

Oferta Pública de Distribuição Primária de Cotas da 1ª Emissão do
TENAX RFA INCENTIVADO IMA-B 5 FIF CIC INCENTIVADO
INVESTIMENTO DEB INFRA RF LP RESP LIMITADA

No montante de, inicialmente, até
R\$ 200.000.000,00

Código ISIN das cotas: BRTNXSCTF005

Código de Negociação das Cotas na B3 S.A. – Bolsa, Brasil, Balcão (“B3”): TNXS11

Classificação ANBIMA: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre



Gestor



Coordenador
Líder



Administrador

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

DISCLAIMER

Esta apresentação foi elaborada pela Tenax Capital Ltda. ("TENAX"), sendo de sua única e exclusiva propriedade, não sendo permitida sua reprodução, cópia ou redistribuição para terceiros, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da TENAX. Todas as informações e opiniões aqui contidas foram elaboradas dentro do contexto e conjuntura do momento de sua edição e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio. Informações adicionais/atualizadas sobre a TENAX e/ou sobre os fundos de investimento sob sua gestão poderão ser disponibilizadas mediante solicitação e/ou diretamente no website dos distribuidores dos fundos.

Esta apresentação não caracteriza e não deve ser entendida como uma recomendação de investimento, análise de valores mobiliários, material promocional, participação em qualquer estratégia de negócio, solicitação/oferta/esforço de venda ou distribuição de cotas dos fundos de investimento aqui indicados. A TENAX não realiza a distribuição de cotas dos fundos de investimento sob sua gestão e o investidor interessado deve iniciar relacionamento e/ou direcionar sua intenção de investimento junto aos distribuidores/plataformas aplicáveis.

Esta apresentação não configura promessa ou compromisso da TENAX de realizar operações ou estruturar veículos de investimento porventura indicados, não constituindo assessoria ou consultoria jurídica, contábil, regulatória, fiscal ou de qualquer outra natureza em relação às alternativas de investimento e/ou assuntos diversos aqui tratados.

Esta apresentação tem caráter meramente informativo acerca da TENAX e respectivas estratégias de gestão de recursos não consideram objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades individuais e particulares de cada investidor, além de não conter todas as informações que um investidor em potencial deve considerar ou analisar antes de investir em um fundo de investimento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento e demais documentos do fundo antes de investir. O investidor deve sempre se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados para opinar e decidir sobre os investimentos que melhor se enquadram em seu perfil, levando em consideração sobretudo os riscos e custos aplicáveis. Fundos de investimento mencionados neste documento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, do custodiante ou de qualquer mecanismo de seguro ou ainda do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Não há qualquer promessa ou garantia de performance, sendo que eventual referência de rentabilidade passada ou histórica não representa garantia de rentabilidade futura. A TENAX não se responsabiliza por decisões, atos ou omissões do investidor ou de profissionais por ele consultados e/ou contratados.

A TENAX não se responsabiliza pela exatidão ou completude das informações contidas nesta apresentação. As opiniões, estimativas, estratégias e visões de investimento eventualmente expressas neste documento constituem o juízo dos membros da nossa equipe de investimentos e estrategistas de investimento com base nas condições de mercado aplicáveis no momento de sua edição, estando sujeitas a alterações sem aviso prévio e podendo divergir daquelas expressas para outros fins ou em outros contextos. Algumas das informações aqui contidas podem ter sido obtidas de fontes de mercado. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, a TENAX não se responsabiliza pela publicação acidental de dados incorretos, ou por quaisquer outros erros, omissões ou pelo uso das informações contidas nesta apresentação.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS "FATORES DE RISCO".



1 | Apresentação do Produto

2 | A Tenax Capital

3 | Histórico da Gestão

4 | Características da Oferta

5 | Mercado de Infraestrutura e Oportunidades

6 | Fatores de Risco

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

TNXS11 | PRINCIPAIS CARACTERÍSTICAS

OBJETIVO

Fundo listado com objetivo de superar o IMA-B 5, por meio da gestão ativa uma carteira de ativos de crédito privado, títulos públicos e derivativos de juros, no Brasil e no exterior.

- 📌 **Meta de Retorno:** IMA-B5 + 2,00% ao ano (líquido)
- 📌 **Volatilidade Esperada:** 3,5% a 4,5% ao ano
- 📌 **Distribuição de Rendimentos:** Mensal

PRODUTO

Mandato da Gestão:

- 📌 Carteira diversificada de ativos de crédito de infraestrutura no Brasil, visando garantir a isenção de IR do fundo.
- 📌 Gestão ativa da carteira, visando a geração de alpha através de posições direcionais e de valor relativo no mercado de renda fixa no Brasil.
- 📌 Utilização de instrumentos de derivativos, buscando a geração de valor e hedge das posições da carteira do fundo, conforme regulamento
- 📌 Contratação de Formador de Mercado (*Market Maker*)

CARACTERÍSTICAS	
Produto	FI-Infra Listado
Captação Inicial Alvo	R\$ 200milhões (+ lote adicional de R\$ 50 milhões)
Montante Mínimo Captação	R\$50milhões
Público-Alvo	Investidores em Geral
Rentabilidade Alvo	IMA-B 5
Taxa de Gestão	1,00% a.a. (isentada no 1º ano do fundo)
Distribuição de Rendimentos	Prioritariamente Mensal
Liquidação do Resgate	Fundo fechado com prazo indeterminado, listado na B3 e com liquidação em D+2 após a negociação das cotas
Tributação	Isento para investidores pessoas física
Administração / Custódia	Intrag / Itaú Unibanco

¹Qualquer rentabilidade prevista nos documentos da oferta não representará e nem deverá ser considerada, a qualquer momento e sob qualquer hipótese, como hipótese, promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura mínima ou garantida aos investidores

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

O QUE É O TNXS11?

Experiência e Solidez



A Tenax Capital foi fundada por profissionais com mais de **25 anos de experiência** no mercado.

Infraestrutura



Brasil tem **demanda por investimentos** nos setores de infraestrutura². Financiamento desses projetos será suprido pelo investidor privado³.

Isenção de Imposto¹



Investidores pessoa física são atualmente **isentos do pagamento de IR** sobre os rendimentos e ganhos de capital auferidos no resgate de cotas de fundos Infra

Processo de Investimentos



Fundo seguirá arcabouço de regras e limites **pré-estabelecido** pelo Comitê de Crédito³.

Fontes de Retorno



O retorno do fundo virá tanto da carteira de **crédito** quanto da gestão ativa da posições no mercado de **renda fixa** no Brasil³.

Gestão Ativa



Gestão ativa pode buscar ganhos adicionais com compressão de *spreads* e através de operações nas diferentes curvas de juros³.

Fundo Listado



Uma das vantagens dos fundos listados é buscar capturar diversos tipos de prêmios de risco³.

Distribuição Mensal



Expectativa de distribuição de dividendos **mensais**.

EXPECTATIVA DE RETORNO

IPCA + 8,5% a.a.⁴ e ⁵

¹Tributação conforme a Lei nº 12.431, desde que cumprido os requisitos ali definidos ; ²A Tenax acredita no desenvolvimento do setor de maneira relevante em razão de grandes emissões de debêntures de infraestrutura. Ainda, o BNDES estima que o Brasil precisa investir R\$ 3,7 tri em infraestrutura nos próximos 10 anos: <https://exame.com/economia/saneamento-telecomunicacoes-rodovias-energia-qual-o-panorama-de-investimentos-em-cada-setor/>; ³As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião do Gestor. Não há garantias que as informações aqui indicadas não sofram alterações no curto ou longo prazo, podendo ocorrer alterações nas políticas internas de atuação do gestor.; ⁴ Expectativa baseada na meta de IMAB-5 + 2% aa, sendo o *yield* do IMAB-5 = IPCA + 6,49% segundo a Anbima com data de referência 30/08/2024, resultando em IPCA + 8,49 % a.a. ⁵Qualquer rentabilidade prevista nos documentos da oferta não representará e nem deverá ser considerada, a qualquer momento e sob qualquer hipótese, como hipótese, promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura mínima ou garantida aos investidores. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

A TENAX CAPITAL

3 estratégias

Macro, Renda Variável e Crédito¹.

Aproximadamente

30 profissionais

sendo 18 deles dedicados à gestão dos fundos².

Aproximadamente

R\$1,2bi

de volume sob gestão³.

Parceiro



Parceria estratégica com o Itaú, através do programa *Rising Stars*⁴.

Nossos Valores

MERITOCRACIA

Cultivamos a meritocracia, fator fundamental para que todos se sintam incentivados e motivados. Praticamos um modelo de *partnership*, onde os profissionais que se destacam são convidados a se tornarem sócios⁵.

GOVERNANÇA, ÉTICA E PROCESSOS

Seguimos padrões de gestão e transparência, zelando pelos interesses dos nossos clientes, colaboradores e sócio⁵.

ALINHAMENTO DE INTERESSES

Foco constante na geração de *alpha* e no cumprimento de mandatos. Os profissionais são incentivados a investir parcela relevante do seu patrimônio pessoal nos fundos, junto com os investidores⁵.

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Acreditamos na força da análise fundamentalista, pilar central do nosso processo de investimentos. Investimos em uma equipe de gestores, analistas e economistas com profunda formação acadêmica e longa experiência conjunta na gestão de fundos⁵.

¹<https://www.tenax.capital/fundos> ; ²<https://www.tenax.capital/quem-somos>; Os dados informados podem apresentar variação, de acordo com as aplicações e resgates nos fundos sob gestão da Tenax . ³https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/ranking/fundos-de-investimento/gestores.htm ⁴<https://braziljournal.com/silverio-volta-ao-mercado-com-a-tenax-investida-do-itaui/>; ⁵As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião do Gestor com base em suas políticas internas .

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

POR QUE INVESTIR EM INFRAESTRUTURA?

1

O Brasil tem uma **demanda reprimida** no setor de infraestrutura.

2

O investimento no setor é fator necessário para **ganhos de competitividade e crescimento** de um país.

3

Oportunidades em diversos setores, com grande número de projetos já no *pipeline*.

4

Os projetos de infraestrutura contam com **modelos de negócios previsíveis e resilientes**.

5

Investidor privado tem ganho protagonismo no financiamento desses projetos.

6

Os diferentes entes governamentais têm se mostrado **alinhados** na agenda estratégica de desenvolvimento da infraestrutura para o país.

- Avanços no ambiente de negócios, com **novos marcos regulatórios** nos principais setores de infra.
- Temos longo histórico de respeito aos **contratos de concessão**.

As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião do Gestor. Não há garantias que as informações aqui indicadas não sofram alterações no curto ou longo prazo, podendo ocorrer alterações nas políticas internas de atuação do gestor.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

E QUAIS SÃO AS VANTAGENS DA ISENÇÃO TRIBUTÁRIA?

1

A isenção tributária nos fundos de debêntures de infraestrutura é um **benefício para investidores pessoa-física**¹.

2

Mesmo em cenários de *spreads* de crédito mais comprimidos, o investimento em ativos isentos de Imposto de Renda segue apresentando **oportunidades** ao público-investidor³.

3

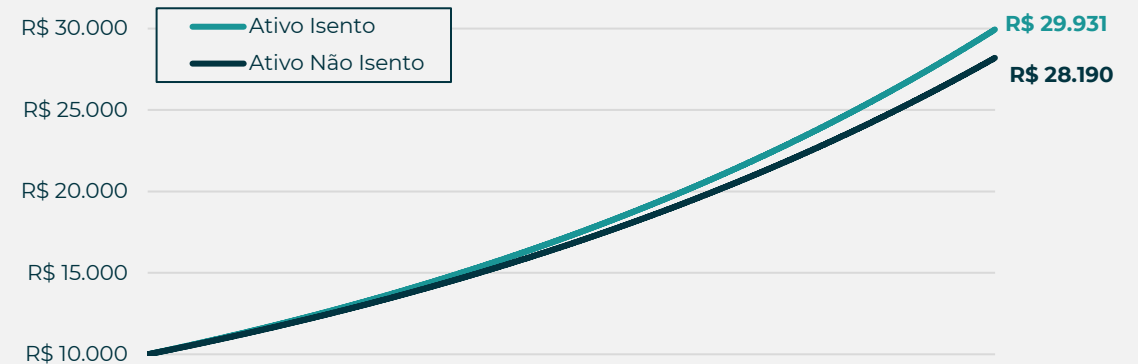
Perspectiva de **alta nos juros**³ aumenta ainda mais esse benefício:

Tabela com Simulação de Performance (10 anos)²

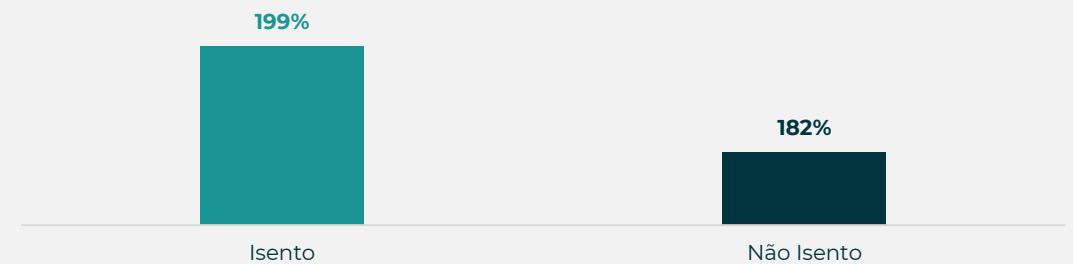
Juros (%)	Ativo Isento	Ativo Não Isento	Diferença
8%	125%	121%	4,6 p.p
9%	147%	139%	8,3 p.p
10%	171%	158%	12,6 p.p
11%	196%	179%	17,5 p.p
12%	224%	201%	23,0 p.p
13%	254%	225%	29,3 p.p

¹ Tributação conforme a Lei n 12.431; ² Simulação do retorno acumulado de R\$10.000, ao longo de 10 anos, considerando a atual taxa do CDI de 10,5%, assim como os spreads de 0,47% Idex – Infra Geral e 1,70% do Idex da JGP, vigentes na data de 30/ago/2024. Considera 15% de imposto de renda sobre o ganho de capital nos ativos não isentos. Elaboração: Tenax Capital. Fonte: B3 e JGP. https://www.b3.com.br/pt_br/market-data-e-indices/indices/indices-de-segmentos-e-setoriais/serie-historica-do-di.htm; <https://idex.jgp.com.br/>; ³ As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião do Gestor.

Simulação de Investimento de R\$ 10.000 acumulado por 10 anos²



Simulação de Retorno Acumulado (em 10 anos)²



ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

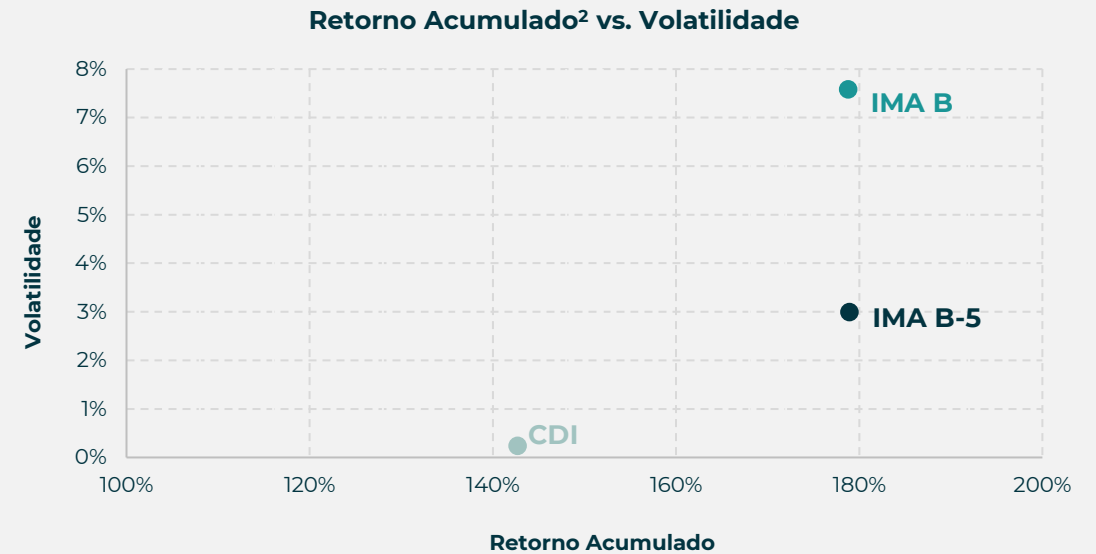
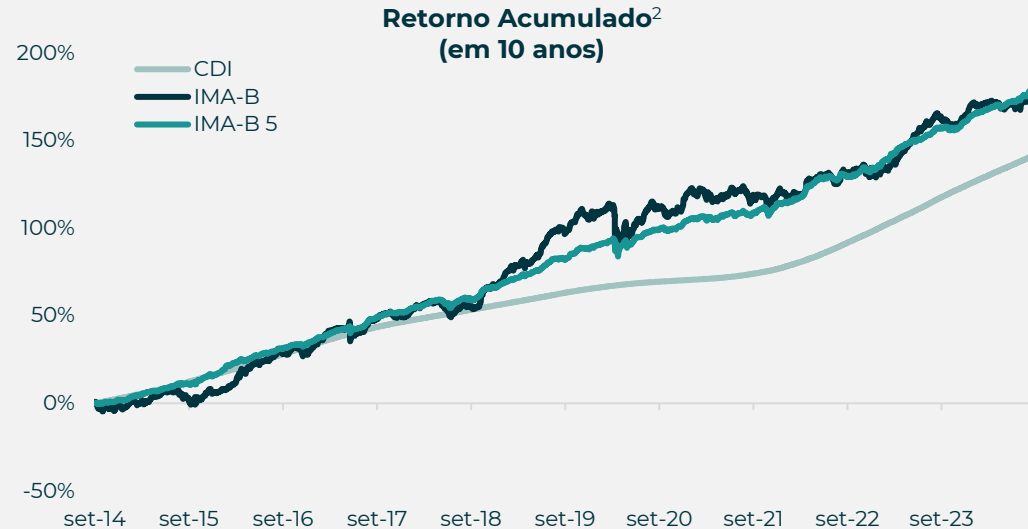
POR ISSO ESCOLHEMOS O IMA-B 5 ¹ COMO BENCHMARK

O QUE É O IMA-B 5?

O índice IMA-B 5 é uma cesta composta **por ativos de tesouro IPCA** (NTN-Bs) com **vencimento de até 5 anos**. Atualmente, essa cesta possui ativos com vencimentos em 2025, 2026, 2027, 2028 e 2029 e **yield** de IPCA + 6,32%³.

Nos últimos 10 anos, o IMA-B 5 **superou o CDI** e teve retorno próximo ao do IMA-B, com **menos volatilidade**^{4 e 5}.

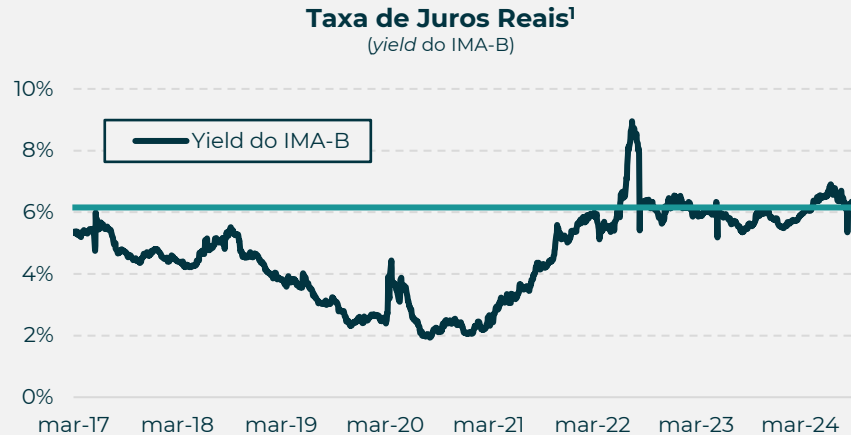
Fundo visa superar o IMA B-5, considerado o índice de renda fixa da Anbima com **melhor retorno ajustado ao risco**⁵.



¹IMA-B 5: formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), que são as NTN-Bs (Notas do Tesouro Nacional – Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais) com vencimento de até cinco anos. ²Elaboração: Tenax Capital. Fonte: B3 e Anbima, período 29/08/2014 até 05/09/2024. https://www.b3.com.br/pt_br/market-data-e-indices/indices/indices-de-segmentos-e-setoriais/serie-historica-do-di.htm; https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/precos-e-indices/indices/ima.htm; ³Na data de 13/setembro/2024; ⁴Volatilidade (risco): Métrica de risco da variação da cota patrimonial, utilizando como referência o intervalo de 29/08/2014 até 05/09/2024. [https://pt.wikipedia.org/wiki/Volatilidade_\(finan%C3%A7as\)](https://pt.wikipedia.org/wiki/Volatilidade_(finan%C3%A7as)); ⁵

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

POR QUE INVESTIR AGORA COM O YIELD NESSE PATAMAR?



