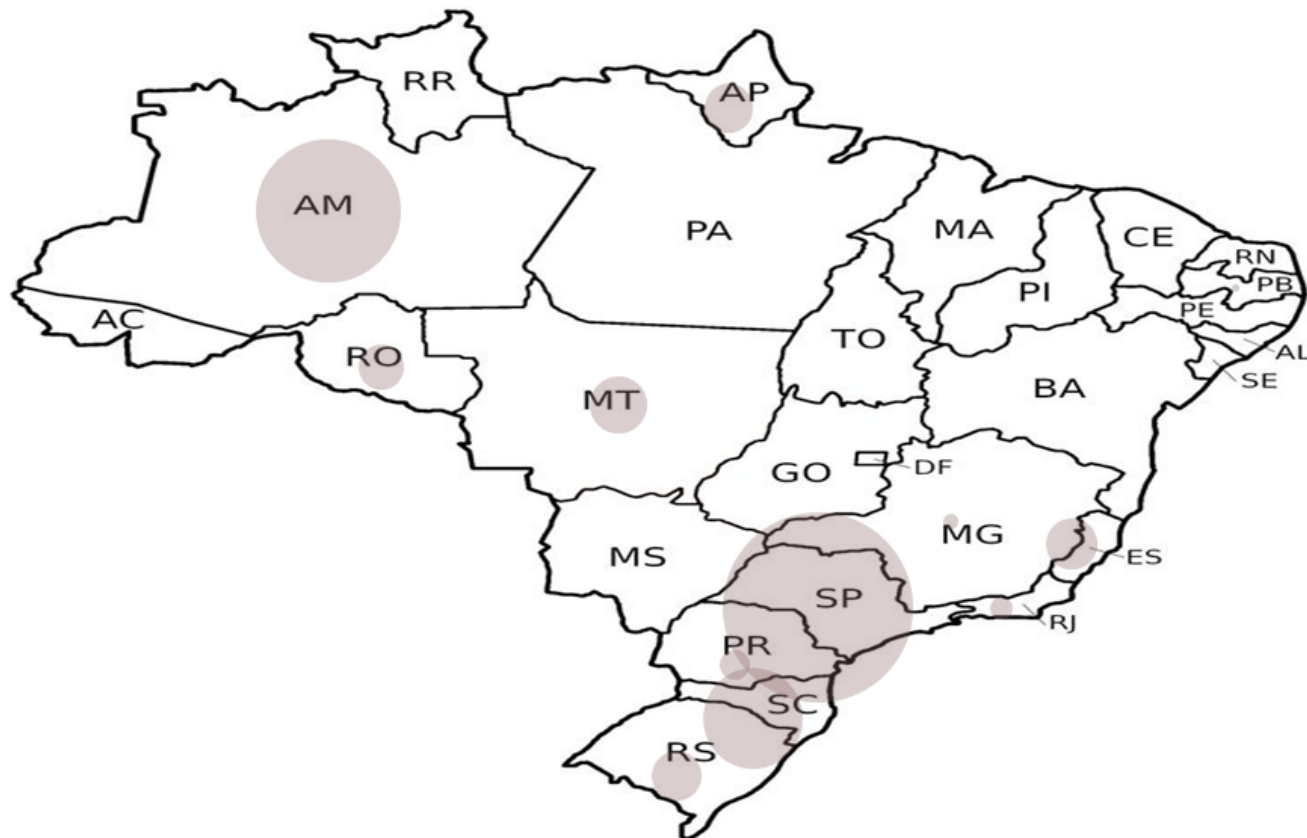


EMPIRE CAPITAL

ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS



SOBRE A EMPRESA

+100 clientes RPPS

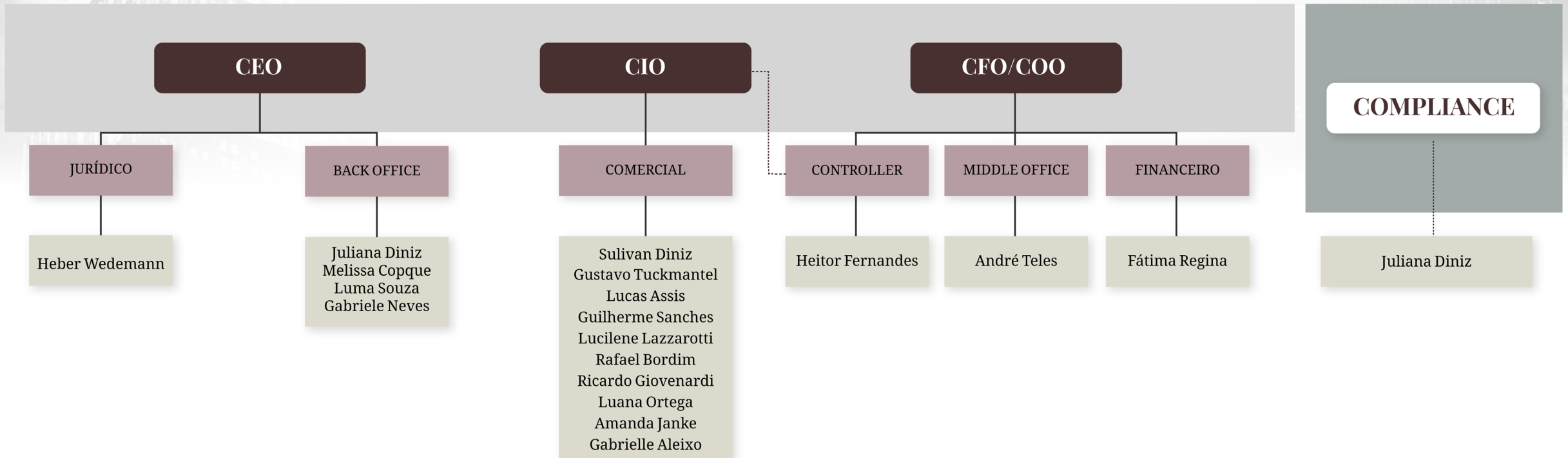
R\$ 3 bilhões de AuC

22 colaboradores
(**11** comerciais)

+18 anos de histórico profissional no
mercado financeiro

Produtos multiestratégicos, com **5 gestoras**

ESTRUTURA ORGANIZACIONAL



COMITÊ DE COMPLIANCE

Rafael Bordim

Juliana Diniz

Luana Ortega

COMITÊ EXECUTIVO

Sulivan Diniz

Gustavo Tuckmantel

Heitor Fernandes

GOVERNANÇA E COMPLIANCE

Prezamos pela transparência, governança e integridade.

Por isso, nos comprometemos a observar rigorosamente a legislação à qual nos submetemos e a aplicar os princípios éticos em nossas tomadas de decisão, preservando íntegra nossa integridade e resiliência, assim como de nossos colaboradores.



LIQUIDEZ LEVADA A SÉRIO

“A liquidez indica justamente a velocidade com que um ativo pode ser negociado sem que a própria negociação influencie no preço do ativo”

Fonte: ANBIMA

CVM

A CVM possui uma atenção especial sobre o assunto, na **RCVM 175, subseção V, art. 92**, dispõe que para realizar a gestão de liquidez deve-se possuir **políticas, procedimentos e controles internos** para que a liquidez da carteira de ativos seja compatível com os prazos previstos no regulamento.

LIQUIDEZ LEVADA A SÉRIO

ANBIMA



- ▶ Questionário Padrão Due Diligence para Fundos de Investimento – Seção 1:

Informações Sobre a Empresa

7.3.5 - Risco de Liquidez	
7.3.5.1	Descreva a(s) metodologia(s) adotada(s) para a apuração do risco de liquidez, incluindo o tratamento de baixa liquidez e/ ou resgates excessivos.
7.3.5.2	Como é realizado o controle e o monitoramento de limites das estratégias (ex.: <i>books</i> tais como volatilidades, direcionais, arbitragens etc)? Com que frequência de atualização?

