

Ata de Reunião ordinária Comitê de Investimentos

REUNIÃO N.º 02/2024
ASSUNTO: <ol style="list-style-type: none">1. Análise sobre os relatórios de investimentos base documentos da Lema Investimentos;2. Informe dos investimentos realizados a partir da definição do comitê e das análises de fundos realizados pela Lema em IRFM1 e FINACAP3. Credenciamento e aprovação da R3 Investimentos4. Apresentação da execução da política de investimentos de 2023 para apreciação e aprovação pelo conselho (na data de 29/02)5. Participação do CAPSIRATI no Prêmio Destaque Brasil de Investimentos 2024 promovido pela ABIPEM;6. Relatos do Seminário da APEPREV realizado em Curitiba entre os dias 19 a 21 de fevereiro com a participação de integrantes do comitê.7. Espaço para apresentação para R3 Investimentos8. Espaço para apresentação da Grid Investimentos9. Assuntos gerais
DATA 23 de fevereiro de 2024
HORÁRIO 9hrs
LOCAL: CAPSIRATI
DOCUMENTOS ANALISADOS:
PAUTA: estratégias de investimentos
PRESENTES NA REUNIÃO: Comitê de investimentos: Fernando José dos Anjos, Antonio Carlos Muncham, Radamés Rangel Gestores: Rozenilda Romaniw Bárbara, Antonio Valmor Ferreira, Equipe Caps : João Marcos Batista, Leia Miranda, Eduardo Carach Menon Participação: Gustavo da LEMA Consultoria, Jeferson da R3 Investimentos e Vinicius da Grid Investimentos

Aos 23 dias do mes de fevereiro de 2024, a comissão de investimentos se reuniu com a diretoria e executiva e a equipe técnica do Capsirati para tratar da pauta acima detalhada.

João Marcos Batista apresentou o relatório de prestação de contas onde constam os valores desde janeiro a dezembro de 2023 e o mes de janeiro de 2024, sendo que o Caps teve como receita do exercício de 2023 o montante de R\$ 44.662.961,41 de despesas o valor de R\$ 29.291.221,93. No final do exercício o número foi de 552 CPFs e de 596 matriculas como beneficiários.

Para o exercício de 2024 houve a receita apurada no mes de janeiro de R\$ 3.840.921,79, parte destes valores são decorrentes de repasses ainda do ano de 2023 e com despesa de 2024, foram de R\$ 2.337.557,93. (relatório em anexo).

Na sequencia, Gustavo da Lema realizou a apresentação dos dados referentes ao exercício de 2023, onde houve a evolução do patrimonio do Capsirati para R\$ 139.518.563,60 (dez 2023), o Capsirati atingiu o percentual de 12,22 de rentabilidade acumulada, sendo superior no montante de 2,47 em relação a meta proposta, afirmou ainda que este desempenho contribui para redução do déficit atuarial. Com relação a análise da carteira atual do Caps, na sua visão considera que o Capsirati não pode mais ser considerado como conservador, pois em seus investimentos há muita volatilidade o que o expõe na condição que se apresenta e grande parte desta volatilidade, embora tenham tido um desempenho bom, se deu aos títulos públicos marcados a mercado. Neste sentido sugere algumas mudanças na carteira, como por exemplo, alongar os investimentos em renda fixa, optar dos IRFM1 (títulos de curto prazo) para IRFM que são de médio prazo, eliminar fundos de participação pequena, considera importante aumentar a proteção das carteiras. Com relação a renda variável, considera que este ano vai ter espaço para investir e tão logo apresentem-se produtos viáveis, devem ser encaminhados para análise da consultoria.

Ainda considera importante a comissão levar em consideração que ao longo do ano, sejam realizados investimenso em fundos de gestão ativa que existem na Caixa Banco do Brasil e outras instituições que se apresentam viáveis para o Capsirati.

Com relação ao credenciamento da R3 Investimentos e do fundo Finacap, estes

foram analisados pela consultoria da Lema, de modo que ambos encontram-se dentro das conformidades e portanto, aptos para aprovação da Comissão de Investimentos, a qual aprovou. Com a aprovação do credenciamento, o fundo FINACAP 05.964.067.0001-60 que passou por análise da consultoria a pedido do Capsirati, tendo então o parecer da Lema referendando os investimentos propostos na ordem de até R\$ 2.000.000,00 foram aprovados pelo Comitê, no momento, serão realizados investimentos de R\$ 1.000.000,00. Os recursos destinados para esse investimentos serão migrados de um fundo da Caixa Economica do Fundo Caixa Brasil ETF Ibovespa FI Ações – CNPJ 15.154.236.0001-50. (parecer Finacap em anexo).

Outros fundos foram analisados, dentre os quais, o Vokin GBV Aconcágua FIC FIA- CNPJ 13.962.947.0001-25 e o fundo Vokin GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA CNPJ 42.847.942.0001-50 e neste caso, optou-se pelo FINACAP. (análises em anexo).

Com relação a demais investimentos, mediante o estudo da carteira do Capsirati, este assunto será tratado na reunião de março, a partir dos relatórios da consultoria.

Com relação ao prêmio Prêmio Destaque Brasil de Investimentos 2024 promovido pela ABIPEM, o assunto foi colocado em pauta para apreciação do comitê, o qual se mostrou favorável quanto a participação do Capsirati.

Com relação ao Seminário da Apeprev ocorrido entre os dias 19 a 21 de fevereiro em Curitiba, destacou-se a fala da superintendente que levou como questionamento ao atendimento da SPREV, o parcelamento do exercício de 2023 que encontra-se em diligência no Ministério, tendo sido tratado no atendimento durante o evento, quando os técnicos trataram do tema orientando os passos que o ente precisa seguir para sanar as pendências e referendar o parcelamento entre Prefeitura Municipal de Irati e Capsirati, ajustando a lei como solução.

Na sequencia, a comissão abriu espaço para GRID Investimentos, que explanou sobre a empresa, destacando sua experiência na área de RPPS e os produtos

que disponibiliza, além disso ainda informou que atuam na oferta de serviços para obtenção do Certificado de Pró-gestão.

Em seguida, Jeferson, da R3 Investimentos utilizou o espaço concedido, onde fora credenciada sua empresa e do fundo FINACAP oficializando o aporte dos recursos do CAPSIRATI neste fundo, conforme já mencionado.

Em seguida fora tratada uma parceria com a R3 Investimentos para assessorar a obtenção da certificação do Pró-Gestão de modo que no dia 5 de março ficou ajustada uma reunião com a empresa que auxiliará neste tópico. Este assunto ainda será levado ao conhecimento do conselho administrativo e fiscal.

Nada mais havendo a tratar, eu Rozenilda Romaniw redigi a presente ata que segue com a lista de presença.



CAIXA DE APOSENTADORIA E PENSÃO
DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE IRATI

LISTA DE PRESENÇA

CAPSIRATI

COMITÊ DE INVESTIMENTOS - Reunião Ordinária

23 de fevereiro de 2024

1.	Antonio Carlos Mucham
2.	Edson Mes Rangel
3.	Léia Miranda dos Santos
4.	EdUARDE L. MENON
5.	Fernando José dos Anjos
6.	Antonio Edson Lima
7.	João Marcos Batista
8.	Reginaldo Lourenço Birkner
9.	
10.	
11.	
12.	
13.	
14.	
15.	
16.	
17.	
18.	
19.	
20.	

IRATI, 23 de fevereiro de 2024.

CAIXA DE APOSENTADORIA E PENSÃO DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE IRATI - RELATORIO DE PRESTAÇÃO DE CONTAS AOS CONSELHOS ADMINISTRATIVO E FISCAL

Receita 2023									
mês	Contribuicao Patronal	Contribuicao Servidor	Contribuicao Inativos	Parcelamentos	Rendimentos	Aporte	Comp. Prev.	Cessão Folha	Total
Jan	R\$134.308,73	R\$520.827,61	R\$127.816,95	R\$406.710,78	R\$1.238.630,24	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00	R\$2.428.294,31
Fev	R\$296.913,88	R\$555.335,70	R\$128.967,06	R\$413.139,24	R\$2.127.015,41	R\$5.836,27	R\$0,00	R\$0,00	R\$3.527.207,56
Mar	R\$1.462.458,26	R\$1.239.900,94	R\$129.001,20	R\$414.892,86	R\$1.916.622,31	R\$2.108.698,26	R\$0,00	R\$0,00	R\$7.271.573,83
Abr	R\$12.074,96	R\$6.037,44	R\$128.823,06	R\$420.156,53	R\$1.159.063,26	R\$11.672,54	R\$0,00	R\$25.000,50	R\$1.762.828,29
Mai	R\$2.686.261,13	R\$635.924,15	R\$125.614,62	R\$424.934,21	R\$2.615.966,65	R\$5.836,27	R\$0,00	R\$0,00	R\$6.494.537,03
Jun	R\$7.696,60	R\$645.016,00	R\$125.767,02	R\$429.307,63	R\$2.339.128,19	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00	R\$3.546.915,44
Jul	R\$646.268,55	R\$638.618,52	R\$127.697,19	R\$432.100,28	R\$1.462.262,15	R\$11.672,54	R\$0,00	R\$0,00	R\$3.318.619,23
Ago	R\$648.732,09	R\$648.732,10	R\$132.238,61	R\$433.533,18	R\$728.101,55	R\$5.836,27	R\$0,00	R\$0,00	R\$2.597.173,80
Set	R\$231.290,70	R\$655.857,47	R\$128.763,47	R\$435.847,97	R\$625.655,66	R\$5.836,27	R\$19.194,05	R\$12.500,25	R\$2.114.945,84
Out	R\$733.971,13	R\$651.051,23	R\$129.867,35	R\$438.658,32	-R\$767.034,72	R\$0,00	R\$70.240,54	R\$550.000,00	R\$1.806.753,85
Nov	R\$653.487,66	R\$651.977,57	R\$130.645,12	R\$441.598,35	R\$2.428.106,97	R\$5.836,27	R\$13.789,92	R\$0,00	R\$4.325.441,86
Dez	R\$994.277,17	R\$1.280.463,19	R\$255.610,73	R\$444.461,22	R\$2.454.605,68	R\$11.672,54	R\$27.579,84	R\$0,00	R\$5.468.670,37
Total	R\$8.507.740,86	R\$8.129.741,92	R\$1.670.812,38	R\$5.135.340,57	R\$18.328.123,35	R\$2.172.897,23	R\$130.804,35	R\$587.500,75	R\$44.662.961,41

Contribuição Inativos/pensionistas			
mês	2022	2023	Porcentagem
Jan	R\$3.523,80	R\$127.816,95	3627,25%
Fev	R\$3.434,04	R\$128.967,06	3755,55%
Mar	R\$3.569,18	R\$129.001,20	3614,31%
Abr	R\$8.694,56	R\$128.823,06	1481,65%
Mai	R\$8.898,05	R\$125.614,62	1411,71%
Jun	R\$8.784,13	R\$125.767,02	1431,75%
Jul	R\$9.511,19	R\$127.697,19	1342,60%
Ago	R\$9.511,19	R\$132.238,61	1390,35%
Set	R\$9.511,19	R\$128.763,47	1353,81%
Out	R\$9.715,69	R\$129.867,35	1336,68%
Nov	R\$9.320,28	R\$130.645,12	1401,73%
Dez	R\$18.408,73	R\$255.610,73	1388,53%
Total	R\$104.904,03	R\$1.670.812,38	1592,71%

Total Apo/Pen dez. 2023	
Matrículas	596
CPFs	552

Despesas (Liquidada) 2023			
Mês	Aposentadorias	Pensões	Total
Jan	R\$1.940.257,29	R\$300.002,46	R\$2.240.259,75
Fev	R\$1.955.212,29	R\$300.722,18	R\$2.255.934,47
Mar	R\$1.945.649,97	R\$307.779,75	R\$2.253.429,72
Abr	R\$1.945.703,95	R\$301.039,26	R\$2.246.743,21
Mai	R\$1.944.641,32	R\$296.650,62	R\$2.241.291,94
Jun	R\$1.960.327,59	R\$294.688,61	R\$2.255.016,20
Jul	R\$2.667.300,40	R\$415.987,01	R\$3.083.287,41
Ago	R\$2.004.220,25	R\$315.469,10	R\$2.319.689,35
Set	R\$2.003.201,19	R\$298.195,70	R\$2.301.396,89
Out	R\$2.013.867,45	R\$296.440,90	R\$2.310.308,35
Nov	R\$2.020.774,88	R\$303.728,72	R\$2.324.503,60
Dez	R\$3.011.674,32	R\$447.686,72	R\$3.459.361,04
Total	R\$25.412.830,90	R\$3.878.391,03	R\$29.291.221,93

Consolidado (ref. out 2023)	
Ativos	1086
Inativos	596
Equivalência	1,82

<normal + dec

Aposentadorias e Pensões (Obs. por decreto)													
Beneficiarios	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Total
Aposentados	1	3	0	0	0	7	3	1	4	0	2	2	23
Pensionistas	0	2	0	1	0	0	0	0	1	0	2	0	6

Mês	Receita total	Despesa Folha total	Rec-Desp
Jan	R\$2.428.294,31	R\$2.240.259,75	R\$188.034,56
Fev	R\$3.527.207,56	R\$2.255.934,47	R\$1.271.273,09

Mar	R\$7.271.573,83	R\$2.253.429,72	R\$5.018.144,11
Abr	R\$1.762.828,29	R\$2.246.743,21	-R\$483.914,92
Mai	R\$6.494.537,03	R\$2.241.291,94	R\$4.253.245,09
Jun	R\$3.546.915,44	R\$2.255.016,20	R\$1.291.899,24
Jul	R\$3.318.619,23	R\$3.083.287,41	R\$235.331,82
Ago	R\$2.597.173,80	R\$2.319.689,35	R\$277.484,45
Set	R\$2.114.945,84	R\$2.301.396,89	-R\$186.451,05
Out	R\$1.806.753,85	R\$2.310.308,35	-R\$503.554,50
Nov	R\$4.325.441,86	R\$2.324.503,60	R\$2.000.938,26
Dez	R\$5.468.670,37	R\$3.459.361,04	R\$2.009.309,33
Total	R\$44.662.961,41	R\$29.291.221,93	R\$15.371.739,48

Normal +dec.

