

Memorando 42.412/2024

De: Maria F. - BCPREVI - CI

Para: BCPREVI - CI - Comitê de Investimentos - A/C Karine G.

Data: 14/08/2024 às 13:10:11

Setores envolvidos:

BCPREVI - DC, BCPREVI - CI

Ata 015/2024 - Reunião extraordinária 25/07/2024

Prezados,

Segue Ata 015/2024 - Reunião extraordinária 25/07/2024 para assinaturas.

[Luciana Maria Nardini - BCPREVI - CI](#) e [Gabriele Renata Vassolowski - BCPREVI - DC](#) favor acompanhar a evolução das assinaturas e após concluídas dar publicidade em nosso *site*.

—

Att,

Maria Carolina Michels Franco

Analista Administrativo II - Mat. 31971

Anexos:

015_2024_Ata_Comite_25_07_2024_Extraordinaria.pdf

**BCPREVI - Ata de Reunião Extraordinária - 015/2024 - Comitê de Investimentos:
25 de julho de 2024.**

ASSUNTOS A SEREM DELIBERADOS E ABORDADOS NA REUNIÃO:

1. Apresentação Grid Investimentos – Fundo Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased FIM

DAS DELIBERAÇÕES:

Às 9h do dia 25 de julho de 2024, reuniram-se de forma *on-line* através da plataforma *Microsoft Teams* os membros do Comitê de Investimentos, com a presença dos membros: Sidnei, Denise, Maria Carolina, Gustavo, Karine, Fernanda e Wanrley. Juntamente com o Sr. João representante da Grid Investimentos, o sr. Marcio e a sra. Ana representantes do Icatu Investimentos. O sr. Sidnei, de posse da palavra, saudou a todos e deu por iniciada a reunião, e informou que ele e os membros Gustavo e Guilherme foram *in loco* fazer diligência e conhecer a estratégia e ficaram interessados em incluir esta estratégia carteira do BCPrevi, por isso, trouxeram a apresentação para o comitê. Em seguida, passou a palavra ao sr. João que deu continuidade apresentando a Grid Investimentos e como é a representação da Icatu por intermédio da Grid, iniciou com a discussão sobre a estratégia do fundo Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased FIM. Em seguida, passou a palavra ao sr. Marcio para continuidade que começou apresentando um panorama do mercado atual, destacando a volatilidade e a dificuldade de prever o comportamento da bolsa devido às constantes mudanças econômicas globais. Ele mencionou que, no final do ano anterior, havia um otimismo com a expectativa de cortes na taxa de juros dos Estados Unidos, mas o cenário mudou drasticamente no início do ano, afetando os mercados. Em seguida, explicou a estratégia do fundo que eles estavam propondo. Ele ressaltou que o objetivo é oferecer uma experiência em bolsa com menor volatilidade e risco, protegendo os investimentos nos períodos de baixa do mercado. Ele mencionou que a economia brasileira e mundial está sujeita a muitas incertezas e, por isso, é essencial uma estratégia que possa se ajustar rapidamente às mudanças do mercado. Ele destacou que a estratégia do fundo Icatu é diferente dos fundos tradicionais de *long biased*, que geralmente têm uma exposição fixa ao mercado. O fundo da Icatu pode variar sua exposição líquida em Ibovespa de zero a cem por cento, dependendo das condições do mercado, o que permite uma gestão mais ativa e flexível. O fundo diminui sua exposição em bolsa por intermédio de operações vendidas em futuro de índices, limitado a anulação de cem por cento a exposição em Ibovespa, nunca ultrapassando essa exposição, chegando a ficar *short*, “vendido” em bolsa, isso em momentos em que o mercado demonstre essa maior probabilidade de queda. O fundo não segue um *benchmark* específico, mas utiliza estratégias para superar o mercado em diferentes condições econômicas. Foi apresentado dados

sobre o desempenho do fundo, mostrando como ele conseguiu proteger os investimentos durante os períodos de queda da bolsa. Ela apresentou gráficos comparativos que demonstraram que, enquanto a bolsa teve quedas significativas, o fundo Icatu conseguiu manter a estabilidade, proporcionando uma experiência mais tranquila para os investidores. Em seguida, foi discutida a composição do fundo, que inclui ativos líquidos e diversificados setorialmente, evitando concentração excessiva em um único setor. O sr. João ressaltou a importância de evitar ativos ilíquidos, que podem causar dificuldades em situações de resgate. O Sr. João apresentou uma simulação das aplicações realizadas no primeiro dia de cada mês. De acordo com essa simulação, se o BCPREVI tivesse investido R\$ 10 milhões em abril de 2022 e mantido o investimento até 19 de julho de 2024, o saldo atual seria de aproximadamente R\$ 13,5 milhões, representando uma valorização de 34%. A comparação foi feita com o IPCA+5,01%, que é a meta atuarial, e com o IBOVESPA. O fundo ficou abaixo da inflação medida pelo IPCA em dois meses. No entanto, em nenhum momento durante essas janelas de tempo, o fundo teve um desempenho inferior ao valor investido inicialmente, evidenciando a sua capacidade de preservação de capital. Quando o mercado de ações não vai bem, o fundo se mantém próximo ao valor inicial, evitando penalizações significativas na carteira. O sr. Sidnei de posse da palavra, solicitou que fosse enviado este estudo para anexar ao credenciamento e questionou aos membros se alguém possuía alguma dúvida e após negativas, agradeceu e encerrou a participação com os representantes da Grid e Icatu. Sem mais nada a tratar, o sr. Sidnei agradeceu a presença de todos e deu por encerrada a reunião. Eu, Maria Carolina Michels Franco, lavro a presente ata que segue assinada por mim e pelos demais membros participantes.

Assinaturas – membros integrantes do Comitê: Karine Almeida Gomes - Sidnei Luiz Riquetta - Fernanda Almeida Dawud - Wanrley Correa Costa - Denise Ronchi Francez - Gustavo Manoel Espíndola - Maria Carolina Michels Franco

Anexos:

ICATU VANGUARDA

IGARATÉ LONG BIASED FIM - CNPJ: 35.637.151/0001-30

IGARATÉ FIA - CNPJ: 54.198.519/0001-55

IGARATÉ PREV FIE I - CNPJ: 46.192.463/0001-01

IGARATÉ PREV FIE II - CNPJ: 53.465.390/0001-31

Qual a estratégia do Igaraté LB?

- Estratégia que se utiliza primordialmente de renda variável para obter retornos nominais expressivos no médio e longo prazo;
- Objetivo de performar acima dos principais índices de bolsa no longo prazo com preocupação de proteção de capital;
- O produto atua de forma ativa no tamanho de exposição líquida, variando de 0 a 100% ao longo do tempo;
- Preocupação muito grande com drawdowns e perdas expressivas. Preservação de capital é extremamente relevante na confecção do portfólio;
- Produto para gerar uma experiência mais “agradável” ao investidor brasileiro em bolsa, dado que nosso mercado de renda variável tem uma volatilidade extremamente elevada, além dos riscos políticos e fiscais constantes;
- Ampla utilização de estruturas de proteção (via opções e contratos futuros) para otimização do portfólio.



Luiz Fernando Missagia

Portfolio Manager
27 anos de carreira
5 anos de Grupo Icatu (Icatu Investimentos + Icatu Vanguarda)



Marcio Luis

Head de Análise
21 anos de carreira
15 anos de Icatu Vanguarda

Analistas

Pedro Henrique Moraes

9 anos de carreira
9 anos na Icatu Vanguarda
Trader

Marcos Wegmann

11 anos de carreira
2 anos na Icatu Vanguarda
Analista - CFA

Luís Franco

7 anos de carreira
1 ano na Icatu Vanguarda
Analista - CFA

Salim Jorge Saud

3 anos de carreira
3 anos na Icatu Vanguarda
Trader / Analista

Histórico profissional dos principais agentes de decisão

1

BERNARDO SCHNEIDER

CEO & Sócio

Bernardo ingressou na Icatu Vanguarda em 2003, quando se iniciaram as operações da empresa. Entre 2003 e 2005, trabalhou nas áreas de Operações e Gestão de Renda Variável, até que em 2005 passou a integrar a área de Gestão de Renda Fixa e Crédito Privado. Em 2008, assumiu como Portfólio Manager de Renda Fixa e Crédito Privado, sendo responsável pela gestão de R\$17 bilhões dos fundos abertos e exclusivos dessas classes. Em 2018, assumiu a posição de CEO. De 2001 a 2003, Bernardo atuou como pesquisador econômico na Galanto Consultoria. Graduado em Ciências Econômicas pela PUC-RJ.

3

MARCIO LUIS PEREIRA

Research - Renda Variável

Marcio juntou-se à Icatu Vanguarda em maio de 2008 e atualmente é responsável pela Área de Research de Renda Variável. Anteriormente, fez parte da equipe de análise de empresas da Lopes Filho & Associados de 2001 a 2008, sendo o responsável pelos setores de Papel e Celulose, Bens de Capital e Varejo. Marcio é Mestre em Administração (Finanças) pelo IBMEC/RJ, com MBA em Controladoria e Finanças pela UFF/RJ e graduado em Economia pela Universidade Federal Fluminense (UFF).

2

LUIZ FERNANDO MISSAGIA

Portfólio Manager - Renda Variável

Ingressou na Icatu Vanguarda em 2022 como gestor responsável pela área de Renda Variável. Anteriormente, trabalhou por 3 anos como sócio fundador e gestor responsável pela estratégia de ações na Ace Capital. Entre 2017 e 2019, atuou como gestor de ações no Santander Asset Management. No período de Jul/2011 e Abr/2016 foi *equity trader* na mesa proprietária do Banco Santander. Teve uma passagem pela Kinea Investimentos entre Mai/2008 e Jun/2011 como gestor das estratégias *Long & Short* e *Long Only*. Atuou como gestor na Ventor Investimentos (Icatu Fund) entre 2006 e 2008. No período de 2004 a 2006 foi *equity trader* da mesa proprietária do Itaú BBA e anteriormente foi gestor de ações no Bank Boston entre 2002 e 2004 quando este foi adquirido pelo Itaú BBA. Iniciou sua carreira no BBA Icatu como analista *buy side* de ações. Formado em Engenharia Civil pela PUC-Rio em 1999 com pós-graduação em Engenharia Financeira pela mesma faculdade em 2002 e em Direito e Economia de Empresas pela FGV em 2006.

Histórico profissional dos principais agentes de decisão

4

Pedro Henrique De Barros Moraes

Trader e Analista

Pedro começou sua carreira na Icatu Vanguarda em 2017 como Analista de Fundos Multimercado, focando em análises macroeconômicas e na gestão de Funds of Funds. Em 2021, avançou para a área de Equity Research, especializando-se em Capital Goods, Infrastructure e Transportation. Atualmente, desempenha o papel de Trader no time de renda variável. Sua experiência prévia inclui um período em 2015 na Icatu Consultoria de Investimentos, onde esteve à frente da formulação de estratégias para o enquadramento dos fundos conforme a legislação. Pedro é graduado em ciências econômicas pela Universidade do Estado do Rio de Janeiro.

