



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA PRÓ- GESTÃO RPPS

RELATÓRIO DE DILIGÊNCIA

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE PREVIDÊNCIA SOCIAL
DOS SERVIDORES DE SÃO FRANCISCO DO SUL



Referente ao 1º semestre de 2025





SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO	2
2	ANÁLISE DE CARTEIRA	3
2.1	COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	3
2.2	CASAMENTO DE ATIVO E PASSIVO	7
2.3	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	8
2.4	RENTABILIDADE	8
2.5	CONTROLE DE RISCO.....	9
2.6	HISTÓRICOS DE MOVIMENTAÇÕES.....	11
3	ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	13
3.1	ANÁLISE DA SITUAÇÃO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	13
3.2	RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS.....	14
4	ANÁLISE E ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS	15
4.1	KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRÁTEGIA (CNPJ: 41.745.796/0001-99)	15
4.2	4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP (CNPJ: 28.581.607/0001-21)	17
5	CONCLUSÃO	18
	DISCLAIMER	20



1 INTRODUÇÃO

Em consideração ao grande fluxo de ocorrências e a amplitude do mercado de produtos financeiros disponíveis aos Regimes Próprios de Previdência Social, se faz necessário um acompanhamento com maior diligência, principalmente aos produtos que compõe a carteira de investimentos do Regime.

Mesmo em atendimento as demandas de auditoria de órgãos fiscalizadores, ou até mesmo em atendimento a necessidade de certificação, estes requerem maior atenção quanto as possíveis medidas (contingências), podendo chegar a níveis judiciais, seus auditados procuram alcançar um nível de responsabilidade e segurança.

Para que se obtenha tamanho controle e conhecimento, se faz necessário um acompanhamento técnico e legal das principais mudanças e acontecimentos que transcorrem os produtos financeiros e se tais medidas são passíveis de denegrir o patrimônio líquido do Regime.

Buscando transmitir tais informações, a Crédito e Mercado passa ao interessado respectivo Relatório de Acompanhamento da Carteira de Investimentos.

Este documento atende ao item 3.2.6 – Política de Investimentos, Manual PRÓ-GESTÃO V.3.6.

2 ANÁLISE DE CARTEIRA

2.1 Composição da Carteira de Investimentos

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS – JUNHO/2025

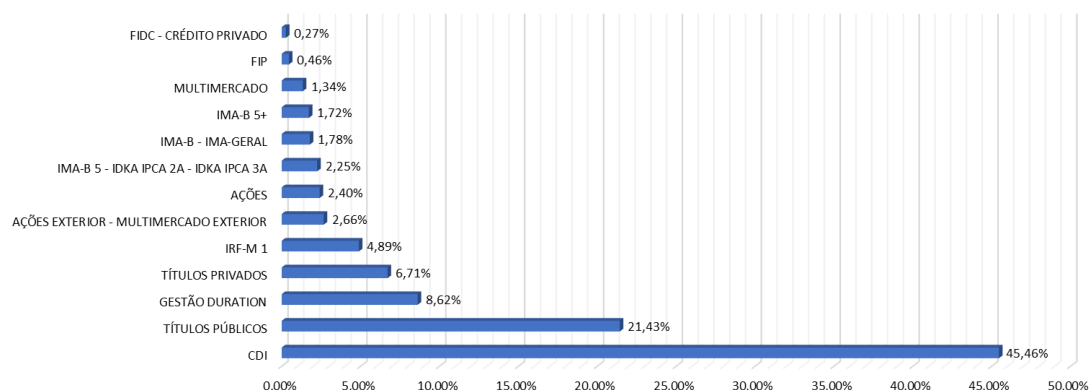
Produto / Fundo	Sub-Segmento	Disponibilidade	Carência	Saldo	Carteira %
TÍTULOS PÚBLICOS	TÍTULOS PÚBLICOS			69.458.860,63	21,43%
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	CRÉDITO PRIVADO	D+20 du	Não há	866.793,38	0,27%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5+	D+2	Não há	5.587.154,61	1,72%
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	D+1	Não há	2.309.661,36	0,71%
BB INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	CDI	D+0	Não há	12.216.217,13	3,77%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	D+0	Não há	6.641.612,78	2,05%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	D+0	Não há	10.403.359,61	3,21%
BB SETOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - SETORIAIS	D+4	Não há	2.052.841,51	0,63%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	33.087.521,00	10,21%
BRADESCO S&P 500 MAIS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+4	Não há	678.651,82	0,21%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	IDKA IPCA 2A	D+0	Não há	4.582.940,34	1,41%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+0	Não há	200.480,91	0,06%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	9.223.806,86	2,85%
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	CDI	D+0	Não há	5.955.374,15	1,84%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	D+0	Não há	25.760.496,07	7,95%
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES - EXTERIOR	D+4	Não há	4.533.121,48	1,40%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	IMA-B	D+0	Não há	3.471.154,90	1,07%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	AÇÕES - SMALL / MID CAPS	D+4	Não há	439.919,01	0,14%
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - EXTERIOR	D+6 du	Não há	595.657,94	0,18%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+32	Não há	4.334.075,70	1,34%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+1	Não há	21.707.514,01	6,70%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	CDI	D+1	Não há	22.788.993,87	7,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	31.242.401,64	9,64%
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I RESP LIMITADA FIF MULTIESTRATÉGIA	FIP	Não se aplica	Não há	1.484.232,99	0,46%
LETRA FINANCEIRA BRADESCO	TÍTULOS PRIVADOS	S/Info	Não se aplica	11.593.671,98	3,58%
LF ITAÚ UNIBANCO - IPCA + 8,17% - VECTO: 29/04/2027	TÍTULOS PRIVADOS	D+0	29/04/2027	5.102.207,39	1,57%
LF ITAÚ UNIBANCO - IPCA + 8,34% - VECTO: 17/05/2027	TÍTULOS PRIVADOS	D+0	17/05/2027	1.521.202,36	0,47%
LF SAFRA - IPCA + 8,06% - VECTO: 16/06/2028	TÍTULOS PRIVADOS	D+0	16/06/2028	2.007.176,75	0,62%
LF SANTANDER - IPCA + 8,03% - VECTO: 30/04/2027	TÍTULOS PRIVADOS	D+0	30/04/2027	1.530.343,73	0,47%
PORTO SEGURO CLÁSSICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	GESTÃO DURATION	D+1 du	Não há	6.225.352,45	1,92%
PORTO SEGURO IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+1 du	Não há	2.511.405,29	0,77%
PORTO SEGURO SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	3.041.201,87	0,94%
PRÓPRIO CAPITAL FIF	AÇÕES - VALOR	D+3 du	Não há	1.626.492,84	0,50%
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	425.025,52	0,13%
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - DIVIDENDOS	D+3 du	Não há	1.202.437,72	0,37%
SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - DIVIDENDOS	D+4	Não há	2.471.608,41	0,76%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LII	AÇÕES - EXTERIOR	D+4 du	Não há	2.819.658,29	0,87%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	CDI	D+0	Não há	2.453.595,95	0,76%
				324.154.224,25	

