

## Memorando 78.326/2025

---

**De:** SIDNEI R. - BCPREVI - CI

**Para:** BCPREVI - CI - Comitê de Investimentos - A/C João K.

**Data:** 04/12/2025 às 14:35:38

**Setores envolvidos:**

BCPREVI - CI

### Relatório Diligência - Moat Capital - 04.12.2025

Prezados,

Segue Relatório de Diligência na Gestora Moat Capital e o fundo de investimentos Moat Capital Advirory Resp Ltda FIF CIC Ações - cnpj 35.354.967/0001-56, para assinaturas dos participantes da reunião, bem como, conhecimentos dos demais membros deste comitê.

[Luciana Maria Nardini - BCPREVI - CI](#), favor dar publicidade em nosso site após as assinaturas.

Desde já agradeço!

—

**Sidnei Riquetta**  
*contador*

CRC/SC 029.989/O-1

**Anexos:**

3\_Moat\_Capital\_04\_12\_2025.pdf

3\_Moat\_Capital\_Call\_atualizacao\_FIA\_202512\_Anexo\_B.pdf

## RELATÓRIO DE DILIGÊNCIA

Distribuidora: XP Investimentos

Gestora: Moat Capital

Fundo de Investimentos: MOAT CAPITAL ADVISORY RESP.LTDA FIF CIC  
AÇÕES

Participantes:

Lauter Ferreira - Comercial XP Investimentos

Adriano Leite - comercial Moat Capital

Luiz Paulo Aranha - Gestor Moat Capital

Participantes BCPREVI:

João Olindino Koeddermann - Diretor Presidente

Jackson Fernando de Medeiros - Diretor Administrativo Financeiro

Sidnei Luiz Riquetta - Gestor de Investimentos

### Conclusão:

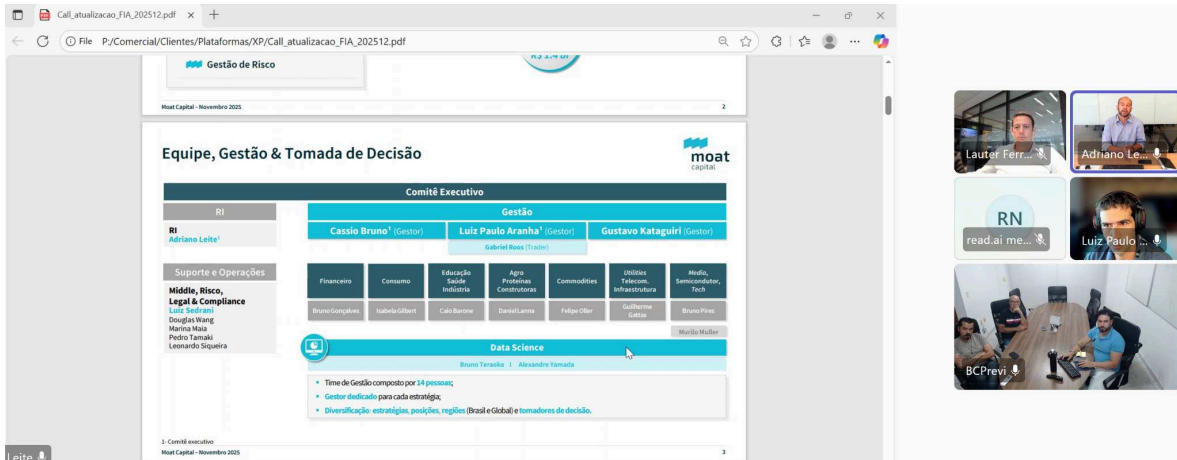
Foi solicitado aos participantes da Moat que fosse dada atualização sobre a Moat Capital enquanto gestora, e forma de atuação no mercado bem como estratégias de investimentos.

O gestor explanou amplamente sobre a performance do fundo nos últimos anos e os motivos da performance gerada, visto que foi aquém da desejada. Explicou que a partir da pandemia e após abril de 2021, a carteira estava posicionada com empresas que viriam a se beneficiar com a queda de juros, e o ciclo se inverteu e os juros passaram a subir até o momento atual. A carteira continua com posição nesta estratégia, e já começa a colher os frutos neste ano com boa recuperação, mas que a gestão vê a carteira com grande potencial para o próximo ano, visto que veem a selic a patamares abaixo da precificada pelo mercado, atualmente 12% no Relatório Focus, podendo a chegar a 10%.

Foi debatido as questões macro atuais e o cenário político para as eleições do ano que vêm e como podem afetar o mercado e o fundo em específico.

Em anexo complementa esta diligência a apresentação dos gestores.

## Anexo A:



The image shows a presentation slide from Moat Capital titled "Equipe, Gestão & Tomada de Decisão". The slide is divided into several sections:

- Comitê Executivo**: Lists three managers: Cassio Bruno, Luiz Paulo Aranha, and Gustavo Kataguirí.
- Gestão**: A grid of industry sectors including Financeiro, Consumo, Educação Saúde, Agro, Alimentos, Commodities, Minérios, Telecom, Infraestrutura, and Mídia, Semicondutor, Tech.
- Supporte e Operações**: Lists names like Bruno Gonçalves, Fabiana Gilbert, Cauê Basilio, Daniel Lima, Felipe Oller, Guilherme Galvão, and Bruno Pires.
- Data Science**: Lists names Bruno Yatsuka and Alexandre Yamada.

Below the slide, a video call interface is visible with participants: Lauter Ferr..., Adriano Le..., RN, read.ai me..., Luiz Paulo..., and BCPrevis.

## Anexo B: Slides da apresentação.



Autêntica e Dinâmica.

# Call Atualização

Moat Capital Ações | Novembro 2025



# Moat Capital

## Multidisciplinar em ações

### Filosofia



Multiestratégia em Ações  
+  
Brasil e Global

Bottom-up + Top Down

Agnóstico (assimetrias)

