Relatório de Diligência

1º Semestre de 2024

NÚCLEO GESTOR DE INVESTIMENTOS

A Missão do NUGIN é preservar e rentabilizar os recursos previdenciários dos segurados de forma transparente e segura de acordo com as oportunidades de investimento no mercado de capitais.

Tem como principal objetivo realizar a Gestão dos Recursos Previdenciários buscando maximizar a relação risco x retorno de seus investimentos.

CONTATO

TELEFONE:
+55 91 31823594
+55 91 31823595

SITE:
http://www.igepps.pa.gov.br/

EMAIL:
investimento.IGEPPS@igepps.pa.gov.br

REV. 0 – 31/07/2024

EQUIPE RESPONSÁVEL:

Coordenador NUGIN

Henrique Pereira Mascarenhas

Analistas de Investimentos

Elvira Carolina Scapin Martins

Marcos Paulo Sousa Monteiro

Silvina Kelly Gomes da Silva

Suhelem Cristina Pinto Vieira

Técnico Previdenciária A – Economista

Mônica Medeiros Silva

IGEPPS

SUMÁRIO

1. OBJETIVO: 3
2. CREDENCIAMENTO: 3
3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS IGEPPS 5
3.1. DISTRIBUIÇÃO E ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2024 5
3.2. DISTRIBUIÇÃO POR ESTRATÉGIA 6
3.3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 7
3.4. DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE ATIVO 9
3.5. AVALIAÇÃO DO RISCO DE CRÉDITO – CARTEIRA CONSOLIDADA IGEPPS .. 10
3.5.1. RISCO DE CRÉDITO – FUNDOS DE INVESTIMENTOS COM ATIVOS DE CRÉDITO 11
4. ASSET LIABILITY MANAGEMENT - ALM 13
5. ANÁLISE DE EMPRESAS INVESTIDAS EM FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO (FIP) 15
5.1. BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FIP 17
5.2. KINEA PRIVATE EQUITY IV FEDDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP 18
5.3. BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTIESTRATÉGIA 25
5.4. PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA 27
5.5. PÁTRIA INFRAESTRUTURA V FIP-M 30
5.6. BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FIP 32
5.7. KINEA EQUITY INFRA I FIP 32
5.8. VINCI CAPITAL PARTNERS IV 33
6. ANÁLISE DE FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS (FIDC) 35
7. ANÁLISE DE LETRAS FINANCEIRAS (LF) 35

1. OBJETIVO:

O presente Relatório de Diligência tem como objetivo registrar a análise realizada pela área técnica do IGEPPS nos produtos que compõe a carteira de investimentos do IGEPPS de forma a atender os requisitos ao nível II do item 3.2.6 – Política de Investimentos, Manual PRÓ-GESTÃO Versão 3.5, considerando o primeiro semestre de 2024.

A análise é pautada no acompanhamento técnico e legal das principais mudanças e acontecimentos que transcorrem os produtos financeiros, e se tais medidas são passíveis de impactar no patrimônio líquido global do IGEPPS. Essa diligência visa complementar os controles já realizados nas instituições financeiras e nos ativos presentes na carteira de investimentos.

2. CREDENCIAMENTO:

O processo de credenciamento e atualização de Instituições que gerenciam, administram ou intermedeiam recursos financeiros dos Fundos Previdenciários geridos pelo IGEPPS é segregado conforme o tipo de serviço prestado, considerando os seguintes perfis:

1. Gestores de Fundos de Investimentos;
2. Administradores de Fundos de Investimentos;
3. Distribuidores de Fundos de Investimentos;
4. Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Imobiliários
5. Instituições Financeiras Bancárias emissoras de ativo financeiro de renda fixa;
6. Custodiantes.

O processo de atualização é aplicado às instituições que já são credenciadas e fazem parte da carteira do IGEPPS, cujo atestado de credenciamento tenha expirado.

O resultado do credenciamento do Edital 001/2022 (validade de 24 meses), em vigor até agosto de 2024, encontra-se abaixo:

Tabela 1: Relação de Instituições Financeiras aprovadas no Credenciamento referente ao Edital 001/2022 (validade 24 meses)

GESTOR	
CNPJ	RAZÃO SOCIAL
03.017.677/0001-20	Banco J. Safra S.A
30.822.936/0001-69	BB Gestão de Recursos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A
62.375.134/0001-44	BRAM - Bradesco Asset Management S.A. – DTVM
33.311.713/0001-25	Itaú DTVM S. A
60.701.190/0001-04	Itaú Unibanco S.A
29.650.082/0001-00	BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM
04.408.128/0001-40	ARX Investimentos LTDA
04.506.394/0001-05	Az Quest Investimentos LTDA
13.143.849/0001-66	Bahia AM Renda Variável LTDA
02.562.663/0001-25	BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda
42.040.639/0001-40	Caixa Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A.
22.119.959/0001-83	Genial Gestão Ltda.
68.622.174/0001-20	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos LTDA
40.430.971/0001-96	Itaú Unibanco Asset Management LTDA
04.661.817/0001.61	Kinea Private Equity Investimentos S.A
16.500.294/0001-50	Monderal Aegon Investimentos LTDA
27.916.161/0001-86	Occam Brasil Gestçao de Recursos LTDA
12.461.756/0001-17	Pátria Investimentos (atualizado em 03/05/2023)
09.630.188-0001/26	Plural Investimentos Gestão de Recursos LTDA.
03.864.607/0001-08	Rio Bravo Investimentos LTDA
10.231.177/0001-52	Santander Brasil Gestão de Recursos LTDA
92.886.662/0001-29	Schroder Investiment Management Brasil LTDA
21.813.291/0001-07	Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A
11.079.478/0001-75	Vinci Capital Gestora de Recursos LTDA
10.917.835/0001-64	Vinci Equities Gestora de Recursos LTDA
13.421.810/0001-63	Vinci Soluções
07.437.241/0001-41	Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada
07.625.200/0001-89	XP Allocation Asset Management LTDA
07.625.200/0001-89	XP Gestão de Recursos LTDA
21.813.291/0001-07	XP Vista Asset Management LTDA
09.631.542/0001-37	BTG Pactual Gestora de Recursos S.A. DTVM
60.451.242/0001-23	BTG Pactual WM Gestão de Recursos LTDA
03.987.891/0001-00	Claritas Adnimistração de Recursos LTDA

CUSTODIANTE	
CNPJ	RAZÃO SOCIAL
30.306.294/0001-45	Banco BTG Pactual s/a
02.332.886/0001-04	XP Investimento Corretora de Cambio, Títulos e Valores Mobiliários S/A
05.389.174/0001-01	Modal Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios LTDA.

ADMINISTRADOR	
CNPJ	RAZÃO SOCIAL
60.746.948/0001-12	Banco Bradesco S/A
59.281.253/0001-23	BTG Serviços FInanceiros S.A. DTVM
90.400.888/0001-42	Banco Santander (Brasil) S.A.
30.822.936/0001-69	BB Gestão de Recursos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
00.066.670/0001-00	BEM DTVM LTDA
01.522.368/0001-82	Banco BNP Paribas Brasil S.A.
00.360.305/0001-04	Caixa Econômica Federal
62.418.140/0001-31	INTRAG DTVM LTDA
60.701.190/0001-04	Itaú Unibanco S.A
15.675.095/0001-10	Lions Trust Administradora de Recursos Ltda.
06.947.853/0001-11	Safra Serviços de Administração Fiduciária LTDA
62.318.407/0001-19	Santander Caceis Brasil Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios S.A
02.332.886/0001-04	XP Investimento Corretora de Cambio, Titulos e Valores Mobiliarios S/A

DISTRIBUIDOR	
CNPJ	RAZÃO SOCIAL
58.160.789/0001-28	Banco Safra S. A.
04.913.711/0001-08	Banco do Estado do Pará S.A.
00.360.305/0001-04	Caixa Econômica Federal
17.203.539/0001-40	Grid Agente Autonomo de Investimento LTDA
60.701.190/0001-04	Itaú Unibanco S.A
13.426.885/0001-37	MAGNA – Agente Autônomo de Investimentos S/S Ltda
10.819.611/0001-10	Performe Agente Autonomos de Investimentos LTDA.
00.840.515/0001-08	Privatiza Agentes Autonomos de Investimentos Sociedade Simples
02.332.886/0001-04	XP Investimento Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A

INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	
CNPJ	RAZÃO SOCIAL
04.913.711/0001-08	Banco do Estado do Pará S.A
33.862.244/0001-32	BGC Liquidez DTVM Ltda.
00.360.305/0001-04	Caixa Econômica Federal
27.652.684/0001-62	S.A.
60.701.190/0001-04	Itaú Unibanco S.A
05.389.174/0001-01	Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA
02.332.886/0001-04	Mobiliários S/A

Fonte: Nugin

O edital de credenciamento 2024 está aberto e a avaliação das instituições financeiras está em andamento.

3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS IGEPPS

A carteira de investimentos do IGEPPS Pará finalizou o primeiro semestre de 2024 composta por **72 ativos**, distribuídos entre **50 fundos de investimentos** e **19 gestores**, além das **operações compromissadas (LFT)** executadas pelo banco do Estado – Banpará, **Títulos Públicos** emitidos pelo Tesouro Federal e **Letras Financeiras**, que estão vinculados ao seu respectivo plano, quais sejam: Fundo Previdenciário (FUNPREV), Fundo Financeiro (FINANPREV) e Sistema Social de Proteção dos Militares (SPSM).

A carteira de investimento IGEPPS pode ser avaliada sob a ótica de sua distribuição por alínea da Resolução CMN 4.963/2021, Estratégia e Tipo de Ativo.

3.1. DISTRIBUIÇÃO E ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2024

Tabela 2: Distribuição e Enquadramento dos Investimentos IGEPREV/PA (FUNPREV+FINANPREV+SPSM)

				Política de Investimentos 2024			
Artigo	Tipo de Ativo	Valor (R$)	Carteira %	Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior	Limite Legal
Renda Fixa		**R$ 3.807.053.753,08**	**79,00%**		**85,00%**		100,00%
Art. 7º, I, "a"	Títulos Públicos de Emissão do TN (SELIC)	R$ 1.655.605.663,94	34,36%	0,00%	40,00%	65,00%	100,00%
Art. 7º, I, "b"	Fundos RF 100% Títulos Públicos	R$ 583.931.891,65	12,12%	0,00%	14,95%	55,00%	100,00%
Art. 7º, II	Operações Compromissadas	R$ 81.559.102,77	1,69%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%
Art. 7º, III "a"	Fundos de Renda Fixa conforme CVM	R$ 1.415.950.363,01	29,38%	0,00%	25,00%	40,00%	70,00%
Art. 7º, IV	(Lista Exaustiva BACEN)	R$ 48.628.579,63	1,01%	0,00%	2,50%	5,00%	20,00%
Art. 7º, V "a"	FIDC Cota Senior	R$ 2.463.399,29	0,05%	0,00%	0,05%	1,00%	10,00%
Art. 7º, V "b"	Fundos de Crédito Privado	R$ 18.914.752,80	0,39%	0,00%	2,50%	5,00%	10,00%
Renda Variável		**R$ 581.368.316,67**	**12,06%**		**6,00%**		40,00%
Art. 8º	Fundos de Ações CVM	R$ 452.905.549,56	9,40%	0,00%	3,00%	10,00%	40,00%
Art. 8º, III	Fundos de Ações - BDR Nível I	R$ 128.462.767,11	2,67%	0,00%	2,00%	10,00%	10,00%
Exterior		**R$ 132.818.177,54**	**2,76%**		**6,00%**		10,00%
Art. 9º, II	Fic - Aberto- Investimento no Exterior	R$ 132.818.177,54	2,76%	0,00%	4,00%	10,00%	10,00%
Estruturados		**R$ 297.544.328,94**	**6,17%**		**3,00%**		20,00%
Art. 10º, I	Fundos Multimercados	R$ 154.014.244,12	3,20%	0,00%	0,00%	10,00%	10,00%
Art. 10º, II	Fundos de Participações (FIP)	R$ 143.530.084,82	2,98%	0,00%	3,00%	5,00%	5,00%
Total da Carteira		**R$ 4.818.784.576,24**			**100%**		
Disponibilidade Financeira		**R$ 188.702.672,95**					
Total Geral		**R$ 5.007.487.249,19**					