*O que são juros reais?

É a taxa de juros descontada a inflação.

- Nos últimos anos, poucas vezes o juro real no Brasil superou 6% ao ano, conforme gráfico ao lado^{1 e 3}.

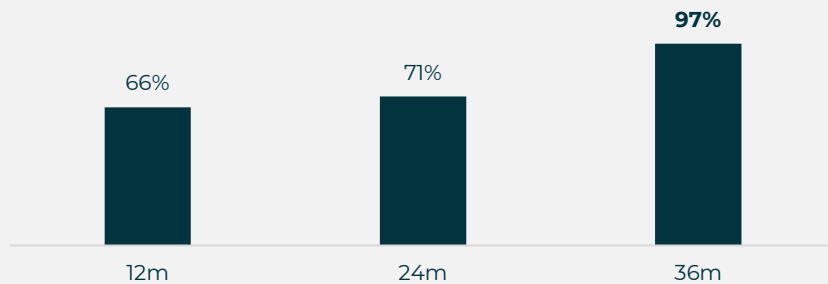
IMA-B 5

- A atual taxa de juros real implícita no IMA-B 5 é de 6,49%².

IPCA + 6% é melhor do que CDI?

- Um investidor com retorno equivalente a IPCA + 6% ao ano, pelo prazo de dois anos, superou a rentabilidade do CDI no mesmo período em **71% das janelas³**.
- Olhando janelas de 36 meses, esse percentual sobe para **97% das janelas³**.

% das vezes que IPCA + 6% supera o CDI³



OPORTUNIDADE!

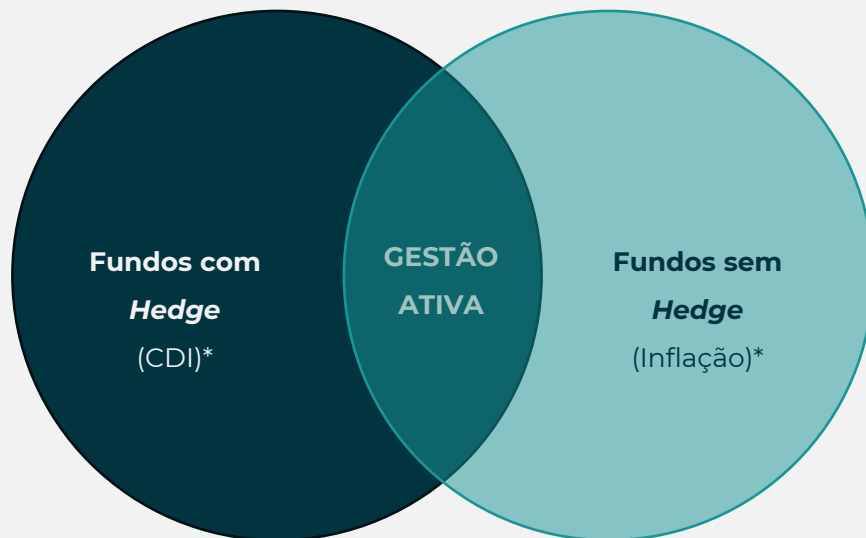
YIELD DO IMA-B 5

IPCA + 6,49%²

Elaboração: Tenax Capital. ¹ Fonte: B3 e Anbima, período de 01/03/2017 até 30/08/2024, coletadas através do Quantum. ² O yield do IMAB-5 = IPCA + 6,49% segundo a Anbima com data de referência 30/08/2024. https://www.anbima.com.br/data/files/9B/92/8B/AE/755FE610DC784BE6192BA2A8/IMA_B_5_Lamina.pdf. ³ Conforme estudo interno da gestora. Fonte: B3 e Anbima, através do Quantum. As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião do Gestor. Não há garantias que as informações aqui indicadas não sofram alterações no curto ou longo prazo, podendo ocorrer alterações nas políticas internas de atuação do gestor.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS "FATORES DE RISCO".

O GESTOR VAI DECIDIR A MELHOR ALOCAÇÃO DIANTE DO CENÁRIO...



Fundos com Hedge

O risco de mercado é **trocado para o risco do CDI** através de operações com derivativos.

Apresenta **menor volatilidade**, já que o preço **não é afetado pelas oscilações** da curva futura de juros.

Entretanto, o resultado do fundo ainda é impactada pela variação do *spread* de crédito.

Boa parte desse *spread* é utilizado para cobrir o *hedge* e custos do fundo.

Gestão Ativa

Busca oferecer uma **relação entre retorno e volatilidade mais atrativa para o investidor**.

Duas fontes de retorno: *spread* de crédito + renda fixa ativa

Possibilidade de **ganhos** nos movimentos de alta e de queda dos juros.

Fundos sem Hedge

Têm um **retorno potencial** de longo prazo superior aos fundos não *hedgeados*, tanto pelo prêmio implícito na curva de juros, quanto pelo menor custo com *hedges*.

Maior volatilidade, por conta da variação na curva futura de juros reais.

Ganhos nos movimentos de quedas no juros reais. **Perdas** nos movimentos de alta dos juros reais.

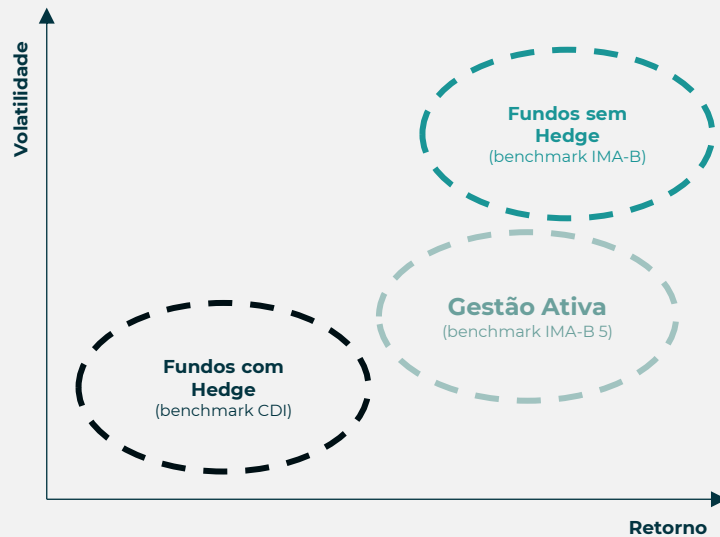
Elaboração: Tenax Capital. * Benchmark dos fundos; As informações contidas nesse slide tratam-se de opinião do Gestor com base em suas políticas internas. Não há garantias que as informações aqui indicadas não sofram alterações no curto ou longo prazo, podendo ocorrer alterações nas políticas internas de atuação do gestor.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

GESTÃO ATIVA E SUAS VANTAGENS

Relação Retorno vs. Risco (Fundos de Debêntures Incentivadas)

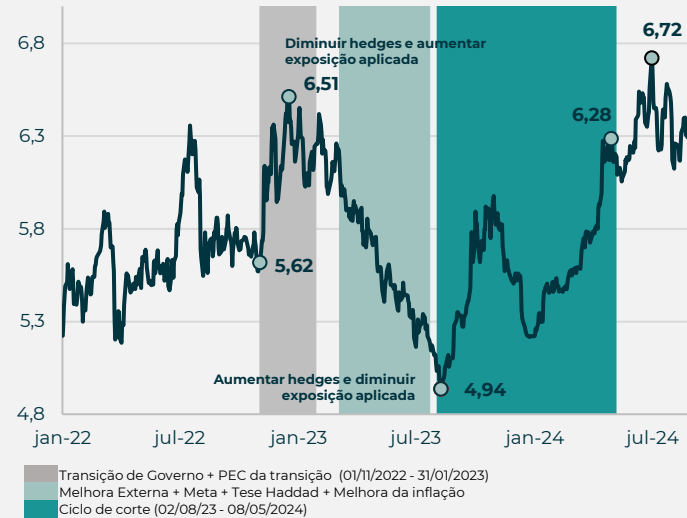
Fundos de Debêntures Incentivadas de gestão ativa, com benchmark IMA-B 5 são posicionados para oferecer melhor relação retorno/volatilidade¹.



Geração de Retorno

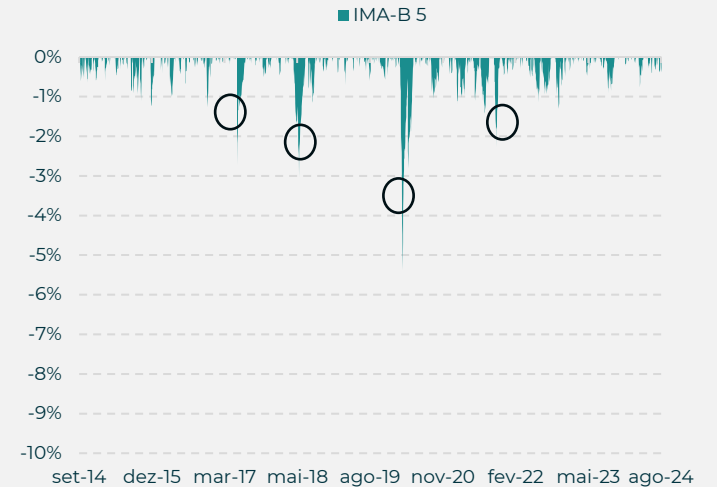
Gestão ativa visa **agregar alpha** ao resultado do fundo através de posições direcionais e de valor relativo no mercado de juros¹.

Yield da NTN-B 2028²



Proteção dos Drawdowns

Fundo se utilizará de **instrumentos e estratégia de hedge** das posições, visando reduzir os *drawdowns*³ e a volatilidade da carteira⁴.

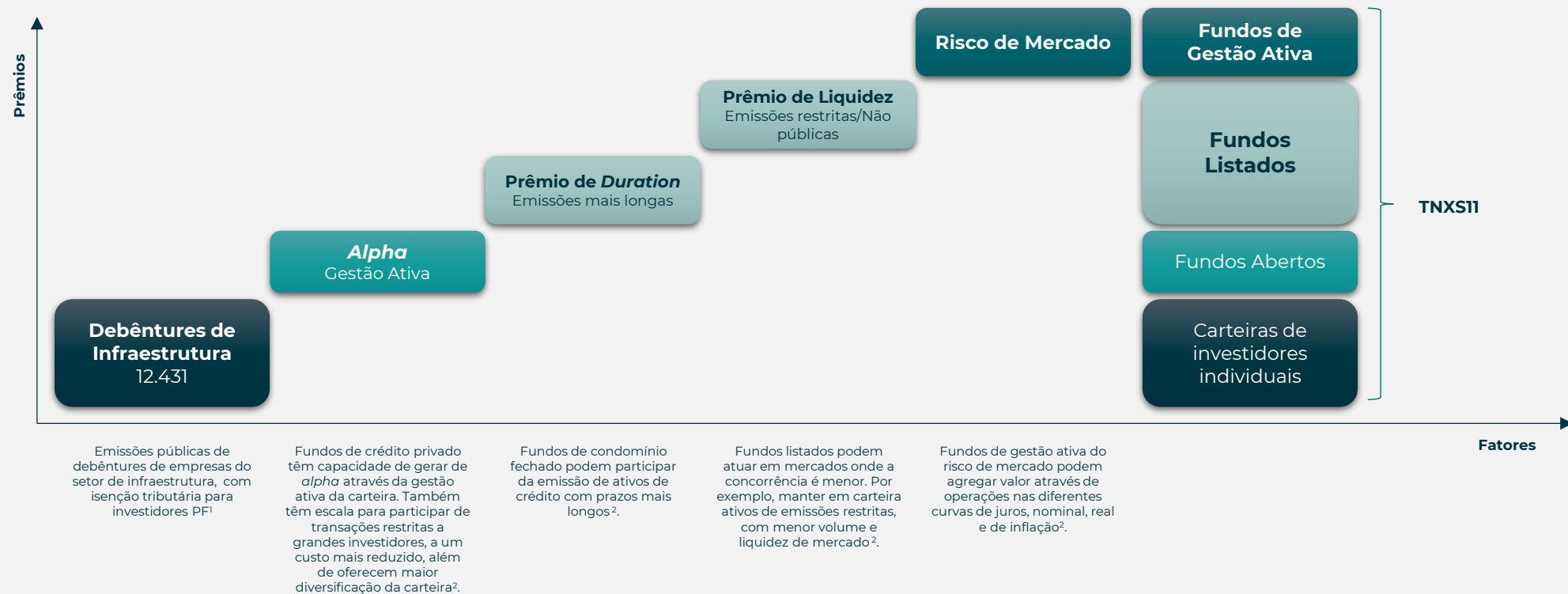


Elaboração: Tenax Capital. ¹As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião do Gestor com base em suas políticas internas. Não há garantias que as informações aqui indicadas não sofram alterações no curto ou longo prazo, podendo ocorrer alterações nas políticas internas de atuação do gestor. ²Fonte: Anbima: Período 02/jan/2022 até 30/08/2024 (https://data.anbima.com.br/indices?utm_source=anbima.com.br/pt_br&utm_medium=banner_indices&utm_campaign=banner_indices_portal&ga=2.86061531.211941336.1726059525-689307066.1717164111); <https://www.tesourotransparente.gov.br/ckan/dataset/df56aa42-484a-4a59-8184-7676580c81e3/resource/796d2059-14e9-44e3-80c9-2d9e30b405c1/download/PrecoTaxaTesouroDireto.csv> ³Fonte: Quantum. O gráfico exibe os drawdown do IMA-B 5, nos últimos 10 anos Drawdown é a mensuração da queda de uma variável em relação ao seu pico. Fonte: www.maisretorno.com.br; ⁴Conforme descrito em seu regulamento.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

POR QUE ESCOLHER FUNDOS LISTADOS PARA COMPOR SUA CARTEIRA?




Uma das principais vantagens dos fundos listados é **capturar maior parte dos prêmios**.



¹ Tributação conforme a Lei n 12.431; ² As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião do Gestor com base em suas políticas internas. Não há garantias que as informações aqui indicadas não sofram alterações no curto ou longo prazo, podendo ocorrer alterações nas políticas internas de atuação do gestor. Elaboração: Tenax Capital.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

E QUAIS AS OUTRAS VANTAGENS?

	Remuneração	Ativos	Diversificação	Isenção de IR	Risco Mercado/ Volatilidade	Risco de Crédito/ Projeto	Potencial de Retorno	Liquidez
FI – Infra Aberto CDI	Fixa	Debêntures Diversas Foco em Liquidez	Alta	Total	Baixo	Médio	Baixo	Média
FI – Infra Aberto Inflação	Fixa	Debêntures Diversas Foco em Liquidez	Alta	Total	Médio	Médio	Médio/Alto	Média
FI – Infra Listado IMA-B 5 Ativo	Fixa 	Debêntures de emissões públicas ou restritas	Alta 	Total 	Médio	Médio 	Médio/Alto 	Alta 
Debêntures de Infra (Ativos)	Fixa	Debêntures Públicas	Baixa	Total	Médio	Médio	Médio	Média
FII	Fixa ou Variável	Ativos imobiliários	Média	Sobre os rendimentos	Médio/Alto	Médio/Alto	Médio/Alto	Alta
FIP - IE	Fixa	SPEs de Infraestrutura	Baixa	Total	Médio	Médio	Médio/Alto	Baixa

As informações contidas nesse slide tratam-se de opinião do Gestor com base em suas políticas internas. Não há garantias que as informações aqui indicadas não sofram alterações no curto ou longo prazo, podendo ocorrer alterações nas políticas internas de atuação do gestor. Elaboração: Tenax Capital.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

PROCESSO DE INVESTIMENTOS



Fonte: Elaboração Tenax Capital. O processo de gestão previsto acima reflete a estratégia de investimento que o Gestor pretende adotar, não estando formalizada por meio de política. Não há garantia de que as informações aqui indicadas não sofrerão alterações no longo ou curto prazo, podendo ocorrer alterações nas políticas internas de atuação do Gestor. Nota: 1- Objetivos do gestor no acompanhamento dos investimentos realizados pelo fundo diariamente. As informações contidas neste slide tratam-se do processo de investimento desenvolvido pelo Gestor com base em suas políticas internas. Não há garantia de que potenciais oportunidades estarão disponíveis para o Gestor, nem de que o Gestor será capaz de identificar oportunidades de investimento apropriadas, implementar sua estratégia de investimento, alcançar seus objetivos ou evitar perdas substanciais. Não há garantia de que as informações aqui indicadas não sofram alterações no longo ou curto prazo, podendo ocorrer alterações nas políticas internas de atuação da Gestora."

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS "FATORES DE RISCO".

QUAIS OS SETORES DE INFRAESTRUTURA QUE IREMOS ATUAR?

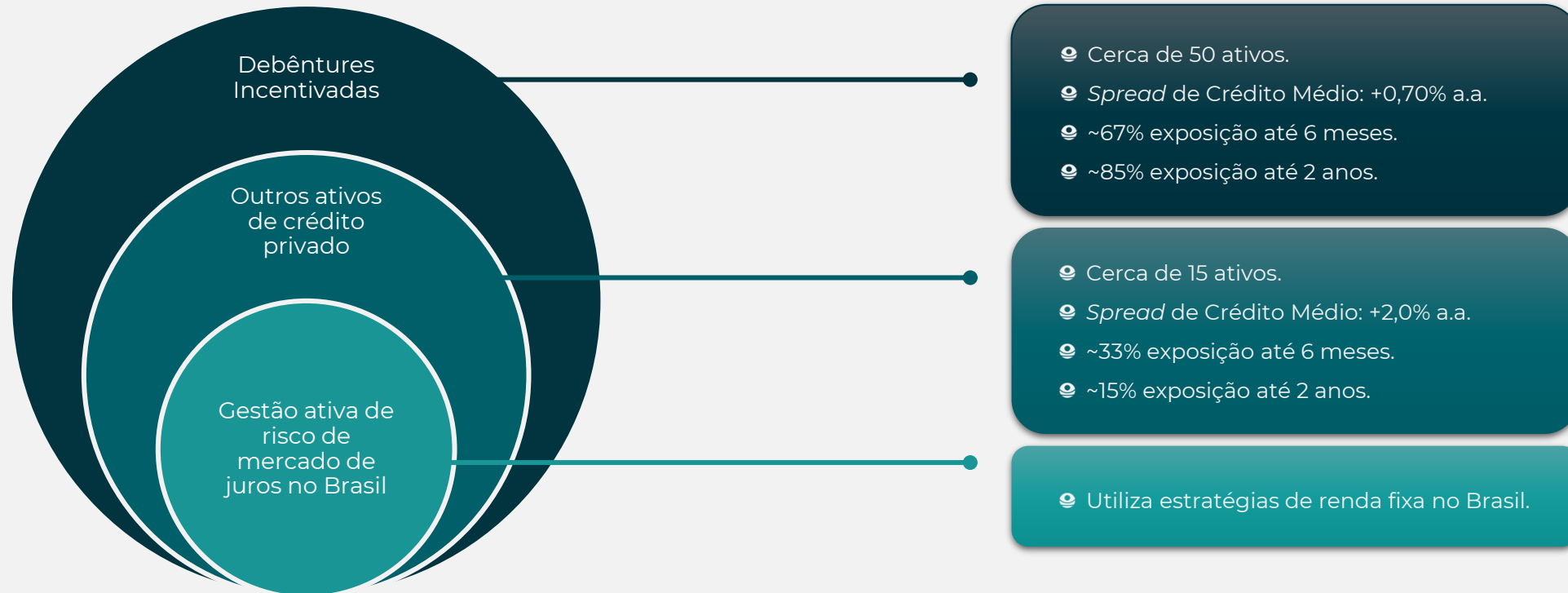


As informações contidas nesse slide tratam-se de opinião do Gestor com base em suas políticas internas. Não há garantias que as informações aqui indicadas não sofram alterações no curto ou longo prazo, podendo ocorrer alterações nas políticas internas de atuação do gestor. Elaboração: Tenax Capital.