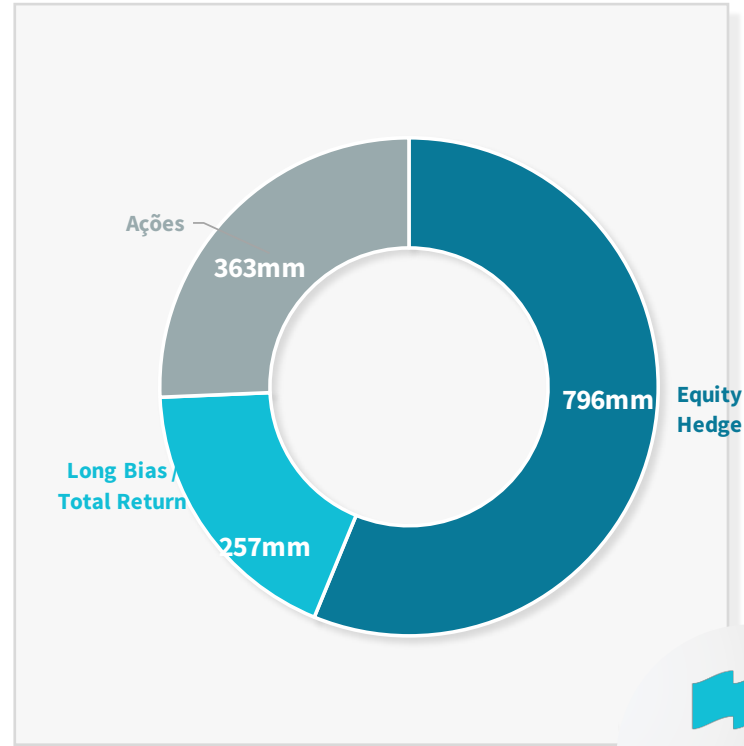
Diversificação

Dinamismo

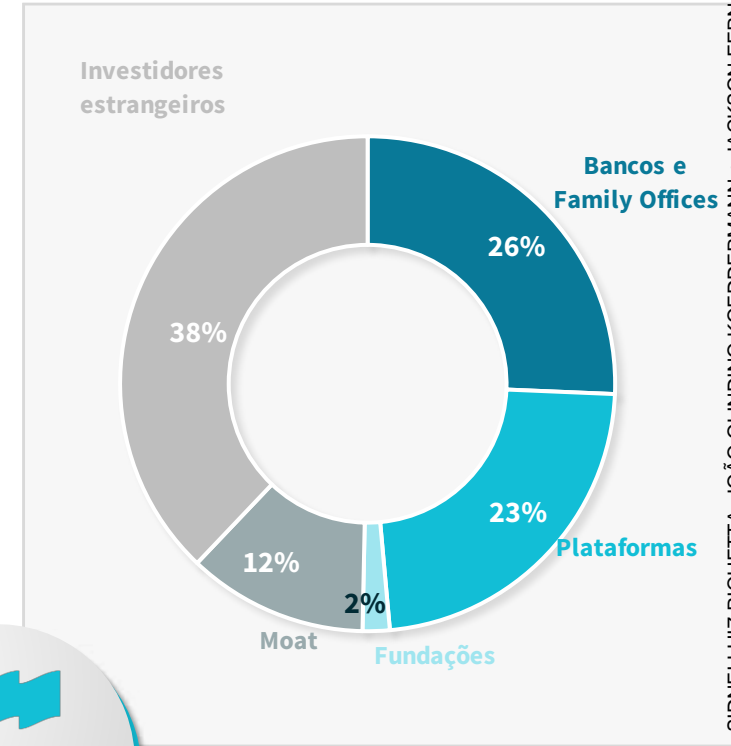
Gestão de Risco

### AUM

#### Por estratégia



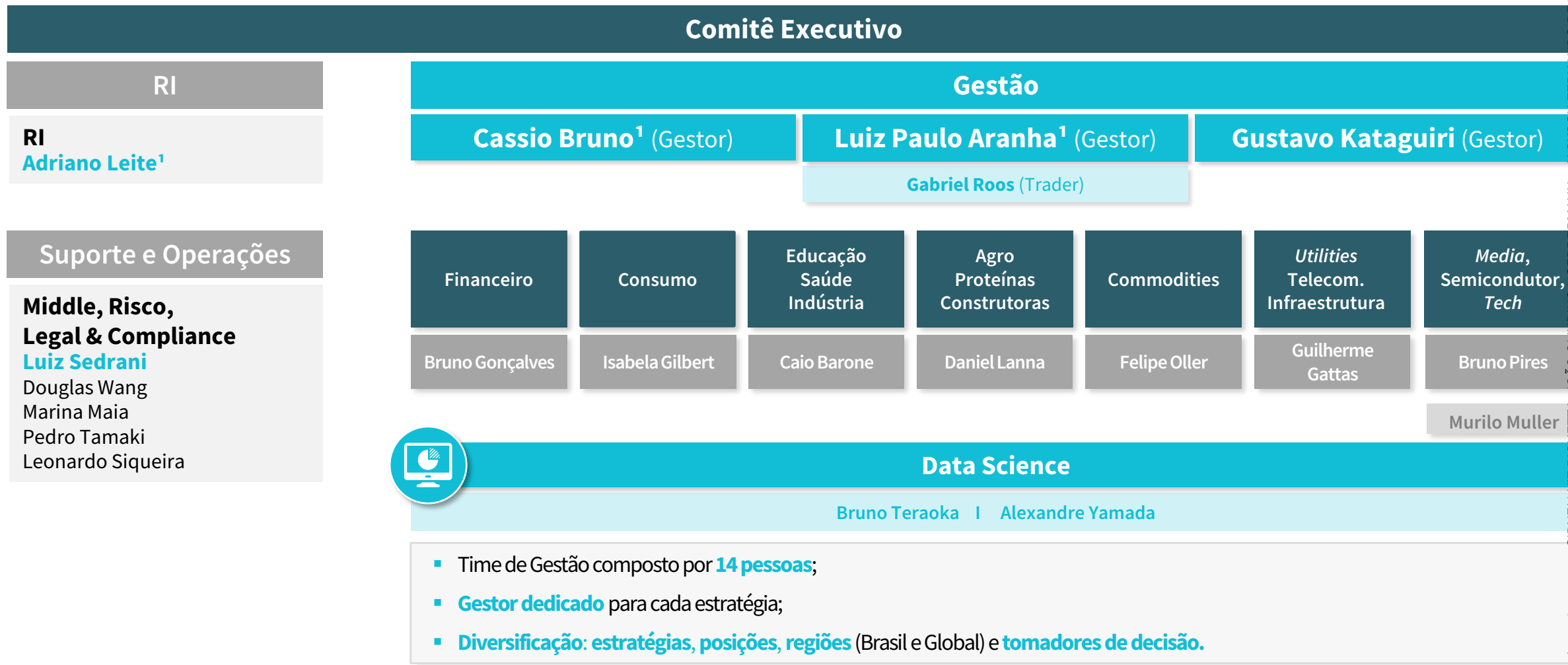
#### Por investidor



**A.U.M.**  
**R\$ 1.4 bi**










Assinado por 3 pessoas: SIDNEI LUIZ RIQUETTA, JOÃO OLINDINO KOEDDERMANN e JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS. Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://bc.1.doc.com.br/verificacao/BC95-EA06-EA9F-0846> e informe o código BC95-EA06-EA9F-0846

# Equipe, Gestão & Tomada de Decisão



# Fundos de Investimento

Proposta de retornos consistentes que consigam atender diferentes perfis e objetivos

	Moat Capital Equity Hedge 	Moat Capital Total Retur Inst. FIA 	Moat Capital Ações 
Correlação com Mercado de Ações	Baixa 	Média 	Alta 
Retorno Esperado <sup>1</sup>	CDI + 5%-6%a.a.	Retorno Absoluto	Superar Ibovespa
Benchmark	CDI	Ibovespa	Ibovespa
Volatilidade Esperada <sup>1</sup>	5%-6% a.a.	2/3 do Ibovespa	-
Exposição bruta (mín./máx.)	67% / 165%	67% / 200%	67% / 100%
Exposição líquida (mín./máx.)	-20% / +20%	0% / +100%	67% / 100%
Exposição Internacional			

