



## 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](mailto:investimento.IGEPPS@igepps.pa.gov.br)

REV. 0 – 18/02/2025

# Relatório de Diligência

## 2º Semestre de 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

#### Estagiários

Heitor da Silva Passos Neto

Marco Antônio Correa da Silva



## SUMÁRIO

|                                                                                    |    |
|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. OBJETIVO: .....                                                                 | 3  |
| 2. CREDENCIAMENTO: .....                                                           | 3  |
| 3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS IGEPPS.....                                           | 7  |
| 3.1. DISTRIBUIÇÃO E ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2024..... | 8  |
| 3.2. DISTRIBUIÇÃO POR ESTRATÉGIA .....                                             | 9  |
| 3.3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....                                               | 9  |
| 3.4. DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE ATIVO .....                                          | 13 |
| 3.4. AVALIAÇÃO DO RISCO DE CRÉDITO – CARTEIRA CONSOLIDADA IGEPPS ..                | 14 |
| 3.4.1. RISCO DE CRÉDITO – FUNDOS DE INVESTIMENTOS COM ATIVOS DE CRÉDITO            | 15 |
| 4. ASSET LIABILITY MANAGEMENT - ALM .....                                          | 16 |
| 5. ANÁLISE DE EMPRESAS INVESTIDAS EM FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO (FIP).....             | 18 |
| 5.1. BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FIP .....                                       | 20 |
| 5.2. KINEA PRIVATE EQUITY IV FEDDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP            | 21 |
| 5.3. BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTIESTRATÉGIA .....                        | 31 |
| 5.4. PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA .....                  | 33 |
| 5.5. PÁTRIA INFRAESTRUTURA V FIP-M .....                                           | 37 |
| 5.6. BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FIP .....                                      | 39 |
| 5.7. KINEA EQUITY INFRA I FIP .....                                                | 40 |
| 5.8. VINCI CAPITAL PARTNERS IV.....                                                | 44 |
| 6. ANÁLISE DE FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS (FIDC).....           | 47 |
| 7. ANÁLISE DE LETRAS FINANCEIRAS (LF) .....                                        | 47 |
| 8. DILIGÊNCIAS NAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS .....                                  | 49 |
| 9. PESQUISA DE FATOS RELEVANTES.....                                               | 50 |

## **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 de forma a atender aos requisitos do nível II do item 3.2.6 – Política de Investimentos, Manual PRÓ-GESTÃO Versão 3.5, considerando o segundo semestre de 2024 e o fechamento anual.

A análise é pautada no acompanhamento técnico e legal das principais mudanças e acontecimentos que transcorrem nos produtos financeiros, e se tais mudanças 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 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 último edital de credenciamento de instituições financeiras, Edital 001/2024, foi lançado em 13/05/2024 e permanece em vigor. Desde então, foram credenciadas 68 instituições, conforme perfis demonstrados na tabela 1 abaixo:

Tabela 1: Quantitativo de instituições credenciadas por perfil

| Perfil               | Quantidade |
|----------------------|------------|
| Gestor               | 31         |
| Administrador        | 14         |
| Distribuidor         | 11         |
| Instituição Bancária | 5          |
| Corretora            | 4          |
| Custodiante          | 3          |
| <b>Total Geral</b>   | <b>68</b>  |

Fonte: NUGIN

As instituições que foram credenciadas a partir do último edital estão listadas abaixo, segregadas por perfil e com suas respectivas validades:

| GESTOR                                                                                         |                    |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|
| Razão Social                                                                                   | CNPJ               | Validade   |
| XP Vista Asset Management LTDA                                                                 | 21.813.291/0001-07 | 06/09/2026 |
| XP Gestão de Recursos LTDA                                                                     | 07.625.200/0001-89 | 06/09/2026 |
| XP Allocation Asset Management LTDA                                                            | 07.625.200/0001-89 | 06/08/2026 |
| Western Asset Management Company<br>Distribuidora de Títulos e Valores<br>Mobiliários Limitada | 07.437.241/0001-41 | 09/07/2026 |
| Vinci Soluções                                                                                 | 13.421.810/0001-63 | 09/08/2026 |
| Vinci Equities Gestora de Recursos LTDA                                                        | 10.917.835/0001-64 | 09/08/2026 |
| Vinci Capital Gestora de Recursos LTDA                                                         | 11.079.478/0001-75 | 09/08/2026 |
| Schroder Investment Management Brasil<br>LTDA                                                  | 92.886.662/0001-29 | 07/08/2026 |
| Santander Brasil Gestão de Recursos LTDA                                                       | 10.231.177/0001-52 | 08/10/2026 |
| Safrá Wealth Distribuidora de Títulos e<br>Valores Mobiliários LTDA                            | 01.638.542/0001-57 | 21/06/2026 |
| Rio Bravo Investimentos LTDA                                                                   | 03.864.607/0001-08 | 06/08/2026 |
| Plural Investimentos Gestão de Recursos<br>LTDA.                                               | 09.630.188-0001/26 | 09/07/2026 |
| Pátria Investimentos                                                                           | 12.461.756/0001-17 | 24/09/2026 |
| Occam Brasil Gestão de Recursos LTDA                                                           | 27.916.161/0001-86 | 09/07/2026 |
| Kinea Private Equity Investimentos S.A                                                         | 04.661.817/0001-61 | 09/07/2026 |
| Itaú Unibanco Asset Management LTDA                                                            | 40.430.971/0001-96 | 09/08/2026 |
| Itaú DTVM S. A                                                                                 | 33.311.713/0001-25 | 19/08/2026 |
| Icatu Vanguarda Gestão de Recursos LTDA                                                        | 68.622.174/0001-20 | 09/07/2026 |
| Genial Gestão Ltda.                                                                            | 22.119.959/0001-83 | 24/07/2026 |

|                                                                          |                    |            |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|
| FRANKLIN TEMPLETON INVESTIMENTOS BRASIL LTDA.                            | 04.205.311/0001-48 | 21/06/2026 |
| CLARITAS ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA                                  | 03.987.891/0001-00 | 09/07/2026 |
| Caixa Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A.                | 42.040.639/0001-40 | 19/08/2026 |
| BTG Pactual WM Gestão de Recursos LTDA                                   | 60.451.242/0001-23 | 22/07/2026 |
| BTG Pactual Gestora de Recursos S.A. DTVM                                | 09.631.542/0001-37 | 22/07/2026 |
| BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM                                   | 29.650.082/0001-00 | 22/07/2026 |
| BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda                                 | 02.562.663/0001-25 | 24/09/2026 |
| BB Gestão de Recursos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A | 30.822.936/0001-69 | 06/08/2026 |
| Banco J. Safra                                                           | 03.017.677/0001-20 | 21/06/2026 |
| Banco Bradesco S/A                                                       | 60.746.948/0001-12 | 19/08/2026 |
| Bahia AM Renda Variável LTDA                                             | 13.143.849/0001-66 | 06/09/2026 |
| Az Quest Investimentos LTDA                                              | 04.506.394/0001-05 | 06/08/2026 |

#### ADMINISTRADOR

| Razão Social                                                               | CNPJ               | Validade   |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|
| XP Investimento Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A     | 02.332.886/0001-04 | 06/08/2026 |
| Santander Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A               | 03.502.968/0001-04 | 13/09/2026 |
| Santander Caceis Brasil Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A | 62.318.407/0001-19 | 15/10/2026 |
| Safra Serviços de Administração Fiduciária Ltda                            | 06.947.853/0001-11 | 09/08/2026 |
| Lions Trust Administradora de Recursos Ltda.                               | 15.675.095/0001-10 | 19/08/2026 |
| Itaú Unibanco S.A                                                          | 60.701.190/0001-04 | 06/08/2026 |
| INTRAG DTVM LTDA                                                           | 62.418.140/0001-31 | 07/08/2026 |
| Caixa Econômica Federal                                                    | 00.360.305/0001-04 | 19/08/2026 |
| BTG Serviços Financeiros S.A. DTVM                                         | 59.281.253/0001-23 | 09/07/2026 |
| BEM DTVM LTDA                                                              | 00.066.670/0001-00 | 19/08/2026 |
| BB Gestão de Recursos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  | 30.822.936/0001-69 | 06/08/2026 |
| Banco Santander (Brasil) S.A.                                              | 90.400.888/0001-42 | 08/10/2026 |
| Banco Bradesco S/A                                                         | 60.746.948/0001-12 | 13/09/2026 |
| Banco BNP Paribas Brasil S.A.                                              | 01.522.368/0001-82 | 24/07/2026 |

#### DISTRIBUIDOR

| Razão Social                                                           | CNPJ               | Validade   |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|
| XP Investimento Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A | 02.332.886/0001-04 | 07/08/2026 |

|                                                                         |                    |            |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|
| TERRA INVESTIMENTOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA | 03.751.794/0001-13 | 09/07/2026 |
| Privatiza Agentes Autônomos de Investimentos Sociedade Simples          | 00.840.515/0001-08 | 09/08/2026 |
| PORTOPAR DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA            | 40.303.299/0001-78 | 09/07/2026 |
| Performe Agentes Autônomos de Investimentos                             | 10.819.611/0001-10 | 03/12/2026 |
| MAGNA – Agente Autônomo de Investimentos S/S Ltda                       | 13.426.885/0001-37 | 06/09/2026 |
| ITAJUBÁ INVESTIMENTOS ASSESSORES DE INVESTIMENTOS LTDA                  | 09.087.377/0001-02 | 13/09/2026 |
| Grid Agente Autônomo de Investimento LTDA                               | 17.203.539/0001-40 | 09/07/2026 |
| GENIAL INVESTIMENTOS CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS S.A               | 27.652.684/0001-62 | 09/07/2026 |
| EMPIRE CAPITAL ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS LTDA                         | 35.796.942/0001-02 | 22/07/2026 |
| Banco Safra S/A                                                         | 58.160.789/0001-28 | 21/06/2026 |

#### INSTITUIÇÃO BANCÁRIA

| Razão Social                | CNPJ               | Validade   |
|-----------------------------|--------------------|------------|
| Caixa Econômica Federal     | 00.360.305/0001-04 | 09/08/2026 |
| Banco Safra S/A             | 58.160.789/0001-28 | 21/06/2026 |
| Banco Master S.A.           | 33.923.798/0001-00 | 09/08/2026 |
| Banco do Estado do Pará S.A | 04.913.711/0001-08 | 24/07/2026 |
| Banco BTG Pactual S/A       | 30.306.294/0001-45 | 06/09/2026 |

#### CORRETORA

| Razão Social                                                            | CNPJ               | Validade   |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|
| XP Investimento Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A  | 02.332.886/0001-04 | 08/10/2026 |
| TERRA INVESTIMENTOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA | 03.751.794/0001-13 | 06/09/2026 |
| BTG PACTUAL CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A              | 43.815.158/0001-22 | 24/09/2026 |
| BGC Liquidez DTVM Ltda.                                                 | 33.862.244/0001-32 | 09/07/2026 |

#### CUSTODIANTE

| Razão Social                                                               | CNPJ               | Validade   |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|
| XP Investimento Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A     | 02.332.886/0001-04 | 06/08/2026 |
| Santander Caceis Brasil Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A | 62.318.407/0001-19 | 08/10/2026 |

Obedecendo aos princípios de publicidade e de transparência, a lista com as instituições credenciadas é divulgada e mantida atualizada no site do Instituto. O edital de credenciamento permanece aberto e a avaliação das instituições financeiras que requeiram credenciamento junto ao IGEPPS ocorre conforme a demanda.

### 3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS IGEPPS

A carteira de investimentos do IGEPPS Pará finalizou o segundo semestre de 2024 composta por **71 ativos**, distribuídos entre **46 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 IGEPPV/PA  
(FUNPREV+FINANPREV+SPSM)

