TERMO DE ANÁLISE E ATESTADO DE CREDENCIAMENTO DO ADMINISTRADOR OU GESTOR DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Número do Termo de Análise de Credenciamento	0022
Número do Processo (Nº protocolo ou processo)	2025-GLC80

I - DO REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL – RPPS

Ente Federativo	GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO	CNPJ	27.080.530/0001-43
Unidade Gestora do RPPS	INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO	CNPJ	29.986.312/0001-06

II - DA INSTITUIÇÃO A SER CREDENCIADA

ADMINISTRADOR		X	GESTOR	
---------------	--	---	--------	--

Razão Social	Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA	CNPJ	05.389.174/0001-01
Endereço	Praia do Botafogo, 501 - Andar 5º, Sala 501 Bloco 01	Data Constituição	18/10/2002
E-mail (s)	infojur@modal.com.br	Telefone (s)	(21) 3223-7700
Data do registro na CVM	01/06/2000	Categoria (s)	Administrador de Carteira de Valores Mobiliários
Data do registro no BACEN		Categoria (s)	
Principais contatos com RPPS		Cargo	
Lauter Ferreira	Head Poder Público	E-mail	lauter.ferreira@xpi.com.br
Gabriel Martins	Banker	E-mail	gabriel.vmartins@xpi.com.br
		Telefone	(11) 97683-5254
		Telefone	(31) 99203-4993

A instituição atende ao previsto nos incisos I e II do § 2º art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021?	Sim	X	Não
A instituição está livre de registros de suspensão ou de inabilitação na CVM ou outro órgão competente?	Sim	X	Não
A instituição detém elevado padrão ético de conduta nas operações realizadas no mercado financeiro e não possui restrições que, a critério da CVM, do Banco Central do Brasil ou de outros órgãos competentes, desaconselhem um relacionamento seguro?	Sim	X	Não
Os profissionais diretamente relacionados à gestão de ativos de terceiros da instituição possuem experiência mínima de 5 (cinco) anos na atividade?	Sim	X	Não
A instituição e seus principais controladores possuem adequado histórico de atuação no mercado financeiro?	Sim	X	Não
Em caso de Administrador de fundo de investimento, este detém no máximo 50% (cinquenta por cento) dos recursos sob sua administração oriundos de regimes próprios de previdência social?	Sim	X	Não

III - DAS CLASSES DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM QUE A INSTITUIÇÃO ESTÁ SENDO CREDENCIADA:

X	Art. 7º, I, "b"	X	Art. 8º, II
	Art. 7º, I, "c"		Art. 9º, I
	Art. 7º, III, "a"		Art. 9º, II
	Art. 7º, III, "b"		Art. 9º, III
	Art. 7º, IV		Art. 10, I
	Art. 7º, V, "a"		Art. 10, II
	Art. 7º, V, "b"		Art. 10, III
	Art. 7º, V, "c"		Art. 11
	Art. 8º, I		

IV - FUNDOS ADMINISTRADOS/GERIDOS PELA INSTITUIÇÃO PARA FUTURA DECISÃO DE INVESTIMENTOS:	CNPJ	Data da Análise
Trend Pós-Fixado FIC FI RF Simples	26.559.284/0001-44	

V - DA ANÁLISE DA INSTITUIÇÃO OBJETO DE CREDENCIAMENTO

Estrutura da Instituição	Em 2023, houve a aquisição da Modal DTVM pelo Grupo XP Inc. A estrutura administrativa é composta por uma Diretoria, que conta com, no mínimo, 02 (dois) e, no máximo, 10 (dez) membros, sendo, para os fins da Resolução CVM 21/21, 01 (um) Diretor responsável pelo cumprimento de regras, políticas, procedimentos e controles internos, e 01 (um) Diretor responsável pela administração fiduciária.
Segregação de Atividades	Para controlar o uso e acesso às informações privilegiadas, garantir a segregação das atividades desenvolvidas e evitar conflitos de interesse, o Modal, adquirida pela aplica o conceito de information wall, que consiste em separar as informações de colaboradores envolvidos em atividades de vendas, negociação e pesquisa (o "lado público"), daqueles envolvidos em atividades de investimentos, gerenciamento de relacionamentos e clientes (o "lado privado"). Esta separação é feita através de segregação física, com acessos exclusivos, determinados por área de negócio e fornecidos por meio do crachá. Esta barreira de informações é garantida pelo Compliance que tem acesso a informações de ambos os lados e se incumbem de manter a integridade da barreira, por meio de controle do mapa de acessos, movimentações de colaboradores, monitoramentos de e-mails e demais ações voltadas para a supervisão de atividades da empresa e de seus colaboradores.
Qualificação do corpo técnico	A XP Inc., que adquiriu a Modal DTVM, aplica treinamentos obrigatórios aos seus colaboradores no momento do seu ingresso na instituição e, como forma de atualização, em campanha anual. treinamentos são realizados através de plataforma contratada e a não conclusão deles pode implicar em consequências estabelecidas pelas políticas vigentes. A instituição atualiza os treinamentos de acordo com a necessidade do negócio e mudanças regulatórias e de políticas institucionais, mas entre os conteúdos mandatórios em todas as versões estão: a) Anticorrupção, Procedimentos de Compliance, Código de Ética e Conduta, Assédio Sexual e Moral e Canal Confidencial; b) Investimentos Pessoais; c) Suitability; d) Prevenção à Lavagem de Dinheiro e Financiamento ao Terrorismo; e) Segurança da Informação e LGPD; f) Gestão de Riscos; g) Circulação de Informações; e h) Reputacional e mídias Sociais, entre outros.