Fonte: Sistema Crédito e Mercado posição de junho de 2025

DISTRIBUIÇÃO ESTRATÉGICA – JUNHO/2025

Segmento	Posição R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	69.458.860,63	21,43%
GESTÃO DURATION	27.932.866,46	8,62%
IMA-B 5+	5.587.154,61	1,72%
IMA-B - IMA-GERAL	5.780.816,26	1,78%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	0,00	0,00%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	7.294.826,54	2,25%
IRF-M 1	15.865.419,64	4,89%
CDI	147.374.186,81	45,46%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
TÍTULOS PRIVADOS	21.754.602,21	6,71%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	866.793,38	0,27%
Total de Renda Fixa	301.915.526,54	93,14%
AÇÕES	7.793.299,49	2,40%
MULTIMERCADO	4.334.075,70	1,34%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00	0,00%
FIP	1.484.232,99	0,46%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	8.627.089,53	2,66%
Total de Renda Variável e Inv. Exterior	22.238.697,71	6,86%

Distribuição em %



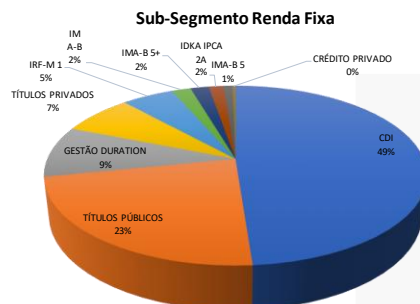
A carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - IPRESF está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimentos no exterior, sendo 93,14%, 4,41% e 2,45% respectivamente; não ultrapassando o limite de 45% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021 para o segmento de renda variável.

O Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - IPRESF renovou a certificação institucional do Pró-Gestão Nível II no dia 12 de dezembro de 2022.

Retratando uma gestão moderada, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul apresenta uma diversificação correlacionada com seu perfil.

POSIÇÃO DE RENDA FIXA - JUNHO/2025

Sub-Segmento Renda Fixa	Posição R\$	%
CDI	147.374.186,81	45,46%
TÍTULOS PÚBLICOS	69.458.860,63	21,43%
GESTÃO DURATION	27.932.866,46	8,62%
TÍTULOS PRIVADOS	21.754.602,21	6,71%
IRF-M 1	15.865.419,64	4,89%
IMA-B	5.780.816,26	1,78%
IMA-B 5+	5.587.154,61	1,72%
IDKA IPCA 2A	4.582.940,34	1,41%
IMA-B 5	2.711.886,20	0,84%
CRÉDITO PRIVADO	866.793,38	0,27%
DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
IMA-GERAL	0,00	0,00%
IRF-M	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00	0,00%
IDKA PRÉ 2A	0,00	0,00%
IDKA IPCA 3A	0,00	0,00%
CDB	0,00	0,00%
FIDC	0,00	0,00%
	301.915.526,54	93,14%



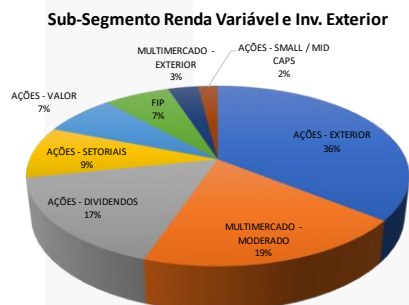
Se tratando de renda fixa, a maior exposição encontra-se em fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelado a vértices de curto, médio e longo prazo, seguido por fundos de investimentos classificados como gestão *duration*. A carteira apresenta ainda exposição em fundos de investimentos em crédito privado.

No âmbito da renda variável, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul se apresenta diversificada em fundos de investimentos em ações e multimercado.



POSIÇÃO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS NO EXTERIOR – JUNHO/2025

Sub-Segmento Renda Variável e Inv. Exterior	Posição R\$	%
AÇÕES - EXTERIOR	7.948.437,71	2,45%
MULTIMERCADO - MODERADO	4.334.075,70	1,34%
AÇÕES - DIVIDENDOS	3.674.046,13	1,13%
AÇÕES - SETORIAIS	2.052.841,51	0,63%
AÇÕES - VALOR	1.626.492,84	0,50%
FIP	1.484.232,99	0,46%
MULTIMERCADO - EXTERIOR	678.651,82	0,21%
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	439.919,01	0,14%
AÇÕES - LIVRES	0,00	0,00%
AÇÕES - INDEXADO	0,00	0,00%
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - CRÉDITO PRIVADO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - LONG SHORT	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - MACRO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - OUTROS	0,00	0,00%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00	0,00%
	22.238.697,71	6,86%



Entre os fundos de investimentos em ações, suas classificações estão segregadas entre as estratégias:

