



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE CAMPOS DOS GOYTACAZES – RJ

Acompanhamento dos FI Ilíquidos

INTRODUÇÃO

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

Mesmo em atendimento das demandas de auditoria de órgãos fiscalizadores, estes requerem maior atenção quanto as possíveis medidas, podendo chegar a níveis judiciais, procuram identificar de seus auditados um nível de responsabilidade de segurança.

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

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

CARTEIRA DE INVESTIMENTO – MARÇO/2018

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922/2010 - 4.392/2014
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	387,84	0,00%	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2024	53.289.240,00	7,08%	5,22%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2018	83.404.824,60	11,08%	2,60%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2030	40.387.710,00	5,37%	15,81%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	24.802,23	0,00%	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2018	33.839.686,46	4,50%	9,59%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SANTANDER INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	15.172.026,02	2,02%	0,30%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	D+0	Não há	3.465.665,95	0,46%	0,66%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	2.543.307,29	0,34%	0,20%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	1.040,41	0,00%	0,00%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
IRON BRIDGE IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+1471	Não há	16.311.127,84	2,17%	66,30%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
TOWER BRIDGE IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+1471	Não há	89.182.152,82	11,85%	18,48%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
TMJ IMA-B FI RENDA FIXA	D+31 ou D+1461	Não há	41.290.426,67	5,49%	19,75%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
TRX CORPORATIVO I FIDC SÊNIOR	D+1401	Não Informado	545.387,47	0,07%	24,27%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
ILLUMINATI FIDC	D+1 ou D+1260	30 dias	85.409.191,91	11,35%	0,00%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
MARTE FORNECEDORES FIDC SÊNIOR	Não se aplica	Não se aplica	0,01	0,00%	100,00%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
SCULPTOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	D+91 ou D+1441	Não há	76.549.030,71	10,17%	32,53%	Artigo 8º, Inciso III
FONTAINE VILLE URBANISMO MULTIELAB FIP	Não se aplica	Não se aplica	33.216.588,64	4,41%	0,00%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "
ÁTICO FLORESTAL MULTIELAB FIP	Não se aplica	Não se aplica	9.901.812,68	1,32%	5,71%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "
EDUCAÇÃO BR MULTIELAB FIP	Não se aplica	Não se aplica	21.019.212,36	2,79%	0,00%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "
GERAÇÃO DE ENERGIA MULTIELAB FIP	Não se aplica	Não se aplica	15.728.629,07	2,09%	5,93%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "
LSH FIP	Não se aplica	Não se aplica	39.834.784,27	5,29%	0,00%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "
BR HOTÉIS FII - BRHT11B	Não se aplica	Não se aplica	28.567.323,65	3,80%	17,07%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "
REAG RENDA IMOBILIÁRIA FII - DOMC11	Não se aplica	Não se aplica	8.483.206,29	1,13%	8,22%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "
PHENOM CAPITAL FIC MULTIMERCADO LP	D+2556	3 anos	54.277.312,10	7,21%	27,37%	Desenquadrado - RV
			752.444.877,29			

FUNDOS DE INVESTIMENTOS – PRESTADORES DE SERVIÇOS



FUNDOS DE INVESTIMENTOS ILÍQUIDOS

Os fundos de investimentos com prazos de resgates de longo prazo, considerados fundos de investimentos ilíquidos, que atendem o propósito do Regime de Previdência, visando o pagamento dos aposentados e pensionistas no futuro, ou seja, seu retorno está atribuído ao final do período determinado no regulamento do fundo de investimento.

Ainda em relação aos investimentos com prazos de resgates mais longos, achamos importante frisar as condições que levem a um Fundo de investimentos possuir prazos mais longos de resgate, porque existe uma visão generalizada e do nosso ponto de vista equivocada, de que os Fundos com essas características são Fundos piores do que os Fundos de liquidez mais imediata. Mais do que uma comparação direta, é importante analisar a característica de cada fundo individualmente.

Fundos que tem em sua composição 100% Títulos Públicos, devem, de fato, possuir prazos de resgate mais curtos, já que os Títulos Públicos têm ampla liquidez e profundidade de negociação no mercado.

Por outro lado, fundos que apresentem em sua composição investimentos menos líquidos como debêntures, CCBs, CCIs, imóveis ou participações em empresas devem possuir prazos de resgate mais longos devido à maior iliquidez dos investimentos. Isso ocorre não por um simples capricho do gestor e/ou administrador do fundo, mas sim, por esse ser o melhor mecanismo de proteção para os próprios investidores, já que a carência ou um prazo de resgate mais longo permite ao gestor a liberdade de planejar e executar investimentos de longo prazo sem ter a preocupação de ter que cumprir resgates pontuais de curto prazo.

O fato mais importante nesse entendimento é que os investidores são premiados em termos de rentabilidade por essa iliquidez dos papéis, cabendo ao gestor desses fundos de investimento cumprir o mandato do Fundo que possui perante os investidores avaliando corretamente o prêmio desses títulos em relação aos riscos de crédito e de liquidez dos ativos.

Portanto, não é correto atribuir os retornos auferidos pelos fundos de investimentos ilíquidos, ou fundos de investimentos de longo prazo a apresentarem resultados imediatos.