1- Horizonte de longo prazo

# Fundos de Investimento

## Rentabilidades

Novembro/25	MTD	YTD	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	Desde o início
<b>Moat Capital Equity Hedge</b>	1.27%	11.45%	10.05%	10.65%	22.04%	46.15%	53.10%	155.16%
<b>CDI</b>	1.05%	12.95%	14.05%	26.41%	43.30%	60.41%	66.46%	130.41%
<b>Moat Capital Total Return</b>	5.37%	39.09%	33.16%	40.96%	67.17%	76.14%	115.33%	156.11%
<b>CDI</b>	1.05%	12.95%	14.05%	26.41%	43.30%	60.41%	66.46%	70.79%
<b>Ibovespa</b>	6.37%	32.25%	27.66%	26.08%	46.23%	55.61%	44.89%	36.50%
<b>Moat Capital Long Only</b>	7.28%	48.03%	31.98%	10.35%	17.12%	8.68%	-11.35%	249.64%
<b>Ibovespa</b>	6.37%	32.25%	27.66%	26.08%	46.23%	55.61%	44.89%	180.97%
<b>CDI</b>	1.05%	12.95%	14.05%	26.41%	43.30%	60.41%	66.46%	-
<b>Ibovespa</b>	6.37%	32.25%	27.66%	26.08%	46.23%	55.61%	44.89%	-
<b>IPCA + Yield IMA-B</b>	0.73%	11.68%	12.95%	25.64%	39.45%	57.28%	80.15%	-

Moat Capital



Moat Capital Ações



Assinado por 3 pessoas: SIDNEI LUIZ RIQUETTA, JOÃO OLINDINO KOEDDERMANN e JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS  
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://bc.1doc.com.br/verificacao/BC95-EA06-EA9F-0846> e informe o código BC95-EA06-EA9F-0846

# Moat Capital Ações

## Filosofia de Gestão


 Top down + Bottom up

 Dinamismo


 Diversificação

## Long Only

 **Ações Brasil:** Companhias listadas no mercado brasileiro

 **Exposição Líq.:** 67% - 100% (primordialmente investido em ações)

 **# Empresas:** ~20 - 30

 **Ações à Vista:** Não realiza short e alavancagem

 **Enquadrado ao segmento institucional**

## Risco

 **Gross/Net exposure:** 67% - 100%

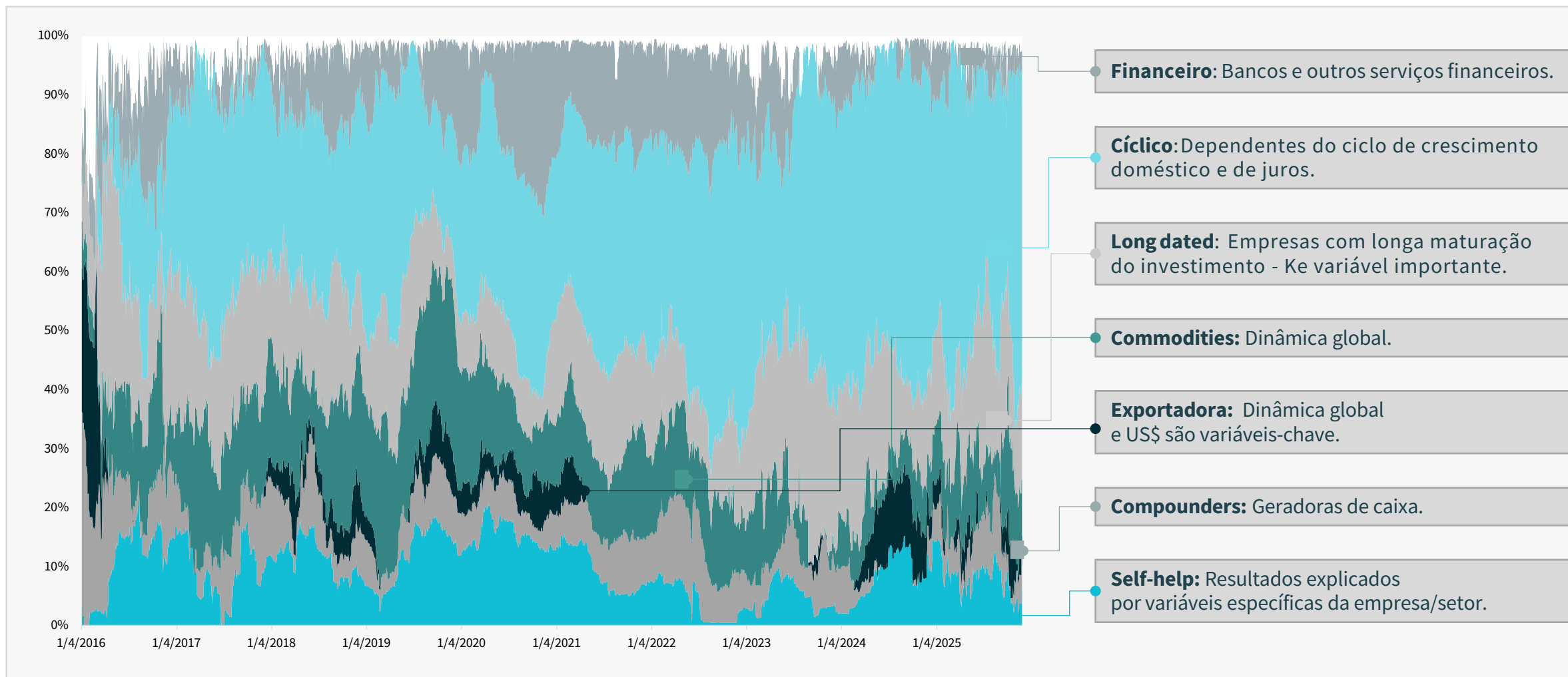
 **Exposição máxima por ação:** 15%

 **Volatilidade:** não há restrição/objetivo

 **Stop Loss:** Drawdown por ativo

# Portfolio: Temas

## Dinamismo na composição do portfolio



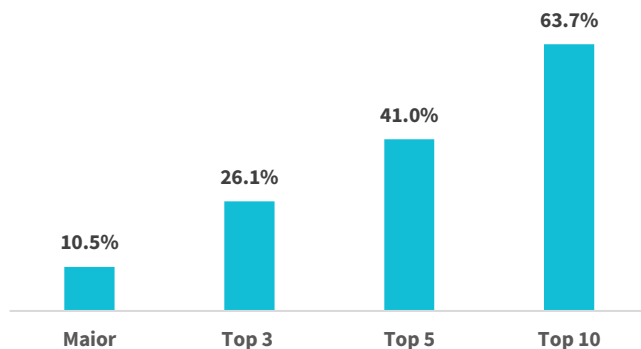
Assinado por 3 pessoas: SIDNEI LUIZ RIQUETTA, JOÃO OLINDINO KOEDDERMANN e JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS  
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://bc.1doc.com.br/verificacao/BC95-EA06-EA9F-0846> e informe o código BC95-EA06-EA9F-0846