LIQUIDEZ LEVADA A SÉRIO

PANORAMA SOBRE LIQUIDEZ

A Liquidez cobra um preço, por isso é preciso gerir o fluxo de entradas e saídas e existem algumas ferramentas que possibilitam esse controle, como:

- Estudo atuarial;
- Estudo de ALM (*Asset Liability Management*)

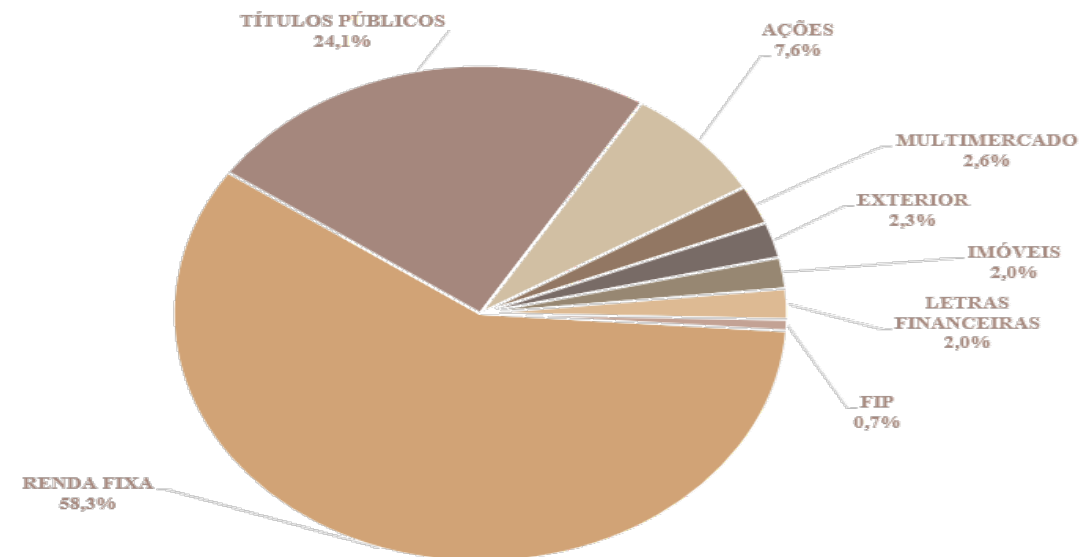
Estudo de Retorno vs Resgate¹

Prazo	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Média
<30 dias	39,18%	3,61%	-10,35%	-0,46%	21,08%	-0,61%	8,74%
30-90 dias	42,54%	17,38%	-10,59%	-7,59%	25,64%	-2,88%	10,75%

Fonte: CVM, Anbima e *Quantum Axis*
Data Base: julho/24.

¹Considerando a mediana dos fundos caracterizados como “ações” pela CVM, que não alavancam, com histórico superior a 5 anos e com mais de 15 cotistas – exclui-se fundos classificados como monoações, monoestratégia e ações no exterior.
Total de 400 fundos.

INVESTIMENTO DOS RPPS



Fonte: Ministério da Previdência e *Quantum Axis*.

Dado as características dos investimentos que fazem parte da carteira dos RPPS, o **nível de liquidez** destes são altíssimas:

Exemplos:

Consultoria A: 80%

Consultoria B: 90%

Consultoria C: 95%

CONTROLE DE LIQUIDEZ NA PRÁTICA

1º Estágio

(exploratório)

Após a empresa se tornar elegível, a gestora pode iniciar o investimento com um limite de **5%** do fundo.

2º Estágio

(exploratório)

Quando a tese apresenta potencial, o fundo pode se expor com maior concentração, com o limite elevado para **12%** do fundo.

3º Estágio

(exploratório)

Se a ação se mostra consistência, com evidências de grande evolução, o fundo consegue se expor a uma concentração entre **25 a 30%**.

Controle de Liquidez

- Relatórios **Semanais**;
- **Stress de resgate em 10, 30 e 50% simultaneamente**;
- Hipótese de negociação máxima de 30% da liquidez Média de 60 dias;
- Necessidade de conseguir cumprir os resgates todos os cenários;
- **1/3 do capital da gestora pertence aos sócios.**

Tarpon GT

- 40% Fundo de Pensão e RPPS;
- 22% Plataforma;
- 19% Family Office;
- 17% Capital Proprietário;
- 2% Bancos e FOF's.