Elaboração: Tenax Capital. As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião do Gestor com base em suas políticas internas. https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato2011-2014/2011/lei/L12431compilado.htm ¹ Tributação conforme a Lei nº 12.431; https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato2011-2014/2011/lei/L12431compilado.htm

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

ESTRUTURA DA CARTEIRA TEÓRICA

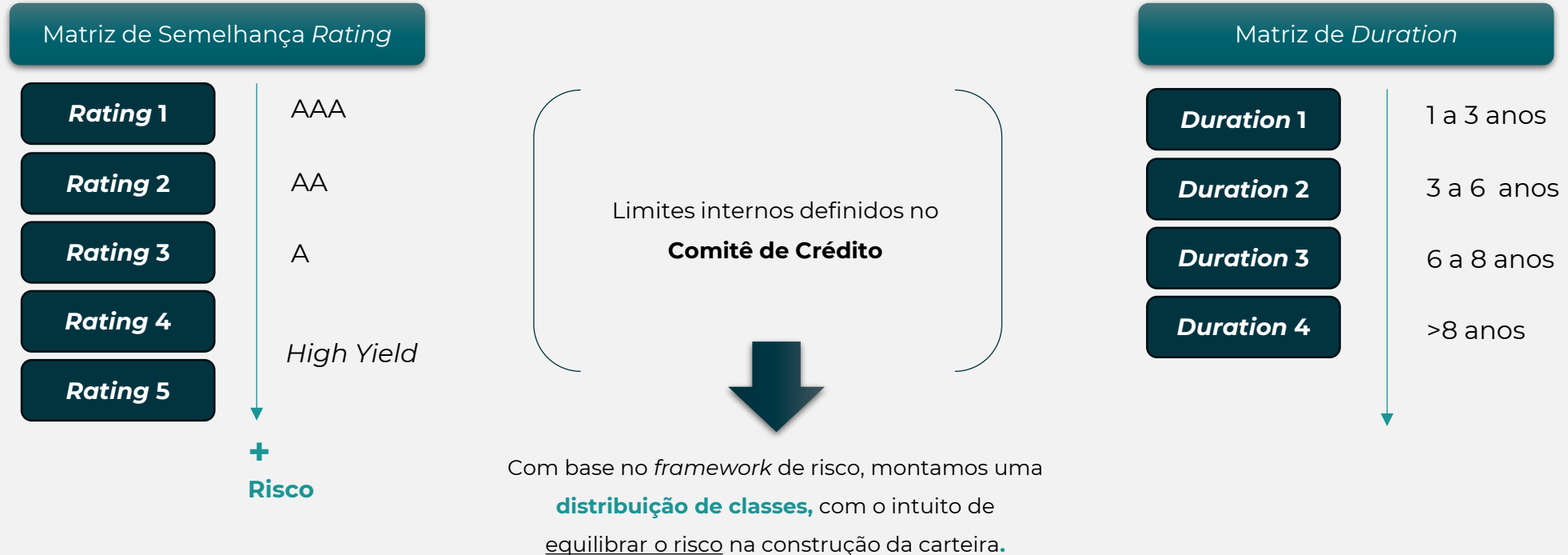


Fonte: Elaboração Tenax Capital. Conforme política do gestor, descrita no Estudo de Viabilidade. As informações prestadas nesse material de divulgação são baseadas na análise e estratégia de investimento que o Gestor pretende usar para o fundo. Os resultados reais do fundo poderão ser significativamente diferentes. Não há garantias de que a carteira do fundo apresentará características semelhantes às apresentadas nesse material publicitário.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

MODELAGEM E FRAMEWORK DE RISCO

Baseamos o framework, para determinar o perfil de risco da carteira de crédito, tendo como referência um **título AA com duration de 4 anos**.



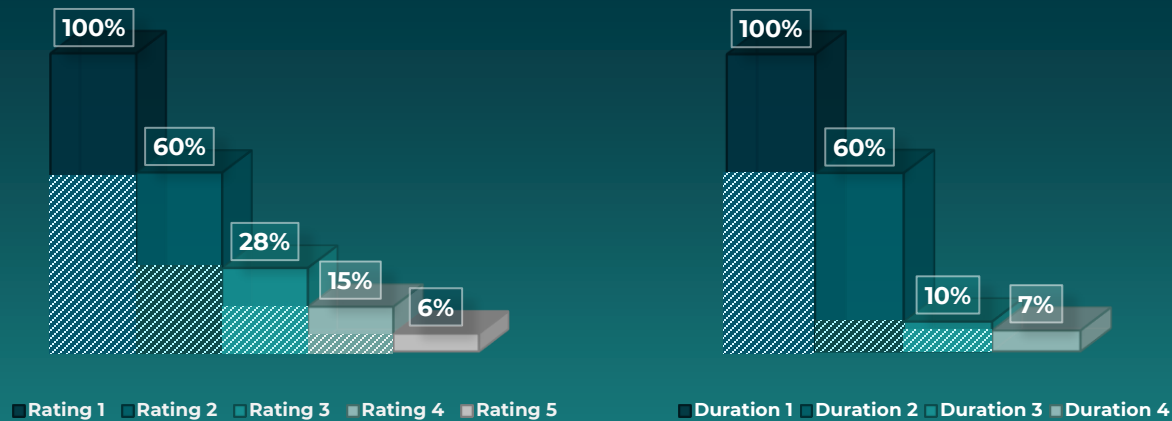
Fonte: Elaboração Tenax Capital. Conforme política do gestor, descrita no Estudo de Viabilidade. As informações prestadas nesse material de divulgação são baseadas na análise e estratégia de investimento que o Gestor pretende usar para o fundo. Os resultados reais do fundo poderão ser significativamente diferentes. Não há garantias de que a carteira do fundo apresentará características semelhantes às apresentadas nesse material publicitário.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

SELEÇÃO DE ATIVOS E ANÁLISE

Com base na distribuição de classes, selecionamos os ativos de acordo com a estrutura do portfólio.

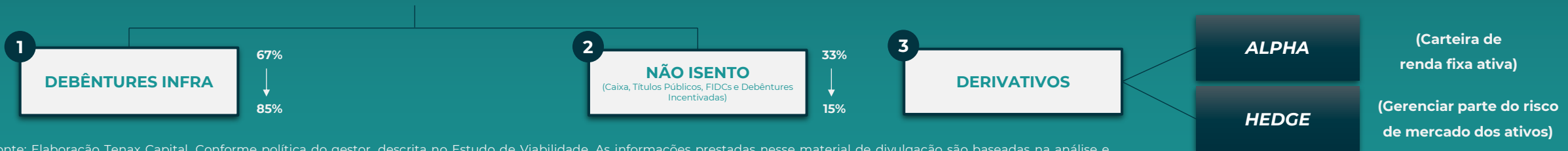
Limites de Risco de Crédito¹



¹ Limites atuais do fundo aberto RFA Incentivado. As distribuições de limite entre os buckets poderão sofrer um ajuste pontual na adequação para o mandato de gestão de um fundo fechado.

- Atualmente a Tenax já faz a gestão de um fundo aberto (Tenax RFA Incentivado) com estratégia semelhante¹.
- Os dois produtos dividirão o *capacity* da estratégia².

Risco de Mercado



Fonte: Elaboração Tenax Capital. Conforme política do gestor, descrita no Estudo de Viabilidade. As informações prestadas nesse material de divulgação são baseadas na análise e estratégia de investimento que o Gestor pretende usar para o fundo. Os resultados reais do fundo poderão ser significativamente diferentes. Não há garantias de que a carteira do fundo apresentará características semelhantes às apresentadas nesse material publicitário. ¹ https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg; ² Intensão do gestor.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

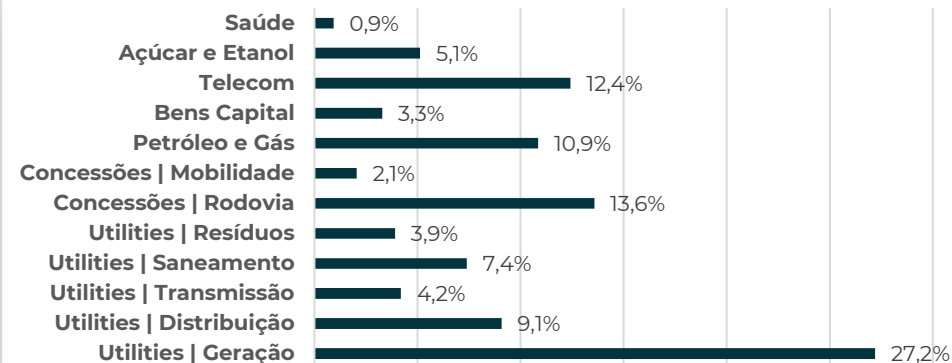
CARTEIRA TEÓRICA*

Spread: 1,11% a.a.

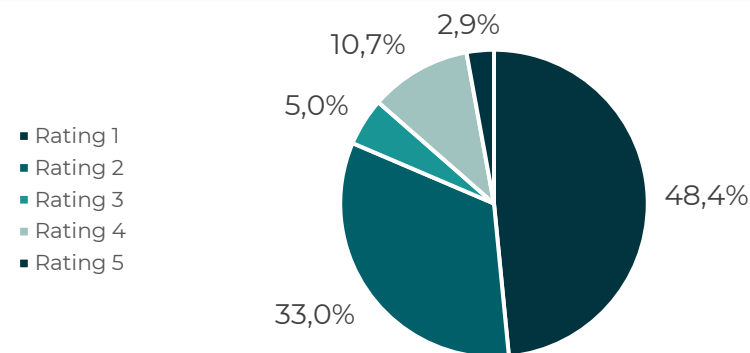
Duration da Carteira: ~3,96 anos

Grupo Econômico	%	Grupo Econômico	%
Grupo 1	4,9%	Grupo 23	1,8%
Grupo 2	4,8%	Grupo 24	1,7%
Grupo 3	4,2%	Grupo 25	1,7%
Grupo 4	4,1%	Grupo 26	1,6%
Grupo 5	3,7%	Grupo 27	1,6%
Grupo 6	3,6%	Grupo 28	1,5%
Grupo 7	3,5%	Grupo 29	1,5%
Grupo 8	3,0%	Grupo 30	1,4%
Grupo 9	3,0%	Grupo 31	1,4%
Grupo 10	2,9%	Grupo 32	1,3%
Grupo 11	2,8%	Grupo 33	1,3%
Grupo 12	2,7%	Grupo 34	1,1%
Grupo 13	2,4%	Grupo 35	1,0%
Grupo 14	2,3%	Grupo 36	1,0%
Grupo 15	2,2%	Grupo 37	1,0%
Grupo 16	2,1%	Grupo 38	1,0%
Grupo 17	2,0%	Grupo 39	1,0%
Grupo 18	2,0%	Grupo 40	0,6%
Grupo 19	2,0%	Grupo 41	0,5%
Grupo 20	2,0%	Grupo 42	0,4%
Grupo 21	1,8%	Grupo 43	0,4%
Grupo 22	1,8%		

POR SETOR



POR RATING



Fonte: Elaboração Tenax Capital. Conforme política do gestor, descrita no Estudo de Viabilidade. A tabela e gráfico representam a expectativa de alocação para TENAX RFA IMAB5 FIF INCENTIVADO EM INVESTIMENTO EM DEBÊNTURES DE INFRAESTRUTURA RENDA FIXA RESPONSABILIDADE LIMITADA. Não há garantia de que quaisquer investimentos ou eventos futuros ocorrerão. Não há garantia de que o Gestor conseguirá implementar sua estratégia ou atingirá seus objetivos de investimento.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

EXPECTATIVA DE ALOCAÇÃO

Rating Interno		<i>Duration 1</i>	<i>Duration 2</i>	<i>Duration 3</i>	<i>Duration 4</i>	Total % PL
<i>Rating 1</i>	% PL	24,1%	21,9%	1,4%	1,0%	48,4%
	Spread Médio	0,3%	0,4%	0,9%	0,6%	-
<i>Rating 2</i>	% PL	11,1%	16,0%	2,5%	3,3%	33,0%
	Spread Médio	1,8%	0,9%	0,8%	1,2%	-
<i>Rating 3</i>	% PL	0,0%	5,0%	0,0%	0,0%	5,0%
	Spread Médio	0,0%	1,1%	0,0%	0,0%	-
<i>Rating 4</i>	% PL	5,0%	4,8%	0,9%	0,0%	10,7%
	Spread Médio	2,7%	2,8%	2,0%	0,0%	-
<i>Rating 5</i>	% PL	1,9%	1,0%	0,0%	0,0%	2,9%
	Spread Médio	3,5%	4,2%	0,0%	0,0%	-
Total % PL		42,1%	48,7%	4,8%	4,3%	100,0%

Fonte: Elaboração Tenax Capital. A tabela representa a expectativa de alocação para TENAX RFA IMAB5 FIF INCENTIVADO EM INVESTIMENTO EM DEBÊNTURES DE INFRAESTRUTURA RF RL. Não há garantia de que quaisquer investimentos ou eventos futuros ocorrerão. Não há garantia de que o Gestor conseguirá implementar sua estratégia ou atingirá seus objetivos de investimento. Conforme política do gestor, descrita no Estudo de Viabilidade.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

TNXS11 x TENAX RFA INCENTIVADO FIF CIC (CNPJ/MF nº 57.361.270/0001-45)

Características	Tenax RFA Incentivado	TNXS11
Estrutura	Fundo aberto.	Fundo fechado listado.
Liquidação de Resgates	D+31.	D+2 com negociação das cotas na B3.
Indexador	CDI.	IMA-B 5.
Retorno Alvo	CDI + 2,0% a.a.	IMA-B 5 + 2,0% a.a.
Volatilidade esperada	2% a 3% a.a.	3,5% a 4,5% a.a.
Alavancagem	Permitido, mas não faz parte da estratégia <i>core</i> do fundo.	Flexibilidade para aproveitar oportunidades.
Formador de mercado	Não.	Sim, atuando para prover liquidez para as cotas.
Gestão ativa de RF	Fonte de <i>alpha</i> através de posições direcionais e de valor relativo no mercado de juros. Alteração de <i>benchmark</i> para CDI. <i>Hedges</i> para redução de volatilidade e redução de <i>drawdowns</i> .	Fonte de <i>alpha</i> através de posições direcionais e de valor relativo no mercado de juros. Ajuste de <i>duration</i> para maior aderência ao IMA B-5. Redução de volatilidade e <i>drawdown</i> em relação ao IMA-B 5.

☉ Os dois fundos têm mandatos semelhantes, combinando uma **carteira de crédito** de ativos de infraestrutura, com **a gestão ativa do risco de mercado**.

- ☉ Carteira diversificada de ativos de crédito;
- ☉ Portfólio dinâmico e ajustado para os diferentes momentos dos ciclos de crédito e teses de investimento de cada uma das posições e,
- ☉ Gestão ativa com forte atuação nos mercados primário e secundário de crédito.

☉ Fundos seguem **mesmo mandato e framework de risco**, com **sutis ajustes nos limites e parâmetros dos riscos** de crédito e mercado e, por isso, existem diferenças em relação à sua estrutura e indexadores.

Elaboração: Tenax Capital. Fonte: Elaboração Tenax Capital. As informações prestadas nesse material de divulgação são baseadas na análise e estratégia de investimento que o Gestor pretende usar para o fundo. Os resultados reais do fundo poderão ser significativamente diferentes. Não há garantias de que a carteira do fundo apresentará características semelhantes às apresentadas nesse material publicitário.

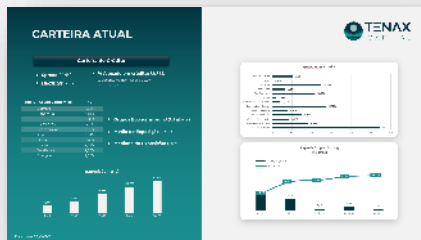
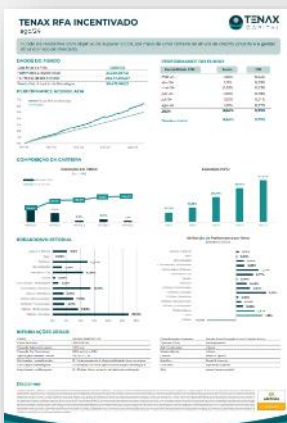
ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

TRANSPARÊNCIA DE INFORMAÇÕES

Divulgação de dados, estatísticas e estudos sobre a carteira do fundo através de **materiais mensais** e através site **www.tenax.capital**

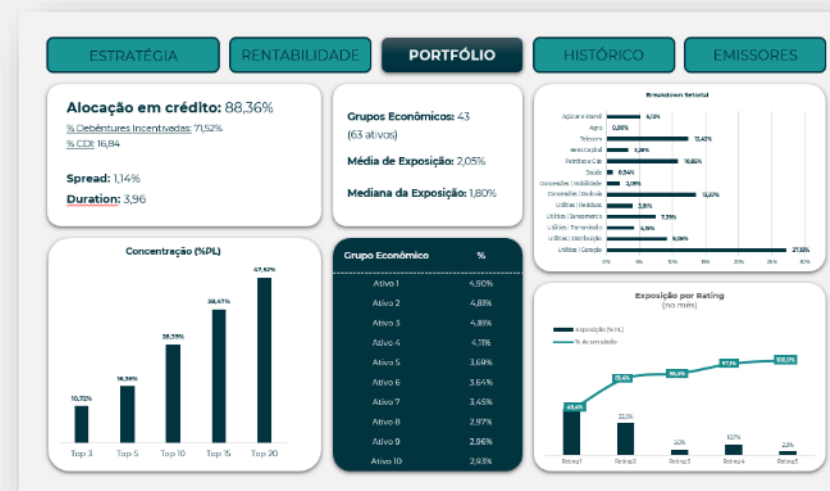
Relatórios Mensais

Já disponíveis para todos os fundos da Tenax Capital



Relatório Interativo

Em desenvolvimento



ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.



1 | Apresentação do Produto

2 | A Tenax Capital

3 | Histórico da Gestão

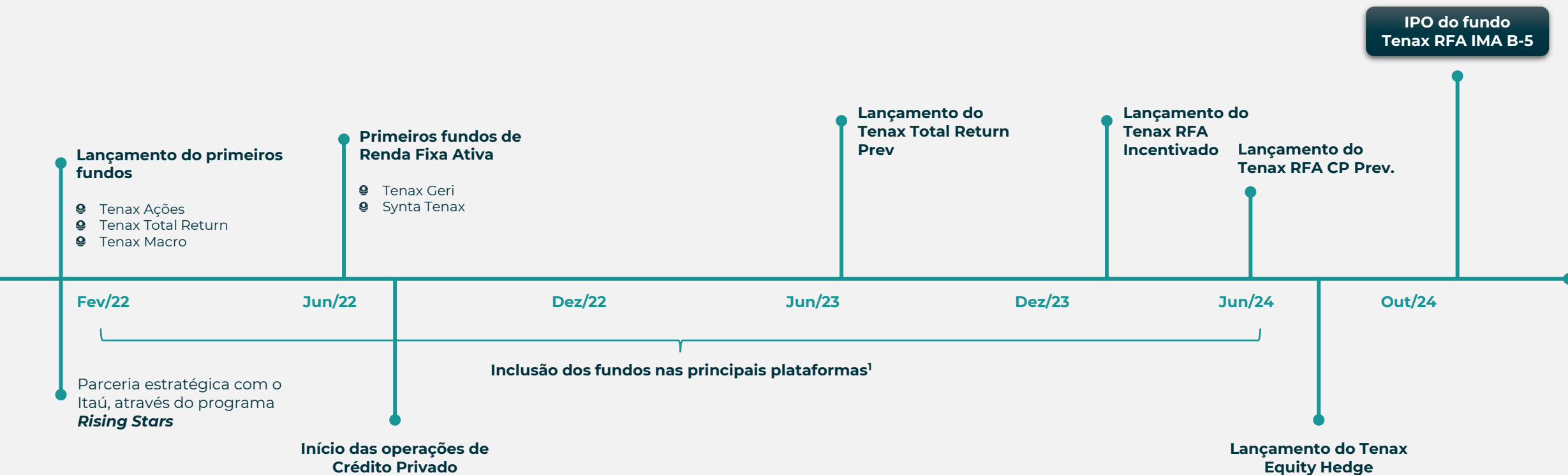
4 | Características da Oferta

5 | Mercado de Infraestrutura e Oportunidades

6 | Fatores de Risco

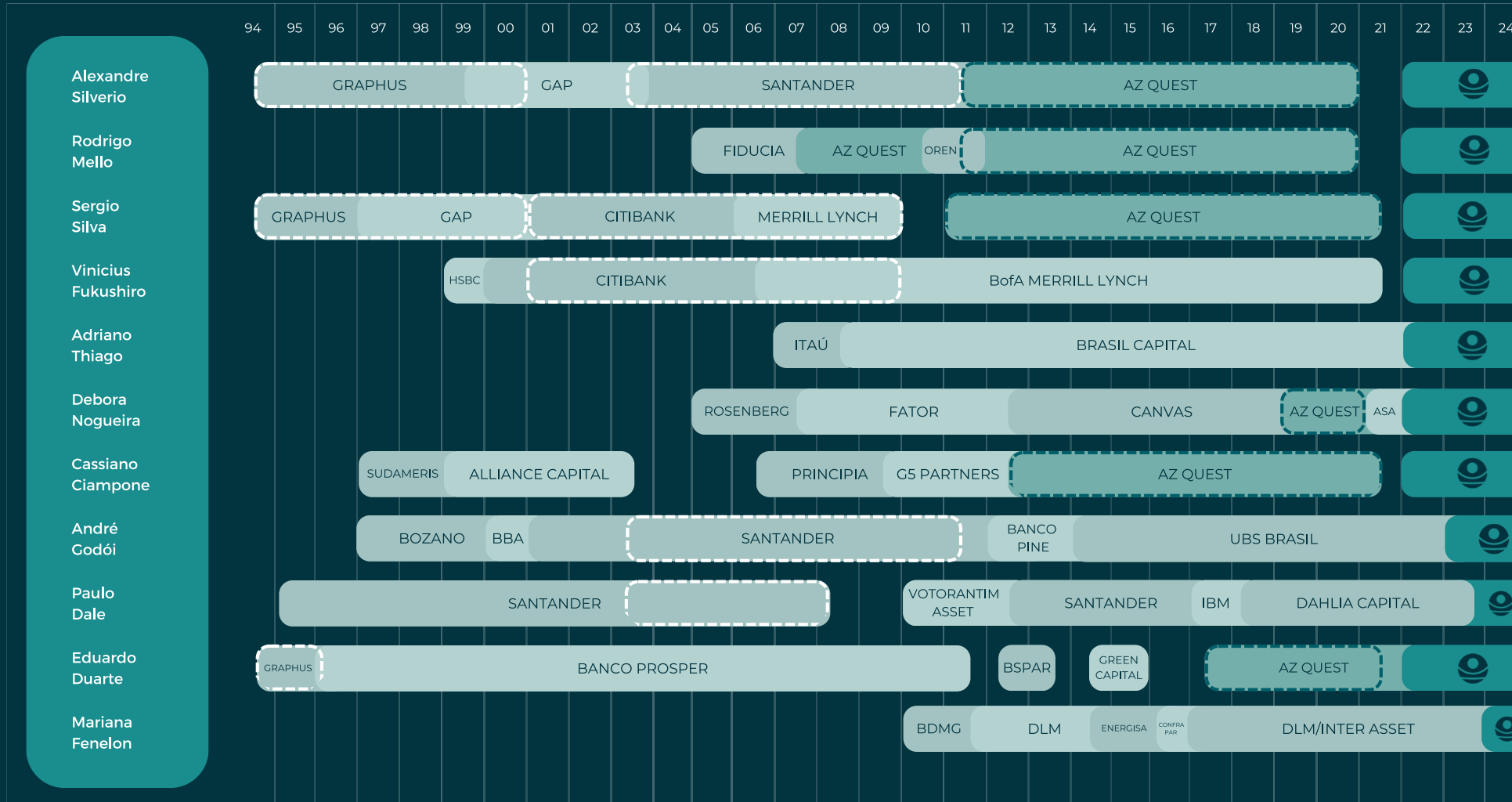
ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

HISTÓRICO DA EMPRESA



Elaboração: Tenax Capital. As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião do Gestor com base em suas políticas internas ¹Itaú ÍON, BTG, Necton, Inter, XP, Genial, Guide, Órama, C6, Warren, Ativa, Andbank, Mirae, RB Capital, CM Capital, Terra, Nova Futura, Daycoval. Data de lançamento Ações, Total Return e Macro (25/02/2022), Total Return Prev (01/11/2023), RFA Incentivado (28/02/2024), Equity Hedge (30/08/2024).