<<

CAIXA DE APOSENTADORIA E PENSÃO DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE IRATI - RELATORIO DE PRESTAÇÃO DE CONTAS AOS CONSELHOS ADMINISTRATIVO E FISCAL

mês	Receita 2024								Total
	Contribuição Patronal	Contribuição Servidor	Contribuição Inativos	Parcelamentos	Rendimentos	Aporte	Comp. Prev.	Cessão Folha	
Jan	R\$1.407.406,64	R\$645.443,29	R\$120.689,27	R\$607.219,03	R\$1.012.086,09	R\$34.287,46	R\$13.789,92	R\$0,00	R\$3.840.921,70
Fev									R\$0,00
Mar									R\$0,00
Abr									R\$0,00
Mai									R\$0,00
Jun									R\$0,00
Jul									R\$0,00
Ago									R\$0,00
Set									R\$0,00
Out									R\$0,00
Nov									R\$0,00
Dez									R\$0,00
Total	R\$1.407.406,64	R\$645.443,29	R\$120.689,27	R\$607.219,03	R\$1.012.086,09	R\$34.287,46	R\$13.789,92	R\$0,00	R\$3.840.921,70

mês	Contribuição Inativos/pensionistas		
	2024	2023	Porcentagem
Jan	R\$120.689,27	R\$127.816,95	-5,58%
Fev		R\$128.967,06	-100,00%
Mar		R\$129.001,20	-100,00%
Abr		R\$128.823,06	-100,00%
Mai		R\$125.614,62	-100,00%
Jun		R\$125.767,02	-100,00%
Jul		R\$127.697,19	-100,00%
Ago		R\$132.238,61	-100,00%
Set		R\$128.763,47	-100,00%
Out		R\$129.867,35	-100,00%
Nov		R\$130.645,12	-100,00%
Dez		R\$255.610,73	-100,00%
Total	R\$120.689,27	R\$1.670.812,38	1384,39%

Total Apo/Per jan 2024	
Matriculas	500
CPFs	556

Mês	Despesas (Liquidada) 2024		
	Aposentadorias	Pensões	Total
Jan	R\$2.031.035,21	R\$306.522,72	R\$2.337.557,93
Fev			R\$0,00
Mar			R\$0,00
Abr			R\$0,00
Mai			R\$0,00
Jun			R\$0,00
Jul			R\$0,00
Ago			R\$0,00
Set			R\$0,00
Out			R\$0,00
Nov			R\$0,00
Dez			R\$0,00
Total	R\$2.031.035,21	R\$306.522,72	R\$2.337.557,93

Consolidado (ref. out 2023)	
Ativos	1086
Inativos	601
Equivalência	1,81

<normal + dec

Beneficiários	Aposentadorias e Pensões (Obs. por decreto)												
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Total
Aposentados	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Pensionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Mês	Receita total	Despesa Folha total	Rec-Desp
Jan	R\$3.840.921,70	R\$2.337.557,93	R\$1.503.363,77
Fev	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00
Mar	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00
Abr	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00
Mai	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00
Jun	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00
Jul	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00
Ago	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00
Set	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00
Out	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00
Nov	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00
Dez	R\$0,00	R\$0,00	R\$0,00
Total	R\$3.840.921,70	R\$2.337.557,93	R\$1.503.363,77

Normal +dec.

<<

JANEIRO/2024

(PARECER_FINACAP
MAURITSSTAD FIA)

LEMA

ÍNDICE

- 1. DADOS DO FUNDO.....5
- 2. SOBRE O ENQUADRAMENTO.....5
- 3. ANÁLISE QUALITATIVA DA GESTÃO6
- 4. CARTEIRA DO FUNDO.....7
- 5. ANÁLISES DE RISCO E RETORNO10
- 6. ADEQUAÇÃO A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS12
- 7. CONCLUSÃO DO PARECER12
- 8. GLOSSÁRIO13



Prefeitura Municipal de Irati

CNPJ 75.654.574/0001-82

Rua Coronel Emilio Gomes, 22 - IRATI - PARANÁ - CEP 84500-000

Fone (042) 3907-3005 / 3907-3006 Fax (042) 3907-3015

E-mail: seplan@irati.pr.gov.br

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 ("LEMA") é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social ("RPPS"). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.

A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.

Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento. As simulações contidas nesse documento têm caráter meramente ilustrativo e não devem ser entendidas como promessas ou garantias de retorno ou resultados futuros. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa emissora, dos ativos objetos e do setor podem afetar o desempenho dos investimentos. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os fundos de investimento em ações e multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores e baixa liquidez, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de investimento com aplicações em crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Conforme o caso, o fundo pode utilizar contratos derivativos somente para a finalidade de proteção de sua carteira (hedge). A taxa de administração máxima compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despendar em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, EM ESPECIAL A SEÇÃO SOBRE OS RISCOS ASSUMIDOS PELO FUNDO.

A concessão de registro da distribuição não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade do fundo, de seu administrador ou das cotas a serem distribuídas. O investimento em renda variável é considerado de alto risco, podendo ocasionar perdas, inclusive, superior ao montante de capital alocado. Os cotistas respondem por eventual patrimônio líquido negativo do fundo, sem prejuízo da responsabilidade do administrador e do gestor em caso de inobservância da política de investimento ou dos limites de concentração previstos no regulamento e nas instruções da CVM. Conforme o caso, existe a possibilidade de realização de operações nas quais a instituição administradora atue na condição de contraparte do fundo, desde que com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e liquidez do fundo.

Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos nesse documento se encontram disponíveis, quando solicitadas, por meio dos canais de comunicação estabelecidos entre os investidores e/ou cotistas e o administrador, o gestor e/ou a LEMA.

1. DADOS DO FUNDO

RESUMO DO REGULAMENTO**CNPJ:** 05.964.067/0001-60**Administrador:** BEM DTVM S.A.**Gestor:** FINACAP INVESTIMENTOS
LTDA**Auditor:** KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.**Custodiante:** BANCO BRADESCO S.A.**Tipo de Fundo:** Aberto**Data de Início:** 01/09/2008**Disponibilidade dos Recursos:** D+3**Taxa de Administração:** 2% a.a. / máx. 2,3% a.a.**Taxa de Performance:** 20% do que**Benchmark:** Ibovespa

exceder 100% do Ibovespa

Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021: Art. 8º, I (até 30% do patrimônio)**Política de Investimentos:** *Aplica seus recursos com o propósito de proporcionar, a médio e longo prazo, ganho de capital aos seus cotistas, superando o desempenho do Ibovespa. Essa estratégia é implementada por meio da seleção de uma carteira diversificada de ações, fundamentada em uma análise fundamentalista com a inclusão de ações que estejam sendo negociadas abaixo do "preço justo" estimado pelo gestor.*

2. SOBRE O ENQUADRAMENTO

O FINACAP MAURITSSTAD FIA é um fundo de investimento em ações constituído sob a forma de condomínio aberto, enquadrado no Artigo 8º, Inciso I da Resolução CMN nº 4.963/2021, conforme a seguir.

Art. 8º No segmento de renda variável, as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social subordinam-se ao limite de até 30% (trinta por cento) em:

I -Cotas de fundos de investimento classificados como ações, constituídos sob a forma de condomínio aberto, conforme regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários (fundos de renda variável);

Com relação ao administrador, o parágrafo segundo do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021 estabelece que os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições:

I - O administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos, nos termos da regulamentação do Conselho Monetário Nacional;

II - O administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% (cinquenta por cento) dos recursos sob sua administração oriundos de regimes próprios de previdência social;

III - o Gestor e o Administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento, de que trata o inciso VI do § 1º do art. 1º, e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos do regime próprio de previdência social como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.

Com relação aos itens I e II entendemos que o administrador esteja enquadrado, cabendo ao gestor de recursos do RPPS credenciar as instituições para dar continuidade à aplicação.

3. ANÁLISE QUALITATIVA DA GESTÃO

A Finacap Investimentos, sediada na cidade de Recife, foi fundada em 1997 e figura como uma das primeiras gestoras independentes do país. Inicialmente, desempenhou um papel proeminente como plataforma de investimento em ações na cidade do Recife até 2014, especialmente entre investidores tradicionais da região que buscavam compartilhar informações de mercado e avaliar estratégias de investimento.

A partir de 2016, a empresa iniciou um processo de diversificação de atividades, transformando-se em uma casa multi-classe de ativos. Nesse período, assumiu a gestão do Finacap FIM Multiestratégia Crédito Privado e iniciou a estruturação de diversos fundos patrimoniais.

Sua filosofia de investimentos segue a concepção de valor (value investing) de Benjamin Graham, centrada na avaliação de longo prazo e na seleção estratégica de investimentos, buscando companhias e ativos negociados a preços inferiores ao que o gestor considera seu "preço justo".

Em 2019, a instituição atingiu a marca de R\$ 1 bilhão em patrimônio sob gestão. Nesse mesmo ano, o fundo Finacap Mauritsstad FIA foi reconhecido como Fundo Excelente pela revista Investidor Institucional, destacando-se como um dos melhores desempenhos entre os fundos de ações.

A Finacap Investimentos obteve a credencial da CVM para exercer a atividade de administração de carteiras e valores mobiliários, conforme ato declaratório nº 4.278 de 24/04/1997, é supervisionada pela ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais) e signatária dos seguintes Códigos de Regulação e Melhores Práticas da ANBIMA: Código de Processo de Regulação e Melhores Práticas, Código de Administração de Recurso de Terceiros, Código de Ética e Código para Programa de Certificação Continuada.

A gestora tem rating G2-SR, emitido pela SR Rating, em novembro de 2021. Esse rating é considerado especificamente para gestoras de recursos como de boa qualidade de gestão, mas com algumas ressalvas, conforme pode ser evidenciado pela explicação contida no relatório: "Os principais fatores a serem considerados na classificação da qualidade de gestão da FINACAP decorrem da experiência profissional de seus principais executivos alinhada à estrutura operacional e do estabelecimento de sólidas políticas e controles no processo de investimentos, compliance, ampliação de programas de

transparência ao investidor e segregação de atividades – que transfere o risco fiduciário - gerando mecanismos de dupla checagem” [...] “Por outro lado, os recursos sob gestão estão fortemente atrelados ao risco macroeconômico, e apresentam relativa concentração de investidores e de produtos, ainda que tenha sido observado esforços relevantes de diversificação.”

No que diz respeito aos recursos que a Finacap possui sob gestão, foram captados através de fundos de ações (24,36%), multimercado (22,08%), renda fixa (8,16%) e fundo de investimento em participações – FIP (12,19%), sendo ações e multimercado os mais representativos, segundo o Questionário Due Diligence (QDD), elaborado em 2022.

Ainda com base em informações do Questionário Due Diligence de 2022, a Finacap recebeu as seguintes premiações nos cinco anos anteriores, a respeito da qualidade de gestão:

- Em Março/2019 pela Revista Investidor Institucional (Fundo EXCELENTE);
- Em Agosto/2020 pela Revista Investidor Institucional (Fundo EXCELENTE);
- Em Março/2021 pela Revista Investidor Institucional (Fundo EXCELENTE);
- Em Agosto/2021 pela Revista Investidor Institucional (Fundo EXCELENTE);
- Em Março/2022 pela Revista Investidor Institucional (Fundo EXCELENTE).

4. CARTEIRA DO FUNDO

NOME DO ATIVO (20 maiores posições)	VALOR DO ATIVO (R\$)	PARTICIPAÇÃO DO ATIVO (%)
Operações Compromissadas – LTN 01/2025 -	40.485.533,33	12,38
Ações - VALE3 - Vale S.A.	31.030.664,64	9,49
Ações - ITUB3 - Itaú Unibanco Holding S.A.	28.200.204,90	8,62
Ações - GOAU4 - Metalurgica Gerdau S.A.	20.016.118,02	6,12
Ações - PETR4 - Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras	16.248.452,92	4,97
Ações - MRVE3 - MRV Engenharia e Participações S.A	16.161.076,80	4,94
Ações - SUZB3 - Suzano S.A.	14.580.209,80	4,46
Ações - ELET6 - Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobrás	13.384.437,56	4,09
Ações - ALSO3 - Aliansce Sonae Shopping Centers	12.971.545,29	3,97
Ações - LREN3 - Lojas Renner S.A.	11.500.370,84	3,52
Ações - PSSA3 - Porto Seguro S.A.	9.490.743,00	2,90
Ações - TRPL4 - CTEEP - Cia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista S.A.	8.464.476,72	2,59
Ações - POMO4 - Marcopolo S.A.	7.893.786,30	2,41
Certificado ou recibo de VM - ENGI11 - Grupo Energisa	7.709.579,60	2,36
Ações - DXCO3 - Dexco S.A.	7.255.603,68	2,22
BDR - INBR32 - Inter & Co, Inc.	6.984.910,80	2,14
Ações - PORT3 - Wilson Sons S.A.	6.970.960,25	2,13
Ações - VIVT3 - Telefônica Brasil S.A.	6.829.490,05	2,09
Ações - AZUL4 - Azul S.A.	6.633.855,27	2,03
Ações - LOGG3 - LOG Commercial Properties e Participações S.A.	6.221.690,80	1,90
TOTAL:	R\$ 327.039.469,96	100,00 %

Fonte: ComDinheiro – 20 maiores posições – Data-base: 31/08/2023

O FINACAP MAURITSSTAD FIA é um fundo de investimento de renda variável, que busca obter retorno superior ao IBOVESPA em um horizonte de médio a longo prazo, selecionando as empresas que farão parte do seu portfólio mediante análise fundamentalista. A seleção dos ativos busca encontrar empresas com múltiplos competitivos que estejam sendo negociadas com “desconto” no valor de mercado, ou seja, empresas boas que estejam sendo negociadas a um preço abaixo do que a gestora avalia como sendo justo.