6

Luís Franco, CFA

Analista

Luís ingressou na Icatu Vanguarda em maio de 2023. Anteriormente, foi analista de ações na 3G Radar entre 2016 e 2023, cobrindo o setor financeiro (bancos, seguradoras, adquirentes, corretoras, bolsas) e de locação de veículos. Em 2014, estagiou no QUILL (Queen's University Ionic Liquid Laboratories), fazendo análises computacionais de líquidos iônicos e no CenTACat (Centre for the Theory and Application of Catalysis), onde atuou na análise de reações catalíticas – ambos no Reino Unido. Luís é engenheiro químico pela UFRJ e pela Queen's University of Belfast, também possui a certificação CFA.

5

Marcos Wegmann, CFA

Analista

Marcos ingressou na Icatu Vanguarda em 2023. Começou sua carreira no Opportunity em 2014 como Analista de Private Equity, focando na gestão das empresas investidas de novos negócios. Também passou pela área de Análise de Equity e fez parte do programa Opportunity SIM. Em 2017, juntou-se à Távola Capital, onde continuou como Analista de Ações e Sócio, responsável pelos setores de Bens de Capital, Transporte e Logística. Em 2020, foi para a Pacifico Gestão de Recursos, onde desempenhava a mesma função, até que em 2022 se juntou ao time de analistas da Mantaro Capital. Marcos é graduado em Ciências Econômicas pela PUC-RJ e é CFA Charterholder (CFA Institute).

7

Salim Jorge Saud

Trader e Analista

Salim Saud iniciou sua jornada na Icatu Vanguarda em 2021, ocupando inicialmente o cargo de Estagiário de Risco. No ano seguinte, em 2022, fez a transição para a área de Equity, desempenhando funções como ponta de mesa e analista se especializando no setor de tecnologia. Salim é formado em Engenharia de Produção pela PUC-RJ e detém a certificação CGA.

Category	jan-22	fev-22	mar-22	abr-22	mai-22	jun-22	jul-22	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22
Bolsa Internacional	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,48%	-0,41%	-0,49%	0,46%	-0,09%	-0,22%
Bolsa Local	6,40%	0,17%	4,50%	-5,82%	2,58%	-9,19%	1,28%	4,75%	0,73%	5,16%	-0,93%	-1,77%
Câmbio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Índice Absoluto	-1,29%	0,01%	-0,87%	-0,65%	0,98%	-1,99%	0,85%	4,99%	-0,06%	-0,68%	1,90%	2,09%
Juros Pré	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,09%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,18%	-0,01%
Juros Real	-0,24%	0,28%	1,37%	0,53%	0,16%	-0,21%	-0,21%	0,04%	0,09%	0,38%	-0,28%	0,01%
Volatilidade	0,00%	0,00%	-0,18%	2,77%	1,25%	2,78%	1,19%	-4,61%	1,10%	0,05%	-0,13%	0,44%
Caixa	0,02%	0,03%	0,04%	0,09%	0,11%	0,11%	0,16%	0,18%	0,15%	0,14%	0,12%	0,11%
Despesas	-0,29%	-0,17%	-0,43%	0,03%	-0,36%	0,01%	-0,59%	-0,74%	-0,33%	-0,76%	-0,35%	-0,16%
IV Igaraté LB	4,60%	0,32%	4,44%	-3,05%	4,71%	-8,58%	3,17%	4,26%	1,19%	4,75%	0,42%	0,48%

IBX	6,87%	1,46%	5,96%	-10,11%	3,23%	-11,57%	4,40%	6,15%	-0,05%	5,57%	-3,11%	-2,63%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,04%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%
IMA-B5	0,11%	1,06%	2,61%	1,56%	0,78%	0,33%	0,01%	0,00%	0,42%	1,92%	-0,33%	0,94%

Category	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23
Bolsa Internacional	0,47%	0,14%	0,50%	-0,09%	0,30%	-0,01%	0,09%	0,26%	-0,48%	-0,52%	0,98%	0,28%
Bolsa Local	1,95%	-4,39%	-1,09%	1,40%	2,73%	5,12%	2,10%	-3,14%	-0,36%	-1,96%	7,17%	3,85%
Câmbio	-0,02%	0,35%	-0,20%	-0,22%	0,20%	-0,55%	-0,15%	0,21%	0,15%	-0,04%	-0,16%	-0,08%
Índice Absoluto	-0,93%	2,61%	1,53%	0,56%	0,02%	-0,75%	-0,24%	0,63%	0,18%	0,38%	-0,06%	-0,09%
Juros Pré	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Juros Real	0,20%	0,36%	0,50%	0,29%	0,26%	0,20%	0,11%	0,03%	-0,06%	-0,21%	0,52%	0,39%
Volatilidade	1,44%	0,90%	0,44%	-0,96%	-0,07%	0,16%	0,28%	0,61%	0,46%	0,88%	-3,29%	0,12%
Caixa	0,14%	0,12%	0,15%	0,12%	0,19%	0,20%	0,24%	0,24%	0,19%	0,13%	0,09%	0,14%
Despesas	-0,51%	0,08%	-0,25%	-0,20%	-0,73%	-0,79%	-0,44%	0,15%	-0,15%	0,01%	-0,78%	-0,76%
IV Igaraté LB	2,74%	0,17%	1,58%	0,90%	2,91%	3,57%	1,99%	-1,01%	-0,07%	-1,32%	4,45%	3,86%

IBX	3,51%	-7,59%	-3,07%	1,93%	3,59%	8,87%	3,32%	-5,01%	0,84%	-3,03%	12,38%	5,48%
CDI	1,12%	0,92%	1,18%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,98%	1,00%	0,92%	0,90%
IMA-B5	1,40%	1,41%	1,52%	0,90%	0,57%	1,05%	0,97%	0,61%	0,13%	-0,31%	1,80%	1,46%

RENTABILIDADE

Category	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23	jan-24	fev-24	mar-24	abr-24	mai-24	jun-24
Bolsa Internacional	0,09%	0,26%	-0,48%	-0,52%	0,98%	0,28%	0,23%	0,45%	0,16%	-0,11%	0,76%	0,98%
Bolsa Local	2,10%	-3,14%	-0,36%	-1,96%	7,17%	3,85%	-2,83%	-0,08%	0,54%	-2,18%	-1,59%	0,50%
Câmbio	-0,15%	0,21%	0,15%	-0,04%	-0,16%	-0,08%	0,11%	0,06%	0,13%	0,27%	0,05%	0,06%
Índice Absoluto	-0,24%	0,63%	0,18%	0,38%	-0,06%	-0,09%	1,32%	0,13%	0,31%	0,54%	0,64%	0,79%
Juros Pré	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	-0,02%	-0,48%
Juros Real	0,11%	0,03%	-0,06%	-0,21%	0,52%	0,39%	0,04%	0,11%	0,07%	-0,21%	0,20%	-0,05%
Volatilidade	0,28%	0,61%	0,46%	0,88%	-3,29%	0,12%	0,24%	0,29%	0,20%	0,22%	0,32%	-0,47%
Caixa	0,24%	0,24%	0,19%	0,13%	0,09%	0,14%	0,13%	0,11%	0,13%	0,13%	0,09%	0,12%
Despesas	-0,44%	0,15%	-0,15%	0,01%	-0,78%	-0,76%	-0,20%	-0,19%	-0,21%	-0,18%	-0,19%	-0,20%
IV Igaraté LB	1,99%	-1,01%	-0,07%	-1,32%	4,45%	3,86%	-0,96%	0,89%	1,32%	-1,52%	0,25%	1,25%

IBX	3,32%	-5,01%	0,84%	-3,03%	12,38%	5,48%	-4,51%	0,96%	-0,73%	-1,34%	-3,18%	1,51%
CDI	1,07%	1,14%	0,98%	1,00%	0,92%	0,90%	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%
IMA-B5	0,97%	0,61%	0,13%	-0,31%	1,80%	1,46%	0,68%	0,59%	0,77%	-0,20%	1,05%	0,39%

Atribuição de Resultados	2022	2023	Mês	Ano	12M	24M
Bolsa Internacional	-0,27%	2,04%	0,98%	2,45%	3,21%	4,51%
Bolsa Local	7,26%	14,17%	0,50%	-5,63%	1,59%	18,61%
Câmbio	0,00%	-0,49%	0,06%	0,66%	0,61%	0,15%
Hedge	5,50%	4,05%	0,79%	3,74%	4,77%	19,30%
Juros Pré	0,16%	0,00%	-0,48%	-0,50%	-0,50%	-0,24%
Juros Real	2,04%	2,76%	-0,05%	0,16%	0,98%	3,05%
Volatilidade	4,80%	0,91%	-0,47%	0,79%	-0,21%	-0,40%
Caixa	1,33%	2,06%	0,12%	0,70%	1,81%	3,86%
Despesas	-3,83%	-4,08%	-0,20%	-1,17%	-3,00%	-7,49%
IV Igaraté LB	16,99%	21,42%	1,25%	1,20%	9,30%	41,36%

IBX	4,02%	21,28%	1,51%	-7,19%	5,59%	24,18%
CDI	12,37%	13,05%	0,79%	5,22%	11,69%	26,82%
IMA-B5	9,78%	12,12%	0,39%	3,32%	8,23%	19,30%

Data Base: 30/06/2024

Ativo/Janela	Ano	Vol a.a	6 Meses	Vol a.a	12 Meses	Vol a.a	24 Meses	Vol a.a
Icatu Vanguarda Igaraté FIM	1,20%	5,34%	1,20%	5,34%	9,30%	5,46%	41,36%	7,32%
Icatu Vanguarda Igaraté FIC PREV	1,26%	5,27%	1,26%	5,27%	9,45%	5,42%	-	-
IMA-B5	3,32%	1,36%	3,32%	1,36%	8,23%	1,72%	19,30%	2,09%
CDI	5,22%	0,03%	5,22%	0,03%	11,69%	0,06%	26,82%	0,07%
IBX	-7,19%	11,85%	-7,19%	11,85%	5,59%	13,66%	24,18%	17,67%

*Data Base: 30/06/2024

RENTABILIDADE



— IGARATÉ — IMA B5 - - - - - CDI — IBX

Assinado por 7 pessoas: MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO, WANIRLEY CORRÊA COSTA, DENISE RONCHI FRANCEZ, SIDNEI LUIZ RIQUETTA, KARINE ALMEIDA GOMES, FERNANDA ALMEIDA DAWUD e GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA. Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://pc.1.doc.com.br/verificacao/8C8D-ABD8-8AFC-77AB> e informe o código 8C8D-ABD8-8AFC.