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.



Elaboração: Tenax Capital. <https://tenax.capital/quem-somos>

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.



EQUIPE DE GESTÃO – TNXS11

GESTÃO RISCO DE CRÉDITO



Mariana Felon
PM Crédito

Mais de 12 anos com experiência no mercado de crédito privado.



Eduardo Duarte
Estrategista de Crédito

30 anos de experiência no mercado financeiro, +15 anos trabalhando com crédito privado.



André Lutfalla
Analista de Crédito



GESTÃO RISCO DE MERCADO



Sergio Silva
Head PM Macro

+25 anos de experiência na gestão de fundos macro e de renda fixa.



Vinicius Fukushiro
Head PM Macro

+20 anos de experiência em tesouraria de bancos internacionais.

TIME DE RESEARCH MACROECONÔMICO



Débora Nogueira
Economista-chefe



Tiago Negreira
Economista

Elaboração: Tenax Capital. <https://tenax.capital/quem-somos>

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

COMITÊ DE GESTÃO DE PORTFÓLIO



Alexandre Silverio
CEO/CIO



Mariana Fenelon
PM Crédito



Eduardo Duarte
Estrategista de Crédito



André Lutfalla
Analista de Crédito



Adriano Thiago
PM RV e Head de Research



Murilo Orofino
Especialista Setorial
Utilities e Concessões de
Rodovias



Luis Koroll
Especialista Setorial
Commodities e Concessões de
Ferrovias



Thiago Fragoso
Especialista Setorial
Telecom, Saúde e Concessão
Portuária



Angelo Serejo
Especialista Setorial
Mobilidade e Bens de Capital

Atribuições

O **Comitê de Gestão** se reúne semanalmente e é responsável pelo debate sobre as teses de investimentos da carteira, monitoramento de mercado e revisão dos fundamentos de crédito.

Elaboração: Tenax Capital. <https://tenax.capital/quem-somos> Nota: o processo de gestão previsto nesse material reflete a estratégia de investimento que o Gestor pretende adotar e poderá sofrer alterações conforme políticas internas de atuação do Gestor.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

COMITÊ DE RISCO DE CRÉDITO

MEMBROS PERMANENTES



Alexandre Silverio
CEO/CIO



André Cadime
CRO



Paulo Dale
COO



Mariana Fenelon
PM Crédito



Eduardo Duarte
Estrategista de Crédito



Sergio Silva
PM Macro

CONVIDADOS

Time de *Research* Macro e Renda Variável

Atribuições

O **Comitê de Risco de Crédito** se reúne semanalmente e é responsável pela aprovação dos ativos e dos seus respectivos ratings sugeridos, por estabelecer o limite máximo de exposição por grupo econômico e realizar o acompanhamento periódico dos ativos da carteira. A aprovação exige maioria simples dos membros permanentes.

Elaboração: Tenax Capital. <https://tenax.capital/quem-somos> Nota: o processo de gestão previsto nesse material reflete a estratégia de investimento que o Gestor pretende adotar e poderá sofrer alterações conforme políticas internas de atuação do Gestor.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.



1 | Apresentação do Produto

2 | A Tenax Capital

3 | Histórico da Gestão

4 | Características da Oferta

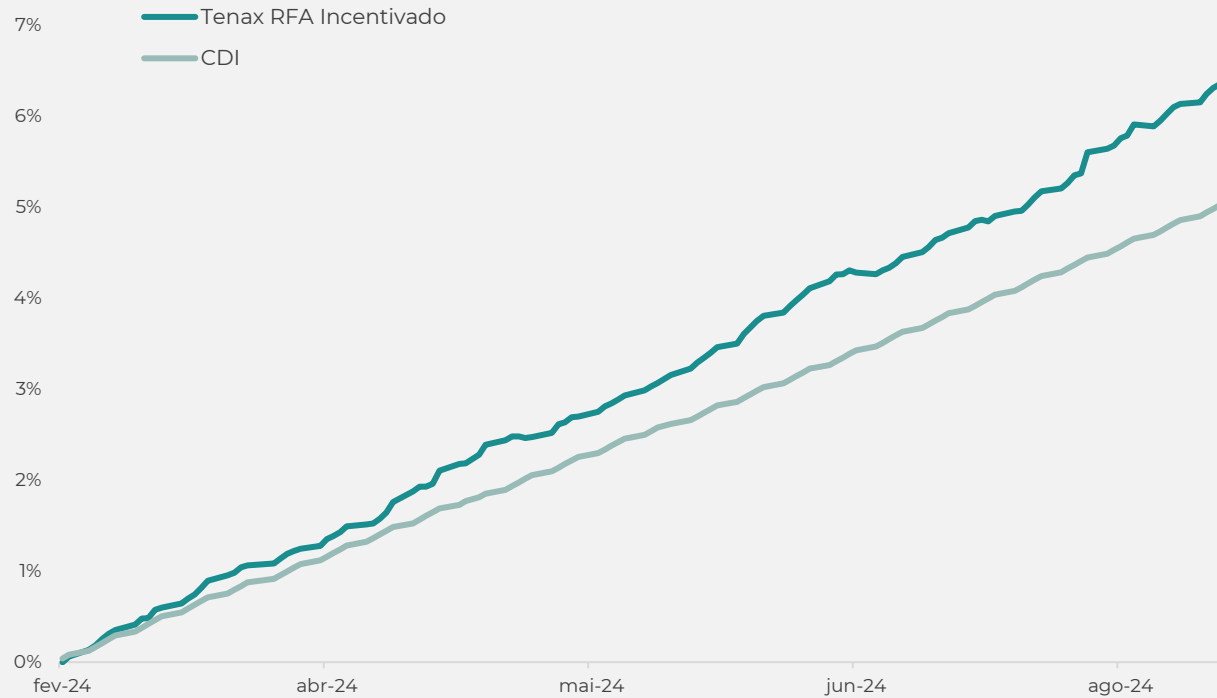
5 | Mercado de Infraestrutura e Oportunidades

6 | Fatores de Risco

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

TENAX RFA INCENTIVADO FIC

Performance acumulada



Elaboração: Tenax Capital. Fonte: B3 e CVM, período de 29/02/24 até 30/08/24; CNPJ do Fundo: 53.936.458/0001-13
https://www.b3.com.br/pt_br/market-data-e-indices/indices/indices-de-segmentos-e-setoriais/serie-historica-do-di.htm
https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg

Performance do fundo

Rentabilidade	Fundo	CDI
Mar/24	1,06%	0,83%
Abr/24	1,11%	0,89%
Mai/24	0,95%	0,83%
Jun/24	1,09%	0,79%
Jul/24	1,02%	0,91%
Ago/24	1,23%	0,87%

2024	6,64%	5,23%
Acima do CDI Taxa Anualizada	2,69%	

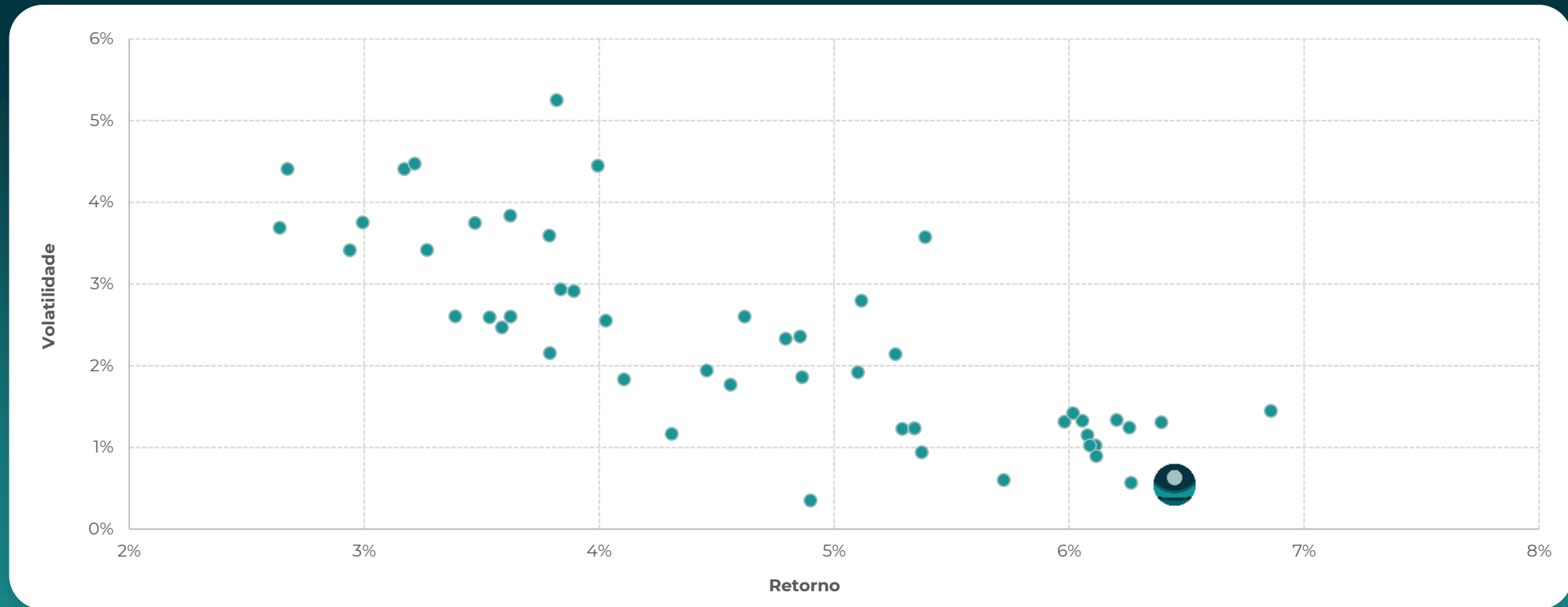
Rentabilidade	Fundo	CDI
3 meses	4,36%	3,44%
6 meses	6,64%	5,23%

Volatilidade	Fundo	CDI
3 meses	0,53%	0,06%

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

RELAÇÃO RETORNO/RISCO DO FUNDO

Comparação com outros fundos de debentures incentivadas



Elaboração: Tenax Capital. Fonte: B3 e CVM, através do Quantum, período de 29/02/24 até 30/08/24. https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg; O estudo acima foi realizado para analisar relação de risco e retorno do Tenax RFA Incentivado (CNPJ: 53.936.458/0001-13) com 5 1 de seus pares(peers), ou seja, FI-Infras que possuem como benchmark o CDI, o IMA-B ou IMA-B5,e com Patrimônio Líquido superior a R\$20milhões na data de referência 30/08/2024. O Gráfico contém comparação realizada somente em relação aos peers utilizados como parâmetro, cujos dados possuem origem pública. A análise abrange somente os pares do estudo realizado e não a todos os pares existentes no mercado.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

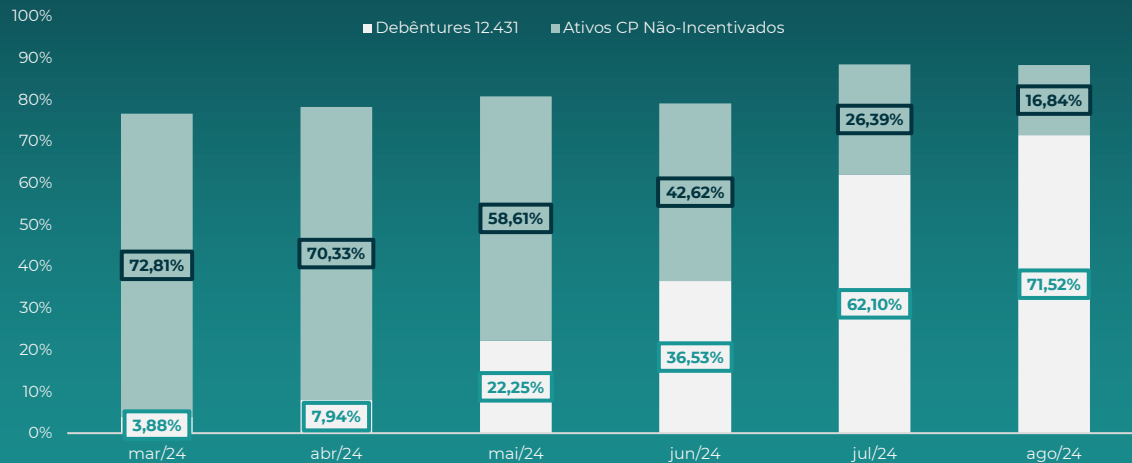
CONSTRUÇÃO DA CARTEIRA DO TENAX RFA INCENTIVADO

Evolução do spread médio e composição mês a mês

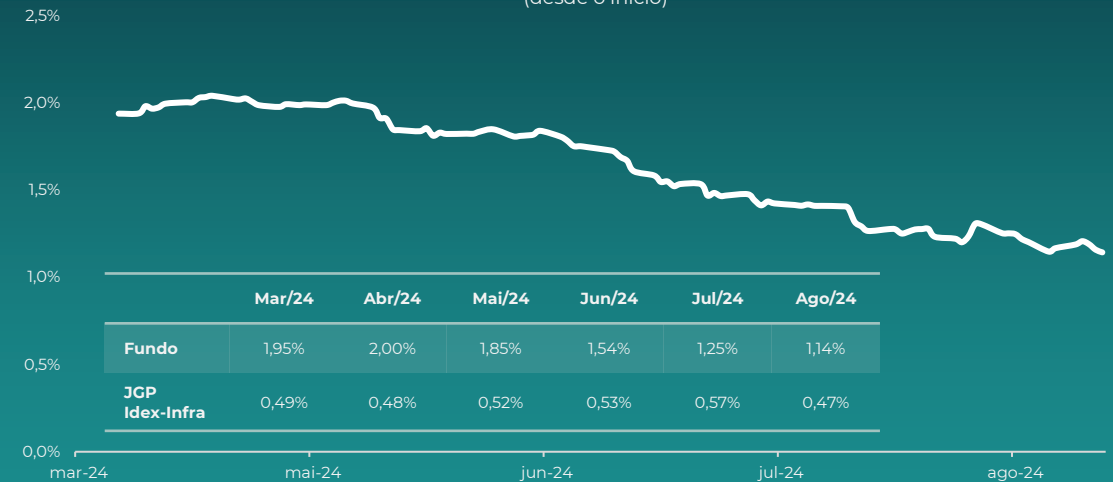
CARTEIRA DE CRÉDITO

Construída de maneira parcimoniosa, aproveitando os benefícios do período de **maior flexibilidade** e respeitando os **limites de exposição**, mantendo uma taxa de carregio **atrativa**.

Composição da Carteira de Crédito¹
(% do Patrimônio)



Spread Médio da Carteira de Crédito¹
(desde o início)

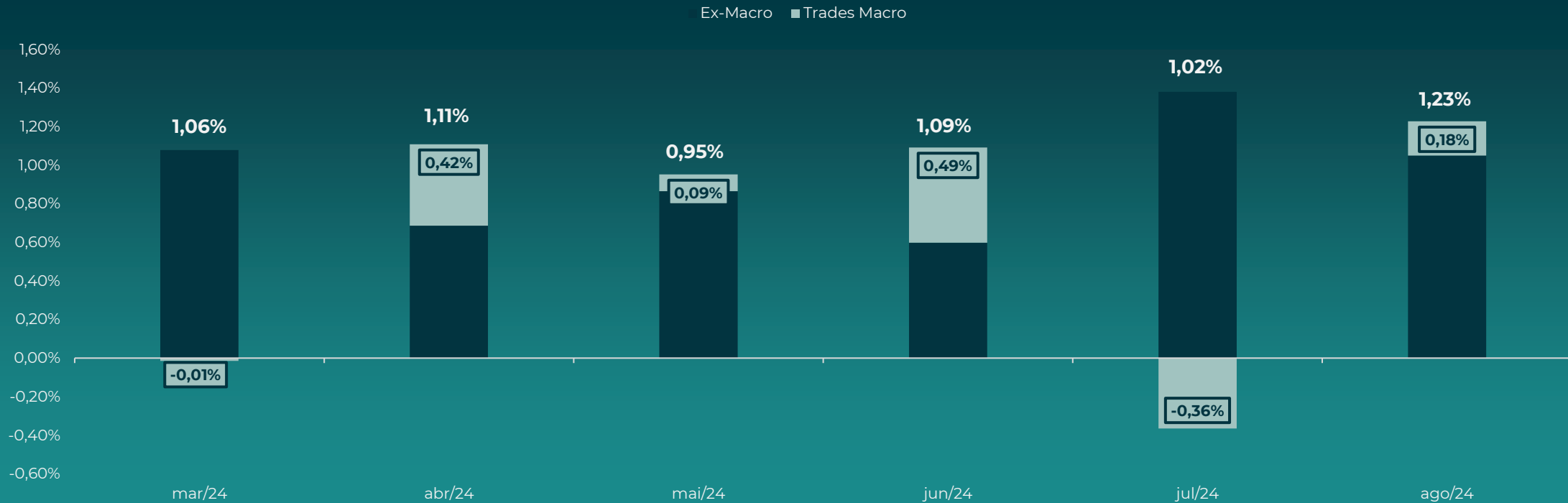


As informações contidas nesse slide tratam-se de opinião ou estudos realizados pelo Gestor, com base em suas políticas internas e o sistema de gerenciamento de carteiras. Elaboração: Tenax Capital. ¹O gráfico foi elaborado pelo Gestor e teve como base o sistema de gerenciamento de carteiras do Gestor; Fontes: CVM e JGP, período de 29/02/24 até 30/08/24; https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg; <https://index.jgp.com.br/>

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

GESTÃO ATIVA DE RISCO DE MERCADO

Atribuição de performance mês a mês



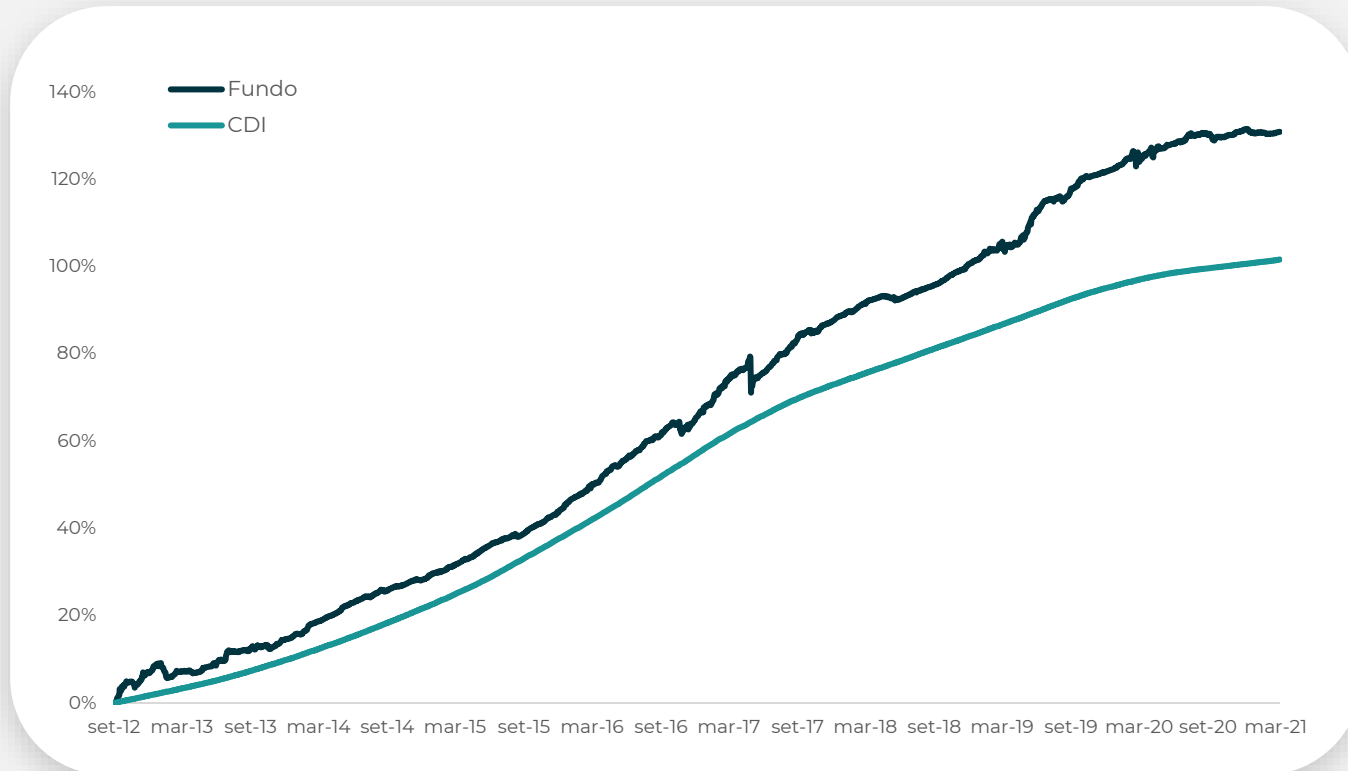
Elaboração: Tenax Capital. As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião ou estudos realizados pelo Gestor, com base em suas políticas internas e o sistema de gerenciamento de carteiras.