Qtde de empresas: 24

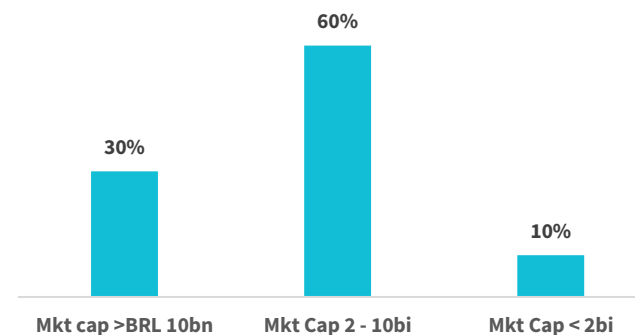
Exposição Líquida: 98,3%

Exposição bruta: 98,3%

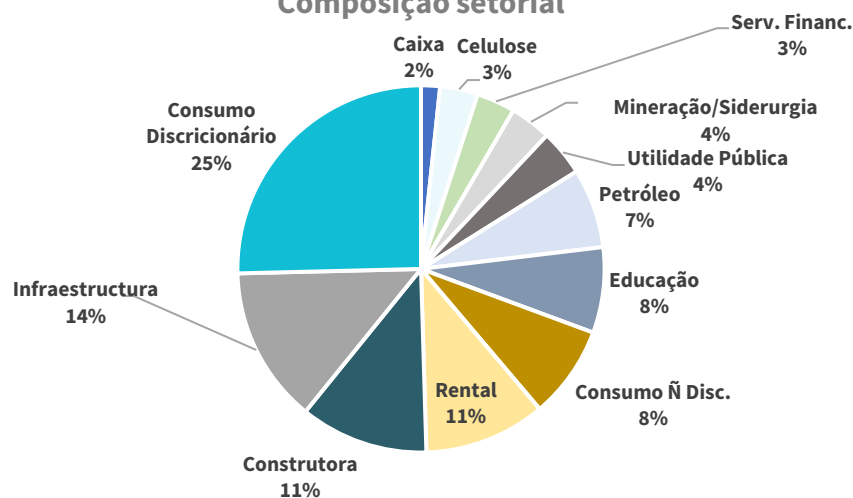
Concentração



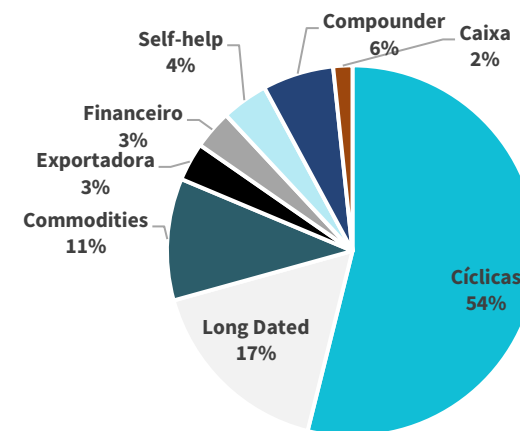
Portfólio por capitalização



Composição setorial



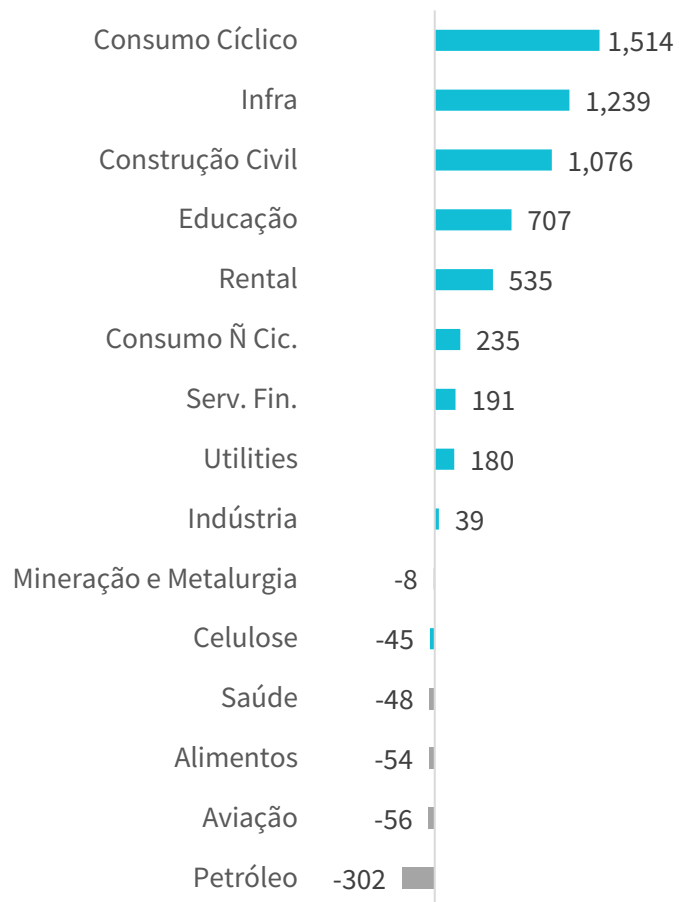
Portfólio por tema



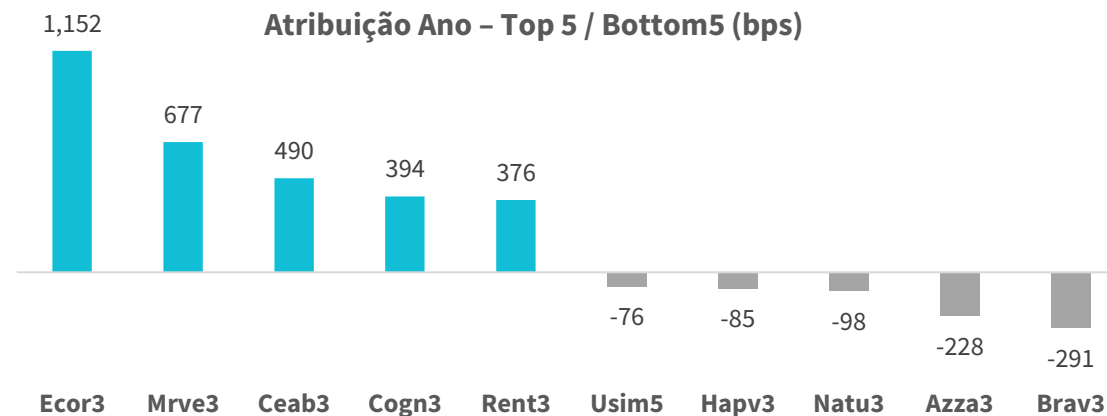
# Moat Capital Ações

## Atribuição de performance

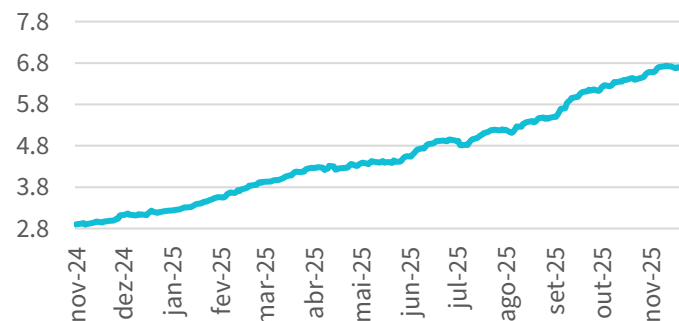
### Atribuição Ano (bps)