Limite do Gross

Limite de Gross: 250%

(1) Parte Comprada:

- Até 100% em ações (fundos 175) e até 70% Prev;
- índice e futuro de S&P;
- Estratégia de Opções.

(2) Parte Vendida:

- até 100% índice e/ou futuro de Ibov;
- até 20% índice e/ou futuro de S&P;
- Estratégia de Opções.



Net Exposure:

Net exposição mínima : 0%

Net exposição máxima: 100%



Limite por
Ativo e
Setorial:

Concentração máxima por ativo: 20%

Concentração máxima por setor: 30%

- Igaraté FIM e FIA

Igaraté FIM tem tributação de FIA e precisa ter no mínimo 67% em Ações + ETFs + BDRs

Ações + ETFs + BDRs:	67% - 100%
Futuros:	Ibov e S&P
Opções:	Índice IBOV e Ações
Renda Fixa:	LFTs, NTN Bs, DIs, DAPs

- Igaraté Prev

Por se tratar de fundos público geral, alocação máxima de 70% em Ações + ETFs + BDRs

Ações + ETFs + BDRs:	0% - 70%
Futuros:	Ibov e S&P
Opções:	Índice IBOV e Ações
Renda Fixa:	LFTs, NTN Bs, DIs, DAPs

- Fundos são espelhos (vide próximo slide), logo, através de derivativos, mantemos ambas as estratégias sinteticamente idênticas superando as restrições individuais de cada um.

- Podem ser utilizados outros instrumentos (gráfico abaixo) com o objetivo de maximizar a relação risco x retorno do produto na busca pela geração de retornos reais (benchmark: IMA-B5).

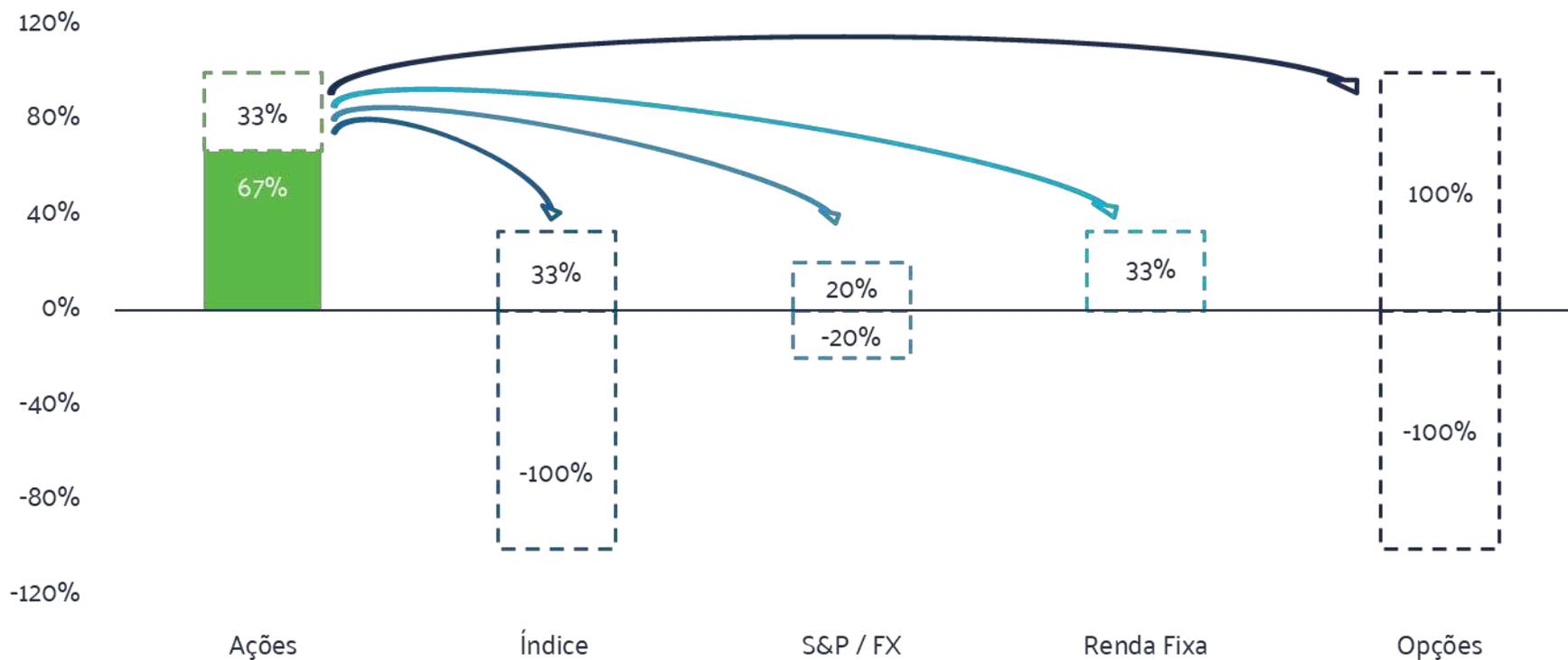
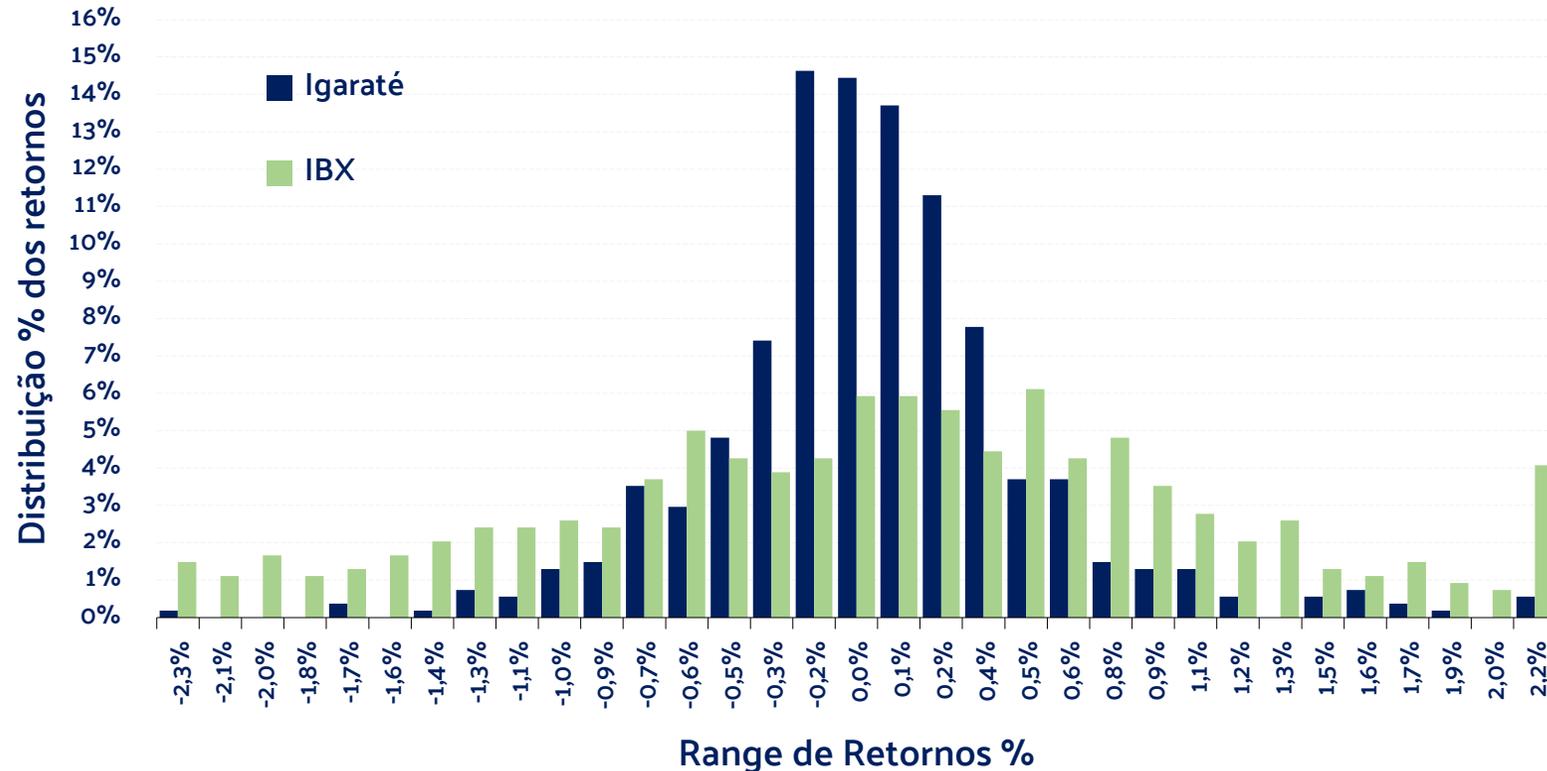
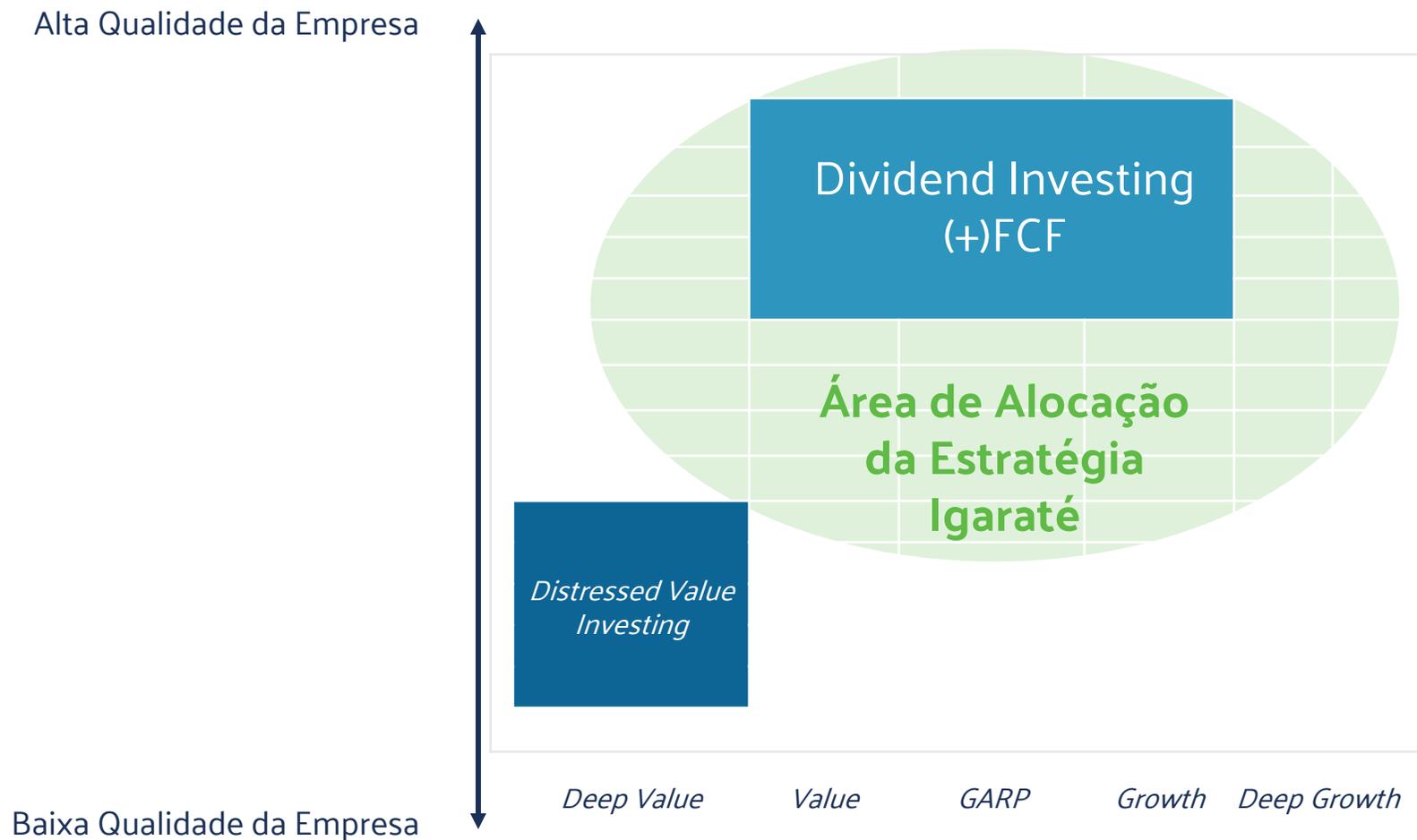
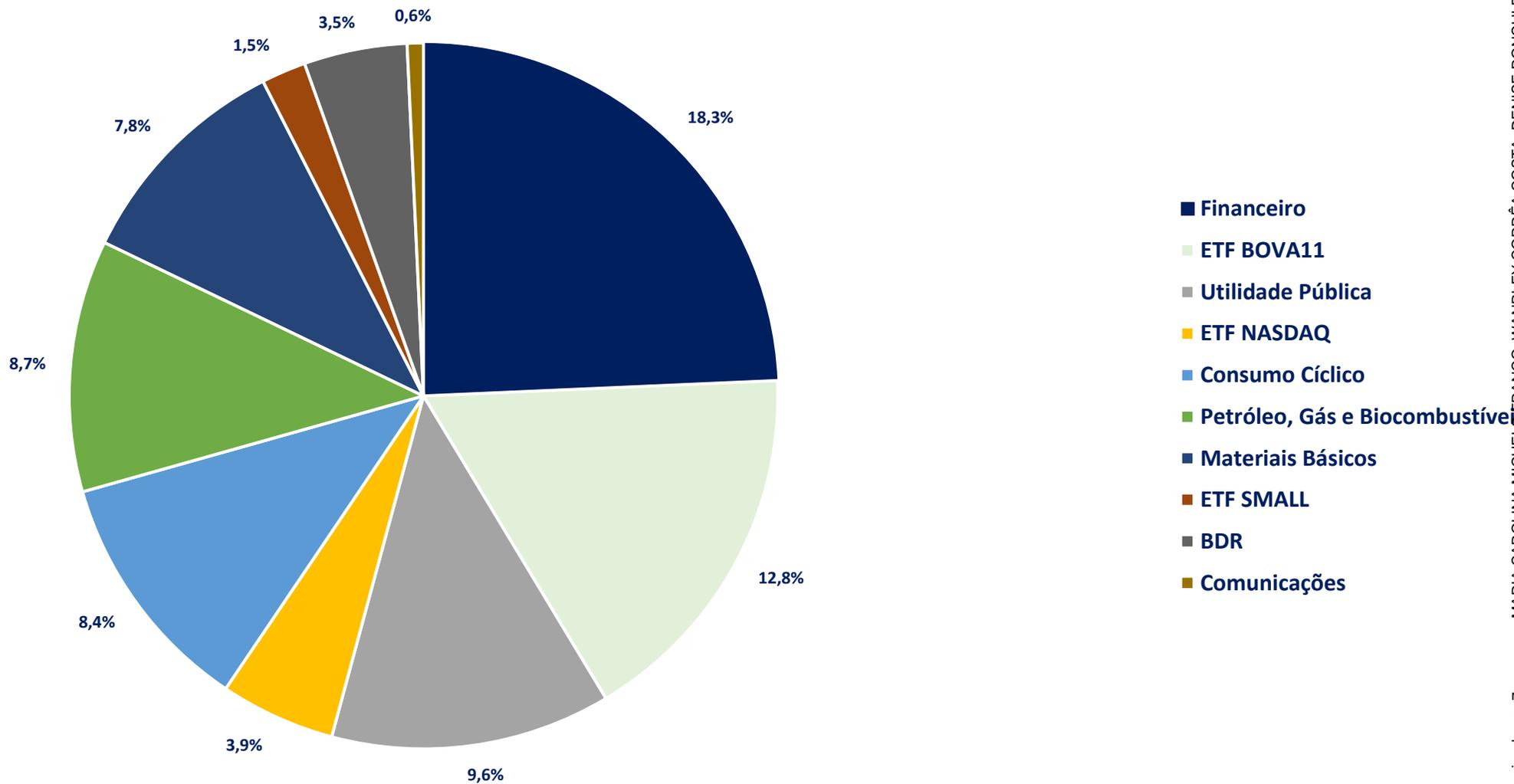


