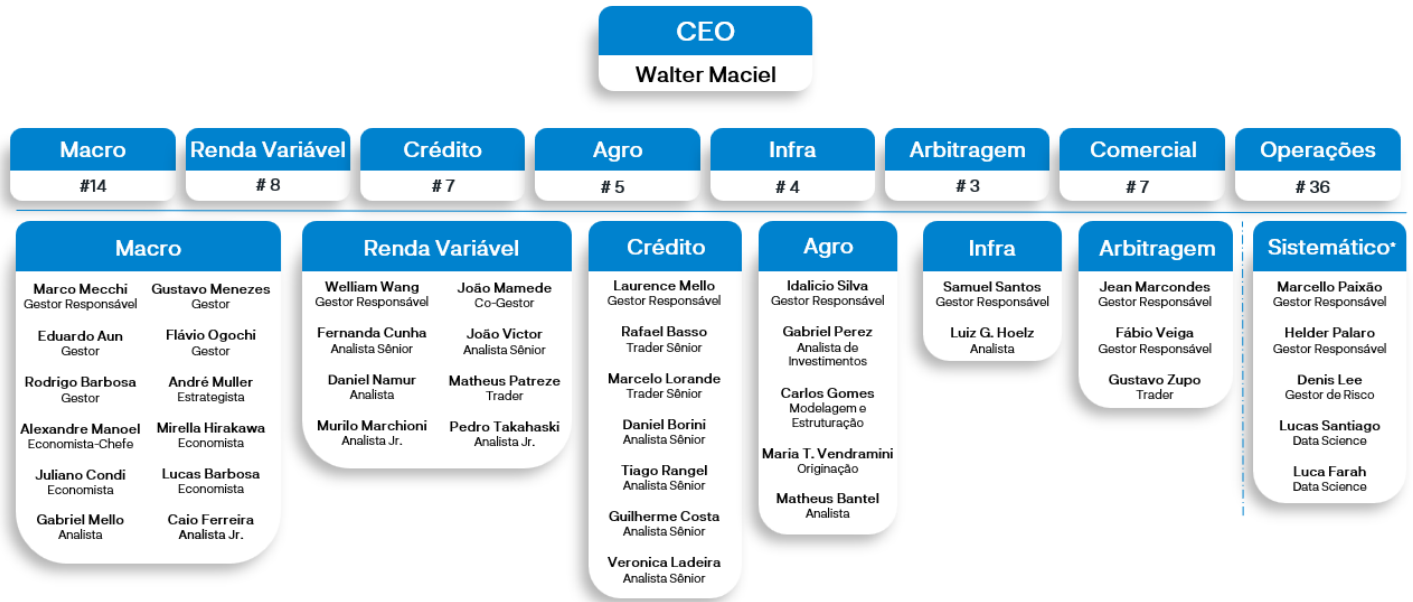
Issuer Research
In-depth analysis reports on Moody's rated issuers.

Date	Document Type	Title	Issuer/Entity
21 Oct 2020	Issuer Comment	AZ Quest Investimentos Ltda. Manager Quality Analysis following upgrade to MQ1	AZ Quest Investimentos Ltda
24 Oct 2019	Issuer Comment	AZ Quest Investimentos Ltda. Manager Quality Analysis following upgrade to MQ1	AZ Quest Investimentos Ltda
19 Mar 2020	Issuer Comment	AZ Quest Investimentos Ltda. Manager Quality Analyst following upgrade to MQ1	AZ Quest Investimentos Ltda
10 Oct 2018	Issuer Comment	AZ Quest Investimentos Ltda. Manager Quality Analysis	AZ Quest Investimentos Ltda
05 Jul 2013	Credit Focus	International Bank of Azerbaijan. Answers to Frequently Asked Questions	International Bank of Azerbaijan
24 Sep 2014	Credit Focus	Merck KGaA. Frequently Asked Questions About its Offer to Acquire Sigma-Aldrich Corporation	Merck KGaA
07 Jul 2014	Pre-Sale Report	Resource Capital Corp. 2014-CREZ, Ltd.	Resource Capital Corp. 2014-CREZ, Ltd.
30 Mar 2015	Pre-Sale Report	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC29 Commercial Mortgage Pass-Through Certificates, Series 2015-GC29	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC29
07 Dec 2004	Analysis	Phelps Dodge Corporation	Freeport Minerals Corporation
06 Apr 2005	Analysis	Phelps Dodge Corporation	Freeport Minerals Corporation