% do PL	Prazo para resgate
53%	D + 30 (fechado para novas aplicações)
30%	D + 90
17%	+ 3 anos (capital dos sócios)



EMPIRE CAPITAL

ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS

 Edifício Spazio JK - Av. Juscelino Kubitschek, 1726 - Cj 143/144 -
Vila Nova Conceição, São Paulo - SP CEP 04543000

 (11) 4502-4656  comercial@empirecapital.com.br  www.empirecapital.com.br

TRADE-OFF ENTRE CONCENTRAÇÃO E RETORNO

HARVARD | BUSINESS | SCHOOL

Best Ideas

Miguel Antón
Randolph B. Cohen
Christopher Polk

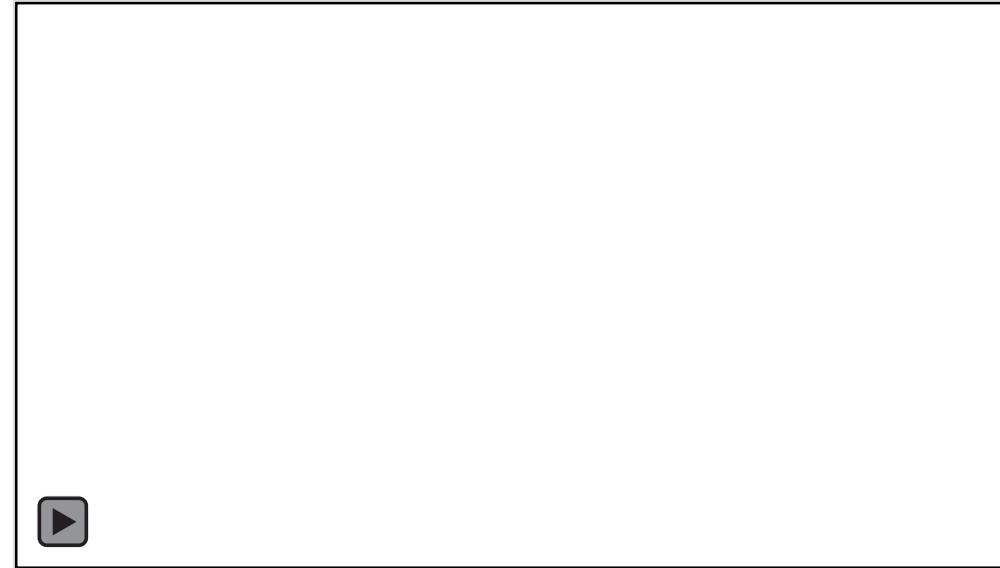
Fonte: https://www.hbs.edu/ris/Publication%20Files/21-004_f616ddeb-db44-495b-915a-0b5191d9ccf3.pdf

THE JOURNAL OF FINANCE • VOL. LX, NO. 4 • AUGUST 2005

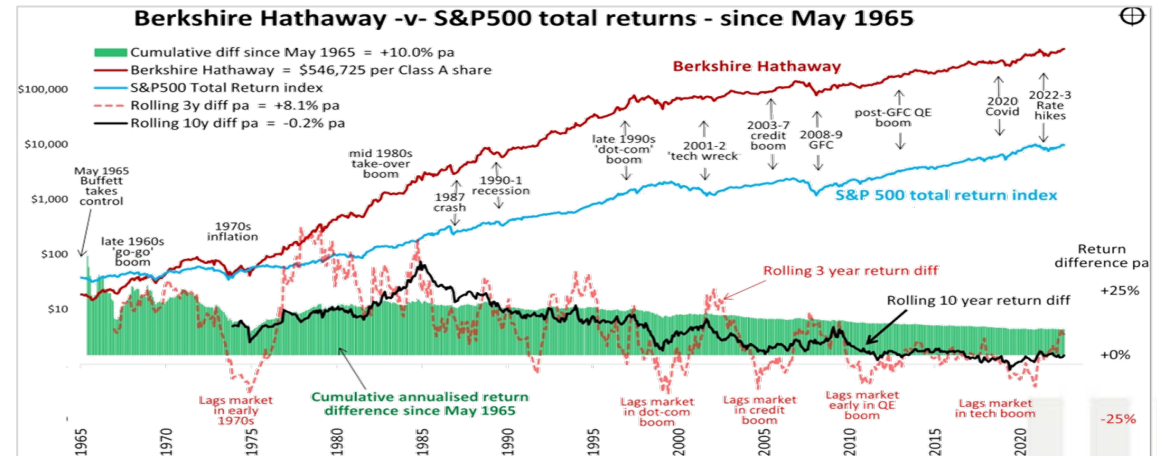
On the Industry Concentration of Actively Managed Equity Mutual Funds