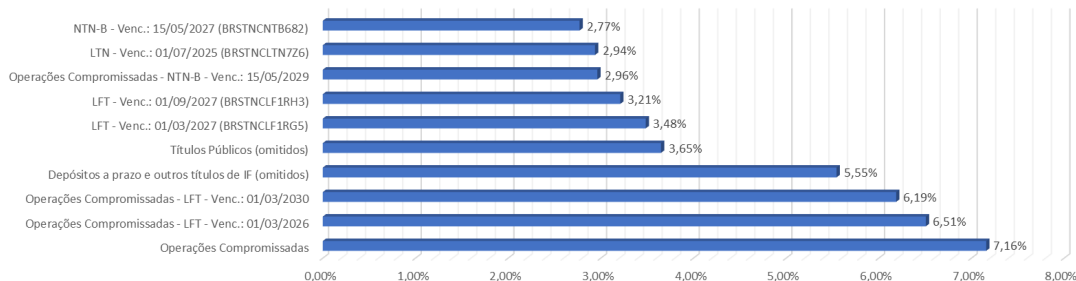
- **LIVRE:** não tem o compromisso de concentração em uma estratégia específica, onde a parcela em caixa pode ser investida em quaisquer ativos, desde que especificados em regulamento;
- **ÍNDICE ATIVO:** têm como objetivo superar o índice de referência do mercado acionário se utilizando de deslocamentos táticos em relação à carteira de referência para atingir seu objetivo;
- **VALOR:** que buscam retorno por meio da seleção de empresas cujo valor das ações negociadas esteja abaixo do “preço justo” estimado (estratégia valor) e/ou aquelas com histórico e/ou perspectiva de continuar com forte crescimento de lucros, receitas e fluxos de caixa em relação ao mercado (estratégia de crescimento);
- **SMALL CAPS:** Fundos cuja carteira é composta por, no mínimo, 85% em ações de empresas que não estejam incluídas entre as 25 maiores participações do IBRX - Índice Brasil, ou seja, ações de empresas com relativamente baixa capitalização de mercado. Os 15% remanescentes podem ser investidos em ações de maior liquidez ou capitalização de mercado, desde que não estejam incluídas entre as dez maiores participações do IBRX – Índice Brasil e
- **EXTERIOR:** fundos de investimentos que investem em ativos financeiros no exterior em parcela superior a 40% do patrimônio líquido. Estes fundos seguem o disposto na Resolução CVM nº 175/2022. No âmbito dos fundos de investimentos classificados como Multimercado, o hedge cambial da parcela de ativos no exterior é facultativo ao gestor.

Entre os fundos de investimentos multimercado, com exceção dos classificados como Investimentos no Exterior, já mencionados; estão segregados entre as estratégias:

- **MACRO:** que realizam operações em diversas classes de ativos (renda fixa, renda variável, câmbio etc.), com estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos.

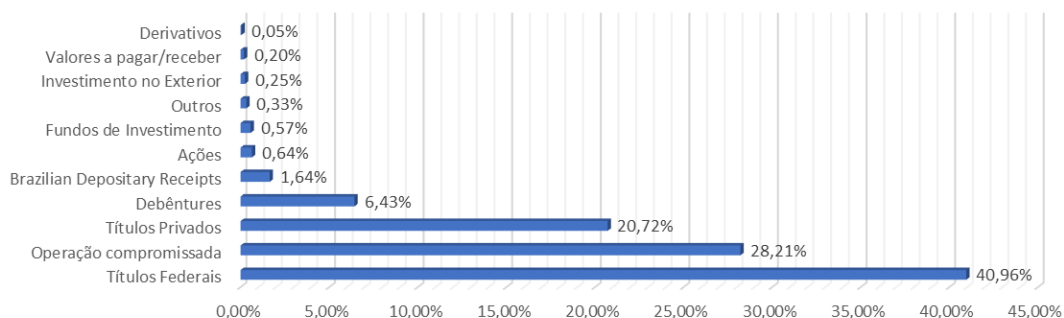
DISTRIBUIÇÃO CONSOLIDADA - JUNHO/2025

Participação do Ativo - 10 maiores



Ao analisarmos as dez maiores participações na carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul, identificamos exposição uma alta concentração em títulos públicos e operações compromissadas em títulos públicos.

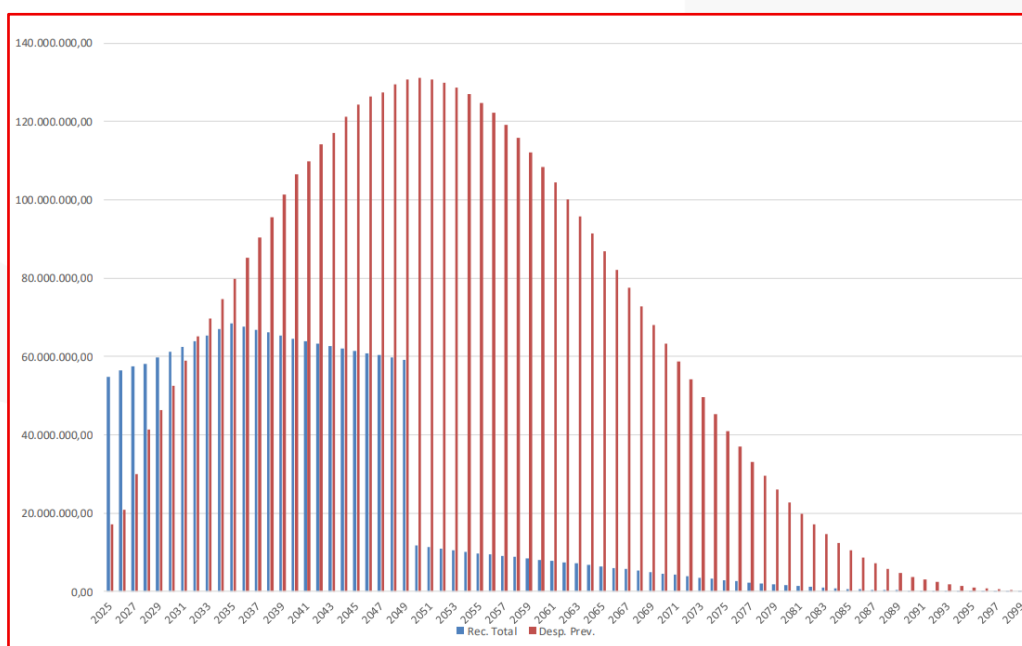
Tipo de Aplicação



A distribuição consolidada da carteira de investimento do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul com posição atrelada ao mês de referência, está caracterizada por uma alta exposição em títulos federais que somados as operações compromissadas em títulos públicos, representam juntos 69,71% do total do patrimônio. Há também participação em títulos privados, debêntures e Brazilian Depositary Receipts, que representam o somatório de 28,79% do total do patrimônio, além de outros demais ativos com participações menores, que representam 1,58%.

