

**IP Participações IPG Fundo de
Investimento em Cotas de Fundos de
Investimento em Ações – BDR Nível I
(Anteriormente denominado de Órama IP
Participações Fundo de Investimento em
Cotas de Fundos de Investimento em
Ações – BDR Nível I)
CNPJ nº 12.082.452/0001-49
(Administrado pela BNY Mellon Serviços
Financeiros Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários S.A.)**

Demonstrações Financeiras Referentes ao
Exercício Findo em 30 de Setembro de 2018
e Relatório dos Auditores Independentes

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Cotistas e à Administradora do
IP Participações IPG Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações –
BDR Nível I (Anteriormente denominado de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciada DI
Longo Prazo)
(Administrado pela BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários S.A.)
Rio de Janeiro - RJ

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do IP Participações IPG Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações – BDR Nível I (“Fundo”) (administrado pela BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 30 de setembro de 2018 e a respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do IP Participações IPG Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações – BDR Nível I em 30 de setembro de 2018 e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da Comissão de Valores Mobiliários.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em relação ao Fundo de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Existência e valorização dos ativos financeiros

O Fundo possuía, em 30 de setembro de 2018, R\$20.045 mil, equivalentes a 100,39% de seu patrimônio líquido, investidos em cotas de um único fundo de investimento, que é administrado pelo mesmo administrador do Fundo e cujo valor justo é mensurado com base no valor das cotas do referido fundo investido.

Em função da representatividade dos saldos deste ativo em relação ao patrimônio líquido do Fundo, consideramos a sua existência e valorização como uma área de foco em nossa abordagem de auditoria.

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: (i) leitura das últimas demonstrações financeiras auditadas disponíveis do fundo investido, (ii) teste de existência por meio do confronto das posições em aberto na carteira do Fundo, em 30 de setembro de 2018, com o correspondente extrato do administrador do fundo investido, (iii) teste de valorização das cotas do fundo investido em aberto na carteira do Fundo, em 30 de setembro de 2018, através do recálculo do valor justo com base no valor das cotas divulgado pelo administrador do fundo investido, e (iv) análise da composição da carteira do fundo investido, a fim de avaliar o perfil de risco dos ativos detidos pelo referido fundo investido.

Com base nos procedimentos de auditoria acima resumidos, consideramos o valor do referido ativo financeiro aceitável no contexto das demonstrações financeiras do Fundo tomadas como um todo.

Ênfase

Incorporação de outro fundo de investimento

Conforme mencionado na nota explicativa nº 1 às demonstrações financeiras, o fundo IP Participações INQ Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações BDR Nível I foi incorporado pelo Fundo, em 26 de dezembro de 2017. Nossa opinião não está ressalvada em relação a esse assunto.

Responsabilidades da Administradora do Fundo pelas demonstrações financeiras

A Administradora é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução CVM 555/14 e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administradora é responsável, dentro das prerrogativas previstas na Instrução CVM 555/14, pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administradora pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional, e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de

auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administradora.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela Administradora, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

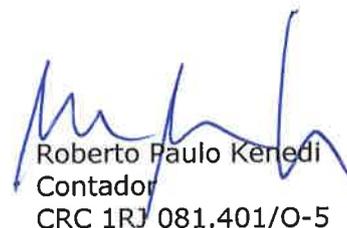
Comunicamo-nos com a Administradora a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação à Administradora, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Rio de Janeiro, 21 de dezembro de 2018



DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC 2SP 011.609/O-8 "F" RJ



Roberto Paulo Kenedi
Contador
CRC 1RJ 081.401/O-5

IP Participações IPG Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I

(Anteriormente denominado Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundo

de Investimento em Ações - BDR Nível I)

CNPJ: 12.082.452/0001-49

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

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 30 de setembro de 2018

(Em milhares de Reais)

Aplicações/especificações	Quantidade	Custo total	Valor Justo/realização	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades				
BNY Mellon Banco S.A.			254	1,27
Cotas de fundos				
Ações:				
IP Participações IPG Master Fundo de Investimento em Ações Bdr Nível I	175.619	19.428	20.045	100,39
Valores a receber				
Resgate de cotas de fundo a receber			6	0,03
Valores a pagar				
Taxa de administração			(338)	(1,69)
Taxa de performance			(28)	(0,14)
Cotas a emitir			(54)	(0,27)
Cotas a resgatar			(244)	(1,22)
Outros			(6)	(0,03)
Patrimônio líquido			19.967	100,00

