

**Investidores Institucionais Fundo de
Investimento em Participações
Multiestratégia**

CNPJ: 01.909.558/0001-57

**(Administrado pela BNY Mellon Serviços Financeiros
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**

CNPJ: 02.201.501/0001-61

**Relatório de Acompanhamento
das operações do Fundo**

**Março
2023**

Investidores Institucionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Fundo”)

Relatório de Acompanhamento do Fundo referente ao exercício findo em 31 de março de 2023

Em atendimento do artigo 39, inciso IV da Instrução CVM 578/2016 (“IN CVM 578”), segue relatório abordando as informações solicitadas nos itens do referido artigo, tendo como referência o exercício findo em 31 de março de 2023.

I – Informações Básicas

O Investidores Institucionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo") foi constituído como um fundo de investimento em ações, sob a forma de condomínio fechado e iniciou suas operações em 1º de abril de 1997. Em 11 de abril de 2008, foi deliberada a transformação do Fundo em fundo de investimento em participações. O Fundo possuía, inicialmente, um prazo de duração de 8 anos contados da data da primeira subscrição de cotas, que poderia ser prorrogado, a qualquer tempo, pela Assembleia Geral de Cotistas. O prazo de duração do Fundo vem sendo prorrogado, anualmente, por períodos sucessivos de um ano, tendo a última prorrogação ocorrida Em Assembleia Geral de Cotista, realizada em 31 de julho de 2023, prorrogando o prazo de duração do Fundo até 31 de julho de 2024, de modo a permitir a continuidade da implementação do Plano de Liquidação da Investida e do Fundo, elaborado pela Angra Partners Gestão de Recursos Ltda (“Gestora”) e aprovado pelos cotistas do Fundo. Atualmente, o Fundo encontra-se em fase de desinvestimento, e a maior parte dos seus ativos já foram alienados.

Em 31 de março de 2023, o Fundo possui investimento em títulos e valores mobiliários conforme abaixo:

- Sul 116 Participações S.A.

a) **Rentabilidade Auferida**

O valor da cota teórica, o patrimônio líquido médio diário dos exercícios e a rentabilidade calculada com base na variação da cota teórica, comparada com a variação do IGP-M acrescida de 6% ao ano, foram os seguintes:

	Valor da	Valor da	Patrimônio	Rentabilidade	Variação
	cota	cota teórica	líquido médio	pela variação da	do IGPM+
Exercícios findos em				cota teórica (%)	6% a.a
31 de março de 2023	6,32	6,32 (*)	4.259	18,19	(%)
					7,97

(*) Não houve amortização de cotas no exercício findo em 31 de março de 2023, portanto não há impacto no valor da cota teórica.

Investidores Institucionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Fundo”)

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

b) Demonstrações Financeiras

A Demonstração Financeira do Fundo referente ao exercício, juntamente ao parecer do Auditor Independente, segue anexa ao presente relatório.

II – Análise da Carteira do Fundo em face da estratégia adotada e dos objetivos da Política de Investimento

Em 31 de março de 2023, o Fundo possui, conforme discriminado abaixo:

- 30.595.656.285 ações da Sul 116 Participações S.A., no valor de R\$ 2.698.

Sul 116 Participações S.A. (“Sul 116”)

A Sul 116 tem por objeto social financiar novos projetos mediante a participação no capital acionário da seguinte sociedade: Futuretel S.A. – Em Liquidação. Por meio de sua participação na Futuretel, a Sul 116 detém participação indireta no capital social de Newtel Participações S.A. ("Newtel").

A Sul 116 não detém investimentos operacionais, estando sua geração de caixa limitada basicamente às receitas financeiras auferidas de suas aplicações.

Incerteza relevante relacionada à continuidade operacional

A Sul 116 possuía como único propósito a participação societária Futuretel S.A., Zain Participações S.A.- Em liquidação e Invitel Legacy S.A. - Em liquidação. As investidas não possuíam atividades operacionais.

Até 31 de março de 2023, tanto a Invitel Legacy quanto a Zain Participações já haviam concluído seu processo de liquidação, restante apenas o investimento na Futuretel.

a) Enquadramento do Fundo

O Fundo deverá manter, no mínimo, 90% do seu patrimônio líquido em Ativos-Alvo.

O Fundo encontra-se desenquadrado, conforme demonstrado abaixo:

Investidores Institucionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Fundo”)

PL em 31.03.2023	Ativo em 31.03.2023	Percentual
4.604	2.698	58,60%

*Valores em milhares de Reais.

Em 25 de novembro de 2015, a Administradora notificou a CVM sobre o desenquadramento com base no entendimento de que este desenquadramento passivo decorre naturalmente do processo de desinvestimento dos ativos e posterior liquidação do Fundo.

IV – Taxa de Administração e performance

i. Taxa de Administração

A taxa de administração é apropriada e paga mensalmente e calculada sobre o patrimônio líquido diário, à razão de 2% ao ano.