Gráfico: Histograma dos Retornos Diários

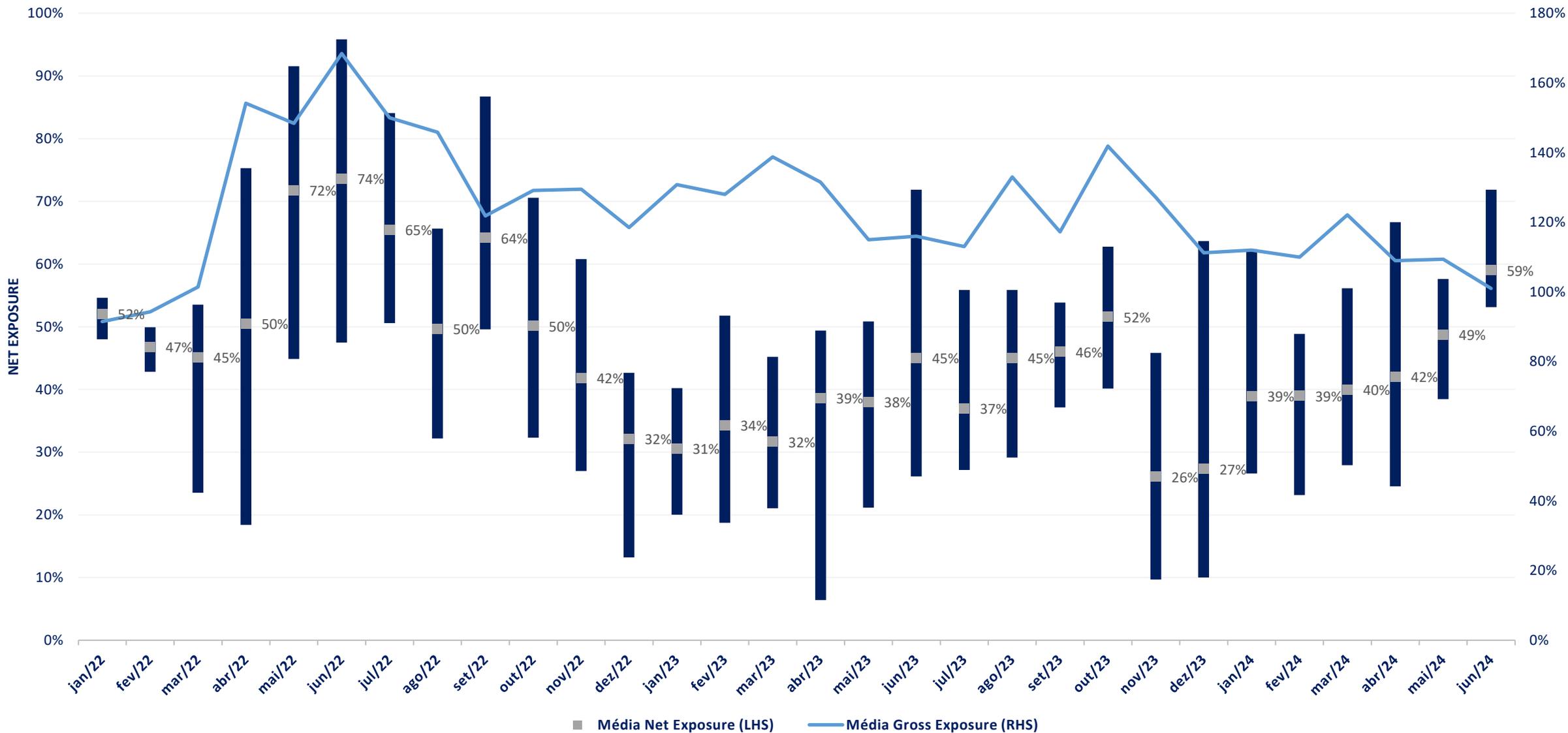


Em 90% das vezes os retornos diários do fundo encontram-se no *range* de -0,5% a +1,5%, enquanto 60% dos retornos do IBX permanecem neste *range*.