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

IP Participações IPG Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I

(Anteriormente denominado Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundo

de Investimento em Ações - BDR Nível I)

CNPJ: 12.082.452/0001-49

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

Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido

Exercício findo em 30 de setembro de 2018

(Em milhares de Reais, exceto os valores das cotas)

	2018	2017
Patrimônio líquido no início dos exercícios		
1.539.757,85 cotas a R\$ 2,341724	3.606	-
1.143.927,47 cotas a R\$ 2,021882	-	2.313
Cotas emitidas por incorporação (Nota Explicativa nº 1)		
10.672.515,30 cotas	25.835	-
Cotas emitidas		
6.982.928,46 cotas	17.382	-
663.780,93 cotas	-	1.455
Cotas resgatadas		
11.311.597,85 cotas	(19.667)	-
267.950,55 cotas	-	(474)
Variações nos resgates de cotas	<u>(9.299)</u>	<u>(112)</u>
Patrimônio líquido antes do resultado dos exercícios	<u>17.857</u>	<u>3.182</u>
Composição do resultado dos exercícios		
Cotas de fundos		
Resultado com aplicações em cotas de fundos	<u>2.472</u>	<u>452</u>
Despesas	<u>(362)</u>	<u>(28)</u>
Taxa de administração	(284)	(18)
Taxa de performance	(57)	-
Auditoria e custódia	(12)	(7)
Publicações e correspondências	(2)	(1)
Taxa de fiscalização	(4)	(2)
Despesas diversas	(3)	-
Resultados dos exercícios	<u>2.110</u>	<u>424</u>
Patrimônio líquido no final dos exercícios		
7.883.603,76 cotas a R\$ 2,532723	19.967	-
1.539.757,85 cotas a R\$ 2,341724	-	3.606

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

IP PARTICIPAÇÕES IPG FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES - BDR NÍVEL I

(Anteriormente denominado Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018

(Em milhares de Reais)

1 CONTEXTO OPERACIONAL

O IP Participações IPG Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I ("Fundo"), anteriormente denominado Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I, foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, e iniciou suas operações em 16 de julho de 2010. O Fundo tem como objetivo buscar obter ganhos de capital de longo prazo através de investimento em ações.

A gestão da carteira do Fundo compete à Investidor Profissional Gestão de Recursos Ltda. ("Gestora"). Até 25 de dezembro de 2017, a gestão da carteira do Fundo competia à Órama Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

De acordo com o Regulamento do Fundo, a estratégia adotada pela Gestora consiste em aplicar, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do IP Participações IPG Master Fundo de Investimento em Ações - BDR Nível I, ("Fundo Master"), administrado pela BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Administradora") e gerido pela Gestora.

Até 25 de dezembro de 2017, de acordo com o Regulamento do Fundo, a estratégia adotada pela Gestora consistia em aplicar, no mínimo, 95% do patrimônio líquido do Fundo em cotas do IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações BDR Nível I, que, por sua vez, tinha como objetivo aplicar, no mínimo, 95% do seu patrimônio líquido em cotas no IP Participações Master Fundo de Investimento em Ações BDR Nível I ("Fundo Master"), bem como em outros títulos e modalidades operacionais permitidos pela regulamentação em vigor.

O Fundo tem como público-alvo investidores em geral.

Até 25 de dezembro de 2017, o Fundo tinha como público-alvo, exclusivamente, os investidores pessoas físicas em geral e fundos de investimento, desde que fossem considerados investidores qualificados, nos termos do artigo 9º da Instrução nº 539/13 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Em Assembleia Geral de Cotistas de 28 de setembro de 2017, foi deliberada a incorporação do IP Participações INQ Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações BDR Nível I, no fechamento de 26 de dezembro de 2017. Essa incorporação aumentou o patrimônio líquido do Fundo em R\$ 25.835, correspondentes à emissão de 10.672.515,30 cotas.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela Administradora, pela Gestora ou por qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Os cotistas estão expostos à possibilidade de serem chamados a aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido do Fundo se torne negativo.