| Artigo                            | Tipo de Ativo                                                       | Valor (R\$)                 | Carteira %    | Política de Investimentos 2024 |                 |                 |                |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|--------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                                   |                                                                     |                             |               | Limite Inferior                | Estratégia Alvo | Limite Superior | Limite Legal   |
| <b>Renda Fixa</b>                 |                                                                     | <b>3.437.088.556,96</b>     | <b>79,10%</b> |                                | <b>85,00%</b>   |                 | <b>100,00%</b> |
| Art. 7º, I, "a"                   | Títulos Públicos de Emissão do TN (SELIC)                           | 2.021.714.023,65            | 46,53%        | 0,00%                          | 40,00%          | 65,00%          | 100,00%        |
| Art. 7º, I, "b"                   | Fundos RF 100% Títulos Públicos                                     | 139.937.440,95              | 3,22%         | 0,00%                          | 14,95%          | 55,00%          | 100,00%        |
| Art. 7º, I, "c"                   | FI Índices RF (ETF) 100% Tít. Públicos (negociados em bolsa)        |                             | 0,00%         | 0,00%                          | 0,00%           | 20,00%          | 100,00%        |
| Art. 7º, II                       | Operações Compromissadas                                            | 0,00                        | 0,00%         | 0,00%                          | 0,00%           | 5,00%           | 5,00%          |
| Art. 7º, III "a"                  | Fundos de Renda Fixa conforme CVM                                   | 1.166.876.316,41            | 26,85%        | 0,00%                          | 25,00%          | 40,00%          | 70,00%         |
| Art. 7º, III "b"                  | ETF - Renda Fixa CVM                                                |                             | 0,00%         | 0,00%                          | 0,00%           | 20,00%          |                |
| Art. 7º, IV                       | Ativos Privados de Instituições Financeiras (Lista Exaustiva BACEN) | 51.717.132,55               | 1,19%         | 0,00%                          | 2,50%           | 5,00%           | 20,00%         |
| Art. 7º, V "a"                    | FIDC Cota Senior                                                    | 2.676.472,28                | 0,06%         | 0,00%                          | 0,05%           | 1,00%           | 10,00%         |
| Art. 7º, V "b"                    | Fundos de Crédito Privado                                           | 54.167.171,12               | 1,25%         | 0,00%                          | 2,50%           | 5,00%           | 10,00%         |
| Art. 7º, V "c"                    | Debêntures Incentivadas                                             |                             | 0,00%         | 0,00%                          | 0,00%           | 0,00%           | 10,00%         |
| <b>Renda Variável</b>             |                                                                     | <b>562.904.529,48</b>       | <b>12,95%</b> |                                | <b>6,00%</b>    |                 | <b>40,00%</b>  |
| Art. 8º, I                        | Fundos de Ações CVM                                                 | 428.305.411,65              | 9,86%         | 0,00%                          | 3,00%           | 10,00%          | 40,00%         |
| Art. 8º, II                       | FI ETF RV CVM                                                       |                             | 0,00%         | 0,00%                          | 3,00%           | 10,00%          | 40,00%         |
| Art. 8º, III                      | Fundos de Ações - BDR Nível I                                       | 134.599.117,84              | 3,10%         | 0,00%                          | 2,00%           | 10,00%          | 10,00%         |
| <b>Exterior</b>                   |                                                                     | <b>109.777.545,67</b>       | <b>2,53%</b>  |                                | <b>6,00%</b>    |                 | <b>10,00%</b>  |
| Art. 9º, I                        | Fundos de Renda Fixa - Dívida Externa                               | -                           | 0,00%         | 0,00%                          | 0,00%           | 1,00%           | 10,00%         |
| Art. 9º, II                       | Fic - Aberto- Investimento no Exterior                              | 109.777.545,67              | 2,53%         | 0,00%                          | 4,00%           | 10,00%          | 10,00%         |
| <b>Estruturados</b>               |                                                                     | <b>235.557.984,75</b>       | <b>5,42%</b>  |                                | <b>3,00%</b>    |                 | <b>20,00%</b>  |
| Art. 10º, I                       | Fundos Multimercados                                                | 81.792.776,84               | 1,88%         | 0,00%                          | 0,00%           | 10,00%          | 10,00%         |
| Art. 10º, II                      | Fundos de Participações (FIP)                                       | 153.765.207,91              | 3,54%         | 0,00%                          | 3,00%           | 5,00%           | 5,00%          |
| Art. 10º, III                     | FI Ações - Mercado de Acesso                                        |                             | 0,00%         | 0,00%                          | 0,00%           | 5,00%           | 5,00%          |
| <b>Fundos Imobiliários</b>        |                                                                     | <b>-</b>                    | <b>0,00%</b>  |                                | <b>0,00%</b>    |                 | <b>10,00%</b>  |
| Art. 11º                          | Fundos Imobiliários (FII)                                           | -                           | 0,00%         | 0,00%                          | 0,00%           | 0,00%           | 10,00%         |
| <b>Empréstimos Consignados</b>    |                                                                     | <b>-</b>                    | <b>0,00%</b>  |                                | <b>0,00%</b>    |                 | <b>10,00%</b>  |
| Art. 12º, II                      | Empréstimos Consignados                                             | -                           | 0,00%         | 0,00%                          | 0,00%           | 0,00%           | 10,00%         |
| <b>Total da Carteira</b>          |                                                                     | <b>R\$ 4.345.328.616,85</b> |               |                                | <b>100%</b>     |                 |                |
| <b>Disponibilidade Financeira</b> |                                                                     | <b>R\$ 308.766.283,34</b>   |               |                                |                 |                 |                |
| <b>Total Geral</b>                |                                                                     | <b>R\$ 4.654.094.900,19</b> |               |                                |                 |                 |                |

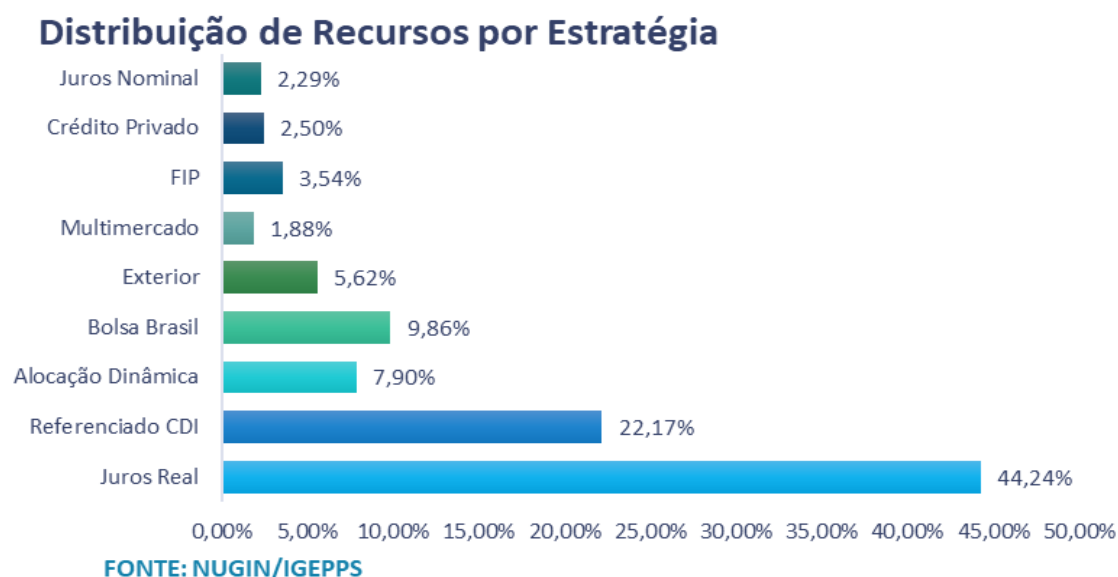
Fonte: Nugin

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 12,95%, contra uma estratégia-alvo de 6%. A realocação nesse segmento não foi executada devido ao desempenho negativo dos fundos de investimento correspondentes, cujas cotas sofreram desvalorização no intervalo entre a aplicação e o resgate. O resgate nesse período resultaria em prejuízo, razão pela qual a posição foi mantida, levando o segmento a encerrar o ano de 2024 acima da estratégia alvo. Já a classe de fundos estruturados fechou o semestre em 5,42%, enquanto o alvo era de 3%, isto porque não houve *timing* 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 dezembro de 2024.

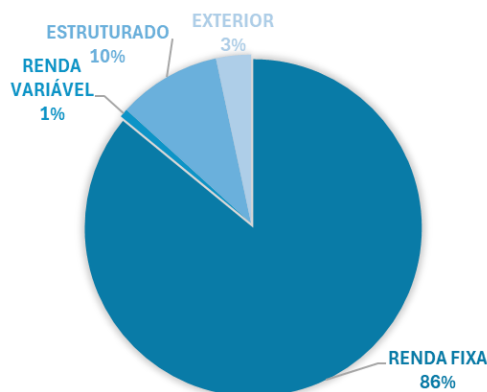
Gráfico 1: Distribuição de Recursos por Estratégia – dezembro/2024



### 3.3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

O rendimento da carteira FUNPREV totalizou cerca de 389 milhões, o que corresponde a 9,54% de rentabilidade em 2024. Conforme gráfico abaixo, a estratégia de renda fixa foi responsável por 86% do rendimento da carteira, o que corresponde ao montante de 334 milhões.

Gráfico 2: Participação no rendimento, por Estratégia – 2024



A tabela 3 mostra o comportamento da carteira FUNPREV na estratégia de renda fixa, que representa 79% do portfólio.

Tabela 3: Carteira de Investimentos – FUNPREV – Renda Fixa – 2024

| Ativos por Enquadramento                                              | Patrimônio Líquido          | % do Portfólio | Rendimento Ano            | Rentabilidade Ano |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|---------------------------|-------------------|
| <b>Art. 7º, inciso I, alínea "a" - 100% Títulos Públicos do TN</b>    | <b>R\$ 2.021.714.023,65</b> | <b>46,55%</b>  | <b>R\$ 177.758.198,55</b> | <b>11,29%</b>     |
| LFT 210100 20290901 (mercado)                                         | R\$ 200.362.658,89          | 4,61%          | R\$ 363.176,94            | 0,18%             |
| NTN-B 2035 28.11.2022_6,21                                            | R\$ 100.164.983,64          | 2,31%          | R\$ 10.680.150,95         | 11,45%            |
| NTN-B 2040 28.12.2022_6,27                                            | R\$ 132.636.711,24          | 3,05%          | R\$ 14.008.450,42         | 11,51%            |
| NTN-B 2040_11.04.2023_6,1910                                          | R\$ 42.507.626,03           | 0,98%          | R\$ 4.459.576,06          | 11,43%            |
| NTN-B 2045 21.10.2022_5,84                                            | R\$ 109.163.046,00          | 2,51%          | R\$ 11.268.791,54         | 11,06%            |
| NTN-B 2045 23.12.2024_7,2015 (mercado)                                | R\$ 49.079.443,02           | 1,13%          | -R\$ 921.158,52           | -1,84%            |
| NTN-B 2045 30.01.2023_6,452                                           | R\$ 44.703.685,45           | 1,03%          | R\$ 4.867.646,79          | 11,70%            |
| NTN-B 2045 31.10.2022_5,851                                           | R\$ 108.958.873,47          | 2,51%          | R\$ 11.258.743,86         | 11,07%            |
| NTN-B 2045_16.03.2023_6,44                                            | R\$ 87.712.762,29           | 2,02%          | R\$ 9.541.138,92          | 11,69%            |
| NTN-B 2050 10.02.2023_6,452                                           | R\$ 44.495.169,69           | 1,02%          | R\$ 4.772.474,72          | 11,70%            |
| NTN-B 2050 15.09.2022_5,933                                           | R\$ 84.253.094,21           | 1,94%          | R\$ 8.644.889,81          | 11,16%            |
| NTN-B 2050 16.03.2023_6,4461                                          | R\$ 22.050.112,78           | 0,51%          | R\$ 2.363.914,74          | 11,70%            |
| NTN-B 2050 27.09.2022_5,846                                           | R\$ 113.523.670,57          | 2,61%          | R\$ 11.559.384,19         | 11,07%            |
| NTN-B 2050 28.12.2022_6,312                                           | R\$ 132.634.497,61          | 3,05%          | R\$ 14.060.009,14         | 11,56%            |
| NTN-B 2055 01.09.2022_5,973                                           | R\$ 86.757.080,14           | 2,00%          | R\$ 9.062.229,58          | 11,20%            |
| NTN-B 2055 10.02.2023_6,377                                           | R\$ 44.482.134,11           | 1,02%          | R\$ 4.814.009,69          | 11,62%            |
| NTN-B 2055 11.04.2023_6,21                                            | R\$ 79.364.964,41           | 1,83%          | R\$ 8.462.406,39          | 11,44%            |
| NTN-B 2055 12.04.2023_6,155                                           | R\$ 7.405.678,60            | 0,17%          | R\$ 786.144,74            | 11,39%            |
| NTN-B 2055 14.04.2023_6,0675                                          | R\$ 42.799.482,39           | 0,99%          | R\$ 4.508.405,48          | 11,30%            |
| NTN-B 2055 25.08.2022_5,882                                           | R\$ 282.542.781,10          | 6,51%          | R\$ 29.272.928,17         | 11,10%            |
| NTN-B 2055 26.08.2022_5,882                                           | R\$ 6.369.310,21            | 0,15%          | R\$ 659.894,26            | 11,10%            |
| NTN-B 2055 28.11.2022_6,212                                           | R\$ 100.150.871,89          | 2,31%          | R\$ 10.684.697,22         | 11,45%            |
| NTN-F 2027 23.12.2024_15,30                                           | R\$ 40.113.251,09           | 0,92%          | R\$ 113.149,89            | 0,28%             |
| NTN-F 2029 23.12.2024_15,07                                           | R\$ 40.111.189,70           | 0,92%          | R\$ 111.559,38            | 0,28%             |
| NTN-F 27.02.2023_13,36                                                | R\$ 19.370.945,13           | 0,45%          | R\$ 2.355.584,21          | 13,42%            |
| <b>Art. 7º, inciso I, alínea "b" - FI 100% Títulos Públicos</b>       | <b>R\$ 139.937.440,95</b>   | <b>3,22%</b>   | <b>R\$ 44.693.584,15</b>  | <b>9,22%</b>      |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                           | R\$ 8,39                    | -              | R\$ 15,07                 | 5,87%             |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO              | R\$ -                       | -              | R\$ 2.476.507,88          | 7,29%             |
| BTG PACTUAL 2024 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                       | R\$ -                       | -              | R\$ 291.636,32            | 7,30%             |
| CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                    | R\$ -                       | -              | R\$ 4.007.723,37          | 7,31%             |
| CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                   | R\$ -                       | -              | R\$ 2.887.488,93          | 7,33%             |
| CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                    | R\$ -                       | -              | R\$ 2.386.925,00          | 7,30%             |
| ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP                          | R\$ 138.560.910,00          | 3,19%          | R\$ 16.424.304,96         | 13,45%            |
| ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA | R\$ 1.152.918,82            | 0,03%          | R\$ 16.192.911,83         | 5,99%             |
| ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA           | R\$ 223.603,73              | 0,01%          | R\$ 23.388,20             | 5,97%             |
| WESTERN ASSET ATIVO MAX FI RENDA FIXA                                 | R\$ -                       | -              | R\$ 2.682,59              | 1,53%             |
| <b>Art. 7º, inciso II, Operações Compromissadas</b>                   | <b>R\$ -</b>                | <b>0,00%</b>   | <b>R\$ 159.843,37</b>     | <b>0,68%</b>      |
| <b>Art. 7º, inciso III, alínea "a" - FI Renda Fixa Geral</b>          | <b>R\$ 1.164.543.243,27</b> | <b>26,81%</b>  | <b>R\$ 102.908.788,90</b> | <b>10,94%</b>     |
| BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA                                        | R\$ 2.340,09                | 0,00%          | R\$ 4.002,33              | 10,96%            |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP            | R\$ 677.496.283,07          | 15,60%         | R\$ 69.769.097,72         | 10,88%            |
| BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI                        | R\$ 283.701.211,34          | 6,53%          | R\$ 13.178.395,53         | 11,52%            |
| ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP                  | R\$ 203.343.408,77          | 4,68%          | R\$ 19.951.169,22         | 10,88%            |
| WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA                                     | R\$ -                       | -              | R\$ 6.124,09              | 3,43%             |
| <b>Financeiras</b>                                                    | <b>R\$ 51.717.132,55</b>    | <b>1,19%</b>   | <b>R\$ 6.261.490,69</b>   | <b>13,77%</b>     |
| LFSN BTG Pactual - VENC DEZ 2032 - IPCA + 8,4                         | R\$ 51.717.132,55           | 1,19%          | R\$ 6.261.490,69          | 13,77%            |
| <b>Art. 7º, inciso V, alínea "a" - FIDC Cota Senior</b>               | <b>R\$ 2.676.472,28</b>     | <b>0,06%</b>   | <b>R\$ 141.594,92</b>     | <b>5,59%</b>      |
| BBIF MASTER FIDC LP SÊNIOR 1                                          | R\$ 2.676.472,28            | 0,06%          | R\$ 141.594,92            | 5,59%             |
| <b>Art. 7º, inciso V, alínea "b" - FI Renda Fixa Crédito Privado</b>  | <b>R\$ 54.094.486,79</b>    | <b>1,25%</b>   | <b>R\$ 2.352.050,02</b>   | <b>10,05%</b>     |
| SANTANDER ORESCIMENTO INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP  | R\$ 19.752.332,67           | 0,45%          | R\$ 1.832.876,63          | 10,12%            |
| BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP  | R\$ 18.018.682,55           | 0,41%          | R\$ 310.845,30            | 1,85%             |
| ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO      | R\$ 16.323.471,57           | 0,38%          | R\$ 208.328,08            | 1,53%             |
| <b>TOTAL RENDA FIXA</b>                                               | <b>R\$ 3.434.682.799,48</b> |                | <b>R\$ 334.275.550,59</b> |                   |