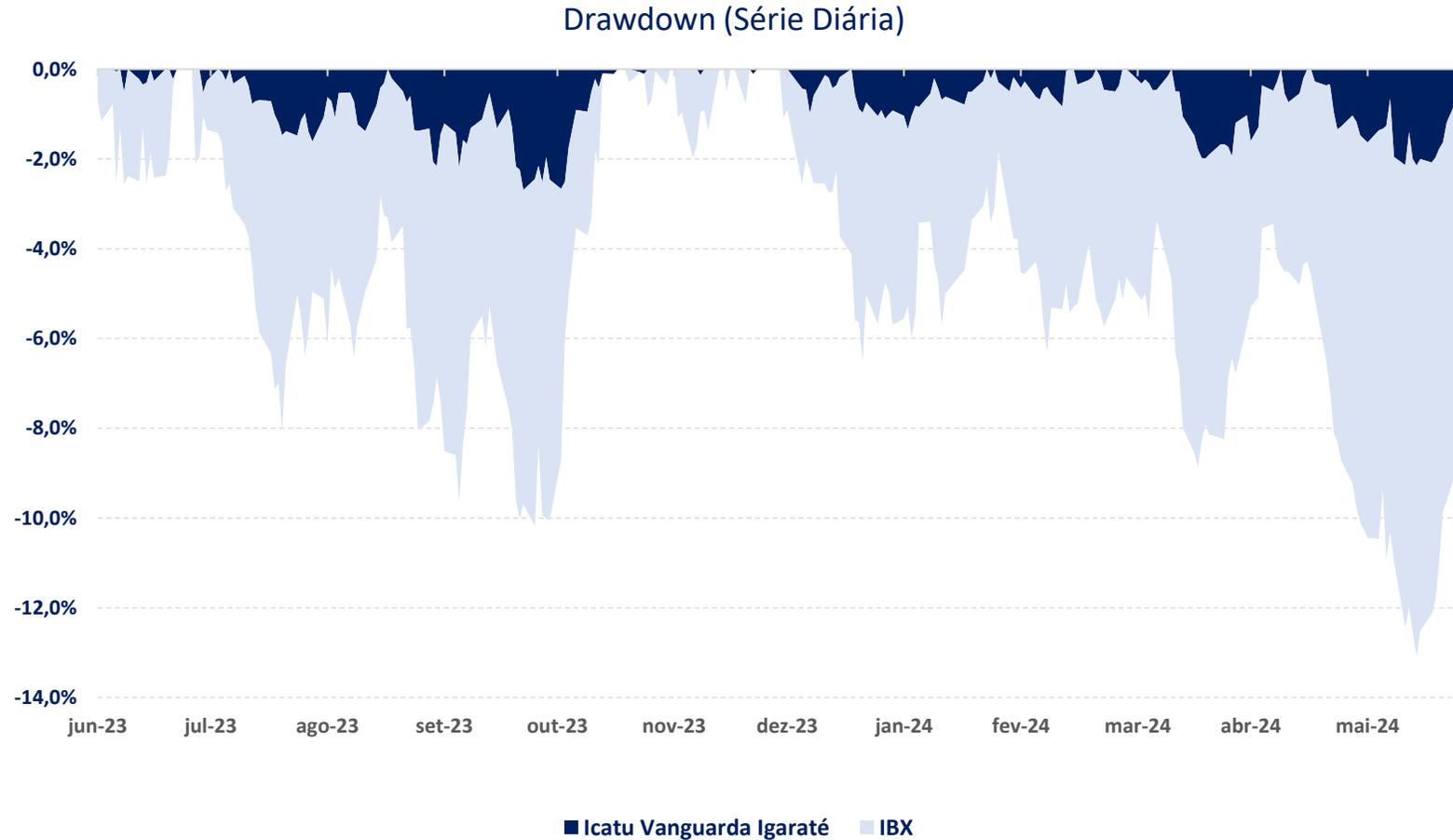




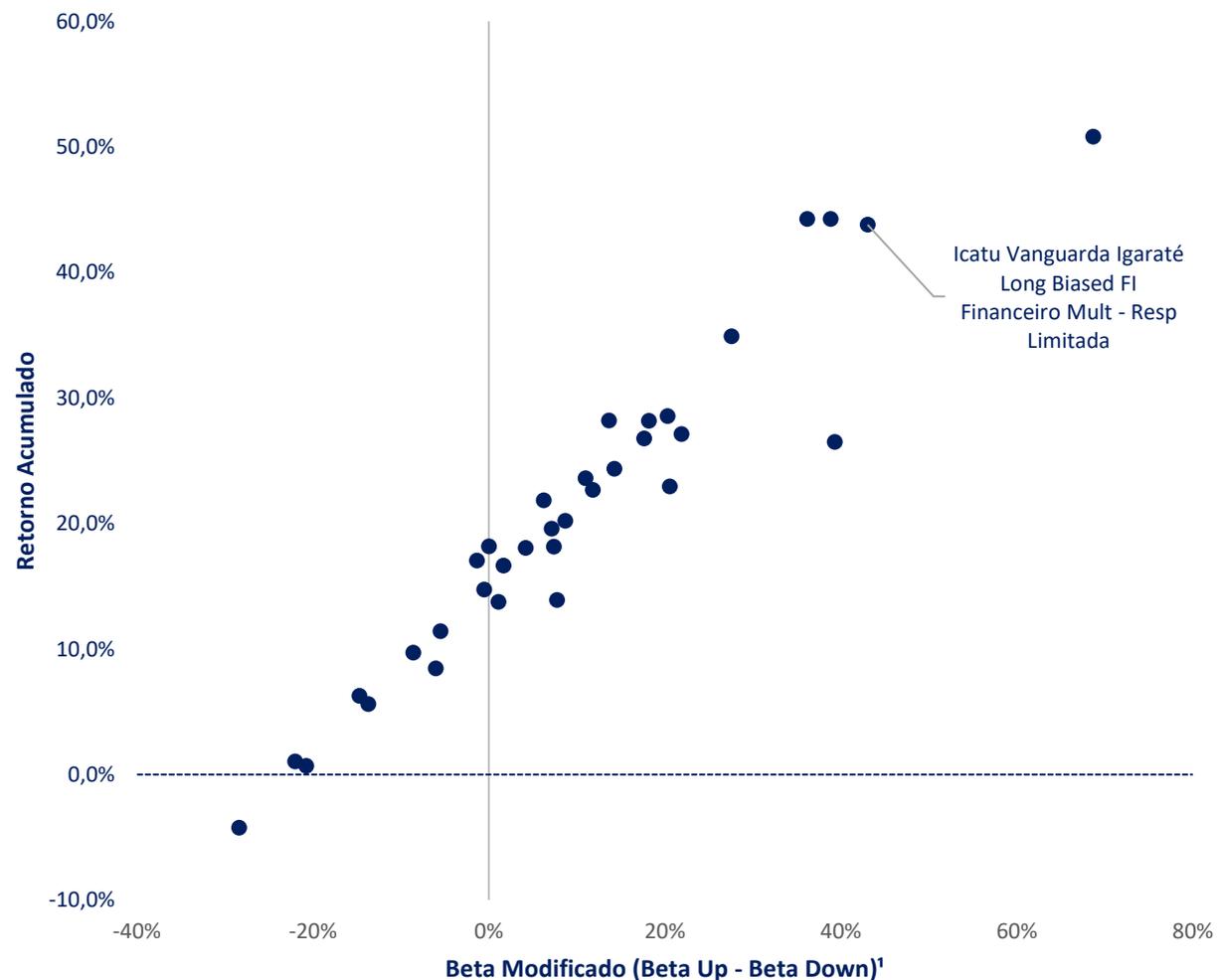
HISTÓRICO NET/GROSS



DRAWDOWN (12M)



BETA MODIFICADO – (01/22 - 07/24)



1- O Beta modificado consiste na diferença entre o Beta Up e o Beta Down. Por sua vez, o Beta Up é o Beta médio do fundo quando o índice de referência tem retornos positivos. Em contrapartida, o Beta Down é o análogo quando o índice de referência tem retornos negativos.

2- Entendemos ser relevante esta métrica tanto no sentido de acumulação de capital quanto na preservação do mesmo.



BETA MODIFICADO

Média Retorno Mensal	Igaraté Long Biased	IBOV
Positivos	2,77%	4,27%
Negativos	-1,02%	-4,65%

Upside Capture	Downside Capture
65%	22%

Retorno Mensal Positivo	Igaraté Long Biased	IBOV
jan/22	4,60%	6,98%
fev/22	0,32%	0,89%
mar/22	4,44%	6,06%
mai/22	4,71%	3,22%
jul/22	3,17%	4,69%
ago/22	4,26%	6,16%
set/22	1,19%	0,47%
out/22	4,75%	5,45%
jan/23	2,74%	3,37%
abr/23	0,90%	2,50%
mai/23	2,91%	3,74%
jun/23	3,57%	9,00%
jul/23	1,99%	3,27%
set/23	-0,07%	0,71%
nov/23	4,45%	12,54%
dez/23	3,86%	5,38%
fev/24	0,89%	0,99%
jun/24	1,25%	1,48%

Média Retorno	2,77%	4,27%
----------------------	--------------	--------------

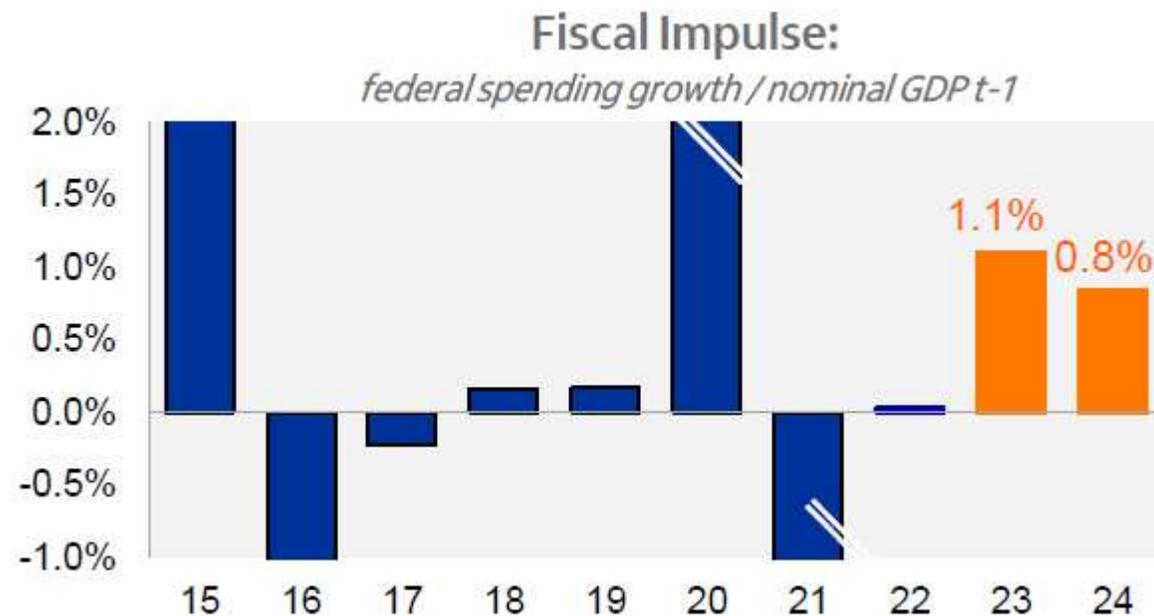
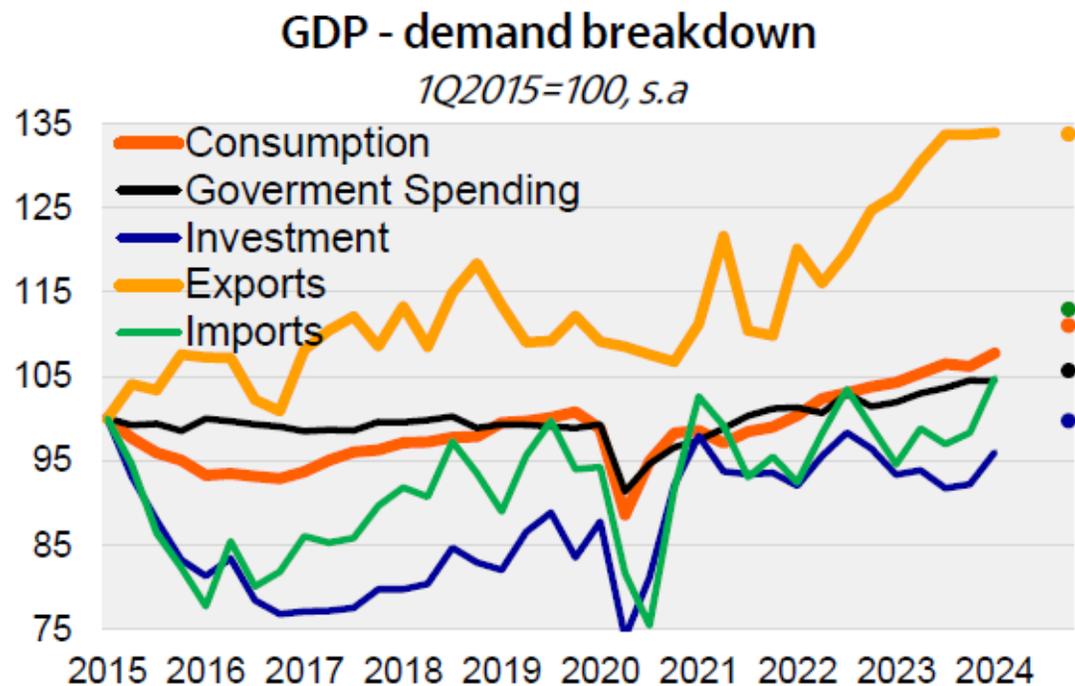
Retorno Mensal Negativo	Igaraté Long Biased	IBOV
abr/22	-3,04%	-10,10%
jun/22	-8,58%	-11,50%
nov/22	0,42%	-3,06%
dez/22	0,48%	-2,45%
fev/23	0,17%	-7,49%
mar/23	1,58%	-2,91%
ago/23	-1,01%	-5,09%
out/23	-1,32%	-2,94%
jan/24	-0,96%	-4,79%
mar/24	1,32%	-0,71%
abr/24	-1,51%	-1,70%
mai/24	0,25%	-3,04%