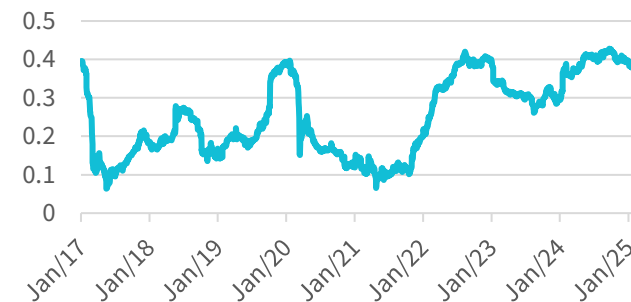
### Atribuição Ano – Top 5 / Bottom5 (bps)



### Turnover



### Correção (excesso-retorno)



# Moat Capital Ações

## Top 5 posições

Empresa	Tema/Setor	%	Indicadores	Tese	Riscos
<b>Ecorodovias</b>	<b>Long Dated/ Infra</b>	<b>10.5</b>	Mkt Cap: R\$ 8,1bi Net Debt: R\$ 20bi P/E: 7.4x EV/EBITDA: 9,2x Div yield: 4.5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Defensivo/âncora: maior operadora de concessões rodoviárias, receita 100% atrelada ao IPCA → proteção natural contra inflação.</li> <li>Balanço mais leve: captação de R\$ 12 bi elimina risco de refinanciamento de curto prazo.</li> <li>Juros ajudando: ciclo de corte de juros reduz o custo da dívida IPCA+.</li> <li>Operacional sólido: tráfego +3,5% a/a; desacelera, mas segue em patamar saudável.</li> <li>Geração de caixa previsível e dividend yield ~4,5% sustentam o perfil defensivo da tese.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Redução no tráfego</li> <li>Refinanciamento</li> <li>Execução capex</li> </ul>
<b>Mrv</b>	<b>Cíclico/ Construtora</b>	<b>7.9</b>	Mkt Cap: R\$ 3.5bi Net Debt: R\$ 3.0bi P/E: 6,8x EV/EBITDA: 5,2x Div yield: 2.8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Setor favorável: ciclo de corte de juros impulsiona crédito habitacional (SBPE).</li> <li>3T25 fraco: prévia frustrou com queima de caixa por atrasos no MCMV.</li> <li>Virada à vista: companhia projeta +R\$ 600 mi de caixa no 4T25 via monetização de ativos da Resia.</li> <li>Operacional: lançamentos R\$ 1,8 bi (+15% a/a) sugerem demanda sólida.</li> <li>Valuation: P/L 6,8x; cenário de normalização indica upside elevado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Atrasos no programas do Governo</li> <li>Deterioração do balanço/Caixa</li> </ul>
<b>Localiza</b>	<b>Cíclico/ Construtora</b>	<b>7.6</b>	Mkt Cap: R\$ 24.5bi Net Debt: R\$ 28.0bi EV/Ebitda: 8,5x P/E: 9,2x Div yield: 2.8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Liderança escala: frota ~650 mil; posição dominante no B2B (~60% da receita).</li> <li>Ventos favoráveis: corte de juros reduz funding e amplia spread de locação.</li> <li>Monetização da frota: mercado de usados aquecido + crédito mais acessível.</li> <li>Diversificação: mix RAC (rent-a-car) + GTF (gestão de frotas) mitiga volatilidade de preços.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reprecificação de seminovos pós “carro sustentável”.</li> </ul>
<b>Magalu</b>	<b>Cíclico/ Consumo</b>	<b>7.5</b>	Mkt Cap R\$ 5,2bi Net Debt R\$ 7.0bi EV/Ebitda: 12,2x P/L: 18,5x	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alavancas de crescimento: produtos financeiros online (Luizacred, seguros) +25% a/a, receita ~R\$ 1,2 bi; marketplace líder com ~40% do GMV.</li> <li>Macro favorável: juros menores → mais crédito ao consumidor e despesa financeira -15% a/a.</li> <li>Valuation &amp; retorno: P/L 18,5x já embute expectativas altas; ainda assim, upside elevado sustenta a tese.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Competição de preço no marketplace</li> <li>Execução em crédito/antifraude, competição de preço no marketplace</li> <li>Ritmo de retomada do consumo.</li> <li>Alavancagem</li> </ul>
<b>Yduq</b>	<b>Cíclico/ Educação</b>	<b>7.3</b>	Mkt Cap: R\$ 5,8bi Net Debt: R\$ 2.1bi P/E: 8,5x EV/Ebitda: 6,2x Div Yield: 7.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Combinação de cash yield alto, proteção regulatória e mix premium sustenta assimetria positiva.</li> <li>Valuation: FCF yield &gt;15%; queda pós-saída do CEO vista como ruído sem efeito material no negócio.</li> <li>Ventos macro: corte de juros favorece crédito estudantil privado e captação, sobretudo em cursos premium (medicina).</li> <li>Regulação EAD: novas regras elevam barreiras de entrada, protegendo incumbentes bem posicionados (ex.: Estácio).</li> <li>Operacional: base ~485k alunos estável; ticket médio +7% a/a.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Matrículas de medicina abaixo da expectativa</li> <li>Nova regulação EAD</li> <li>Competição para aquisição de alunos</li> </ul>

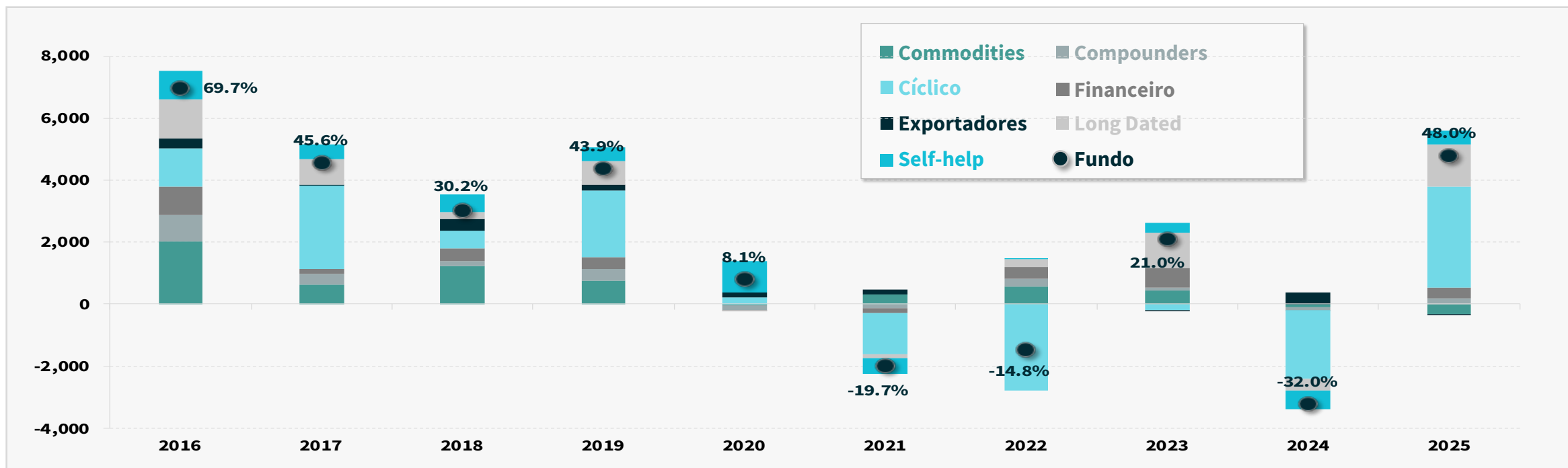
# Alocação ativa



# Diversificação

## Dinamismo na composição do portfólio

Retorno do Fundo por ano (%) e por Tema (bps)