PREVISÃO DE RECUPERAÇÃO

CARTEIRA DE MARÇO/2018 - CAMPOS DOS GOYTACAZES							
Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*	Valor Recuperável*
ÁTICO FLORESTAL MULTISTRATÉGIA FIP	Não se aplica	Não se aplica	9.901.812,68	1,32%	5,71%	100,00%	9.901.812,68
BR HOTÉIS FII - BRHT11B	Não se aplica	Não se aplica	28.567.323,65	3,80%	17,07%	100,00%	28.567.323,65
EDUCAÇÃO BR MULTISTRATÉGIA FIP	Não se aplica	Não se aplica	21.019.212,36	2,79%	0,00%	100,00%	21.019.212,36
FONTAINE VILLE URBANISMO MULTISTRATÉGIA FIP	Não se aplica	Não se aplica	33.216.588,64	4,41%	0,00%	100,00%	33.216.588,64
GERAÇÃO DE ENERGIA MULTISTRATÉGIA FIP	Não se aplica	Não se aplica	15.728.629,07	2,09%	5,93%	100,00%	15.728.629,07
ILLUMINATI FIDC	D+1 ou D+1260	30 dias	85.409.191,91	11,35%	34,09%	15,00%	12.811.378,79
IRON BRIDGE IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+1471	Não há	16.311.127,84	2,17%	66,30%	100,00%	16.311.127,84
LSH FIP	Não se aplica	Não se aplica	39.834.784,27	5,29%	0,00%	75,00%	29.876.088,20
PHENOM CAPITAL FIC MULTIMERCADO LP	D+2556	3 anos	54.277.312,10	7,21%	27,37%	100,00%	54.277.312,10
SCULPTOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	D+91 ou D+1441	Não há	76.549.030,71	10,17%	32,53%	0,00%	0,00
TMJ IMA-B FI RENDA FIXA	D+31 ou D+1461	Não há	41.290.426,67	5,49%	19,75%	50,00%	20.645.213,34
TOWER BRIDGE IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+1471	Não há	89.182.152,82	11,85%	18,48%	75,00%	66.886.614,62
TOTAL DA CARTEIRA			752.444.877,29	TOTAL DO VALOR RECUPERÁVEL			309.241.301,28 60,48%
TOTAL DOS FUNDOS ANALISADOS			511.287.592,72	TOTAL DO VALOR POSSÍVEL DE PERDA			-202.046.291,44 39,52%

Dos fundos de investimentos analisados, estes representam 67,91% do total da carteira do RPPS, sendo que, 60,48% podem ser considerados passíveis de recuperação. Trazendo a valores monetários, o RPPS poderá perder aproximadamente R\$ 202.046.291,44 reais do total do valor aportados nos fundos de investimentos analisados.

*O percentual recuperável e o valor são estimativas e cálculos, baseados nos documentos, laudos e relatórios de auditorias independentes disponíveis em sites oficiais e/ou por gestores e administradores dos recursos dos respectivos fundos de investimentos.

ÁTICO FLORESTAL MULTISTRATÉGIA FIP

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento em participações, constituído na forma de condomínio fechado, com prazo determinado de duração.

O período de investimento do fundo de investimento fica estipulado em 5 anos, contados da data da 1ª integralização de cotas do fundo de investimento, finalizado esse prazo, o fundo de investimento entra em seu período de desinvestimento que percorre até a data estipulada de duração do fundo de investimento.

Houve a prorrogação do prazo para finalização do plano de desinvestimento, sendo como data de finalização o dia 21 de setembro de 2018.

A política de investimentos do fundo de investimento consiste na aquisição, por parte da carteira de investimento do fundo de no mínimo 90% de Títulos e Valores Mobiliários de emissão da Companhia Investida e os outros 5%, destinados exclusivamente ao pagamento de despesas do fundo de investimento, ou seja, manter-se-ão em ativos de alta liquidez.

A Companhia Investida ou Companhia Alvo aprovada após cumprir os requisitos previstos em regulamento, consiste na TREE FLORESTAL EMPREENDIMIENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A., inscrita no CNPJ sob o n. 15.305.977/0001-94, sendo essa uma sociedade anônima de capital fechado, emissora de títulos e valores mobiliários, com atuação no setor alvo do fundo de investimento.

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
- ÁTICO ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA.
- BANCO BRADESCO S.A.

Meta de Rentabilidade

Seu indexador é a variação acumulada do Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, onde o fundo de investimento buscará, em regime de melhores esforços, atingir uma rentabilidade alvo equivalente ao IPCA+9,0%.

O fundo de investimento, desde de sua constituição, apresentou até março de 2018 rentabilidade acumulada de -2,50% contra 137,75% do IPCA+9% (seu benchmark).

ÁTICO FLORESTAL MULTIESTRATÉGIA FIP

Ativos Finais

TREE FLORESTAL EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. é uma sociedade anônima de capital fechado que atua na aquisição de participação acionária nas empresas alvo. O portfólio da empresa será composto por empresas alvo detentoras de ativos florestais (florestas, fazendas) performados, isso é, com produção imediata de madeira. Toda madeira produzida e negociada pelas empresas alvo será certificados nos mais renomados institutos de certificação internacionais. As empresas alvo investirão em “eucaliptos” e “pinus”, produção, corte, semi-industrialização e comercialização de madeira.

Atualmente o fundo encontra-se em fase final de desinvestimento. Conforme regulamento do Fundo, ele possui o prazo de duração de 07 anos, sendo este prazo encerrado em 21 de março de 2018, entretanto, em AGC realizada em 13 de março de 2018, o encerramento do Fundo foi postergado em 06 meses, findando em 21 de setembro de 2018, prazo este mais que suficiente conforme exposto pelo gestor.

O Fundo está aguardando a conclusão do laudo de avaliação que está sendo elaborado pela *PricewaterhouseCoopers* (conforme deliberação em AGC realizada em 07 de dezembro de 2017) para dar início às negociações com os compradores em potencial. O gestor do Fundo possui três grandes investidores interessados nos ativos do Fundo, sendo dois estrangeiros e um nacional.

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
1,32%	5,71%	100,00%

Sugestão

- Aguardar o prazo estipulado pelo gestor do fundo de investimento.

BR HOTÉIS FII - BRHT11B

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento imobiliário, constituído sob a forma de condomínio fechado e com prazo de duração indeterminado.

O fundo de investimento tem suas cotas admitidas à negociação em Bolsa de Valores e estão registradas na BM&FBovespa com código BRHT11B. No exercício de 2017 e 2016 não houve negociação das cotas do Fundo na Bolsa de Valores.