Fonte: Nugin

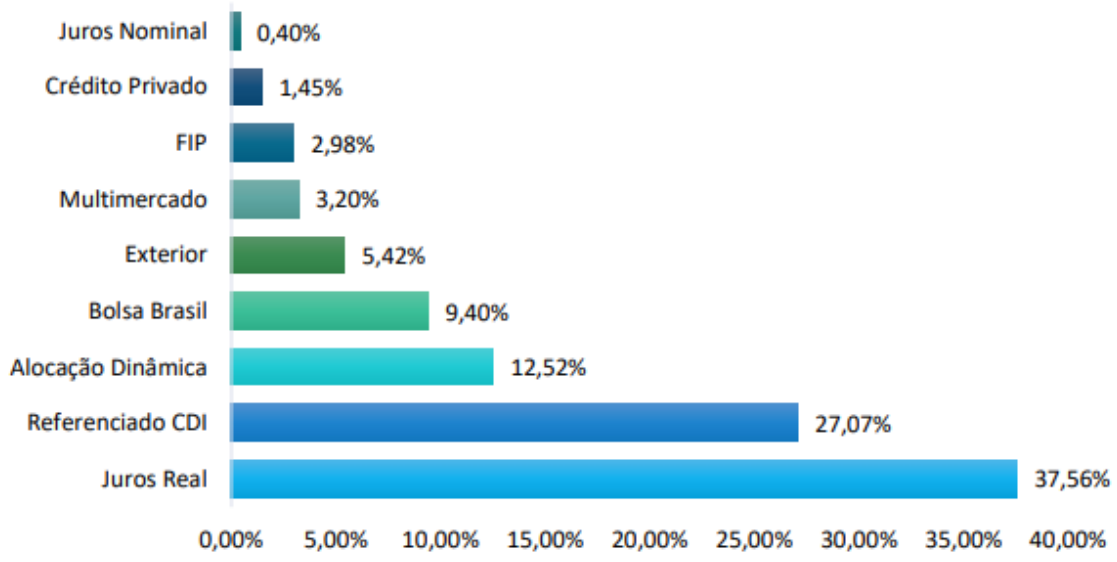
As carteiras do IGEPPS atenderam aos limites da referida Resolução e às estratégias definidas na Política de Investimentos para 2024, exceto os enquadramentos em renda variável e estruturados. O primeiro fechou o semestre em 12,06%, contra uma

estratégia-alvo de 6%. Esse nível superior à estratégia alvo ocorreu em função da valorização no final de 2023 e de alterações na legislação, que reclassificou os fundos de ações – BDR Nível I para dentro desta classe de ativos. Já a classe de fundos estruturados fechou o semestre em 6,17%, enquanto o alvo era de 3%, isto porque não houve *timming* ideal para sair da posição em fundos multimercados.

3.2. DISTRIBUIÇÃO POR ESTRATÉGIA

O FUNPREV, que é a carteira do regime capitalizado do IGEPPS, é composto principalmente pela classe da renda fixa. A maior posição estratégica é juro real, que são títulos públicos que estão atrelados à inflação mais uma taxa de juros. A segunda maior posição é o referenciado CDI, que fornece grande parte de liquidez da carteira. Segue abaixo o gráfico com a distribuição por estratégias do FUNPREV em junho de 2024.

Gráfico 1: Distribuição de Recursos por Estratégia – Junho/2024



Fonte: Nugin

3.3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A tabela 3 mostra o comportamento da carteira FUNPREV na estratégia de renda fixa. O rendimento nesse período foi de R$ 170 milhões, com cerca de 39% representado por aplicações em título público atrelado à inflação, mais uma taxa pré-fixada, seguido da estratégia em renda fixa referenciado ao CDI, com 22%.

Tabela 3: Carteira de Investimentos – FUNPREV – Renda Fixa – 1º Semestre de 2024

Ativos - RENDA FIXA	PL (R$)	% do Portfólio	Ganho Financeiro
Art. 7º, inciso I, alínea "a" - 100% Títulos Públicos do Tesouro Nacional	**R$ 1.655.605.663,94**	**38,74%**	**R$ 94.248.009,98**
NTN-B 2035 28.11.2022_6,21	R$ 97.954.843,04	2,29%	R$ 5.651.330,53
NTN-B 2040 28.12.2022_6,27	R$ 129.715.697,77	3,04%	R$ 7.411.377,79
NTN-B 2040_11.04.2023_6,1910	R$ 41.577.897,59	0,97%	R$ 2.360.745,83
NTN-B 2045 21.10.2022_5,84	R$ 106.837.680,77	2,50%	R$ 5.979.067,43
NTN-B 2045 30.01.2023_6,452	R$ 43.710.200,78	1,02%	R$ 2.571.713,73
NTN-B 2045 31.10.2022_5,851	R$ 106.636.016,78	2,50%	R$ 5.973.240,74
NTN-B 2045_16.03.2023_6,44	R$ 85.764.964,23	2,01%	R$ 5.041.218,50
NTN-B 2050 10.02.2023_6,452	R$ 43.514.735,76	1,02%	R$ 2.522.246,57
NTN-B 2050 15.09.2022_5,933	R$ 82.444.893,50	1,93%	R$ 4.584.577,40
NTN-B 2050 16.03.2023_6,4461	R$ 21.564.378,51	0,50%	R$ 1.249.358,90
NTN-B 2050 27.09.2022_5,846	R$ 111.099.009,08	2,60%	R$ 6.134.086,48
NTN-B 2050 28.12.2022_6,312	R$ 129.731.674,61	3,04%	R$ 7.437.457,96
NTN-B 2055 01.09.2022_5.973	R$ 84.887.424,04	1,99%	R$ 4.803.538,11
NTN-B 2055 10.02.2023_6,377	R$ 43.507.625,39	1,02%	R$ 2.544.899,29
NTN-B 2055 11.04.2023_6,21	R$ 77.637.879,45	1,82%	R$ 4.478.547,96
NTN-B 2055 12.04.2023_6,155	R$ 7.244.850,42	0,17%	R$ 416.190,54
NTN-B 2055 14.04.2023_6,0675	R$ 41.873.426,07	0,98%	R$ 2.388.181,16
NTN-B 2055 25.08.2022_5.882	R$ 276.478.205,04	6,47%	R$ 15.526.065,90
NTN-B 2055 26.08.2022_5,882	R$ 6.232.597,58	0,15%	R$ 350.001,26
NTN-B 2055 28.11.2022_6,212	R$ 97.970.972,27	2,29%	R$ 5.654.471,30
NTN-F 27.02.2023_13,36	R$ 19.220.691,24	0,45%	R$ 1.169.692,60
Art. 7º, inciso I, alínea "b" - FI 100% Títulos Públicos	**R$ 583.931.891,65**	**13,66%**	**R$ 23.595.632,90**
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	R$ 276,38	0,00%	R$ 9,36
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 35.681.801,10	0,83%	R$ 2.035.781,42
BTG PACTUAL 2024 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 4.197.160,08	0,10%	R$ 238.006,02
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 57.587.549,40	1,35%	R$ 3.295.832,07
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 41.404.615,25	0,97%	R$ 2.373.244,83
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 34.345.460,20	0,80%	R$ 1.964.080,00
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	R$ 0,00	0,00%	R$ 0,00
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R$ 0,00	0,00%	R$ 0,00
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	R$ 130.374.938,90	3,05%	R$ 8.245.568,53
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	R$ 279.972.466,94	6,55%	R$ 5.426.536,39
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	R$ 367.623,40	0,01%	R$ 13.824,26
WESTERN ASSET ATIVO MAX FI RENDA FIXA	R$ 0,00	0,00%	R$ 2.750,02
Art. 7º, inciso II, Operações Compromissadas	**R$ 0,00**	**0,00%**	**R$ 71.818,54**
Boleto Funprev 02 18.03.2024	R$ 0,00	0,00%	R$ 30.632,01
Boleto Funprev 01 15.02.2024	R$ 0,00	0,00%	R$ 13.515,00
BOLETO FUNPREV 03 16.04.2024	R$ 0,00	0,00%	R$ 16.269,33
BOLETO FUNPREV 04 15.05.2024	R$ 0,00	0,00%	R$ 11.402,19
Art. 7º, inciso III, alínea "a" - FI Renda Fixa Geral	**R$ 952.584.909,23**	**22,29%**	**R$ 48.255.261,60**
BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	R$ 46.575,54	0,00%	R$ 2.551,95
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	R$ 674.752.383,14	15,79%	R$ 34.311.552,11
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R$ 85.029.979,41	1,99%	R$ 4.484.352,17
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	R$ 192.755.971,14	4,51%	R$ 9.450.566,85
WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA	R$ 0,00	0,00%	R$ 6.238,52
Art. 7º, inciso IV - Ativos Financeiros de RF de emissão de Instituições Financeiras	**R$ 48.628.579,63**	**1,14%**	**R$ 3.228.726,83**
LFSN BTG Pactual - VENC DEZ 2032 - IPCA + 8,4	R$ 48.628.579,63	1,14%	R$ 3.228.726,83
Art. 7º, inciso V, alínea "a" - FIDC Cota Senior	**R$ 2.463.399,29**	**0,06%**	**-R$ 74.779,91**
BBIF MASTER FIDC LP SÊNIOR 1	R$ 2.463.399,29	0,06%	-R$ 74.779,91
Art. 7º, inciso V, alínea "b" - FI Renda Fixa Crédito Privado	**R$ 18.845.788,58**	**0,44%**	**R$ 866.057,79**
SANTANDER CRESCIMENTO INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R$ 18.845.788,58	0,44%	R$ 866.057,79
TOTAL RENDA FIXA	**R$ 3.262.060.232,31**	**76,33%**	**R$ 170.190.727,73**

Fonte: Nugin

Quanto ao somatório das estratégias em renda variável, estruturados e exterior, conforme tabela 4, foi de 44 milhões de reais, sendo a maior contribuição relacionada a ativos de fundos de ações BDR – Nível I. O rendimento da carteira FUNPREV totalizou cerca de 215 milhões.