MARCIN KACPERCZYK, CLEMENS SIALM, and LU ZHENG*

Fonte: <https://faculty.mcombs.utexas.edu/clemens.sialm/mfconcjf.pdf>



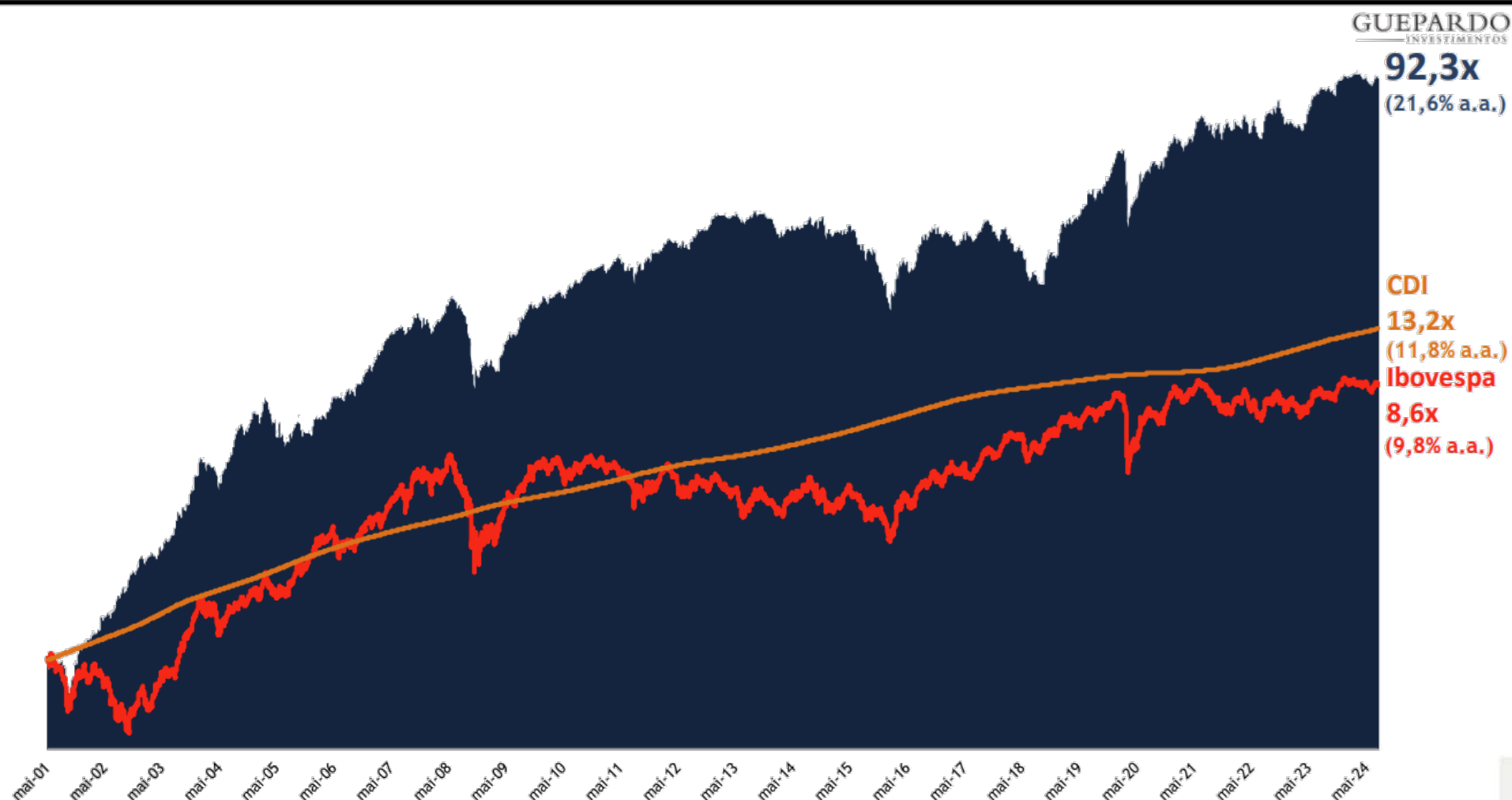
Fonte: <https://www.visualcapitalist.com/cp/berkshire-hathaway-holdings-since-1994/>