Fonte: Nugin

Quanto a estratégia de renda variável (fundos de ações Brasil e BDR Nível I) houve rendimento de R\$ 3.169.342,22. O segmento de fundos de ações – BDR Nível teve um desempenho positivo de R\$ 71.891.664,48, enquanto os fundos de ações no Brasil apresentaram desempenho inferior ao registrado em 2023, com rentabilidade negativa, -R\$ 68.722.322,26, decorrente de uma combinação de fatores econômicos e de mercado que impactaram adversamente o setor. Entre os principais fatores estão: 1) taxa de juros elevada; 2) captação líquida negativa; 3) incertezas no cenário fiscal e econômico; 4) desvalorização do real. Fatores oriundos, sobretudo, do problema de credibilidade da política econômico local. Assim, o resultado positivo dessa classe foi resultado do bom desempenho dos fundos de ações BDR-Nível I.

Tabela 4: Carteira de Investimentos – FUNPREV – Renda Variável – 2024

|                                                            |            |                       |               |             |                      |                |
|------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|---------------|-------------|----------------------|----------------|
| <b>Art. 8º, inciso I - FI Ações</b>                        | <b>R\$</b> | <b>428.305.411,65</b> | <b>9,86%</b>  | <b>-R\$</b> | <b>68.722.322,26</b> | <b>-13,83%</b> |
| AZ QUEST AÇÕES FICAOES                                     | R\$        | 1.475.607,59          | 0,03%         | -R\$        | 90.355,79            | -5,77%         |
| AZ QUEST SMALL MID CAPS FICAOES                            | R\$        | 32.453.196,86         | 0,75%         | -R\$        | 1.207.874,40         | -3,59%         |
| BAHIA AM VALUATION FICAOES                                 | R\$        | 41.210.166,91         | 0,95%         | -R\$        | 7.264.118,87         | -14,99%        |
| BB SELEÇÃO FATORIAL FICAOES                                | R\$        | 39.255.456,58         | 0,90%         | -R\$        | 6.533.138,75         | -14,27%        |
| BNP PARIBAS ACTION FICAOES                                 | R\$        | 995.583,30            | 0,02%         | -R\$        | 178.150,41           | -15,18%        |
| BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES                            | R\$        | 2.326.390,59          | 0,05%         | -R\$        | 725.427,94           | -23,77%        |
| BRABESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES                           | R\$        | 12.915.365,95         | 0,30%         | -R\$        | 4.634.909,03         | -26,41%        |
| BRABESCO VALUATION IBOVESPA FICAOES                        | R\$        | 2.957.258,37          | 0,07%         | -R\$        | 658.141,27           | -18,20%        |
| BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FICAOES                 | R\$        | 78.841.681,00         | 1,82%         | -R\$        | 20.186.813,25        | -20,38%        |
| ITAÚ DUNAMIS RESP LIMITADA FIF CICAÇÕES                    | R\$        | 45.338.715,69         | 1,04%         | R\$         | 905.695,25           | 2,04%          |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FICAOES           | R\$        | 27.746.572,58         | 0,64%         | -R\$        | 5.066.025,59         | -15,44%        |
| OCCAM FICAOES                                              | R\$        | 22.177.685,54         | 0,51%         | -R\$        | 2.435.614,18         | -9,90%         |
| SAFRA AÇÕES LIVRE FICAOES                                  | R\$        | 33.034.510,55         | 0,76%         | -R\$        | 6.485.971,00         | -16,41%        |
| SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FICAOES                          | R\$        | 14.339.057,65         | 0,33%         | -R\$        | 2.168.037,33         | -13,13%        |
| VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES                       | R\$        | 51.263.384,45         | 1,18%         | -R\$        | 8.791.048,21         | -14,64%        |
| VINCI SELECTION EQUITIES FI AÇÕES                          | R\$        | 21.974.778,04         | 0,51%         | -R\$        | 3.202.391,48         | -12,72%        |
| <b>Art. 8º, inciso III - Fundos de Ações - BDR Nível I</b> | <b>R\$</b> | <b>134.599.117,84</b> | <b>3,10%</b>  | <b>R\$</b>  | <b>71.891.664,48</b> | <b>65,05%</b>  |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I                   | R\$        | 83.704.034,53         | 1,93%         | R\$         | 48.634.651,85        | 68,28%         |
| WESTERN ASSET FI AÇÕES BDR NÍVEL I                         | R\$        | 50.895.083,31         | 1,17%         | R\$         | 23.257.012,63        | 60,40%         |
| <b>TOTAL RENDA VARIÁVEL</b>                                | <b>R\$</b> | <b>562.904.529,48</b> | <b>12,96%</b> | <b>R\$</b>  | <b>3.169.342,22</b>  |                |

Fonte: Nugin

A classe Exterior apresentou a melhor performance da carteira do IGEPPS, com 2,53% do portfólio do FUNPREV, contribuiu com 3% do resultado consolidado, o que corresponde ao montante de R\$ 13.053.421,79. O desempenho excepcional desse segmento foi impulsionado pela valorização das maiores empresas de tecnologia dos EUA, que alavancaram os principais índices, como S&P 500 e o Nasdaq. Os fundos do Exterior investem diretamente nessas empresas, permitindo uma diversificação internacional e o alinhamento com tendências globais, como a inteligência artificial, capturando grande parte desse movimento de valorização.

Tabela 5: Carteira de Investimentos – FUNPREV – Exterior – 2024

|                                                                                |            |                       |              |            |                      |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|--------------|------------|----------------------|---------------|
| <b>Art. 9º, inciso II, alínea "a" - Fic - Aberto- Investimento no Exterior</b> | <b>R\$</b> | <b>109.777.545,67</b> | <b>2,53%</b> | <b>R\$</b> | <b>13.053.421,79</b> | <b>11,35%</b> |
| BTG PACTUAL MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES BRL INVESTIMENTO NO EXTERIOR F         | R\$        | 42.319.957,19         | 0,97%        | R\$        | 7.071.192,60         | 20,06%        |
| SYSTEMATIC BLUE TREND ADVISORY CLASSE INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LI         | R\$        | 40.208.702,88         | 0,93%        | -R\$       | 1.305.350,56         | -3,14%        |
| VINCI INTERNACIONAL INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO                  | R\$        | 27.248.885,59         | 0,63%        | R\$        | 7.155.231,07         | 35,61%        |
| WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO     | R\$        |                       |              | R\$        | 132.348,69           | 0,48%         |
| <b>TOTAL EXTERIOR</b>                                                          | <b>R\$</b> | <b>109.777.545,67</b> | <b>2,53%</b> | <b>R\$</b> | <b>13.053.421,79</b> |               |

Fonte: Nugin

Quanto a estratégia de estruturados, esse segmento engloba fundos em participação na Economia Real e ativos Multimercados e encerrou 2024 com uma alocação correspondente a 5,42% da carteira global do IGEPPS. Os ativos apresentaram um desempenho positivo, registrando rentabilidade de R\$ 38.516.103,97 e contribuindo com 10% da rentabilidade da carteira. Esse desempenho reflete a qualidade das empresas investidas no âmbito da economia real, aliada à diversificação em múltiplos mercados, o que contribuiu para a robustez da performance do segmento.

Tabela 6: Carteira de Investimentos – FUNPREV – Estruturado – 2024

|                                                                    |            |                       |              |            |                      |               |
|--------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|--------------|------------|----------------------|---------------|
| <b>Art. 10º, inciso I - FI ou FIC Multimercado</b>                 | <b>R\$</b> | <b>81.792.776,84</b>  | <b>1,88%</b> | <b>R\$</b> | <b>27.032.640,74</b> | <b>18,24%</b> |
| BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO                            | R\$        | 81.792.776,84         | 1,88%        | R\$        | 18.566.455,81        | 29,36%        |
| SAFRA CARTEIRA PREMIUM FI MULTIMERCADO                             | R\$        | -                     | 0,00%        | R\$        | 8.466.184,93         | 10,38%        |
| <b>Art. 10º, inciso II - FI Participações - FIP</b>                | <b>R\$</b> | <b>153.765.207,91</b> | <b>3,54%</b> | <b>R\$</b> | <b>11.483.463,23</b> | <b>11,43%</b> |
| KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP | R\$        | 85.474.081,90         | 1,97%        | R\$        | 2.451.446,46         | 2,49%         |
| BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTIESTRATÉGIA                   | R\$        | 12.947.168,31         | 0,30%        | -R\$       | 1.575.789,46         | 0,07%         |
| BTG PACTUAL II FICFIP INFRAESTRUTURA                               | R\$        | 206.896,12            | 0,00%        | -R\$       | 168.046,28           | -44,68%       |
| BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP MULTIESTRATÉGIA          | R\$        | 345.650,16            | 0,01%        | -R\$       | 214.316,42           | -37,34%       |
| PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA             | R\$        | 23.263.909,03         | 0,54%        | R\$        | 2.694.680,28         | 14,46%        |
| PÁTRIA INFRAESTRUTURA V ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA               | R\$        | 2.081.937,67          | 0,05%        | -R\$       | 314.766,08           | -13,13%       |
| KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRATÉGIA    | R\$        | 24.143.925,38         | 0,56%        | R\$        | 9.122.959,28         | 60,73%        |
| VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA             | R\$        | 5.301.639,35          | 0,12%        | -R\$       | 512.704,55           | -8,82%        |
| <b>TOTAL ESTRUTURADO</b>                                           | <b>R\$</b> | <b>235.557.984,75</b> |              | <b>R\$</b> | <b>38.516.103,97</b> |               |

Fonte: Nugin

Quanto à carteira do FINANPREV, regime de repartição simples, o rendimento total no período foi de cerca de R\$49.982.124,43 milhões, sendo 87% representado por aplicações em fundos referenciados ao CDI.

Tabela 7: Carteira de Investimentos – FINANPREV – 2024

| Ativos por Enquadramento                                             | Patrimônio<br>Líquido | % do<br>Portfólio | Rendimento Ano    | Rentabilidade<br>Ano |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Art. 7º, inciso II, Operações Compromissadas</b>                  | R\$ -                 | 0,00%             | R\$ 6.533.295,06  | 7,03%                |
| BOLETOS FINANPREV 01 - 54                                            | R\$ -                 | 0,00%             | R\$ 6.419.325,42  | 6,19%                |
| BOLETO FINANPREV 55 02122023                                         | R\$ -                 | 0,00%             | R\$ 88.169,91     | 0,25%                |
| BOLETO FINANPREV 56 02122024                                         | R\$ -                 | 0,00%             | R\$ 25.799,73     | 0,13%                |
| <b>Art. 7º, inciso III, alínea "a" - FI Renda Fixa Geral</b>         | R\$ 2.333.073,14      | 96,98%            | R\$ 43.441.584,35 | 11,31%               |
| BRABESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI        | R\$ 966.251,12        | 40,16%            | R\$ 14.942.127,67 | 11,52%               |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI                     | R\$ 1.236.939,11      | 51,42%            | R\$ 1.067.151,93  | 11,18%               |
| PORTO SEGURO CLÁSSICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP            | R\$ 129.882,79        | 5,40%             | R\$ 9.871,59      | 8,23%                |
| SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA RE  | R\$ 0,12              | 0,00%             | R\$ 27.422.433,16 | 11,18%               |
| <b>Art. 7º, inciso V, alínea "b" - FI Renda Fixa Crédito Privado</b> | R\$ 72.684,33         | 3,02%             | R\$ 7.245,02      | 11,07%               |
| BTG PACTUAL YIELD FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO      | R\$ 72.684,33         | 3,02%             | R\$ 7.245,02      | 11,07%               |
| <b>TOTAL</b>                                                         | R\$ 2.405.757,47      | 100,00%           | R\$ 49.982.124,43 | 11,26%               |

### 3.4 DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE ATIVO

A carteira consolidada do IGEPPS está composta por 13 tipos de ativos, sendo que 30,21% 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 25,12%, normalmente atrelados a títulos públicos. O restante está diversificado em Ações, Títulos Privados, BDR's e afins, conforme gráfico 3 abaixo.