2 APRESENTAÇÃO E ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento, previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento - COFI e demais orientações emanadas da CVM, especialmente pela Instrução CVM no 555/14 e alterações posteriores.

IP PARTICIPAÇÕES IPG FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES - BDR NÍVEL I

(Anteriormente denominado Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018

(Em milhares de Reais)

3 DESCRIÇÃO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

a. Reconhecimento de receitas e despesas

A Administradora adota o regime de competência para o registro das receitas e despesas.

b. Títulos e valores mobiliários

De acordo com o estabelecido na Instrução nº 577/16 da CVM, os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas, de acordo com a intenção de negociação dos cotistas, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

i. Títulos para negociação

Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor justo, em que os ganhos e/ou as perdas realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado; e

ii. Títulos mantidos até o vencimento

Incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira de mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições:

- Que o Fundo seja destinado, exclusivamente, a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, estes últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM relativa aos fundos de investimento; e
- Que todos os cotistas declarem, formalmente, por meio de um termo de adesão ao Regulamento do Fundo, a sua capacidade financeira e anuência à classificação de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do Fundo como mantidos até o vencimento.

Cotas de fundo

As cotas de fundo de investimento são registradas ao custo de aquisição, ajustado diariamente pela variação no valor das cotas informado pela Administradora, e estão classificadas na categoria de "Títulos para negociação". A valorização e/ou a desvalorização das cotas de fundo de investimento estão apresentadas em "Resultado com aplicações em cotas de fundo".

4 GERENCIAMENTO DE RISCOS

a. Tipos de riscos

Mercado

As condições econômicas nacionais e internacionais podem afetar o mercado, resultando em alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos em geral. Tais variações podem afetar o desempenho do Fundo e/ou do fundo investido. O valor dos ativos que integram a carteira do Fundo e/ou do fundo investido pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado. A queda ou o aumento nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo e/ou do fundo investido podem ser temporários, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados.

IP PARTICIPAÇÕES IPG FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES - BDR NÍVEL I

(Anteriormente denominado Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018

(Em milhares de Reais)

Ao utilizar operações de derivativos, o risco de mercado pode ser ampliado através de posições direcionais e alavancagem ou reduzido através de operações de *hedge*. Como os recursos necessários para efetuar operações de derivativos são apenas para depósitos de margem ou prêmios de opções, caso seja permitido ao fundo investido alavancar posições, na hipótese de grandes oscilações no mercado, este poderá incorrer em perdas superiores ao valor do seu patrimônio líquido. Existe também o risco de distorção do preço entre o derivativo e seu ativo objeto para as operações de *hedge*, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do fundo investido, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos cotistas.

Crédito

Consiste no risco de a contraparte, em algum instrumento financeiro, não honrar os pagamentos devidos ao Fundo e/ou ao fundo investido.

Liquidez

Consiste no risco de o Fundo e/ou o fundo investido não honrar suas obrigações ou os pagamentos de resgates nos prazos previstos no seu Regulamento. Esse risco é associado ao grau de liquidez dos ativos componentes da carteira do Fundo e/ou do fundo investido e aos prazos previstos para conversão em quantidade de cotas e pagamento dos resgates solicitados.

b. Controles relacionados aos riscos

O controle do risco da Administradora é baseado na perda máxima aceitável projetada para o fundo investido, de modo a evitar que incorra em risco excessivo. Entende-se por risco excessivo a manutenção de posições em carteira que gerem perdas projetadas superiores aos limites preestabelecidos pela Administradora, de acordo com a realização dos controles de *value at risk* ("VaR") e *stress testing*. Os limites de VaR e *stress testing* são estabelecidos como percentual do patrimônio líquido, bem como diferentes fatores de risco. Esses parâmetros podem ser alterados de acordo com mudanças estruturais no mercado ou a qualquer momento a critério da Administradora.

A avaliação do risco de crédito é efetuada pela Gestora e pela Administradora, que efetua o monitoramento dos eventos de pagamento de juros, amortização e vencimento das operações, quando aplicável. Em caso de ocorrência de algum *default* no pagamento desses eventos, a capacidade financeira do emissor ou da contraparte é avaliada pelo Comitê de Crédito da Administradora, onde são tomadas decisões para a constituição ou não de provisão para perdas.