Obs: A fim de melhor explicitar o real resultado do book de crédito na carteira, preferimos nesse estudo considerar o resultado dos derivativos utilizados para hedge do portfólio de debêntures em IPCA, dentro do book de Trades Macro.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS "FATORES DE RISCO".

HISTÓRICO DA ESTRATÉGIA DE RENDA FIXA ATIVA

Longo histórico de consistência na geração de *alpha*



Performance do fundo

Excesso de retorno (s/ CDI)
+1,63% a.a.

Fundo: 130,8%

Retorno anualizado: 10,24%

CDI: 101,6%

Volatilidade: 2,5%

Elaboração: Tenax Capital. As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião ou estudos realizados pelo Gestor. Fonte: CVM *AZ Quest Yield Master (CNPJ: 116.599.968/0001-16) período: Desde o início do fundo até 31/mar/2021, data de saída do Sr. Sergio Silva como responsável pela gestão do fundo na AZ Quest. (https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg)

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.



1 | Apresentação do Produto

2 | A Tenax Capital

3 | Histórico da Gestão

4 | Características da Oferta

5 | Mercado de Infraestrutura e Oportunidades

6 | Fatores de Risco

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

CARACTERÍSTICAS GERAIS

Nome do Fundo	TENAX RFA INCENTIVADO IMA-B 5 FIF CIC INCENTIVADO INVESTIMENTO DEB INFRA RF LP RESP LIMITADA
Código de Negociação na B3	TNXS11
Oferta	1º Emissão de Cotas do Fundos, nos termos do Art. 24 da ICVM 175
Forma e Prazo	Condomínio fechado, com prazo duração indeterminado
Rentabilidade Alvo	IMA-B 5 + 2,0% a.a.
Taxa de Gestão	1,0% a.a. (com isenção nos primeiros 12 (doze) meses contados da primeira integralização de cotas da classe)
Taxa de Administração	0,1% a.a.
Administrador	Intrag
Coordenador Líder	Itaú BBA
Assessor Legal da Oferta	Machado Meyer (<i>deal</i>) e Cepeda (<i>gestora</i>)
Gestora	Tenax Capital
Preço da Emissão	R\$ 100,00
Taxa de Distribuição Primária	3,60% sobre o preço da emissão, correspondente a R\$ 3,60 por cota.
Montante da Oferta	R\$ 200.000.000,00
Lote Adicional	Até 25% do montante da oferta, correspondente a R\$ 50.000.000,00
Quantidade Inicial de Cotas	Até 2.000.000 de cotas
Quantidade Mínima da Oferta	500.000 cotas, correspondente a R\$ 50.000.000,00 na data de liquidação
Público Alvo	Investidores em Geral

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

CRONOGRAMA INDICATIVO

Etapas	Eventos	Data Prevista
1	Protocolo do pedido de registro da Oferta na CVM	27/09/2024
2	Divulgação do Aviso ao Mercado e Disponibilização do Prospecto Preliminar	31/10/2024
3	Início das Apresentações para Potenciais Investidores (<i>Roadshow</i>)	01/11/2024
4	Início do Período de Coleta de Intenções de Investimento	08/11/2024
5	Divulgação de Comunicado ao Mercado de Modificação da Oferta Disponibilização de novo Prospecto Preliminar	27/11/2024
6	Início do Período de Desistência	28/11/2024
7	Concessão do registro da Oferta pela CVM	02/12/2024
9	Divulgação do Anúncio de Início e disponibilização do Prospecto Definitivo	03/12/2024
8	Encerramento do Período de Desistência	04/12/2024
10	Encerramento do Período de Coleta de Intenções de Investimento	09/12/2024
11	Data de realização do Procedimento de Alocação	10/12/2024
12	Data de Liquidação da Oferta	16/12/2024
13	Data limite para divulgação do Anúncio de Encerramento	30/12/2024

Notas: * As datas previstas são meramente indicativas e estão sujeitas a alterações, atrasos e antecipações sem aviso prévio, a critério do Coordenador Líder. Qualquer modificação no cronograma da distribuição deverá ser comunicada à CVM e poderá ser analisada como modificação da Oferta. A modificação de Oferta, no decorrer do período de análise do registro, será analisada pela CVM e poderá configurar fato novo para fins do rito de análise. A modificação da Oferta, se realizada após a concessão do registro da Oferta, exceto se exclusivamente relacionada ao cronograma, deve ser submetida à aprovação prévia da CVM.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

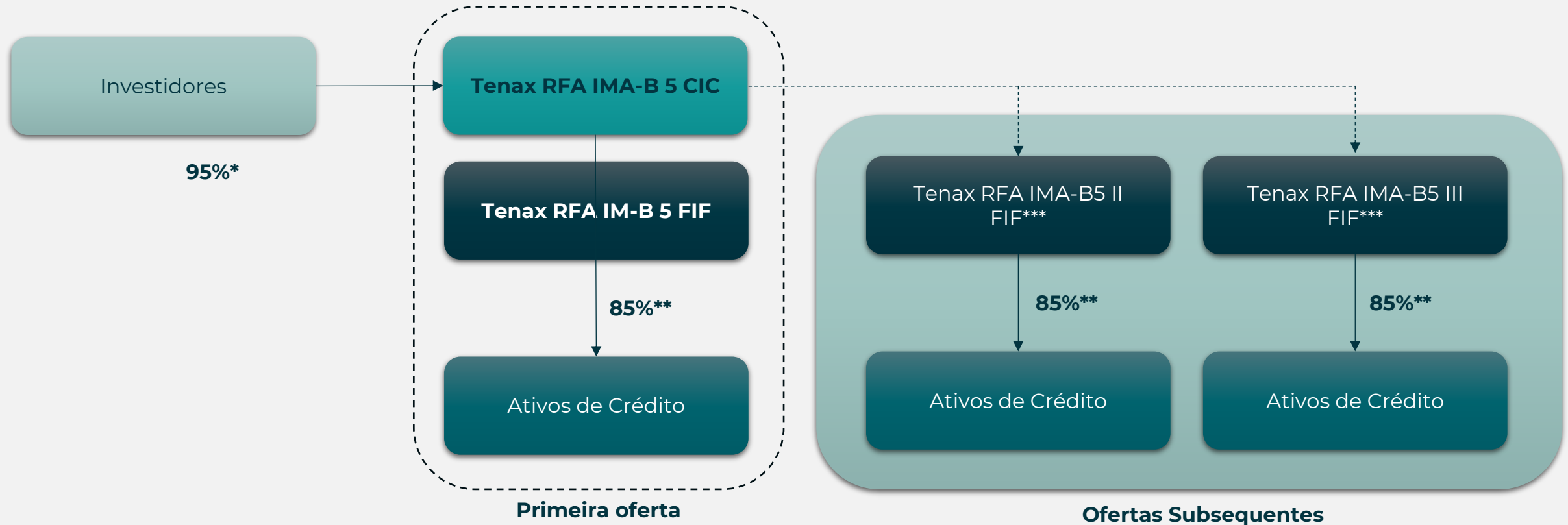
CUSTOS DA OFERTA*

Comissões e Despesas	Custo Total da Oferta (R\$)	Custo Unitário por Cota da 1ª Emissão(R\$)	% em Relação ao Volume Total da Oferta	% em Relação ao Valor da Cota da 1ª Emissão
Comissão de Coordenação	1.500.000,00	0,75	0,75%	0,75%
Tributos sobre a Comissão de Coordenação e Estruturação	249.271,14	0,12	0,12%	0,12%
Comissão de Distribuição	4.500.000,00	2,25	2,25%	2,25%
Tributos sobre a Comissão de Distribuição	480.630,88	0,24	0,24%	0,24%
Advogados	220.000,00	0,11	0,11%	0,11%
Tributos sobre a Comissão dos Assessores Legais	27.189,34	0,01	0,01%	0,01%
Taxa de Registro na CVM	78.005,86	0,04	0,04%	0,04%
Taxa de Registro Anbima (Oferta e FII)	1.271,00	0,00	0,00%	0,00%
B3 - Taxa de Distribuição Padrão (Fixa)	15.200,12	0,01	0,01%	0,01%
B3 - Taxa de Distribuição Padrão (Variável)	72.520,00	0,04	0,04%	0,04%
B3 - Taxa de Análise de Ofertas Públicas	15.200,12	0,01	0,01%	0,01%
B3 - Taxa de Listagem	12.744,96	0,01	0,01%	0,01%
Anúncio de Início e Encerramento	13.097,85	0,01	0,01%	0,01%
Custos de Marketing e Outros Custos	10.000,00	0,01	0,01%	0,01%
Total	7.195.131,27	3,6	3,60%	3,60%

* Os valores indicados neste slide foram calculados com base em um cenário em que a captação de recursos atinja R\$ 200.000.000,00. Caso a captação seja inferior a R\$ 200.000.000,00 os valores contidos nesse slide poderão ter totalmente alterados.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

ESTRUTURA DO FUNDO*



Fonte: Estudo de Viabilidade. *Não há garantia de que quaisquer investimentos ou eventos futuros ocorrerão. Não há garantia de que o Gestor conseguirá implementar sua estratégia ou atingirá seus objetivos de investimento. Favor ler os *disclaimers* no início da apresentação para informações adicionais. **Percentuais mínimos de alocação após 2 anos, de acordo com a Lei nº 12.431.*** Fundos a serem constituídos futuramente.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.



1 | Apresentação do Produto

2 | A Tenax Capital

3 | Histórico da Gestão

4 | Características da Oferta

5 | Mercado de Infraestrutura e Oportunidades

6 | Fatores de Risco

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

ATUALMENTE EXISTE UMA DEMANDA REPRIMIDA DO SETOR

1

O **Brasil não investe em infraestrutura o necessário** para suportar o crescimento sustentável de longo prazo. Nas últimas décadas o estoque de capital em infraestrutura caiu de um pico de 53,4% do PIB em 1990, para cerca de 35,5% do PIB, conforme estimativa da consultoria Inter.B¹.

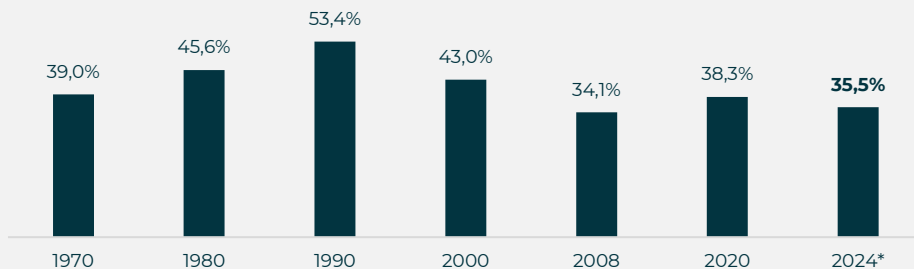
2

Estima-se* que o “estoque-alvo” para se ter uma infraestrutura que viabilize o acesso universal aos serviços seria em torno de **60% do PIB**. O país precisaria investir cerca de 4% do PIB ao longo de duas décadas para atingir essa meta¹.

3

Quando comparado com seus pares, vemos que o Brasil **investe muito menos** que outros países emergentes. Considerando uma amostra de 174 países, **mais de 80%** deles apresentaram taxas superiores as brasileiras e na América Latina apenas a Argentina teve taxa de investimento menor que a brasileira entre 2011-2020. Entre outros fatores, a recuperação do dinamismo econômico no Brasil dos próximos anos depende de uma elevação importante da taxa de investimento no país².

Estoque de Investimento em Infraestrutura¹
(% PIB)



¹ Fonte: Inter.B; <https://interb.com.br/wp-content/uploads/2022/07/CI21-21a-Carta-de-Infraestrutura.pdf>; As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião ou estudos realizados pelo Gestor

Taxa de Investimento (%PIB): média por décadas nos emergentes e no Brasil²

	1981-1990	1991-2000	2001-2010	2011-2020	2021-2029
Emergentes	25,0	24,3	28,0	32,1	32,6
Emergentes Ásia	29,9	32,6	36,7	40,2	38,9
Emergentes Europa	27,0	19,7	22,2	24,1	24,5
América Latina e Caribe	20,0	20,1	20,6	20,4	19,8
Oriente Médio e Ásia Central	25,1	24,1	27,5	26,7	26,3
África Subsaariana	21,1	17,3	19,9	21,4	22,3
Brasil	18,7	19,0	18,8	17,9	16,4

Elaboração: Tenax Capital. ² Fonte: FMI, World Economic Outlook, database: abril/2024; https://web.bndes.gov.br/bib/jspui/bitstream/1408/24747/1/PRFoL_216151_Taxa%20de%20investimento.pdf

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

E POR ISSO, ENXERGAMOS MUITAS OPORTUNIDADES

1

O Novo PAC prevê investimentos de **R\$ 1,7 trilhão de investimentos**, sendo R\$ 612 bilhões executados pelo **setor privado**¹. Por meio do Programa de Parcerias para Investimentos (PPI), o Governo acompanha **211 projetos em andamento de parcerias com a iniciativa privada**, com destaque para os setores de transportes e infraestrutura urbana.

2

Governo e Congresso focados em facilitar o acesso ao capital privado:

A lei 14.801, em jan/24², é mais instrumento de incentivo ao setor, já que amplia gradualmente o prazo para reembolsos de investimentos passados como lastro para novas emissões, reduz a burocracia de aprovações ministeriais prévias para cada projeto e amplia o rol de setores prioritários que poderão emitir as debêntures incentivadas e as debêntures de infraestrutura, por meio do Decreto 11.964 de mai/24³.

Programa de Parcerias de Investimentos (PPI)⁴



Novo PAC (Previsão de Investimentos)⁴



Fonte: ¹ <https://www.gov.br/planalto/pt-br/acompanhe-o-planalto/noticias/2023/08/novo-pac-vai-investir-r-1-7-trilhao-em-todos-os-estados-do-brasil>; ² https://www.planalto.gov.br/CCIVIL_03/____/Ato2023-2026/2024/Lei/L14801.htm; ³ <https://www2.camara.leg.br/legin/fed/decret/2024/decreto-11964-26-marco-2024-795426-publicacaooriginal-171363-pe.html>; ⁴ <https://ppi.gov.br/projetos>

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

SETOR PRIVADO É O PRINCIPAL FINANCIADOR PARA INICIATIVAS EM INFRAESTRUTURA

1

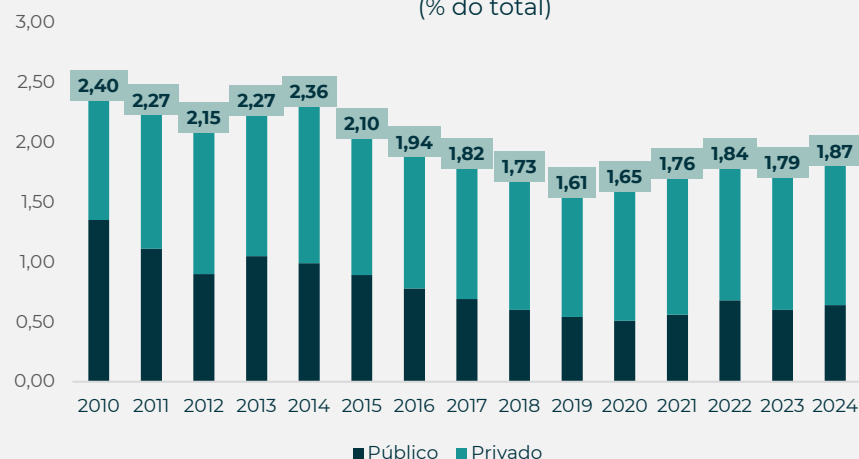
Restrições fiscais impedem que o Estado seja capaz de suprir essa demanda e garantir a modernização da infraestrutura no país. O privado tem ocupado esse espaço e crescido sua participação no financiamento desses investimentos¹.

2

Investimento privado tem ganho protagonismo no financiamento dos projetos de infraestrutura. O mercado de novas emissões de debêntures incentivadas (12,431) já supera os desembolsos de infraestrutura do BNDES³.