Gráfico 3: Distribuição por Tipo de Ativo – Setembro de 2024



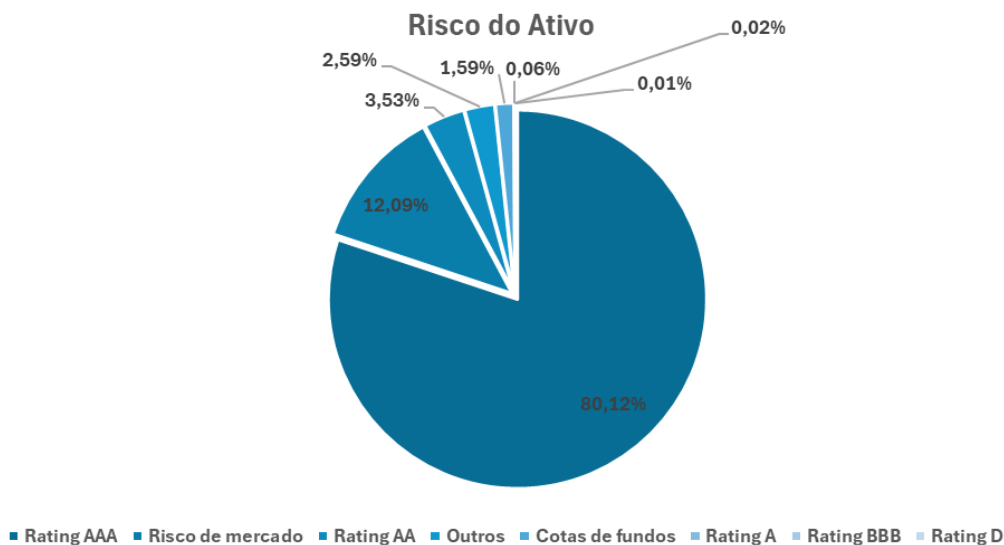
Fonte: Quantum Axis/Nugin

### 3.4. 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 portfólio e avaliar sua nota de crédito. Sendo que, nessa consolidação, são excluídos os Títulos Públicos comprados diretamente pelo Instituto.

O IGEPPS é cotista de 43 fundos de investimentos, os quais possuem 1.492 ativos consolidados na carteira no segundo semestre de 2024, sendo que 80,12% desses ativos são classificados com Rating AAA, ou seja, ativos de baixíssimo risco de crédito. Por outro lado, apenas 0,01% de ativos de crédito privado são classificados como Rating D, os quais consistem em debêntures de empresas como LIGHB4, LIGHB6, AMERF2, que foram rebaixadas devido aos fatos notórios e ainda não saíram da carteira, como a fraude contábil nas Americanas em 2023.

Gráfico 4: Classificação de Risco de Crédito dos ativos da Carteira IGEPPS – Setembro/2024



Fonte: Quantum Axis/Nugin

### 3.4.1. RISCO DE CRÉDITO – FUNDOS DE INVESTIMENTOS COM ATIVOS DE CRÉDITO

Na carteira do IGEPPS existem 7 (sete) 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 25,32% 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 8: Fundos de Investimentos com ativos de crédito privado – IGEPPS – Setembro de 2024

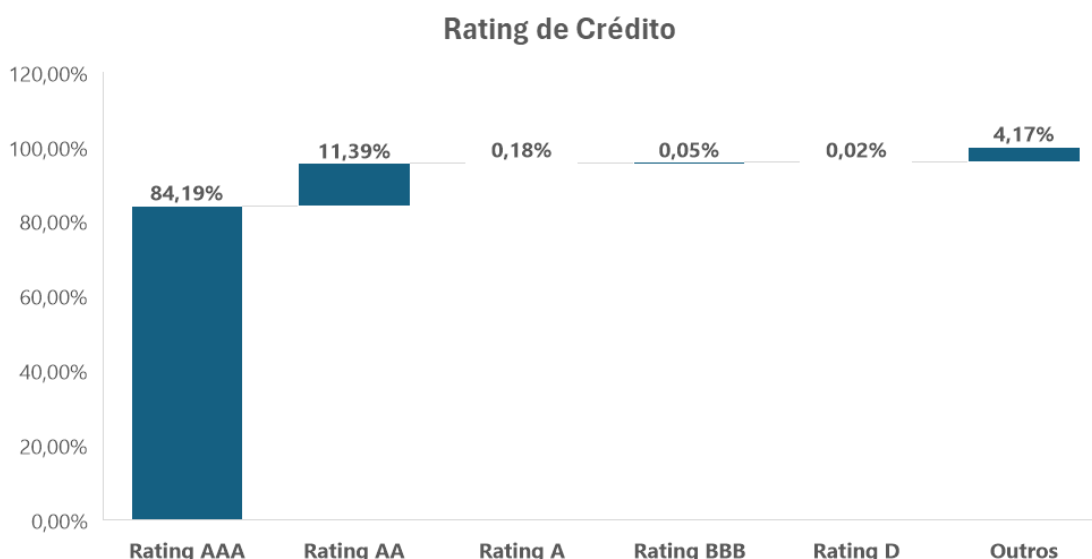
| Fundos de Investimentos                                                             | Patrimônio Líquido          | % do Portfólio |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP                          | R\$ 677.496.283,07          | 15,61%         |
| BRADERCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI                       | R\$ 283.701.211,34          | 6,54%          |
| SAFRA CARTEIRA PREMIUM FI MULTIMERCADO                                              | R\$ 83.563.438,88           | 1,93%          |
| SANTANDER CRESCIMENTO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | R\$ 19.752.332,67           | 0,46%          |
| BRADERCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP                | R\$ 18.018.682,55           | 0,42%          |
| ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO                    | R\$ 16.323.471,57           | 0,38%          |
| BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA                                                      | R\$ 2.340,09                | 0,00%          |
| <b>TOTAL</b>                                                                        | <b>R\$ 1.098.857.760,16</b> | <b>25,32%</b>  |

Fonte: Nugin

Em termos agregados, os ativos de crédito privado representam 45,11% do patrimônio desses 7 fundos. Em síntese, a carteira IGEPPS possui 11,42% do seu

patrimônio em ativos de crédito privado. O gráfico 5 mostra os parâmetros de risco de crédito da carteira de investimentos FUNPREV.

Gráfico 5: Rating de risco dos ativos de crédito privado – FUNPREV – Setembro 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 95,78% dos ativos de crédito privado possuem rating A (AAA, AA ou A), demonstrando uma robusta qualidade de ativos. Todavia, com a deterioração do setor de crédito no período da fraude contábil das Americanas S.A., outros eventos de crédito (remarcação de rating e abertura de spread dos papéis das empresas), observou-se a remarcação de alguns ativos para D e ainda está na carteira de um fundo, o que demanda enquadramento regulatório pelos gestores dos fundos de investimento.

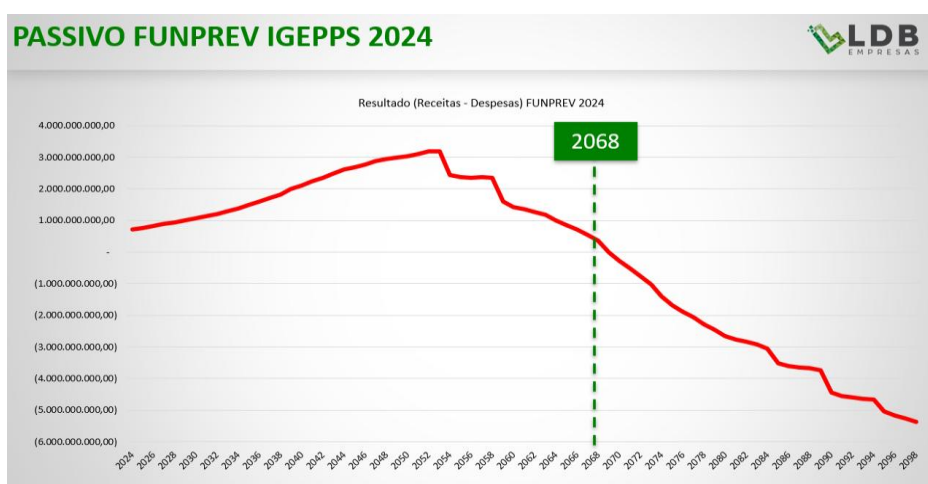
#### 4. ASSET LIABILITY MANAGEMENT - ALM

O estudo de ALM (Asset Liability Management) 2024 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 **Frenteira 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 2068, considerando o atual patrimônio líquido da carteira e meta atuarial cumpridas ao longo do período.

Gráfico 6: Resultado (Receitas – Despesas) FUNPREV – IGEPPS PA 2024



Fonte: Estudo de ALM 2024 (Asset Liability Management). IGEPPS PARÁ. Data: 31/10/2024

Em 2024, a gestão da carteira FUNPREV buscou a otimização dos ativos e classes mais adequados ao momento financeiro, atingindo o patamar de 46% 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 9: 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 PRO<br>GESTÃO NÍVEL 2 |
| Artigo 7º I, Alínea a                           | Titulos 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% Titulos 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 31/12/2024, tinha um patrimônio aplicado na estratégia de fundos de participações - FIP no montante de R\$ 153.765.207,91, perfazendo 3,54% do patrimônio líquido do Instituto, sendo o recurso dividido entre 8 (oito) FIP's, conforme tabela 10 abaixo.

Tabela 10: Posição em FIP'S - FUNPREV - 2º Semestre de 2024

| Ativos por Enquadramento                                              | Saldo Líquido<br>31/12/2024 | % do Portfólio |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|
| <b>Art. 10º, inciso II - FI Participações - FIP</b>                   | <b>R\$ 153.765.207,91</b>   | <b>3,54%</b>   |
| AU_KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP | R\$ 85.474.081,90           | 1,97%          |
| BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTIESTRATÉGIA                      | R\$ 12.947.168,31           | 0,30%          |
| BTG PACTUAL II FICFIP INFRAESTRUTURA                                  | R\$ 206.896,12              | 0,00%          |
| PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA                | R\$ 23.263.909,03           | 0,54%          |
| PÁTRIA INFRAESTRUTURA V ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA                  | R\$ 2.081.937,67            | 0,05%          |
| KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRATÉGIA       | R\$ 24.143.925,38           | 0,56%          |
| VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA                | R\$ 5.301.639,35            | 0,12%          |
| BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP MULTIESTRATÉGIA             | R\$ 345.650,16              | 0,01%          |

Fonte: Nugin

No segundo 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\$ 169.914.625,62. O montante já amortizado soma R\$

45.623.404,81. A carteira de fundos de participação do IGEPPS para o período futuro será composta pelos ativos listados na tabela 11.

Tabela 11: Resumo das informações dos FIP's - 2º Semestre de 2024

| NOME DO FIP                                                        | RETORNO  | PRAZO DO FIP | APLICAÇÃO INICIAL | VALOR ACORDADO            | VALOR APLICADO            | VALOR RESTANTE PARA CAPTAÇÃO  | AMORTIZAÇÃO              |
|--------------------------------------------------------------------|----------|--------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FIP                                  | IPCA+6%  | 10 ANOS      | R\$ 41.556,00     | R\$ 15.000.000,00         | 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      | R\$ 43.222,00     | R\$ 74.000.000,00         | R\$ 68.631.802,00         | R\$ 5.368.198,00              | R\$ 25.851.349,94        |
| BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTIESTRATÉGIA                   | IPCA+8%  | 8 ANOS       | R\$ 45.055,00     | R\$ 80.000.000,00         | R\$ 15.522.961,63         | R\$ 64.477.038,37             | R\$ -                    |
| PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA             | IPCA+7%  | 10 ANOS      | R\$ 45.196,00     | R\$ 45.000.000,00         | R\$ 20.762.832,61         | R\$ 24.237.167,39             | R\$ -                    |
| PÁTRIA INFRAESTRUTURA V ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA               | IPCA+15% | 12 ANOS      | R\$ 45.314,00     | R\$ 20.000.000,00         | R\$ 2.772.501,56          | R\$ 17.227.498,44             | R\$ -                    |
| KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRATÉGIA    | IPCA+7%  | 10 ANOS      | R\$ 45.379,00     | R\$ 20.000.000,00         | R\$ 15.020.966,10         | R\$ 4.979.033,90              | R\$ -                    |
| VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA             | IPCA+6%  | 10 ANOS      | R\$ 45.407,00     | R\$ 40.000.000,00         | R\$ 5.814.343,90          | R\$ 34.185.656,10             | R\$ -                    |
| BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP                          | IPCA +8% | 10 ANOS      | R\$ 45.477,00     | R\$ 20.000.000,00         | R\$ 559.966,58            | R\$ 19.440.033,42             | R\$ -                    |
| <b>TOTAL</b>                                                       |          |              |                   | <b>R\$ 314.000.000,00</b> | <b>R\$ 136.450.374,81</b> | <b>R\$ 169.914.625,62</b>     | <b>R\$ 45.623.404,81</b> |

Fonte: Nugin

O BTG Pactual Infraestrutura II está em fase de encerramento. O KINEA IV, por outro lado, está entrando na fase de desinvestimento e já amortizou 38% do valor aplicado. Estes dois ativos já amortizaram parcela significativa do capital investido, cerca de 60%. 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 pelo IGEPPS nos FIP's 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 (safas 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. De acordo com o último relatório, do 3T24, os gestores do fundo aguardam o retorno de um proponente do qual receberam uma oferta não-vinculante em relação ao preço mais assertivo a ser submetido após a diligência comercial a ser feita pelo interessado. Todavia, em função da situação atual do Porto de Santos e do posicionamento estratégico da Contrail, a empresa está recebendo interesse de alguns *players* estratégicos interessados em analisar o ativo.