Tabela 4: Carteira de Investimentos – FUNPREV – Renda Variável, Estruturados e Exterior – 1º Semestre de 2024

Ativos - RENDA VARIÁVEL	PL (R$)	% do Portfólio	Ganho Financeiro
Art. 8º, inciso I - FI Ações	**R$ 452.905.549,56**	**10,60%**	**-R$ 44.022.290,86**
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	R$ 1.471.451,64	0,03%	-R$ 94.567,71
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	R$ 31.782.075,44	0,74%	-R$ 1.977.001,98
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	R$ 42.238.965,50	0,99%	-R$ 6.237.662,69
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	R$ 40.703.238,13	0,95%	-R$ 5.037.682,74
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	R$ 1.045.004,39	0,02%	-R$ 127.939,22
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	R$ 2.610.017,19	0,06%	-R$ 441.492,88
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	R$ 15.299.804,96	0,36%	-R$ 2.269.148,74
BRADESCO VALUATION IBOVESPA FIC AÇÕES	R$ 3.123.653,33	0,07%	-R$ 489.887,08
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	R$ 89.392.054,29	2,09%	-R$ 9.729.409,26
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	R$ 44.072.064,11	1,03%	-R$ 271.350,53
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FIC AÇÕES	R$ 29.499.815,54	0,69%	-R$ 3.310.329,75
OCCAM FIC AÇÕES	R$ 22.705.562,42	0,53%	-R$ 1.890.364,55
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	R$ 35.439.056,78	0,83%	-R$ 4.101.215,80
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	R$ 15.042.874,06	0,35%	-R$ 1.475.822,44
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	R$ 55.537.667,53	1,30%	-R$ 4.328.819,64
VINCI SELECTION EQUITIES FI AÇÕES	R$ 22.942.244,27	0,54%	-R$ 2.239.595,85
Art. 8º, inciso III - Fundos de Ações - BDR Nível I	**R$ 128.462.767,11**	**3,01%**	**R$ 46.179.728,26**
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R$ 85.865.690,57	2,01%	R$ 30.969.266,52
WESTERN ASSET FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R$ 42.597.076,54	1,00%	R$ 15.210.461,74
TOTAL RENDA VARIÁVEL	**R$ 581.368.316,67**	**13,60%**	**R$ 2.157.437,40**

Ativos - ESTRUTURADOS	PL (R$)	% do Portfólio	Ganho Financeiro
Art. 10º, inciso I - FI ou FIC Multimercado	**R$ 154.014.244,12**	**3,60%**	**R$ 15.085.751,94**
BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO	R$ 74.002.636,14	1,73%	R$ 10.825.762,75
SAFRA CARTEIRA PREMIUM FI MULTIMERCADO	R$ 80.011.607,98	1,87%	R$ 4.259.989,19
Art. 10º, inciso II - FI Participações - FIP	**R$ 143.530.084,82**	**3,36%**	**R$ 19.805.368,89**
AU_KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP	R$ 86.486.030,37	2,02%	R$ 2.287.948,37
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTIESTRATÉGIA	R$ 7.470.287,45	0,17%	-R$ 1.034.284,87
BTG PACTUAL II FICFIP INFRAESTRUTURA	R$ 283.734,43	0,01%	-R$ 92.992,51
KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRATÉGIA	R$ 29.244.503,18	0,68%	R$ 16.637.069,62
PÁTRIA INFRAESTRUTURA V ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA	R$ 187.288,72	0,00%	-R$ 408.376,94
PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA	R$ 14.417.487,75	0,34%	R$ 1.202.902,39
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA	R$ 5.440.752,91	0,13%	R$ 1.213.102,83
TOTAL ESTRUTURADOS	**R$ 297.544.328,94**	**6,96%**	**R$ 34.891.120,83**

Ativos - EXTERIOR	PL (R$)	% do Portfólio	Ganho Financeiro
Art. 9º, inciso II, alínea "a" - Fic - Aberto- Investimento no Exterior	**R$ 132.818.177,54**	**3,11%**	**R$ 7.930.140,98**
BTG PACTUAL MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES BRL INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕ	R$ 39.497.280,08	0,92%	R$ 4.200.197,01
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	R$ 43.045.278,61	1,01%	R$ 1.298.982,93
VINCI INTERNACIONAL INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	R$ 24.108.632,56	0,56%	R$ 4.069.111,00
WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCAD	R$ 26.166.986,30	0,61%	-R$ 1.638.149,96
TOTAL INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**R$ 132.818.177,54**	**3,11%**	**R$ 7.930.140,98**

TOTAL FUNPREV	**R$ 4.273.791.055,46**	**100,00%**	**R$ 215.169.426,94**

Fonte: Nugin

Quanto à carteira do FINANPREV, regime de repartição simples, o rendimento total no período foi de cerca de 28 milhões, sendo 85% representado por aplicações em fundos referenciados ao CDI.

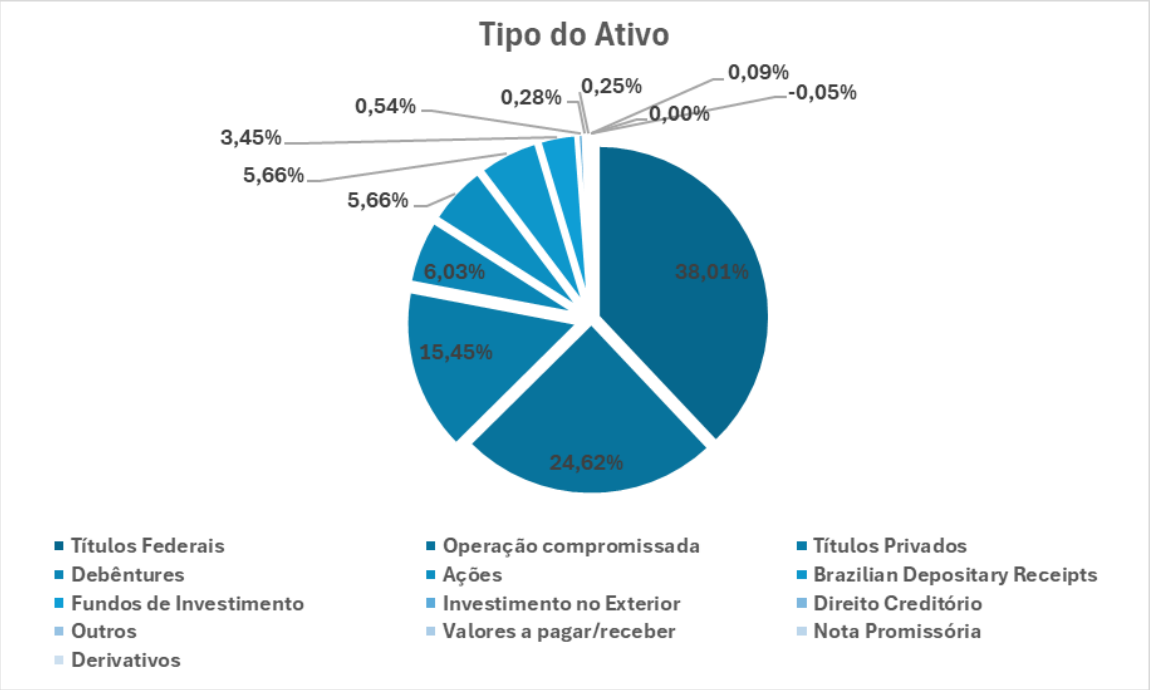
Tabela 5: Carteira de Investimentos – FINANPREV – 1º Semestre de 2024

Ativos por Enquadramento	PL (R$)	% do Portfólio	Ganho Financeiro
Art. 7º, inciso II, Operações Compromissadas	**R$ 81.559.102,77**	**14,97 %**	**R$ 3.271.605,94**
BOLETO FINANPREV 01 12012024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 42.517,50
BOLETO FINANPREV 02 05022024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 294.819,91
BOLETO FINANPREV 03 23022024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 4.597,14
BOLETO FINANPREV 04 27022024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 201.985,29
BOLETO FINANPREV 05 07032024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 278.989,59
BOLETO FINANPREV 06 13032024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 316,05
BOLETO FINANPREV 07 14032024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 151.108,42
BOLETO FINANPREV 08 28032024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 522.630,78
BOLETO FINANPREV 09 01042024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 2.229,42
BOLETO FINANPREV 10 09042024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 1.924,52
BOLETO FINANPREV 11 10042024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 83.598,05
BOLETO FINANPREV 12 10042024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 287.969,23
BOLETO FINANPREV 13 12042024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 84.395,61
BOLETO FINANPREV 14 15042024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 472,80
BOLETO FINANPREV 15 29042024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 155.339,52
BOLETO FINANPREV 16 25042024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 5.919,37
BOLETO FINANPREV 17 03052024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 214.323,89
BOLETO FINANPREV 18 09052024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 96.685,51
BOLETO FINANPREV 19 13052024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 23.571,26
BOLETO FINANPREV 20 14052024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 28.277,14
BOLETO FINANPREV 21 15052024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 186,37
BOLETO FINANPREV 22 23052024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 2.740,86
BOLETO FINANPREV 23 27052024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 144.926,29
BOLETO FINANPREV 24 28052024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 236.213,48
BOLETO FINANPREV 25 03062024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 64.232,77
BOLETO FINANPREV 26 04062024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 78.439,30
BOLETO FINANPREV 27 11062024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 198.801,81
BOLETO FINANPREV 28 13062024	R$ 0,00	0,00 %	R$ 375,89
BOLETO FINANPREV 29 26062024	R$ 81.559.102,77	14,97 %	R$ 64.018,14
Art. 7º, inciso III, alínea "a" - FI Renda Fixa Geral	**R$ 463.365.453,78**	**85,02 %**	**R$ 24.744.334,22**
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R$ 150.495.786,32	27,61 %	R$ 8.221.689,19
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R$ 10.885.549,12	2,00 %	R$ 575.798,03
PORTO SEGURO CLÁSSICO FIC RENDA FIXA LP	R$ 124.410,01	0,02 %	R$ 4.514,51
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R$ 301.859.708,32	55,39 %	R$ 15.942.332,50
Art. 7º, inciso V, alínea "b" - FI Renda Fixa Crédito Privado	**R$ 68.964,22**	**0,01 %**	**R$ 3.586,02**
BTG PACTUAL YIELD FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	R$ 68.964,22	0,01 %	R$ 3.586,02
TORAL FINANPREV	**R$ 544.993.520,77**	**100,00 %**	**R$ 28.019.526,19**

3.4. DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE ATIVO

A carteira consolidada do IGEPPS está composta por 13 tipos de ativos, sendo que 38,01% estão em Títulos Públicos Federais, que são considerados os ativos de menor risco do mercado. A segunda maior posição, por ativo, está em Operações Compromissadas, com 24,62%, normalmente atrelados a títulos públicos. O restante está diversificado em Ações, Títulos Privados, BDR's e afins, conforme gráfico 2 abaixo.