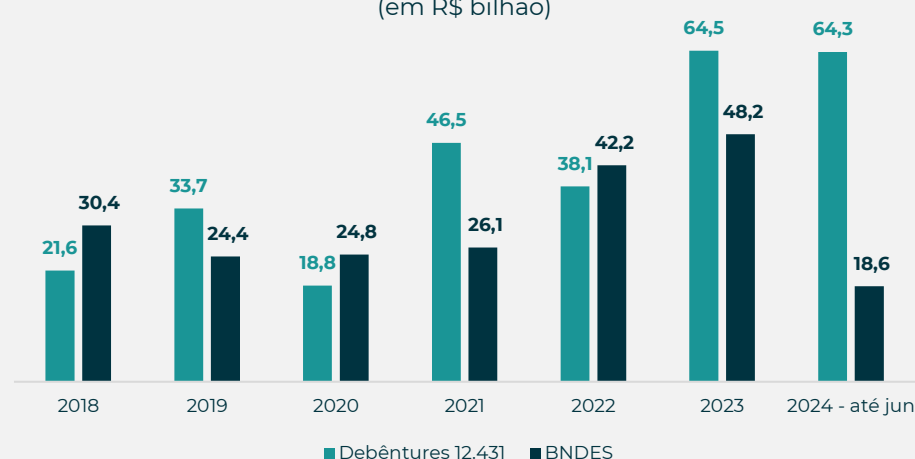
Investimento Total em Infraestrutura²

(% do total)



Desembolso em Infraestrutura³

(em R\$ bilhão)



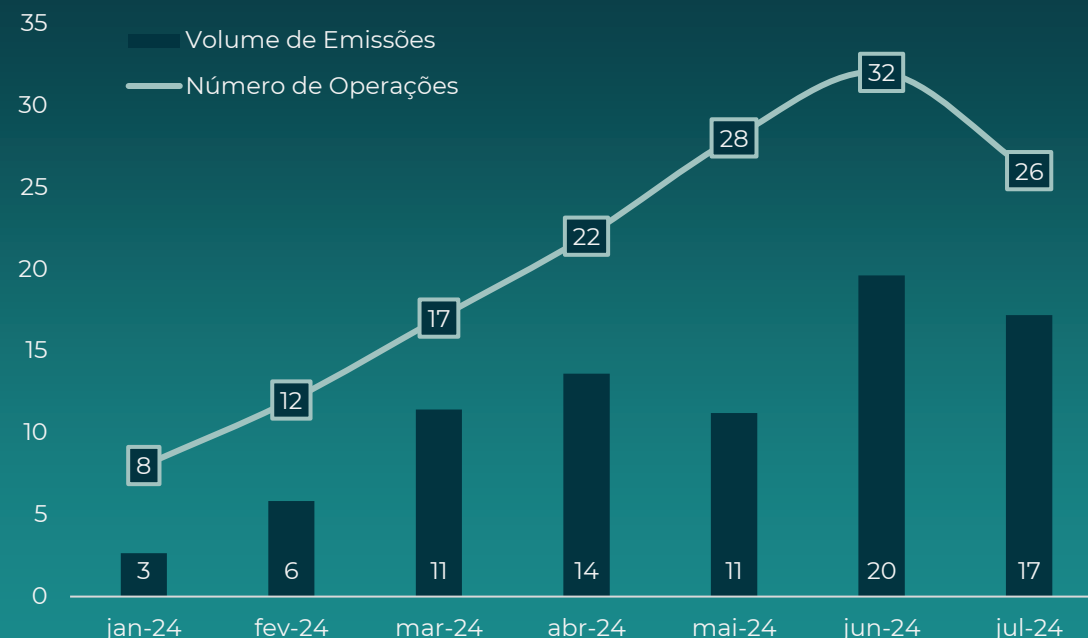
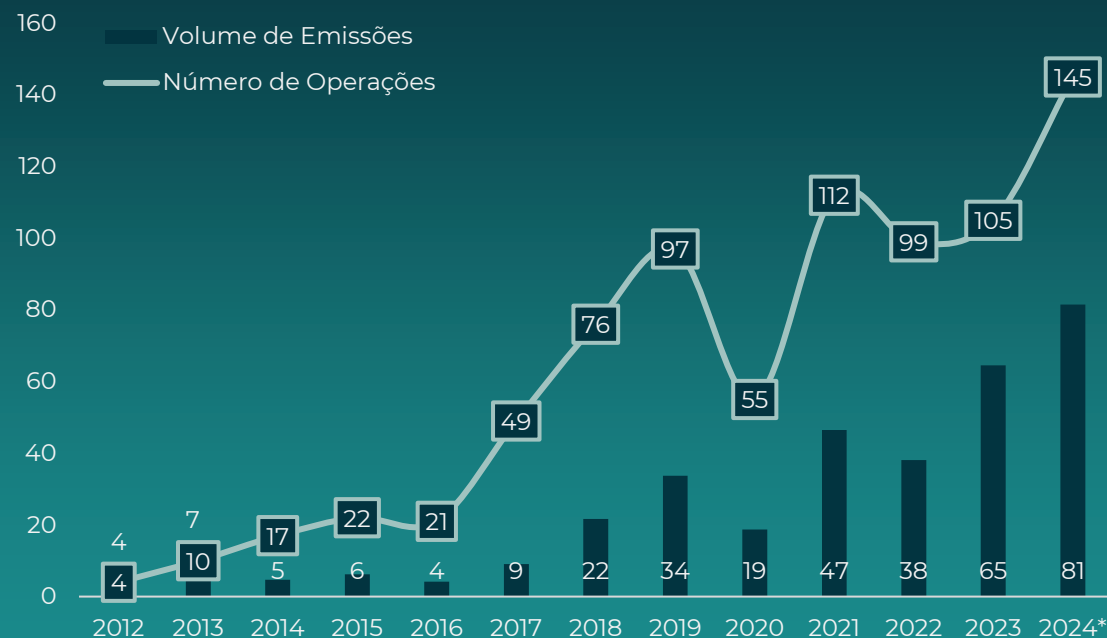
¹As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião ou estudos realizados pelo Gestor. ²Fonte: Inter.B; <https://interb.com.br/wp-content/uploads/2022/07/Ci21-21a-Carta-de-Infraestrutura.pdf>

³Fonte: Anbima e BNDES; <https://www.bnades.gov.br/wps/portal/site/home/transparencia/estatisticas-desempenho/desembolsos>; https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/relatorios/mercado-de-capitais/boletim-de-mercado-de-capitais/boletim-de-mercado-de-capitais.htm

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

ENXERGAMOS UM RECORD DE CRESCIMENTO NAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES 12.431

Emissões de Debêntures 12.431

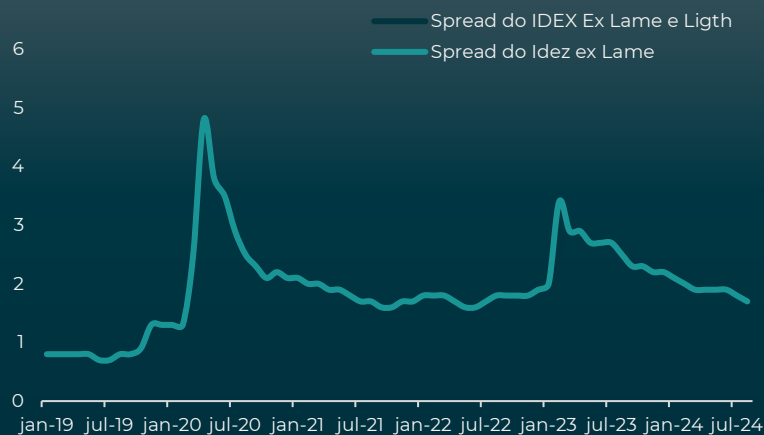


Fonte: Boletim Informativo de Debêntures Incentivadas da SPE/ME (de 2012 a 2017) e Boletim Mercado de Capitais Anbima (de 2018 a 2024); <https://www.gov.br/economia/pt-br/centrais-de-conteudo/publicacoes/boletins/boletim-de-debentures-incentivadas/2019/boletim-informativo-de-debentures-incentivadas-2013-julho-de-2019.pdf>; https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/relatorios/mercado-de-capitais/boletim-de-mercado-de-capitais/boletim-de-mercado-de-capitais.htm; *2024: YTD (até jul/24)

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

MAS OS SPREADS ESTÃO GERANDO UM MOMENTO DESAFIADOR

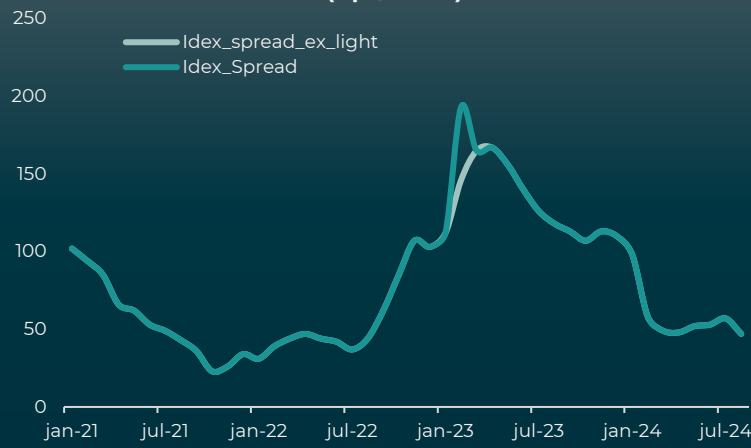
Evolução dos *spreads* de Carrego ponderados (DI+) ex-Ligth e Lame



JGP IDEX:

- Spread do JGP IDEX CDI em mai-24: 1,9%.
- Spread do JGP IDEX CDI em jun-24: 1,9%.
- Spread do JGP IDEX CDI em jul-24: 1,8%.
- Spread do JGP IDEX CDI em ago/24: 1,7%.
 - 387 debêntures de 170 emissores.
 - Duration de 2,6 anos.

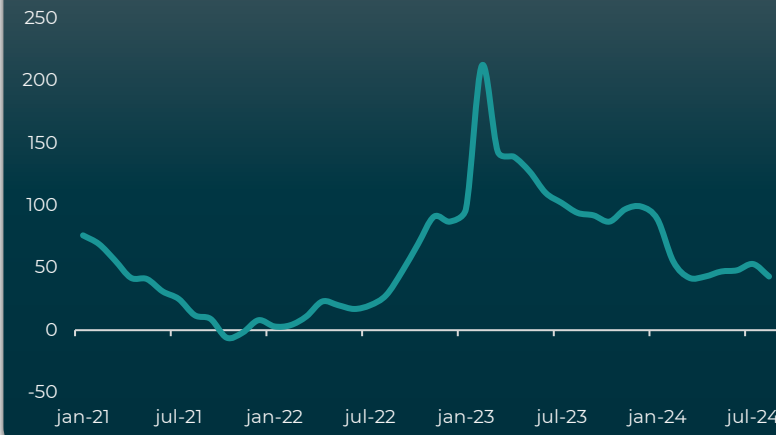
Evolução dos *spreads* de carrego ponderados (Bps/NTNB)



JGP IDEX- Infra Geral:

- Spread do JGP IDEX Infra em mai-24: 0,52%.
- Spread do JGP IDEX Infra em jun-24: 0,53%.
- Spread do JGP IDEX Infra em jul-24: 0,57%.
- Spread do JGP IDEX Infra em ago/24: 0,47%.
 - 245 debêntures de 155 emissores.
 - Duration de 5,1 anos.

Evolução dos *spreads* de Carrego Ponderados (Bps/NTNB)



JGP IDEX- Infra Core:

- Spread do JGP IDEX Infra Core em mai-24: 0,47%.
- Spread do JGP IDEX Infra Core em jun-24: 0,48%.
- Spread do JGP IDEX Infra Core em jul-24: 0,53%.
- Spread do JGP IDEX Infra Core em ago/24: 0,43%.
 - 122 debêntures de 68 emissores.
 - Duration de 5,5 anos.

As informações contidas nesse trecho tratam-se de opinião ou estudos realizados pelo Gestor; Fonte: JGP; <https://idex.jgp.com.br/>

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.



1 | Apresentação do Produto

2 | A Tenax Capital

3 | Histórico da Gestão

4 | Características da Oferta

5 | Mercado de Infraestrutura e Oportunidades

6 | Fatores de Risco

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

Risco de Mercado:

A ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem os mercados financeiro e de capitais brasileiros, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e mudanças legislativas, assim como a materialização dos riscos inerentes à própria natureza da Classe, incluindo, entre outros, os fatores de risco descritos neste Prospecto, poderão resultar em perda, pelos Investidores, do valor de principal e dos rendimentos de suas aplicações nas Cotas. Ademais, o atual cenário político brasileiro, bem como a especulação sobre eventuais fatos ou acontecimentos futuros, geram incertezas sobre a economia brasileira e uma maior volatilidade no mercado de capitais nacional, e podem vir a afetar adversamente o valor e o pagamento dos Ativos Financeiros e, conseqüentemente, das Cotas. Não será devida pelo Fundo, pela Administradora, pela Gestora ou pelo Coordenador Líder, qualquer multa ou penalidade, de qualquer natureza, caso os Cotistas sofram qualquer dano ou prejuízo resultante do risco aqui descrito.

Risco de Mercado – Descasamento de Taxas. Rentabilidade dos Ativos Inferior à Rentabilidade Alvo das Cotas:

Os Ativos a serem adquiridos pela Classe poderão ser contratados a taxas prefixadas ou pós fixadas. Considerando-se a Rentabilidade Alvo das Cotas prevista no item 3.1 do Regulamento, poderá ocorrer o descasamento entre as taxas de retorno (a) dos Ativos integrantes da carteira da Classe; e (b) das Cotas. Caso ocorram tais descasamentos, os recursos do Fundo poderão ser insuficientes para pagar parte ou a totalidade da Rentabilidade Alvo prevista para as Cotas. Nessa hipótese, os Investidores poderão ter a rentabilidade de suas Cotas afetadas negativamente, sendo certo que nem o Fundo, nem a Classe, nem a Administradora, nem a Gestora, nem o Coordenador Líder, nem qualquer dos demais prestadores de serviços contratados pelo Fundo prometem ou asseguram rentabilidade aos Investidores.

Riscos Setoriais:

A Classe alocará parcela predominante de seu patrimônio em cotas de FI-Infra que, por sua vez, investirão majoritariamente em debêntures emitidas nos termos do artigo 2º da Lei nº 12.431/11, para fins de captação, por seus respectivos devedores, de recursos necessários para implementar projetos de investimento na área de infraestrutura, ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação, qualificados como prioritários na forma regulamentada pelo Poder Executivo Federal por meio do Decreto nº 11.964, de 26 de março de 2024 (“Decreto nº 11.964”). Dessa forma, os riscos a que a Classe será exposta estarão indiretamente relacionados aos riscos dos diversos setores de atuação dos devedores que emitirem tais debêntures. Nos termos do Decreto nº 11.964, são considerados “prioritários” os projetos de investimento na área de infraestrutura ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação, aprovados pelo Ministério setorial responsável, que visem à implantação, ampliação, manutenção, recuperação, adequação ou modernização, entre outros, dos setores de (i) logística e transporte; (ii) mobilidade urbana; (iii) energia; (iv) telecomunicações; (v) radiodifusão; (vi) saneamento básico; e (vii) irrigação. Nesses setores, os investimentos, em geral, envolvem longo período de maturação. Além disso, nesses setores, há risco de uma mudança não esperada na legislação aplicável, ou na perspectiva da economia, que pode alterar os cenários previstos pelos tomadores de recursos das debêntures, trazendo impactos adversos no desenvolvimento de seus respectivos projetos qualificados como “prioritários”. Deste modo, o retorno dos investimentos realizados pelos FI-Infra e, conseqüentemente, pela Classe pode não ocorrer ou ocorrer de forma diversa da inicialmente prevista, tendo em vista que (a) o investimento inicial necessário para a implantação dos projetos desenvolvidos pode ser bastante elevado, considerando a natureza dos setores indicados no Decreto nº 11.964, (b) os devedores, em geral, financiam parte significativa do investimento em projetos qualificados como “prioritários” com capital de terceiros, e (c) o prazo de maturação de referidos projetos pode ser longo, sendo que, durante esse período, eventos políticos, econômicos, climáticos, entre outros, podem ocorrer e comprometer a exequibilidade e a rentabilidade do projeto objeto do investimento. Por fim, os setores de infraestrutura e de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação possuem fatores de riscos próprios, que podem também impactar o pagamento das debêntures. Sendo assim, é possível que não se verifique, parcial ou integralmente, o retorno do investimento realizado pelos devedores, ou que devedores não sejam capazes de cumprir tempestivamente suas obrigações, o que, em ambos os casos, poderá causar um efeito prejudicial adverso nos negócios dos devedores e nos resultados dos FI-Infra e, conseqüentemente, da Classe e nos rendimentos atribuídos aos Cotistas.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

Risco de Crédito Relativo às Cotas dos FI-Infra:

Tal risco decorre da capacidade dos emissores e dos garantidores, se houver, dos ativos integrantes das carteiras dos FI-Infra em honrar seus compromissos, pontual e integralmente, conforme contratados. Alterações no cenário macroeconômico ou nas condições financeiras dos devedores ou dos garantidores, se houver, dos ativos adquiridos pelos FI-Infra poderão afetar adversamente os resultados dos FI-Infra, que poderão não receber o pagamento referente aos ativos que compõem suas carteiras, e, conseqüentemente, impactar nos resultados da Classe. A Classe somente procederá à amortização e/ou ao resgate das Cotas em moeda corrente nacional, na medida em que os rendimentos decorrentes dos ativos dos FI-Infra sejam pagos pelos respectivos emissores e/ou pelos garantidores, se for o caso, e os respectivos valores sejam transferidos a Classe, por meio da amortização e/ou do resgate das cotas dos FI-Infra, não havendo qualquer garantia de que a amortização e/ou o resgate das Cotas ocorrerá integralmente nas datas estabelecidas no Regulamento ou deliberadas em Assembleia de Cotistas. Nessas hipóteses, não será devida pelo Fundo, pela Administradora, pela Gestora ou pelo Coordenador Líder, qualquer multa ou penalidade, de qualquer natureza.

Risco de Crédito Relativo aos Ativos Financeiros:

Os Ativos Financeiros estão sujeitos às oscilações de preços e cotações de mercado, e a outros riscos, tais como riscos de crédito e de liquidez, de oscilação de mercados e de precificação de ativos, o que pode afetar negativamente o desempenho da Classe e do investimento realizado pelos Cotistas. A Administradora e a Gestora, em hipótese alguma, excetuadas as ocorrências resultantes de comprovado dolo ou má-fé de sua parte, serão responsabilizados por qualquer depreciação dos bens da carteira da Classe, ou por eventuais prejuízos em caso de liquidação da Classe ou resgate de Cotas. Os Ativos Financeiros estão sujeitos a oscilações nos seus preços em função da reação dos mercados frente a notícias econômicas e políticas, tanto no Brasil como no exterior, podendo ainda responder a notícias específicas a respeito dos respectivos devedores ou contrapartes. As variações de preços dos Ativos Financeiros poderão ocorrer também em função de alterações nas expectativas dos participantes do mercado, podendo inclusive ocorrer mudanças nos padrões de comportamento de preços dos Ativos Financeiros sem que haja mudanças significativas no contexto econômico e/ou político, nacional e internacional.

Os Ativos Financeiros estão sujeitos à capacidade dos seus devedores ou contrapartes em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal referentes a tais Ativos Financeiros. Alterações nas condições financeiras dos devedores ou contrapartes dos Ativos Financeiros e/ou na percepção que os investidores têm sobre tais condições, bem como alterações nas condições econômicas e políticas que possam comprometer a capacidade de pagamento dos devedores ou contrapartes, podem trazer impactos significativos nos preços e na liquidez dos Ativos Financeiros. Mudanças na percepção da qualidade dos créditos dos devedores ou contrapartes poderão também trazer impactos nos preços e na liquidez dos Ativos Financeiros.

A Classe poderá incorrer em risco de crédito em caso de não liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de valores mobiliários que venham a intermediar as operações de compra e venda de Ativos Financeiros em nome da Classe. Na hipótese de falta de capacidade e/ou falta de disposição de pagamento de qualquer dos devedores de Ativos Financeiros ou das contrapartes nas operações integrantes da carteira da Classe, a Classe poderá sofrer perdas, podendo inclusive incorrer em custos para conseguir recuperar os seus créditos.

Riscos de Precificação dos Investimentos:

A precificação dos Ativos Financeiros integrantes da carteira da Classe deverá ser realizada de acordo com os critérios e procedimentos para registro e avaliação de títulos, valores mobiliários e demais operações, estabelecidos na regulamentação em vigor. Referidos critérios de avaliação de ativos, tais como os de marcação a mercado (mark-to-market), poderão ocasionar variações nos valores dos ativos integrantes da carteira da Classe, resultando em aumento ou redução no valor das Cotas.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

Risco de Liquidez das Cotas – Investimento em Fundo Fechado:

A Classe é constituída na forma de regime fechado, ou seja, não é admitido o resgate de suas Cotas antes da liquidação da Classe deliberada em Assembleia de Cotistas, observado o quórum de deliberação estabelecido neste Regulamento. Ademais, o mercado secundário existente no Brasil para negociação de cotas de classes de investimento em cotas, tal como a Classe, enfrenta baixa, ou nenhuma, liquidez e não há nenhuma garantia de que existirá no futuro um mercado para negociação das Cotas que permita aos Investidores a sua alienação, caso estes decidam pelo desinvestimento. Desta forma, os Investidores podem ter dificuldade em vender suas Cotas no mercado secundário, bem como poderá não haver mercado comprador ou o preço de alienação das Cotas poderá refletir essa falta de liquidez, causando perda de patrimônio aos Investidores. Adicionalmente, os Investidores da Classe devem ter em conta que a presente Classe realizará, periodicamente, Distribuição de Rendimentos, de modo que, ao decidirem por alienar ou adquirir as Cotas de emissão da Classe no mercado secundário, os investidores deverão levar em conta os efeitos de tal Distribuição de Rendimentos e o consequente impacto no valor patrimonial das Cotas.

Risco de Liquidez Relativo aos Ativos Financeiros:

Diversos motivos podem ocasionar a falta de liquidez dos mercados nos quais os títulos e valores mobiliários integrantes da carteira da Classe são negociados e/ou outras condições atípicas de mercado. Caso isso ocorra, a Classe estará sujeita a riscos de liquidez dos Ativos Financeiros detidos em carteira, situação em que a Classe poderá não estar apta a efetuar pagamentos relativos à amortização e ao resgate de suas Cotas.

Não Existência de Garantia de Eliminação de Riscos ou de Rentabilidade das Cotas:

A realização de investimentos na Classe expõe o investidor aos riscos a que a Classe está sujeita, os quais poderão acarretar perdas para os Investidores. Tais riscos podem advir da simples consecução do objeto da Classe, assim como de motivos alheios ou exógenos, tais como moratória, guerras, revoluções, mudanças nas regras aplicáveis aos FI-Infra e às suas cotas e/ou às demais contrapartes e aos ativos integrantes da carteira da Classe, alteração na política econômica, decisões judiciais etc. Não há qualquer garantia de eliminação da possibilidade de perdas para a Classe e para os Investidores.