A Contrail é uma operadora de logística multimodal (ferroviário e rodoviário) 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. A tabela 12 mostra os principais destaques da empresa.

Tabela 12: Principais destaques da Contrail no 3T/24

|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Comercial</b>    | Em função da situação do Porto de Santos, o qual está operando próximo de sua capacidade máxima e sem investimentos para a ampliação dos terminais, a empresa está com alta procura pelo transporte ferroviário, contribuindo para um forte resultado no 3T 2024 (o melhor de sua história); |
| <b>Financeiros</b>  | Receita R\$ 42,5 milhões no 3T24, contra R\$ 30,8 do 2T23 (aumento de 38%). O EBITDA Total Ajustado atingiu R\$ 6,9 milhões no 3T24, contra R\$ 4,4 milhões do 2T23 (aumento de 58%).                                                                                                        |
| <b>Perspectivas</b> | Espera-se um resultado do 4T 2024 mais contido que o 3T 2024, mesmo com eventos como Natal e Black Friday que todo ano afetam positivamente os volumes, em função da antecipação de volumes que eram esperados para o último trimestre por causa da seca nos rios na                         |

região Amazônica. Quanto ao desinvestimento, há conversas com interessados na empresa para o fundo fazer o desinvestimento, possibilidade de ter mais informações no 4T24.

Fonte: BTG Pactual

A Contrail, no 3T 2024, movimentou 12.450 contêineres, contra 10.206 contêineres no 2T 2024 (+22%) e contra 9.782 contêineres no 3T 2023 (+27%). A alavancagem da Contrail (dívida líquida / EBITDA ajustado) caiu de 0,2x para 0,1x. A tabela 13 mostra os indicadores financeiros da empresa.

Tabela 13: Indicadores financeiros da Contrail

| <b>R\$ em milhões</b>         | <b>3T 2024</b> | <b>3T 2023</b> |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Receita</b>                | 42.456         | 29.089         |
| <b>EBITDA Ajustado</b>        | 6.895          | 4.581          |
| <b>Dívida (Caixa) Líquida</b> | 2.429          | 7.910          |

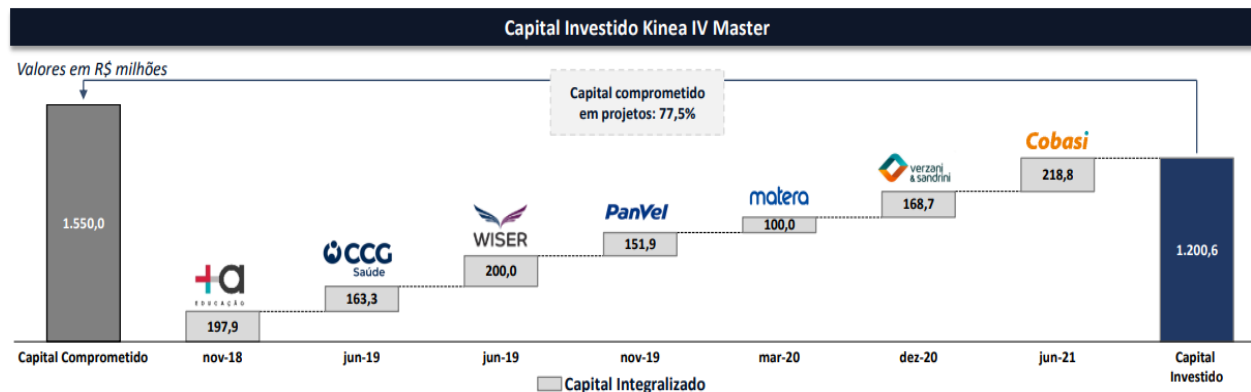
Fonte: BTG Pactual

Observou-se que a companhia vem apresentando resultados consistentes, entregando o melhor de sua história no 3T 2024. Os gestores devem trazer maiores novidades no 4T 2024, reforçando que a equipe segue engajada na busca pelo desinvestimento da companhia.

## **5.2. KINEA PRIVATE EQUITY IV FEDDER INSTITUCIONAL I MULTIELSTRATÉGIA 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. São 07 (sete) as empresas investidas nesse fundo: +A Educação, CCG Saúde, Wiser, Panvel, Matera, Verzani & Sandrini e Cobasi. O IGEPPS possui compromisso com o fundo no montante de R\$ 74.000.000,00 (setenta e quatro milhões), dos quais 93% já foram aplicados, portanto, o fundo já está entrando na fase de desinvestimento. Os investimentos nas empresas estão na tabela 14.

Tabela 14: Atualização do capital comprometido – FIP KINEA IV.



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 15: Principais destaques da +A Educação

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Principais destaques do 3T24</b> | <p>Crescimento da BU de Parcerias segue sendo impulsionada pela performance das operações de Pós-graduação Premium, que apresenta expansão da base de alunos de 81% vs Set/23;</p> <p>Operação Latam: Plano de expansão internacional segue sendo executado, com foco na captura de novos clientes para BU de Plataforma e captura de contratos de Parceria, em modelo semelhante à estratégia de Pós-graduação Premium no Brasil;</p> <p>Consultoria Estratégica. Contratação da consultoria McKinsey para validação do plano de negócios da companhia para os próximos anos, com foco no movimento de expansão internacional, validação dos diferenciais competitivos e definição da estratégia de liquidez.</p> |
| <b>Destaques</b>                    | Receita Líquida totalizou R\$ 246,9 m até o 3T24, crescimento de 9%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Financeiros do 3T24</b> | em relação ao mesmo período do ano passado;<br>EBITDA Total Ajustado: atingiu R\$ 66,1m até o 3T24, crescimento de 42% em relação ao mesmo período do ano passado;                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Perspectivas</b>        | Novas Parcerias: Desenvolvimento de novas parcerias com instituições de renome, principalmente em Pós-Graduação no Brasil e na América Latina;<br>Operação Latam: Foco no fechamento de novos contratos com as principais universidades de cada país;<br>Evento de Liquidez: Preparação da companhia para um potencial evento de liquidez ou transação com player estratégico nos próximos 12 a 24 meses. |

Tabela 16: Indicadores financeiros da +A Educação

| <b>R\$ em milhões</b>         | <b>9M24</b> | <b>9M23</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Receita Líquida</b>        | 246,9       | 226,4       |
| <b>Lucro Bruto</b>            | 178,2       | 148,8       |
| <b>EBITDA</b>                 | 66,1        | 46,7        |
| <b>Dívida (Caixa) Líquida</b> | -10,3       | -           |

**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*<sup>1</sup>. Investimento de R\$250m em 2019 para aquisição de participação minoritária.

Tabela 17: Principais destaques da Wiser

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Principais destaques do 3T24</b>  | <p>Crescimento Orgânico e Eficiência Operacional: Inglês Online: nos 9M24A, a Wiser apresentou dificuldades de crescimento orgânico no segmento de inglês online seguindo tendências desafiadoras que se iniciaram no segundo semestre de 2023. Apesar da queda, companhia tem tido um faturamento constante ao longo dos últimos 4 trimestres, o que indica que a tendência de queda iniciou um ciclo de estabilização;</p> <p>Franquias Presenciais: observando esse movimento de mercado desafiador no ambiente digital, a Wiser voltou a investir de forma relevante no segmento de franquias presenciais, chegando a 80 escolas abertas em set-24 vs. 60 no início do ano (20 aberturas até o momento), o que resultou em um crescimento de Receita Líquida de 18,8% no período, que deve ser potencializada conforme as novas unidades comecem a atingir a maturidade.</p> |
| <b>Destaques Financeiros do 3T24</b> | <p>Receita Líquida de R\$359,4m, queda de 2,3% vs. 9M23A (ao desconsiderar efeitos não recorrentes, Wiser apresentou crescimento de 0,9% vs. 9M23A). EBITDA Ajustado de R\$127,2m (-14,4% vs. 9M23A) e Margem EBITDA de 35,4% (ao desconsiderar efeitos não recorrentes, Wiser apresentou queda de 7,1% vs. 9M23A).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Perspectivas</b>                  | <p>Franquias Presenciais e Novos Produtos e Canais: Acompanhamento contínuo do roll-out dos planejamentos das franquias;</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

<sup>1</sup> 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.

Simplificação da Companhia: Acompanhamento da eficiência operacional após a nova rodada de redução de despesas em 2024;

M&A: Acompanhamento da análise e diligência de oportunidades mapeadas e prospecção de novos alvos;

Integração Roll-Ups: Acompanhamento da integração de Offi-C e Conquer após a realização do roll-up, incluindo captura de sinergias e melhoria de processos;

Alternativas Estratégicas: Continuidade da busca de novas oportunidades de aquisições complementares ao portfólio atual da Wiser.

Tabela 18: Indicadores financeiros da Wiser

| R\$ em milhões         | 3T24  | 3T23  |
|------------------------|-------|-------|
| <b>Receita Líquida</b> | 159,9 | 160,2 |
| <b>EBITDA</b>          | 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 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 19: Principais destaques da Grupo Panvel

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Principais destaques do 3T24</b> | <p>Abertura de Lojas. Após uma pausa pontual nas inaugurações no 2T24, em decorrência das enchentes na região Sul, a Panvel retomou as inaugurações no 3T24, adicionando 11 novas unidades no trimestre;</p> <p>Canais Digitais. Canais digitais continuam ganhando relevância no mix de vendas da Companhia, totalizando 21,2% das vendas do varejo, o que representa um crescimento de +19,6% quando comparado com o</p> |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

mesmo período do ano anterior;

CRM. Companhia segue implementando estratégias para aumentar a fidelização e recorrência de compra dos clientes da base através de projetos para elevar a representatividade dos clientes omnicanal6 e de pacientes crônicos;

Inovação. Como forma de continuar se diferenciando dos concorrentes, a Panvel está desenvolvendo aplicações com inteligência artificial que atualmente são utilizadas em mais de 543 filiais como uma assistente virtual para dar suporte ao time de loja, prestando orientações sobre medicamentos e normas regulatórias

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Destaques Financeiros do 3T24</b> | Ao longo do 3T24, operação de varejo da Companhia apresentou aceleração quando comparado com os trimestres anteriores, contribuindo para o crescimento de +26,8% no nível EBITDA e +37,1% em Lucro Líquido. Receita Bruta de R\$3.874,5 milhões, crescimento de 22,6% contra 3T23. EBITDA Ajustado de R\$181,1 milhões (+10,6% vs. 3T23). |
| <b>Perspectivas</b>                  | Expansão dos posicionamentos Estratégicos, Canais Digitais e Marcas Próprias.                                                                                                                                                                                                                                                             |

Ao longo de 2024, a Panvel apresentou o Crescimento de Receita de +12,2% em EBITDA, sustentando a tendência apresentada nos trimestres anteriores.

Tabela 20: Indicadores financeiros da Panvel

| R\$ em milhões                | 3T24    | 3T23    |
|-------------------------------|---------|---------|
| <b>Receita Bruta</b>          | 1.327,9 | 1.216,1 |
| <b>Lucro Bruto</b>            | 390,0   | 342,8   |
| <b>EBITDA Ajustado</b>        | 71,8    | 56,6    |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b> | 37,3    | 27,2    |

**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 21: Principais destaques da **Matera Systems**

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Principais destaques do 3T24</b>  | <p>Oportunidade do Pagamento Instantâneo: Matera segue apresentando uma evolução significativa da carteira de clientes com a solução para o Pagamento Instantâneo (Pix). A Companhia se posiciona como fornecedor pioneiro de soluções <i>plug-and-play</i> para atender clientes B2C e B2B de vários setores da economia (ex: financeiro, pagamentos, varejo, etc) que se adaptarão ao novo sistema promulgado pelo Banco Central;</p> <p>No mês de setembro, a Matera realizou em seus sistemas aprox. 10% de todas as transações processadas via Pix no Brasil, nível bastante relevante colocando em perspectiva os principais bancos que possuem software de PIX próprio;</p> <p>Operação USA: Em 2022, a Matera iniciou suas operações no mercado americano como parte de sua estratégia de expansão internacional. A Matera US já conta com equipe local que acumula vasta experiência no mercado de <i>payments &amp; banking</i> e já fechou seus primeiros clientes.</p> |
| <b>Destaques Financeiros do 3T24</b> | <p>Receita Líquida de R\$287,8m, 21,5% acima do valor observado no 9M23;</p> <p>Lucro Bruto de R\$119,8m (+16,2% vs. 9M23) com margem de 41,6% EBITDA Ajustado de R\$68,2m (+25,0% vs. 9M23) e com margem de 23,7%</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Perspectivas</b>                  | <p>BaaS e Pix. Acompanhar a vertical BaaS da Matera, em que o Pix deverá ser a principal fonte de receita via clientes com repasse do 'Pix</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

Matera' e 'QR Code Matera' para realização de transações  
M&A. Acompanhamento da prospecção ativa de alvos de M&A para  
fomentar expansão inorgânica;  
Expansão Internacional. Acompanhamento dos trabalhos para  
detalhamento do plano de expansão internacional

No 3T24, a Matera apresentou crescimento significativo de receita e resultado em relação ao 3T23, conforme tabela 22.