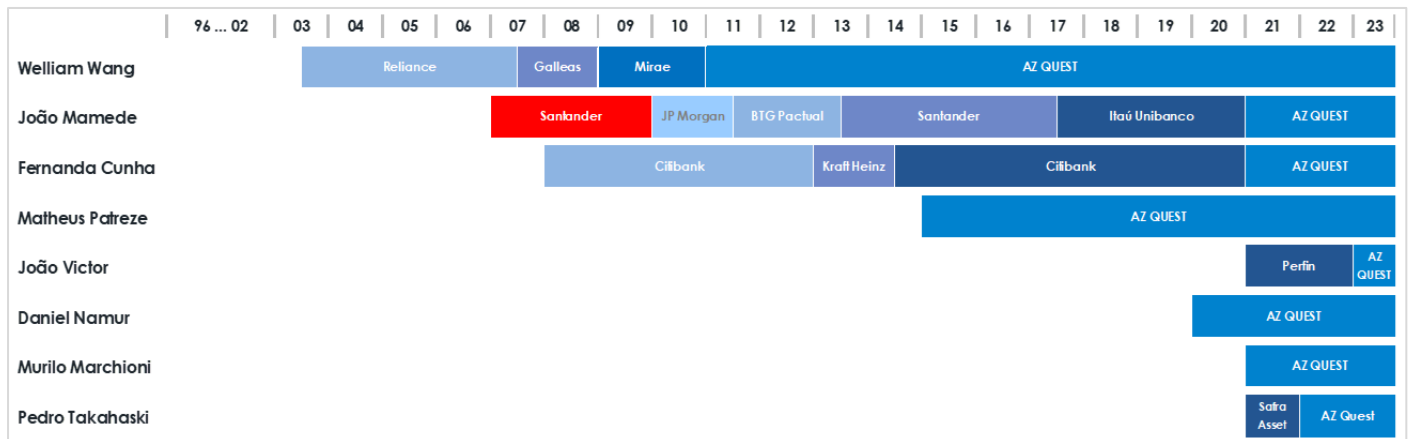
Linha do Tempo:



Organograma da AZ Quest



Equipe de Gestão:



Currículo do gestor responsável e analistas seniores da equipe.

Welliam Wang, CFA – Gestor Responsável

Graduado em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV-SP). Foi Analista de Fundos na Reliance de 2003 a 2007. Na Galleas Asset Management, assumiu como Analista de buy-side de 2007 a 2008. Ocupou o mesmo cargo na Mirae Asset, de 2009 a 2010. É gestor e analista de renda variável na AZ Quest desde 2011.

João Mamede – Analista Sênior

Graduado em Economia pela IBMEC-SP e mestre em Economia pela INSPER-SP, iniciou sua carreira como analista de equity research em 2007 no Banco Santander. Em 2010 e 2011 foi analista sell-side dos setores de varejo e saúde no JP Morgan, exercendo a mesma função no BTG Pactual (2011-2013) e de volta ao Banco Santander (2013-2017). Entre os anos de 2017 e 2021, exerceu a função de analista buy-side sênior integrando a equipe do High Alpha do Banco Itaú BBA, cobrindo os setores de varejo, bens de consumo, saúde e educação. É analista sênior de renda variável na AZ Quest desde 2021.

Fernanda Cunha – Analista Sênior

Graduada em Economia pela Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro (PUC-RJ), com Mestrado em Administração na London Business School. Iniciou a carreira em 2007 no Citibank como trainee de Sales and Trading, onde permaneceu até 2012. No ano de 2014, atuou na área de M&A na Kraft Heinz, em Londres. Entre 2014 e 2015, volta a integrar o Citibank, na Cidade do México, na área de Investment Banking. Assume, a partir de 2016, o cargo de analista sênior de renda variável no Citibank no Rio de Janeiro. É analista sênior de renda variável na AZ Quest desde 2021.