Histórico e experiência de atuação	A Modal DTVM foi constituída em Outubro de 2002 sob o nome de Safdié Distribuidora de Valores Mobiliários, tendo sido adquirida pelo Banco Modal em Setembro de 2014, para oferecer para o nicho de varejo a intermediação de valores mobiliários através de ferramentas de internet com o objetivo de atingir um público que não era alcançado pelo Banco Modal. A troca de controle foi homologada pelo Banco Central do Brasil em 03 de julho de 2015. Essa estrutura está ativa desde outubro de 2015, quando iniciaram as atividades de intermediação no mercado BM&FBOVESPA e distribuição de ativos de renda fixa emitidos ou estruturados pelo Banco Modal. Em 2017 iniciaram-se as atividades de Administração fiduciária de recursos de terceiros. Em setembro de 2023, houve a aquisição da Modal DTVM pelo Grupo XP Inc., culminando na reorganização societária da empresa.
Principais Categorias e Fundos ofertados	Renda fixa, Multimercado, Ações, Cambial, FIDC, FIP, Fundos Imobiliários, EFT.
Avaliação dos riscos assumidos pelos fundos sob sua administração/gestão	Os fundos administrados e geridos pela empresa podem ser submetidos a diversos fatores de riscos, como por exemplo: Risco de Liquidez, Risco de Mercado (Taxa de Juros, Ações), Risco de Concentração, entre outros. Os fatores de risco que cada fundo está submetido foram consultados nos respectivos regulamentos dos mesmos na parte Fatores de Risco.
Verificação de informações sobre conduta nas operações realizadas no mercado financeiro e restrições que desaconselham um relacionamento seguro	Não foram identificados fatos ou notícias relacionadas a empresa, que desaconselhem um relacionamento seguro.
Regularidade Fiscal e Previdenciária	Regular segundo CND'S em anexo.
Volume de recursos sob administração/gestão	Possui R\$ 135 bi sob administração segundo Ranking março/2025.
Avaliação da rentabilidade dos fundos sob sua administração/gestão	Presente no One Pager, um portfólio composto por diversos fundos de investimentos, pautando-se nos limites e parâmetros existentes, nas disposições legais regulamentares vigentes, apresentando histórico de rentabilidade competitivo e consistente.
Embasamento em formulários de diligência previstos em códigos de autorregulação relativos à administração de recursos de terceiros	Foi realizada consulta no site da CVM ao Formulário de Referência Pessoa Jurídica da empresa referente ao ano de 2024, além disso, a instituição segue 6 códigos ANBIMA: "Código de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros", "Código de Distribuição de Produtos de Investimentos", "Código de Ética", "Código de Negociação de Instrumentos Financeiros", "Código dos Processos da Regulação e Melhores Práticas" e "Código para Serviços Qualificados ao Mercado de Capitais".
Outros critérios de análise	

VI - DO PARECER FINAL SOBRE A INSTITUIÇÃO:

A Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (Modal DTVM) é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil que atua como Administradora e Gestora de Fundos de Investimento, além de exercer atividades de distribuição, custódia e intermediação de valores mobiliários, conforme autorizado em seu registro junto aos órgãos reguladores competentes. Em agosto de 2023, a Modal DTVM foi adquirida pela XP Inc., consolidando-se como parte do Grupo XP. Essa aquisição estratégica visa integrar as operações e aproveitar sinergias entre as instituições, mantendo a Modal DTVM como uma empresa independente e segregada, mas beneficiando-se da infraestrutura, know-how e tecnologia da XP. No âmbito da administração fiduciária, a Modal DTVM destaca-se por sua experiência, solidez e capacidade operacional, administrando fundos de investimento próprios e de terceiros contratados. A instituição é aderente aos códigos de autorregulação da ANBIMA e investe continuamente em tecnologia e processos para aprimorar a segurança, a transparência e a eficiência dos serviços prestados a investidores institucionais. Não constam registros que desabonem a atuação da Modal DTVM no desempenho de suas funções fiduciárias. Considerando as informações e documentos fornecidos, e tendo sido atendidos todos os requisitos necessários para sua habilitação, opinamos pela efetivação do credenciamento desta instituição financeira como **Administradora de Fundos de Investimentos** a serem investidos pelo IPAJM.

Local:	Vitória	Data	
VIII - RESPONSÁVEIS PELO PREENCHIMENTO:	Cargo	CPF	Assinatura
Thais Conezza	Poder Público RPPS		
IX - RESPONSÁVEIS PELO CREDENCIAMENTO:	Cargo	CPF	Assinatura
Gilberto de Souza Tulli	Diretor de Investimentos		