O controle do risco de liquidez é baseado no monitoramento do nível de solvência, verificando um percentual mínimo de ativos, em relação ao patrimônio líquido do Fundo, com liquidez compatível com o prazo previsto para conversão em quantidade de cotas e pagamento dos resgates solicitados.

Embora seja mantido sistema de gerenciamento de risco das aplicações do Fundo, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os cotistas.

IP PARTICIPAÇÕES IPG FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES - BDR NÍVEL I

(Anteriormente denominado Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018

(Em milhares de Reais)

c. Análise de sensibilidade

O VaR é uma métrica de risco que informa a perda financeira esperada em cenários em que se considera a dinâmica e correlações entre os fatores de risco que incidem sobre carteira. A modelagem utilizada é um VaR paramétrico que se baseia no conhecimento prévio de uma distribuição estatística para fazer o cálculo das perdas financeiras com base em hipótese de comportamento da distribuição de probabilidades dos retornos dos ativos. Para o cálculo do VaR, assumimos um intervalo de confiança de 97.5%, horizonte de 1 dia e uma janela de observações de 300 dias úteis para as séries dos fatores de risco. Volatilidades e correlações são calculadas à partir de uma metodologia de ponderação exponencial em médias móveis (*Exponential Weighted Moving Average* - EWMA com λ 0.94). O VaR associado à cada grupo de fatores de risco é calculado a partir de uma metodologia em Delta Normal onde se calcula a exposição marginal/pontual de cada ativo da carteira à cada fator de risco.

Limitações do modelo: o VaR assume que ocorrências passadas explicam consistentemente a evolução das volatilidades e das correlações futuras o que pode não ocorrer principalmente quando existem poucos registros na amostra. Sendo assim a metodologia não é capaz de sensibilizar a métrica à eventos exógenos tais como mudanças de legislação, eventos políticos relevantes, choques de produtividade exógenos, eventos climáticos não sazonais, entre outros. Além disto, a metodologia assume que a distribuição de probabilidade do retorno da carteira é Gaussiana o que só ocorre consistentemente quando uma série de premissas teóricas são observadas em conjunto.

O *Stress Test* é a comparação entre a carteira do dia de referência com a mesma carteira reprecificada utilizando cenários de risco pessimista e otimista divulgados pela Administradora diariamente e que se baseiam nos cenários divulgados pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3 S.A."). Estes cenários consideram as correlações e as dinâmicas de curto e longo prazos dos fatores de risco para simular uma situação de crise ou de choque adverso ou favorável na atividade econômica e no mercado financeiro como um todo que seja o mais factível possível.

Limitações do modelo: o *Stress Test* assume que os cenários utilizados para cada fator de risco são os mais extremos dentre os factíveis usando observações passadas para esta classificação. Os cenários utilizados nas simulações podem diferir da realidade principalmente diante de eventos exógenos tais como mudanças de legislação, eventos políticos relevantes, choques de produtividade exógenos, eventos climáticos não sazonais entre outros. Adicionalmente os cenários da Administradora diferem dos cenários divulgados pela B3 S.A. já que além do choque de mercado se aplica um fator de liquidez distinto para cada ação seguindo metodologia própria.

É utilizado o valor das cotas dos fundos não administrados pela Administradora como fatores de risco (posição à vista em *Equity*) seja no VaR, seja no *Stress Test* já que não se tem acesso detalhado às informações das carteiras desses fundos. Para os demais fundos, seus ativos são consolidados aos ativos do Fundo para análise dos cenários.

Patrimônio Líquido	VaR	% s/ PL	Stress Test			
			Cenário Otimista		Cenário Pessimista	
			R\$	%	R\$	%
19.967	167	0,84%				
Ações Bovespa	2.463	12,33%	(2.463)	(12,33%)		
Cupom Cambial	(14)	(0,07%)	126	0,63%		
Deságio LFT	(0)	0,00%	(29)	(0,14%)		
Juros Internos	6	0,03%	(5)	(0,03%)		
Taxas de Câmbio	429	2,15%	(81)	(0,41%)		
Consolidado	2.883	14,44%	(2.452)	(12,28%)		

IP PARTICIPAÇÕES IPG FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES - BDR NÍVEL I

(Anteriormente denominado Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018

(Em milhares de Reais)

5 EMISSÕES E RESGATES DE COTAS

As emissões de cotas são processadas com base no valor da cota em vigor no primeiro dia útil subsequente ao da efetiva disponibilidade dos recursos.