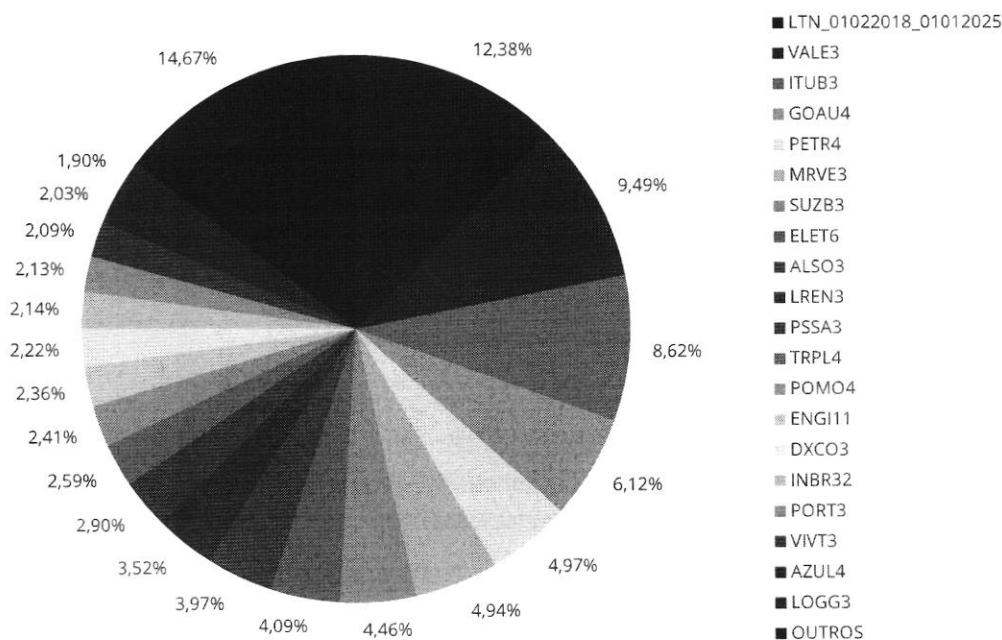
Investir em ações de companhias com valor de mercado descontado proporciona uma margem de segurança. Isso significa que, se a empresa enfrentar desafios temporários ou se o mercado estiver subvalorizando a empresa, o investidor ainda pode contar com algum grau de proteção contra perdas significativas.

Além disso, quando uma empresa está sendo negociada abaixo do seu “preço justo”, existe um potencial de valorização significativo à medida que o mercado corrige essa discrepância. Se a empresa atender ou superar as expectativas de crescimento, o preço das ações pode aumentar, proporcionando ganhos substanciais para os investidores.

Destaca-se na carteira acima o número de companhias investidas, em que a concentração individual por papel não ultrapassa 10% do patrimônio do fundo. Essa abordagem confere ao portfólio um caráter mais amplo de diversificação, contribuindo para a resiliência em momentos de estresse em segmentos de mercados específicos.

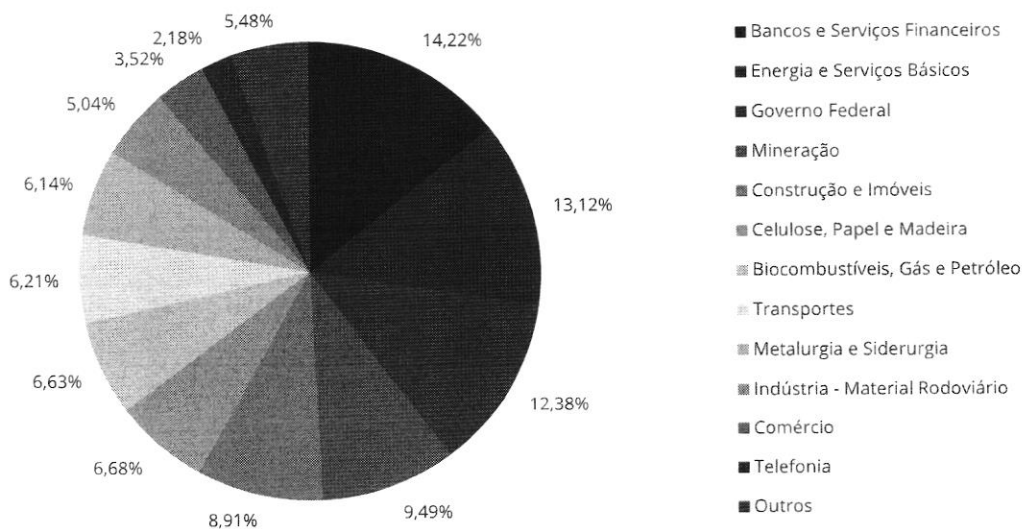
Adicionalmente, uma parcela dos recursos é destinada a Operações Compromissadas, as quais podem ser utilizadas como parte da estratégia de gestão para gerar retorno e controlar os riscos. Essa estratégia visa otimizar a alocação de recursos e proporcionar flexibilidade diante das oscilações do mercado, fortalecendo a posição do fundo diante de cenários variados.

DISTRIBUIÇÃO POR ATIVO



Fonte: ComDinheiro - Carteira 08/2023.

DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO



Fonte: ComDinheiro - Carteira 08/2023.

Nota-se uma certa concentração em alguns setores, uma vez que os quatro maiores (excluindo Governo Federal) representam cerca de 40% do patrimônio total investido pelo fundo. Os demais setores, incluindo Construção e Imóveis, Celulose, Papel e Madeira, apresentam uma participação inferior a 9% individualmente. Essa alocação proporciona ao portfólio um caráter mais diversificado, contribuindo para mitigar potenciais impactos adversos concentrados em setores específicos.

Os maiores percentuais estão alocados em Bancos e Energia, setores que se destacam por apresentarem volatilidade inferior à média do mercado, pois possuem fluxo de receitas mais previsíveis, devido a seus modelos de negócios estabelecidos, e pelo histórico de distribuição de dividendos.

5. ANÁLISES DE RISCO E RETORNO

Para uma análise comparativa foi feito um filtro a fim de selecionar os fundos comparáveis para o CAPSIRATI. Nesta comparação selecionamos fundos geridos pelo Banco do Brasil e Caixa Econômica, instituições que já mantêm relacionamento com o RPPS, de característica semelhante à do referido fundo e enquadrados com a Resolução CMN nº 4.963/2021.

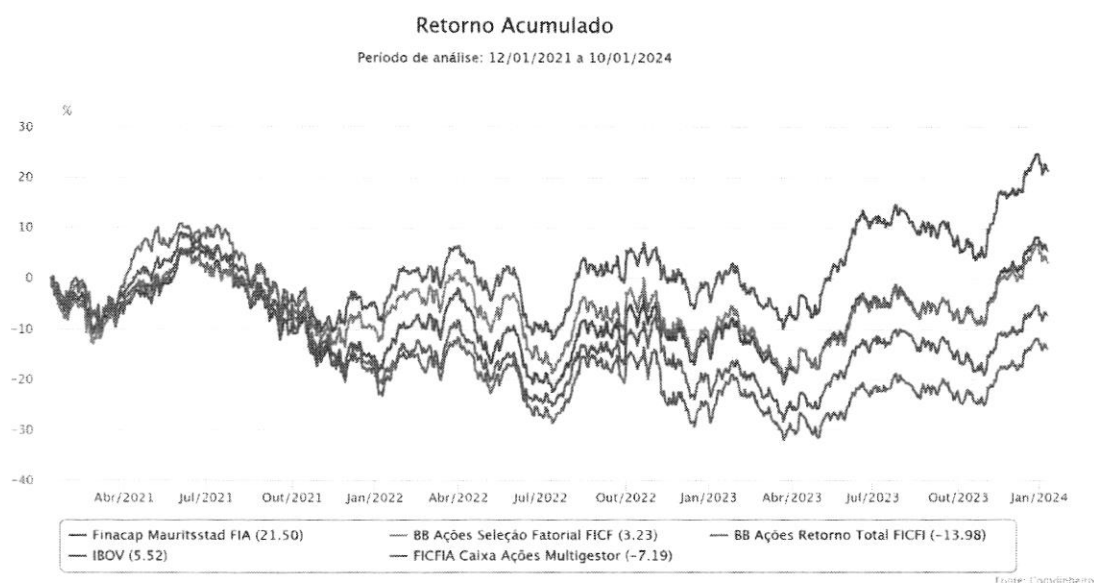
Tomando como base os dados de 10/01/2024, o FINACAP MAURITSSTAD FIA apresentou rentabilidade superior aos fundos da amostra na maior parte das janelas analisadas, ficando na terceira colocação no período de 6 meses. Na comparação com o seu benchmark (Ibovespa), o fundo só não obteve desempenho superior ao mesmo na janela de 6 meses.

Nome do Fundo	Rent. 6 meses (%)	Rent. 12 meses (%)	Rent. 24 meses (%)	Rent. 36 meses (%)
FINACAP MAURITSSTAD FIA	9,34	20,14	30,74	22,27
BB FATORIAL FIC AÇÕES	9,48	11,69	13,82	3,45
BB RETORNO TOTAL ESTILO FIC AÇÕES	10,87	10,68	7,36	-13,48
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	6,38	13,11	18,49	-6,31
IBOVESPA	11,30	16,29	26,08	6,15

Rentabilidade - Fonte: Comdinheiro - 10/01/2024.

Nome do Fundo	Rent. 6 meses (%)	Rent. 12 meses (%)	Rent. 24 meses (%)	Rent. 36 meses (%)
FINACAP MAURITSSTAD FIA	3	1	1	1
BB FATORIAL FIC AÇÕES	2	3	3	2
BB RETORNO TOTAL ESTILO FIC AÇÕES	1	4	4	4
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	4	2	2	3

Ranking - Fonte: Comdinheiro - 10/01/2024.



Fonte: Comdinheiro

Nome do Fundo	Vol 12 meses (%)	Sharpe 12 meses (%)	Vol 36 meses (%)	Sharpe 36 meses (%)
FINACAP MAURITSSTAD FIA	15,77	0,46	17,79	-0,35
BB FATORIAL FIC AÇÕES	16,30	-0,08	19,15	-0,89
BB RETORNO TOTAL ESTILO FIC AÇÕES	16,72	-0,14	19,90	-1,35
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	16,14	0,01	19,20	-1,19
IBOVESPA	16,57	0,20	19,63	-0,79

Risco X Retorno - Fonte: Comdinheiro - Carteira 10/01/2024.

Nome do Fundo	Vol 12 meses (%)	Sharpe 12 meses (%)	Vol 36 meses (%)	Sharpe 36 meses (%)
FINACAP MAURITSSTAD FIA	1	1	1	1
BB FATORIAL FIC AÇÕES	3	3	2	2
BB RETORNO TOTAL ESTILO FIC AÇÕES	4	4	4	4
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	2	2	3	3

Ranking -Fonte: Comdinheiro - Carteira 10/01/2024.

No que diz respeito ao risco, o FINACAP MAURITSSTAD FIA demonstrou a menor volatilidade dentro da amostra, resultando na melhor relação entre risco e retorno, conforme medido pelo índice de Sharpe, ao longo do período de 12 e 36 meses. Para o intervalo de 36 meses, o índice de Sharpe situou-se em território negativo, indicando que os fundos não alcançaram um desempenho superior ao indicador básico da economia, o CDI.

6. ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Conforme apresentado anteriormente, o fundo se enquadra no Artigo 8º, Inciso I da Resolução CMN nº 4.963/2021, que prevê 30% como limite máximo para aplicação no segmento.

A Política de Investimentos do CAPSIRATI prevê, em seu limite superior, a aplicação máxima de 20% do patrimônio no referido artigo. Considerando a carteira de dezembro, o CAPSIRATI mantém R\$ 13.921.873,15 investidos em fundos de ações. O valor total investido compromete 9,98% dos 20% permitidos. Sendo assim, o CAPSIRATI teria a possibilidade de alocar o montante de, aproximadamente, R\$13,9 milhões em fundos de ações.

7. CONCLUSÃO DO PARECER

O fundo encontra-se em conformidade com as exigências da Resolução CMN nº 4.963/2021 e apresentou desempenho comparável aos demais fundos disponíveis para aplicação do CAPSIRATI, de características similares.

No que tange à qualidade da gestora, a Finacap Investimentos apresenta os requisitos técnicos suficientes atestados pelo tempo que atuam em gestão de recursos e corpo técnico qualificado. Caso haja interesse na aplicação, será necessário o credenciamento junto ao CAPSIRATI, conforme as normas da SPREV.

Diante das perspectivas positivas para os ativos de maior risco, considerando a continuidade do ciclo de corte de juros internos e a perspectiva de uma política menos contracionista externamente, sugere-se a alocação do montante de R\$ 2 milhões. Este valor representa aproximadamente 2% do patrimônio, conforme a carteira de dezembro, e pode ser resgatado do fundo BB AGRO FIC AÇÕES. A opção de resgate desse fundo se justifica pelo fato de ele ser setorial, concentrando recursos em um segmento específico e, portanto, estando sujeito a uma maior volatilidade e a um menor desempenho em caso de estresse de mercado. Dá-se preferência a ativos que possuem uma maior diversificação em carteira, sendo capazes de mitigar riscos de mercado.