Média Retorno	-1,02%	-4,65%
----------------------	---------------	---------------



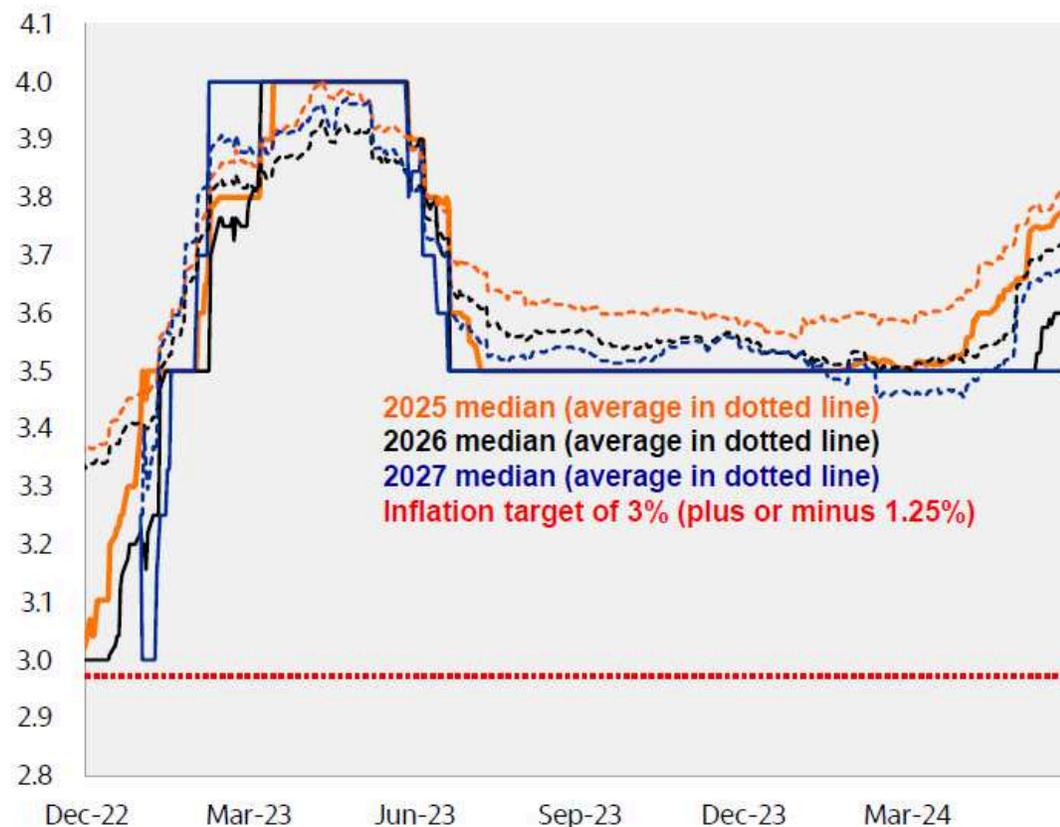
CENÁRIO MACRO

- CONSUMO TEM SIDO O PRINCIPAL DRIVER DA ATIVIDADE, DADO O ESTIMULO FISCAL.



- EXPECTATIVAS DE INFLAÇÃO AUMENTARAM NA MARGEM;
- MUDANÇAS NO COPOM GERAM PREOCUPAÇÃO NO MERCADO.

Inflations expectations rising at the margin

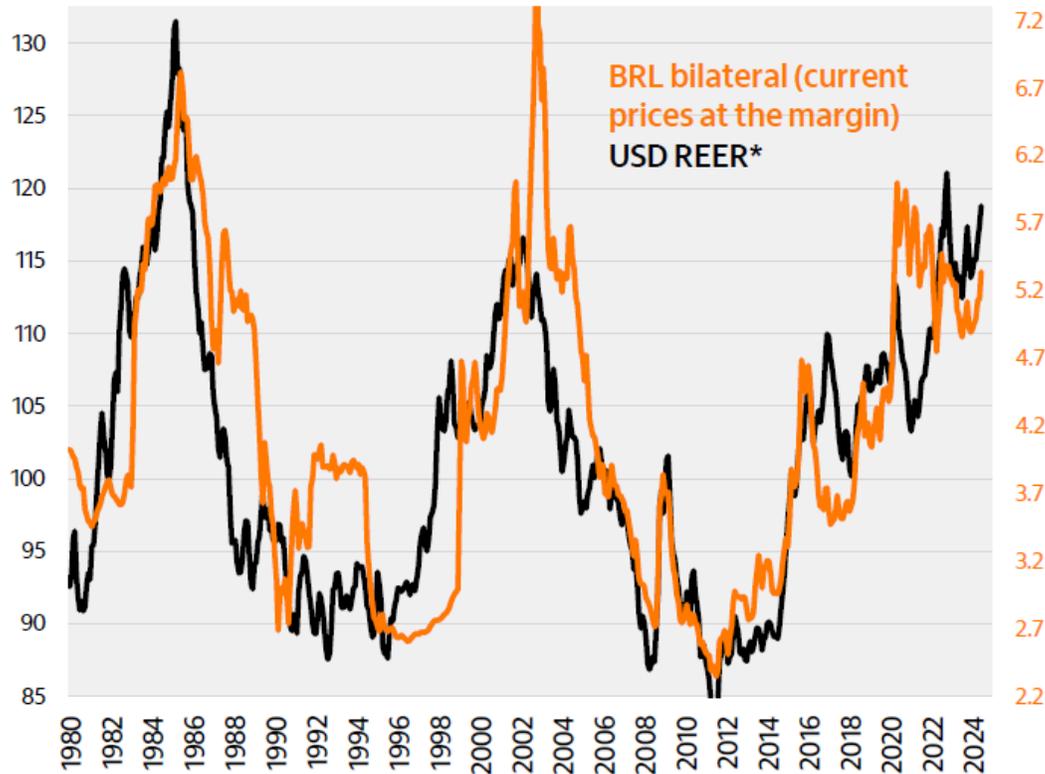


E, BCB, Itaú

Changes at the Copom

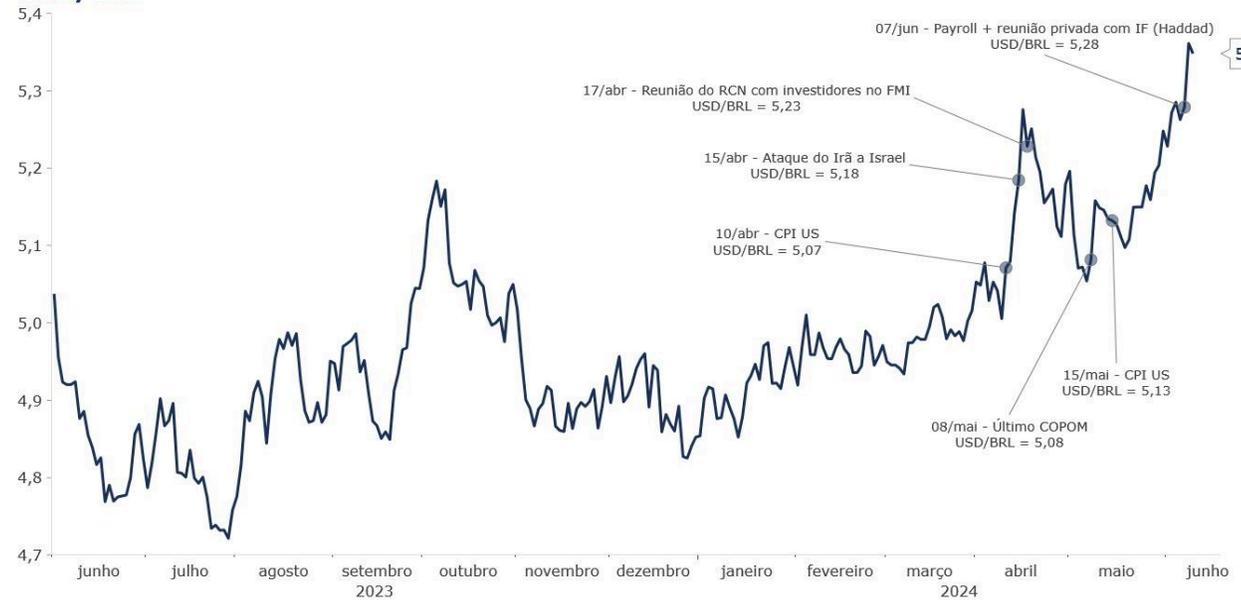
Term end date	Board of Governors	Names
31-Dec-24	Chairman	Roberto Campos
	Administration	Carolina de Assis
	Regulation	Otávio Damásio
31-Dec-25	Licensing and Resolution	Renato Gomes
	Economic Policy	Diogo Guillen
28-Feb-27	Monetary Policy	Gabriel Galípolo (entered on July 23)
	Supervision	Ailton Aquino (entered on July 23)
31-Dec-27	Institutional Relations	Rodrigo Teixeira (entered on Jan. 24)
	International Affairs	Paulo Picchetti (entered on Jan. 24)

USD REER vs USDBRL



*US Dollar Real Exchange Rate (REER) is a measure of the dollar's strength. It is a weighted average of the currencies of the most important US trading partners by bilateral trade volume. It differs from the DXY, which uses a basket of developed currencies.