Gráfico 2: Distribuição por Tipo de Ativo – Março de 2024



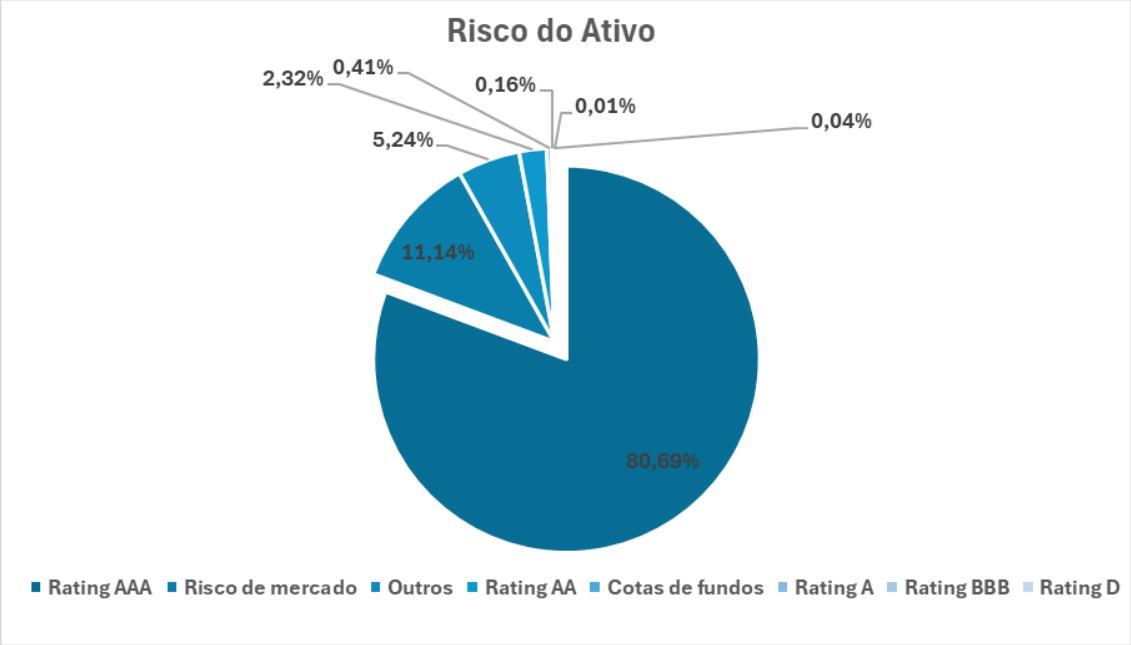
Fonte: Quantum Axis/Nugin

3.5. AVALIAÇÃO DO RISCO DE CRÉDITO – CARTEIRA CONSOLIDADA IGEPPS

Uma das formas de avaliar o risco de crédito da carteira consolidada do IGEPPS é através do rating de crédito dos ativos que a compõe. Para isso, é necessário abrir a carteira de cada fundo que compõe o portfolio e avaliar sua nota de crédito.

O IGEPPS é cotista de 49 fundos de investimentos, os quais possuem 1.800 ativos consolidados na carteira no primeiro trimestre de 2024, sendo que 80,69% desses ativos são classificados com Rating AAA, ou seja, ativos de baixíssimo risco de crédito. Por outro lado, apenas 0,003% de ativos de crédito privado são classificados como Rating D, os quais consistem em debêntures de empresas como LIGHB4, LIGHB6, LAMEA7, LAMEA8, OIBRA2, que foram rebaixadas devido aos fatos notórios, como a fraude contábil nas Americanas.

Gráfico 3: Classificação de Risco de Crédito dos ativos da Carteira IGEPPS – Março/2023



Fonte: Quantum Axis/Nugin

3.5.1. RISCO DE CRÉDITO – FUNDOS DE INVESTIMENTOS COM ATIVOS DE CRÉDITO

Na carteira do IGEPPS existem 9 (nove) fundos de investimentos que possuem recursos investidos em Títulos de Crédito Privado no Brasil (títulos privados, debêntures, direitos creditórios etc.). Esses fundos representam o equivalente de 27,44% do Patrimônio Líquido da carteira do IGEPPS. Segue os fundos de investimentos e seus montantes aplicados e o quanto representam do portfólio do IGEPPS:

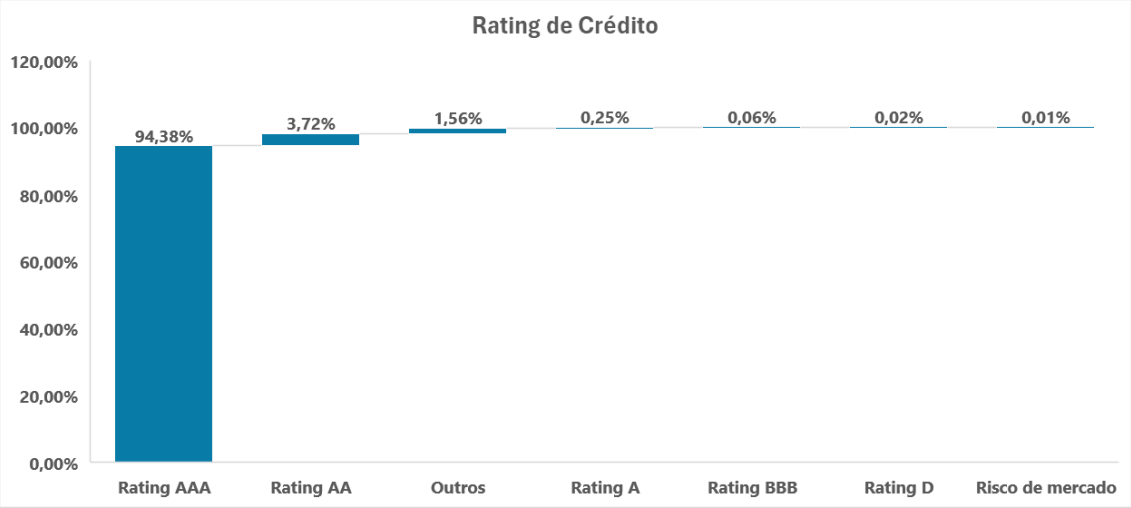
Tabela 6: Fundos de Investimentos com ativos de crédito privado – IGEPPS – Março de 2024

FUNDOS DE INVESTIMENTO	PATRIMÔNIO LIQUIDO		% do Portfólio
BB Perfil Fic Renda Fixa Referenciado Di Previdenciário LP	R$	674.752.383,14	14,00%
Santander Institucional Premium FIC Renda Fixa Referenciado DI	R$	301.859.708,32	6,26%
Bradesco Premium Fi Renda Fixa Referenciado DI	R$	235.525.765,73	4,89%
Safra Carteira Premium Fi Multimercado	R$	80.011.607,98	1,66%
Santander Crescimento Institucional Fi Renda Fixa Crédito Privado Lp	R$	18.845.788,58	0,39%
Itaú Institucional Fi Renda Fixa Referenciado DI	R$	10.885.549,12	0,23%
Porto Seguro Clássico FIC Renda Fixa LP	R$	124.410,01	0,00%
BTG Pactual Yield Fi Renda Fixa Referenciado DI Crédito Privado	R$	68.964,22	0,00%
BB Institucional Fi Renda Fixa	R$	46.575,54	0,00%
Total	**R$**	**1.322.120.752,64**	**27,44%**

Fonte: Nugin

Em termos agregados, os ativos de crédito privado representam 34,88% do patrimônio desses 9 fundos. Em síntese, a carteira IGEPPS possui 9,57% do seu patrimônio em ativos de crédito privado. O gráfico 4 mostra os parâmetros de risco de crédito da carteira de investimentos FUNPREV.

Gráfico 4: Rating de risco dos ativos de crédito privado – FUNPREV – Março de 2024



Fonte: Quantum Axis/Nugin

Diante dos parâmetros de risco de crédito observados, destacamos que o IGEPPS se encontra dentro do limite esperado pelas métricas de mercado. Destaca-se que 98,35% dos ativos de crédito privado possuem rating A (AAA, AA ou A), demostrando uma robusta qualidade de ativos. Todavia, com a deterioração do setor de crédito após a fraude contábil das Americanas S.A., outros eventos de crédito (remarcação de rating e abertura de spread dos papéis das empresas), observou-se o

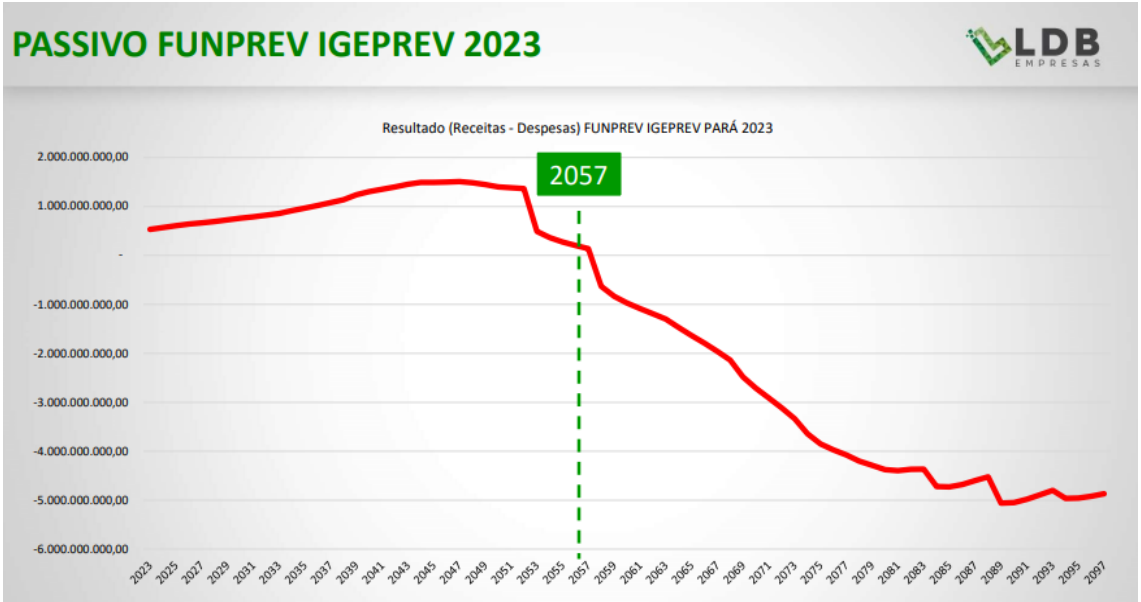
surgimento de pequena parcela de títulos com notas D na carteira, o que demanda enquadramento regulatório pelos gestores dos fundos de investimento.

4. ASSET LIABILITY MANAGEMENT - ALM

O estudo de ALM (Asset Liability Management) 2023 foi realizado pela LDB empresas. O modelo do ALM é composto por duas etapas fundamentais: a primeira relacionada à macro alocação das classes de ativos permitidas pela Resolução CMN nº 4.963/21, através da **Fronteira Eficiente de Markowitz** e a segunda diretamente ligada à proteção do passivo atuarial (hedge), tendo em vista a alocação em títulos públicos Notas do Tesouro Nacional Série B (NTN-Bs) a serem, necessariamente, marcados na curva pela taxa prefixada (cupom) adquirida no dia da compra, através de plataforma eletrônica, desde que esteja dentro do túnel de preços divulgados pela ANBIMA.

O ALM do IGEPPS, considerando o estudo atuarial, indica que somente ocorrerá a inversão da curva do passivo do FUNPREV em 2057, considerando o atual patrimônio líquido da carteira e meta atuarial cumpridas ao longo do período.

Gráfico 5: Resultado (Receitas – Despesas) FUNPREV – IGEPPS PA 2023



Fonte: Estudo de ALM 2023 (Asset Liability Management). IGEPPS PARÁ. Data: 20/11/2023

Em 2023, a gestão da carteira FUNPREV buscou a otimização dos ativos e classes mais adequados ao momento financeiro, atingindo o patamar de 38% em Títulos Públicos do Tesouro Nacional diretos, que continuam atrativos por causa da taxa adquirida (média de IPCA + 6,20%). Esses ativos fornecem menor volatilidade e retorno consistente, contribuindo para cumprimento da meta atuarial. As demais estratégias são focadas principalmente na diversificação de produtos com qualidade, considerando a melhor relação risco e retorno.