O fundo de investimento tem por objeto a realização de investimentos imobiliários de longo prazo, por meio da aquisição e posterior gestão patrimonial, com possibilidade de alienação da propriedade ou quaisquer outros direitos reais relativos aos Ativos Imobiliários, ou ainda, à realização de investimentos em Ativos de Renda Fixa.

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- ELITE CORRETORA DE CâMBIO E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.
- BRIDGE ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA.

Meta de Rentabilidade

Seu indexador é a variação acumulada do Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, onde o fundo de investimento buscará, em regime de melhores esforços, atingir uma rentabilidade alvo equivalente ao IPCA+6,0%.

A rentabilidade do fundo de investimento, calculada sobre o patrimônio líquido médio de R\$ 152.451 na data 31 de dezembro de 2017 foi negativa em 22,21%. Esta variação decorre basicamente do resultado da avaliação a valor justo das propriedades para investimento.

BR HOTÉIS FII - BRHT11B

Ativos Finais

1. Hotel Belo Horizonte

O investimento detido pelo Fundo no Hotel Belo Horizonte corresponde a 64 unidades standard, 51 unidades máster e 3 centros de convenções do hotel Belo Horizonte, um empreendimento localizado na região central da capital de Minas Gerais.

O hotel está em fase final de construção e terá capacidade para 410 apartamentos, com média de 40 m², sendo 4 suítes presidenciais de até 90 m² e 1 suíte reais de 217 m².

2. Resort Txai Terravista

O fundo adquiriu por R\$ 17.210, 02 unidades do Tipo Bangalôs e 14 unidades Tipo Villas do Hotel Resort Txai Terravista. No ato da aquisição foi paga a primeira parcela de R\$ 16.349 e constituída uma obrigação a pagar de R\$ 861. Esta obrigação será quitada no término da obra. Também foi incorrido no decorrer do exercício de 2014 o montante de R\$ 36 referente ao custo de escrituração do imóvel. Desta forma, o custo total do imóvel equivale a R\$ 17.245.

3. The One Office

O fundo adquiriu 34 unidades de salas comerciais do empreendimento The One Office Taubaté, localizado em Taubaté/SP a um valor de R\$ 10.236, pagando a primeira parcela de R\$ 9.929 no mesmo dia da aquisição e constituindo uma obrigação a pagar de R\$ 307.

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
3,80%	17,07%	100,00%

Sugestão

- Troca dos prestadores de serviços do fundo de investimentos.

EDUCAÇÃO BR MULTISTRATÉGIA FIP

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento em participações, constituído sob a forma de condomínio fechado que possui o prazo de duração de 10 anos contados da data da integralização inicial de cotas em 2015, podendo ser reduzido ou prorrogado, conforme proposta da administradora e do Comitê de Investimentos, e mediante aprovação em assembleia geral de cotista. Sendo o período de investimento de 5 anos contados da primeira integralização e o período de desinvestimento de 5 anos, contados da conclusão do período de investimento do fundo de investimento.

Não haverá resgate de cotas, a não ser pelo término do prazo de duração do fundo ou pela liquidação do fundo de investimento. O fundo de investimento não possui taxas de saída.

O objetivo do fundo de investimento é obter ganhos de capital por meio de investimentos em valores mobiliários de emissão das Companhias Alvo, inclusive, mas não se limitando à sociedade ALUBAM PARTICIPAÇÕES S.A., devendo o fundo de investimento influenciar na definição das políticas estratégicas e na gestão das Companhias Investidas.

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- BRIDGE ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA.
- BANCO BRADESCO S.A.

Meta de Rentabilidade

Não foi possível mensurar o retorno do fundo de investimento por falta de informações.

EDUCAÇÃO BR MULTISTRATÉGIA FIP

Ativos Finais

A ALUBAM S.A. é uma sociedade com prazo de duração de 11 anos, constituída em 21 de setembro de 2011 e tem como objeto social investir em instituições de ensino.

Em 27 de junho de 2013 a ALUBAM S.A. emitiu 20 debêntures, com valor unitário R\$ 3.100 (valor total da emissão de R\$ 62.000), com prazo de 10 anos, vencendo em 30 de junho de 2023.

No final do primeiro trimestre de 2017, o fundo de investimento possuía 373 ações da ALUBAM S.A., correspondente a 43,728% da participação acionária, avaliada com base em Laudo de avaliação econômico financeiro, elaborado por empresa independente, com data base em 31 de dezembro de 2016, que estimou o valor econômico total de R\$ 341.900, R\$ 400.820,633060 por ação.

O principal investimento realizado com os recursos captados foi a aquisição de 79,33% da rede de ensino ALUB, parte por meio da aquisição de ações do sócio fundador e parte por meio de investimento na companhia alvo. Atualmente, após a expansão e aquisição de novas unidades, o ALUB possui onze unidades do ensino básico e cinco unidades de cursos preparatórios para concursos, vestibular e ENEM, totalizando mais de 13 mil alunos.

A ALUB foi considerada no ranking das melhores escolas do Brasil, tendo como classificação o 7º lugar.

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
2,79%	0,00%	100,00%

Sugestão

- Troca dos prestadores de serviços do fundo de investimentos.

FONTAINE VILLE URBANISMO MULTISTRATÉGIA FIP

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento em participações, constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração de 120 meses, contados a partir da data da primeira integralização de cotas, podendo ser prorrogado, por igual período, mediante deliberação em assembleia.

Durante o prazo de duração do fundo (dez anos, contados a partir da primeira integralização de cotas, podendo ser prorrogado, por igual período, mediante deliberação da Assembleia Geral de Cotistas), o investidor não pode resgatar o recurso aplicado, eis que se trata de estratégia de investimento de longo prazo. Por outro lado, serão efetuadas amortizações parciais das cotas após o Período de Investimento.