USD/BRL



Last Update: 11/06/24
Source: Macrobond Financial AB, Macrobond



6M YTD 1Y 3Y 5Y 7Y 10Y Max Monthly Table »

Fields/Securities

Options



Select Securities
<Add a Security> Browse

IBOVE Index

Select Fields
<Add a Field> Fields

Price

P/E (Estimates)

BEst P/E Ratio 2GY

BEst EPS 2GY

Select Chart Layout

Single Panel

Panel Per Field

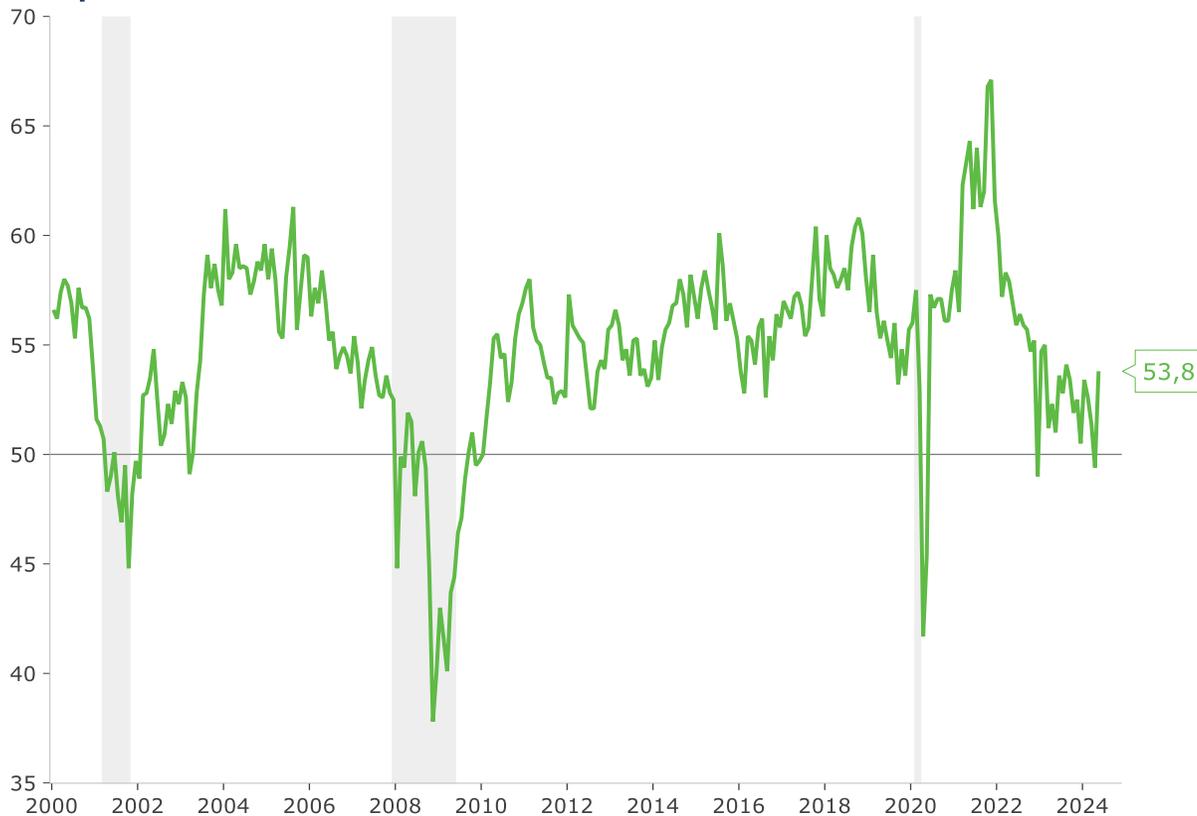
Panel Per Security

Drag and drop lines to customize.



ISM AFASTARAM O RISCO DE RECESSÃO

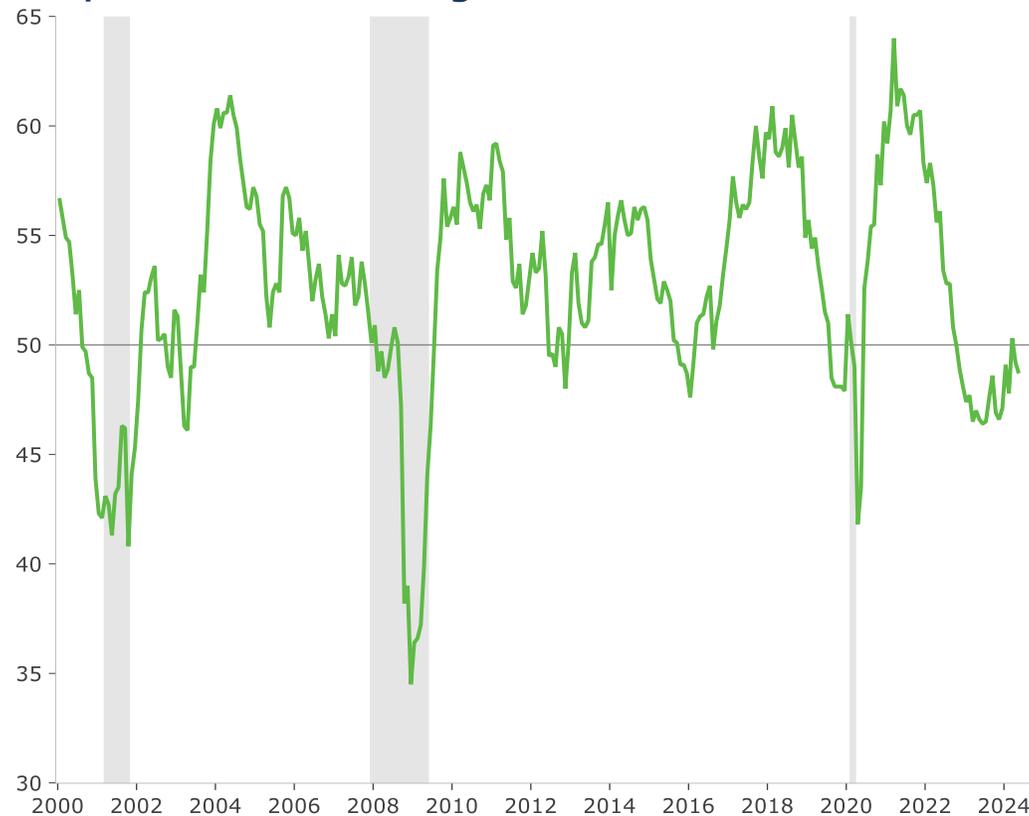
US | ISM Services



Last Update: mai/24

Source: NBER (National Bureau of Economic Research), Institute for Supply Management (ISM), Macrobond

US | ISM Manufacturing

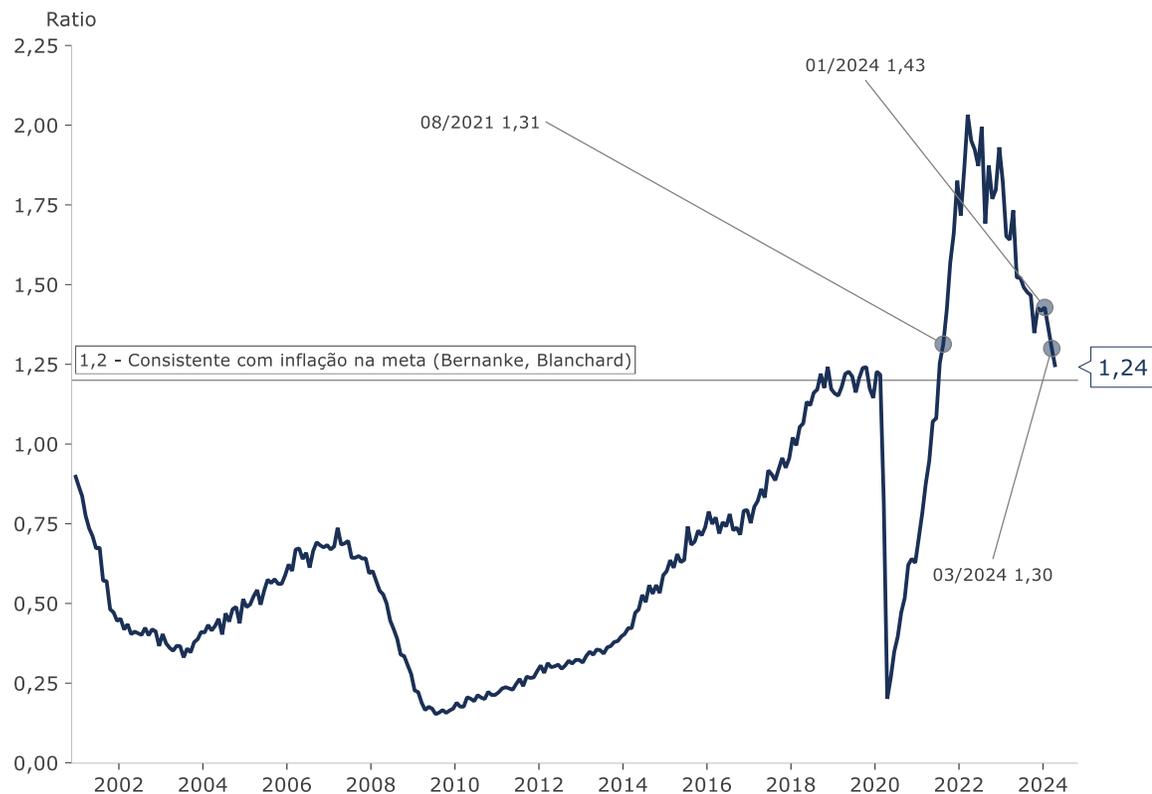


Last Update: mai/24

Source: NBER (National Bureau of Economic Research), Institute for Supply Management (ISM), Macrobond