Premiações do fundo AZ Quest Small Mid Caps:

Fundo Excelente pela Revista Investidor Institucional 2021

**INVESTIDOR
INSTITUCIONAL**

Metodologia: Pondera o desempenho dos fundos por Sharpe e Retorno Absoluto
Filtros: 12 meses de histórico, fundos com cotista Institucional, Patrimônio líquido superior a R\$ 10 milhões

Fonte: Investidor Institucional 339
Agosto de 2021

Melhores Fundos de Ações da Última Década

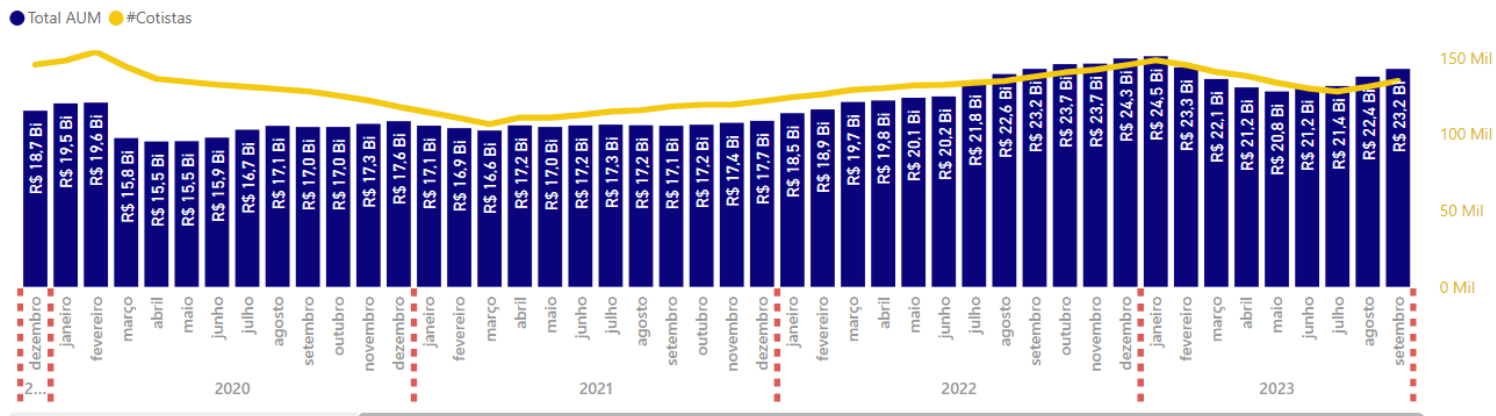
MORNINGSTAR

Metodologia: Retorno Ajustado ao Risco da Morningstar (MRAR)
Filtros: ter um patrimônio líquido de pelo menos R\$ 25 milhões; o número de cotistas ser superior a 50; ser composto por investidores de varejo ou qualificados; ser um fundo de gestores independentes

Fonte: InvestNews
Risco x Retorno



A AZ Quest em números:



Em seguida, concluiremos com as nossas expectativas para os próximos meses e como o fundo está posicionados frente a este cenário.

Período 1 - julho de 2020 a junho de 2021

No início do segundo semestre de 2020 a bolsa brasileira havia recuperado apenas parte da grande queda de 50% ocasionada pelo alastramento global da Covid-19 a partir de março de 2020.

Os Bancos Centrais ao redor do mundo já haviam começado a implementar substanciais pacotes de estímulo às economias e, ao mesmo tempo, algumas barreiras à circulação de pessoas começavam a ser relaxadas, indicando alguma retomada da vida cotidiana em certa medida. O contexto econômico era de grande quantidade de liquidez disponível, juros muito baixos e revisões para cima das projeções de atividade econômica, tudo isso levando a uma recuperação das bolsas mundiais de forma mais consistente, porém com intensa rotação setorial. As grandes famílias e setores de ações (Growth, Value, Commodities, Bancos e Defensivos) alternaram períodos de performance positiva e negativa, dependendo do fluxo de notícias referentes à circulação, atividade, câmbio e valuation. A forte recuperação dos mercados e grande volatilidade intersetorial exigiram uma gestão muito mais ativa dos portfólios.

Ao final de 2020, diante da perspectiva da aceleração da vacinação da população brasileira, e gradual retomada da atividade global, incrementamos a utilização de risco dos nossos fundos de ações, aumentando a participação no portfólio de setores cíclicos globais ligados à alta dos preços das *commodities*, como PETRO4 e VALE3, bem como papéis ligados ao setor bancário, como BBDC4.

Entramos no primeiro semestre de 2021 com esses mesmos temas de investimentos, sendo que este período apresentou forte retomada da atividade econômica, crescimento dos lucros das empresas e a bolsa voltou a atrair fluxo de capitais, tanto de investidores locais quanto estrangeiros. Neste período o fundo performou 7,71% comparado a 6,54% do Ibovespa, com destaque positivo para os setores de Mineração e Petróleo & Petroquímica.