Tabela 7: Sugestão de Alocação Objetivo FUNPREV-IGEPREV 2024

SUGESTÃO ALOCAÇÃO OBJETIVO FUNPREV IGEPREV 2024											
4.963/21	Ativos	R$	%	% Total	*Benchmarks*	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 2
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	1.602.653.098,76	38,12%	50,59%	IMA-B	69,85%	0,00%	60,00%	45,00%	65,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	480.199.108,16	11,42%				0,00%	8,80%	15,00%	55,00%	100,00%
Artigo 7º IV	Ativos de RF (Inst. Financeira)	44.225.747,31	1,05%				0,00%	1,05%	2,50%	5,00%	20,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	932.005.327,50	22,17%	22,67%	CDI/SELIC	11,79%	0,00%	11,29%	14,95%	40,00%	70,00%
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	2.575.279,09	0,06%				0,00%	0,06%	0,05%	1,00%	10,00%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF Crédito Privado	18.558.825,18	0,44%				0,00%	0,44%	2,50%	5,00%	10,00%
Artigo 8º I	Fundos Investimento Ações	530.182.215,28	12,61%	12,61%	SMLL	0,00%	0,00%	0,00%	3,50%	10,00%	40,00%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	106.535.570,53	2,53%	5,52%	MSCI AC	10,00%	0,00%	5,00%	4,50%	10,00%	10,00%
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível I	125.681.671,32	2,99%				0,00%	5,00%	2,50%	10,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	267.264.878,64	6,36%	8,61%	S&P500	8,36%	0,00%	6,10%	2,50%	10,00%	10,00%
Artigo 10 II	Fundo Investimento Participação	94.695.648,89	2,25%				0,00%	2,25%	3,50%	5,00%	5,00%
Artigo 11	Fundos Investimentos Imobiliários	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	10,00%
TOTAL		4.204.577.370,66	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

Fonte: Estudo de ALM 2023 (Asset Liability Management). IGEPPS PARÁ. Data: 20/11/2023

5. ANÁLISE DE EMPRESAS INVESTIDAS EM FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO (FIP)

O RPPS, em 28/06/2024, tinha um patrimônio aplicado na estratégia de fundos de participações - FIP no montante de R$ 143.530.084,82, perfazendo 2,97% do patrimônio líquido do Instituto, sendo o recurso dividido entre 7 (sete) FIP's, conforme tabela 8 abaixo.

Tabela 8: Posição em FIP'S - FUNPREV - 1º Semestre de 2024

Ativos por Enquadramento		Saldo Líquido 28/06/2024	% do Portfólio
Art. 10º, inciso II - FI Participações - FIP	**R$**	**143.530.084,82**	**2,97%**
AU_KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP	R$	86.486.030,37	1,79%
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTIESTRATÉGIA	R$	7.470.287,45	0,15%
BTG PACTUAL II FICFIP INFRAESTRUTURA	R$	283.734,43	0,01%
PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA	R$	14.417.487,75	0,30%
PÁTRIA INFRAESTRUTURA V ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA	R$	187.288,72	0,00%
KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRATÉGIA	R$	29.244.503,18	0,60%
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA	R$	5.440.752,91	0,11%

Fonte: Nugin

No primeiro semestre de 2024, o IGEPPS mantém o compromisso de capital com os FIP's no total de R$ 314.000.000,00, sendo que resta a integralizar as chamadas de capital do montante de R$ 189.348.017,92. O montante já amortizado soma R$ 44.115.567,56. A carteira de fundos de participação do IGEPPS para o período futuro será composta pelos ativos listados na tabela 9.

Tabela 9: Resumo das informações dos FIP's - 1º Semestre de 2024

NOME DO FIP	RETORNO	PRAZO DO FIP	APLICAÇÃO INICIAL	VALOR ACORDADO	VALOR APLICADO	VALOR RESTANTE PARA CAPTAÇÃO	AMORTIZAÇÃO
BTG PACTUAL INFRAESTRTUTURA II FIP	IPCA+6%	10 ANOS	09/10/2013	R$ 15.000.000,00	R$ 7.365.000,43	fundo em fase de encerramento	R$ 19.772.054,87
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP	IPCA+8%	10 ANOS	02/05/2018	R$ 74.000.000,00	R$ 68.631.802,00	R$ 5.368.198,00	R$ 24.343.512,69
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTIESTRATÉGIA	IPCA+8%	8 ANOS	09/05/2023	R$ 80.000.000,00	R$ 9.339.387,47	R$ 70.660.612,53	R$ 0,00
PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA	IPCA+7%	10 ANOS	27/09/2023	R$ 45.000.000,00	R$ 13.418.986,71	R$ 31.581.013,29	R$ 0,00
PÁTRIA INFRAESTRUTURA V ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA	IPCA+15%	12 ANOS	23/01/2024	R$ 20.000.000,00	R$ 1.426.722,26	R$ 18.573.277,74	R$ 0,00
KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRATÉGIA	IPCA+7%	10 ANOS	28/03/2024	R$ 20.000.000,00	R$ 12.607.433,56	R$ 7.392.566,44	R$ 0,00
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA	IPCA+6%	10 ANOS	25/04/2024	R$ 40.000.000,00	R$ 4.227.650,08	R$ 35.772.349,92	R$ 0,00
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP	IPCA +8%	10 ANOS	04/07/2024	R$ 20.000.000,00	R$ 0,00	R$ 20.000.000,00	R$ 0,00
			Total	**R$ 314.000.000,00**	**R$ 117.016.982,51**	**R$ 189.348.017,92**	**R$ 44.115.567,56**

Fonte: Nugin

O BTG Pactual Infraestrutura II está em fase de encerramento. O KINEA IV, por outro lado, está entrando na fase de desinvestimento. Estes dois ativos já amortizaram parcela significativa do capital investido. Os demais ativos já iniciaram as chamadas de capital. O retorno histórico da estratégia de FIP's do IGEPPS demonstra excelência da diversificação estratégica.

O capital comprometido nos FIP's pelo IGEPPS é diversificado em estratégias (economia real e infraestrutura), em gestoras (Kinea, Pátria, BTG Pactual e Vinci), estilo de gestão (controle, co-controle, minoritário, estratégias de saída) e períodos de aplicação distintos (safras de 2012, 2018 e 2022 no portfólio).

Os FIPs e as suas empresas investidas encontram-se detalhados no próximo tópico.

5.1. BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FIP

O fundo BTG Pactual Infraestrutura II FIP já está em período de finalização, possuindo apenas um ativo em carteira, a companhia Contrail, que está em processo de desinvestimento.

A Contrail é uma operadora de logística criada para captar o fluxo de contêineres para – e a partir do – Porto de Santos. O seu objetivo é prestar serviços de transporte ferroviário e de infraestrutura para o transporte de contêineres, redirecionando-os para um hub logístico estrategicamente localizado (TIPS – Terminal Intermodal), aliviando o gargalo do Porto de Santos e reduzindo os custos logísticos para os exportadores e importadores. Em dezembro de 2017, a companhia inaugurou seu segundo terminal, o TIJU, localizado na cidade de Jundiaí, expandindo suas operações para o interior de São Paulo. A tabela 10 mostra os principais destaques da empresa.

Tabela 10: Principais destaques da Contrail

Principais destaques do 1T24	A companhia foi afetada negativamente pela grave seca (a pior da história) em Manaus. É notável uma recuperação dos volumes e reaquecimento do mercado no 1T24, como o aumento dos pedidos das empresas LG e SEMP.
Destaques Financeiros do 1T24	A Receita R$28,67 milhões no 1T24, contra R$25,81 do 1T23. E EBITDA Total Ajustado atingiu R$4,15 milhões no 1T24, contra R$1,67 milhão do 1T23.
Perspectivas	Há conversas com interessados na empresa para o fundo fazer o desinvestimento, possibilidade de ter mais informações no 2T24.

Fonte: BTG Pactual

A Contrail, no 1T 2024, movimentou 9.241 contêineres, contra 7.166 contêineres (+29%) no 4T 2023 e contra 8.156 contêineres no 1T 2023 (+13%). A alavancagem da Contrail (dívida líquida / EBITDA ajustado) caiu de 0,6x para 0,4x. Porém, a empresa enfrentou diversas dificuldades externas que foram minimizadas com contratos específicos de transportes de caminhões para empresa LG e SEMP. A tabela 11 mostra os indicadores financeiros da Contrail.

Tabela 11: Indicadores financeiros da Contrail

R$ em milhões	1T 2024	1T 2023
Receita	28.673	25.727
EBITDA Ajustado	4.151	1.677
Dívida (Caixa) Líquida	6.877	8.105

Fonte: BTG Pactual

Apesar da boa performance observada no 1T 2024, percebemos uma maior dificuldade na contratação de caminhões para atendimento das operações e uma pressão por aumento de custo, causado pela menor oferta de veículos. Dessa forma, é possível que ocorra uma compressão de margem nos próximos trimestres do ano. O fundo já está conversando com possíveis compradores da empresa e devem anunciar melhores informações no 2T de 2024.

5.2. KINEA PRIVATE EQUITY IV FEDDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP

O FIP Kinea IV Master tem a característica de investir em setores diversificados da economia com um modelo de gestão associativos/minoritário, com foco no varejo. Os setores investidos pelo fundo são: educação, saúde, serviços terceirizados, tecnologia da informação, pet shop e farmácia. Os investimentos nas empresas estão na tabela 12.

Tabela 12: Atualização do capital comprometido – FIP KINEA IV.

Status do FIP Kinea IV Master										
Empresas	Data Investida	Capital Integralizado	Custo dos Ativos na Carteira	Valor de Equity Atual do Ativo	Capital Realizado[1]	Saldo a receber	Valor Total por Projeto	MoIC Bruto	Valor de Equity Atual do Ativo	MoIC Bruto
Data				*Fev/24*				*Fev/24*	*Fev/23*	*Fev/23*
		(y)		(a)	(b)	(c)	(d) = a+b+c	(x) = d / y		
+a	set/18	198	194	388	6	–	394	2,0x	299	1,5x
CCG Saúde	mai/19	163	–	–	332	136	468	2,9x	–	2,9x
WISER	jun/19	200	200	356	10	–	368	1,8x	323	1,7x
PanVel	nov/19	152	91	99	160	–	259	1,1x	84	1,6x
matera	mar/20	100	100	348	22	–	370	3,7x	379	3,8x
verzani & sandrini	dez/20	169	160	350	–	–	350	2,1x	280	1,7x
Cobasi	jun/21	218	200	161	0,1	–	161	0,7x	231	1,1x
Kinea IV	-	**1.200**	**945**	**1.702**	**530**	**136**	**2.368**	**2,0x**	**1.596**	**1,9x**

Fonte: Kinea

Segue análise particular de cada empresa em que o FIP investe:

+A EDUCAÇÃO (Educação): Principal player de soluções tecnológicas e de conteúdo para os segmentos de Ensino Superior e Saúde, seja através de OPM (soluções bundle de Online Program Management) ou produtos unbundled (através de produtos EdTech e Programas Artmed). Investimento de R$198 milhões em Novembro de 2018 para aquisição de participação minoritária.

Tabela 13: Principais destaques da +A Educação

Principais destaques do 1T24	Foi marcado pelo desenvolvimento e crescimento de parcerias, além de elevar a rentabilidade e iniciar a distribuição de soluções digitais na América Latina.
Destaques Financeiros do 1T24	A Receita Líquida totalizou R$80,9 no 1T24, crescimento de 15% contra 1T23. O EBITDA Total atingiu R$17,2 milhões no 1T24, crescimento de 87% contra 1T23.
Perspectivas	Acelerar as operações latam, desenvolvimento de Novas Parcerias. Evento de Liquidez.

Tabela 14: Indicadores financeiros da +A Educação

R$ em milhões	**1T24**	**1T23**
Receita Líquida	80,9	70,6
Lucro Bruto	57	44,7
EBITDA	17,2	9,2
Dívida (Caixa) Líquida	21,2	-

WISER EDUCAÇÃO (Educação): Uma das principais companhias EdTech do país, focando na venda de produtos online de ensino de idiomas e plataformas focadas em negócios e empreendedorismo, com desenvolvimento de conteúdo proprietário e canais

de venda *omnichannel*[1]. Investimento de R$250m em 2019 para aquisição de participação minoritária.