Tabela 22: Indicadores financeiros da Matera Systems

| R\$ em milhões                | 3T24  | 3T23  |
|-------------------------------|-------|-------|
| <b>Receita Líquida</b>        | 287,3 | 236,8 |
| <b>Lucro Bruto</b>            | 119,8 | 103,1 |
| <b>EBITDA Ajustado</b>        | 68,2  | 54,5  |
| <b>Dívida (Caixa) Líquida</b> | 296,9 | 167,8 |

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 95,4% no 3T24.

**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 23 mostra os principais destaques da empresa.

Tabela 23: Principais destaques da Verzani & Sandrini

|                                     |                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Principais destaques do 3T24</b> | Foi marcado pelo Crescimento de Receita, M&A, e Integração. Sendo impulsionado pelo faturamento recorrente e novas vendas. Além de visar o crescimento inorgânico. |
| <b>Destaques</b>                    | Receita Líquida totalizou R\$2.756,5m em 9M24, crescimento de 5,3%                                                                                                 |

|                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Financeiros do 3T24</b> | <p>vs. 9M23 (+2,5% na visão pro forma por M&amp;As);</p> <p>Lucro Bruto totalizou R\$344,6m em 9M24, crescimento de 16,6% vs. 9M23 (+9,1% na visão pro forma por M&amp;As), com margem bruta de 12,5%;</p> <p>EBITDA Ajustado totalizou R\$210,6m em 9M24, crescimento de 28,5% vs. 9M24 (+16,4% na visão pro forma por M&amp;As), com margem EBITDA de 7,6%.</p>                                                                                                                                         |
| <b>Perspectivas</b>        | <p>Monitoramento. Acompanhamento dos temas relevantes através dos 3 comitês estabelecidos: (i) Auditoria e Finanças, (ii) Gente e (iii) M&amp;As;</p> <p>Discussões Estratégicas de Captação. Participação ativa nas discussões relacionadas a possível capitalização da companhia para continuidade da implementação do plano estratégico;</p> <p>M&amp;As. Participação ativa nas transações de M&amp;A em pipeline, especialmente aquelas em due diligence e de maior tamanho (transformacionais).</p> |

No 3T24, a Verzani & Sandrini apresentou a expansão de rentabilidade, conforme tabela 24, impulsionada principalmente por ganhos de eficiência operacional.

Tabela 24: Indicadores financeiros da Verzani & Sandrini

| <b>R\$ em milhões</b>  | <b>3T24</b> | <b>3T23</b> |
|------------------------|-------------|-------------|
| <b>Receita Líquida</b> | 2.756,5     | 2.690,4     |
| <b>EBITDA Ajustado</b> | 210,0       | 180,4       |
| <b>Lucro Bruto</b>     | 344,6       | 315,8       |

**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 229 lojas em 20 estados brasileiros. Considerando a Mundo Pet a companhia tem 243 lojas. No 3T24, a penetração dos canais digitais atingiu 395% das vendas, representando um crescimento de +10,3% contra 3T23.

Tabela 25: Principais destaques da Cobasi

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Principais destaques do 3T24</b>  | 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).                                                                                                       |
| <b>Destaques Financeiros do 3T24</b> | Receita Líquida apresentou crescimento de +5,4% vs. 9M23;<br>EBITDA de R\$133,4m, com margem EBITDA de 6,6%, representando queda de -5,7% vs. 9M23;<br>Caixa Líquido. Companhia manteve o caixa líquido em patamar elevado de R\$218,3m, com pouco consumo de caixa. |
| <b>Perspectivas</b>                  | 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 25 unidades nos últimos 12 meses, levando uma expansão da base de lojas de 12,3%. Ao considerar a aquisição das 14 lojas da Mundo Pet, a expansão foi de +19,1%.

Tabela 26: Indicadores financeiros da Cobasi

| R\$ em milhões                | 3T24    | 4T23    |
|-------------------------------|---------|---------|
| <b>Receita Líquida</b>        | 2.025,0 | 1.921,4 |
| <b>EBITDA Ajustado</b>        | 133,4   | 141,4   |
| <b>Dívida (Caixa) Líquida</b> | (218,3) | (226,5) |

**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 36,5% e um MOIC estimado de 2,8x em apenas 2,5 anos de investimento.

Tabela 27: Atualização da transação Notredame – FIP KINEA IV.

| 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 - <i>holdback</i>              | –            | –           | –        | –        | –          | –        | –        | 28        | 31        | 34        | 35        |
| <b>Fluxo de Caixa Kinea</b>          | <b>(150)</b> | <b>(13)</b> | <b>2</b> | <b>2</b> | <b>328</b> | <b>–</b> | <b>–</b> | <b>28</b> | <b>31</b> | <b>34</b> | <b>35</b> |
| TIR Estimada: 36,5%                  |              |             |          |          |            |          |          |           |           |           |           |
| MOIC Estimado: 2,8x                  |              |             |          |          |            |          |          |           |           |           |           |

### 5.3. BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTISTRATÉGIA

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 melhora na governança da empresa, visando aumentar o valor da companhia e retornar o capital aos investidores. O IGEPPS possui compromisso com o fundo no montante de R\$ 80.000.000,00 (oitenta milhões), dos quais 19,4% já foram aplicados.

Até o momento, o fundo conta com apenas uma empresa investida, o **Grupo Pulsa**, holding que surgiu com a fusão dos hemocentros Grupo Vita e H.Hemo, empresas que atuam 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.

De acordo com o último relatório, a equipe de gestão continua buscando novas oportunidades de investimento para o fundo. Os principais setores que têm sido analisados são **educação, serviços, software e bens de consumo**. A filosofia do fundo é montar carteiras concentradas em poucos ativos ao longo do período de investimento, pretendendo completar o portfólio com 04 empresas.

A tabela 28 mostra os principais destaques da companhia.

Tabela 28 - Destaques da companhia no 3T24

|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Financeiro</b>   | O Grupo Pulsa reportou R\$ 135,1 milhões de receita líquida, o que representa crescimento de 11%. O EBITDA, por sua vez, apresentou uma redução de 24%, ambos os dados em relação ao mesmo período do ano passado. A explicação para o EBITDA foi devido ao mês de setembro, quando o volume de transfusões cresceu em praças que possuem menor ticket, pressionando as margens.                                                                                                                                           |
| <b>Operacional</b>  | Com a fusão de duas empresas, espera-se ganhos de eficiência, já demonstrados através de melhora dos indicadores gerenciais. Foram feitos ajustes operacionais como, revisão de cargos de salários para tornar a organização mais enxuta, centralizou-se as operações da holding e de laboratórios em estruturas unificadas para atender a companhia inteira, negociou-se com fornecedores para melhorar as condições de pagamento e reduzir custos, atualizou tickets que estavam desatualizados, entre outras melhorias. |
| <b>Perspectivas</b> | Para os próximos meses, espera-se a consolidação das iniciativas de governança e eficiência que estão em implantação. Além disso, o Grupo Pulsa continua a acompanhar atentamente ao progresso da PEC 10/2022 no Senado, que visa permitir a participação do setor privado na coleta, processamento e distribuição de plasma humano, atualmente um monopólio do Estado. A aprovação desta PEC permitirá o                                                                                                                  |

aproveitamento de plasma que atualmente é descartado, ampliando o potencial de produção de medicamentos derivados desse componente sanguíneo no Brasil.

No 3T 2024, a companhia realizou 208 mil transfusões, número 2% menor que o 2T 2024, mas 6% maior que o mesmo período em 2023. Em relação ao número de doadores, o Grupo Pulsa recebeu 100 mil pessoas em seus pontos de coleta este trimestre, redução de 2% e 3% em relação ao 2T 2024 e 3T 2023, respectivamente. Além disso, atendeu mais de 500 cidades, em mais de 12 estados, em todas as regiões do país durante o período.

Seguem os dados financeiros do Grupo Pulsa.

Tabela 29: Dados financeiros anual do Grupo Pulsa

| <b>R\$ em Milhões</b>  | <b>2023</b> | <b>2T 2024</b> | <b>3T 2024</b> |
|------------------------|-------------|----------------|----------------|
| <b>Receita Líquida</b> | 454,5       | 135,4          | 135,1          |
| Crescimento            | 4,4% %      | 5,8%           | (0,2)%         |
| <b>EBITDA</b>          | 47,0        | 12,0           | 12,3           |
| Crescimento            | (24,6) %    | 55,8%          | 2,5%           |
| Margem                 | 10,4%       | 8,9%           | 9,1%           |
| <b>Dívida Líquida</b>  | n.a         | 68,0           | 98,6           |
| <b>DL/EBITDA</b>       | n.a         | 1,3x           | 2,0x           |

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 quatro plataformas de investimento, todas com aquisições realizadas: i) Allterra (anteriormente conhecida como Fertilizantes Next-Gen), que visa criar a companhia líder no mercado brasileiro de fertilizantes

sustentáveis, ii) Food Service América do Sul, que visa expandir o projeto de consolidação do setor na região, iii) Atacarejo, com o objetivo de criar a maior companhia regional no modelo de atacarejo de Alimentos e Bebidas do Brasil, e iv) Sementes, cuja aquisição foi concluída em outubro de 2024 (após o fechamento do 3T24) e que visa consolidar o setor de processamento e distribuição de sementes de soja no Brasil.

O IGEPPS possui compromisso com o fundo no montante de R\$ 45.000.000,00 (quarenta e cinco milhões), dos quais 46% já foram aplicados.

Em 30 de setembro de 2024, as companhias do portfólio do Fundo VII tinham um Valor Total de R\$564,5 milhões, com R\$663,9 milhões de Capital Investido, o que implica em um retorno agregado de 1,2x de MCI Bruto e 20,9% de TIR Bruta.

As quatro plataformas anunciadas, Allterra, Food Service América do Sul, Atacarejo, Sementes 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.

**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 16.000 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 (150.000 mensais).

Tabela 30: Principais destaques da **Delly's**

|                                     |                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Principais destaques de 3T24</b> | A Delly's exibiu recuperação de receita devido à recuperação dos preços das principais commodities, como, o aumento de +20,2% a.a. nos preços da carne bovina brasileira. Embora os volumes tenham |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

sofrido com as inundações regionais no Rio Grande do Sul, os canais digitais (+44,7% no 9M24) e os produtos de marcas próprias da companhia (+15,4% no 9M24) contribuíram para o crescimento da receita, resultado da estratégia de digitalização contínua da companhia, culminando em um crescimento de receita acima do mercado.

**Destaques Financeiros de 3T24** A Receita cresceu +9% a.a. no 3T24 e +7% a.a. no 9M24. O crescimento orgânico de +4% a.a. no 3T24 foi impulsionado pelo aumento dos preços (+14,7% a.a.), com destaques significativos nos preços de: Salmão (+48,7% a.a.), Hortaliças (+35,3% a.a.) e Laticínios (+8,7% a.a.). A aquisição da Huber resultou em receita adicional de R\$51,8 milhões no 3T24 e R\$152,6 milhões no 9M24.

EBITDA retraiu -10% a.a. no 3T24 e -8% a.a. no 9M24. Um dos fatores determinantes foi a persistente diferença nos preços entre a alcatra importada e o produto nacional de menor qualidade. No entanto, houve uma redução de 44% nessa diferença de preços desde julho, o que levou a companhia a uma recuperação inicial de margem (100 bps em set./24 vs. ago./24).

**Perspectivas** Espera-se que os preços permaneçam em tendência positiva no 4T24. Várias iniciativas em vigor para reduzir custos operacionais, incluindo: i) novo contrato de fornecimento de combustível; ii) revisão de rotas não rentáveis; iii) melhoria da gestão de seguros e; iv) negociações tarifárias com fornecedores e maior aproveitamento da frota da companhia nas operações de São Paulo; A Delly's terá integrado totalmente a Huber até novembro de 2024; Pipeline de M&A: Expectativa de +2 aquisições em 2024.

**Allterra** (anteriormente conhecida como Fertilizantes Next-Gen): a plataforma visa consolidar o mercado de Fertilizantes “Next-Gen” e construir um portfólio “one-stop-shop”<sup>2</sup> que vai melhorar as taxas de retorno dos agricultores e as margens dos distribuidores enquanto reduz a dependência de NPKs<sup>3</sup>. Allterra combina margens saudáveis, crescimento atrativo e uma proposta ESG focada na agricultura regenerativa.