Fonte: <https://www.firstlinks.com.au/warren-buffett-lost-edge-20-years-ago>

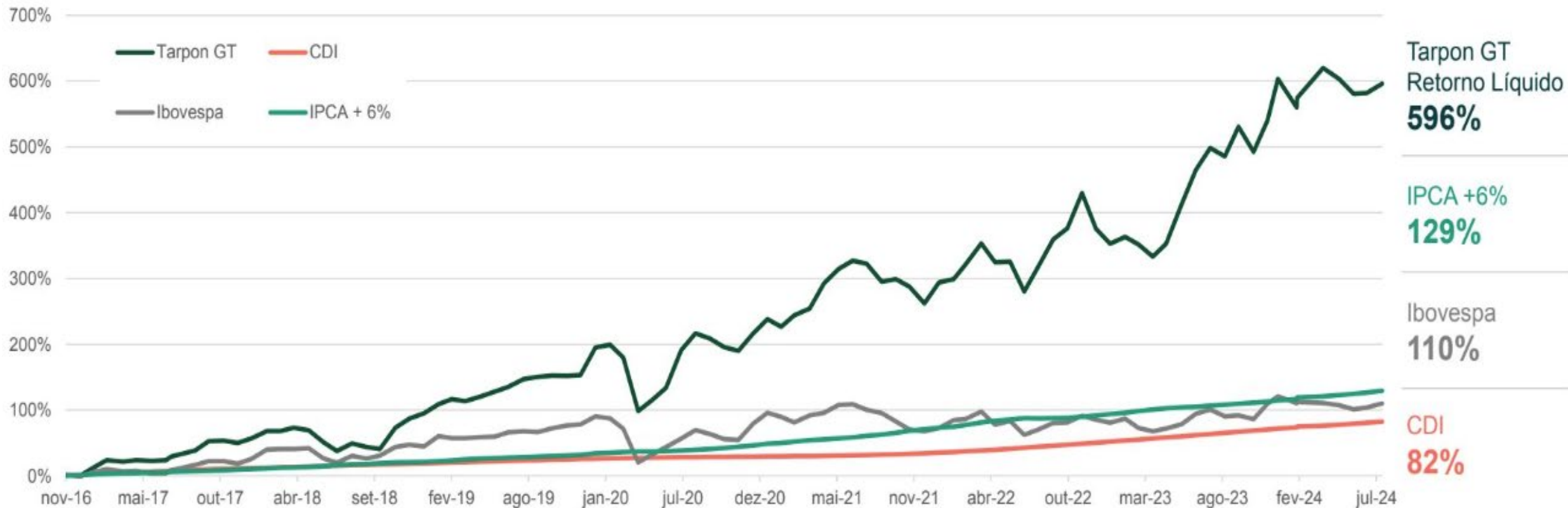
RENTABILIDADE HISTÓRICA - GUEPARDO

Retorno Acumulado desde Maio de 2001



Fonte: Guepardo e Bloomberg em 31 de julho de 2024. Gráfico em escala logarítmica.