Os resgates são pagos no terceiro dia útil subsequente à data da conversão em quantidade de cotas, que ocorre no 60º dia corrido subsequente ao da solicitação do resgate.

Até 25 de dezembro de 2017, os resgates eram pagos no 3º dia útil subsequente à data da conversão em quantidade de cotas, que ocorria no 3º dia útil anterior ao último dia útil do 2º mês-calendário subsequente ao da respectiva solicitação.

Nos casos em que, com o atendimento da solicitação de resgate, a quantidade residual de cotas for inferior ao mínimo estabelecido pela Administradora, a totalidade das cotas deve ser automaticamente resgatada.

Em casos excepcionais de iliquidez dos ativos componentes da carteira do Fundo, inclusive em decorrência de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez existente ou que possam implicar a alteração do tratamento tributário do Fundo ou do conjunto dos cotistas, em prejuízo destes últimos, a Administradora poderá declarar o fechamento do Fundo para a realização de resgates, sendo obrigatória a convocação de Assembleia Geral, no prazo máximo de um dia útil, para deliberar, no prazo de 15 dias corridos a contar da data do fechamento para resgate, sobre as seguintes possibilidades: (i) substituição da Administradora, da Gestora ou de ambas; (ii) reabertura ou manutenção do fechamento do Fundo para resgates; (iii) possibilidade do pagamento de resgate em títulos e valores mobiliários; (iv) cisão do Fundo; e (v) liquidação do Fundo.

6 REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO

a. Taxa de administração

A taxa de administração é paga mensalmente e calculada sobre o patrimônio líquido diário à razão de 2,00% ao ano (0,60% ao ano, até 25 de dezembro de 2017). A taxa de administração máxima admitida para o Fundo, por consequência das suas aplicações em cotas de outros fundos, é de 2,50% ao ano (3,10% ao ano, até 25 de dezembro de 2017), calculada sobre seu patrimônio líquido.

Conforme instrução CVM 555, quando o Fundo mantém aplicações em fundos de índice e fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados ou em fundos geridos por partes não relacionadas ao gestor do Fundo, esses investimentos, não são consideradas no cômputo da taxa de administração máxima.

b. Taxa de performance

A Gestora faz jus a uma remuneração, a título de taxa de performance, correspondente a 20% sobre a valorização da cota que exceder 100% da variação do IBrX-100, desde que o valor da cota ao final de cada período de cálculo seja superior ao valor da cota do Fundo por ocasião da última cobrança de taxa de performance. Essa remuneração é calculada diariamente, por aplicação, e o pagamento efetuado, quando devido, semestralmente, com base nos semestres findos em junho e dezembro de cada ano, podendo ser antecipado no caso de resgate de cotas.

Até 25 de dezembro de 2017, não havia previsão para cobrança de taxa de performance no Regulamento do Fundo.

IP PARTICIPAÇÕES IPG FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES - BDR NÍVEL I

(Anteriormente denominado Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018

(Em milhares de Reais)

c. Taxa de custódia

A taxa máxima cobrada pelo serviço de custódia do Fundo é de 0,003% ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, sendo garantida uma remuneração mínima mensal de R\$ 170,00 (cento e setenta reais), a qual será corrigida anualmente de acordo com a variação do IGP-M divulgado pela Fundação Getúlio Vargas.

Até 25 de dezembro de 2017, a taxa máxima cobrada pelo serviço de custódia do Fundo era de 0,10% ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo.

7 CUSTÓDIA DOS TÍTULOS DA CARTEIRA

As cotas de fundos de investimento são escriturais e seu controle é mantido pelos pela Administradora.

8 PRESTADORES DE SERVIÇOS

A Administradora do Fundo contratou os seguintes serviços:

Descrição	Prestador do serviço
Gestão da carteira	Investidor Profissional Gestão de Recursos Ltda.
Distribuição, agenciamento e colocação de cotas do Fundo	A relação com a qualificação completa encontra-se disponível no website da Administradora.
Controladoria	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.
Custódia e tesouraria	BNY Mellon Banco S.A.