O indicador de desempenho adotado pela Classe para a rentabilidade alvo das Cotas é apenas uma meta estabelecida pela Classe, não constituindo garantia mínima de rentabilidade aos investidores. Todos os eventuais rendimentos, bem como o pagamento do principal das Cotas, provirão exclusivamente da carteira de Ativos Financeiros da Classe, a qual está sujeita a riscos diversos e cujo desempenho é incerto. Dependendo do desempenho dos ativos integrantes da carteira da Classe, os Investidores poderão não receber, total ou parcialmente, a Rentabilidade Alvo indicada no Regulamento ou, mesmo, sofrer prejuízo no seu investimento, não conseguindo recuperar o capital investido. Dados de rentabilidade verificados no passado com relação a qualquer fundo de investimento em cotas de fundo de investimento em ativos no mercado, ou a própria Classe, não representam garantia de rentabilidade futura.

As aplicações na Classe não contam com garantia da Administradora, da Gestora, do Custodiante, de quaisquer terceiros, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Igualmente, o Fundo, a Administradora, a Gestora, o Coordenador Líder e quaisquer terceiros não prometem ou asseguram aos Investidores qualquer rentabilidade ou remuneração decorrentes da aplicação nas Cotas.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

Risco de Alterações do Regime Tributário Aplicável a Classe:

Como regra, as classes de fundos de investimento em cotas, tal como a Classe, não são sujeitos à incidência de determinados tributos (ou são tributados à alíquota zero), incluindo o imposto sobre seus ganhos e rendimentos. A tributação sobre rendimentos e ganhos de capital recairá sobre os Cotistas quando os lucros auferidos pelo investimento na Classe lhes forem atribuídos, por ocasião da amortização, do resgate ou da alienação das Cotas. Uma vez que a Classe está sujeita ao regime fiscal do artigo 3º da Lei nº 12.431/11, são atribuídos a seus Cotistas os benefícios fiscais previstos naquela lei decorrentes da manutenção da Alocação Mínima. Eventuais alterações na legislação tributária eliminando benefícios, criando ou elevando alíquotas, bem como no caso de criação de novos tributos ou, ainda, na ocorrência de mudanças na interpretação ou aplicação da legislação tributária por parte dos tribunais e autoridades governamentais, incluindo com relação às previsões da Lei nº 12.431/11, poderão afetar negativamente (i) os resultados da Classe, causando prejuízos a ele e aos seus Cotistas; e/ou (ii) os ganhos eventualmente auferidos pelos Cotistas, quando das amortizações ou do resgate das Cotas. Não é possível garantir que a Lei nº 12.431/11 não será alterada, questionada, extinta ou substituída por leis mais restritivas, o que poderia afetar ou comprometer o tratamento tributário diferenciado nela previsto. Adicionalmente, caso a Classe não observe as regras disciplinadas nos parágrafos 1º-A, 4º e 5º do artigo 3º da Lei nº 12.431/11, o Cotista poderá perder temporariamente o tratamento tributário diferenciado previsto na Lei nº 12.431/11 ou, ainda, tal inobservância implicaria na liquidação ou transformação da Classe em outra modalidade de classe de investimento, o que poderia afetar negativamente os ganhos eventualmente auferidos pelos Cotistas.

Risco de Originação – Questionamento da Validade e da Eficácia:

A Classe adquirirá, preponderantemente, as cotas dos FI-Infra, os quais investirão seus recursos em ativos representados por debêntures de infraestrutura, cuja emissão ou cessão, por sua vez, poderá ser invalidada ou tornar-se ineficaz por decisão judicial ou administrativa, afetando negativamente o patrimônio dos FI-Infra e, por consequência, da Classe. Ademais, os ativos adquiridos pelos FI-Infra podem apresentar vícios questionáveis juridicamente em sua constituição, podendo ainda apresentar irregularidades de forma ou conteúdo. Assim, poderá ser necessária decisão judicial para efetivação do pagamento relativo a tais ativos pelos respectivos devedores ou, ainda, poderá ser proferida decisão judicial desfavorável. Consequentemente, os FI-Infra poderão sofrer prejuízos, seja pela demora, seja pela ausência de recebimento de recursos, o que poderá impactar negativamente na rentabilidade da Classe.

Risco de Desenquadramento da Carteira da Classe:

De acordo com a política de investimento prevista no Regulamento, a Classe investirá parcela preponderante de seus recursos na aquisição de cotas dos FI-Infra, nos termos do artigo 3º da Lei nº 12.431/11. Tal lei, na sua atual vigência, dispõe que, (a) em até 180 (cento e oitenta) dias contados da 1ª Data de Emissão de Cotas, a Classe deverá alocar, no mínimo, 67% (sessenta e sete por cento) de seu Patrimônio Líquido em cotas de FI-Infra que atendam às disposições do artigo 2º e do parágrafo 1º-A do artigo 1º da Lei nº 12.431/11; e (b) decorridos 2 (dois) anos contados da 1ª Data de Emissão de Cotas, tal percentual deverá ser aumentado para 95% (noventa e cinco por cento) do Patrimônio Líquido. Os FI-Infra, por sua vez, respeitados os prazos estabelecidos na Lei nº 12.431/11, deverão investir, pelo menos, 85% (oitenta e cinco) por cento do seu patrimônio líquido em debêntures de infraestrutura, emitidas nos termos do artigo 2º e do parágrafo 1º do artigo 1º da Lei nº 12.431/11. Nos termos do artigo 3º, §1º, da Lei nº 12.431/11, os Cotistas somente terão tratamento tributário diferenciado, desde que respeitadas as condições lá estabelecidas, notadamente a Alocação Mínima. O não atendimento pela Classe a qualquer das condições dispostas no artigo 3º da Lei nº 12.431/11, inclusive em razão do eventual desenquadramento das carteiras dos FI-Infra nas quais a Classe investe, implicará (1) a liquidação da Classe; ou (2) a transformação da Classe em outra modalidade de fundo de investimento, deixando os Cotistas de receber o tratamento tributário diferenciado lá previsto.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

Risco de Desenquadramento em Relação à Alocação Mínima – Amortização Extraordinária:

O desenquadramento em relação à Alocação Mínima poderá dar causa à amortização extraordinária nos termos deste Regulamento, sendo que, nesta hipótese, determinados recursos poderão ser restituídos antecipadamente aos Cotistas que, caso não disponham de outros investimentos similares para alocar tais recursos, poderão sofrer perdas patrimoniais em relação a seus investimentos.

Risco Decorrente de Alteração da Regulamentação Aplicável ao Fundo:

O Banco Central do Brasil (“Bacen”), a CVM e os demais órgãos competentes poderão realizar alterações na regulamentação aplicável ao Fundo, hipótese em que a Administradora terá a prerrogativa de alterar o Regulamento independentemente de Assembleia de Cotistas, o que poderá impactar a estrutura do Fundo, podendo haver, inclusive, aumento nos encargos do Fundo. Tais alterações poderão, assim, afetar negativamente a rentabilidade da Classe. Ademais, eventuais modificações nas normas legais e regulamentares aplicáveis aos FI-Infra também poderão ter impacto adverso na carteira da Classe.

Risco de Não Colocação da Quantidade Inicial de Cotas:

Existe a possibilidade de que, ao final do prazo da Oferta, não seja subscrita a totalidade das Cotas ofertadas, fazendo com que o Fundo tenha um patrimônio inferior ao Montante Inicial da Oferta. O Investidor deve estar ciente de que, nesta hipótese, a rentabilidade do Fundo estará condicionada aos Ativos que o Fundo conseguirá adquirir com os recursos obtidos no âmbito da Oferta, podendo a rentabilidade esperada pelo Investidor variar em decorrência da Distribuição Parcial das Cotas. Ainda, em caso de Distribuição Parcial, a quantidade de Cotas distribuídas será inferior ao Montante Inicial da Oferta, ou seja, existirão menos cotas do Fundo em negociação no mercado secundário, o que poderá reduzir a liquidez das cotas do Fundo.

Risco da não colocação do Montante Mínimo da Oferta:

Caso não seja atingido o Montante Mínimo da Oferta, a Oferta será cancelada, sendo todos os Documentos de Aceitação automaticamente cancelados.

Riscos de não materialização das perspectivas contidas no Prospecto:

Este Prospecto contém informações acerca do Fundo, do mercado de infraestrutura, dos Ativos que poderão ser objeto de investimento pelo Fundo, bem como das perspectivas acerca do desempenho futuro do Fundo, que envolvem riscos e incertezas. Ainda a este respeito, cumpre destacar que a rentabilidade das cotas de emissão do Fundo é projetada para um horizonte de longo prazo, cuja concretização está sujeita a uma série de fatores de risco e de elementos de natureza econômica e financeira. As perspectivas acerca do desempenho futuro do Fundo, do mercado de infraestrutura, dos Ativos que poderão ser objeto de investimento pelo Fundo, do seu mercado de atuação e situação macroeconômica não conferem garantia de que o desempenho futuro do Fundo seja consistente com essas perspectivas. Os eventos futuros poderão diferir sensivelmente das tendências indicadas nos prospectos, conforme aplicável, afetando adversamente a expectativa de rentabilidade do investimento realizado pelos cotistas.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

Inexistência de Garantia de Rentabilidade:

A rentabilidade alvo das Cotas prevista no Regulamento e no Anexo III ao presente Prospecto Preliminar, é um indicador de desempenho adotado pela Classe para a valorização das Cotas, sendo apenas uma meta estabelecida pelo Fundo. Referida rentabilidade alvo não constitui, portanto, garantia mínima de remuneração aos Cotistas, pela Administradora, pelo Custodiante, pela Gestora, pelo Coordenador Líder, por quaisquer terceiros, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Caso os rendimentos decorrentes dos Ativos integrantes da carteira da Classe não constituam patrimônio suficiente para a remuneração das Cotas, de acordo com a rentabilidade alvo estabelecida no Regulamento e neste Prospecto Preliminar, a valorização das Cotas titularidade dos Cotistas será inferior à meta indicada. Assim, não há garantia de que o retorno do investimento realizado pelos Cotistas nas Cotas será igual ou, mesmo, semelhante à rentabilidade alvo estabelecida no Regulamento e neste Prospecto Preliminar. Dados de rentabilidade verificados no passado com relação a qualquer fundo de investimento, ou ao próprio Fundo, não representam garantia de rentabilidade futura.

Risco de Liquidez das Cotas dos FI-Infra:

O risco de liquidez das cotas dos FI-Infra decorre da possibilidade de essas não serem admitidas à negociação no mercado secundário. Além disso, ainda que cotas dos FI-Infra venham a ser negociadas, não há nenhuma garantia de que existirá no futuro um mercado para negociação das cotas dos FI-Infra que permita ao Fundo a sua alienação.

Riscos de Natureza Legal ou Regulatória:

A Classe também poderá estar sujeita a outros riscos, exógenos ao controle da Administradora e da Gestora, advindos de eventuais restrições futuras de natureza legal e/ou regulatória que podem afetar a validade da constituição ou da aquisição dos ativos pelos FI-Infra e/ou o próprio funcionamento dos FI-Infra e a aquisição de suas cotas pela Classe. Na hipótese de tais restrições ocorrerem, o fluxo de aquisições de cotas dos FI-Infra ou de pagamentos dos rendimentos de tais cotas à Classe poderá ser interrompido, podendo, desta forma, comprometer a continuidade da Classe e o horizonte de investimento dos Cotistas. Além disso, os ativos ou as cotas dos FI-Infra já integrantes da carteira da Classe podem ter sua validade questionada, podendo acarretar prejuízos aos Cotistas.

Limitação de Ativos da Classe:

A única fonte de recursos da Classe para efetuar o pagamento das amortizações e/ou do resgate das Cotas aos Cotistas é a liquidação dos Ativos pelas respectivas contrapartes. Após o recebimento destes recursos e, se for o caso, depois de esgotados todos os meios cabíveis para a cobrança, judicial ou extrajudicial, dos referidos Ativos, a Classe não disporá de quaisquer outras verbas para efetuar a amortização e/ou o resgate, total ou parcial, das Cotas, podendo, inclusive, realizar o resgate do saldo das Cotas mediante dação em pagamento dos ativos integrantes de sua carteira (incluindo eventuais bens recebidos em decorrência da execução ou excussão das garantias vinculadas aos ativos subjacentes integrantes das carteiras dos FI-Infra e que venham a ser dados à Classe em pagamento do resgate das cotas dos FI-Infra), conforme hipótese prevista no Regulamento. Caso a Classe necessite vender os Ativos detidos em carteira, poderá não haver mercado comprador e/ou o preço de alienação de tais Ativos poderá refletir essa falta de liquidez, causando perda patrimonial para a Classe.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

Amortização e Resgate Condicionado das Cotas:

A Classe está exposta a determinados riscos inerentes aos ativos que compõem o seu patrimônio e aos mercados em que os mesmos são negociados, incluindo a eventual impossibilidade de a Gestora alienar os respectivos ativos em caso de necessidade, especialmente as cotas dos FI-Infra, devido à baixa, ou inexistente, liquidez no mercado secundário para a negociação deste tipo de ativo. Considerando-se que a Classe somente procederá às amortizações e/ou ao resgate das Cotas na medida em que os Ativos sejam devidamente liquidados pelas respectivas contrapartes, a Administradora, a Gestora e o Coordenador Líder, bem como suas respectivas partes relacionadas, encontram-se impossibilitados de assegurar que as amortizações e/ou o resgate das Cotas ocorrerão conforme originalmente previsto ou deliberado em Assembleia de Cotistas, não sendo devida pela Classe ou qualquer pessoa, incluindo a Administradora, a Gestora ou o Coordenador Líder, qualquer multa ou penalidade, de qualquer natureza.

Risco de Concentração em Ativos Financeiros:

É permitido à Classe adquirir e manter em sua carteira Ativos Financeiros, observada a Alocação Mínima estabelecida no Regulamento. Em qualquer desses casos, se, por qualquer motivo, os emissores e/ou contrapartes dos Ativos Financeiros não honrarem seus compromissos, há chance de a Classe sofrer perda patrimonial significativa, o que afetaria negativamente a rentabilidade das Cotas.

Risco de Pré-pagamento:

Os devedores dos ativos adquiridos pelos FI-Infra podem pagar antecipadamente tais ativos. Caso tais pagamentos antecipados ocorram, pode haver alteração no fluxo de caixa previsto para os FI-Infra, o que pode vir a impactar de forma negativa a expectativa de recebimento dos respectivos rendimentos pelos FI-Infra, nos prazos originalmente estabelecidos, e, conseqüentemente, a remuneração da Classe e dos Investidores.

Ademais, os FI-Infra estão sujeitos a determinados eventos de avaliação e de liquidação previstos nos seus respectivos regulamentos. Na ocorrência de qualquer desses eventos, poderão ser necessários a liquidação dos FI-Infra e o resgate antecipado de suas cotas, afetando diretamente o fluxo de caixa previsto para a Classe. A rentabilidade inicialmente esperada para a Classe e, conseqüentemente, as Cotas poderão vir a ser impactadas negativamente nesse caso.

Risco de Insuficiência das Garantias:

Uma parcela ou a totalidade dos ativos investidos pelos FI-Infra poderá contar com garantias reais ou fidejussórias. Havendo inadimplemento dos ativos, os respectivos devedores e garantidores, se houver, serão executados, conforme o caso, extrajudicialmente ou judicialmente. No entanto, dependendo da garantia prestada, é possível que o objeto que garante a dívida não seja encontrado, que os FI-Infra não consigam alienar o bem dado em garantia ou que o preço obtido na venda do objeto seja insuficiente para cobrir o débito com os FI-Infra, que a execução da garantia seja morosa ou, ainda, que os FI-Infra não consigam executar a garantia. Nesses casos, o patrimônio líquido dos FI-Infra poderá ser afetado negativamente, impactando conseqüentemente na rentabilidade da Classe.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

Risco de Tributação em Decorrência de Aquisição de Cotas no Mercado Secundário:

A Administradora necessita de determinadas informações referentes ao preço de aquisição das Cotas da Classe, pelo Investidor, quando a aquisição tenha se realizado no mercado secundário, sendo tais informações necessárias para apuração de ganho de capital pelos Cotistas, fornecendo subsídio a Administradora para o cálculo correto do valor a ser pago a título de imposto de renda ("IR") no momento da Distribuição de Rendimentos, Amortização extraordinária ou resgate das Cotas detidas pelo cotista. Caso as informações não sejam encaminhadas para a Administradora, quando solicitadas, o valor de aquisição das Cotas será considerado R\$ 0,00 (zero), implicando em tributação sobre o valor de principal investido pelo Cotista na Classe. Nesta hipótese, por não ter entregue as informações solicitadas, o Cotista não poderá imputar quaisquer responsabilidades à Administradora, à Gestora, ao Coordenador Líder ou ao Escriturador, sob o argumento de retenção e recolhimento indevido de IR, não sendo devida pela Administradora, pela Gestora, pelo Custodiante ou pelo Escriturador qualquer multa ou penalidade, a qualquer título, em decorrência desse fato.

Responsabilidade Limitada:

Na hipótese de ser constatado patrimônio líquido negativo da Classe, caso não seja possível regularizar a situação com as medidas previstas na regulamentação em vigor, poderá ser solicitada a declaração judicial de insolvência da Classe. O regime de responsabilidade limitada dos Cotistas e o regime de insolvência das classes são inovações legais recentes e não foram sujeitas à revisão judicial, podendo ser questionados ou desconsiderados em ocasionais disputas judiciais.

Riscos do Uso de Derivativos:

A utilização de instrumentos para assunção de risco em exposição de capital superior ao patrimônio líquido da Classe (como por exemplo, derivativos), com a expectativa de gerar ganhos, pode não resultar nos retornos esperados, podendo inclusive resultar em perdas superiores ao patrimônio da Classe. A contratação, pela Classe, dos referidos instrumentos de derivativos poderá acarretar oscilações negativas no valor de seu patrimônio líquido superiores àquelas que ocorreriam se tais instrumentos não fossem utilizados. A contratação deste tipo de operação não deve ser entendida como uma garantia da Administradora, da Gestora, do Coordenador Líder de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC de remuneração das Cotas da Classe. A contratação de operações com derivativos poderá resultar em perdas superiores ao capital aplicado para a Classe e para os Investidores.

Risco Relativo ao Estudo de Viabilidade:

A Gestora foi responsável pela elaboração do Estudo de Viabilidade, o qual é embasado em dados e levantamentos de fontes diversas, incluindo a própria Gestora, bem como em opiniões e projeções da Gestora. Tais informações podem não retratar fielmente a realidade do mercado no qual o Fundo atua. O fato de o Estudo de Viabilidade não ter sido elaborado por um terceiro independente pode ensejar uma situação de conflito de interesses, na qual a opinião da Gestora pode não ser imparcial. **O ESTUDO DE VIABILIDADE NÃO REPRESENTA NEM DEVE SER CONSIDERADO, A QUALQUER MOMENTO E SOB QUALQUER HIPÓTESE, COMO PROMESSA, GARANTIA OU SUGESTÃO DE RENTABILIDADE FUTURA OU DE ISENÇÃO DE RISCOS PARA OS INVESTIDORES.**

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS "FATORES DE RISCO".

Classe Única de Cotas:

O Fundo possui classe única de Cotas, não sendo admitido qualquer tipo de preferência, prioridade ou subordinação entre os Investidores. O patrimônio da Classe não conta com cotas de classes subordinadas ou qualquer mecanismo de segregação de risco entre os Cotistas.

A Propriedade das Cotas não Confere aos Cotistas Propriedade Direta sobre os Ativos:

Os direitos dos Cotistas são exercidos sobre todos os Ativos da carteira da Classe de modo não individualizado, proporcionalmente ao número de Cotas detidas por cada um. Portanto, os Cotistas não terão qualquer direito de propriedade ou cobrança com relação aos Ativos que compõem a carteira da Classe (incluindo eventuais bens recebidos em decorrência da execução ou excussão das garantias vinculadas aos ativos subjacentes integrantes das carteiras dos FI-Infra e que venham a ser dados a Classe em pagamento do resgate das cotas dos FI-Infra).

Risco de Fungibilidade – Bloqueio da Conta da Classe:

Os recursos provenientes dos Ativos serão recebidos na conta corrente autorizada da Classe. Na hipótese de intervenção ou liquidação extrajudicial da instituição financeira na qual é mantida a conta corrente autorizada da Classe, os recursos provenientes dos Ativos lá depositados poderão ser bloqueados, podendo somente ser recuperados pela Classe por via judicial e, eventualmente, poderão não ser recuperados, causando prejuízos a Classe e aos Investidores.