Período 2 - julho de 2021 a dezembro 2021

No segundo semestre de 2021, o cenário macroeconômico global foi atingido de frente por um novo tema – Inflação – tema esse que teve e tem consequências até nossos dias. Após maciços pacotes de estímulos às economias, cortes de juros e injeções monetárias em praticamente todos os países, o mundo passou a conviver com elevada inflação.

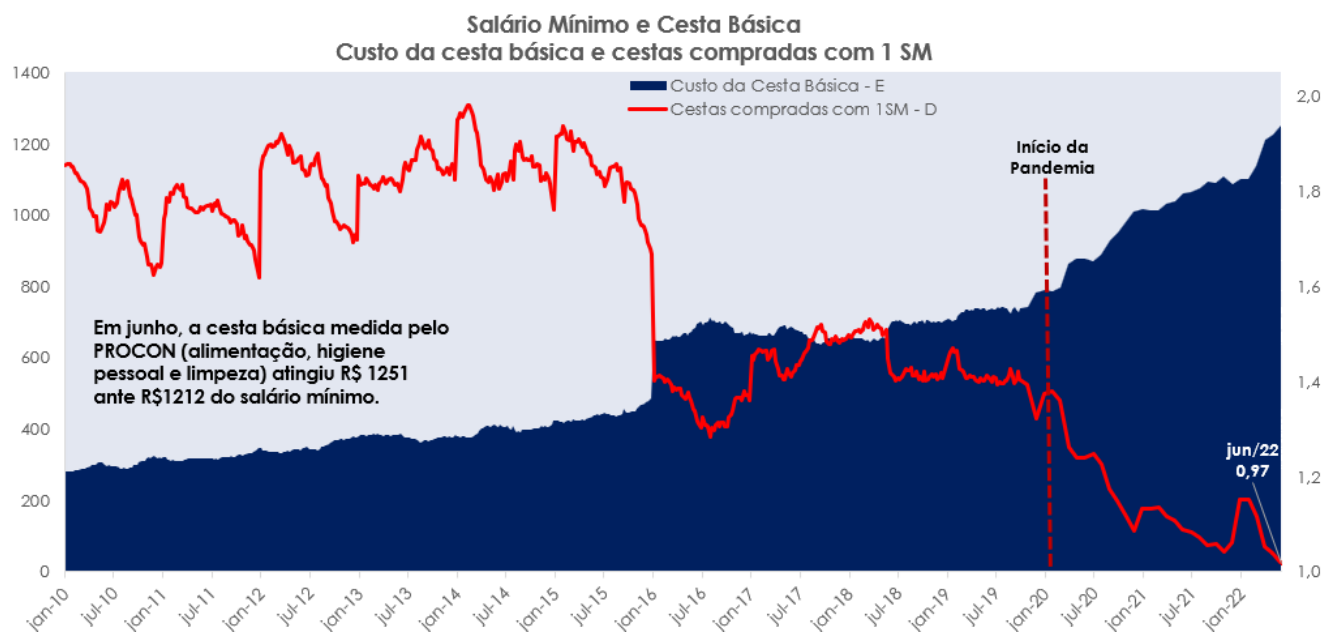
Inicialmente essa inflação se deu por um forte descompasso entre as cadeias de produção, como consequência das fábricas fechadas e gargalos de logística nos principais portos mundiais. Em um segundo momento a inflação veio mais forte pelo lado da demanda, em razão do aumento de poder de compra das populações que receberam os auxílios “vouchers” da pandemia.

Nos EUA, esse contexto inflacionário levou o FOMC (Comitê de Política Monetária dos EUA) primeiramente a reduzir o ritmo de expansão do seu balanço, e depois passando a sinalizar o início do processo de elevação dos juros a partir do primeiro trimestre de 2022. Dessa maneira, os Estados Unidos se juntaram a outros países no processo de reversão da postura extremamente acomodatória da política monetária implementada em resposta à crise.

Aqui no Brasil a inflação continuou tão persistente quanto no mundo desenvolvido e em patamar ainda mais elevado. O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acumulou alta de 10,1% em 2021, após atingir 10,7% no acumulado em 12 meses em novembro. Essa inflação corroeu fortemente o poder de



compra e diminuiu a demanda no varejo e comércio, enfraquecendo a tão esperada contribuição do setor de serviços para a recuperação econômica. As recorrentes revisões altistas de inflação e aumento do orçamento de alta da Selic levaram o mercado a precificar menor atividade face à uma grande corrosão do poder de compra da população. Para as empresas do setor de varejo, esse quadro mais duro foi traduzido em muito menos crescimento em seus valuations. De fato, a inflação tem corroído fortemente o poder de compra e diminuído a demanda no varejo e comércio, enfraquecendo a tão esperada contribuição do setor de serviços para a recuperação econômica.



