

NOTA TÉCNICA DE INVESTIMENTOS

Data: 08/09/2025

Local: Instituto de Previdência Social do Município de Angra dos Reis - ANGRAPREV

Objetivo da Nota Técnica: Solicitação ANGRAPREV - Investimentos – Execução da Política de Investimentos 2025

Assunto Tratado:

- Estudo de ALM – Otimização de Carteiras – Seleção de Portfólios – Fundos de Investimentos

1. Considerações Iniciais:

De acordo com solicitação de V.Sas., o presente estudo consiste na elaboração de nota técnica acerca de estudo de ALM – *Asset Liability Management* – Otimização de Carteiras - como ferramenta auxiliar a ser utilizada para melhor execução da Política de Investimentos 2025 do ANGRAPREV.

Neste sentido, foram efetuadas modelagens com base na carteira de fundos de investimentos que representa o fechamento do mês de Julho/2025, de forma a permitir a avaliação e modelagem técnica para o estudo, nos segmentos de renda fixa, de renda variável e exterior.

2. Estudo da Carteira de ANGRAPREV – Fundos de Investimentos:

Ato contínuo, esta etapa consistiu na construção de uma matriz de indicadores de performance para a carteira do Instituto, com a inclusão da carteira de aplicações de ANGRAPREV. Assim é possível atribuir uma ordenação para cada fundo de investimento.

A etapa quantitativa consiste na construção de uma matriz de indicadores de performance para um mesmo período (últimos 12 meses). Desse modo, é possível atribuir um ranking para cada fundo de investimento participante da avaliação relativa.

Para facilitar o entendimento, apresentamos o resultado consolidado por indicadores e a composição final, com o ranking dos fundos. Os resultados são compostos por ordenação de ranking e como cada fundo se posiciona dentro da amostra representativa da carteira atual do Instituto.

Na sequência, serão apresentados ordenamento lógico dos fundos de investimentos do ANGRAPREV, posição de fechamento de Julho de 2025, mediante ranking de Eficiência (medido através do Índice de Sharpe), ranking de retorno absoluto e ranking de Var (risco de mercado).

2.1 RANKING ÍNDICE DE SHARPE (Eficiência – relação risco versus retorno) – RENDA FIXA

CNPJ Fundo	Nome	Retorno	Rank Retorno	Sharpe	Rank Sharpe	VAR	Rank VAR
28.206.220/0001-95	SOMMA TORINO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO	1,0086%	2	26,54%	1	0,0006%	1
02.224.354/0001-45	SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RENDA FIXA REFERENCIADO DI - CIC FIF RESP LIMITADA	0,9980%	4	26,14%	2	0,0002%	8
03.256.793/0001-00	BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,9663%	9	26,14%	3	0,0002%	10
24.634.187/0001-43	SICREDI - FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI	0,9901%	8	26,13%	4	0,0002%	9
03.399.411/0001-90	BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESP LIMITADA	1,0043%	3	26,13%	5	0,0002%	11
13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FI	0,9934%	6	26,11%	6	0,0002%	6
28.581.607/0001-21	4UM FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO	1,0485%	1	26,06%	7	0,0002%	5
03.737.206/0001-97	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO	0,9952%	5	26,06%	8	0,0002%	7
11.435.287/0001-07	MAG RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO	0,9915%	7	26,01%	9	0,0003%	4
11.328.882/0001-35	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	0,9415%	11	25,48%	10	0,0005%	2
10.740.670/0001-06	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	0,9492%	10	25,48%	11	0,0005%	3

2.2 RANKING ÍNDICE DE SHARPE (Eficiência – relação risco versus retorno) – RENDA VARIÁVEL & ESTRUTURADA

CNPJ Fundo	Nome	Retorno	Rank Retorno	Sharpe	Rank Sharpe	VAR	Rank VAR
55.274.339/0001-78	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	0,7905%	1	26,27%	1	0,0195%	15
09.550.197/0001-07	4UM SMALL CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	0,5555%	4	8,08%	4	0,1754%	7
37.569.846/0001-57	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	0,6545%	3	10,43%	3	0,1798%	3
35.637.151/0001-30	ICATU VANGUARDA LONG BIASED FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	0,1967%	14	10,25%	4	0,0337%	14
05.964.067/0001-60	FINACAP MAURITSSTAD FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	0,4559%	6	9,51%	5	0,1655%	7
34.791.108/0001-61	AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC FIA	0,4882%	5	8,31%	6	0,1704%	5
16.575.255/0001-12	XP INVESTOR DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	0,7200%	2	10,91%	2	0,1754%	4
09.599.346/0001-22	4UM MARLIM DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	0,3050%	8	7,41%	8	0,1147%	10
42.813.674/0001-55	RIO BRAVO PROTEÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	0,2642%	11	7,29%	9	0,0787%	13
11.898.280/0001-13	PLURAL DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	0,3846%	7	6,38%	10	0,1680%	6
11.628.883/0001-03	OCCAM FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	0,2381%	13	6,34%	11	0,0965%	12
11.182.064/0001-77	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	0,2960%	10	5,98%	12	0,1558%	8
24.078.020/0001-43	SCHRODER BEST IDEAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	0,3042%	9	5,94%	13	0,1953%	2
14.550.994/0001-24	MAG BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO	0,2455%	12	5,49%	14	0,1468%	9

	CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA						
08.279.304/0001-41	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	0,1170%	15	3,33%	15	0,1053%	11

A fim de estabelecer um ranking entre os fundos observados, utilizou-se diferentes critérios e indicadores, a saber:

Rentabilidade: A primeira avaliação realizada consiste em verificar o retorno absoluto dos fundos ao longo do tempo. O valor aponta o percentual de remuneração obtido pelo investimento;

Índice de Sharpe: A próxima análise quantitativa a ser avaliada no estudo dos fundos concerne o Índice de Sharpe, que busca indicar qual o retorno apresentado pelo fundo quando colocamos o risco em bases equivalentes. O objetivo é identificar os fundos que utilizam de forma eficiente sua exposição ao risco;

Risco VAR: Esse quesito permite analisar a capacidade do gestor de compor um portfólio com menor volatilidade. Para fins desta análise, são apurados o desvio padrão dos retornos diários dos fundos. Os valores obtidos são ajustados aos períodos analisados. Especificamente para avaliação deste quesito, quanto menores os valores apurados, melhores são os resultados. Logo, para fins de ordenação, a lógica é invertida. Os fundos de maior risco estarão posicionados no início do ranking.

2.3 TABELA DE RENTABILIDADE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS – RENDA FIXA

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
4UM FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO 28.581.607/0001-21	0,18%	9,77%	3,69%	7,35%	13,56%	28,19%	46,89%	63,70%	69,73%
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESP LIMITADA 03.399.411/0001-90	0,17%	9,35%	3,60%	7,14%	13,07%	26,81%	44,63%	60,45%	65,11%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO 03.737.206/0001-97	0,16%	9,34%	3,59%	7,10%	12,98%	26,13%	43,47%	58,65%	63,09%
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RENDA FIXA REFERENCIADO DI - CIC FIF RESP LIMITADA 02.224.354/0001-45	0,16%	9,32%	3,59%	7,07%	12,98%	26,24%	43,69%	59,35%	64,29%
MAG RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO 11.435.287/0001-07	0,16%	9,51%	3,62%	7,16%	12,95%	26,05%	42,52%	57,69%	62,73%
SOMMA TORINO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO 28.206.220/0001-95	0,17%	9,83%	3,74%	7,42%	12,95%	28,12%	43,31%	59,78%	68,19%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FI 13.077.418/0001-49	0,17%	9,33%	3,59%	7,07%	12,93%	25,74%	42,76%	57,79%	62,21%
SICREDI - FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI 24.634.187/0001-43	0,17%	9,20%	3,56%	7,01%	12,89%	25,56%	42,55%	57,18%	61,24%

BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 03.256.793/0001-00	0,16%	9,01%	3,50%	6,88%	12,59%	24,91%	41,50%	55,66%	59,41%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA 10.740.670/0001-06	0,16%	9,52%	3,51%	7,10%	12,53%	24,14%	40,86%	53,39%	56,41%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI 11.328.882/0001-35	0,16%	9,46%	3,49%	7,04%	12,42%	23,86%	40,40%	52,88%	55,64%
CDI	0,22%	9,26%	3,58%	7,06%	12,94%	25,61%	42,63%	57,32%	61,62%
IBOV - INDICE BOVESPA	-0,30%	17,22%	3,49%	14,59%	3,29%	20,17%	25,66%	20,58%	39,26%
IPCA	0,00%	3,22%	0,40%	1,66%	5,09%	9,61%	14,78%	24,45%	36,63%