Ressaltamos, ainda, que nossa análise é limitada a informações públicas e aquelas passadas pelo gestor do fundo e que as informações contidas no AVISO LEGAL deste documento são de suma importância para o gestor do RPPS, sendo necessária sua atenta leitura.

Este é o nosso parecer.



Vitor Leitão Rocha - Responsável Técnico

2.000.000 BB AGRO → FINACAP

8. GLOSSÁRIO

Administrador: é uma instituição financeira, previamente autorizada pela CVM a prestar o serviço de administração fiduciária, cuja finalidade é ser a responsável por todos os aspectos legais do fundo de investimentos, como: registro do fundo na CVM, cotização da carteira, organização de assembleias etc.

Benchmark: no mercado financeiro se trata de algum índice de referência do qual outros ativos financeiros utilizam para medir o seu desempenho. No Brasil, os benchmarks mais utilizados são o CDI e o Ibovespa, porém, existem outros, como: SMLL, IBRX, IPCA etc.

Gestor: é uma instituição financeira, previamente autorizada pela CVM a prestar o serviço de gestão fiduciária, cuja finalidade é ser a responsável pela tomada de decisões e administração dos recursos aplicados pelos cotistas. A instituição gestora deve sempre respeitar o regulamento do fundo de investimento.

Índice de Sharpe: é um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade, medida pelo desvio padrão. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance.

Taxa de Administração: é a remuneração paga, pelos cotistas, pelos serviços de administração e gestão dos recursos alocados no fundo de investimento.

Taxa de Performance: é a remuneração paga, pelos cotistas, pelos serviços de gestão dos recursos, caso o fundo de investimentos tenha sido capaz de superar a rentabilidade do seu benchmark.

Volatilidade: é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação um ativo. Isso quer dizer que, quanto maior for a variação de preço de uma ação por exemplo, maior é o risco de ganhar ou perder dinheiro em transações. Para o caso de fundos de investimento, a volatilidade é medida em relação ao valor da cota do fundo. Quanto maior a variação desse valor de cota, mais volátil e mais arriscado é o fundo.

JANEIRO/2024

(PARECER_VOKIN GBV
ACONCÁGUA FIC FIA)

LEMA

ÍNDICE

1. DADOS DO FUNDO	5
2. SOBRE O ENQUADRAMENTO.....	5
3. ANÁLISE QUALITATIVA DA GESTÃO	6
4. CARTEIRA DO FUNDO.....	7
5. ANÁLISES DE RISCO E RETORNO	10
6. ADERÊNCIA A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	12
7. CONCLUSÃO DO PARECER	12
8. GLOSSÁRIO	13

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 ("LEMA") é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social ("RPPS"). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.

A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.

Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento. As simulações contidas nesse documento têm caráter meramente ilustrativo e não devem ser entendidas como promessas ou garantias de retorno ou resultados futuros. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa emissora, dos ativos objetos e do setor podem afetar o desempenho dos investimentos. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Os fundos de investimento em ações e multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores e baixa liquidez, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de investimento com aplicações em crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Conforme o caso, o fundo pode utilizar contratos derivativos somente para a finalidade de proteção de sua carteira (hedge). A taxa de administração máxima compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despende em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos. **LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, EM ESPECIAL A SEÇÃO SOBRE OS RISCOS ASSUMIDOS PELO FUNDO.**

A concessão de registro da distribuição não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade do fundo, de seu administrador ou das cotas a serem distribuídas. O investimento em renda variável é considerado de alto risco, podendo ocasionar perdas, inclusive, superior ao montante de capital alocado. Os cotistas respondem por eventual patrimônio líquido negativo do fundo, sem prejuízo da responsabilidade do administrador e do gestor em caso de inobservância da política de investimento ou dos limites de concentração previstos no regulamento e nas instruções da CVM. Conforme o caso, existe a possibilidade de realização de operações nas quais a instituição administradora atue na condição de contraparte do fundo, desde que com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e liquidez do fundo.

Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos nesse documento se encontram disponíveis, quando solicitadas, por meio dos canais de comunicação estabelecidos entre os investidores e/ou cotistas e o administrador, o gestor e/ou a LEMA.

1. DADOS DO FUNDO

RESUMO DO REGULAMENTO**CNPJ:** 13.962.947/0001-25**Administrador:** S3 CACEIS BRASIL DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.**Gestor:** VOKIN ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA**Auditor:** ERNST & YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES S/S LTDA.**Custodiante:** S3 CACEIS BRASIL DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.**Tipo de Fundo:** Aberto**Data de Início:** 24/04/2012**Disponibilidade dos Recursos:** D+15**Taxa de Administração:** 1,8% a.a. / máx. 2,25% a.a.**Taxa de Performance:** 20% do que exceder 100% do Ibovespa**Benchmark:** Ibovespa**Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021:** Art. 8º, I (até 30% do patrimônio)**Política de Investimentos:** O fundo aplica seus recursos com o propósito de oferecer ganho de capital aos cotistas, visando o longo prazo. Essa estratégia é executada por meio da seleção de uma carteira diversificada de ações, embasada em uma análise fundamentalista. A abordagem inclui a escolha de ações que estejam sendo negociadas abaixo do seu valor intrínseco, enquanto mantêm fundamentos financeiros saudáveis.

2. SOBRE O ENQUADRAMENTO

O VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA é um fundo de investimentos em ações constituído sob a forma de condomínio aberto, enquadrado no artigo 8º, Inciso I da Resolução CMN nº 4.963/2021, conforme a seguir.

Art. 8º No segmento de renda variável, as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social subordinam-se ao limite de até 30% (trinta por cento) em:

I -Cotas de fundos de investimento classificados como ações, constituídos sob a forma de condomínio aberto, conforme regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários (fundos de renda variável);

Com relação ao administrador, o parágrafo segundo do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021 estabelece que os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições:

I - O administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil

obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos, nos termos da regulamentação do Conselho Monetário Nacional;

II - O administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% (cinquenta por cento) dos recursos sob sua administração oriundos de regimes próprios de previdência social;

III - o Gestor e o Administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento, de que trata o inciso VI do § 1º do art. 1º, e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos do regime próprio de previdência social como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.

Com relação aos itens I e II entendemos que o administrador esteja enquadrado, cabendo ao gestor de recursos do RPPS credenciar as instituições para dar continuidade à aplicação.

3. ANÁLISE QUALITATIVA DA GESTÃO

A Vokin Investimentos, com sede na cidade de Porto Alegre, foi fundada em 2011 como uma empresa independente, com o objetivo de gerar retornos de longo prazo para seus coinvestidores. No entanto, sua origem remonta a 1999, quando o grupo Vokin Investimentos iniciou suas atividades gerindo recursos próprios familiares, visando maximizar resultados nos investimentos financeiros.

Desde sua criação, a empresa concentrou-se em atender clientes do segmento Private. Em julho de 2019, expandiu suas atividades ao incluir a distribuição de cotas dos fundos de investimento por ela geridos. Nesse mesmo período, a Vokin Investimentos deixou de oferecer serviços de consultoria de valores mobiliários. Em 2019, a empresa ampliou sua presença ao disponibilizar seus produtos em diversas plataformas de investimentos.

A Vokin Investimentos obteve a credencial da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para exercer a atividade de administração de carteiras e valores mobiliários, conforme ato declaratório nº 11.983 de 21/10/2011, e é signatária dos seguintes Códigos de Regulação e Melhores Práticas da ANBIMA: Código de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros, Código de Ética, Código dos Processos da Regulação e Melhores Práticas e Código para o Programa de Certificação Continuada.

No que tange à qualificação do corpo técnico da gestora, de acordo com consulta ao site da Anbima no dia 19/01/2024, possui profissionais com 10 certificações Anbima, quais sejam: 3 CGE, 3 CGA, 3 CFG e 1 CPA-20.

No que se refere ao gerenciamento do risco de liquidez, segundo o Manual de Gestão de Riscos e Liquidez (<https://www.vokin.com.br/documentos-legais/>), datado de julho/2023: "A Vokin atuará de forma preventiva e detectiva, estabelecendo, inclusive, indicadores de soft limits e hard limits para a gestão de Risco de Liquidez. No caso de rompimento dos limites estabelecidos, o Diretor de Compliance, Risco e PLD deverá ser imediatamente informado, para que, junto com o Diretor de Gestão, consigam identificar as causas do rompimento dos limites estabelecidos, e as medidas

adequadas para o restabelecimento, no menor prazo possível, dos indicadores dentro de parâmetros adequados, conforme o caso concreto.”

“No que se refere aos ativos integrantes da carteira dos Veículos, a metodologia de gestão de liquidez aplicada pela Vokin considerará, ao menos: (i) Fluxo de caixa de cada ativo, entendido como os valores a serem recebidos a título de juros periódicos, amortizações e principal, nos casos de ativos de renda fixa; (ii) Nos casos de Veículos que investem em fundos de investimento geridos por terceiros, a Vokin também deverá considerar o prazo de liquidação para o resgate das cotas do respectivo fundo; e (iii) Estimativa do volume negociado em mercado secundário de um ativo, com base no volume histórico, devendo tal volume histórico ser descontado pelo seguinte fator (haircut): 20% (vinte por cento) do volume médio negociado nos últimos 6 (seis) meses.”

Ainda com base no Manual, a gestora utiliza as seguintes metodologias controle do risco de mercado: Var; Medidas de Posição e Sensibilidade; Stress Test (Cenários Históricos, Cenários Probabilísticos, Cenários Hipotéticos); Run Down; Backtesting e Análise de Cenários.

No que tange ao volume de recursos sob gestão, de acordo com dados da Anbima (<https://www.anbima.com.br>), referentes ao mês de dezembro de 2023, a Voking possui R\$ 2.266.707.943,96 sob gestão. No entanto, com base nos dados da Anbima, não há recursos de RPPS sob gestão.

4. CARTEIRA DO FUNDO

NOME DO ATIVO (20 maiores ativos)	VALOR DO ATIVO (R\$)	PARTICIPAÇÃO DO ATIVO (%)
--	---------------------------------	--------------------------------------

Ações - RRRP3 - 3R Petroleum Óleo e Gás S.A.	95.287.502,46	12,56
Ações - ASAI3 - Sendas Distribuidora S.A.	62.704.256,00	8,26
Ações - CRFB3 - Atacadão S.A.	61.758.025,60	8,14
Ações - BLAU3 - Blau Farmacêutica S.A.	61.038.400,00	8,04
Ações - JBSS3 - JBS S. A.	59.106.530,00	7,79
Ações - BBDC4 - Banco Bradesco S. A.	52.247.910,00	6,89
Ações - MYPK3 - Iochpe-Maxion S.A.	44.930.067,90	5,92
Cotas de Fundos - Santander Cash Blue FI RF Ref Di	40.570.925,69	5,35
Ações - SUZB3 - Suzano S.A.	38.185.980,00	5,03
Ações - SEER3 - Ser Educacional S.A.	34.558.714,29	4,55
Ações e outros TVM - CRFB3 - Atacadão S.A.	31.619.884,40	4,17
Ações - BRSR6 - Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	31.509.907,00	4,15
Ações - BRAP4 - Bradespar S.A.	22.351.936,00	2,95
Ações - ITSA4 - Itaúsa S.A.	21.745.340,00	2,87
Ações - TIMS3 - TIM S.A.	21.727.488,00	2,86
Ações - CGRA4 - Grazziotin S.A.	14.017.819,68	1,85
Cotas de Fundos - Santander Cash Red FI RF Ref Di	13.449.905,78	1,77
Ações - TCSA3 - Tecnisa S.A.	11.518.892,00	1,52
Ações - BMOB3 - Bemobi Mobile Tech S.A.	11.517.246,00	1,52
Valores a Receber	10.542.529,64	1,39
TOTAL:	R\$ 758.863.348,07	100%

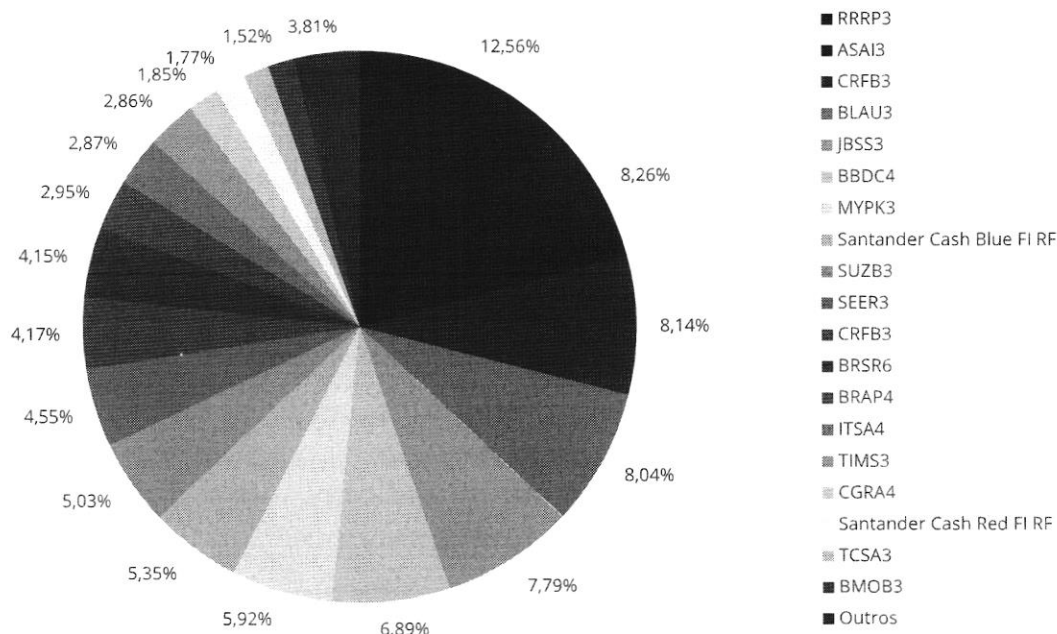
Fonte: ComDinheiro - Carteira 09/2023

O VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA é um fundo de investimento em renda variável cuja carteira é inteiramente composta por cotas do fundo VOKIN GBV ACONCÁGUA MASTER LONG ONLY FIA (22.041.216/0001-38). Portanto, para a análise, utilizaremos a carteira deste último. Vale ressaltar que o VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA encerrou suas aplicações em 01/09/2023, e sua estratégia foi totalmente replicada no fundo VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA (42.847.942/0001-50), disponível para aplicações atualmente.

O VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA é constituído por ações diversificadas de companhias abertas, abrangendo diferentes segmentos de mercado. Sua estratégia de investimento fundamenta-se na abordagem de value investing, seguindo os princípios estabelecidos por Benjamin Graham. O objetivo principal é identificar ações subvalorizadas em relação ao seu valor intrínseco, buscando proporcionar uma margem de segurança na aquisição dessas empresas. A abordagem adotada destaca uma perspectiva de longo prazo, caracterizada por um baixo giro na carteira.

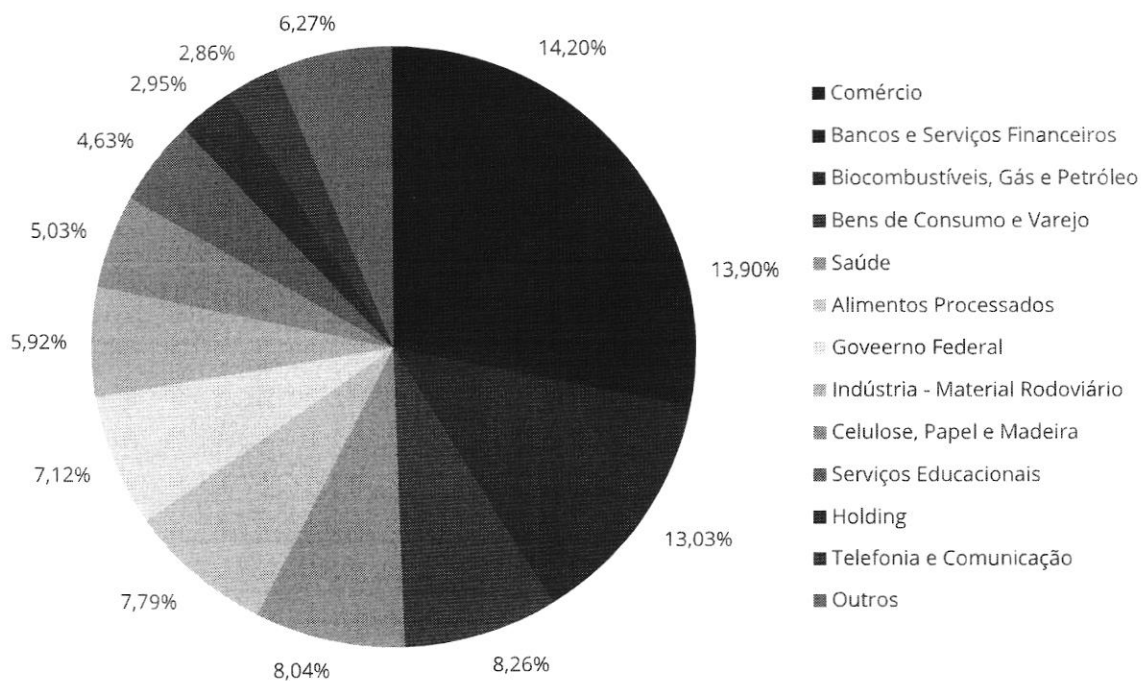
As análises realizadas pelo fundo são detalhadas e os valuations são cuidadosamente discutidos, inclusive com a participação de empresários dos setores nos quais essas empresas atuam. Investir em ações de companhias consideradas subvalorizadas tem o objetivo de aumentar as chances de obter ganhos significativos, especialmente quando o mercado reconhece esse valor. Além disso, essa estratégia busca oferecer certa margem de segurança, aumentando a proteção contra a volatilidade do mercado e possíveis erros de avaliação.

DISTRIBUIÇÃO POR ATIVO



Fonte: ComDinheiro - Carteira 09/2023.

DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO



Fonte: ComDinheiro - Carteira 09/2023.

A carteira mencionada destaca-se pela diversidade de empresas investidas. O fundo aloca seus recursos em diversos setores, com maiores percentuais em Comércio, Bancos e Serviços Financeiros, Biocombustíveis, Gás e Petróleo, Bens de Consumo e Varejo, e Saúde. Observa-se, portanto, uma concentração em setores dependentes da economia doméstica, demandando um ambiente econômico favorável e inflação controlada. Por outro lado, identificam-se alocações em setores consolidados da economia, como o financeiro e o energético, que são mais resilientes em momentos de incerteza econômica. Os demais setores apresentam participação inferior a 8% individualmente, proporcionando ao portfólio um caráter mais diversificado e contribuindo para mitigar potenciais impactos adversos concentrados em setores específicos.

5. ANÁLISES DE RISCO E RETORNO

Para uma análise comparativa foi feito um filtro a fim de selecionar os fundos comparáveis para o CAPSIRATI. Nesta comparação selecionamos fundos geridos pelo Banco do Brasil, Caixa Econômica e Itaú, instituições que já mantêm relacionamento com o RPPS, de característica semelhante à do referido fundo e enquadrados com a Resolução CMN nº 4.963/2021.

Tomando como base os dados de 12/01/2024, o VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA apresentou rentabilidade superior aos fundos da amostra na maior parte das janelas analisadas, ficando na quarta colocação no período de 6 meses. Na comparação com o seu benchmark (Ibovespa), o fundo só não obteve desempenho superior ao mesmo na janela de 6 meses.

Nome do Fundo	Rent. 6 meses (%)	Rent. 12 meses (%)	Rent. 24 meses (%)	Rent. 36 meses (%)
Vokin GBV Aconcágua FIC FIA	7,50	21,92	28,72	23,85
Vokin GBV Aconcágua 30 FIC FIA	6,52	21,02	-	-
BB Fatorial FIC Ações	7,92	12,95	11,90	5,13
BB Retorno Total Estilo FIC Ações	9,14	10,77	5,32	-12,42
Caixa Ações Multigestor FIC Ações	5,64	15,08	16,53	-6,20
Itaú Dunamis FIC Ações	7,95	4,67	17,55	2,18
IBOVESPA	9,83	18,10	24,12	7,43

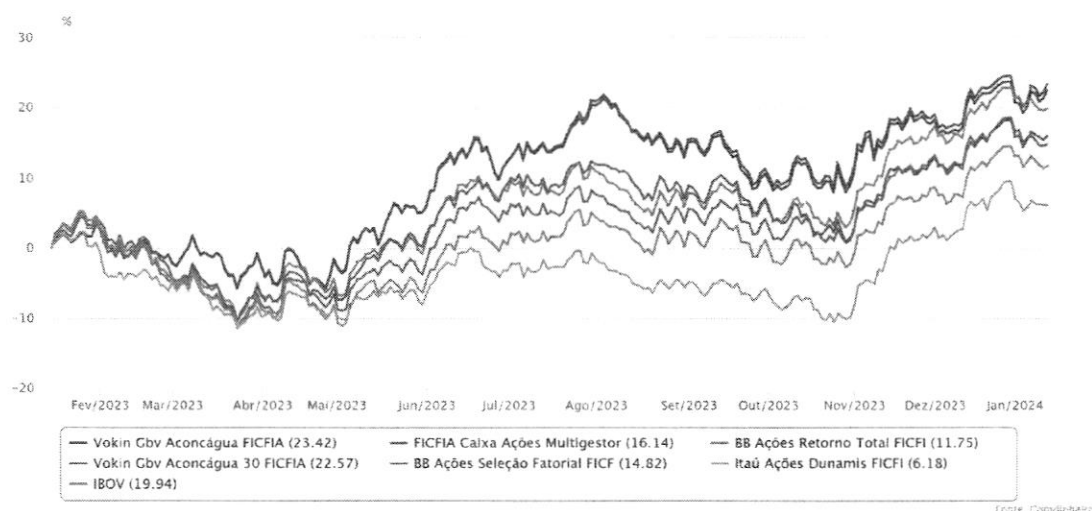
Rentabilidade - Fonte: Comdinheiro - 12/01/2024.

Nome do Fundo	Rent. 6 meses (%)	Rent. 12 meses (%)	Rent. 24 meses (%)	Rent. 36 meses (%)
Vokin GBV Aconcágua FIC FIA	4	1	1	1
Vokin GBV Aconcágua 30 FIC FIA	5	2	-	-
BB Fatorial FIC Ações	3	4	4	2
BB Retorno Total Estilo FIC Ações	1	5	5	5
Caixa Ações Multigestor FIC Ações	6	3	3	4
Itaú Dunamis FIC Ações	2	6	2	3

Ranking - Fonte: Comdinheiro - 12/01/2024.

Retorno Acumulado

Período de análise: 16/01/2023 a 12/01/2024



Fonte: Comdinheiro

Nome do Fundo	Vol 12 meses (%)	Sharpe 12 meses (%)	Vol 36 meses (%)	Sharpe 36 meses (%)
Vokin GBV Aconcágua FIC FIA	17,53	0,52	18,72	-0,29
Vokin GBV Aconcágua 30 FIC FIA	17,98	0,45	-	-
BB Fatorial FIC Ações	16,22	0,00	19,12	-0,85
BB Retorno Total Estilo FIC Ações	16,62	-0,13	19,86	-1,33
Caixa Ações Multigestor FIC Ações	16,04	0,14	19,19	-1,19
Itaú Dunamis FIC Ações	15,04	-0,55	18,09	-0,99
IBOVESPA	16,49	0,32	19,61	-0,76

Risco X Retorno - Fonte: Comdinheiro - 12/01/2024.

Nome do Fundo	Vol 12 meses (%)	Sharpe 12 meses (%)	Vol 36 meses (%)	Sharpe 36 meses (%)
Vokin GBV Aconcágua FIC FIA	5	1	2	1
Vokin GBV Aconcágua 30 FIC FIA	6	2	-	-
BB Fatorial FIC Ações	3	4	3	2
BB Retorno Total Estilo FIC Ações	4	5	5	5
Caixa Ações Multigestor FIC Ações	2	3	4	4
Itaú Dunamis FIC Ações	1	6	1	3

Ranking - Fonte: Comdinheiro - 12/01/2024.

No que diz respeito ao risco, o VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA demonstrou uma das maiores volatilidades dentro do período de 12 meses, enquanto em 36 meses obteve o segundo menor valor entre os fundos analisados. A rentabilidade observada na janela de 12 meses contribuiu para a obtenção da melhor relação "risco x retorno" no período, conforme evidenciado pelo Índice de Sharpe. Já para o intervalo de 36 meses, o índice de Sharpe situou-se em território negativo, indicando que os fundos não alcançaram um desempenho superior ao "ativo livre de risco", o CDI.

6. ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Conforme apresentado anteriormente, o fundo se enquadra no Artigo 8º, Inciso I da Resolução CMN nº 4.963/2021, que prevê 30% como limite máximo para aplicação no segmento.

A Política de Investimentos do CAPSIRATI prevê, em seu limite superior, a aplicação máxima de 20% do patrimônio no referido artigo. Considerando a carteira de dezembro, o CAPSIRATI mantém R\$ 13.921.873,15 investidos em fundos de ações. O valor total investido compromete 9,98% dos 20% permitidos. Sendo assim, o CAPSIRATI teria a possibilidade de alocar o montante de, aproximadamente, R\$13,9 milhões em fundos de ações.

7. CONCLUSÃO DO PARECER

No que tange à qualidade da gestora, a VOKIN ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA apresenta os requisitos técnicos suficientes atestados pelo tempo que atuam em gestão de recursos e corpo técnico qualificado. Caso haja interesse na aplicação, será necessário o credenciamento junto ao CAPSIRATI, conforme as normas da SPREV.

O fundo está em conformidade com as exigências estabelecidas pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e apresentou um desempenho comparável aos demais fundos disponíveis para aplicação do CAPSIRATI, que possuem características semelhantes. É importante destacar que o fundo está fechado para novos aportes, e sua estratégia é replicada no fundo VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA (42.847.942/0001-50), que está atualmente disponível para aplicações.

Apesar do desempenho do fundo estar alinhado com o mercado, observou-se uma concentração significativa de recursos em empresas pertencentes a setores que dependem do bom desempenho da economia doméstica. Considerando os indícios de desaceleração econômica interna, reflexo do ciclo monetário contracionista adotado para ancorar as expectativas de inflação, prevê-se dificuldade na recuperação dessas empresas em meio a um cenário de menor consumo e produtividade, o que pode ter reflexo no desempenho dos investimentos. Nesse contexto, recomendamos a não alocação de recursos no fundo objeto de análise.

Ressaltamos, ainda, que nossa análise é limitada a informações públicas e aquelas passadas pelo gestor do fundo e que as informações contidas no AVISO LEGAL deste documento são de suma importância para o gestor do RPPS, sendo necessária sua atenta leitura.