2.2 Casamento de Ativo e Passivo

O estudo de casamento de ativo e passivo tem por objetivo identificar a razão de solvabilidade do plano de benefícios do RPPS, considerando premissas e hipóteses de simulação com base em fluxos de caixa atuarial e cenários macroeconômicos, e proporá composições de carteiras de investimentos que possam suportar e alongar a sobrevivência do plano de benefícios, que apresentem melhor relação entre resultado esperado (superávit projetado) e risco de déficit (medido como *downside risk*) no conjunto das combinações entre os cenários adotados para as variáveis de mercado (CDI, INPC, IPCA, IGP-M, Bolsa de Valores, etc.) e os cenários simulados para o fluxo de caixa líquido de benefícios.



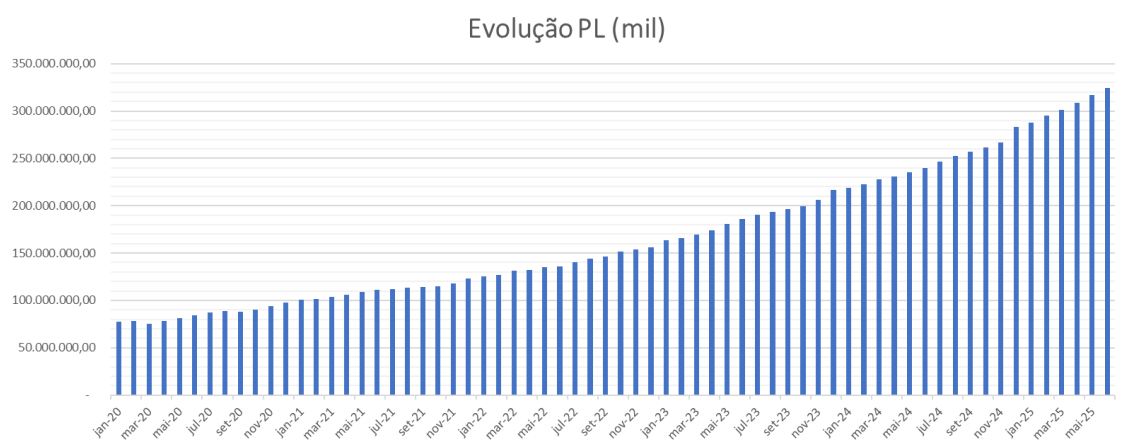
Ao analisarmos o relatório, podemos considerar que o fluxo de caixa previdenciário para os próximos 5 (cinco) anos é positivo, considerando o recebimento dos valores provenientes de contribuições previdenciárias e, inclusive, dos aportes provenientes do plano de amortização no intuito de equacionamento do déficit. A partir desse período, ocorre uma inversão das estimativas, sendo que as despesas previdenciárias ultrapassam as receitas previdenciárias, situação que perdura até o final do fluxo de caixa analisado e apresentado no estudo.

A otimização da carteira de investimentos considerando o cenário base, proporcionará a melhor relação risco x retorno no longo prazo. Permite ainda otimizar o resultado considerando intervenções na composição da carteira de investimento de forma a reproduzir eficiência, respeitando sempre os limites máximos estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e alterações.

O compromisso de conseguir honrar os pagamentos aos beneficiários futuramente deve ser a principal visão do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul.



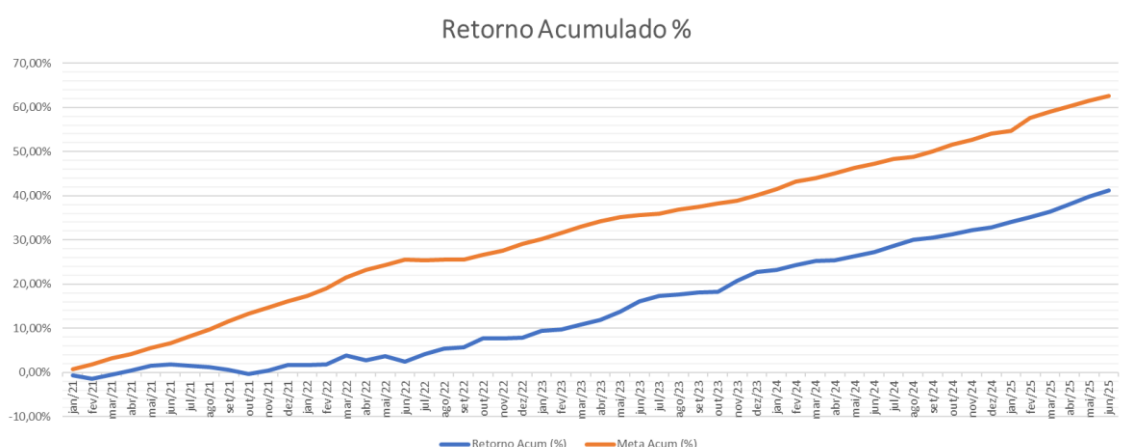
2.3 Evolução Patrimonial



Destaca-se um crescimento contínuo e de boa curvatura evolutiva, não havendo períodos de retração ou declínio contínuo, havendo uma pequena diminuição do patrimônio líquido ainda no primeiro trimestre de 2020, resultado esse devido ao péssimo desempenho do mercado financeiro frente a pandemia do COVID. É possível notar que o patrimônio líquido do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul vem seguindo uma curvatura crescente e notória, acumulando mais recursos mês a mês com poucas oscilações.

Chamamos a atenção quanto a possibilidade de haver novos períodos de retração ou declínio no patrimônio líquido do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul, que tendem a reproduzir com a volatilidade do mercado, uma vez que a carteira de investimentos apresenta exposição em ativos de alta volatilidade, porém, com a diversificação equilibrada e certa, as retrações poderão ser discretas ou quase imperceptíveis, apresentando posteriormente uma recuperação gradativa.

2.4 Rentabilidade



O retorno acumulado no período demonstrado no gráfico apesar de seu crescimento contínuo não supera sua meta de rentabilidade no longo prazo. Devido aos acontecimentos mercadológicos históricos,

ressaltamos que poderá haver novos e maiores declínios, contudo, há grande possibilidade de retomada e consequentemente, conseguir superar a meta de rentabilidade no longo prazo.

RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	ANO	ACUM
2021	Carteira	-0,63%	-0,74%	0,81%	0,98%	1,06%	0,33%	-0,32%	-0,23%	-0,71%	-0,91%	0,82%	1,16%	1,60%	1,60%
	Meta	0,69%	1,20%	1,35%	0,80%	1,41%	1,04%	1,49%	1,35%	1,65%	1,59%	1,26%	1,22%	16,13%	16,13%
2022	Carteira	0,14%	0,10%	1,89%	-1,03%	0,90%	-1,15%	1,74%	1,13%	0,26%	2,01%	-0,02%	0,12%	6,20%	7,89%
	Meta	1,07%	1,37%	2,14%	1,41%	0,87%	1,02%	-0,20%	0,13%	0,08%	0,85%	0,76%	1,11%	11,12%	29,04%
2023	Carteira	1,45%	0,18%	1,01%	0,99%	1,76%	1,94%	1,13%	0,27%	0,38%	0,10%	2,10%	1,65%	13,73%	22,70%
	Meta	0,87%	1,11%	1,07%	0,86%	0,77%	0,29%	0,30%	0,63%	0,48%	0,51%	0,47%	0,92%	8,60%	40,13%
2024	Carteira	0,41%	0,88%	0,80%	0,02%	0,79%	0,69%	1,19%	1,03%	0,33%	0,70%	0,69%	0,39%	8,21%	32,78%
	Meta	0,99%	1,17%	0,57%	0,79%	0,86%	0,63%	0,70%	0,28%	0,88%	1,05%	0,69%	0,88%	9,91%	54,02%
2025	Carteira	1,01%	0,73%	0,97%	1,23%	1,27%	0,97%							6,34%	38,98%
	Meta	0,43%	1,87%	0,88%	0,87%	0,76%	0,62%							5,55%	39,99%

*Qualquer variação para mais ou a menos nos percentuais apresentados, representam fatores de arredondamento.

Em se tratando da rentabilidade da carteira de investimentos para o período, o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul obteve no mês de referência o resultado de 0,97%, acumulando para o exercício a importância de 6,34%. A meta de rentabilidade, por sua vez, fechou o mês de referência com o resultado de 0,62%, acumulando para o período o montante de 5,55%.

Recomendamos que o cenário econômico seja mais bem observado, considerando as possibilidades disponíveis dentro do quadro de diversificação voltados aos RPPS's, principalmente na busca por fundos de investimentos específicos para Investidores Qualificados.

2.5 Controle de Risco

É relevante mencionar que qualquer aplicação financeira está sujeita à incidência de fatores de risco que podem afetar adversamente o seu retorno, e consequentemente, fica o RPPS obrigada a exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos.

Quando se trata de risco de mercado, que é o risco inerente a todas as modalidades de aplicações financeiras disponíveis no mercado financeiro; corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento financeiro ou de uma carteira de investimento, em decorrência de mudanças futuras nas condições de mercado. É o risco de variações, oscilações nas taxas e preços de mercado, tais como taxa de juros, preços de ações e outros índices. É ligado às oscilações do mercado financeiro.

Para considerarmos a relação Risco x Retorno observando também critérios como Volatilidade e VaR – Value at Risk, sendo o segundo, adotado pelo Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul para controle do risco de mercado.

ANÁLISE DE RISCO – CARTEIRA DE JUNHO/2025

	Retorno	VaR (95% MV 21 du)	Junho de 2025		
			VaR (95% MV 21 du)		
			Renda Fixa	Renda Variável	Invst. Exterior
Carteira de Investimentos	0,97%	0,73%	0,27%	4,43%	6,47%

Produto / Fundo	1º Semestre de 2025		
	Retorno	Volatilidade	VaR (95% MV 21 du)
BB SETOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	31,17%	20,80%	9,88%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	23,83%	19,00%	9,02%
PRÓPRIO CAPITAL FIF	23,64%	20,13%	9,56%
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	18,65%	14,99%	7,12%
SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	17,25%	14,60%	6,93%
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I RESP LIMITADA FIF MULTISTRAT	11,63%	21,09%	10,01%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,61%	6,53%	3,10%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	8,78%	4,07%	1,93%
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,62%	4,37%	2,08%
BRADESCO S&P 500 MAIS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	7,38%	23,87%	11,33%
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	6,91%	0,08%	0,04%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	6,74%	0,42%	0,20%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	6,72%	10,12%	4,80%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,71%	0,43%	0,20%
BB INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	6,58%	0,08%	0,04%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	6,57%	1,32%	0,63%
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	6,55%	0,06%	0,03%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6,55%	0,05%	0,03%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	6,54%	0,06%	0,03%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	6,53%	0,05%	0,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6,51%	0,05%	0,02%
PORTO SEGURO SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6,48%	0,10%	0,05%
PORTO SEGURO CLÁSSICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	6,45%	1,02%	0,48%
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6,45%	0,06%	0,03%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	6,43%	0,06%	0,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	6,19%	0,46%	0,22%
PORTO SEGURO IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	6,12%	2,00%	0,95%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	5,95%	1,92%	0,91%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	5,56%	2,12%	1,01%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOF	-7,37%	23,66%	11,23%
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC A	-7,50%	20,77%	9,86%
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	-7,79%	25,28%	12,01%

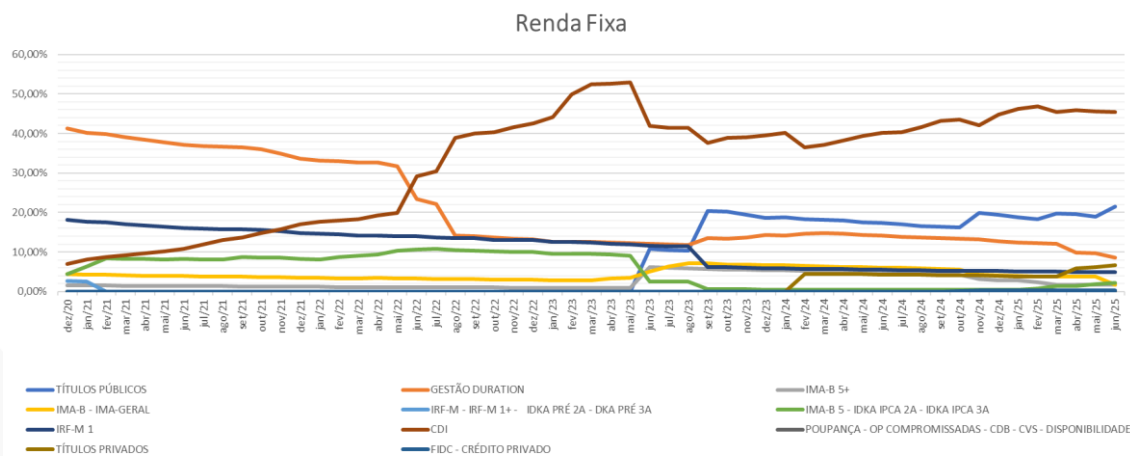
*Neste relatório não foram considerados as análises de fundos de investimentos considerados como “Estruturados”, devido aos indicadores de desempenho e de análise de risco serem funcionais para fundos de investimentos que possuem risco de mercado como seu risco majoritário.