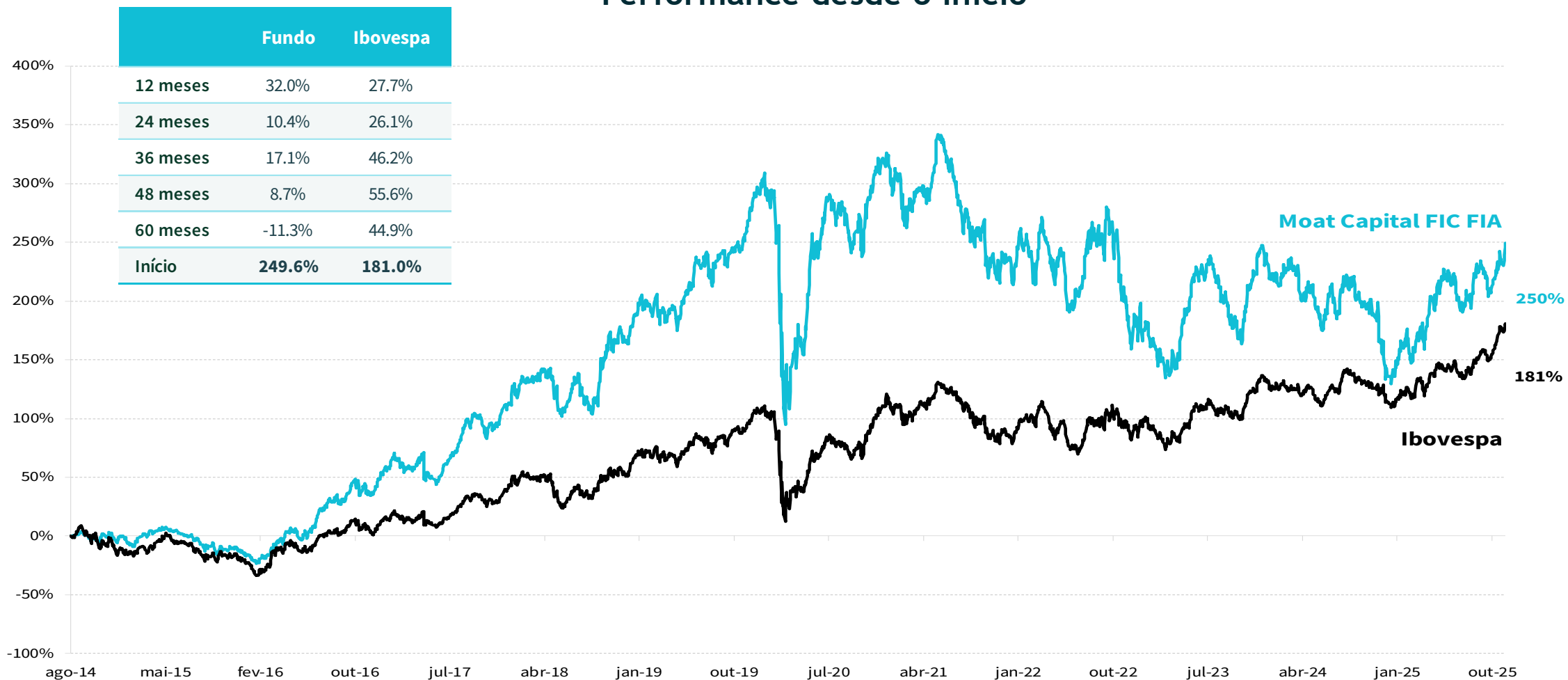
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Acum.
Número de Ações <sup>1</sup>	55	54	50	60	62	69	59	52	70	65	198
Retorno Fundo	69.7%	45.6%	30%	44%	8.1%	-19.7%	-15%	21.02%	-32.0%	48.03%	249.64%
Retorno Ibovespa	38.9%	26.9%	15%	32%	2.9%	-11.9%	5%	22.28%	-10.4%	32.25%	180.97%

Assinado por 3 pessoas: SIDNEI LUIZ RIQUETTA, JOÃO OLINDINO KOEDDERMANN e JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS. Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://bc.1doc.com.br/verificacao/BC95-EA9F-0846> e informe o código BC95-EA9F-0846.

# Performance

## Moat Capital Ações

### Performance desde o início<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Início do fundo: 04/08/2014

# Rentabilidade

## Moat Capital Ações

Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2016	<b>Fundo</b>	-4,14%	6,00%	12,90%	10,24%	-8,86%	11,35%	15,31%	3,67%	0,49%	15,01%	-3,99%	-0,32%	<b>69,71%</b>	<b>42,43%</b>
	<b>Ibovespa</b>	-6,79%	5,91%	16,97%	7,70%	-10,09%	6,30%	11,22%	1,03%	0,80%	11,23%	-4,65%	-2,71%	<b>38,94%</b>	<b>6,38%</b>
2017	<b>Fundo</b>	10,31%	4,53%	-3,29%	2,66%	-7,76%	0,11%	10,24%	9,23%	7,55%	1,36%	-4,12%	9,41%	<b>45,59%</b>	<b>107,35%</b>
	<b>Ibovespa</b>	7,38%	3,08%	-2,52%	0,64%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	<b>26,86%</b>	<b>34,95%</b>
2018	<b>Fundo</b>	9,27%	2,50%	1,47%	2,58%	-8,12%	-5,25%	9,20%	-6,55%	0,19%	24,32%	2,97%	-2,03%	<b>30,15%</b>	<b>169,86%</b>
	<b>Ibovespa</b>	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	<b>15,03%</b>	<b>55,23%</b>
2019	<b>Fundo</b>	12,47%	-3,15%	-1,51%	1,69%	1,41%	5,41%	5,67%	-0,08%	3,18%	-0,33%	4,39%	8,82%	<b>43,85%</b>	<b>288,19%</b>
	<b>Ibovespa</b>	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	<b>31,58%</b>	<b>104,26%</b>
2020	<b>Fundo</b>	-0,67%	-8,75%	-36,50%	21,52%	12,34%	12,72%	12,57%	-3,68%	-7,68%	-1,91%	16,14%	7,03%	<b>8,11%</b>	<b>319,68%</b>
	<b>Ibovespa</b>	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	<b>2,92%</b>	<b>110,22%</b>
2021	<b>Fundo</b>	-6,26%	-5,96%	6,23%	-1,17%	7,24%	1,52%	-8,31%	-4,39%	-4,00%	-10,27%	0,58%	4,95%	<b>-19,68%</b>	<b>237,10%</b>
	<b>Ibovespa</b>	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	<b>-11,93%</b>	<b>85,15%</b>
2022	<b>Fundo</b>	7,33%	-6,38%	7,36%	-9,36%	3,25%	-14,16%	9,17%	10,24%	-2,34%	3,34%	-14,22%	-5,65%	<b>-14,82%</b>	<b>187,16%</b>
	<b>Ibovespa</b>	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	<b>4,69%</b>	<b>93,82%</b>
2023	<b>Fundo</b>	-1,71%	-10,56%	-4,22%	5,78%	14,25%	11,27%	4,22%	-11,76%	-3,46%	-7,76%	20,23%	8,55%	<b>21,02%</b>	<b>247,51%</b>
	<b>Ibovespa</b>	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	<b>22,28%</b>	<b>137,01%</b>
2024	<b>Fundo</b>	-6,87%	0,72%	1,20%	-9,19%	-2,23%	-1,61%	-0,40%	9,19%	-3,51%	-1,54%	-10,08%	-11,79%	<b>-32,03%</b>	<b>136,20%</b>
	<b>Ibovespa</b>	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	<b>-10,36%</b>	<b>112,45%</b>
2025	<b>Fundo</b>	11,63%	-6,31%	8,52%	12,12%	5,60%	1,52%	-8,43%	9,69%	0,10%	0,60%	7,28%	-	<b>48,03%</b>	<b>249,64%</b>
	<b>Ibovespa</b>	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	-	<b>32,25%</b>	<b>180,97%</b>