Tabela 15: Principais destaques da Wiser

Principais destaques do 1T24	O 1T24 foi marcado pelo Crescimento Orgânico e Eficiência Operacional, reduziu o pessoal gerando economia de R$540 mil por mês. Teve expansão de franquias e novos produtos e canais de venda.
Destaques Financeiros do 1T24	Receita Líquida de R$ 159,9 milhões, queda de 0,2% contra 1T23. EBITDA Ajustado de R$81,1 milhões (+1,6% vs. 1T24) e Margem EBITDA de 50,7%.
Perspectivas	Acompanhamento da Expansão das Franquias Presenciais e Novos Produtos e Canais, M&A. Acompanhamento da integração da Companhia e Alternativas Estratégicas.

No 1T24, como resultado do plano de reestruturação, mesmo apresentando um cenário desafiador em termos de Receita Operacional Líquida (ROL) Orgânica, a Wiser apresentou um crescimento robusto de EBITDA Orgânico, abriu 10 unidade e com previsão de mais 24 unidades até o final do ano. Incluindo os M&As, finalizando o trimestre com um crescimento total de +73,4% contra o 1T24.

Tabela 16: Indicadores financeiros da Wiser

R$ em milhões	**1T24**	**1T23**
Receita Líquida	159,9	160,2
EBITDA	81,1	79,9

GRUPO PANVEL (Farmácias): É o maior varejista farmacêutico do Rio Grande do Sul e possui unidades em São Paulo. É a mais sólida plataforma digital do varejo farma, com atendimento omnichannel. Possui um ecossistema de saúde e bem-estar completo

[1] Omnichannel é uma estratégia de vendas que integra diferentes canais de comunicação e divulgação, oferecendo aos clientes uma experiência de marca unificada para que cada um possa alternar entre vários canais e, ainda assim, conseguir a melhor qualidade no atendimento, nos serviços e produtos que adquire.

de produtos, serviços clínicos e farmacêuticos e tem até linha própria de produtos Panvel. O Grupo Panvel foi Parcialmente Desinvestido do Fundo e teve MOIC de 1,6x.

Tabela 17: Principais destaques da Grupo Panvel

Principais destaques do 1T24	Foi marcado pela Abertura de Lojas, Crescimento de Vendas, Crescimento de Canais Digitais e ampliação de Capital de Giro. Ao longo de 2023 a Panvel inaugurou 57 lojas, elevando a base para 600 unidades.
Destaques Financeiros do 1T24	Receita Bruta de R$4.803,9 milhões, crescimento de 12,2% contra 2022. EBITDA Ajustado de R$233 milhões (+14,9% vs. 2022).
Perspectivas	Expansão dos posicionamentos Estratégicos, Canais Digitais e Marcas Próprias.

Ao longo de 2023, a Panvel apresentou o Crescimento de Receita de +12,2% em EBITDA, sustentando a tendência apresentada nos trimestres anteriores.

Tabela 18: Indicadores financeiros da Panvel

R$ em milhões	**2023**	**2022**
Receita Bruta	4.803,9	4.279,8
Lucro Bruto	1.377,2	1.245,5
EBITDA Ajustado	233	202,9
Lucro Líquido Ajustado	109,7	101,5

MATERA SYSTEMS (Solução de Tecnologia da Informação): Matera é líder nacional em soluções SaaS e BaaS de core banking e meios de pagamento digitais para varejistas, bancos digitais, fintechs e diversos setores da economia. A companhia se posiciona como one-stop shop para empresas e bancos em busca de se tornarem uma fintech, com suíte completa de produtos. Investimento de R$100m realizado em março de 2020 para aquisição de participação minoritária.

Tabela 19: Principais destaques da **Matera Systems**

Principais destaques do 1T24	Focou na oportunidade do Pagamento Instantâneo (PIX), para carteira dos seus clientes B2C e B2B, M&A. E parcerias com grandes adquirentes e iniciou suas operações nos EUA.
Destaques Financeiros do 1T24	Receita Líquida de R$ 90,1 milhões no 1T24, 23,3% acima do valor observado em 1T24. Lucro Bruto de R$36,2 milhões (+18,8% vs. 1T24) e com margem de 40,1%. EBITDA Ajustado de R$18,2 milhões (+14,7% vs. 1T24) e margem de 20,4%.
Perspectivas	Acompanhamento da expansão do PIX, M&A e Internacional.

No 1T24, a Matera apresentou crescimento significativo de receita e resultado em relação à 1T23, conforme tabela 20.

Tabela 20: Indicadores financeiros da Matera Systems

R$ em milhões	**1T24**	**1T23**
Receita Líquida	90,1	73,1
Lucro Bruto	36,2	30,4
EBITDA Ajustado	18,2	17
Dívida (Caixa) Líquida	181,3	236,5

A Matera tem clientes em setores relevantes e posicionamento diversificado neles, como o setor bancário, varejista, Fintechs e outros. Além de expandir sua receita, conseguiu também elevar a receita recorrente que em 95,6% no 1T24.

VERZANI & SANDRINI (Serviços Terceirizados): Grupo líder na prestação de serviços de terceirização, com soluções de higienização, segurança patrimonial, vigilância eletrônica, gestão e manutenção de ativos. Presente em todas as regiões do Brasil, conta com mais de 45 mil colaboradores e uma base de +1.300 clientes. Investimento de R$160 milhões realizado em dezembro de 2020 para aquisição de participação minoritária. A tabela 21 mostra os principais destaques da empresa.

Tabela 21: Principais destaques da Verzani & Sandrini

Principais destaques do 1T24	Foi marcado pelo Crescimento de Receita, M&A, e Integração. Sendo impulsionado pelo faturamento recorrente e novas vendas. Além de visar o crescimento inorgânico.
Destaques Financeiros do 1T24	Receita Líquida totalizou R$901,0 milhões no 1T24, crescimento de 5,5% contra 1T23. EBITDA Ajustado totalizou R$64,8 milhões no 1T24, crescimento de 39,7% contra 1T23.
Perspectivas	Ampliação do Monitoramento e M&A.

No 1T24, a Verzani & Sandrini apresentou a expansão de rentabilidade, conforme tabela 22, impulsionada por iniciativas orgânicas e integração e captura de sinergia dos M&As.

Tabela 22: Indicadores financeiros da Verzani & Sandrini

R$ em milhões	**1T24**	**1T23**
Receita Líquida	901,0	854,3
EBITDA Ajustado	64,8	46,4
Lucro Bruto	111,9	84,2

COBASI (Varejo Pet Shop): Pioneira no formato de megalojas e uma das líderes em varejo pet no Brasil – setor de alto crescimento, resiliência e potencial para consolidação – a Cobasi está bem posicionada para acelerar o crescimento nos próximos anos através de avenidas claras como expansão da base de lojas, aumento da penetração de vendas digitais e M&A com a Petz. A Cobasi possui atualmente 220 lojas em 19 estados brasileiros e conta com 4,2 mil colaboradores. Considerando a Mundo Pet a companhia tem 234 lojas. No 1T24, a penetração dos canais digitais atingiu 38,4% das vendas, representando um crescimento de +20,6% contra 1T23.

Em abril, foi assinado o Memorando de Entendimento (MoU) entre a Cobasi e a Petz. A fusão dará origem a uma empresa referência no setor de varejo pet, com

estimativa de faturamento de R$ 6,9bi e EBTIDA de R$ 456 milhões. A transação trará um grande potencial de geração de valor devido à complementariedade e sinergia operacionais entre as duas companhias, que serão avaliadas durante a fase de Due Diligence.

Tabela 23: Principais destaques da Cobasi

Principais destaques do 1T24	Foi a ampliação dos Canais Digitais, Abertura de Lojas, Projeto de aumento de produtividade. Além de dar mais autonomias as lojas (Business Unit de Serviços).
Destaques Financeiros do 1T24	Receita Líquida de R$678,9milhões no 1T24, crescimento de +9,8%, contra 1T23. EBITDA de 45,9 milhões no 1T24, crescimento de +18,4% contra 1T23.
Perspectivas	Acompanhamento do processo do Plano de expansão, Comitês Estratégicos e Serviços. Acompanhamento do processo de Due Diligence do M&A Petz.

Seguindo o projeto de crescimento orgânico, a Cobasi inaugurou 31 unidades nos últimos 12 meses, levando uma expansão da base de lojas de 16,4%. Ao considerar a aquisição das 14 lojas da Mundo Pet, a expansão foi de +23,8%.

Tabela 24: Indicadores financeiros da Cobasi

R$ em milhões	**1T24**	**1T23**
Receita Líquida	678,9	618,5
EBITDA Ajustado	45,9	38,7
Dívida (Caixa) Líquida	192,1	219,2

CENTRO CLÍNICO GAÚCHO (Saúde): Operadora verticalizada de saúde que fornece planos de saúde, planos dentais e serviços de saúde no Rio Grande do Sul e Santa Catarina. Ocorreu a transação com a Notredame Intermédica (GNDI), que gerará

ao FIP uma TIR estimada de 37,7% e um MOIC estimado de 2,9x em apenas 2,5 anos de investimento.

Tabela 25: Atualização da transação Notredame – FIP KINEA IV.

Transação com Notredame Intermédica (GNDI) Kinea

Atualização da Transação

- No dia 04/06 assinamos o SPA para a venda do CCG Saúde à Notre Dame Intermédica, transação que gerará ao FIP Kinea IV uma TIR estimada atualizada de **37,7% a.a. e um MOIC estimado de 2,9x em apenas 2,5 anos de investimento.**
- Nos termos do contrato, a GNDI avaliou o CCG a um **Enterprise Value de R$1.060m**, dos quais R$810m - deduzidos da dívida líquida - foram pagos na data de fechamento (corrigidos por CDI pelo período que excedeu 90 dias após 04/06) e R$250m serão pagos em 6 parcelas anuais de R$41,7m corrigidas por CDI. Eventuais perdas, como materialização de contingências, poderão reduzir as parcelas retidas.
- Desde o closing, temos mantido contato com a GNDI/Hapvida para discussão do ajuste de preço e contingências, uma que que estes impactam a liberação das parcelas retidas
  - Dado que, até o momento, temos divergências de visão com o comprador sobre o ajuste de preço e as indenizações devidas, estamos discutindo no detalhe cada um dos temas e buscando afunilar visões para obter as liberações
  - Em paralelo, estamos discutindo caminhos alternativos, como a possibilidade de um settlement antecipado do contrato para não precisar aguardar o fim do prazo do recebimento
  - Para fins exclusivos de simulação de retorno da transação, com base nos valores ainda preliminares que estão em discussão, a transação apresentaria os fluxos e retornos destacados abaixo:

Fluxo de Caixa da Kinea na Transação

BRL milhões	mai-19	set-19	mai-20	mai-21	jan-22	jan-23	jan-24	jan-25	jan-26	jan-27	jan-28
Investimento	(150)	(13)	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dividendos	–	–	2	2	–	–	–	–	–	–	–
Venda - à vista	–	–	–	–	328	–	–	–	–	–	–
Venda - *holdback*	–	–	–	–	–			28,4	31,2	34,1	34,8
Fluxo de Caixa Kinea	**(150)**	**(13)**	**2**	**2**	**328**	–	**23**	**26**	**29**	**32**	**35**

TIR Estimada: 36,5%
MOIC Estimado: 2,8x

5.3. BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTIESTRATÉGIA

O FIP Economia Real II tem como objetivo realizar investimentos em setores da economia real, com receitas previsíveis e recorrentes, margens estáveis e fluxo de caixa de longo prazo. Dentro da economia real, o fundo prioriza setores essenciais e resilientes que sejam menos impactados por um cenário macroeconômico adverso. Ou seja, buscam investimentos em mercados grandes e fragmentados, com potencial de consolidação e oportunidades, como possibilidade de melhoras na governança da empresa, visando aumentar o valor da companhia e retornar o capital aos investidores.