Os resultados apresentados pela carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul são reflexo das oscilações do mercado, não estando isentos de novas baixas, mantendo-se a volatilidade do mercado e as incertezas.

O VaR da carteira de investimentos nos segmentos de renda fixa, renda variável e investimentos do exterior estão em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2025 e, caso haja o descasamento, para a regularização, sugerimos ater para as Políticas de Contingências.

2.6 Históricos de Movimentações

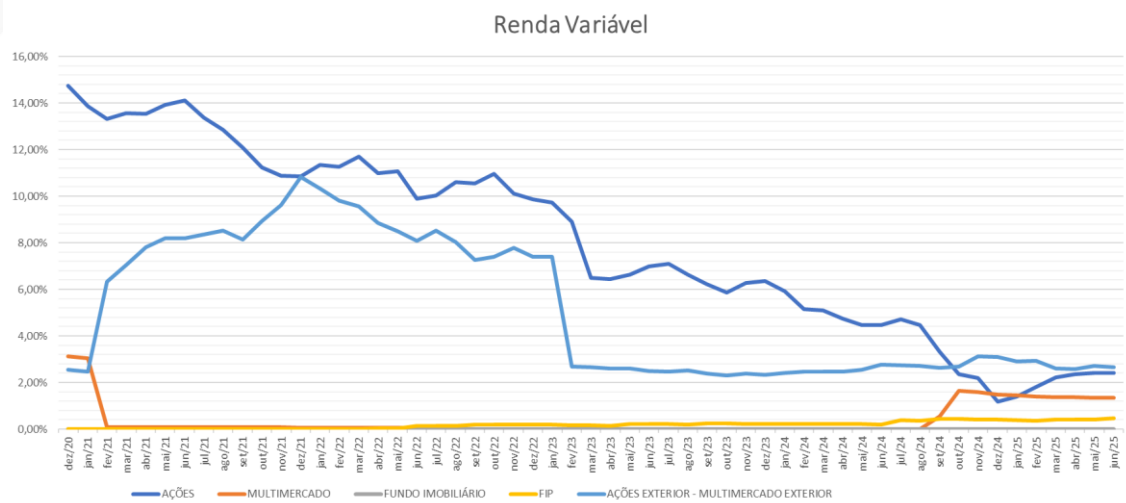
HISTÓRICO DE MOVIMENTAÇÕES ACUMULADO



Desde o final do exercício de 2020 e início do exercício de 2021 a carteira de investimento do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul vem seguindo a mesma estratégia, invertendo a exposição dos fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos atrelados a vértices de médio prazo com os fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos atrelados a vértices de longo prazo no segundo semestre de 2022.

No primeiro semestre do exercício de 2022, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul manteve sua estratégia inicial, realizando movimentações para diminuir a posição em fundos de investimento classificados como gestão duration, com o aumento gradativo da exposição em fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos.

No primeiro semestre do exercício de 2023, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul manteve sua posição inicial, com pequenas oscilações, não apresentando grandes movimentações. Para o período, houve apenas a manutenção das posições estabelecidas durante o período de 2024, não havendo mudanças significativas em seus ativos, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul manteve sua posição inicial, com pequenas oscilações.



Para o primeiro semestre do exercício de 2021, houve uma drástica redução na exposição em fundos de investimentos classificados como ações e um aumento significativo dos fundos de investimentos no exterior, que aparecem no portfólio como novas opções de diversificação.

Para o exercício de 2022 houve um pequeno declínio para os fundos classificados como ações, com pequenas oscilações nos demais ativos, não promovendo grandes movimentações de realocação. Para o exercício de 2023, houve uma redução significativa na exposição em fundos de investimentos classificados como ações e ações no exterior. Para o período de 2025, não houve mudanças na exposição da carteira de investimentos em renda variável.

3 ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

3.1 Análise da Situação das Instituições Financeiras

A análise aplicada as Instituições Financeiras referente a situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica foram identificadas:

ANÁLISE DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Instituição Financeira	Res. CMN nº 4.963/21, Art. 21	Patrimonial	Fiscal	Comercial	Jurídica
4UM INVESTIMENTOS	✗	✓	✓	✓	✓
BANCO BRADESCO	✓	✓	✓	✓	✓
BANCO DAYCOVAL	✓	✓	✓	✓	✓
BANCO J. SAFRA S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BEM DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BNP PARIBAS	✗	✓	✓	✓	✓
CAIXA DTVM	✗	✓	✓	✓	✓
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	✓	✓	✓	✓	✓
ICATU VANGUARDA	✗	✓	✓	✓	✓
INTRAG DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	✗	✓	✓	✓	✓
ITAÚ UNIBANCO	✓	✓	✓	✓	✓
KINEA PRIVATE EQUITY INVESTIMENTOS S.A.	✗	✓	✓	✓	✓
PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA.	✗	✓	✓	✓	✓
PORTO SEGURO INVESTIMENTOS	✗	✓	✓	✓	✓
PRÓPIO CAPITAL	✗	✓	✓	✓	✓
SAFRA ASSET MANAGEMENT	✗	✓	✓	✓	✓
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	✗	✓	✓	✓	✓
SANTANDER DTVM	✗	✓	✓	✓	✓
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL	✗	✓	✓	✓	✓
SICREDI	✗	✓	✓	✓	✓
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	✓	✓	✓	✓	✓

Todas as Instituições Financeiras que compõe a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul apresentam situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica adequados.