Inexistência de Rendimento Predeterminado:

O valor unitário das Cotas será atualizado diariamente. Tal atualização tem como finalidade definir qual a parcela do Patrimônio Líquido que deve ser prioritariamente alocada aos titulares das Cotas na hipótese de amortização e/ou resgate de suas respectivas Cotas, e não representa nem deverá ser considerada, sob qualquer hipótese ou circunstância, como uma promessa ou obrigação, legal ou contratual, da Administradora, da Gestora, do Coordenador Líder, de suas respectivas partes relacionadas, de qualquer mecanismo de seguro, ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC em assegurar tal remuneração aos Investidores. Independentemente do valor do patrimônio líquido, os titulares das Cotas não farão jus, em qualquer circunstância, quando da amortização ou do resgate de suas Cotas, a uma remuneração superior ao valor delas na respectiva data de amortização ou resgate, o qual representa o seu limite máximo de remuneração.

Quórum Qualificado:

O Regulamento estabelece quóruns qualificados para a Assembleia de Cotistas deliberar sobre determinadas matérias de interesse dos cotistas. Tais quóruns qualificados, em algumas circunstâncias, poderão acarretar limitações às atividades do Fundo e/ou da Classe, em decorrência da não aprovação de certas matérias em Assembleia de Cotistas por falta de quórum.

Risco de Concentração na Titularidade das Cotas:

Conforme o Regulamento, não há restrição quanto ao limite do número de Cotas que podem ser subscritas por um único cotista. Assim, poderá ocorrer situação em que um Investidor venha a integralizar parcela substancial das Cotas ofertadas, passando tal Investidor a deter uma participação expressiva no patrimônio da Classe, o que, por sua vez, poderá fragilizar a posição dos demais Cotistas em razão da possibilidade de que certas deliberações na Assembleia de Cotistas venham a ser tomadas por esse cotista “majoritário” em função de seus próprios interesses, em detrimento da Classe e/ou dos cotistas “minoritários”.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

Riscos Operacionais. Falhas de Procedimentos:

O não cumprimento das obrigações para com o Fundo por parte do Coordenador Líder, da Administradora e/ou da Gestora, conforme descritas nos contratos firmados com cada uma dessas partes, poderá implicar falhas nos procedimentos de cobrança, gestão, administração, custódia e monitoramento das eventuais garantias referentes ao Fundo. Tais falhas poderão acarretar perdas patrimoniais ao Fundo e aos Investidores.

Falhas ou Interrupção da Prestação de Serviços pela Instituição Financeira na qual a Classe Mantém Conta:

Qualquer falha ou eventual interrupção da prestação de serviços pela instituição financeira na qual a Classe mantém a conta corrente autorizada da Classe, inclusive no caso de sua substituição, poderá afetar o recebimento dos recursos devidos pelos FI-Infra ou pelas contrapartes dos Ativos Financeiros. Isso pode levar à queda da rentabilidade ou à perda patrimonial da Classe.

Falhas ou Interrupção dos Demais Serviços pelos Prestadores Contratados pelo FUNDO:

Eventual falha ou interrupção da prestação de serviços pelos prestadores de serviços contratados pelo Fundo, incluindo, sem se limitar, a Administradora, o Coordenador Líder e a Gestora, inclusive no caso de sua substituição, por qualquer motivo, poderá afetar o regular funcionamento da Classe. Isso poderá levar a prejuízos a Classe ou, até mesmo, à sua liquidação.

Risco de Concentração em Cotas de FI-Infra:

O risco da aplicação na Classe terá íntima relação com a concentração de sua carteira. A Classe poderá alocar até 100% (cem por cento) de seu Patrimônio Líquido em cotas de um único FI-Infra, aumentando as chances de a Classe sofrer perda patrimonial que afete negativamente a rentabilidade das Cotas.

Risco de Descontinuidade:

A Classe poderá resgatar as Cotas na hipótese de sua liquidação ou proceder à sua amortização antecipadamente, conforme o caso, podendo inclusive efetuar tais pagamentos por meio da entrega de ativos integrantes de sua carteira (incluindo eventuais bens recebidos em decorrência da execução ou excussão das garantias vinculadas aos ativos subjacentes integrantes das carteiras dos FI-Infra e que venham a ser dados a Classe em pagamento do resgate das cotas dos FI-Infra). Deste modo, os Cotistas terão seu horizonte original de investimento reduzido e poderão não conseguir reinvestir os recursos recebidos com a mesma remuneração proporcionada pela Classe, não sendo devida pela Classe ou qualquer pessoa, incluindo a Administradora, a Gestora ou o Coordenador Líder, qualquer multa ou penalidade, a qualquer título, em decorrência desse fato. Adicionalmente, no caso da dação em pagamento de ativos integrantes da carteira da Classe, os Cotistas poderão encontrar dificuldades para negociar e/ou cobrar os ativos recebidos.

Risco de Governança:

Caso a Classe venha a emitir novas Cotas, a critério da Administradora, independentemente de qualquer aprovação pela Assembleia de Cotistas, até o limite do Patrimônio Autorizado (conforme definido no Regulamento) ou por meio de aprovação pela Assembleia de Cotistas, após excedido o limite do Patrimônio Autorizado, os Cotistas poderão ter suas respectivas participações diluídas, uma vez que o Regulamento faculta à Administradora ou à Assembleia de Cotistas determinar se haverá o direito de preferência na subscrição de novas Cotas. Adicionalmente, a rentabilidade da Classe pode ser afetada durante o período em que os respectivos recursos decorrentes da emissão de novas Cotas não estiverem investidos nos termos da política de investimento da Classe.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

Necessidade de Aporte de Recursos Adicionais, caso Aprovado pela Assembleia de Cotistas, para Proceder à Cobrança dos Ativos da Classe:

Os respectivos custos e despesas relativos à cobrança dos Ativos Financeiros serão de inteira e exclusiva responsabilidade da Classe, até o limite de seu Patrimônio Líquido. A Classe, por sua vez, somente poderá adotar e/ou manter os procedimentos judiciais ou extrajudiciais de cobrança, uma vez ultrapassado o limite referido acima, caso os titulares das Cotas adiantem os valores necessários para a sua adoção e/ou manutenção, o que será deliberado em Assembleia de Cotistas. Caso, por qualquer motivo, a Assembleia de Cotistas não aprove a realização de aportes adicionais ou quaisquer dos titulares das Cotas não aportem os recursos suficientes para tanto, a Administradora, a Gestora e o Coordenador Líder, seus administradores, empregados e demais prepostos não serão responsáveis por eventuais danos ou prejuízos, de qualquer natureza, sofridos pela Classe e por seus Cotistas em decorrência da não propositura ou manutenção de medidas judiciais e/ou extrajudiciais necessárias à cobrança judicial e extrajudicial dos Ativos Financeiros integrantes da carteira da Classe ou à salvaguarda de seus direitos e prerrogativas.

Risco de Originação – Inexistência de cotas de FI-Infra que se enquadrem na Política de Investimento:

A Classe poderá não dispor de ofertas de cotas de FI-Infra suficientes ou em condições aceitáveis, a critério da Gestora, que atendam à política de investimento estabelecida no Regulamento, de modo que a Classe poderá enfrentar dificuldades para atender a Alocação Mínima, bem como para empregar suas disponibilidades de caixa para aquisição de cotas de FI-Infra. A ausência de cotas de FI-Infra elegíveis para aquisição pela Classe poderá resultar no desenquadramento da Alocação Mínima (e, conseqüentemente, na amortização extraordinária), bem como impactar negativamente na rentabilidade das Cotas em função da impossibilidade de aquisição de Ativos Financeiros com a rentabilidade proporcionada pelas cotas de FI-Infra.

Risco Relacionado à Discricionariedade da Gestora na Gestão da Carteira:

A Gestora terá discricionariedade na seleção e diversificação dos FI-Infra cujas cotas serão adquiridas pela Classe e dos demais ativos de liquidez da carteira da Classe, desde que seja respeitada a política de investimento prevista neste Regulamento, não tendo a Gestora nenhum compromisso formal de concentração em nenhum setor específico, respeitados eventuais limites de concentração aplicáveis nos termos do presente Regulamento e da regulamentação aplicável, sendo que o preço de aquisição dos Ativos a serem adquiridos pela Classe poderá ser definido a exclusivo critério da Gestora. Não é possível assegurar que quando da aquisição de determinado ativo existam operações semelhantes no mercado com base nas quais a Gestora possa determinar o preço de aquisição. Neste caso, a Gestora utilizar-se-á do critério que julgar mais adequado ao caso em questão.

Risco Relativo à Impossibilidade de Negociação das Cotas até o Encerramento da Oferta:

As Cotas da Emissão de titularidade do Investidor da Oferta somente poderão ser livremente negociadas no mercado secundário, em bolsa de valores administrada e operacionalizada pela B3, após o encerramento da Oferta. Sendo assim, o Investidor deve estar ciente do impedimento descrito acima, de modo que, ainda que venha a necessitar de liquidez durante a Oferta, não poderá negociar as Cotas da Emissão subscritas até o encerramento da Oferta.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

Riscos Relativos à Participação de Pessoas Vinculadas na Oferta:

Conforme descrito neste Prospecto, os Investidores que sejam Pessoas Vinculadas poderão participar do Procedimento de Alocação. Caso não seja verificado excesso de demanda superior a 1/3 (um terço) da quantidade de Cotas inicialmente ofertada no âmbito da Oferta (sem considerar as Cotas do Lote Adicional), não haverá limitação para participação de Pessoas Vinculadas na Oferta, podendo as Pessoas Vinculadas representarem até 100% (cem por cento) dos Investidores. A participação de Pessoas Vinculadas na Oferta poderá reduzir a quantidade de Cotas da Emissão disponível para os demais Investidores no âmbito da Oferta, bem como afetar a liquidez das Cotas da Emissão posteriormente no mercado secundário, uma vez que as Pessoas Vinculadas podem optar por manter as Cotas da Emissão de sua titularidade fora de circulação. A Administradora, o Custodiante, a Gestora e o Coordenador Líder não têm como garantir que o investimento nas Cotas da Emissão por Pessoas Vinculadas não ocorrerá ou que as Pessoas Vinculadas não optarão por manter as Cotas da Emissão de sua titularidade fora de circulação.

Risco de Falha de Liquidação Pelos Investidores:

Caso, até a Data da Liquidação os Investidores não integralizem as Cotas da Emissão, o Montante Mínimo da Oferta poderá não ser atingido, podendo, assim, resultar em não concretização da Oferta. Nesta hipótese, os Investidores incorrerão nos mesmos riscos apontados em caso de não concretização da Oferta.

Risco do desligamento de Participante Especial:

Eventual descumprimento por quaisquer dos Participantes Especiais de obrigações relacionadas à Oferta poderá acarretar seu desligamento do grupo de instituições responsáveis pela colocação das Cotas, com o consequente cancelamento de todos os Documentos de Aceitação feitos perante tais Participantes Especiais.

Caso haja descumprimento e/ou indícios de descumprimento, por quaisquer dos Participantes Especiais, e quaisquer das obrigações previstas no Contrato de Distribuição, ou em qualquer outro contrato celebrado no âmbito da Oferta, ou ainda, de quaisquer das normas de conduta previstas na regulamentação aplicável à Oferta, tal Participante Especial deixará de integrar o grupo de instituições financeiras responsáveis pela colocação das Novas Cotas. Caso tal desligamento ocorra, o(s) Participante(s) Especial(is) em questão deverá(ão) cancelar todos os Documentos de Aceitação que tenha(m) recebido e informar imediatamente os respectivos investidores sobre o referido cancelamento, os quais não mais participarão da Oferta, sendo que os valores depositados serão devolvidos acrescidos dos rendimentos líquidos auferidos pelas aplicações do Fundo, de acordo com os Critérios de Restituição de Valores, no prazo de 5 (cinco) Dias Úteis contados do descredenciamento.

Eventual Conflito de Interesses:






A Administradora, a Gestora e os integrantes dos seus respectivos grupos econômicos atuam e prestam uma série de outros serviços no mercado de capitais local, incluindo a administração e a gestão de outros fundos de investimento. A Classe poderá (1) subscrever ou adquirir Ativos cujos emissores sejam (i) fundos de investimento administrados pela Administradora, geridos pela Gestora ou por integrantes dos seus respectivos grupos econômicos; ou (ii) companhias investidas por fundos de investimento administrados ou geridos pela Administradora, pela Gestora ou por integrantes dos seus respectivos grupos econômicos; e (b) realizar operações nas quais fundos de investimento administrados ou geridos pela Administradora, pela Gestora ou por integrantes dos seus respectivos grupos econômicos atuem na condição de contraparte, incluindo a aquisição de Ativos de titularidade de outros fundos de investimento administrados ou geridos pela Administradora, pela Gestora ou por integrantes dos seus respectivos Grupos Econômicos. Em qualquer caso, poderá vir a ser configurado eventual conflito de interesses, resultando em prejuízos à Classe e, conseqüentemente, ao Cotista.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

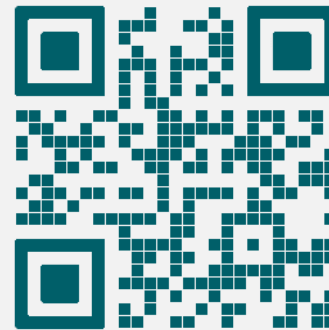


RELACIONAMENTO COM INVESTIDORES

Para mais informações:
Cassiano Ciampone | Fernando Telles | Carolina Imai

-  ri@tenax.capital
-  (+55 11) 3514-0650
-  [tenaxcapital-br](https://www.linkedin.com/company/tenaxcapital-br)
-  Tenax Capital
-  [tenaxcapital](https://www.instagram.com/tenaxcapital)

Acesse nossas redes sociais
através do QR Code



ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

EQUIPE DE INVESTIMENTOS

Mariana Fenelon Co-Head e PM Crédito

Com mais de 12 anos de experiência no mercado de crédito privado era anteriormente sócia da Inter Asset/DLM Invista onde exerceu funções como gestora entre 2019 a 2023 e anteriormente na área de research de crédito. Além disso, teve passagens na área de M&A da Energisa e em gestão de venture capital na Confrapar. É economista formada pela UFMG, pós-graduada em Finanças pelo IBMEC-MG e possui certificação CFA.

Eduardo Duarte Co-Head de Crédito

Iniciou sua carreira em 1994, como gestor de operações estruturadas no Banco Graphus. Entre 1995 e 2011 foi executivo do Banco Prosper, onde foi diretor responsável pela tesouraria (2003/08) e pelas áreas de crédito e operações estruturadas (2008/11). Foi diretor da BSPAR Finanças (2012/13) e diretor responsável pela recuperação financeira e operacional dos ativos do fundo, na Green Capital (2014/16). Entre 2017 e 2022, foi sócio da AZ Quest, atuando no relacionamento com investidores. É graduado em Engenharia Elétrica PUC/RJ, com MBA Finanças e Mercado de Capitais pelo FGV/RJ.

André Lutfalla Analista de Crédito

Formado em Administração de Empresas no Insper, antes de se juntar ao time da Tenax, passou pela área de Renda Fixa na Galápagos.

Sergio Silva Co-head PM Macro

É profissional de investimentos há mais de 25 anos, com foco em gestão de fundos macro e tesouraria de bancos internacionais. Foi sócio da AZ Quest desde 2011, onde assumiu a gestão dos fundos macro em 2014. Foi diretor estatutário e head da mesa de juros da Merrill Lynch e sênior trader da posição proprietária de juros, swaps e títulos públicos no Banco Citibank. Iniciou a carreira no Banco Graphus, em 1994, passando a exercer a função de gestor de fundos na Gap Asset Management em 1997. É Bacharel em Economia pela Faculdade Candido Mendes –RJ. Também cursou o Advanced Investment Management Program na London Business School.

Vinicius Fukushiro Co-head PM Macro

Com mais de duas décadas de experiência em tesourarias de grandes bancos internacionais, Vinicius foi Managing Director – Head of Brazil Local Currency Trading do Bank of America Merrill Lynch no Brasil, onde atuou entre 2006 e 2021, sendo responsável pelo gerenciamento das operações de renda fixa, moedas e derivativos. Antes disso, foi VP Trader de Derivativos no Citibank, tendo iniciado a carreira no HSBC. É graduado em Engenharia Mecânica pela UNICAMP e possui diversas certificações, dentre elas CGA (ANBIMA) e CFA (CFA Institute).

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

EQUIPE DE RESEARCH DE ECONOMIA

Débora Nogueira Economista-chefe

Sócia e Economista Chefe da Tenax Capital desde sua fundação, Débora foi economista da AZ Quest entre 2019 e 2021, da Península/Canvas (2012-2019) e na Fator Administração de Recursos (2007-2012). Iniciou a carreira como economista da Rosenberg Associados, em 2005. Débora é graduada em Economia pela FEA-USP, com mestrado em Economia, Finanças e Macroeconomia Aplicadas pelo INSPER-SP.

Tiago Negreira Economista

Economista formado pela FGV-EESP com mestrado na PUC-Rio. Com nove anos de experiência, atuou como consultor no Banco Mundial, fazendo o acompanhamento de análise fiscal, conjuntura e projeção macroeconômica e, como economista na Macro Capital, sendo responsável pela cobertura de atividade e inflação no Brasil. Na Tenax Capital, Tiago é o economista encarregado pela análise de atividade fiscal e de crédito no Brasil, além de análises no Canadá e na Austrália.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

EQUIPE DO COMITÊ DE CRÉDITO

Alexandre Silverio CEO & Head PM Equities

Possui mais de 25 anos de experiência no mercado financeiro, com foco em gestão de renda variável e coordenação de processos e times de investimento de gestoras de recursos. De 2011 a 2020 foi responsável pela estratégia de renda variável da AZ Quest, ocupando a partir de 2015, o cargo de CIO da empresa. Antes disso, foi *head* de renda variável no Santander Asset Management, tornando-se CIO em 2007. Iniciou a carreira em gestão de recursos de renda variável na Fleming Graphus Asset Management e na Gap Asset Management. Silverio é formado em Eng. de Produção pela PUC-RJ, possui MBA Executivo em Finanças pelo IBMEC – RJ. Também cursou o Advanced Investment Management Program na London Business School, e o Program for Leadership Development (PLD) na Harvard Business School.

André Godói CRO

Possui mais de 25 anos de experiência, com foco em controle de riscos e compliance. Atuou como CRO (Chief Risk Officer) na Santander Asset Management e, mais recentemente, no UBS Brasil, onde era responsável pela gestão integrada de riscos das entidades do grupo no Brasil. Graduado em Engenharia Aeronáutica pelo Instituto Tecnológico de Aeronáutica (ITA), fez mestrado em Modelagem Matemática Aplicada em Finanças e doutorado em Sistemas Dinâmicos pela USP, além de possuir a certificação FRM (Financial Risk Manager) pelo GARP (Global Association of Risk Professionals).

Paulo Dale COO

Possui mais de 27 anos de carreira no mercado financeiro em instituições locais e estrangeiras, com foco nas áreas de riscos e controles. Passou por grandes bancos, como Bozano, Santander e HSBC, além de ter sido responsável pela área de riscos do Santander Asset Management e Votorantim Asset. Também atuou como consultor de riscos e compliance na IBM. Antes de se juntar à Tenax, foi fundador e responsável pelas áreas de Operações, Riscos e Compliance e Relacionamento com Investidores da Dahlia Capital. É economista formado pela Faculdade Candido Mendes - RJ e possui mestrado em Contabilidade Internacional e Finanças, pela The London School of Economics and Political Science.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.

EQUIPE DO COMITÊ DE GESTÃO DE PORTFÓLIO

Adriano Thiago Head Research Equities

Foi sócio e analista sênior na Brasil Capital, entre 2008 e 2022, especializado nos setores de varejo, consumo e non-bank financials. Anteriormente, trabalhou na equipe de análise da corretora do Banco Itaú. É formado em Engenharia Naval pela Poli-USP e detém o certificado internacional de CFA (Chartered Financial Analyst). Adriano possui especialização em Strategic Planning and Management in Retailing pela Babson College.

Murilo Orofino Analista de ações

Analista de ações da Tenax Capital desde sua fundação. Começou a sua carreira no BTG Pactual, e foi analista de ações na Verde Asset entre 2018 e 2022. É formado em Engenharia Mecânica-Aeronáutica pelo Instituto Tecnológico de Aeronáutica (ITA).

Luis Koroll Analista de Ações

Analista de ações da Tenax Capital desde sua fundação. Foi analista de ações na Vinland, entre 2018 e 2021, cobrindo os setores de Saúde, Educação, Farma e Distribuição de Combustíveis. Também exerceu função semelhante na SPX em 2021, cobrindo os setores de Saúde, Petróleo e Gás. É formado em Engenharia Aeronáutica pelo Instituto Tecnológico de Aeronáutica (ITA) e tem certificação CGA.

Thiago Fragoso Analista de ações

Formado em Economia e Administração de Empresas pelo Insper, é analista de ações da Tenax Capital. Anteriormente, passou por grandes instituições como Vórtx e BTG Pactual.

Angelo Serejo Analista de ações

Formado em Administração de Empresas pela FGV-EAESP, é analista de ações da Tenax Capital. Anteriormente, passou por grandes instituições como Bradesco BBI e Velt Partners.

ATENÇÃO: LEIA O PROSPECTO, A LÂMINA E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DOS “FATORES DE RISCO”.