▪ AINDA QUE COM DADOS PIORES NA MARGEM, MERCADO DE TRABALHO ESTÁ BALANCEADO

Job Openings/Unemployed

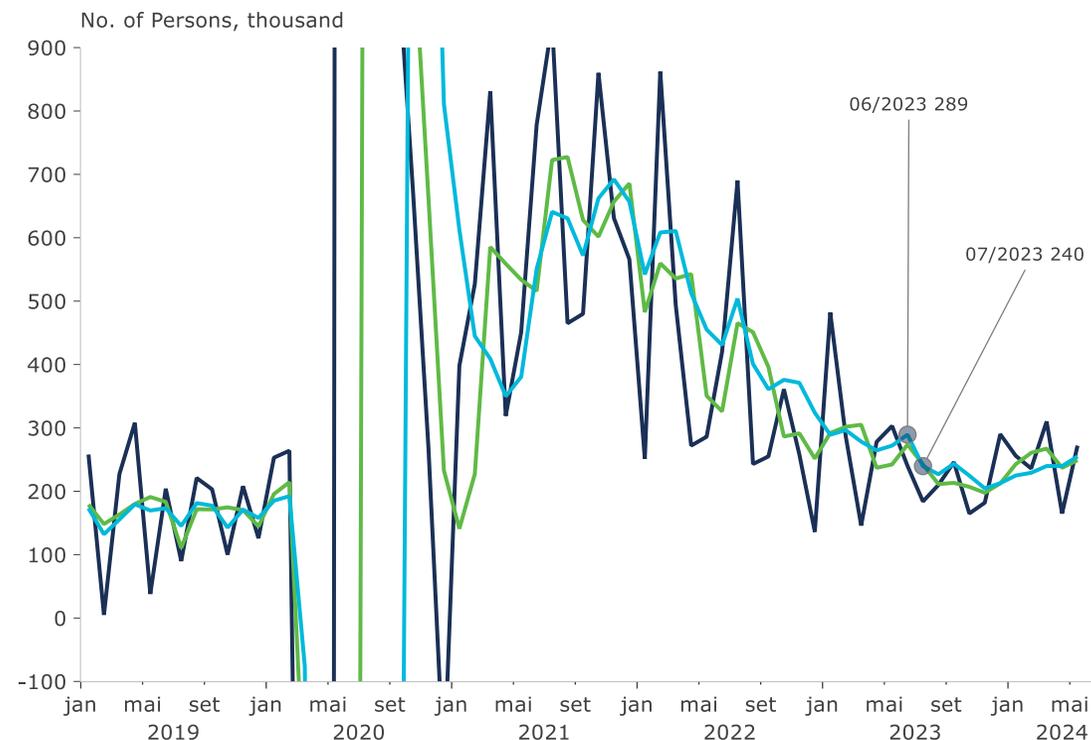


Last Update: abr/24
Source: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), Macrobond

Payroll

Monthly Change

— Payroll — 3-month average — 6-month average



Last Update: mai/24
Source: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), Macrobond

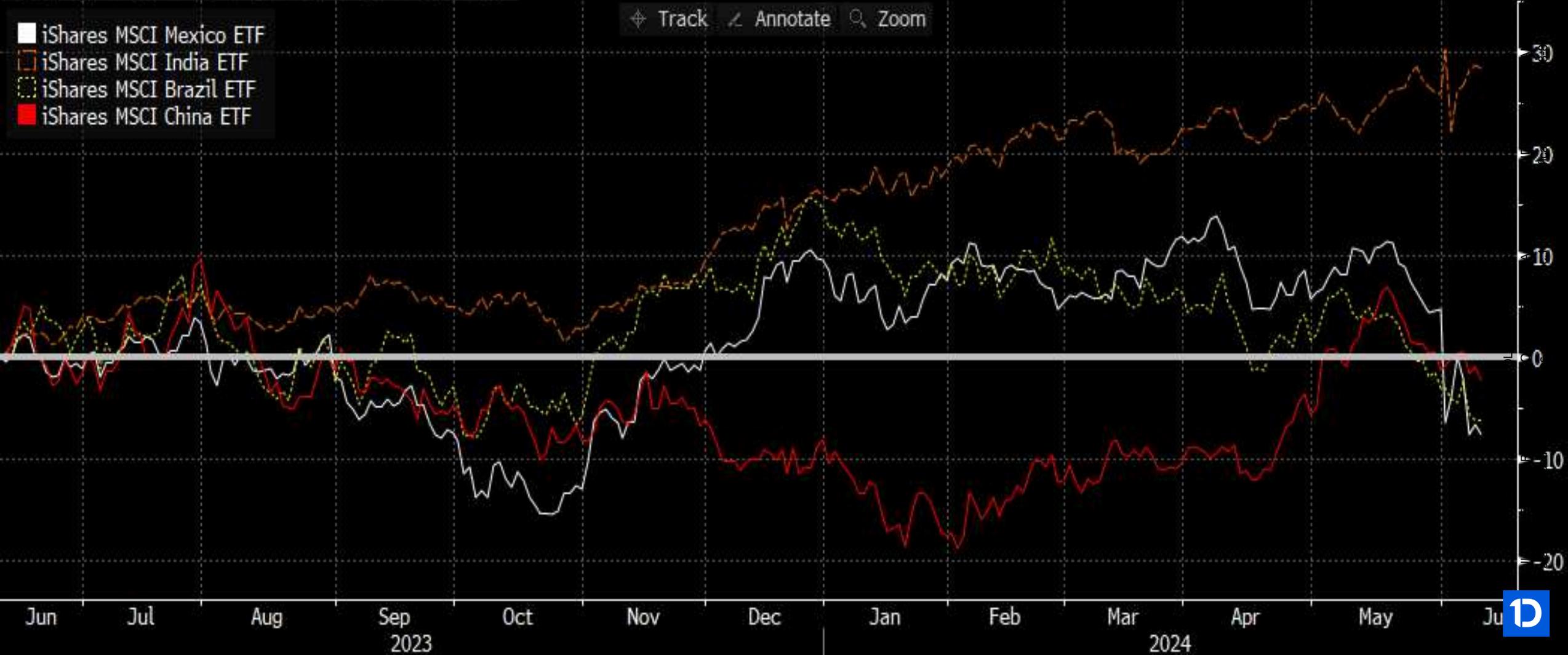


EWZ Vs US 10 Years



Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1) EWW US Equity	USD	-9.77%	-7.61%	-35.98%	-7.55%
2) INDA US Equity	USD	28.37%	28.37%	--	28.11%
3) EWZ US Equity	USD	-12.23%	-6.06%	-34.43%	-6.01%
4) MCHI US Equity	USD	-5.10%	-2.27%	-30.63%	-2.25%
5)					
6)					

1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y



© Todos os direitos reservados para Icatu Vanguarda Gestão de recursos LTDA. 2019
Nenhuma parte desta publicação pode ser reproduzida, arquivada ou transmitida de nenhuma forma ou por meio nenhum, sem prévia permissão e por escrito da Icatu Vanguarda.

ICATU | VANGUARDA

Contato RI:

ri@icatu Vanguarda.com.br

Bruno Horovitz

Head of Institucional Sales and Business

bhorovitz@icatu Vanguarda.com.br

Bruno Balassiano

Account Manager

bbalassiano@icatu Vanguarda.com.br

Rafael Mendes

Account Manager

remendes@icatu Vanguarda.com.br

Daniel Novaes

Business Intelligence (BI)

dmnovaes@icatu Vanguarda.com.br

Ana Luiza Felix

Account Manager

aloliveira@icatu Vanguarda.com.br

Signatory of:



Assinado por 7 pessoas: MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO, WANRLEY CORRÊA COSTA, DENISE RONCHI FRANCEZ, SIDNEI LUIZ RIQUETTA, KARINE ALMEIDA GOMES, FERNANDA ALMEIDA DAWUD e GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://bc.1.doc.com.br/verificacao/8C8D-ABD8-8AFC-71AB> e informe o código 8C8D-ABD8-8AFC

Estudo – Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased FIM BCPrevi – Balneário Camboriú

JULHO - 2024

GRID

INVESTIMENTOS

ASSESSOR DE INVESTIMENTO

Estudo – Icatu Igaraté Long Biased FIM

- O estudo comparativo elaborado na próxima página tem como objetivo mostrar como uma aplicação de **R\$ 10.000.000,00** no fundo **Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased** se comporta em diversas janelas de aplicação até o dia 19/07/2024 em relação a **meta atuarial do BCPrevi** e ao **Ibovespa**;
- Cada mês apresentado na próxima página é uma dessas janelas, ou seja, quando mostramos jun/22 o período apresentado é do primeiro dia útil de junho de 2022 até 19/07/2024 e assim por diante;

Estudo – Icatu Igaraté Long Biased FIM

- **Pontos importantes:**

- Em nenhuma das janelas apresentadas uma aplicação no fundo teria ficado abaixo do valor aplicado;
- Quanto mais longa a janela maior a diferença em relação a meta atuarial, na janela de julho de 2022 essa diferença chega a mais de **25 p.p.** de vantagem para o fundo;
- Das **29** janelas apresentadas em apenas **2** o fundo fica abaixo da meta atuarial do **BCPrevi** e nesse caso a vantagem para a meta foi de apenas **1,70%** sobre o nosso fundo, janela de janeiro de 2024 período em que a bolsa performou muito mal e a inflação andou um pouco mais.

Estudo – Icatu Igaraté Long Biased FIM

- **Disclaimer:**

- A ideia deste estudo é apenas mostrar como o fundo **Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased FIM** poderia contribuir para uma diminuição de volatilidade com retornos atrativos e em muitos casos muito superiores à média da indústria de fundos de investimentos em ações;
- Temos um fundo idêntico ao Multimercado agora enquadrado no segmento de fundos de investimentos em ações (Res. CMN 4963, Art. 8º, Inciso I), caso não queiram ocupar o enquadramento de Multimercado essa pode ser uma solução interessante também;
- Todos os estudos comparativos com fundos que possuem investimentos do **BCPrevi**, são baseados no último DAIR disponível na ferramenta Quantum Axis (mai/2024);
- As simulações são apenas exemplos, pois levam em consideração os valores aplicados nos fundos de ações baseados no último DAIR disponível na ferramenta Quantum Axis (mai/2024), não considerando as aplicações e resgates dos períodos analisados.
- Leia o prospecto e regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futuro.

“Coisas que nunca aconteceram antes acontecem o tempo todo”
Scott Sagan



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 8C8D-ABD8-8AFC-71AB

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO (CPF 095.XXX.XXX-02) em 14/08/2024 13:10:59 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ WANRLEY CORRÊA COSTA (CPF 010.XXX.XXX-57) em 14/08/2024 16:13:49 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ DENISE RONCHI FRANCEZ (CPF 053.XXX.XXX-99) em 19/08/2024 16:51:07 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ SIDNEI LUIZ RIQUETTA (CPF 043.XXX.XXX-52) em 19/08/2024 16:55:35 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ KARINE ALMEIDA GOMES (CPF 004.XXX.XXX-37) em 19/08/2024 17:26:55 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ FERNANDA ALMEIDA DAWUD (CPF 067.XXX.XXX-03) em 19/08/2024 17:27:58 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA (CPF 063.XXX.XXX-82) em 16/12/2024 12:50:33 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://bc.1doc.com.br/verificacao/8C8D-ABD8-8AFC-71AB>