Tabela 31: Principais destaques da Allterra

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Principais destaques de 3T24</b>  | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Destaques Financeiros de 3T24</b> | <p>A Receita cresceu +59% a.a. no 3T24 +58% a.a. no 9M24, impulsionada pela aquisição da TMF Fertilizantes, pioneira no novo segmento de Condicionadores Especiais para Solo. A queda orgânica de -25% no 3T24 e -23% no 9M24 foi relacionada às atuais condições de mercado que atrasaram ou reduziram as compras de insumos de especialidade em 2024.</p> <p>EBITDA retraiu em -119%, essa queda se deve aos menores volumes de vendas e maiores despesas de SG&amp;A vinculadas a investimentos em iniciativas de expansão de receita, incluindo crescimento da equipe de vendas e políticas de retenção de colaboradores. Além disso, uma menor proporção de produtos mais rentáveis no mix de vendas do 3T24 (devido à priorização de insumos essenciais do agricultor) impactou as margens brutas orgânicas da companhia.</p> |
| <b>Perspectivas</b>                  | Visando um crescimento incremental em 2025, a empresa está implementando as seguintes iniciativas: (i) Vigorgeo: Lançamento bem-sucedido em abril, vendas até setembro de 2024 atingiram mais que o dobro da meta inicial. (ii) Plano de vendas diretas e novos canais: continuar explorando novos canais diretos como fontes de receita.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

**Atacarejo (Alimentos e Bebidas):** O Atacadão Atakarejo, primeiro investimento da plataforma, foi fundado em 1994 e opera com +30 lojas no modelo de atacarejo e aproximadamente 8.000 funcionários. Na região metropolitana de Salvador, a companhia detém a posição de liderança no setor com 40% de participação. 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 32: Principais destaques da Atakadão Atakarejo

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Principais destaques de 3T24</b>  | O Atakadão Atakarejo inaugurou cinco novas lojas no 3T24.                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Destaques Financeiros de 3T24</b> | A Receita Líquida cresceu +17% a.a. e +18% a.a. no 3T24 e 9M24, respectivamente, favorecida por: (i) a abertura de 5 novas lojas nos últimos 12 meses, parte do plano de crescimento orgânico; e (ii) crescimento de +3,9% a.a. no 3T24, acima do mercado (em Salvador +3,3% vs. +1,3% e no interior da Bahia +9,3% vs. +2,3%). |
| <b>Perspectivas</b>                  | Espera abrir mais 4 lojas até o final de 2024, todas já em construção. Fortalecimento da estrutura tecnológica da companhia. Aumento da produtividade na receita/m2 (+9% de aumento a.a. previsto para 2024) por meio de melhora na taxa de ruptura e alinhamento do índice de competitividade de preços dos produtos           |

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 Pátria Infraestrutura V Advisory FIP M ("Fundo" ou "Fundo V") iniciou seu período de investimento em julho de 2023 e desde então anunciou dois investimentos, sendo estes: i) Via Araucária, uma concessão que abrange 473 km de rodovias

pedagiadas entre a região metropolitana de Curitiba e Campos Gerais, no Estado do Paraná Brasil; e ii) Evolution Mobility, uma nova plataforma de mobilidade elétrica que visa se tornar um provedor de infraestrutura de frotas comerciais elétricas. Ao longo do 3T24, os dois investimentos seguiram a implantação de sua estratégia conforme expectativa.

O IGEPPS possui compromisso com o fundo no montante de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões), dos quais 14% já foram aplicados.

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.

Segue análise das duas companhias do portfólio:

### **Via Araucária – Logística e Transporte**

A companhia iniciou as operações em 28 de fevereiro de 2024, e todos os serviços foram fornecidos aos usuários: 10 unidades móveis de resgate, 10 caminhões de reboque, 13 veículos de inspeção técnica, entre outros. O foco inicial das obras durante os primeiros doze meses de operações é a rápida restauração da segurança rodoviária e da funcionalidade básica.

O CapEx e OpEx contratados até o 3T24 estavam em linha ou melhores do que o previsto no plano de negócios. Além disso, o tráfego vem performando conforme com as expectativas.

Até o 3T24, o Fundo não aportou capital na companhia, que tem operado através de estruturas de financiamento-ponte e caixa operacional.

## **Evolution Mobility – Logística e Transporte**

Em janeiro de 2024, foi anunciada a criação da Evolution Mobility, uma plataforma *greenfield* de mobilidade elétrica com foco inicial no Brasil. A tese de investimento busca capitalizar a tendência global de descarbonização e de crescimento do setor de mobilidade elétrica. A plataforma foi projetada para se tornar uma solução única para clientes B2B, visando contratos de longo prazo baseados em disponibilidade. A estratégia da Evolution Mobility envolve prover uma solução abrangente para clientes privados B2B, incluindo: (i) diagnóstico completo das operações do cliente para definição assertiva da solução técnica, (ii) investimento em veículos e infraestrutura de carregamento e, (iii) serviços pós-operacionais como telemática, manutenção e outros serviços de gestão de frotas.

A companhia segue desenvolvendo sua estratégia comercial e está em busca de novos contratos, entrando em contato com empresas líderes setoriais em diversos segmentos para apresentar sua proposta de valor e iniciar o desenvolvimento de projetos. Até o 3T24, os primeiros contratos já haviam iniciado a operação, com veículos entregues aos clientes após a finalização do processo de controle de qualidade da EV Mobility. Até o 3T24, foram aportados R\$ 79,4 milhões na companhia, que foi marcada à custo na carteira.

Do ponto de vista de mercado, as vendas de veículos elétricos no Brasil continuaram fortes, com cerca de 5% do *market share*, indicando que o ano tende a finalizar com o dobro de vendas em comparação com 2023.

### **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 é 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. A partir da aquisição desses leilões, foi lançada a marca “Grande Sertão”, que consolida os 3 lotes vencidos no leilão ANEEL sob uma única holding, que tem 100% de participação do BTG Pactual Infraestrutura III FIP (“Fundo”) e veículos de co-investimento.

Em relação à Grande Sertão, os três lotes avançaram conforme o esperado ao longo do trimestre, seguindo o cronograma do leilão. Foi dada continuidade nos trabalhos em campo com topografia, sondagens, levantamento de cadastros na parte fundiária e visitas ambientais. Nesse primeiro momento, o foco total será nos projetos de engenharia e licenciamento ambiental para criar as condições necessárias para início das obras no final de 2025. Quanto ao tema ambiental, houve uma decisão importante no trimestre em relação a GSII (Lote 6) do IBAMA, que delegou o licenciamento para o órgão de Minas Gerais (FEAM), inclusive o trecho na Bahia. Por se tratar de um investimento prioritário dentro de Minas Gerais, há maior celeridade no processo de análise, bem como a emissão da licença prévia, de instalação e operação num único pacote. Além disso, há dispensa de licenças das subestações – permitindo iniciar as obras já no curto prazo.

Como perspectiva, no 4T 2024, será dado início ao processo de financiamento, com o envio do requerimento da proposta (“RFP”) aos bancos para emissão do empréstimo ponte para os três projetos. Esse financiamento dará folego para os investimentos necessários até a obtenção do empréstimo de longo prazo (por meio de debênture) em 2026.

Assim, além da alocação deste primeiro ativo do portfólio, os gestores do fundo estão ativamente buscando por novas oportunidades de investimento para o Fundo. Até o final do período de investimentos (julho de 2029), planeja-se completar o portfólio com 4 a 5 ativos.

## **5.7. KINEA EQUITY INFRA I FIP**

O IGEPPS possui compromisso com o fundo no montante de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões), dos quais 75% já foram aplicados.

Os Gestores do fundo veem oportunidades para investir no setor de infraestrutura no Brasil, haja vista que, segundo eles, o Brasil requer enormes investimentos em infraestrutura. Os setores prioritários a serem investidos pelo fundo, são: (i) saneamento, (ii) energia e (iii) logística e transporte.

No dia 28 de março de 2024, O KINEA EQUITY INFRA I realizou a primeira chamada de capital. A destinação do recurso foi para a companhia Corsan que é a 6ª maior empresa de saneamento no país.

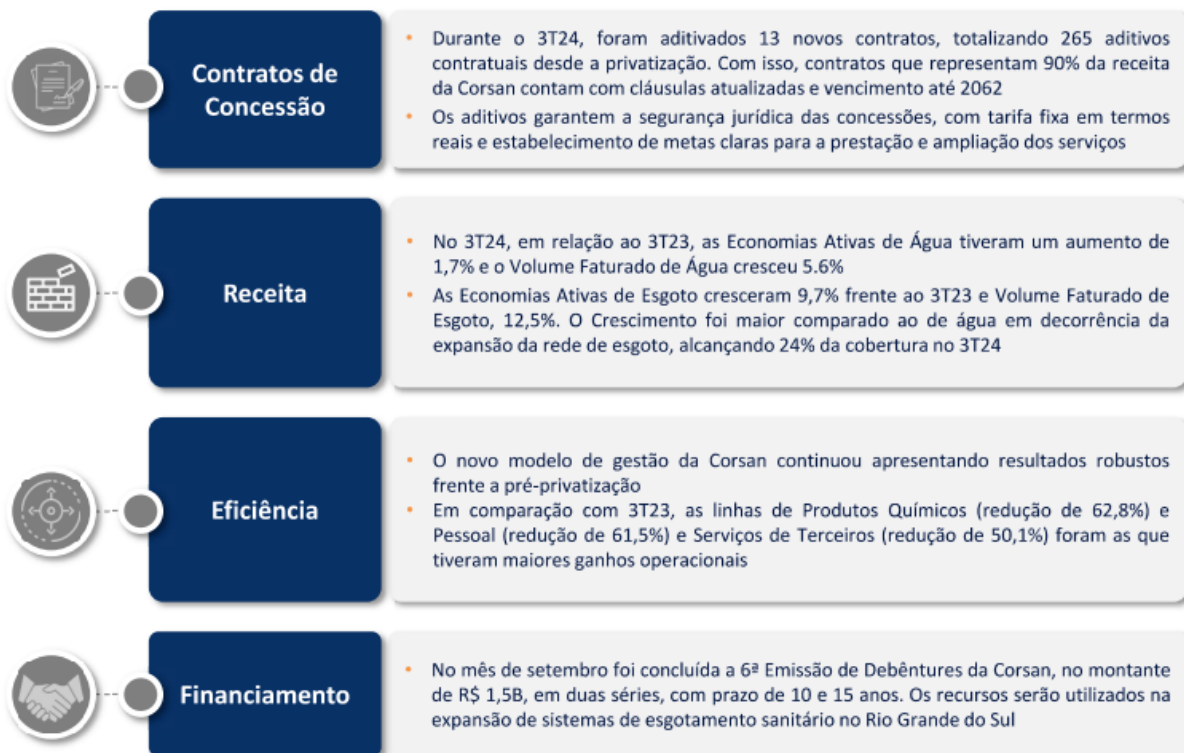
Em abril de 2024, ocorreu o segundo investimento do fundo, na Mini Solares do Brasil (MSB). Esta é uma plataforma *greenfield* de ativos de geração solar distribuída na modalidade geração compartilhada, que terá capacidade instalada de 190 MWac.

Em outubro de 2024, o consórcio (fundo) foi declarado vencedor do processo PPP para construção e manutenção de 17 escolas em 14 municípios, marcando a entrada no setor “Infra social”. Além da construção, o fundo será responsável pela administração de serviços não pedagógicos. A construção das escolas será realizada em sociedade com a Engeform, um grupo de referência em engenharia e construção civil no país. Ainda em outubro, o fundo foi declarado vencedor de mais um processo na B3, no setor de rodovias, através de uma parceria com acionistas do grupo Way Brasil, para desenvolver novas concessões no centro-oeste do Brasil. O grupo é formado por quatro empresas que atuam em diversos ramos, incluindo construção civil e fornecimento de insumos para o setor de rodovias.

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

### **Corsan**

A companhia é 6ª maior empresa de saneamento no país, com 7 milhões de pessoas atendidas em 317 dos 497 municípios do Estado do Rio Grande do Sul. Quanto a investimento, a Corsan mantém ritmo acelerado para expansão da cobertura de esgotamento sanitário. A figura 01 abaixo mostra os principais destaques na companhia.



Fonte: Kinea

## Mini Solares do Brasil (MSB)

A MSB é uma plataforma *greenfield* de ativos de geração solar distribuída na modalidade geração compartilhada. Ao entrarem em operação, as usinas da MSB serão arrendadas para a FIT energia, empresa controlada pelo Banco Santander. A figura 02 abaixo mostra os principais destaque na companhia.



Fonte: Kinea

## PPP Novas Escolas

Trata-se de um projeto de Parceria Público Privada administrativa com o Estado de São Paulo, que atua como concedente, tendo como objetivo a construção e operação de 17 escolas. O escopo da concessionária será a construção, manutenção e prestação de serviços não-pedagógicos, mantendo o Estado como responsável pela prestação dos demais serviços. A assinatura do contrato ocorrerá em 15/02/25, o início das obras está previsto para final de março de 2025 e sua conclusão para junho de 2027.

## Rodovias

Em vista do vasto pipeline de leilões de rodovias no Brasil, o grupo controlador da Way Brasil e a Kinea formaram uma *join-venture* para investir em novas concessões rodoviárias no centro-oeste do Brasil. O investimento inicial é de 270 milhões, combinando instrumentos de dívida e equity para oferecer participação no *upside* e proteção contra potencial perda de capital. O primeiro projeto desta plataforma é a concessão rodoviária da BR-262/MG, também conhecida como rota do Zebu, trecho

que Uberaba a Betim. Estão previstas obras de capacidade e melhorias, manutenção e serviços operacionais.

## 5.8. VINCI CAPITAL PARTNERS IV

No último relatório, o do 3T24, O FIP até 31 de setembro 2024 possui um único ativo em seu portfólio, a companhia Arklok, líder de *outsourcing* de TI. A tese de investimento nessa companhia é fundamentada na grande tendência global de *outsourcing* (terceirização), 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.

A tabela 32 resume os principais destaques da empresa.

Tabela 32: Principais destaques da Arklok

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Principais destaques do 3T24</b>  | 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.                                                                                                                                                                                 |
| <b>Destaques Financeiros do 3T24</b> | Receita Líquida totalizou R\$ 72,6 milhões, representando um aumento significativo de 30,3% A/A. EBITDA de R\$ 46,7 milhões no 3T24 e de R\$ 134,3 milhões no acumulado do ano até o 3T24, um sólido crescimento de 32,5% em relação ao mesmo período do ano anterior. A Dívida Líquida encerrou em R\$ 341,6 milhões, impulsionada pelos CAPEX relacionados à expansão e por um pipeline robusto de clientes. |
| <b>Perspectivas</b>                  | Liderança: Novo Diretor Executivo com ampla experiência nos setores de locação e tecnologia para fortalecer o foco estratégico e                                                                                                                                                                                                                                                                               |

---

operacional;

Vendas e Marketing: Expansão contínua da base de clientes, atingindo 737 clientes no 3T24, um crescimento de 35.5% A/A.