Fonte: DIEESE e Ministério da Economia.
Cesta Básica: Alimentação + Higiene + Limpeza
Queda acentuada em jan/16 devido à mudança na metodologia

O gráfico acima compara o custo da cesta básica e a quantidade de cestas compradas com 1 salário mínimo (SM). Em azul temos o custo da cesta básica que saiu de cerca de R\$300 em janeiro de 2010 e em junho de 2022 atingiu o valor de R\$1.251. Enquanto isso, em 2010 comprava-se 1,8 cestas básicas com 1 salário mínimo (linha vermelha) e em junho de 2022 apenas 0,97.

A estratégia da gestão da AZ Quest foi a de proteger os portfólios de ações. Seguimos utilizando uma maior parcela alocada em caixa, posições em setores defensivos ligados à exportação, e sobretudo menor alocação nos setores domésticos de varejo e consumo.

Os setores em nosso portfólio que mais contribuíram para o resultado inferior ao seu benchmark foram Varejo, Bancos, Mineração e Petróleo & Petroquímica. Nessa janela o resultado do AZ Quest Ações foi de -22,47% versus o Ibovespa de -17,33%.



Período 3 - janeiro de 2022 a dezembro de 2022

A partir de janeiro de 2022 o Banco Central norte-americano (FED) decidiu combater mais fortemente o quadro inflacionário, diante da permanência de um quadro de altíssima inflação e baixa ociosidade no mercado de trabalho. A decisão de política monetária do FED foi de subir a taxa básica de juros para 0,25% - um movimento de alta que não ocorria desde dezembro de 2018. O aumento no ritmo de subida dos juros foi determinante para o comportamento das classes de ativos em 2022.

Na Europa observamos um cenário de grande tensão com o início e prolongamento da guerra entre Rússia x Ucrânia. O que a princípio parecia ser um conflito não duradouro já se estende por quase 10 meses e trouxe fortes impactos para Europa e o mundo. No início do conflito vemos uma forte expansão nos preços das *commodities*, dado que Rússia e Ucrânia são dois grandes fornecedores de matéria-prima e energia para a Europa e para o mundo. Com o encarecimento dos custos energéticos e falta de matéria-prima, os preços dispararam na Europa e a inflação chegou à casa dos dois dígitos.

Na China, iniciamos o ano com uma expectativa de crescimento de PIB na casa de 5,5%, entretanto, com a rigorosa política de Covid zero e inúmeros casos de isolamento total e fechamento de várias cidades, o crescimento econômico perdeu força e o PIB deve encerrar o ano por volta de 3% positivo.

No Brasil vimos uma forte desaceleração da inflação que iniciou o ano com o acumulado de 12 meses na casa de 10% e provavelmente encerrará o ano abaixo de 6%. A taxa SELIC, após altas em 12 reuniões seguidas do COPOM, estabilizou-se em 13,75% a.a., reforçando o compromisso do Banco Central em segurar a inflação. Além da alta da SELIC a desoneração fiscal sobre combustíveis também trouxe resultado positivo, tivemos três meses seguidos de inflação negativa. O PIB também nos surpreendeu positivamente, no início do ano a projeção do relatório Focus era de crescimento na casa de 0,3%, hoje vemos o PIB encerrando o ano em 3%.

Além do cenário macro, o cenário político foi de extrema relevância para a performance dos ativos no Brasil. A disputa entre Bolsonaro e Lula trouxe alta volatilidade para os ativos de risco.

Durante o ano, trabalhamos ativamente em nossas alocações, buscando as oportunidades mais pertinentes conformes os indicativos macro, internacionais e políticos. Começamos o ano com uma alocação elevada no setor de commodities em função da expectativa da reabertura da economia chinesa. Ao longo do ano houve uma frustração em relação a capacidade de reaceleração da segunda maior economia do mundo, o que nos levou a rotacionar a nossas posições para ativos mais defensivos.

Adicionalmente, durante o segundo semestre nós reduzimos o beta da carteira do fundo e passamos uma boa parte deste período com um portfólio menos cíclico pois vimos uma volatilidade aumentada durante o processo eleitoral.

Nossas principais posições vencedoras foram: PETRO, VALE, BRADESCO E B3. Já os principais detratores foram: RRRP3, VBBR3, JBSS3 e RENT3. Nessa janela nosso resultado foi de -0,35% enquanto o Ibovespa teve alta de 4,69%.