3.2 Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos

Os Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (QGI) são atribuídos em uma escala de cinco pontos: Excelente, Forte, Proficiente, Adequado e Fraco. As Instituições Financeiras do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul possuem a seguinte classificação:

Instituição Financeira	Fitch Ratings	Moody's	Austin Rating	S&P
4UM INVESTIMENTOS	-	Muito Boa	-	-
BANCO BRADESCO	-	Ba2	-	-
BANCO DAYCOVAL	-	Ba2	-	-
BANCO J. SAFRA S.A.	Excelente	-	-	-
BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	-	Aa1	-	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	Excelente	-	-	-
BEM DTVM	-	Aa1	-	-
BNP PARIBAS	Excelente	-	-	-
CAIXA DTVM	Excelente	-	-	-
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	-	MQ2	-	-
ICATU VANGUARDA	-	MQ1	-	-
INTRAG DTVM	Não encontrado			
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	Forte	-	-	-
ITAÚ UNIBANCO	-	MQ1	-	-
KINEA PRIVATE EQUITY INVESTIMENTOS S.A.	Excelente	-	-	-
PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA.	Forte	-	-	-
PORTO SEGURO INVESTIMENTOS	Excelente	-	-	-
PRÓPIO CAPITAL	Não encontrado			
SAFRA ASSET MANAGEMENT	-	MQ1	-	-
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	Excelente	-	-	-
SANTANDER DTVM	-	MQ1	-	-
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL	Excelente	-	-	-
SICREDI	-	Ba2	-	-
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	-	-	-	-



4 ANÁLISE E ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

Segundo o Manual do Pró-Gestão versão 3.6, o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul deverá diligenciar os fundos de investimentos classificados como: (i) Fundos de Investimentos em Participações – FIP; (ii) Fundos de Investimentos Imobiliários – FII; (iii) Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios – FIDC; (iv) Fundos de Investimentos de Crédito Privado e (v) Ativos Financeiros de Renda Fixa.

Neste sentido, segue abaixo os fundos de investimentos que estão presentes na carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul devidamente classificados acima:

4.1 KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRÁTEGIA (CNPJ: 41.745.796/0001-99)

Trata-se de um fundo de investimentos classificado como de participações “Multiestratégia”, constituído sob a forma de condomínio fechado. O Fundo tem prazo de duração de 10 (dez) anos, contados da Data de Início do Fundo, podendo ser prorrogado por deliberação da Assembleia Geral de Cotistas. Não há carência ou taxa de saída cobrada pelo fundo.

O fundo é administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., sociedade empresária com sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3400, 8º andar, Itaim Bibi, São Paulo/SP, CEP 04538-132, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 62.418.140/0001-31. A Intrag DTVM Ltda. é autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para o exercício profissional da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório CVM nº 2.528, de 29 de julho de 1993, atuando como administradora fiduciária do Fundo e responsável pela prática de todos os atos necessários à sua administração, observadas as normas legais, regulamentares e as disposições do Regulamento do Fundo.

Os serviços de custódia, tesouraria e controladoria dos ativos integrantes da carteira são prestados pelo Itaú Unibanco S.A., enquanto o serviço de escrituração de cotas é executado pela Itaú Corretora de Valores S.A. A gestão da carteira é conduzida pela Kinea Investimentos Ltda., instituição devidamente registrada e autorizada pela CVM para o exercício da atividade de gestão de recursos de terceiros, que atua como Gestora do Fundo, sendo responsável pela execução da política de investimentos, pela seleção e acompanhamento dos ativos, bem como pelas decisões relativas à realização de Chamadas de Capital, investimentos e desinvestimentos, em conformidade com o Regulamento e a regulamentação aplicável.

O objetivo realizar investimentos em cotas de fundos de investimento em participações, especificamente nas cotas de classe B emitidas pelo Kinea Private Equity V Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Fundo Investido”), inscrito no CNPJ/ME sob o nº 41.536.198/0001-00. O Fundo Investido, por sua vez, destina-se à aquisição de participações em sociedades, por meio de ações, bônus de subscrição, debêntures conversíveis e outros valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações, de emissão de Sociedades Alvo ou Sociedades Investidas, conforme o disposto na Instrução CVM nº 578/2016 e em seu regulamento próprio.

O Fundo adota, portanto, estratégia multiestratégia de private equity, buscando retorno de longo prazo por meio da valorização das participações adquiridas de forma indireta no Fundo Investido. O foco de



atuação concentra-se em empresas selecionadas pelo Gestor que apresentem potencial de crescimento e geração de valor, observando critérios técnicos de diligência, governança corporativa e sustentabilidade econômico-financeira.

Conforme última publicação disponível (31/12/2024), o patrimônio líquido do fundo é de R\$ 299.908.080,00.

A carteira de investimentos do fundo para o mês de referência, é composta 96,80% por cotas de fundos de investimento, sendo 100% do KINEA PRIVATE EQUITY IV MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA (CNPJ: 27.782.802/0001-57) e 3,48% por operação compromissada.

Em fato relevante publicado em 08 de abril de 2025, a Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., na qualidade de administradora do Kinea Private Equity V Feeder Institucional I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, informou aos cotistas que, em 31 de março de 2025, foi realizado o reconhecimento contábil da alteração no valor justo dos investimentos do Fundo, resultando em um impacto positivo de aproximadamente 14,28% no valor da cota. A administradora destacou ainda que será disponibilizado relatório específico apresentando as justificativas para a alteração no valor justo e os efeitos sobre o patrimônio líquido do Fundo, em conformidade com o artigo 52 da Instrução CVM nº 578/2016.

Em síntese, o fato relevante comunica um ajuste contábil positivo expressivo, decorrente da reavaliação dos ativos investidos, reforçando o compromisso do Fundo com a transparência e a observância das normas de divulgação da CVM.

O último parecer do auditor independente acompanhado das demonstrações contábeis é datado de 31 de março de 2025, onde menciona que as demonstrações contábeis referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do fundo, não havendo opinião com ressalvas.