# Moat Capital Ações

## Características Operacionais

Resumo	Moat Capital FICFIA
<b>CNPJ</b>	20.658.576/0001-58
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral
<b>Categoria Anbima</b>	Ações Livre
<b>Classificação tributária</b>	Ações
<b>Início</b>	04/08/2014
<b>Aplicação Inicial</b>	R\$ 1.000,00
<b>Movimentação Mínima</b>	R\$ 500,00
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 1.000,00
<b>Prazo Cotização Aplicação</b>	D+0
<b>Prazo Cotização Resgate</b>	D+15
<b>Prazo Liquidação Resgate</b>	D+2 (2 du após conversão da cota)
<b>Taxa de Administração</b>	2,00% ao ano
<b>Taxa de Performance</b>	20% sobre o que exceder o Ibov.
<b>Patrimônio Líquido / PL Médio 12 meses</b>	
<b>Patrimônio Líquido Total da Estratégia</b>	
<b>Administrador</b>	Intrag DTVM S/A
<b>Custodiante</b>	Banco Itaú S/A
<b>Auditoria</b>	PWC

Cenário

Moat Capital



Assinado por 3 pessoas: SIDNEI LUIZ RIQUETTA, JOÃO OLINDINO KOEDDERMANN e JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS  
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://bc.1doc.com.br/verificacao/BC95-EA06-EA9F-0846> e informe o código BC95-EA06-EA9F-0

# Resumo

## Panorama Global & Local

MACRO

GLOBAL

- ✓ *Weak Dolar*
- ✓ *Easing Juros*

LOCAL

- ✓ Fluxo p/ EM
- ✓ PIB
- Easing Juros*
- Político/Eleições*

TÉCNICO

- ✓ *Descentralização US*
- x *IA temática*

- ✓ *Investidores nas mínimas*

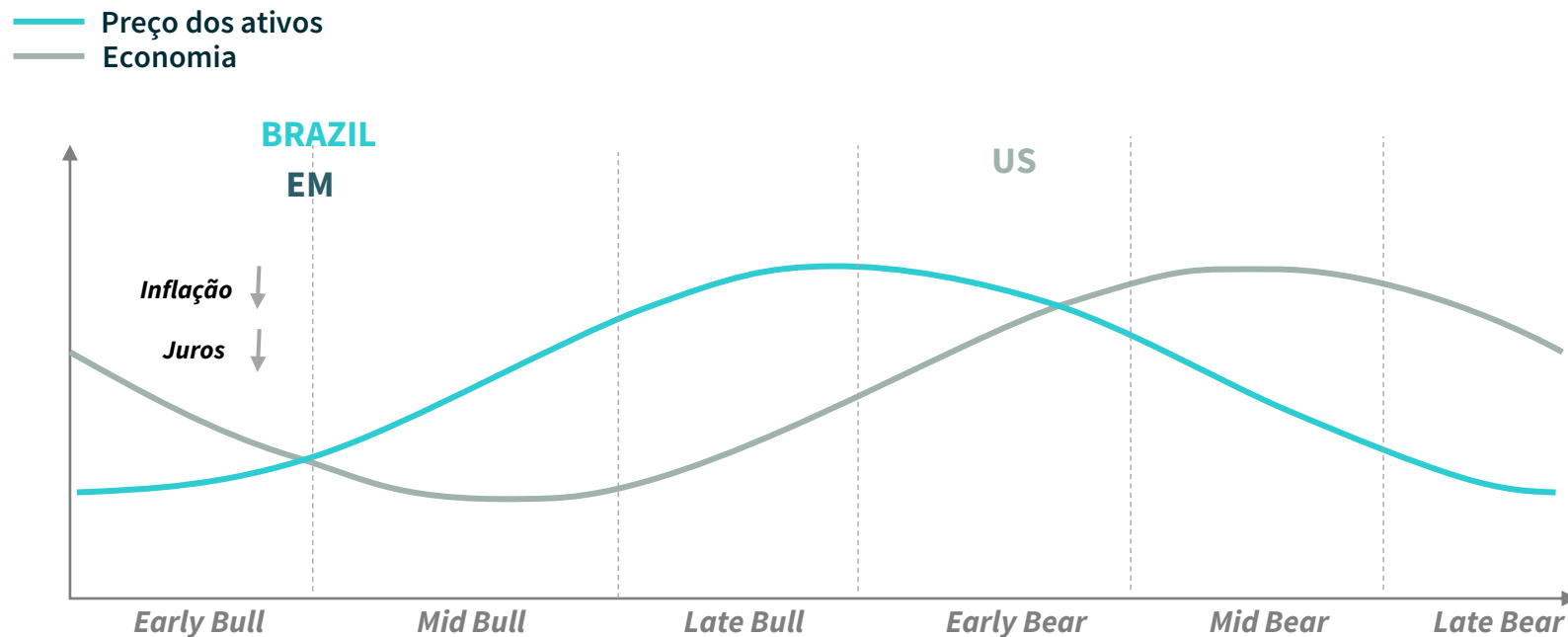
FUNDAMENTO

- x *US segue entregando*

- ✓ *Empresas sólidas*
- ✓ *Preços convidativos*
- ✓ *Carrego Bolsa*
- x *Carrego Juros*