O objetivo do fundo de investimento é de proporcionar a valorização do seu capital investido no longo prazo, por meio de aquisição de ações, debêntures conversíveis ou bônus de subscrição de emissão exclusivamente da FONTAINE VILLE URBANISMO S.A., sociedade situada na Q SHCN/CL, Quadra 413, Bloco D, NR 21, Sala 213, Asa Norte, Brasília, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 20.174.877/0001-06, participando do processo decisório da Companhia Investida, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- PHENOM CAPITAL ADMINISTRADORA DE RECURSOS S.A.
- BANCO MODAL S.A.

Meta de Rentabilidade

O fundo de investimento buscará um retorno a seus clientes equivalente ao IPCA+9%. Analisando a janela de 24 meses, o fundo de investimento apresenta uma rentabilidade acumulada de 61,08% contra 37,54% do IPCA+9%.

FONTAINE VILLE URBANISMO MULTISTRATÉGIA FIP

Ativos Finais

A FONTAINE VILLE URBANISMO S.A. é uma empresa brasileira com sede em São Paulo, cujas operações englobam incorporações, empreendimentos e loteamentos imobiliários, construção civil, urbanização, arquitetura e saneamento básico, entre outros. A empresa está desenvolvendo o Terras de São Bento que é um bairro planejado que fica em Arujá.

O capital da empresa investida em 31 de dezembro de 2016 é de R\$ 128.365.000, dividido em 205.242 ações ordinárias nominativas e sem valor nominal, dos quais 76.037 ações fazem parte da carteira de investimentos do fundo de investimento, equivalente a 37,05% do capital social da investida.

Segundo informações dispostas em ata de assembleia geral extraordinária, fora aprovado o Laudo de Avaliação da empresa FONTAINE VILLE URBANISMO S.A. emitido pela SIMIONATO AUDITORES INDEPENDENTES em 18 de dezembro de 2017, no qual se declara que a totalidade das ações de emissão da empresa correspondente a 209.345 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalizam o valor de R\$ 318.837.000,00. (não tivemos acesso ao Laudo de Avaliação). Foi aprovado também o aumento do capital social da companhia para R\$ 253.231.312,68, mediante a emissão de 253.231.312 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas em março de 2018 pelo fundo de investimento, mediante a exposição ao capital social da companhia de 166.269 em ações.

Vale informar que o capital social da FONTAINE VILLE URBANISMO S.A. de R\$ 100.000,00 para o valor total de R\$ 253.331.312,68, dividido em 253.331.312 ações ordinárias normativas.

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
4,41%	0,00%	100,00%

Sugestão

- Troca dos prestadores de serviços do fundo de investimentos.

GERAÇÃO DE ENERGIA MULTISTRATÉGIA FIP

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento em participações, constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo terminado de duração de 7 anos contado da data da primeira integralização de cotas.

Através de assembleia geral de cotistas de 14 de dezembro de 2017, o novo prazo de duração do fundo de investimento foi definido como o dia 29 de junho de 2018. A prorrogação do prazo deu-se pela não aprovação da estratégia de desinvestimento do fundo de investimento.

Por característica específica, o fundo tem por objetivo a aquisição de ações e/ou títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações da Companhia Alvo, neste caso a empresa GERAÇÃO BOLT ENERGIA S.A. (C.N.P.J.: 12.524.216/0001-35). A carteira de investimentos do fundo está composta por 100% de suas ações.

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
- BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA.
- BANCO BRADESCO S.A.

Meta de Rentabilidade

O fundo de investimento buscará um retorno a seus clientes equivalente ao IPCA+10,5%. Analisando a janela de 24 meses, o fundo de investimento apresenta uma rentabilidade acumulada de -22,96% contra 30,54% do IPCA+10,5%.

GERAÇÃO DE ENERGIA MULTISTRATÉGIA FIP

Ativos Finais

A BOLT ENERGIA S.A., constituída em 2010, é uma sociedade anônima de capital fechado domiciliada no município do Rio de Janeiro, que tem como atividades principal a participação societária em outras empresas e também: (i) gerir ativos de distribuição, geração, transmissão e comercialização de energia em suas diversas formas e modalidades; (ii) estudar, planejar, desenvolver e implantar projetos de distribuição, geração, transmissão e comercialização de energia, em suas diversas formas e modalidades; (iii) estudar, elaborar, projetar, executar, explorar ou transferir planos e programas de pesquisas e desenvolvimento que visem qualquer tipo ou forma de energia, bem como de outras atividades correlatas à tecnologia disponível, quer diretamente, quer em colaboração com órgãos estatais ou particulares; e (i) prestar serviços em negócios do setor energético do Brasil ou no exterior.

O fundo encerrou o ano de 2017 com uma rentabilidade de -21,92% que foi justificada à época como consequência do mau momento vivido pelo setor de energia no Brasil, motivando os cotistas a procurarem um novo gestor para dar sequência ao processo de desinvestimento do Fundo.

Atualmente o fundo encontra-se sob estudo da Brasil Plural que deverá expor em breve o plano de desinvestimento traçado para os ativos pertencentes a este fundo.

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
2,09%	5,93%	100,00%

Sugestão

- Com o encerramento do prazo de 120 dias para a apresentação do relatório da nova gestora do fundo de investimento, sugerimos a cobrança de um posicionamento da mesma.

ILLUMINATI FIDC

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento em direitos creditórios, constituído sobre a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração.

O resgate das cotas não está sujeita a prazo de carência, porém seu resgate, após solicitação, será pago no término do prazo de 1.260 dias. Caso o cotista opte por resgate imediato, está sujeito ao pagamento de taxa da saída, que incide o percentual de 30% sobre o valor de resgate.

O Fundo tem como objetivo a valorização de suas Cotas por meio do investimento preponderante (mínimo de 50,0% de seu PL) em Direitos Creditórios representados por Cédulas de Crédito Imobiliário (CCI), Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI), Cédulas de Crédito Bancário (CCB) e Debêntures. Esses ativos poderão ser de origem de diversos Devedores, respeitando-se, porém, os limites de concentração definidos em Regulamento.