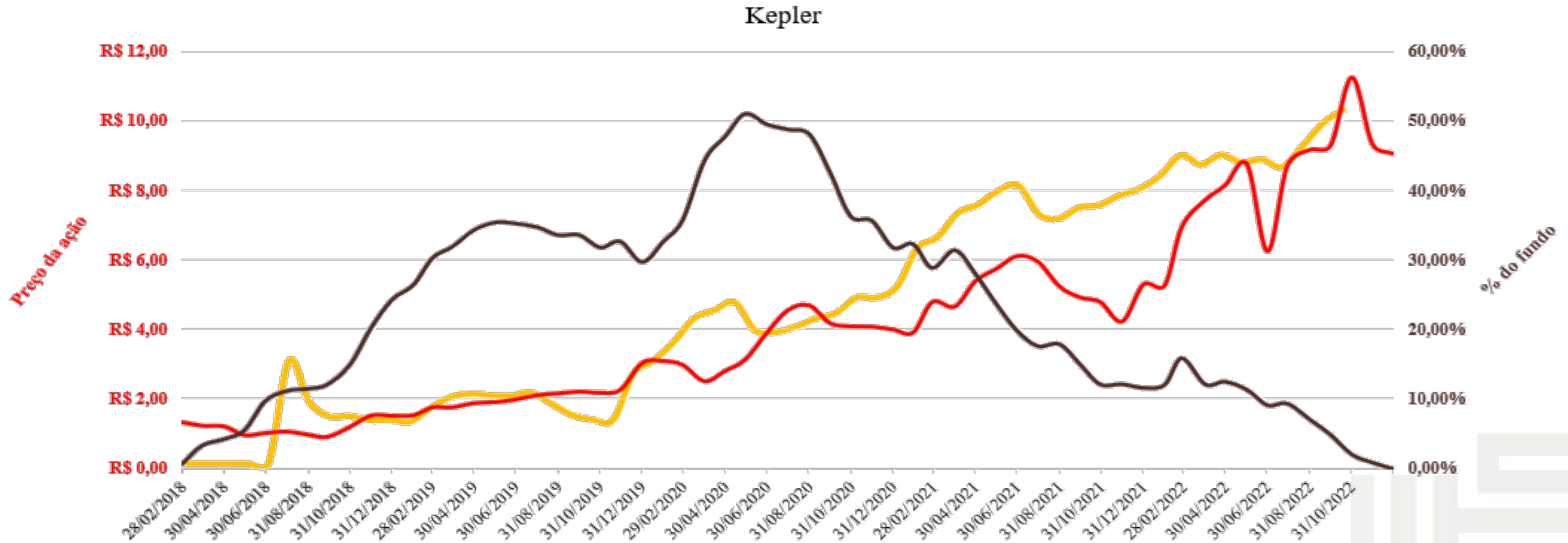
MATURAÇÃO DA TESE + RENTABILIDADE



Fonte: Tarpon.

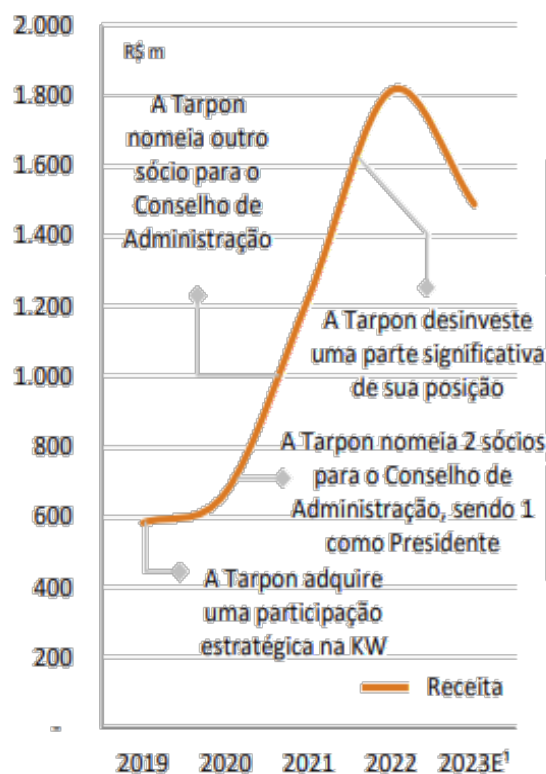
MATURAÇÃO DA TESE + RENTABILIDADE

Tempo da tese: 5 anos
Volume R\$ início: 10 milhões/dia
Volume R\$ fim: 40 milhões/dia
+4x
Preço de entrada: R\$ 1,34
Preço de saída: R\$ 9,07
+577% (+60%aa)