9 TRIBUTAÇÃO

a. Cotistas

Imposto de renda

O imposto de renda incidente sobre os rendimentos dos cotistas, quando aplicável, é apurado no momento do resgate à alíquota de 15%.

Na apuração do imposto de renda, as perdas apuradas no resgate de cotas de fundos de investimento poderão ser compensadas com rendimentos auferidos em resgates ou incidências posteriores, no mesmo Fundo ou em outro fundo de investimento com a mesma classificação tributária e administrado pela mesma pessoa jurídica em que os cotistas possuam investimentos.

Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específicas não sofrem retenção do Imposto de Renda na Fonte.

b. Fundo

A carteira do Fundo está sujeita à alíquota zero de IOF, conforme Art. 32, §2º do Decreto 6306/2007.

10 POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DOS RESULTADOS

Os rendimentos são incorporados à posição dos cotistas diariamente.

IP PARTICIPAÇÕES IPG FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES - BDR NÍVEL I

(Anteriormente denominado Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018

(Em milhares de Reais)

11 POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DAS INFORMAÇÕES

A divulgação das informações do Fundo ao cotista é realizada através de correspondência, inclusive por meio de correio eletrônico (e-mail) e canais eletrônicos, incluindo a rede mundial de computadores.

12 RENTABILIDADE DO FUNDO

A rentabilidade calculada com base na variação da cota, comparada com a variação do IbrX-100, a partir de 26 de dezembro de 2017, e o patrimônio líquido médio dos exercícios foram os seguintes:

Exercícios findos em	Patrimônio líquido médio	Rentabilidade (%)	Variação do brX-100(%) (*)
30 de setembro de 2018	15.129	8,16	4,26
30 de setembro de 2017	3.053	15,82	-

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

(*) Benchmark utilizado para cálculo da taxa de performance.

13 TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

Durante o exercício findo em 30 de setembro de 2018, o Fundo manteve movimentação em conta corrente no BNY Mellon Banco S.A. ("Banco"), integrante do conglomerado financeiro do qual a Administradora também pertence, assim como o Banco prestou serviço de custódia dos títulos da carteira do Fundo. A despesa de custódia com o Banco, no exercício, no montante de R\$ 2, foi reconhecida na rubrica "Auditoria e custódia" das "Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido". Adicionalmente, em 30 de setembro de 2018, o saldo em conta corrente do Fundo, no montante de R\$ 254, no Banco, encontra-se apresentado na rubrica "Disponibilidades" do "Demonstrativo da composição e diversificação da carteira".

Durante o exercício findo em 30 de setembro de 2018, o Fundo pagou remuneração à Administradora e/ou a Gestora, conforme divulgado na nota 6.

14 DEMANDAS JUDICIAIS

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

15 ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

- a.** Em Assembleia Geral de Cotistas, de 25 de abril de 2018, foi deliberada a alteração na política de investimento do Fundo. Tal deliberação entrou em vigor em 28 de junho de 2018.
- b.** Em Assembleia Geral de Cotistas, de 28 de setembro de 2017, foram deliberadas: (i) a alteração da denominação social do Fundo, de Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I para IP Participações IPG Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I; (ii) a alteração do público-alvo do Fundo; (iii) a alteração da Gestora do Fundo, de Órama Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. para Investidor Profissional Gestão de Recursos Ltda.; (iv) a alteração da Política de Investimento do Fundo; (v) a alteração da taxa de administração mínima e máxima do Fundo; (vi) a inclusão da taxa de performance no Fundo; (vii) a alteração da data de conversão de cotas para fins de resgate do Fundo; (viii) a incorporação do IP Participações INQ Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações BDR Nível I, pelo Fundo, no fechamento de 26 de dezembro de 2017. Tais deliberações entraram em vigor em 26 de dezembro de 2017.

IP PARTICIPAÇÕES IPG FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES - BDR NÍVEL I

(Anteriormente denominado Órama IP Participações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018

(Em milhares de Reais)

16 Informações adicionais

Informamos que a Administradora, no exercício, não contratou serviços da Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes relacionados ao Fundo, além dos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com as normas vigentes, que determinam, principalmente, que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses.

* * *

Carlos Alberto Saraiva
Diretor

Márcio Mota de O. Azevedo
Contador
CRC RJ-071838/O-0