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- PLANNER CORRETORA DE VALORES S.A.
- FMD GESTÃO DE RECURSOS LTDA

Meta de Rentabilidade

O fundo de investimento buscará um retorno a seus clientes equivalente ao IPCA+8,5%. Analisando a janela de 24 meses, o fundo de investimento apresenta uma rentabilidade acumulada de 19,62% contra 25,91% do IPCA+8,5%.

ILLUMINATI FIDC

Ativos Finais

Do total da carteira de investimentos do fundo, 19,07% estão dispostos em títulos públicos, mais especificamente em Letras do Tesouro Nacional; e os outros 81,05%, estão alocados ativos financeiros a qual conseguimos identificar que parte desses ativos estão alocados na empresa CBU SPE JUAZEIRO S/A que possui como vencimento original a data de 22/01/2017. Decido à ausência de recebimento da debenture o Fundo efetuou diversas tentativas de renegociação, mas não obteve sucesso até o fim do período. A administração do fundo ingressou com um processo judicial contra a CBU e consequentemente em 10 de abril de 2017 constituiu uma provisão para perdas da debenture na carteira e contabilidade do Fundo em sua totalidade.

Segunda análise e verificação do relatório de auditoria do fundo de investimento, observando a base de opinião com ressalvas, identificamos a seguinte informação: **“Sem ressaltar nossa opinião, chamamos a atenção para a política de investimentos do Fundo, descrita na Nota Explicativa nº 4, que prevê a aplicação de, pelo menos, 50% do patrimônio líquido em direitos creditórios elegíveis, após decorridos 90 dias do início das atividades do fundo, sendo permitida a alocação do saldo remanescente em outros ativos financeiros. O Fundo não possuía, em 31 de março de 2017, recursos aplicados em direitos creditórios na forma estabelecida na política de investimentos constante de seu regulamento, estando sua carteira integralmente aplicada em outros ativos financeiros, constituídos por títulos públicos federais (19,07%) e títulos privados (81,05%)”.** Ou seja, a carteira de investimento do fundo está desenquadrada quanto a sua política de investimentos.

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
11,35%	34,09%	15,00%

Sugestão

- Troca dos prestadores de serviços do fundo de investimentos e
- Solicitar o *mailing* de documentos que esclareça e especifique todos os ativos que contemplam a carteira do fundo de investimento.

IRON BRIDGE IMA-B 5 FI RENDA FIXA

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento de renda fixa, constituído sobre a forma de condomínio aberto, com prazo de duração indeterminado de duração.

O resgate das cotas não está sujeito a prazo de carência, porém seu resgate, após solicitação, será pago no termino do prazo de 1.470 dias. Caso o cotista opte por resgate imediato, o mesmo não poderá satisfazer pois o fundo não cobra taxa da saída.

O Fundo tem por objetivo a valorização de suas cotas acima do Índice de Mercado Anbima B - IMA B5, por meio da aplicação dos recursos de sua carteira nos ativos financeiros classificados como renda fixa, sem a necessidade de concentrar a sua carteira em um fator de risco específico ou em fatores de risco diferentes das demais classes de fundos de investimento existentes, nos termos da regulamentação em vigor.

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- BRIDGE ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA.
- CAIXA ECONOMICA FEDERAL

Meta de Rentabilidade

Considerando o recente início das atividades do Fundo, que ocorreu em 16 de novembro de 2017, a mensuração será feita na base ano, sendo que o fundo de investimento apresentou um retorno acumulado de 3,19% contra 3,32% do seu benchmark (IMA-B 5).

IRON BRIDGE IMA-B 5 FI RENDA FIXA

Ativos Finais

O Fundo tem por objetivo a valorização de suas cotas acima do Índice de Mercado Anbima B - IMA B5, por meio da aplicação dos recursos de sua carteira nos ativos financeiros classificados como renda fixa, sem a necessidade de concentrar a sua carteira em um fator de risco específico ou em fatores de risco diferentes das demais classes de fundos de investimento existentes, nos termos da regulamentação em vigor.

Atualmente a carteira de investimento do fundo de investimento é composta por 85,36% em títulos públicos federais, 9,10% em debêntures da empresa CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO (C.N.P.J.: 06.981.176/0001-58) e os demais 5,54% da carteira estão dispostos em ativos financeiros de instituições financeiras de grande porte, como bancos comerciais e outros.

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
2,17%	66,30%	100,00%

Sugestão

- Troca dos prestadores de serviços do fundo de investimentos.

LSH FI EM PARTICIPAÇÕES

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento em participações, constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração.

O fundo de investimento tem prazo de duração de 8 anos, contado da data da primeira integralização de cotas, podendo ser prorrogado mediante aprovação em assembleia geral de cotistas.

O objetivo do Fundo é proporcionar aos seus Quotistas a valorização do capital investido, a longo prazo, mediante o investimento em ações, de emissão da LSH BARRA EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A., companhia com sede na Rua Professor Coutinho Fróis, nº 10, Barra da Tijuca, na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 17.250.558/0001-28 (“Companhia Investida”).

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.
- GENUS CAPITAL GROUP GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

Meta de Rentabilidade

O fundo de investimento buscará um retorno a seus clientes equivalente ao IPCA+8%.

LSH FI EM PARTICIPAÇÕES

Ativos Finais

A partir da idealização do projeto, foi constituída uma empresa, denominada LSH Barra Empreendimentos Imobiliários S.A., sociedade anônima de capital fechado, inscrita no CNPJ sob nº 17.250.558/0001-28 ("SPE"), que tem como propósito específico a organização societária do negócio.