Este é o nosso parecer.



Vitor Leitão Rocha - Responsável Técnico.

8. GLOSSÁRIO

Administrador: é uma instituição financeira, previamente autorizada pela CVM a prestar o serviço de administração fiduciária, cuja finalidade é ser a responsável por todos os aspectos legais do fundo de investimentos, como: registro do fundo na CVM, cotização da carteira, organização de assembleias etc.

Benchmark: no mercado financeiro se trata de algum índice de referência do qual outros ativos financeiros utilizam para medir o seu desempenho. No Brasil, os benchmarks mais utilizados são o CDI e o Ibovespa, porém, existem outros, como: SMLL, IBRX, IPCA etc.

Gestor: é uma instituição financeira, previamente autorizada pela CVM a prestar o serviço de gestão fiduciária, cuja finalidade é ser a responsável pela tomada de decisões e administração dos recursos aplicados pelos cotistas. A instituição gestora deve sempre respeitar o regulamento do fundo de investimento.

Índice de Sharpe: é um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade, medida pelo desvio padrão. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance.

Taxa de Administração: é a remuneração paga, pelos cotistas, pelos serviços de administração e gestão dos recursos alocados no fundo de investimento.

Taxa de Performance: é a remuneração paga, pelos cotistas, pelos serviços de gestão dos recursos, caso o fundo de investimentos tenha sido capaz de superar a rentabilidade do seu benchmark.

Volatilidade: é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação um ativo. Isso quer dizer que, quanto maior for a variação de preço de uma ação por exemplo, maior é o risco de ganhar ou perder dinheiro em transações. Para o caso de fundos de investimento, a volatilidade é medida em relação ao valor da cota do fundo. Quanto maior a variação desse valor de cota, mais volátil e mais arriscado é o fundo.

JANEIRO/2024

(PARECER_VOKIN GBV
ACONCÁGUA 30 FIC
FIA)

LEMA

ÍNDICE

1. DADOS DO FUNDO	5
2. SOBRE O ENQUADRAMENTO.....	5
3. ANÁLISE QUALITATIVA DA GESTÃO	6
4. CARTEIRA DO FUNDO.....	8
5. ANÁLISES DE RISCO E RETORNO	10
6. ADERÊNCIA A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	12
7. CONCLUSÃO DO PARECER	12
8. GLOSSÁRIO	14

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 ("LEMA") é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social ("RPPS"). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.

A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.

Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento. As simulações contidas nesse documento têm caráter meramente ilustrativo e não devem ser entendidas como promessas ou garantias de retorno ou resultados futuros. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa emissora, dos ativos objetos e do setor podem afetar o desempenho dos investimentos. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os fundos de investimento em ações e multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores e baixa liquidez, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de investimento com aplicações em crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Conforme o caso, o fundo pode utilizar contratos derivativos somente para a finalidade de proteção de sua carteira (hedge). A taxa de administração máxima compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despendar em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos. **LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, EM ESPECIAL A SEÇÃO SOBRE OS RISCOS ASSUMIDOS PELO FUNDO.**

A concessão de registro da distribuição não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade do fundo, de seu administrador ou das cotas a serem distribuídas. O investimento em renda variável é considerado de alto risco, podendo ocasionar perdas, inclusive, superior ao montante de capital alocado. Os cotistas respondem por eventual patrimônio líquido negativo do fundo, sem prejuízo da responsabilidade do administrador e do gestor em caso de inobservância da política de investimento ou dos limites de concentração previstos no regulamento e nas instruções da CVM. Conforme o caso, existe a possibilidade de realização de operações nas quais a instituição administradora atue na condição de contraparte do fundo, desde que com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e liquidez do fundo.

Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos nesse documento se encontram disponíveis, quando solicitadas, por meio dos canais de comunicação estabelecidos entre os investidores e/ou cotistas e o administrador, o gestor e/ou a LEMA.

1. DADOS DO FUNDO

RESUMO DO REGULAMENTO

CNPJ: 42.847.942/0001-50

Administrador: S3 CACEIS BRASIL DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.

Gestor: VOKIN ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA

Auditor: ERNST & YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES S/S LTDA.

Custodiante: S3 CACEIS BRASIL DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.

Tipo de Fundo: Aberto

Data de Início: 15/07/2022

Disponibilidade dos Recursos: D+31

Taxa de Administração: 1,8% a.a. / máx. 2,25% a.a.

Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do Ibovespa

Benchmark: Ibovespa

Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021: Art. 8º, I (até 30% do patrimônio)

Política de Investimentos: O fundo tem como objetivo aplicar seus recursos replicando a Estratégia Vokin GBV Aconcágua, que atualmente se encontra fechada para novas aplicações. A finalidade é proporcionar ganhos de capital aos cotistas, com foco no longo prazo. Essa estratégia é executada por meio da seleção de uma carteira diversificada de ações, selecionadas com base em análise fundamentalista. A abordagem inclui a escolha de ações que estejam sendo negociadas abaixo do seu valor intrínseco, ao mesmo tempo em que mantêm fundamentos financeiros saudáveis.

2. SOBRE O ENQUADRAMENTO

O VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA é um fundo de investimento em ações constituído sob a forma de condomínio aberto, enquadrado no artigo 8º, Inciso I da Resolução CMN nº 4.963/2021, conforme a seguir.

Art. 8º No segmento de renda variável, as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social subordinam-se ao limite de até 30% (trinta por cento) em:

I -Cotas de fundos de investimento classificados como ações, constituídos sob a forma de condomínio aberto, conforme regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários (fundos de renda variável);

Com relação ao administrador, o parágrafo segundo do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021 estabelece que os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições:

I - O administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos, nos termos da regulamentação do Conselho Monetário Nacional;

II - O administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% (cinquenta por cento) dos recursos sob sua administração oriundos de regimes próprios de previdência social;

III - o Gestor e o Administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento, de que trata o inciso VI do § 1º do art. 1º, e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos do regime próprio de previdência social como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.

Com relação aos itens I e II entendemos que o administrador esteja enquadrado, cabendo ao gestor de recursos do RPPS credenciar as instituições para dar continuidade à aplicação.

3. ANÁLISE QUALITATIVA DA GESTÃO

A Vokin Investimentos, com sede na cidade de Porto Alegre, foi fundada em 2011 como uma empresa independente, com o objetivo de gerar retornos de longo prazo para seus coinvestidores. No entanto, sua origem remonta a 1999, quando o grupo Vokin Investimentos iniciou suas atividades gerindo recursos próprios familiares, visando maximizar resultados nos investimentos financeiros.

Desde sua criação, a empresa concentrou-se em atender clientes do segmento Private. Em julho de 2019, expandiu suas atividades ao incluir a distribuição de cotas dos fundos de investimento por ela geridos. Nesse mesmo período, a Vokin Investimentos deixou de oferecer serviços de consultoria de valores mobiliários. Em 2019, a empresa ampliou sua presença ao disponibilizar seus produtos em diversas plataformas de investimentos.

A Vokin Investimentos obteve a credencial da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para exercer a atividade de administração de carteiras e valores mobiliários, conforme ato declaratório nº 11.983 de 21/10/2011, e é signatária dos seguintes Códigos de Regulação e Melhores Práticas da ANBIMA: Código de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros, Código de Ética, Código dos Processos da Regulação e Melhores Práticas e Código para o Programa de Certificação Continuada.

No que tange à qualificação do corpo técnico da gestora, de acordo com consulta ao site da Anbima no dia 19/01/2024, possui profissionais com 10 certificações Anbima, quais sejam: 3 CGE, 3 CGA, 3 CFG e 1 CPA-20.

No que se refere ao gerenciamento do risco de liquidez, segundo o Manual de Gestão de Riscos e Liquidez (<https://www.vokin.com.br/documentos-legais/>), datado de julho/2023: "A Vokin atuará de forma preventiva e detectiva, estabelecendo, inclusive, indicadores de soft limits e hard limits para a gestão de Risco de Liquidez. No caso de rompimento dos limites estabelecidos, o Diretor de Compliance, Risco e PLD deverá ser imediatamente informado, para que, junto com o Diretor de

Gestão, consigam identificar as causas do rompimento dos limites estabelecidos, e as medidas adequadas para o restabelecimento, no menor prazo possível, dos indicadores dentro de parâmetros adequados, conforme o caso concreto."

"No que se refere aos ativos integrantes da carteira dos Veículos, a metodologia de gestão de liquidez aplicada pela Vokin considerará, ao menos: (i) Fluxo de caixa de cada ativo, entendido como os valores a serem recebidos a título de juros periódicos, amortizações e principal, nos casos de ativos de renda fixa; (ii) Nos casos de Veículos que investem em fundos de investimento geridos por terceiros, a Vokin também deverá considerar o prazo de liquidação para o resgate das cotas do respectivo fundo; e (iii) Estimativa do volume negociado em mercado secundário de um ativo, com base no volume histórico, devendo tal volume histórico ser descontado pelo seguinte fator (haircut): 20% (vinte por cento) do volume médio negociado nos últimos 6 (seis) meses."

Ainda com base no Manual, a gestora utiliza as seguintes metodologias controle do risco de mercado: Var; Medidas de Posição e Sensibilidade; Stress Test (Cenários Históricos, Cenários Probabilísticos, Cenários Hipotéticos); Run Down; Backtesting e Análise de Cenários.

No que tange ao volume de recursos sob gestão, de acordo com dados da Anbima (<https://www.anbima.com.br>), referentes ao mês de dezembro de 2023, a Voking possui R\$ 2.266.707.943,96 sob gestão. No entanto, com base nos dados da Anbima, não há recursos de RPPS sob gestão.

4. CARTEIRA DO FUNDO

NOME DO ATIVO	VALOR DO ATIVO (R\$)	PARTICIPAÇÃO DO ATIVO (%)
Ações - RRRP3 - 3R Petroleum Óleo e Gás S.A.	95.287.502,46	12,56
Ações - ASAI3 - Sendas Distribuidora S.A.	62.704.256,00	8,26
Ações - CRFB3 - Atacadão S.A.	61.758.025,60	8,14
Ações - BLAU3 - Blau Farmacêutica S.A.	61.038.400,00	8,04
Ações - JBSS3 - JBS S. A.	59.106.530,00	7,79
Ações - BBDC4 - Banco Bradesco S. A.	52.247.910,00	6,89
Ações - MYPK3 - Iochpe-Maxion S.A.	44.930.067,90	5,92
Cotas de Fundos - Santander Cash Blue FI RF Ref Di	40.570.925,69	5,35
Ações - SUZB3 - Suzano S.A.	38.185.980,00	5,03
Ações - SEER3 - Ser Educacional S.A.	34.558.714,29	4,55
Ações e outros TVM - CRFB3 - Atacadão S.A.	31.619.884,40	4,17
Ações - BRSR6 - Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	31.509.907,00	4,15
Ações - BRAP4 - Bradespar S.A.	22.351.936,00	2,95
Ações - ITSA4 - Itaúsa S.A.	21.745.340,00	2,87
Ações - TIMS3 - TIM S.A.	21.727.488,00	2,86
Ações - CGRA4 - Grazziotin S.A.	14.017.819,68	1,85
Cotas de Fundos - Santander Cash Red FI RF Ref Di	13.449.905,78	1,77
Ações - TCSA3 - Tecnisa S.A.	11.518.892,00	1,52
Ações - BMOB3 - Bemobi Mobile Tech S.A.	11.517.246,00	1,52
Valores a Receber	10.542.529,64	1,39
TOTAL:	R\$ 758.863.348,07	100%

Fonte: ComDinheiro - 20 maiores posições - Carteira 09/2023

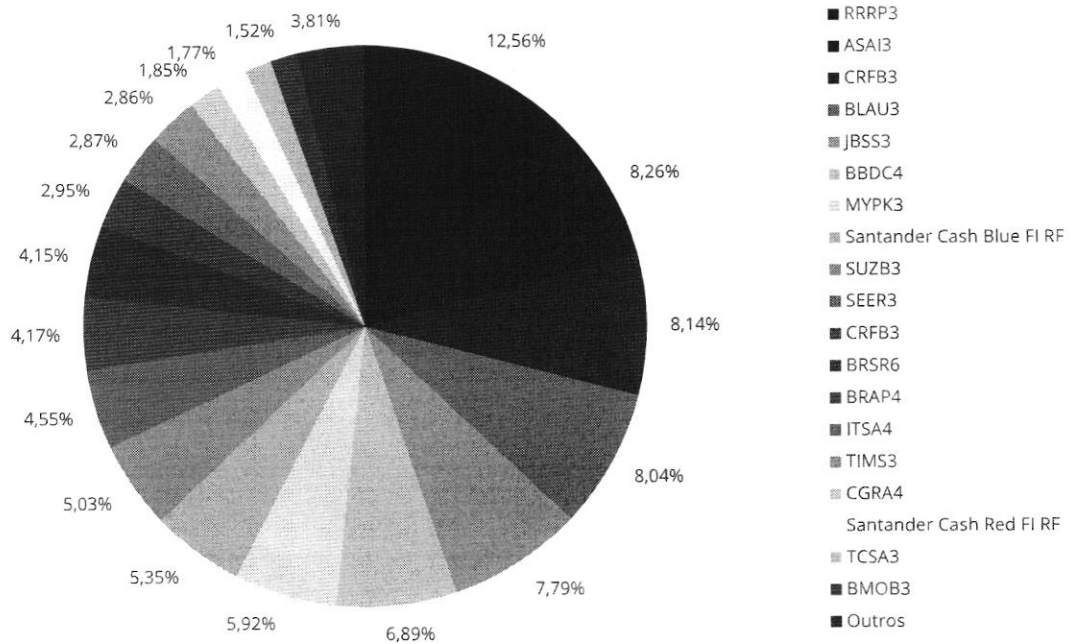
O VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA é um fundo de investimento em renda variável, cuja carteira é totalmente composta por cotas do fundo VOKIN GBV ACONCÁGUA MASTER LONG ONLY FIA (22.041.216/0001-38). Ele foi criado como uma alternativa para novos aportes na Estratégia Vokin GBV Aconcágua, uma vez que o fundo VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA (13.962.947/0001-25) foi encerrado para novos aportes em 01/09/2023.

O VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA é constituído por ações diversificadas de companhias abertas, abrangendo diferentes segmentos de mercado. A estratégia de investimento é fundamentada na abordagem de value investing, seguindo os princípios estabelecidos por Benjamin Graham. O objetivo central é identificar ações que estejam subvalorizadas em relação ao seu valor intrínseco, buscando proporcionar uma margem de segurança na aquisição dessas empresas. A abordagem adotada enfatiza uma perspectiva de longo prazo, caracterizada por baixo giro na carteira.

As análises realizadas pelo fundo são detalhadas e os valuations são cuidadosamente discutidos, inclusive com a participação de empresários dos setores nos quais essas empresas atuam. Investir em ações de companhias consideradas subvalorizadas tem o objetivo de aumentar as chances de obter ganhos significativos, especialmente quando o mercado reconhece esse valor. Além disso, essa

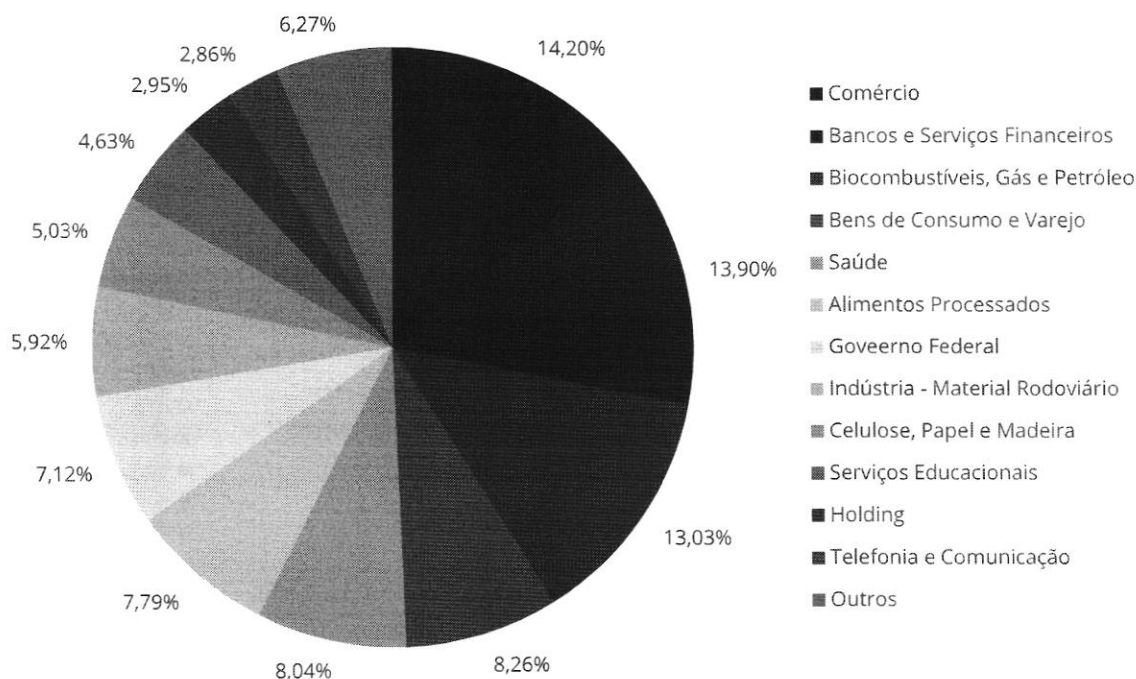
estratégia busca oferecer certa margem de segurança, aumentando a proteção contra a volatilidade do mercado e possíveis erros de avaliação.

DISTRIBUIÇÃO POR ATIVO



Fonte: ComDinheiro - Carteira 09/2023.

DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO



Fonte: ComDinheiro - Carteira 09/2023.

A carteira mencionada destaca-se pela diversidade de empresas investidas. O fundo aloca seus recursos em diversos setores, com maiores percentuais em Comércio, Bancos e Serviços Financeiros, Biocombustíveis, Gás e Petróleo, Bens de Consumo e Varejo, e Saúde. Observa-se, portanto, uma concentração em setores dependentes da economia doméstica, demandando um ambiente econômico favorável e inflação controlada. Por outro lado, identificam-se alocações em setores consolidados da economia, como o financeiro e o energético, que são mais resilientes em momentos de incerteza econômica. Os demais setores apresentam participação inferior a 8% individualmente, proporcionando ao portfólio um caráter mais diversificado e contribuindo para mitigar potenciais impactos adversos concentrados em setores específicos.

5. ANÁLISES DE RISCO E RETORNO

Para uma análise comparativa foi feito um filtro a fim de selecionar os fundos comparáveis para o CAPSIRATI. Nesta comparação selecionamos fundos geridos pelo Banco do Brasil, Caixa Econômica e Itaú, instituições que já mantêm relacionamento com o RPPS, de característica semelhante à do referido fundo e enquadrados com a Resolução CMN nº 4.963/2021. A análise será limitada ao período de 12 meses, considerando o curto histórico do fundo.

Com base nos dados de 12/01/2024, o VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA demonstrou a segunda maior rentabilidade entre os fundos analisados ao longo de 12 meses, embora tenha ficado na quarta colocação no período de 6 meses. Em relação ao benchmark (Ibovespa), o desempenho do fundo foi superior ao longo da janela de 12 meses.

Nome do Fundo	Rent. 6 meses (%)	Rent. 12 meses (%)	Rent. 24 meses (%)	Rent. 36 meses (%)
Vokin GBV Aconcágua 30 FIC FIA	6,52	21,02	-	-
Vokin GBV Aconcágua FIC FIA	7,50	21,92	28,72	23,85
BB Fatorial FIC Ações	7,92	12,95	11,90	5,13
BB Retorno Total Estilo FIC Ações	9,14	10,77	5,32	-12,42
Caixa Ações Multigestor FIC Ações	5,64	15,08	16,53	-6,20
Itaú Dunamis FIC Ações	7,95	4,67	17,55	2,18
IBOVESPA	9,83	18,10	24,12	7,43

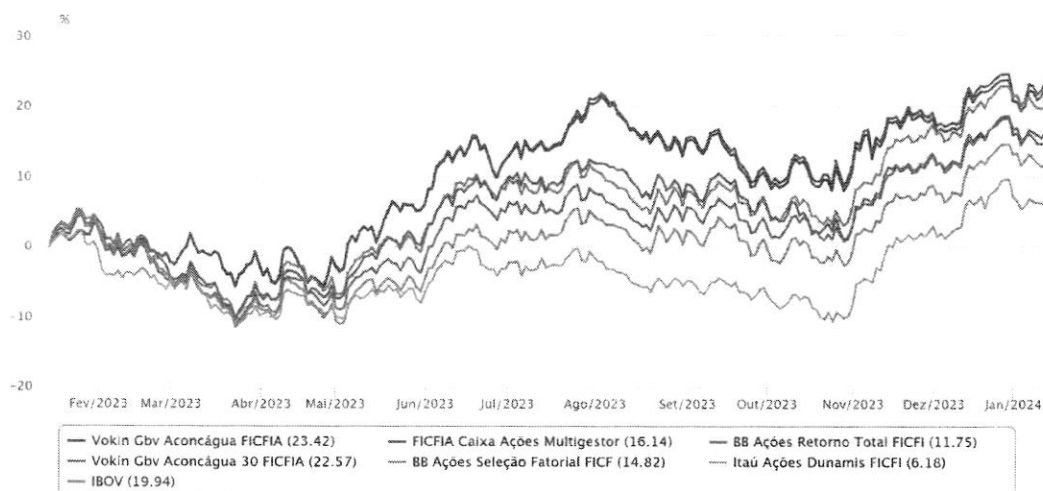
Rentabilidade - Fonte: Comdinheiro - 12/01/2024.

Nome do Fundo	Rent. 6 meses (%)	Rent. 12 meses (%)	Rent. 24 meses (%)	Rent. 36 meses (%)
Vokin GBV Aconcágua 30 FIC FIA	5	2	-	-
Vokin GBV Aconcágua FIC FIA	4	1	1	1
BB Fatorial FIC Ações	3	4	4	2
BB Retorno Total Estilo FIC Ações	1	5	5	5
Caixa Ações Multigestor FIC Ações	6	3	3	4
Itaú Dunamis FIC Ações	2	6	2	3

Ranking - Fonte: Comdinheiro - 12/01/2024.

Retorno Acumulado

Período de análise: 16/01/2023 a 12/01/2024



Fonte: Comdinheiro

Nome do Fundo	Vol 12 meses (%)	Sharpe 12 meses (%)	Vol 36 meses (%)	Sharpe 36 meses (%)
Vokin GBV Aconcágua 30 FIC FIA	17,98	0,45	-	-
Vokin GBV Aconcágua FIC FIA	17,53	0,52	18,72	-0,29
BB Fatorial FIC Ações	16,22	0,00	19,12	-0,85
BB Retorno Total Estilo FIC Ações	16,62	-0,13	19,86	-1,33
Caixa Ações Multigestor FIC Ações	16,04	0,14	19,19	-1,19
Itaú Dunamis FIC Ações	15,04	-0,55	18,09	-0,99
IBOVESPA	16,49	0,32	19,61	-0,76

Risco X Retorno - Fonte: Comdinheiro - Carteira 12/01/2024.

Nome do Fundo	Vol 12 meses (%)	Sharpe 12 meses (%)	Vol 36 meses (%)	Sharpe 36 meses (%)
Vokin GBV Aconcágua 30 FIC FIA	6	2	-	-
Vokin GBV Aconcágua FIC FIA	5	1	2	1
BB Fatorial FIC Ações	3	4	3	2
BB Retorno Total Estilo FIC Ações	4	5	5	5
Caixa Ações Multigestor FIC Ações	2	3	4	4
Itaú Dunamis FIC Ações	1	6	1	3

Ranking - Fonte: Comdinheiro - Carteira 12/01/2024.

No aspecto do risco, o VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA apresentou a maior volatilidade no período de 12 meses. A rentabilidade e volatilidade registradas nesse intervalo contribuiu para alcançar a segunda melhor relação "risco x retorno", conforme indicado pelo Índice de Sharpe.

6. ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Conforme apresentado anteriormente, o fundo se enquadra no Artigo 8º, Inciso I da Resolução CMN nº 4.963/2021, que prevê 30% como limite máximo para aplicação no segmento.

A Política de Investimentos do CAPSIRATI prevê, em seu limite superior, a aplicação máxima de 20% do patrimônio no referido artigo. Considerando a carteira de dezembro, o CAPSIRATI mantém R\$ 13.921.873,15 investidos em fundos de ações. O valor total investido compromete 9,98% dos 20% permitidos. Sendo assim, o CAPSIRATI teria a possibilidade de alocar o montante de, aproximadamente, R\$13,9 milhões em fundos de ações.

7. CONCLUSÃO DO PARECER

No que tange à qualidade da gestora, a VOKIN ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA apresenta os requisitos técnicos suficientes atestados pelo tempo que atuam em gestão de recursos e corpo técnico qualificado. Caso haja interesse na aplicação, será necessário o credenciamento junto ao CAPSIRATI, conforme as normas da SPREV.

O fundo encontra-se em conformidade com as exigências estabelecidas pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e apresentou um desempenho comparável aos demais fundos disponíveis para aplicação do CAPSIRATI, de características similares. Por ser uma replicação da estratégia do Vokin GBV Aconcágua, cabe aqui destacar as considerações anteriormente realizadas.

Apesar do desempenho do fundo estar alinhado com o mercado, observou-se uma concentração significativa de recursos em empresas pertencentes a setores que dependem do bom desempenho da economia doméstica. Considerando os indícios de desaceleração econômica interna, reflexo do ciclo monetário contracionista adotado para ancorar as expectativas de inflação, prevê-se dificuldade na recuperação dessas empresas em meio a um cenário de menor consumo e produtividade, o que pode ter reflexo no desempenho dos investimentos. Nesse contexto, recomendamos a não alocação de recursos no fundo objeto de análise.

Ressaltamos, ainda, que nossa análise é limitada a informações públicas e aquelas passadas pelo gestor do fundo e que as informações contidas no AVISO LEGAL deste documento são de suma importância para o gestor do RPPS, sendo necessária sua atenta leitura.

Este é o nosso parecer.



Vitor Leitão Rocha - Responsável Técnico.

8. GLOSSÁRIO

Administrador: é uma instituição financeira, previamente autorizada pela CVM a prestar o serviço de administração fiduciária, cuja finalidade é ser a responsável por todos os aspectos legais do fundo de investimentos, como: registro do fundo na CVM, cotização da carteira, organização de assembleias etc.

Benchmark: no mercado financeiro se trata de algum índice de referência do qual outros ativos financeiros utilizam para medir o seu desempenho. No Brasil, os benchmarks mais utilizados são o CDI e o Ibovespa, porém, existem outros, como: SMLL, IBRX, IPCA etc.

Gestor: é uma instituição financeira, previamente autorizada pela CVM a prestar o serviço de gestão fiduciária, cuja finalidade é ser a responsável pela tomada de decisões e administração dos recursos aplicados pelos cotistas. A instituição gestora deve sempre respeitar o regulamento do fundo de investimento.