Tecnologia: Conclusão do roadmap até 2025, com novos lançamentos em 2024, como WMS, RFID em equipamentos e gestão de contratos com IA.

M&A: Exploração contínua de oportunidades de M&A para acelerar a criação de valor, com 10 alvos ativos no pipeline.

---

No 3T24, a Arklok aprimorou a governança corporativa via monitoramentos estratégicos e nomeação de um novo Diretor Geral, CFO, CTO e CHRO para fortalecer a equipe de gestão da companhia. Houve mudança para um novo centro de operações com aumento da capacidade de produção de PCs em 5 vezes. Ainda, a Arklok alcançou a marca de 737 clientes, um crescimento de 35,5% A/A. A tabela abaixo mostra os principais resultados financeiros da companhia.

Tabela 33: Dados financeiros da Arklok

| <b>R\$ em milhões</b>         | <b>3T24</b> | <b>3T23</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Clientes</b>               | 737         | 544         |
| <b>Receita Líquida</b>        | 72,6        | 55,7        |
| <b>EBITDA</b>                 | 46,7%       | 40,9%       |
| <b>Dívida (Caixa) Líquida</b> | 341,6       | 233,3       |

Ainda no 3T24, os gestores do fundo fizeram dois anúncios de transação. O primeiro trata-se do Projeto Hermes. Hermes é uma operadora líder em logística integrada com controle de temperatura, especializada em produtos de alto valor agregado na saúde humana e animal.

O Investimento consiste em um compromisso de R\$ 350 milhões pelo Fundo e co-investidores, resultando em uma participação acionária de controle que poderá ser compartilhado conforme determinadas condições contratadas. Deste montante, R\$ 275 milhões serão desembolsados no fechamento como cash-out para o Vendedor. Os R\$ 75

milhões restantes serão destinados a financiar futuras oportunidades de M&A e outras necessidades estratégicas. Os gestores elencaram como méritos da transação:

- Receita recorrente, com 2 anos de prazo médio dos contratos com clientes, relacionamento de longo prazo com clientes em um mercado concentrado;
- Soluções Personalizadas de Alto Valor, com produtos de maior valor agregado na indústria de *Life Sciences*, que permitem margens brutas >25%, significativamente mais altas do que os serviços logísticos padrão;
- Mercado em Crescimento, com logística de saúde animal e humana crescente em mais de 11% nos mercados colombiano e brasileiro nos últimos cinco anos, com perspectivas promissoras para o futuro;
- Perfil de Geração de Caixa, com modelo de negócio asset-light com mais de 60% de conversão de caixa;
- Desempenho Consistente, apresentando ROIC sustentável acima de 25% e com oportunidade de aumentar a eficiência com maior utilização de carga completa (*Full Truck Load*).

A outra transação anunciada foi a aquisição, em 08 de novembro de 2024, do controle da Bloomin' Brands Brazil para se tornar Master Franqueado do Outback Brasil & Abbraccio, duas marcas de casual dining: Outback, inspirado na cultura australiana, e Abbraccio, com foco na cozinha italiana tradicional. Os gestores elencaram como méritos da transação:

- Marca internacional forte e altamente reconhecida no Brasil: Líder absoluto no mercado de *casual dining*, com cerca de 30% de *market share* no Brasil e sinônimo da categoria;
- Presença nacional com potencial para abertura de novos restaurantes: Forte ritmo de abertura de lojas nos últimos anos e estratégia de expansão rápida, com considerável potencial para expansão adicional;
- Ampliar a liderança em casual dining com novas marcas e formatos: Potencial de aquisição em segmentos complementares (ou seja: Frutos do Mar, Mediterrâneo), oportunidade de aproveitar a expertise operacional do BBI para expandir para novos segmentos;

- Sólido desempenho financeiro, com altos níveis de retorno: Alto nível de retorno, com um ROIC de 29%;
- Equipe de gestão experiente com um histórico sólido na indústria: Equipe de gestão com histórico comprovado de sucesso em Casual Dining/QSR, com mais de 90% dos gerentes de restaurante promovidos internamente a partir das operações.

## 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 34: Informações Gerais – FIDC BBIF MASTER

|                                   | dez/24          |
|-----------------------------------|-----------------|
| BBIF MASTER FIDC LP SÊNIOR 1      | Valor           |
| APLICAÇÃO                         | 12.000.000,00   |
| Quant. Cotas                      | 107,16          |
| VALOR REAL(EXTRATO)               | 2.676.472,28    |
| VALOR ATUALIZADO (IPCA + 8,5%)    | 74.869.200,00   |
| RETORNO NO MÊS (%)                | 11,44%          |
| RETORNO NO MÊS (\$)               | 274.728,19      |
| PATRIMÔNIO DO FUNDO               | 31.433.513,04   |
| VARIAÇÃO(atualizado - Valor Real) | - 72.192.727,72 |

## 7. ANÁLISE DE LETRAS FINANCEIRAS (LF)

O IGEPPS possui uma Letra Financeira do Banco BTG Pactual.

Tabela 35: Informações Gerais – Letra Financeira

| Ativos por Enquadramento                                                             | Saldo Líquido 31/12/2024 | % do Portfólio | Rentabilidade<br>Mês | Rentabilidade<br>Ano |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| Art. 7º, inciso IV - Ativos Financeiros de RF de emissão de Instituições Financeiras | R\$ 51.717.132,55        | 1,19%          | 1,13%                | 13,77%               |
| LFSN BTG Pactual - VENC DEZ 2032 - IPCA + 8,4                                        | R\$ 51.717.132,55        | 1,19%          | 1,13%                | 13,77%               |

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 quarto trimestre de 2024, o BTG apresentou destaques relevantes crescentes e consistentes, como pode ser visualizado na tabela abaixo:

Tabela 36: Informações Gerais – Banco BTG Pactual

| Receitas totais         |        | Lucro Líquido           |        | ROAE ajustado |       |
|-------------------------|--------|-------------------------|--------|---------------|-------|
| (R\$)                   |        | (R\$)                   |        |               |       |
| <b>6,7bi</b>            |        | <b>3,3bi</b>            |        | <b>23,0%</b>  |       |
| 19% de crescimento a.a. |        | 15% de crescimento a.a. |        | 4T 2024       |       |
| 3T 24                   | 6,4bi  | 3T 24                   | 3,2bi  | 3T 24         | 23,5% |
| 4T 23                   | 5,7bi  | 4T 23                   | 2,8bi  | 4T 23         | 23,4% |
| 2024                    | 25,1bi | 2024                    | 12,3bi | 2024          | 23,1% |

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 Basileia consistentemente nos últimos trimestres. O índice da instituição, no 4T24, foi de 15,7 e pode ser considerado seguro e confortável por esta com uma margem de segurança acima do mínimo exigido.

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 37: Rating – BTG Pactual.

| MOODY'S               |          | FitchRatings                                                          |                      | S&P Global Ratings        |         |
|-----------------------|----------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------|---------|
| Perspectiva           | Positiva | Perspectiva                                                           | Estável              | Perspectiva               | Estável |
| Depósitos             | Ba2/NP   | Moeda Local e Estrangeira<br>IDR de Longo Prazo<br>IDR de Curto Prazo | BB<br>B              | Rating do Emissor         | BB      |
| Depósitos Moeda Local | AAA.br   | Local<br>IDR de Longo Prazo<br>IDR de Curto Prazo                     | AAA(bra)<br>F1+(bra) | Rating do Emissor (Local) | brAAA   |

Fonte: Relatório BTG

## 8. DILIGÊNCIAS NAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Tabela 38: Diligências

| Instituição                          | Data       | Assunto                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>BNP Paribas</b>                   | 10/07/2024 | Discussão sobre cenário econômico e político nacional e internacional. E Fundo de crédito privado.                                                                                         |
| <b>Gestora Kinea</b>                 | 10/07/2024 | Fip Kinea Infra e Fundo Imobiliário.                                                                                                                                                       |
| <b>BGC Liquidez e Dhalia Capital</b> | 11/07/2024 | Conhecer a estrutura da corretora e Gestora, e conhecer os principais fundos que a empresa com potencial de entrar na carteira do Igepps.                                                  |
| <b>Xp Investimentos</b>              | 11/07/2024 | Fundo de Participações.                                                                                                                                                                    |
| <b>Integral Investimentos</b>        | 12/07/2024 | Sobre o cenário Econômico e político nacional e Fundo de Crédito Privado.                                                                                                                  |
| <b>Vinci Partners</b>                | 12/07/2024 | Fundo de Participações e Fundo Imobiliário.                                                                                                                                                |
| <b>BTG Pactual</b>                   | 20/08/2024 | BTG Macro Day 2024.                                                                                                                                                                        |
| <b>Bradesco</b>                      | 13/11/2024 | Fórum de Estratégias de Investimento 2025 do Banco Bradesco.                                                                                                                               |
| <b>Santander</b>                     | 21/11/2024 | Discussão sobre o cenário econômico e político nacional e internacional. E fundos de Renda Fixa Exterior.                                                                                  |
| <b>Gestora JGP</b>                   | 21/11/2024 | Discussão sobre o cenário do mercado de Crédito Privado Nacional e fundos de crédito privado ESG.                                                                                          |
| <b>Gestora Vinci Partners</b>        | 22/11/2024 | Discussão sobre o cenário econômico e político nacional e internacional. E atualizações dos fundos onde temos posição de investimentos                                                     |
| <b>Gestora Pátria</b>                | 25/11/2024 | Atualização dos Fundo de Investimentos em Participações que participamos e debate sobre o cenário econômico nacional e internacional.                                                      |
| <b>BTG Pactual</b>                   | 25/11/2024 | Atualização sobre os FIPs e cenários econômicos, apresentação da gestora Absolute parceira do banco.                                                                                       |
| <b>Western Asset</b>                 | 26/11/2024 | Evento de Debate sobre os temas de perspectivas de Crédito Privado, assim como discussão com economistas-chefes do BTG e XP sobre o cenário econômico e político nacional e internacional. |

## 9. PESQUISA DE FATOS RELEVANTES

A Tabela 39 abaixo demonstra que, dos 08 (oito) FIP's presentes na carteira do IGEPPS, apenas o fundo KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIELSTRATÉGIA apresentou fato relevante no 2º semestre de 2024. O fato refere-se à variação negativa significativa na carteira do fundo em função da variação no preço da cota de seu principal investimento.

Em março de 2024, a Corsan, maior ativo do FIP, apresentou uma supervalorização significativa, atingindo um percentual expressivo de valorização, o que ocasionou a variação positiva de 157,22% no FIP. Posteriormente, houve a entrada de novos cotistas no fundo, o que provocou uma redução no valor individual das cotas, devido ao processo de diluição, registrado em outubro/24.

A diluição ocorre quando novas cotas são emitidas para acomodar novos investidores, redistribuindo o patrimônio líquido do fundo entre um número maior de cotas, o que impacta negativamente o valor de cada uma. Essa diluição é um mecanismo natural em fundos de investimento e tende a ser compensada ao longo do tempo pelo crescimento do patrimônio e pela rentabilidade dos ativos. No caso específico do fundo KINEA Infra I, até outubro de 2024, tínhamos 12.607,13 cotas, que corresponde a R\$ 23.116.511,13. Após a diluição, ficamos com 15.020,96 cotas, que corresponde ao valor financeiro de R\$ 24.143.925,38. Isso demonstra que o fato relevante registrado nesse período não impactou negativamente no patrimônio do IGEPPS. Além disso, apesar da variação negativa -15,22% relatada no fato relevante, o fundo fechou o ano com o retorno positivo de 60,73%, ratificando que os ativos que compõe o fundo permanecem se valorizando.

Tabela 39: Fatos relevantes FIP's

| NOME DO FIP                                                                 | CNPJ               | FATO RELEVANTE                                                                                                                  | DATA DA<br>DIVULGAÇÃO |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| BTG PACTUAL<br>ECONOMIA REAL II FIP<br>MULTIESTRATÉGIA                      | 44.172.951/0001-13 | Não houve                                                                                                                       |                       |
| BTG PACTUAL<br>INFRAESTRUTURA II FIP                                        | 14.584.094/0001-06 | Não houve                                                                                                                       |                       |
| BTG PACTUAL<br>INFRAESTRUTURA III<br>FEEDER FIP                             | 49.430.776/0001-30 |                                                                                                                                 |                       |
| KINEA EQUITY INFRA I<br>FEEDER INSTITUCIONAL I<br>FIP MULTIESTRATÉGIA       | 49.723.694/0001-84 | Houve variação significativa de -15,22% na carteira do Fundo, devido a variação no preço da cota de seu principal investimento. | 01/11/2024            |
| KINEA PRIVATE EQUITY<br>IV FEEDER<br>INSTITUCIONAL I<br>MULTIESTRATÉGIA FIP | 27.782.774/0001-78 | Não houve                                                                                                                       |                       |
| PÁTRIA<br>INFRAESTRUTURA V<br>ADVISORY FIP<br>MULTIESTRATÉGIA               | 52.281.935/0001-97 | Não houve                                                                                                                       |                       |
| PÁTRIA PRIVATE EQUITY<br>VII ADVISORY FIP<br>MULTIESTRATÉGIA                | 43.120.902/0001-74 | Não houve                                                                                                                       |                       |
| VINCI CAPITAL<br>PARTNERS IV FEEDER B<br>FIP MULTIESTRATÉGIA                | 42.847.134/0001-92 | Não houve                                                                                                                       |                       |
| BTG PACTUAL<br>ECONOMIA REAL II FIP<br>MULTIESTRATÉGIA                      | 44.172.951/0001-13 | Não houve                                                                                                                       |                       |

Fonte: Quantum Axis