Para viabilizar a captação de recursos no mercado financeiro e de capitais, foi constituído um Fundo de Investimentos em Participações – FIP, denominado LSH FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES. O objetivo do fundo foi investir os recursos exclusivamente na aquisição de 100% das ações ordinárias da LSH Barra Empreendimentos Imobiliários S.A. Esta, por sua vez, utilizou os recursos: na aquisição do terreno e na construção, incorporação imobiliária, administração e gerenciamento do hotel.

A empresa LSH BARRA EMPREENDIMENTOS S.A. é alvo de investigação da Operação Greenfield, a qual investiga a possível gestão fraudulenta de recursos investidos por fundos de pensão de previdência complementar no FIP LSH e a possível sobreprecificação de ativos. O desfecho desse assunto e os eventuais efeitos tornaram-se impossível manter o hotel em pleno funcionamento com todas as contas bloqueadas judicialmente.

Seguindo com os efeitos da operação, a administração a empresa investida, em conjunto com os prestadores de serviços do fundo de investimento, por intermédio de assembleia de cotistas, instituir uma nova chamada de capital na esperança de conseguir o valor a horar todas as despesas decorrentes.

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
5,29%	0,00%	75,00%

Sugestão

- Troca dos prestadores de serviços do fundo de investimentos.

PHENOM CAPITAL FIC MULTIMERCADO LP

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento multimercado, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração. Para seu efetivo resgate, o fundo de investimento dispõe de carência de 3 anos, contado de cada data de integralização do valor que der origem à solicitação de resgate.

Após o termino do prazo de carência, fica o cotista sujeito ao prazo de D+2.555 dias corridos subsequentes à solicitação de resgate.

A política de investimentos do fundo engloba vários fatores de risco, sem o compromisso de concentração em qualquer fator específico ou em fatores das demais classes existentes. Compreendendo isso, o fundo de investimento deverá aplicar no mínimo 95% do seu patrimônio líquido investido em cotas de fundos de investimentos nas modalidades regulamentadas pela CVM.

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- ORLA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A
- PHENOM CAPITAL ADMINISTRADORA DE RECURSOS S.A.
- BRB DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.

Meta de Rentabilidade

O fundo de investimento buscará um retorno a seus clientes equivalente ao IPCA+9%. Analisando a janela de 24 meses, o fundo de investimento apresenta uma rentabilidade acumulada de 52,17% contra 26,92% do IPCA+9%.

PHENOM CAPITAL FIC MULTIMERCADO LP

Ativos Finais

O fundo de investimento é composto por 100% de cotas do fundo de investimento FONTAINE VILLE URBANISMO MULTISTRATÉGIA FI PARTICIPAÇÕES.

Por trata-se de um fundo de investimento já exposto em relatório, pedimos que o leitor se dirija a análise do respectivo fundo de investimento.

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
7,21%	27,37%	100,00%

Sugestão

- Troca dos prestadores de serviços do fundo de investimentos.

SCULPTOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento multimercado crédito privado, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração.

Para fins de resgate, o fundo cobrará taxa de saída à razão de 30% (trinta por cento) sobre o valor do resgate - extremamente elevada se comparada com as práticas de mercado -, para a conversão de cotas em D+90 dias corridos e a disponibilização dos recursos resgatados em D+91. Já para resgates com isenção de taxa de saída, a conversão de cotas dar-se-á em D+1440 dias corridos e a disponibilização dos recursos resgatados em D+1441 dias corridos, tais prazos são considerados elevados, porém condizentes com a baixa liquidez de boa parte dos ativos integrantes da carteira.

O fundo de investimento tem como prestadores de serviços a: (i) GRADUAL CORRETORA DE CâMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A. como prestadora de serviços de administração e custódia e (ii) FMD GESTÃO DE RECURSOS LTDA. como prestador de serviços de gestão de recursos.

O fundo de investimento poderá aplicar mais de 50% (cinquenta por cento) de seu patrimônio líquido em ativos de crédito privado, desde que, os direitos, títulos e valores mobiliários ou os respectivos emissores sejam considerados de baixo risco de crédito, com base, dentre outros critérios, em classificação efetuada por agência classificadora de risco em funcionamento no País.

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- GRADUAL CORRETORA DE CâMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A.
- FMD GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

Meta de Rentabilidade

O fundo de investimento buscará um retorno a seus clientes equivalente ao IPCA+6%. Analisando a janela de 24 meses, o fundo de investimento apresenta uma rentabilidade acumulada de 13,80% contra 20,06% do IPCA+6%.

SCULPTOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO

Ativos Finais

O administrador se utiliza da prerrogativa contida na ICVM nº 555, artigo 56º, parágrafo 3º, inciso II, que permite a ocultação da carteira por até 90 (noventa) dias. A última informação pública disponível é datada de 30/12/2016. Naquela oportunidade, a carteira do fundo estava composta por: i) cotas do fundo imobiliário negociado em bolsa de valores SÃO DOMINGOS - FISD11 (2,37%); ii) cotas de fundos em participações: FIP CAM VERA CRUZ (3,17%), FIP CAM VANGUARDA (11,04%), FIP LSH (1,61%), ÁTICO GESTÃO EMPRESARIAL FIP (1,54%) e FIP CAM THRONE (11,39%); iii) cotas de fundos renda fixa: GRADUAL FI RENDA FIXA (4,20%) e BR FLIT FLOW FI RF IMA-GELRAL (3,85%); iv) cotas do fundo MULTIMERCADO OSLO (0,55%) - fundo desenquadrado perante o normativo e, que investe no FIP CAIS MAUÁ (93,42%) e em debênture cujo emissor não foi identificado (7,98%); v) debêntures de emissão da EBPH Participações (5,63%) - rating A pela LFRating; vii) debênture de emissão da Capital Empreendimentos Imobiliários (5,68%) - sem informação de rating; viii) CCCB de emissão do Banco BRJ (3,56%) - banco em liquidação extrajudicial; xi) CCCB de emissão da Empresa Brasileira de Consultoria Econômica e Participações (1,7%) - sem informação de rating; xii) CCI emitido pela DOMUS CIA Hipotecária (7,63%) - sem informação de rating; xiii) CCB emitido pelo Banco ARBI SA (1,46%) - rating brA- pela Austin Rating; xiv) CCB de emissão do Banco Paulista (2,32%) - sem informação de rating; xiv) CCB de emissão da Aroma do Campo (1,42%) - empresa em recuperação judicial, sem rating; e xiiiv) Nota Promissória de emissão da Next Village INN (4,69%).