Com essa filosofia, a primeira empresa adicionada ao portfólio foi a **Vita Hemoterapia**, companhia do segmento de saúde. A Vita é uma instituição reconhecida que atua no segmento de hemoterapia em todas as fases do ciclo produtivo do sangue, desde a coleta até separação dos hemocomponentes, análise e processamento, armazenamento e efetiva entrega aos hospitais. O setor de saúde é visto como extremamente resiliente e com perspectivas de crescimento, e a hemoterapia, em específico, é um nicho chave para diversas atividades hospitalares, desde pequenas cirurgias até tratamentos contra o câncer.

Até este momento, o FIP Economia Real II desembolsou R$ 119,4 milhões, em dois instrumentos de dívida: (i) R$ 92,9 milhões em uma debênture conversível (cujos recursos a companhia utilizou para aquisição de um contrato de longo prazo com a DASA, mais detalhes em seguida) e (ii) R$ 26,6 milhões em uma debênture para os fundadores re-perfilarem uma dívida que haviam constituído para investir na Vita, quando da sua fundação. Tais chamadas deverão ser complementadas em breve por novos aportes de capital para executar o plano de crescimento.

O time de Investimento do FIP acredita que a após a conversão da dívida em *equity*, que ainda está pendente no CADE, e subscrição do bônus a companhia estará bem-posicionada para ganhar diversos contratos no segmento de hemoterapia, em um setor que, apesar de ser chave para diversas atividades hospitalares, ainda é muito dependente de hemocentros públicos e bancos de sangue regionais. Após o fechamento da transação, o FIP vai auxiliar a companhia a aplicar os recursos do investimento para financiar a expansão no setor.

A Vita adquiriu o contrato da DASA que deverá contribuir com certa de R$15 milhões de EBITDA e 60 mil em transfusões/ano e agora está completamente operacional. Além disso, a tramitação da PEC 10/2022 no Senado, que visa permitir a iniciativa privada atuar na coleta, processamento e distribuição de plasma humano, hoje é monopólio do Estado.

A tese de investimento do FIP sobre a Vita é que há atratividade no setor de saúde privado no Brasil segmentado no potencial de crescimento do setor de hemoterapia, pois possui elevada relação e sinergia com diversos tratamentos de saúde, sendo que a escala é fundamental para o setor de hemoterapia, além de possuir poucos participantes profissionalizados nesse mercado, o que aliado ao potencial ganho de escala, deverá gerar espaço para consolidação nos próximos anos. A tabela 26 mostra os números financeiros anual da Vita.

Tabela 26: Dados financeiros anual da Vita

R$ em Milhões	2023	1T 2024
Receita Líquida	243,8	64,5
Crescimento	(1,4) %	17,4%
EBITDA	33,2	8,9
Crescimento	(18,4) %	88,9%
Margem	13,6%	13,8%
Dívida Líquida	187,0	218,8
DL/EBITDA	5,6x	6,2x

Em paralelo, o FIP continua buscando novas oportunidades de investimento para o fundo.

5.4. PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA

O Pátria Private Equity VII iniciou seu período de investimento em setembro de 2022 e, desde então, anunciou três plataformas de investimento, duas já com aquisições realizadas ou assinadas, sendo essas: i) Fertilizantes Next-Gen, que visa criar a companhia líder no mercado brasileiro de fertilizantes sustentáveis, e ii) Distribuição para Food Service na América do Sul, que visa expandir o projeto de consolidação do setor na região, e iii) Atacarejo, com o objetivo de criar a maior companhia regional no modelo de atacarejo de Alimentos e Bebidas do Brasil. Os setores foco do Pátria Private Equity VII são o de saúde, agronegócio, alimentos e bebidas, e logística e serviços B2B. Até junho de 2024 o fundo chamou aproximadamente 20% do capital subscrito.

O portfólio do Fundo VII tinha um Valor Total de R$284,4 milhões, com R$259,7 milhões de Capital Investido, representando um retorno agregado de 1,1x de MCI Bruto. O Fundo já integralizou 47,7% do capital comprometido com as empresas do portfolio atual.

As três plataformas iniciadas, Fertilizantes Next-Gen, Food Service América do Sul e Atacarejo foram selecionadas de acordo com a estratégia do Pátria de investir em

setores grandes, em crescimento e resilientes a volatilidade política e macroeconômica, com foco em subsetores fragmentados que permitem um movimento de consolidação do mercado, com base em uma estratégia de co-controle de empresas com alto potencial de crescimento.

Segue análise particular de cada empresa em que o FIP investe:

Delly's - Food Service América do Sul (Alimentos e Bebidas): a Delly's é uma distribuidora de "food service" focada em pequenos e médios negócios, prestando um serviço de alta qualidade e oferecendo uma ampla gama de produtos. A companhia atua principalmente por meio de "hubs" nas regiões Sudeste, Sul, Centro-Oeste e Nordeste do Brasil. Movimenta mais de 20.000 SKUs em 16 armazéns e 19 pontos de trânsito com capacidade total de 95.000 posições de paletes, com foco em produtos refrigerados e proteínas para atender a uma base fragmentada de clientes (105.000 mensais).

Tabela 27: Principais destaques da **Delly's**

Principais destaques de 1T24	A Delly's intensificou seu foco na integração das recém-adquiridas 4Mares (3,8 mil clientes mensais) e Huber Alimentos (5,8 mil clientes mensais). O 1T24 é desafiador.
Destaques Financeiros de 1T24	A Receita Líquida ficou estável no 1T24. O EBITDA do trimestre contraiu -16% a.a, a Delly's continua a reforçar seu estágio de consolidação por meio do crescimento inorgânico e sinergias operacionais.
Perspectivas	Continuar com a expansão do crescimento orgânico e agenda M&A, alavancagem operacional e avançar na transformação digital.

No 1T24, a Delly's apresentou resultado adverso em função dos desafios enfrentados como, queda de volume de vendas, aumento da volatilidade de preços das commodities. A companhia espera aumentar sua lucratividade nos próximos trimestres, à medida que os benefícios das sinergias de companhias recém-adquiridas comecem a se materializar.

Fertilizantes Next-Gen (Agronegócio): A plataforma visa consolidar o mercado de Fertilizantes "Next-Gen" e construir um portfólio "one-stop-shop", que vai melhorar as taxas de retorno dos agricultores e as margens dos distribuidores, enquanto reduz a dependência de NPKs (4 Nitrogênio (N), Fósforo (P) e Potássio (K)). A primeira aquisição da plataforma foi a Microgeo, pioneira e líder na indústria que desenvolveu um modelo de negócios inovador baseado na instalação de biofábricas nas propriedades agrícolas e fornecimento de insumos recorrentes para a produção local de biofertilizantes nas fazendas. Microgeo combina margens saudáveis, crescimento atrativo e uma proposta ESG focada na agricultura regenerativa.

Tabela 28: Principais destaques da **Fertilizantes Next-Gen**

Principais destaques de 1T24	Foi marcado pelo desenvolvimento orgânico e em M&A, ampliar o alcance de soluções em fertilizantes no Brasil, e fortalecer sua plataforma no mercado, as metas do 1T24 foram atingidas pelas equipes de vendas.
Destaques Financeiros de 1T24	A Receita Líquida reduziu -44% a.a no 1T24. O SG&A cresceu +96% a.a no trimestre, devido a expansão da equipe de vendas, ajustes na remuneração da equipe de vendas. O EBITDA foi completamente afetado aumento SG&A, a companhia espera crescimento de +50% em 2024.
Perspectivas	Desenvolvimento de novos canais de vendas direta, lançamento da VigosGeo que visa fidelizar e aumentar a base de clientes, implementação do programa "Share of Wallet" para aumentar o consumo dos produtos em grandes clientes, 3 M&A na fase de due diligence e 1 na fase de fechamento.

No 1T24, a Fertilizantes Next-Gen apresentou resultado adverso em função da queda de volume de vendas aos agricultores, aumento do SG&A devido a elevação dos custos com o setor de vendas. A companhia espera aumentar sua lucratividade nos próximos trimestres, à medida que os resultados da ampliação das estratégias de venda e das companhias recém-adquiridas comecem a se materializar.

Atacarejo (Alimentos e Bebidas): O Atakadão Atakarejo, primeiro investimento da plataforma, foi fundado em 1994 e opera 26 lojas no modelo de atacarejo localizadas em seis cidades diferentes, 20 das quais em Salvador, onde a companhia detém 38% de participação de mercado. O Atakadão Atakarejo emprega aproximadamente 5.500 pessoas, a maioria dedicada ao atendimento ao cliente na loja. Além disso, a companhia opera um centro de distribuição e um ponto de transporte de frutas e hortaliças que garante o armazenamento e a distribuição dos produtos até os pontos de venda.

O Pátria tem como objetivo construir o maior player regional brasileiro de Atacarejo em associação com empreendedores locais para expandir sua presença por meio da abertura de novas lojas, principalmente em pequenas e médias cidades, com foco em uma estratégia de "first mover advantage" e, portanto, maximizando a densidade de lojas e aumentando o domínio de mercado e a lucratividade.

Tabela 29: Principais destaques da Atakadão Atakarejo

Principais destaques de 1T24	O Atakadão Atakarejo inaugurou quatro novas lojas no 1T24. Com o Pátria, a companhia adquiriu 24 locais para a construção de novas lojas futuras.
Destaques Financeiros de 1T24	A Receita Líquida cresceu +19% a.a no 1T24, impulsionada pelo crescimento de volume de vendas das lojas existentes e das novas. E o EBITDA cresceu +19% a.a no trimestre. O Lucro Bruto cresceu +13% no trimestre. A margem SG&A diminuiu 13,8%.
Perspectivas	Espera abrir mais 5 lojas até o final de 2024, todas já em construção. Fortalecimento da estrutura tecnológica da companhia.

O Pátria tem como objetivo para o Atakadão Atakarejo para os próximos 5 anos a expansão contínua, devendo criar geração de valor por meio do crescimento e entregando otimização e ganhos de escala.

5.5. PÁTRIA INFRAESTRUTURA V FIP-M

O fundo Pátria Infraestrutura V FIP-M, chamou 0,714499% do capital subscrito, e anunciou a criação de uma nova plataforma de mobilidade elétrica, Evolution

Mobility, para se tornar um provedor de serviços completos para eletrificação de frotas comerciais, comprometendo até R$ 1,25 bilhão para a fase inicial no Brasil. A estratégica da Evolution Mobility é direcionada para clientes privados B2B. Com foco em contratos de longo prazo (que variam de 5 a 10 anos) baseados em disponibilidade com clientes B2B, a Evolution Mobility visa entregar uma solução integrada de ponta a ponta, enfatizando a entrega urbana e distâncias curtas utilizando veículos comerciais leves.