Período 4 – janeiro de 2023 a setembro de 2023

No Brasil estamos passando por um ambiente mais positivo com desaceleração expressiva da inflação, acomodação das expectativas inflacionárias para 2024 e 2025 e revisão para cima do crescimento de 2023, já próximo da casa dos 2,0%. Após forte alta da SELIC ao longo dos últimos trimestres, acreditamos que o COPOM está próximo de iniciar um ciclo de afrouxamento monetário que pode levar a SELIC para a casa dos 10% ao longo de 2024.

Adicionalmente, o novo arcabouço fiscal aprovado mitigou o risco de um cenário mais adverso das contas públicas à medida em que ele contempla um controle de despesas e ainda prevê um mecanismo de contingenciamento de despesas que foi inserido após a tramitação do texto do novo marco fiscal na Câmara dos Deputados.

Nos EUA o Banco Central norte-americano (FED) continuou com o movimento de aumento de juros para combater o quadro inflacionário persistente dos últimos anos. As últimas decisões elevaram a taxa de juros para o intervalo de 5,00%-5,25%. Em sua última comunicação o FED sinalizou que o ciclo de alta de juros na maior economia do mundo pode estar chegando ao final (eventualmente pode ter terminado após a última alta, a depender da evolução das próximas leituras de inflação). Essa sinalização teve impacto positivo nos ativos de renda variável no mundo todo.

Na China, as revisões de crescimento do PIB para 2023 apontam para + 5,5% a + 6,0% este ano. Contudo, os componentes do crescimento chinês devem ser distintos do passado à medida em que os dados recentes relativos ao mercado imobiliário sugerem que o setor (que representa cerca de 30% do PIB chinês) não deve ser um dos principais vetores de crescimento, como foi nos anos anteriores.

Com todo esse quadro macroeconômico mais positivo, tanto no Brasil quanto lá fora, o índice Bovespa e o índice Small tiveram forte valorização, que foi acompanhado por uma expressiva apreciação do Real. Acreditamos que existe um espaço para a continuidade deste cenário mais favorável visto que os preços dos ativos de renda variável ainda sugerem um potencial significativo de valorização.

Durante estes primeiros meses de 2023, trabalhamos ativamente na transição de um portfólio que contemplava um cenário mais conservador para um cenário mais otimista. Aumentamos nossa posição comprada (hoje ao redor de 100%). Nossas principais posições vencedoras foram: PETR3, PETR4, BBAS3 e ITUB4. Já os papéis detratores foram: VALE3, B3SA3 e LREN3. No ano de 2023 (data-base setembro 2023), nosso resultado foi de 5,18% comparado ao Ibovespa de 6,22%.

Olhando a alocação para este ano, temos algumas preferências. Dentre as ações de cíclicos domésticos, preferimos ativos de alta qualidade, exposição a alta renda e, seletivamente, alguns ativos de saúde. Já para as ações de ciclo global, optamos por Energia Elétrica e Petróleo ao invés de mineração, siderurgia e celulose. No segmento doméstico defensivo, preferimos ações de Utilidades Públicas e Bens de consumo a Telecom. Temos preferência por seguradoras no segmento de serviços financeiros e preferimos bancos que se beneficiam mais da virada no ciclo de juros.

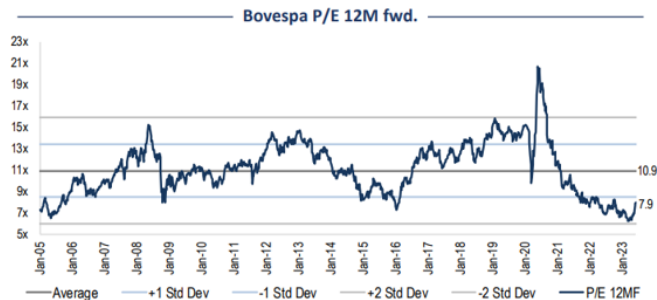
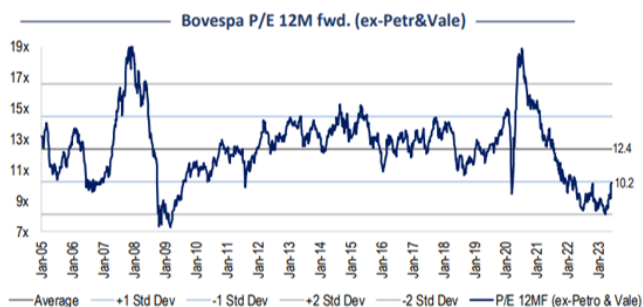
A estratégia Ações está alocada atualmente em setores como Petróleo (PETR4, PETR3 e PRIO3), Bancos (Itaú, BB, BTG), Elétricas (Equatorial, Energisa), Saúde (HAPV3) e Varejo (ARZZ3 e VIVA3).