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
10,17%	32,53%	0,00%

Sugestão

- Troca dos prestadores de serviços do fundo de investimentos.

TMJ IMA-B FI RENDA FIXA

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento de renda fixa, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo de duração indeterminado.

O fundo cobrará taxa de saída (15% sobre o valor do resgate), para crédito dos recursos em D+31 (conversão de cotas em D+30), e isenta da taxa de resgate para crédito dos recursos em D+1461 (conversão de cotas em D+1460).

O objetivo do fundo é buscar a valorização de suas cotas acima do Índice de Mercado Anbima B - IMA B, por meio da aplicação dos recursos de sua carteira nos ativos financeiros listados na política de investimentos, sem a necessidade de concentrar a sua carteira em um fator de risco específico ou em fatores de risco diferentes das demais classes de fundos de investimento existentes, nos termos da regulamentação em vigor.

O fundo deverá ter como parâmetro de rentabilidade o sub Índice de Mercado da ANBIMA série B - IMA-B. Este índice reflete a média ponderada de uma carteira composta apenas por Notas do Tesouro Nacional - Série B (NTN-Bs). A NTN-B é o título público de emissão do Tesouro Nacional que remunera o investidor com uma taxa de juros pré-fixada, acrescida da variação do IPCA no período.

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- BRIDGE ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA.
- TMJ CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.
- BANCO BRADESCO S.A.

Meta de Rentabilidade

O fundo de investimento buscará um retorno a seus clientes equivalente ao IMA-B. Analisando a janela de 24 meses, o fundo de investimento apresenta uma rentabilidade acumulada de 24,24% contra 20,06% do IMA-B.

TMJ IMA-B FI RENDA FIXA

Ativos Finais

A carteira do fundo é composta, preponderantemente, por: títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional relacionados a índice de preços (NTN-B) e operações compromissadas lastreadas em títulos públicos; cotas do Illuminati FIDC; cotas do TMJ Juro Real (composto prioritariamente por títulos públicos); cotas do MZL IMA-B FI RF (composto prioritariamente por títulos públicos); cotas do Hungria FI RF CP; cotas do TMJ FIDC; certificado de recebíveis imobiliários (CRI) emitido pela Nova Securitização SA - sem rating; cédula de crédito imobiliário (CCI) emitida pela CHB Companhia Hipotecária Brasileira - sem rating; certificado de recebíveis imobiliários (CRI) emitido pela Reit Securitizadora de Recebíveis Imobiliários - rating A atribuído pela LFRating; certificado de recebíveis imobiliários (CRI) emitido pela Habitasec - rating A atribuído pela LFRating; debêntures de emissão da LSH Empreendimentos e EBPH Participações - ambas as emissões com rating A atribuído pela LFRating - e SUGOI INCORPORA - sem rating.

Importante informar que o fundo de investimento foi alvo da Operação Encilhamento, onde supostamente faz parte de uma rede de corrupção e desvio de capital público. Em relação o fato, a possível desvalorização do fundo ocorrerá devido a participação de ativos e outros fundos de investimentos com ativos algo da investigação.

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
5,49%	19,75%	50,00%

Sugestão

- Troca dos prestadores de serviços do fundo de investimentos.

TOWER BRIDGE IMA-B 5 FI RENDA FIXA

Características do FI

Trata-se de um fundo de investimento de renda fixa, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo de duração indeterminado.

Prazo de conversão de cotas para resgate elevado (D+1470 dias), porém compatível com a estratégia de investimentos proposta.

O fundo tem como objetivo a valorização de suas cotas acima do IMA-B 5, conforme divulgado no website da ANBIMA (IMA - B 5), por meio da aplicação dos recursos de sua carteira em ativos financeiros classificados como renda fixa.

O fundo deverá ter como parâmetro de rentabilidade o sub Índice de Mercado da ANBIMA série B 5 - IMA-B 5. Este índice reflete a média ponderada de uma carteira composta apenas por Notas do Tesouro Nacional - Série B (NTN-Bs) com vencimento de até 5 (cinco) anos. A NTN-B é o título público de emissão do Tesouro Nacional que remunera o investidor com uma taxa de juros pré-fixada, acrescida da variação do IPCA no período.

Conforme regulamento, o fundo poderá investir seus recursos em ativos financeiros de crédito privado até o limite máximo de 49% (quarenta e nove por cento) do patrimônio líquido, desde que, os ativos e os seus respectivos emissores sejam considerados de baixo risco de crédito, com base, entre outros critérios, em classificação efetuada por agência classificadora de risco em funcionamento no país.

Prestadores de Serviços

Atualmente o fundo de investimento tem como prestadores de serviços:

- BRIDGE ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA.

Meta de Rentabilidade

O fundo de investimento buscará um retorno a seus clientes equivalente ao IMA-B 5. Analisando a janela de 24 meses, o fundo de investimento apresenta uma rentabilidade acumulada de 9,36% contra 24,84% do IMA-B 5.