4.2 4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP (CNPJ: 28.581.607/0001-21)

O 4UM Fundo de Investimento Financeiro – Classe de Investimento Renda Fixa Crédito Privado Longo Prazo – Responsabilidade Limitada é administrado pela BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., sociedade empresária devidamente registrada e autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para o exercício da atividade de administração fiduciária de fundos de investimento, conforme Ato Declaratório CVM nº 3.067, de 6 de setembro de 1994.

A BEM DTVM Ltda. está sediada no Núcleo Cidade de Deus, s/nº, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco/SP, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 00.066.670/0001-00, e é instituição aderente ao FATCA (GIIN 6L2Q5J.00000.SP.076), bem como aos Códigos ANBIMA relativos à Administração e Gestão de Recursos de Terceiros. Na qualidade de administradora fiduciária, a instituição é responsável pela constituição, manutenção e supervisão do Fundo, zelando pelo cumprimento da legislação e regulamentação aplicáveis, pela divulgação das informações obrigatórias aos cotistas e pela transparência dos atos de gestão praticados.

A gestão da carteira é exercida pela 4UM Gestão de Recursos Ltda., sociedade empresária especializada em gestão profissional de recursos de terceiros, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 03.983.856/0001-12, com sede na Rua Visconde do Rio Branco, nº 1.488, 4º andar, Curitiba/PR, registrada na CVM sob o Ato Declaratório nº 17.161, de 24 de maio de 2019.

A 4UM Gestão de Recursos Ltda. é instituição aderente aos Códigos ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Gestão de Recursos de Terceiros, atuando de forma independente, com foco em estratégias de renda fixa e crédito privado. Na qualidade de Gestora do Fundo, é responsável pela alocação e monitoramento dos ativos, pela execução da política de investimentos, e pela avaliação contínua dos riscos e da performance da carteira, observando os limites e diretrizes estabelecidos no Regulamento do Fundo e nas normas da Resolução CVM nº 175/2022.

O Fundo tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas rentabilidade superior à taxa CDI, por meio da aplicação preponderante em ativos de crédito privado de emissores nacionais, públicos ou privados, observados os critérios de seleção, diversificação e liquidez definidos em seu regulamento. A estratégia do Fundo é voltada à alocação em títulos e valores mobiliários representativos de dívida, priorizando instrumentos de renda fixa de longo prazo, com foco na preservação de capital, geração consistente de resultados e adequada relação risco-retorno.

Conforme última publicação disponível, o patrimônio líquido do fundo é de R\$ 299.325.840,00.

A carteira de investimentos do fundo para o mês de referência, é composta 36,54% por títulos privados, 28,52% debentures, 25,91% operações compromissadas, 4,12% títulos federais e 0,08% classificados como “outros”, representado 100% do patrimônio do fundo.

Não fora localizado “fato relevante” no site da CVMWeb.



5 CONCLUSÃO

Da análise apresentada, havendo fundos de investimentos que apresentem classificação de estruturados ou possuem operações com títulos e/ou papéis em operações estruturadas, concluímos que o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul, não somente contemplando a emissão desse relatório, mas também venha adquirir a habitualidade de acompanhar com proximidade todas as ações promovidas pelos fundos de investimentos, principalmente das Instituições Financeiras a eles tidos como prestadores de serviços.

Orientamos também, em complemento, que o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul venha adotar, regras, procedimentos e controles internos que integrem o fluxo de atividades e os manuais de procedimentos na adequação da análise de fundos de investimentos que contemplem sua carteira de investimentos.

Aproveitamos para ressaltar, em se tratando do cenário atual, orienta-se que a diversificação mesmo em títulos públicos, proporciona a busca por maiores prêmios no curto prazo, não comprometendo a liquidez da carteira de investimentos em honrar seus compromissos. Ainda se tratando do risco de mercado, orienta-se cautela e acompanhamento continuado, buscando a melhor saída para o retorno das aplicações, em um contexto favorável ao desinvestimento.

Sugerimos que sejam apurados com periodicidade os resultados dos fluxos das movimentações, junto com o acompanhamento da leitura do cenário econômico através de nossos informes periódicos, para a prevenção de possíveis resultados negativos no fechamento do período.

A carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul apresenta comportamento moderado, buscando ao longo do período a diversificação em outras classes ou mesmo em vértices atrelados em títulos públicos.

A diversificação é uma técnica que permite reduzir os riscos através da alocação em fundos de investimentos de vários vértices e ativos, tornando-se uma importante ferramenta para maximizar o retorno correndo menos riscos. Embora não seja o suficiente para garantir a não ocorrência de perdas, investir em ativos variados que reagem de forma diferente ao mesmo evento, certamente pode reduzir de forma significativa o risco ao investir.

Assim como a diversificação dos ativos que compõe a carteira de investimentos é de suma importância, a compreensão da necessidade da diversificação dos prestadores de serviços ligados aos fundos de investimentos, as instituições financeiras (as que exercem a função de Administração, Gestão e Custódia dos fundos de investimentos) também é relevante.

Este tipo de diversificação minimiza os riscos dos ativos quanto a possíveis imprudências de gestão, administração e/ou custódia.

Na busca pelo casamento do ativo e passivo, o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul buscou no ALM – Asset Liability Management a demonstração desse casamento, onde houve a demonstração da segurança da liquidez da carteira de investimentos em honrar os compromissos presentes e futuros e, na busca pela otimização da sua carteira de investimentos, não somente no cumprimento no longo prazo da sua meta de rentabilidade, mas também na resguarda do resultado positivo financeiros também no longo prazo.



Sugerimos que o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul preserve a informação obtida no ALM, dispondo de relatórios de acompanhamento da implantação das estratégias propostas e deliberadas, bem como na elaboração de diagnósticos, com propostas de revisão de alocação das aplicações financeiras sempre que for necessário.

Esse relatório atende ao primeiro semestre do exercício de 2025.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,



Samanta Z. Delcore
MBA em Gestão Financeira, Controladoria e Auditoria
Consultor de Valores Mobiliários
Compliance Officer e Diretora de Gestão e Projetos



Diego Lira de Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários
Head de Investimentos

CRÉDITO E MERCADO – CONSULTORIA EM INVESTIMENTOS
(C.N.P.J.: 11.340.009/0001-68)



DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO & MERCADO. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>. Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021). Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a". Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.