	Valor da Despesa	Valor a Pagar
Taxa de administração	(85)	9

ii. Taxa de Performance

A Administradora do Fundo faz jus a uma taxa de *performance* equivalente a 20% do valores distribuídos pelo Fundo que excederem o capital investido pelos cotistas, corrigidos pela variação do IGPM acrescido de 6% ao ano, desde a data da integralização das cotas até a data da distribuição ou liquidação do Fundo. Essa remuneração será paga, quando aplicável, proporcionalmente *pro rata temporis* em cada evento de distribuição de recursos aos cotistas ou liquidação do Fundo.

Não houve incidência de taxa de performance no exercício findo em 31 de março de 2023.

Investidores Institucionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Fundo”)

V – Despesas Incorridas

Os encargos debitados pelo Fundo e seus percentuais em relação ao patrimônio líquido médio são as seguintes:

	2023	
	R\$(mil)	% sobre PL médio
Encargos debitados ao Fundo		
Taxa de administração	(85)	(2,00)
Serviços contratados pelo Fundo	(21)	(0,49)
Publicações e correspondências	(1)	(0,02)
Auditoria e custódia	(23)	(0,54)
Taxa de fiscalização	(3)	(0,07)
Despesas diversas	(13)	(0,31)
	(146)	(3,43)

(Em milhares de reais)

VI – Informações sobre:

A atual conjuntura econômica no Brasil

Em relação ao ano 2022, o cenário mundial piorou, tanto em termos dos resultados recentes quanto em termos das expectativas. Houve uma piora do cenário mundial, com a inflação persistentemente elevada provocando o início de ciclos de apertos monetários, assim como a necessária reversão das políticas fiscais expansionistas diante do recuo da pandemia e da necessidade de combater a inflação. A guerra na Ucrânia prolongou-se sem indícios de negociações para seu término; na China, ocorreram interrupções de atividades em razão da pandemia de covid-19; e o mercado imobiliário passou por crise. Em consequência desse quadro, as projeções de crescimento no mundo vêm se reduzido de forma substancial.

Um problema importante trazido pela pandemia de covid-19 e pela guerra entre Rússia e Ucrânia foi o observado nas cadeias produtivas. Os preços das commodities já caíram significativamente em relação aos picos de meados de 2021 e 2022, mas ainda estão altos em relação aos níveis pré-pandemia. A perspectiva é de queda até o fim de 2023, mas de maneira suave, permanecendo ainda em nível elevado.

Investidores Institucionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Fundo”)

No Brasil, o ritmo de expansão da atividade econômica começou a dar sinais de arrefecimento. Como já era esperado, os efeitos associados à implementação de uma política monetária contracionista tenderiam a reduzir a demanda, particularmente naqueles bens cuja aquisição é mais dependente de financiamento via crédito. Além disso, ao longo dos últimos meses de 2022, a situação financeira das famílias foi deteriorando-se, resultado do aumento do comprometimento da renda com os serviços de dívidas passadas. Nesse contexto, as decisões de consumo continuam mais direcionadas para os serviços, enquanto o setor de bens tem enfrentado condições um pouco mais adversas. A perda de fôlego da demanda interna também afetou o desempenho do setor industrial, que, após se recuperar dos gargalos de oferta impostos pela crise sanitária, se deparou com um ritmo menos aquecido da economia.

O mercado de trabalho brasileiro seguiu em trajetória positiva, marcado pela queda da desocupação e, mais recentemente, pela recuperação dos rendimentos. Nota-se, entretanto, que, ao contrário do verificado ao longo de grande parte do processo de retomada do mercado de trabalho, iniciado em meados de 2021, a queda da desocupação nos últimos meses de 2022 não foi proporcionada pela expansão da ocupação, mas sim por uma retração da força de trabalho. De fato, mesmo diante do aumento da população ocupada, esse contingente de trabalhadores vem perdendo dinamismo. Em contrapartida, a força de trabalho vem apresentando trajetória ainda mais amena que a ocupação, proporcionando, por conseguinte, a redução da taxa de desemprego.

A inflação brasileira, medida pelo IPCA, foi sendo reduzida continuamente ao longo de 2022. A abertura da inflação por segmentos mostra que os preços administrados se constituíram no maior ponto de decompressão inflacionária. No acumulado em 12 meses, esse conjunto de preços apresentou deflação, repercutindo não só a desoneração dos combustíveis e da energia, mas também a queda das cotações internacionais das commodities energéticas. No caso dos bens industriais, além da desaceleração dos preços das commodities metálicas no mercado internacional, a apreciação cambial em 2022 e a normalização das cadeias produtivas de insumos fizeram com que a alta dos bens industriais acumulada em 12 meses recuasse.

Para 2023, as estimativas de inflação estão baseadas na continuidade do processo de desinflação pelo qual a economia brasileira vem passando. A desaceleração dessas previsões, entretanto, revela mudanças na trajetória dos preços monitorados e dos preços livres no próximo ano.

Investidores Institucionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Fundo”)

**Declaração do Administrador
01/04/2022 à 31/03/2023**

Encaminhamos para sua apreciação as Demonstrações Financeiras do Fundo.

Reiteramos nossas recomendações, de que a leitura das Demonstrações Financeiras, é fundamental para o acompanhamento de seu investimento.

A carteira do fundo se comportou de acordo com a política de investimento estabelecida no regulamento do fundo e na Instrução CVM 578/2016. O desempenho da carteira foi conforme o esperado.

A Diretoria

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A.