TOWER BRIDGE IMA-B 5 FI RENDA FIXA

Ativos Finais

A carteira do fundo está composta por preponderantemente: i) cotas de fundo de renda fixa: CEDROTREE FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA INSTITUCIONAL IMA-B5 (1,33%); iii) cotas de fundos renda fixa classificados como crédito privado: BROOKLYN BRIDGE FIC FI RF CRÉDITO PRIVADO (4,36%) e OAK FIC FI RF CRÉDITO PRIVADO (7,85%); iv) cotas de fundo imobiliário: AQ3 RENDA FII (0,91%); v) cotas de fundos de direitos creditórios: GARSON FIDC (2,05%), ILLUMINATI FIDC (1,49%), SANEAGO INFRAESTRUTURA IV FIDC (0,66%) e LIBRA MULTISSETORIAL FIDC (0,22%); vi) debêntures de emissão das companhias, seguido do rating e da agência classificadora: EBIG Empresa Brasileira de Infraestrutura e Gestão S.A. (3,86%) - BBB pela LFRatings; XNICE Participações S/A (17,32%) - A+ pela LFRatings; CEMIG (3,49%) - Baa1.br pela Moodys; LSH BARRA (4,85%) - C pela LFRatings; BR Towers SPE 1 (0,21%) - AAsf(br) pela Fitch; EBPH Participações SA (1,82%) - A pela LFRatings; SABESP (0,41%) - brA+ pela S&P; COPASA (0,22%) - Baa1.br pela Moodys; SPE Brasil Solair (0,93%) - A- pela LFRatings; Algar Telecom (0,1%) - brAA- pela S&P; CEMAR (0,30%) - AA+(br) pela Fitch; BM&FBovespa (0,80%) - Aaa.br pela Moodys; vii) certificado de recebíveis imobiliários de emissão da empresa ISEC Securitizadora S.A. (4,25%) - brB pela LFRating; e viii) cédulas de crédito imobiliário de emissão da FML Empreendimentos (0,01%) - sem informação de rating e ix).

Importante informar que o fundo de investimento foi alvo da Operação Encilhamento, onde supostamente faz parte de uma rede de corrupção e desvio de capital público. Em relação o fato, a possível desvalorização do fundo ocorrerá devido a participação de ativos e outros fundos de investimentos com ativos algo da investigação.

Percentual de Recuperação

Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*
11,85%	18,48%	75,00%

Sugestão

- Troca dos prestadores de serviços do fundo de investimentos.

PREVISÃO DE RECUPERAÇÃO

CARTEIRA DE MARÇO/2018 - CAMPOS DOS GOYTACAZES								
Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	% S/ PL do Fundo	% Recuperável*	Valor Recuperável*	
ÁTICO FLORESTAL MULTISTRATÉGIA FIP	Não se aplica	Não se aplica	9.901.812,68	1,32%	5,71%	100,00%	9.901.812,68	
BR HOTÉIS FII - BRHT11B	Não se aplica	Não se aplica	28.567.323,65	3,80%	17,07%	100,00%	28.567.323,65	
EDUCAÇÃO BR MULTISTRATÉGIA FIP	Não se aplica	Não se aplica	21.019.212,36	2,79%	0,00%	100,00%	21.019.212,36	
FONTAINE VILLE URBANISMO MULTISTRATÉGIA FIP	Não se aplica	Não se aplica	33.216.588,64	4,41%	0,00%	100,00%	33.216.588,64	
GERAÇÃO DE ENERGIA MULTISTRATÉGIA FIP	Não se aplica	Não se aplica	15.728.629,07	2,09%	5,93%	100,00%	15.728.629,07	
ILLUMINATI FIDC	D+1 ou D+1260	30 dias	85.409.191,91	11,35%	34,09%	15,00%	12.811.378,79	
IRON BRIDGE IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+1471	Não há	16.311.127,84	2,17%	66,30%	100,00%	16.311.127,84	
LSH FIP	Não se aplica	Não se aplica	39.834.784,27	5,29%	0,00%	75,00%	29.876.088,20	
PHENOM CAPITAL FIC MULTIMERCADO LP	D+2556	3 anos	54.277.312,10	7,21%	27,37%	100,00%	54.277.312,10	
SCULPTOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	D+91 ou D+1441	Não há	76.549.030,71	10,17%	32,53%	0,00%	0,00	
TMJ IMA-B FI RENDA FIXA	D+31 ou D+1461	Não há	41.290.426,67	5,49%	19,75%	50,00%	20.645.213,34	
TOWER BRIDGE IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+1471	Não há	89.182.152,82	11,85%	18,48%	75,00%	66.886.614,62	
TOTAL DA CARTEIRA			752.444.877,29		TOTAL DO VALOR RECUPERÁVEL		309.241.301,28	60,48%
TOTAL DOS FUNDOS ANALISADOS			511.287.592,72		TOTAL DO VALOR POSSIVEL DE PERDA		-202.046.291,44	39,52%

Dos fundos de investimentos analisados, estes representam 67,91% do total da carteira do RPPS, sendo que, 60,48% podem ser considerados passíveis de recuperação. Trazendo a valores monetários, o RPPS poderá perder aproximadamente R\$ 202.046.291,44 reais do total do valor aportados nos fundos de investimentos analisados.

*O percentual recuperável e o valor são estimativas e cálculos, baseados nos documentos, laudos e relatórios de auditorias independentes disponíveis em sites oficiais e/ou por gestores e administradores dos recursos dos respectivos fundos de investimentos.

DISCLAIMER

Este Relatório foi preparado pela Crédito e Mercado Consultoria em Investimentos para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da Empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, esta é apenas também uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas que julgamos confiáveis.

A Crédito e Mercado Consultoria em Investimentos não se responsabiliza pela utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais. As opiniões contidas neste Relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

As informações deste Relatório procuram estar em consonância com o regulamento dos produtos mencionados, mas não substituem seus materiais regulatórios, como regulamentos e prospectos de distribuição. É recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento dos produtos de investimento, bem como às disposições do prospecto e do regulamento que tratam dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Todas as informações sobre os produtos aqui mencionados, bem como o regulamento e o prospecto, podem ser obtidas com seu gerente, com o responsável pela distribuição ou em seu site na internet.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura, os produtos estruturados possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito.

Críticas, dúvidas e/ou sugestões:

consultoria@creditoemercado.com.br

Tel: (13) 3878-8400