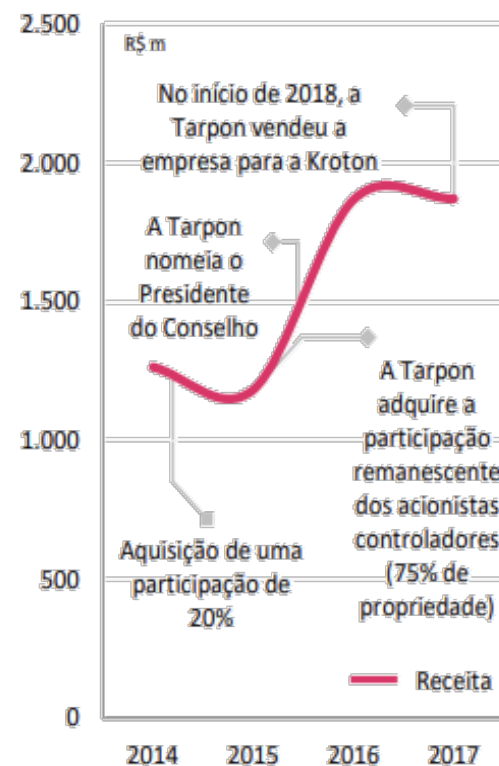


MATURAÇÃO DA TESE + RENTABILIDADE

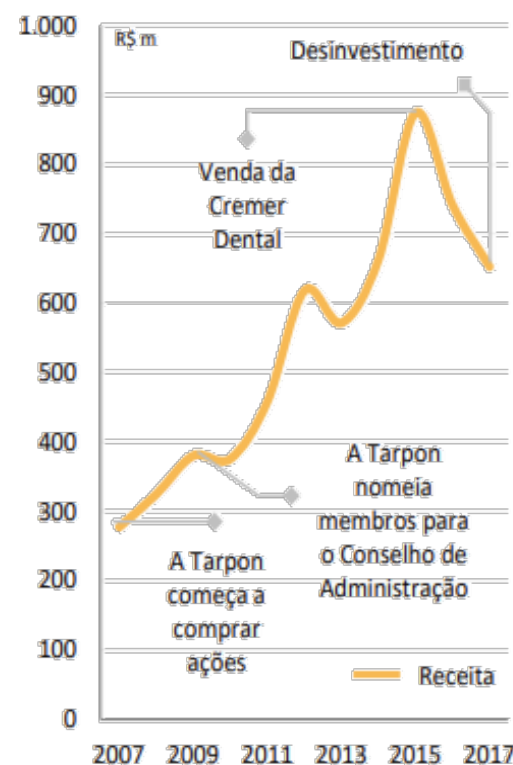
KEPLERWEBER
RESPEITO PELO SEU FUTURO



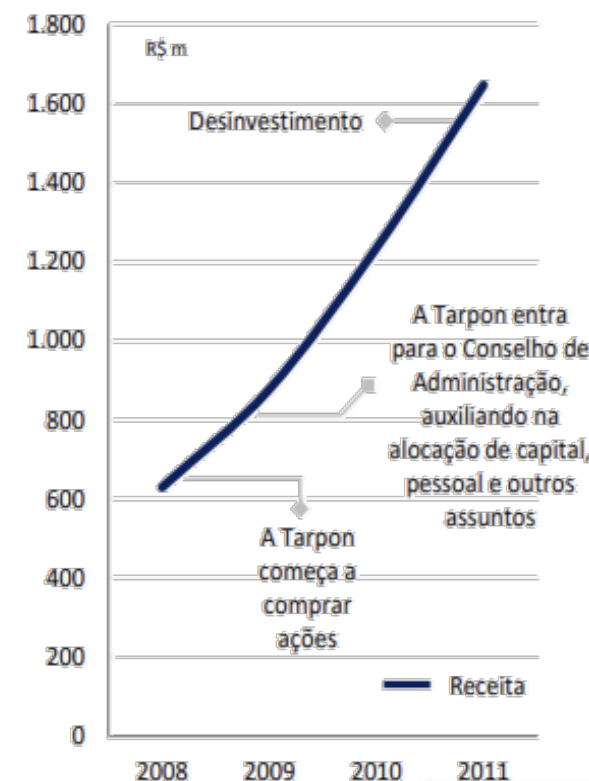
SOMOS
EDUCAÇÃO



Cremer



HERING



TIR
Alpha

44%
38%

20%
5%

24%
18%

205%
68%