2.4 TABELA DE RENTABILIDADE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS – RENDA VARIÁVEL – AÇÕES

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
34.791.108/0001-61 - AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC FIA	-1,01%	18,23%	1,38%	18,90%	10,32%	21,90%	22,94%	8,72%	21,72%
16.575.255/0001-12 - XP INVESTOR DIVIDENDOS FI EM AÇÕES	-1,58%	34,97%	2,62%	27,24%	8,48%	30,89%	34,73%	55,64%	50,87%
37.569.846/0001-57 - AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES - FI DE AÇÕES	-1,21%	21,43%	2,32%	20,30%	7,61%	17,28%	32,04%	24,50%	57,71%
05.964.067/0001-60 - FINACAP MAURITSSTAD FI EM AÇÕES	-0,95%	18,86%	4,83%	17,31%	4,68%	20,48%	30,55%	33,95%	61,28%
11.898.280/0001-13 - PLURAL DIVIDENDOS FI EM AÇÕES	-1,01%	22,63%	3,03%	17,36%	4,52%	16,89%	28,04%	46,11%	60,57%
24.078.020/0001-43 - SCHRODER BEST IDEAS FI EM AÇÕES	-1,13%	18,65%	2,81%	17,18%	3,09%	14,86%	18,92%	21,53%	35,01%
11.628.883/0001-03 - OCCAM FI EM COTAS DE FI DE AÇÕES	-1,09%	12,65%	1,26%	10,72%	2,31%	14,45%	13,93%	10,92%	23,63%
08.279.304/0001-41 - ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI EM AÇÕES	-0,96%	13,79%	2,44%	11,61%	2,25%	13,36%	18,87%	9,34%	14,43%
09.599.346/0001-22 - 4UM MARLIM DIVIDENDOS FI EM AÇÕES	-0,90%	14,43%	2,75%	13,04%	2,18%	16,47%	25,56%	28,54%	51,94%
14.550.994/0001-24 - MAG BRASIL FI FINANCEIRO CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	-1,14%	15,49%	1,90%	13,46%	1,86%	14,91%	12,22%	3,07%	15,81%
11.182.064/0001-77 - CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI DE AÇÕES	-1,39%	11,24%	-2,71%	10,82%	0,64%	8,97%	10,48%	13,27%	28,71%
09.550.197/0001-07 - 4UM SMALL CAPS FI EM AÇÕES	-0,64%	7,15%	-6,19%	5,42%	-2,84%	6,32%	21,93%	18,34%	30,79%
IBOV - INDICE BOVESPA	-0,30%	17,22%	3,49%	14,59%	3,29%	20,17%	25,66%	20,58%	39,26%
CDI	0,22%	9,26%	3,58%	7,06%	12,94%	25,61%	42,63%	57,32%	61,62%
IPCA	0,00%	3,22%	0,40%	1,66%	5,09%	9,61%	14,78%	24,45%	36,63%

2.5 TABELA DE RENTABILIDADE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS – ESTRUTURADO

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
55.274.339/0001-78 - RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	-0,20%	11,78%	4,40%	8,97%	10,14%	-	-	-	-
35.637.151/0001-30 - ICATU VANGUARDA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	-0,45%	8,19%	2,42%	6,99%	2,84%	15,85%	40,70%	45,28%	57,48%
42.813.674/0001-55 - RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	-0,76%	12,59%	1,34%	10,26%	2,70%	12,03%	20,67%	-	-
CDI	0,22%	9,26%	3,58%	7,06%	12,94%	25,61%	42,63%	57,32%	61,62%
IBOV - INDICE BOVESPA	-0,30%	17,22%	3,49%	14,59%	3,29%	20,17%	25,66%	20,58%	39,26%
IPCA	0,00%	3,22%	0,40%	1,66%	5,09%	9,61%	14,78%	24,45%	36,63%

3. Otimização de Carteiras – Fundos de Investimentos

O termo Otimização de Carteiras advém de estudos sobre a relação entre retorno, risco e correlação dos ativos.

De acordo com a Moderna Teoria dos Portfólios, o risco individual de um investimento não é tão importante como o conjunto de todos os investimentos de um portfólio, pois cada investimento possui um determinado risco e retorno esperado.

Ao adicionarmos vários investimentos em um portfólio, o risco e retorno esperado, atuando em conjunto, podem se mostrar mais eficientes do que em um investimento isolado.

O estudo de otimização para o ANGRAPREV, tem como objetivo verificar a composição com melhor relação de retorno ajustado ao risco. A otimização se dá através do estudo de Fronteira Eficiente, que simula diversas combinações de carteira dentro dos mandatos selecionados, a fim de se obter a melhor carteira na relação risco x retorno. O estudo considera no processo de otimização:

- ✓ Comportamento do preço das cotas dos fundos nos respectivos benchmarks;
- ✓ Volatilidade histórica;
- ✓ Eficiência (relação risco versus retorno) entre os fundos da carteira.

A parametrização da carteira foi efetivada para alcançar rentabilidade alvo indicativa de 0,90% e 1,10% ao mês, equivalente a IPCA + 6,00% ao ano, com base num horizonte de tempo de 12 meses, tendo como data-base o mês de Julho de 2025. Alocação indicativa com simulações de restrição de capital do Instituto.