Para finalizar, entendemos que o fato do COPOM se encontrar em um ciclo de afrouxamento monetário, que pode levar a SELIC para a casa dos 10% ao longo de 2024, é um fator super importante para fundos de Ações não apenas por favorecer todo o mercado de renda variável, como sobretudo os fundos que carregam um componente maior de alocação nos segmentos de ações com menor capitalização em bolsa.

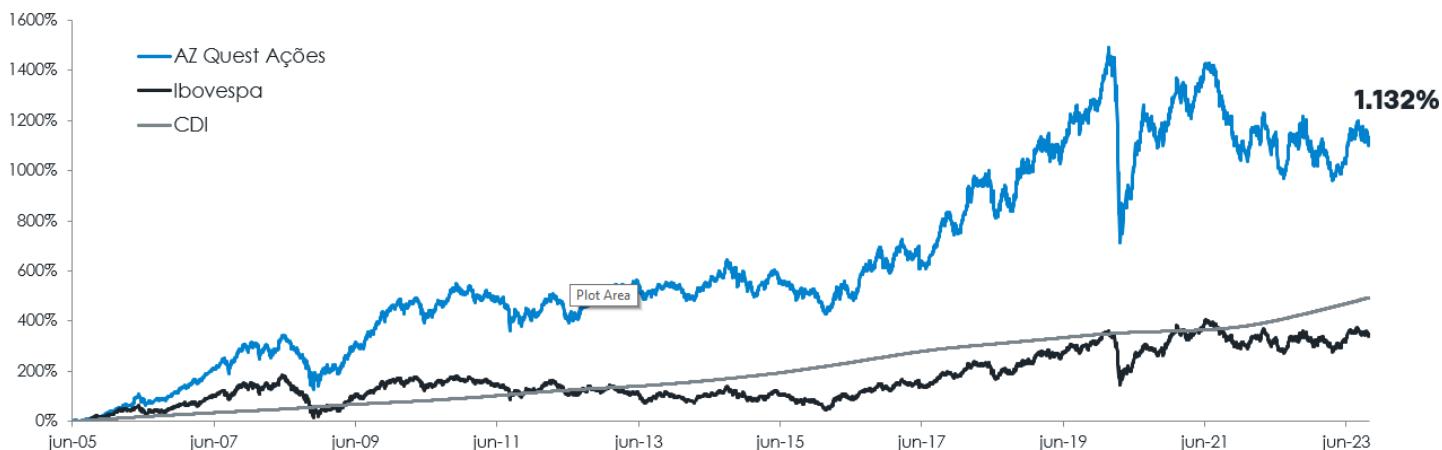


Além disso, atualmente a bolsa brasileira segue bastante descontada em termos de múltiplos de avaliação, em razão de dúvidas do mercado quanto ao direcionamento dos primeiros meses do governo, viabilidade do arcabouço fiscal e ancoragem das expectativas de inflação. Esses dados são visualizados nos gráficos abaixo:

Valuation do Ibovespa Fonte: BTG – relatório Follow the Money



É importante dizer que o investidor que aloca nos fundos de ações da AZ Quest não está comprando o Ibovespa. Desde o início da nossa estratégia Ações, em junho de 2005, o fundo teve a performance de 1.132% versus 349% do Ibovespa, data-base de 29 de setembro de 2023. Reiteramos nosso compromisso de longo prazo em oferecer aos investidores de nossos fundos performance superior de longo prazo.