A tese de investimento concentra-se inicialmente no Brasil. Posteriormente a consolidação no mercado brasileiro, há a expectativa de estender a abordagem a outros países latino-americanos, como Colômbia, Chile e México. A plataforma planeja executar a sua estratégia de investimento caso a caso, com investimentos de CapEx apoiados por contratos com clientes e em colaboração com fabricantes de veículos de renome com garantias robustas.

Em 27 de dezembro de 2023, a Evolution Mobility firmou o seu primeiro acordo comercial com a Eixo-SP, concessão rodoviária controlada pelo Pátria Infraestrutura Fundo IV. A Evolution Mobility prevê prestar serviços e alugar 10 caminhões elétricos à concessionária. Atualmente, a Evolution Mobility está ativamente envolvida em discussões com mais de 10 potenciais clientes, representando uma necessidade de CapEx consolidada de aproximadamente R$ 300 milhões (ou US$ 60 milhões). Os investidores serão informados sobre quaisquer desenvolvimentos relacionados aos contratos com clientes.

Olhando para o futuro, o grupo Pátria (“Pátria”) manterá um foco contínuo na exploração de ativos no setor de logística e transporte, bem como em outros setores de infraestrutura. O Pátria vê um mercado robusto e endereçável para infraestrutura na América Latina, tendo mapeado cerca de R$ 450 B (ou US$ 90 B) em investimentos de capital selecionados ao longo dos próximos 5 a 7 anos, impulsionado (i) pela transição para energia sustentável, (ii) por abordar gargalos logísticos, (iii) por endereçar a tendência global de digitalização e (iv) em expandir serviços ambientais como gestão de água e resíduos.

5.6. BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FIP

O BTG Pactual Infraestrutura III FIP, no dia 04 de julho de 2024, realizou a primeira chamada de capital. A chamada foi de R$ 349.966,58, o que corresponde a 1,749832900% do que está comprometido com o fundo. A destinação dos recursos são para investimento em linhas de transmissão, já que o Time de Capital Privado do BTG Pactual ("Gestor") se sagrou vencedor de três lotes do Leilão de Linhas de Transmissão No1/2024-ANEEL, totalizando um projeto de construção de 1.998km em linhas de transmissão nos estados do RN, PB, PE, AL, MG e BA, três subestações novas e nove expansões.

Os empreendimentos são pré-operacionais, com previsão de entrada em operação comercial até o final de 2027, e a equipe do fundo será responsável por construir e operar tais ativos ao longo de 30 anos (prazo da concessão). Os ativos foram consolidados sob uma holding, que será chamado de Grande Sertão Transmissora de Energia. A holding terá 100% de participação do BTG Pactual Infraestrutura III FIP ("Fundo") e veículos de co-investimento.

A primeira chamada de capital do Fundo foi, portanto, destinada ao início do projeto. Deverão ser realizadas mais chamadas de capital para complemento do investimento nessa tese nos próximos meses, conforme andamento da obra.

5.7. KINEA EQUITY INFRA I FIP

O KINEA EQUITY INFRA I, no dia 28 de março de 2024, realizou a primeira chamada de capital. A chamada R$ 12.607.433,56 o que corresponde a 63,0371678% do que está comprometido com o fundo. A destinação do recurso foi para a companhia Corsan que é a 6ª maior empresa de saneamento no país, com 6,4 milhões de pessoas atendidas em 317 dos 497 municípios do Estado do Rio Grande do Sul. O capital integralizado na empresa em maio de 2024 foi de R$196 milhões. No mesmo mês, o valor justo do ativo foi para R$669,2 milhões. Essa valorização expressiva se deu pelo fato da Companhia Riograndense de Saneamento (Corsan), gestora da concessão de saneamento básico do Rio Grande do Sul, ter realizado mudanças na gestão e operação

da empresa que resultaram na redução dos custos e na reprecificação positiva da empresa.

No final de abril, o Rio Grande do Sul enfrentou condições climáticas adversas, com precipitações pluviométricas extremas que levaram à declaração de estado de calamidade desde 30 de abril de 2024. Esse desastre ambiental, do ponto de vista econômico-financeiro, a Corsan sofreu impactos significativos em suas operações, resultando no desabastecimento de água em diversos municípios. Isso ocorreu principalmente devido ao alagamento de sistemas operacionais e à obstrução de sistemas de captação causadas por resíduos, agravados pela falta de energia que paralisou bombas e outros equipamentos. O Ativo está sob monitoramento para avaliação de sua performance.

Em abril de 2024, ocorreu o segundo investimento do fundo, na Mini Solares do Brasil (MSB). Esta é uma plataforma *greenfield* de ativos de geração solar distribuída na modalidade geração compartilhada, que terá capacidade instalada de 190 MWac. Atualmente, já possui 55 MWac em construção. Ao entrarem em operação, as usinas da MSB serão arrendadas para a FIT Energia, plataforma fundada pelos sócios da Hy Brazil e hoje controlada pelo Banco Santander.

O FIP está no início da fase de investimento e aguarda os resultados recentes dos investimentos já realizados. Além disso, o FIP possui um Portfólio Indicativo em oportunidades mapeadas de pelo menos cinco projetos em setores de saneamento básico, gestão de resíduos, transporte e logística e telecom.

5.8. VINCI CAPITAL PARTNERS IV

O FIP até 31 de março 2024 possui um único ativo em seu portfólio, a companhia Arklok. A tese de investimento nessa companhia é fundamentada na grande tendência global de *outsourcing*, mercado endereçável grande e subpenetrado, e indicadores financeiros atraentes com vias de crescimento importantes. Isso porque as empresas buscam soluções inteligentes para substituir grandes investimentos de CapEx por parcelas mensais flexíveis de OpEx. A Arklok demonstrou um forte crescimento histórico, impulsionado tanto por receitas maiores por cliente quanto pela entrada em

novos clientes. O negócio possui fluxos de caixa sólidos e estáveis provenientes de contratos corporativos de longo prazo.

Em 29 de maio de 2024, o Fundo Vinci Capital Partners IV realizou a remarcação do ativo Arklok, resultando em um impacto positivo de aproximadamente 30% na cota do fundo. Essa reavaliação é justificada pela performance da companhia, que, desde o investimento do fundo, apresentou um crescimento de 64% no faturamento, estimulado tanto pelo aumento das receitas dos clientes existentes quanto pela entrada de novos clientes, que cresceram 48% no período. Além desse crescimento significativo, diversas iniciativas patrocinadas pela Vinci geraram valor de longo prazo para a companhia, como o fortalecimento do time de gestão com a contratação de dois novos diretores e a emissão de novas linhas de crédito de maior duração e menor custo. A tabela 30 resume os principais destaques da empresa.

Tabela 30: Principais destaques da Arklok

Principais destaques do 1T24	Novos CFO e CTO para melhorar a gestão da empresa. A Arklok foi premiada pelo Great Place to Work pelo o 2º ano consecutivo. Mudança para um novo centro de operações com aumento da capacidade de produção de PCs em 5 vezes.
Destaques Financeiros do 1T24	Receita Líquida totalizou R$64,4 milhões no 1T24. EBITDA R$45 no trimestre e cresceu 49,2%. Dívida Líquida de R$260,2 milhões no trimestre.
Perspectivas	Melhoria em Vendas e Marketing, Operações, Tecnologia e Monitoramento de oportunidades de M&A.

No 1T24, a Arklok aprimorou a governança corporativa via monitoramentos estratégicos e nomeação de CFO e CTO para fortalecer a equipe de gestão da companhia. A Companhia realizou a primeira emissão de dívida estruturada (73% da dívida com 4+ anos de prazo). No 1T24, a Arklok alcançou a marca de 592 clientes, um crescimento de 36,4% A/A. A tabela 30 mostra os principais resultados financeiros da companhia.

Tabela 31: Dados financeiros anual da Arklok

R$ em milhões	1T24	1T23
Receita Líquida	64,4	44,1
EBITDA	45	30,1
Dívida (Caixa) Líquida	260,2	146,8

6. ANÁLISE DE FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS (FIDC)

O IGEPPS possui 01(um) fundo estressado na carteira FUNPREV – FIDC BBIF MASTER. Este fundo encontra-se envolvido em um processo judicial contra a instituição administradora Santander, visando recuperar os recursos investidos.

Tabela 32: Informações Gerais – FIDC BBIF MASTER

	jun/24
FIDC BBIF MASTER	**Valor**
APLICAÇÃO	12.000.000,00
Quant. Cotas	107,16
VALOR REAL(EXTRATO)	2.463.399,29
VALOR ATUALIZADO (IPCA + 8,5%)	70.198.876,56
RETORNO NO MËS (%)	-0,76%
RETORNO NO MËS ($)	- 18.843,99
PATRIMÔNIO DO FUNDO	R$ 32.140.766,72
VARIAÇÃO(atualizado - Valor Real)	- 67.735.477,27

7. ANÁLISE DE LETRAS FINANCEIRAS (LF)

O IGEPPS possui uma Letra Financeira do Banco BTG Pactual.

Tabela 33: Informações Gerais – Letra Financeira

Ativos por Enquadramento	Saldo Líquido 28/06/2024	% do Portfólio	Rentabilidade Mês	Rentabilidade Ano
Art. 7º, inciso IV - Ativos Financeiros de RF de emissão de Instituições Financeiras	**R$ 48.628.579,63**	**1,13%**	**1,06%**	**6,98%**
LFSN BTG Pactual - VENC DEZ 2032 - IPCA + 8,4	R$ 48.628.579,63	1,13%	1,06%	6,98%

O Banco BTG Pactual S.A. (“Banco” ou “BTG Pactual”), constituído sob a forma de banco múltiplo, atua em conjunto com suas controladas (“Grupo BTG

Pactual"), oferecendo produtos e serviços financeiros relativos às carteiras comerciais, de investimentos, crédito, financiamento, arrendamento mercantil, seguros, câmbio, entre outros, no país e em várias localidades no exterior.

No primeiro trimestre de 2024, o BTG apresentou destaques relevantes crescentes e consistentes, como pode ser visualizado na tabela abaixo:

Tabela 34: Informações Gerais – Banco BTG Pactual

	2023	1Q 2024
Ativos Totais	**R$493,2 bi** (US$101,9 bi)	**R$567,7 bi** (US$113,6 bi)
Patrimônio Liquido	**R$49,4 bi** (US$10,2 bi)	**R$52,0 bi** (US$10,4 bi)
Receitas	**R$21,6 bi** (US$4,5 bi)	**R$5,9 bi** (US$1,2 bi)
Lucro Líquido Ajustado	**R$10,4 bi** (US$2,2 bi)	**R$2,9 bi** (US$578,3 mm)
AuM/AuA	**R$855,8 bi** (US$176,8 bi)	**R$879,6 bi** (US$176,1 bi)
WuM	**R$713,2 bi** (US$147,3 bi)	**R$756,4 bi** (US$151,4 bi)

Fonte: Relatório BTG

Um indicador fundamental para análise de solidez da instituição financeira é o Índice de Basileia (IB). O mínimo exigido pelo Banco Central do Brasil é 11% e quanto maior melhor, como a instituição vem elevando o Índice de Basiléia consistentemente nos últimos trimestres, o índice da instituição pode ser considerado seguro e confortável por esta com uma margem de segurança acima do mínimo exigido.

Tabela 35: Índice de Basileia – BTG Pactual.

2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24
15,2	15,2	15,1	15,5	15,4	17,4	17,5	16,4

Fonte: If.data

As classificações pelas principais agências de rating do mundo ao BTG constam como resultados AAA para nível Brasil, que é o maior rating possível.

Tabela 36: Rating – BTG Pactual.

Fonte: Relatório BTG