Índice de Sharpe: é um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade, medida pelo desvio padrão. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance.

Taxa de Administração: é a remuneração paga, pelos cotistas, pelos serviços de administração e gestão dos recursos alocados no fundo de investimento.

Taxa de Performance: é a remuneração paga, pelos cotistas, pelos serviços de gestão dos recursos, caso o fundo de investimentos tenha sido capaz de superar a rentabilidade do seu benchmark.

Volatilidade: é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação um ativo. Isso quer dizer que, quanto maior for a variação de preço de uma ação por exemplo, maior é o risco de ganhar ou perder dinheiro em transações. Para o caso de fundos de investimento, a volatilidade é medida em relação ao valor da cota do fundo. Quanto maior a variação desse valor de cota, mais volátil e mais arriscado é o fundo.

CAPSIRATI

(INVESTIMENTOS_JAN-2024)

LEMA

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Saldo (R\$)	Particip. S/ Total	RESOLUÇÃO CMN Nº 4.963
TÍTULOS PÚBLICOS	-	R\$ 35.139.363,66	25,18%	Artigo 7, Inciso I, Alínea "a"
TÍTULOS PRIVADOS	-	R\$ 6.417.775,88	4,59%	Artigo 7, Inciso IV
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	D+1	R\$ 14.201.477,52	10,18%	Artigo 7, Inciso I, Alínea "b"
BTG PACTUAL FIC RF INFLATION	D+1	R\$ 10.614.119,96	7,61%	Artigo 7, Inciso I, Alínea "b"
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI RF	D+0	R\$ 10.001.623,54	7,17%	Artigo 7, Inciso I, Alínea "b"
BB IRF-M TP FI RF PREVID	D+1	R\$ 7.194.482,78	5,16%	Artigo 7, Inciso I, Alínea "b"
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FI RF	D+0	R\$ 4.212.391,46	3,02%	Artigo 7, Inciso I, Alínea "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	D+0	R\$ 3.928.225,95	2,82%	Artigo 7, Inciso I, Alínea "b"
BB IMA-B 5+ TP FI RF PREVID	D+2	R\$ 3.607.852,84	2,59%	Artigo 7, Inciso I, Alínea "b"
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	R\$ 2.706.169,30	1,94%	Artigo 7, Inciso I, Alínea "b"
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	D+0	R\$ 68.639,75	0,05%	Artigo 7, Inciso III, Alínea "a"
BB INSTITUCIONAL FI RF	D+0	R\$ 10.510.891,31	7,53%	Artigo 7, Inciso III, Alínea "a"
BTG PACTUAL EXPLORER INSTITUCIONAL FI RF	D+1	R\$ 11.594.614,50	8,31%	Artigo 7, Inciso III, Alínea "a"
BB FLUXO FIC RF PREVID	D+0	R\$ 905.074,00	0,65%	Artigo 7, Inciso III, Alínea "a"
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF	D+0	R\$ 556.988,42	0,40%	Artigo 7, Inciso III, Alínea "a"
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF	D+0	R\$ 6.965,37	0,00%	Artigo 7, Inciso III, Alínea "a"
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES FICFI	D+0	R\$ 3.243,26	0,00%	Artigo 7, Inciso III, Alínea "a"
TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC	D+32	R\$ 8.131.566,58	5,83%	Artigo 8, Inciso I
BB AGRO FIC AÇÕES	D+2	R\$ 2.904.662,03	2,08%	Artigo 8, Inciso I
TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC FIA	D+32	R\$ 2.459.736,98	1,76%	Artigo 8, Inciso I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	D+3	R\$ 425.907,56	0,31%	Artigo 8, Inciso I
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	D+3	R\$ 3.364.701,00	2,41%	Artigo 8, Inciso I
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII	-	R\$ 547.998,63	0,39%	D-FI
TOTAL INVESTIMENTOS		R\$ 139.504.472,28	100%	

ANÁLISE COMPARATIVA_INTRODUÇÃO

A presente análise tem como objetivo realizar uma comparação entre os fundos que compõem a carteira do CAPSIRATI, juntamente com fundos para os quais foram recentemente solicitados pareceres pelo RPPS, nomeadamente, **VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA** (fechado para captação), **VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA** e **FINACAP MAURITSSTAD FIA**.

Com base nos dados referentes à carteira de novembro, o CAPSIRATI possui investimentos em 5 fundos de Renda Variável, conforme previsto no Artigo 8º, Inciso I e Artigo 8º, Inciso II da Resolução CNM 4.963/2021, distribuídos nas seguintes estratégias:

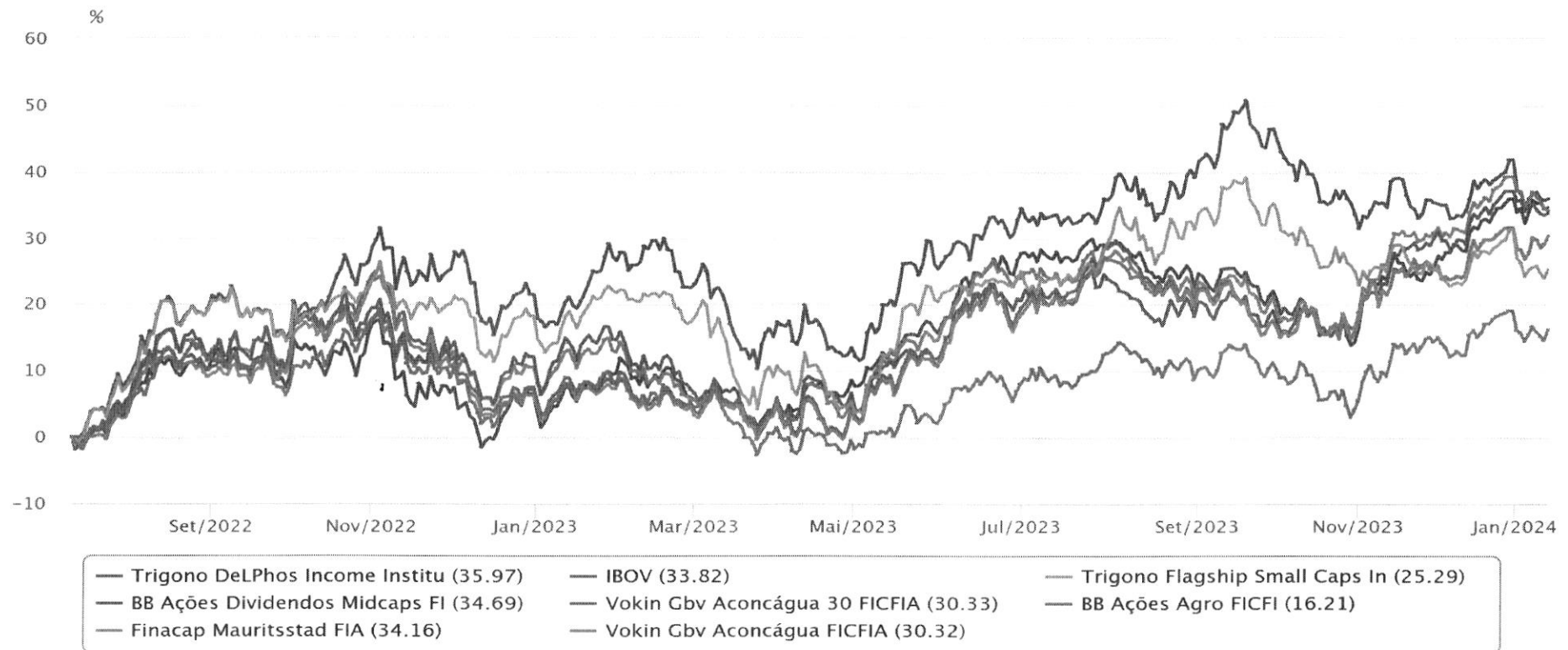
- Dois fundos na estratégia “dividendos”: **BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA** e **TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC FIA**;
- Um fundo setorial: **BB AGRO FIC AÇÕES**;
- Um fundo na estratégia “small caps” : **TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC**;
- Um fundo de índice (ETF): **CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES**.

Com relação aos fundos para os quais foram solicitados pareceres, esses produtos podem ser considerados na estratégia de ações livres, tendo como principal objetivo o investimento em empresas que estão sendo negociadas abaixo do seu valor intrínseco, mantendo fundamentos financeiros sólidos em um horizonte de longo prazo. Para fins de comparação, concentraremos nossa análise nos fundos **VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA** e **FINACAP MAURITSSTAD FIA**, uma vez que o **VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA** possui um curto histórico de dados e replica a estratégia adotada nos fundos VOKIN GBV.

ANÁLISE_RETORNO E RISCO

Retorno Acumulado

Período de análise: 13/07/2022 a 12/01/2024



Fonte: Comdinheiro

ANÁLISE_RETORNO E RISCO

	RENT. 6 MESES (%)	RENT. 12 MESES (%)	RENT. 24 MESES (%)	RENT. 36 MESES (%)	VOL. 12 MESES (%)	VOL. 24 MESES (%)	SHARPE 12 MESES	SHARPE 24 MESES
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	5,21	26,88	32,50	18,83	15,24	17,79	0,92	0,21
BB AGRO FIC AÇÕES	6,27	8,27	8,86	-	15,76	16,28	-0,30	-0,80
TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC FIA	1,82	<u>13,52</u>	31,21	-	19,35	21,19	0,03	0,14
TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC	0,73	6,55	17,88	49,74	19,36	20,49	-0,33	-0,32
VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA	7,50	21,92	28,72	23,85	17,53	17,90	0,52	0,06
VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA	6,52	21,02	-	-	17,98	-	0,45	-
FINACAP MAURITSSTAD FIA	7,50	20,08	26,22	21,70	15,77	17,02	0,46	-0,04
IBOVESPA	9,83	18,10	24,12	7,43	16,49	18,99	0,32	-0,11

Fonte: ComDinheiro - Data-base 12/01/2024.

ANÁLISE_RETORNO E RISCO

	RENT. 6 MESES (%)	RENT. 12 MESES (%)	RENT. 24 MESES (%)	RENT. 36 MESES (%)	VOL. 12 MESES (%)	VOL. 24 MESES (%)	SHARPE 12 MESES	SHARPE 24 MESES
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	4	1	1	4	1	3	1	1
BB AGRO FIC AÇÕES	3	6	6	-	2	1	6	6
TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC FIA	5	5	2	-	6	6	5	2
TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC	6	7	5	1	7	5	7	5
VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA	1	2	3	2	5	4	2	3
VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA	2	3	-	-	4	-	4	-
FINACAP MAURITSSTAD FIA	1	4	4	3	3	2	3	4

Fonte: ComDinheiro – Data-base 12/01/2024.

ANÁLISE_MATRIZ DE CORRELAÇÃO

Abaixo temos uma matriz de correlação, onde podemos ver que, apesar de possuírem estratégias, rentabilidade e volatilidade diferentes, os fundos são bastante correlacionados, pois estão expostos a riscos semelhantes, referentes à bolsa de valores brasileira, quais sejam: taxa de juros nacional e internacional, projeções fiscais domésticas, entre outros. Os fundos menos correlacionados aos demais foram o **TRIGONO DELPHOS** e o **TRIGONO FLAGSHIP**.

	BB MIDCPAS	BB AGRO	TRIGONO DELPHOS	TRIGONO FLAGSHIP	VOKIN GBV	FINACAP	VOKIN GBV 30	IBOVESPA
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	1,000							
BB AGRO FIC AÇÕES	0,839	1,000						
TRIGONO DELPHOS INCOME INST FIC FIA	0,650	0,649	1,000					
TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INST FIC	0,681	0,688	0,938	1,000				
VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA	0,796	0,841	0,599	0,651	1,000			
VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC FIA	0,792	0,839	0,596	0,648	1,000	1,000		
FINACAP MAURITSSTAD FIA	0,923	0,836	0,670	0,703	0,822	0,820	1,000	
IBOVESPA	0,874	0,852	0,657	0,687	0,814	0,811	0,942	1,000

Fonte: ComDinheiro

LEMA

ANÁLISE COMPARATIVA_FUNDOS DE AÇÕES

No que se refere à rentabilidade, alguns dos fundos não possuem histórico para o período de 36 meses. No entanto, quando analisamos as demais janelas de retornos, o fundo **BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA** mantém-se na primeira colocação nas janelas de 12 e 24 meses. Além disso, este fundo apresentou o melhor Índice de Sharpe nas janelas consideradas. Com relação aos fundos que realizamos os pareceres, o **VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA** apresenta a segunda maior rentabilidade da amostra, seguido pelo **VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA** (nas janelas de 6 e 12 meses) e o **FINACAP MAURITSSTAD FIA** varia entre a terceira e quarta colocação nesse indicador.

Em relação ao risco, observou-se que os fundos do **BANCO DO BRASIL** apresentaram as menores volatilidades, seguidos pelo **FINACAP MAURITSSTAD FIA**, que ocupou a segunda e terceira colocação para essa métrica. Os fundos que seguem a **Estratégia VOKIN** figuram na quarta e quinta posições na escala, ordenados do menor para o maior grau de risco.

QUAL SEU NÍVEL DE SATISFAÇÃO COM
O(S) SERVIÇO(S) TÉCNICOS DA **LEMA**?



MUITO
INSATISFEITO



MUITO
SATISFEITO

GOSTOU DESSE MATERIAL?

RESPONDA NOSSA PESQUISA DE SATISFAÇÃO!

Clique aqui e nos avalie!

LEMA

LEMA

PARA TODOS
OS RPPS.



Posicione sua
câmera no QR Code
e conecte-se com
a gente!