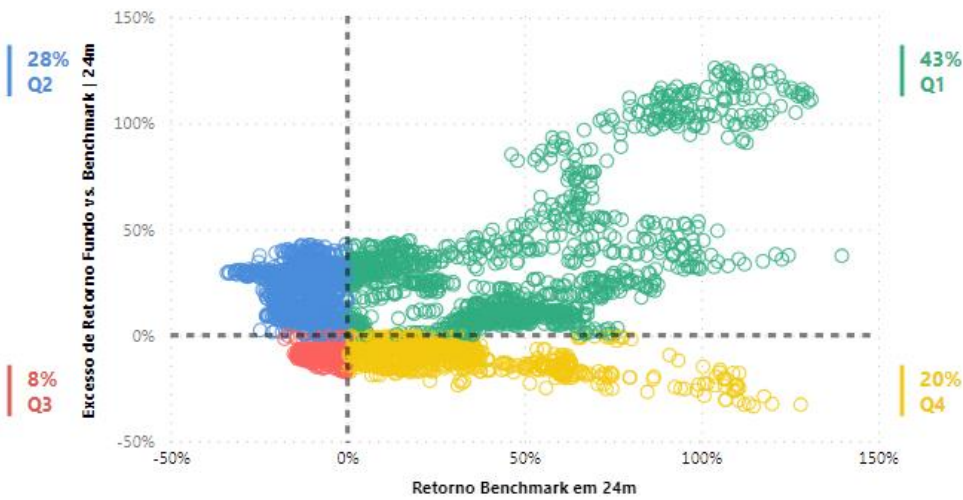


	MÊS	ANO	6M	12M	24M	36M	ABERTURA
FUNDO	1,19%	5,18%	13,91%	1,79%	-5,36%	2,22%	1131,80%
IBOV	0,71%	6,23%	14,41%	5,93%	5,03%	23,21%	349,23%
IBOV (-)	0,5 p.p.	-1,0 p.p.	-0,5 p.p.	-4,1 p.p.	-10,4 p.p.	-21,0 p.p.	782,6 p.p.

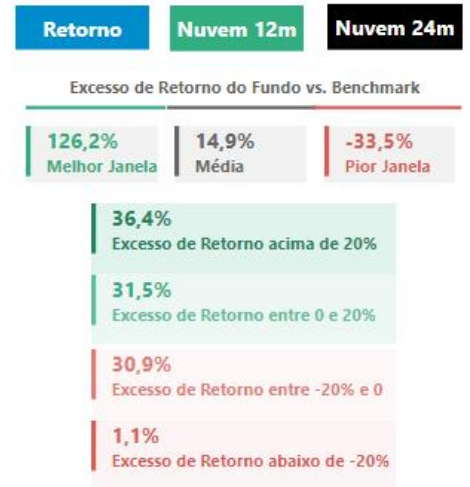
Fonte: AZ Quest
Base: 29/09/2023



Nuvem de Pontos 24m | AZ QUEST AÇÕES FIC vs. Ibovespa



Fonte: AZ Quest, data-base 29/09/2023



Nosso time de investimentos dedicado, nosso processo de investimentos que combina a elaboração de cenários Macro no Brasil e lá fora, com uma extensa e profunda análise de cada uma das empresas que faz parte de nossos portfólios, nos trazem a segurança de dizer que continuaremos a performar melhor que os índices, trazendo o verdadeiro valor da gestão ativa a todos os nossos investidores.



CERTIFICADO DE APROVAÇÃO

PROFISSIONAL CERTIFICADO PELO INSTITUTO TOTUM

O Instituto Totum de Desenvolvimento e Gestão Empresarial Ltda. certifica que

SAMARA CRISTINA DIAS DOS SANTOS

foi aprovado na Certificação Profissional da Secretaria da Previdência - SPREV, tendo seguido integralmente todos os requisitos presentes no Edital da Certificação.

Tipo de Certificação:

Certificação do responsável pela gestão dos recursos e membros do comitê de investimentos do RPPS

Nível: Básico (CP RPPS CGINV I)

Modalidade de Certificação: Aprovação prévia em exame por prova e títulos

Data de Aprovação: 09/11/2023

Número da Certificação: 760005950962711

Data de Validade: 09/11/2027



CERTIFICADO DE APROVAÇÃO

PROFISSIONAL CERTIFICADO PELO INSTITUTO TOTUM

O Instituto Totum de Desenvolvimento e Gestão Empresarial Ltda. certifica que

ADRIANA SANTOS BASTOS RAVANHANE

foi aprovado na Certificação Profissional da Secretaria da Previdência - SPREV, tendo seguido integralmente todos os requisitos presentes no Edital da Certificação.

Tipo de Certificação:

Certificação do responsável pela gestão dos recursos e membros do comitê de investimentos do RPPS

Nível: Básico (CP RPPS CGINV I)

Modalidade de Certificação: Aprovação prévia em exame por prova e títulos

Data de Aprovação: 09/11/2023

Número da Certificação: 678815380552711

Data de Validade: 09/11/2027