Na sequência, foram rodadas simulações de carteira, através do Otimizador de investimentos disponível na plataforma LIASYS, de propriedade da Di Blasi Consultoria Financeira, cujo resultados simulados encontram-se ilustrados nos quadros, a seguir:

3.1. Resultados das Otimizações - RENDA FIXA

Data base: 07/2025

Número de meses observados: 12 meses

Restrição de Capital: 10,00% por Fundo

Rentabilidade Desejada: 0,90% ao mês

Nome/CNPJ Fundo	Pesos (%)
BRABESCO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESP LIMITADA 03.399.411/0001-90	10,000%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FI 13.077.418/0001-49	10,000%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO 03.737.206/0001-97	10,000%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI 11.328.882/0001-35	10,000%
BRABESCO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 03.256.793/0001-00	10,000%
MAG RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO 11.435.287/0001-07	10,000%
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RENDA FIXA REFERENCIADO DI - CIC FIF RESP LIMITADA 02.224.354/0001-45	10,000%
SICREDI - FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI 24.634.187/0001-43	10,000%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA 10.740.670/0001-06	10,000%
SOMMA TORINO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO 28.206.220/0001-95	10,000%
4UM FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO 28.581.607/0001-21	0,000%
Total	100,00%

3.2. Resultados das Otimizações - RENDA VARIÁVEL & ESTRUTURADO

Data base: 07/2025

Número de meses observados: 12 meses

Restrição de Capital: 25,00% por Fundo

Rentabilidade Desejada: 1,10% ao mês

Nome/CNPJ Fundo	Pesos (%)
XP INVESTOR DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 16.575.255/0001-12	25,00%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA 55.274.339/0001-78	25,00%
AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC FIA 34.791.108/0001-61	25,00%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES 37.569.846/0001-57	25,00%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 08.279.304/0001-41	0,00%
RIO BRAVO PROTEÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO 42.813.674/0001-55	0,00%
PLURAL DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 11.898.280/0001-13	0,00%
OCCAM FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES 11.628.883/0001-03	0,00%
MAG BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA 14.550.994/0001-24	0,00%
SCHRODER BEST IDEAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 24.078.020/0001-43	0,00%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 09.599.346/0001-22	0,00%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES 11.182.064/0001-77	0,00%
FINACAP MAURITSSTAD FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 05.964.067/0001-60	0,00%
4UM SMALL CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 09.550.197/0001-07	0,00%
ICATU VANGUARDA LONG BIASED FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO 35.637.151/0001-30	0,00%
Total	100,00%

3.3. Resultados das Otimizações - RENDA VARIÁVEL E ESTRUTURADO

Data base: 07/2025

Número de meses observados: 12 meses

Restrição de Capital: 50% por Fundo

Rentabilidade Desejada: 1,10% ao mês

Nome/CNPJ Fundo	Pesos (%)
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA 55.274.339/0001-78	50,000%
XP INVESTOR DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 16.575.255/0001-12	50,000%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 09.599.346/0001-22	0,000%
OCCAM FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES 11.628.883/0001-03	0,000%
FINACAP MAURITSSTAD FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 05.964.067/0001-60	0,000%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 08.279.304/0001-41	0,000%
4UM SMALL CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 09.550.197/0001-07	0,000%
PLURAL DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 11.898.280/0001-13	0,000%
SCHRODER BEST IDEAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES 24.078.020/0001-43	0,000%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES 11.182.064/0001-77	0,000%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES 37.569.846/0001-57	0,000%
RIO BRAVO PROTEÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO 42.813.674/0001-55	0,000%
AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC FIA 34.791.108/0001-61	0,000%
MAG BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA 14.550.994/0001-24	0,000%
ICATU VANGUARDA LONG BIASED FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO 35.637.151/0001-30	0,000%
Total	100,00%

4. Conclusões

Efetuada a análise quantitativa dos fundos de investimentos dos segmentos de renda variável e estruturado, conforme base de dados proprietária, os fundos que apresentaram melhor modelo de otimização estão ordenados, que poderão integrar ou receber recursos na carteira de investimentos do Instituto.

Como pode ser observado, a otimização de carteiras reduziu a parcela de recursos para os fundos de renda variável atualmente integrantes das aplicações, com direcionamento para estratégias de renda fixa.

Os fundos de renda fixa atrelados ao IRF-M 1 (taxa de juro de curto prazo), bem assim os produtos atrelados ao CDI (taxa de juro pós-fixada) devem ser os carros-chefes da carteira de aplicações, pois apresentam boa rentabilidade, com menor risco (volatilidade).

Importante trazer a exposição de renda variável com foco na maior preservação de capital, bem assim, trazer novas classes e estratégias de ativos. No segmento de renda variável, o fundo XP INVESTOR DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CNPJ 16.575.255/0001-12 tem apresentado desempenho competitivo.