# Macro - Global

## Virada no ciclo econômico global



### dos Estados Unidos...

- ↓ US déficit fiscal
- ↓ Juros global
- ↓ USD



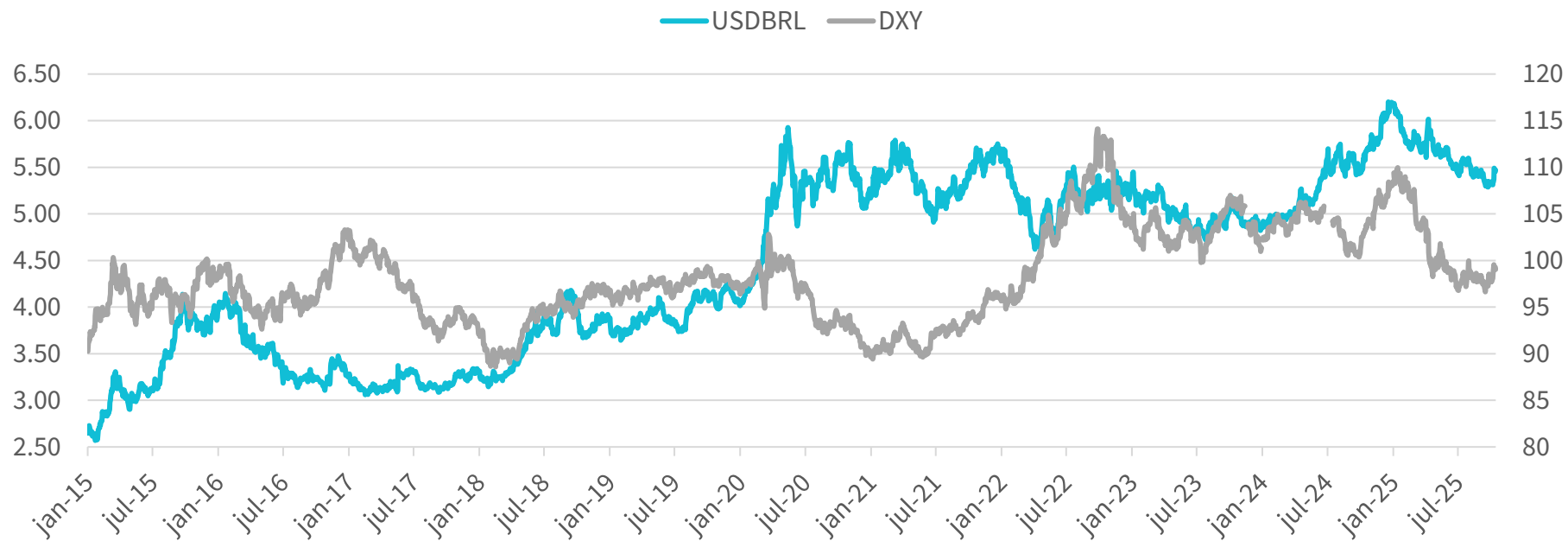
### ...Para o mundo

- ↑ EM
- ↑ China
- ↑ Brazil



# Macro – Enfraquecimento do dólar

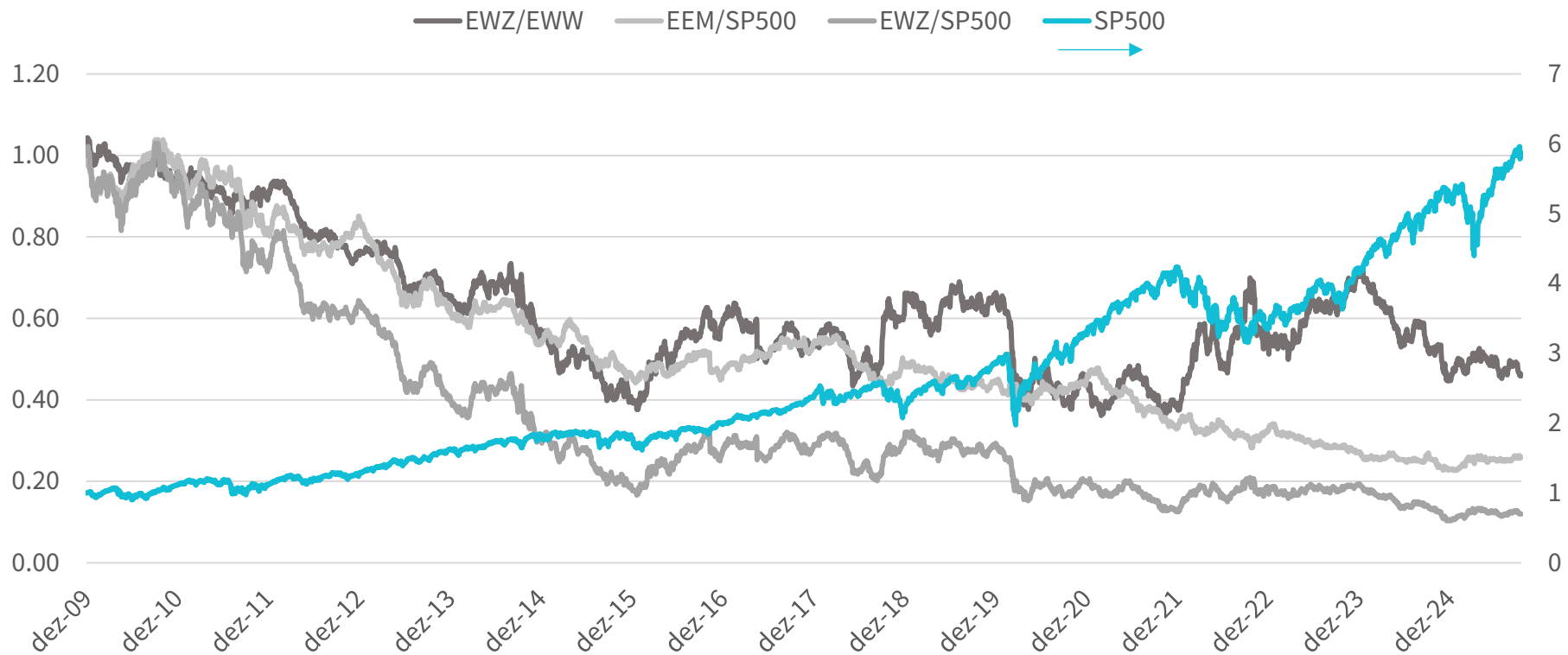
## Variável determinante até aqui



Fonte Moat Capital - 14/Nov/2025

# EUA foi um grande aspirador de liquidez

## Mínima descentralização de alocação tem um efeito enorme

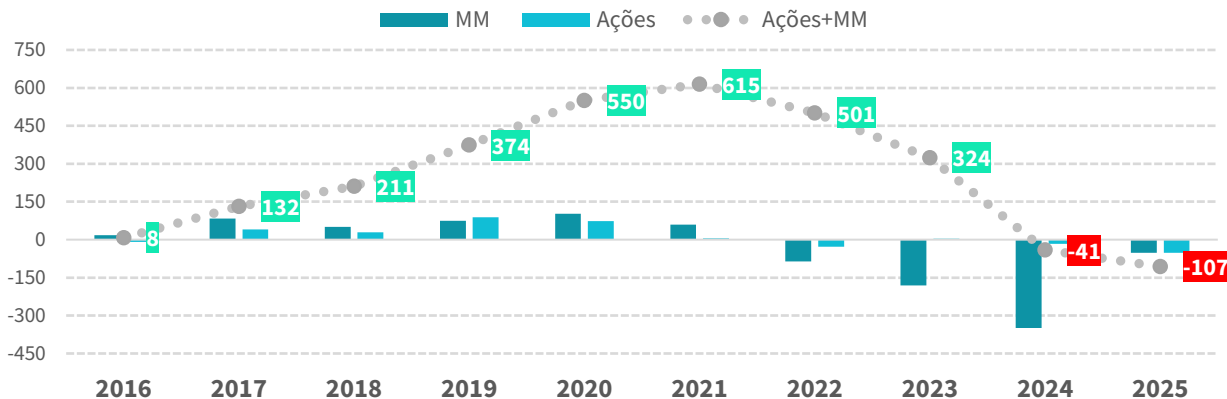


Fonte Moat - 14/Nov/2025

# Mercado: Técnico

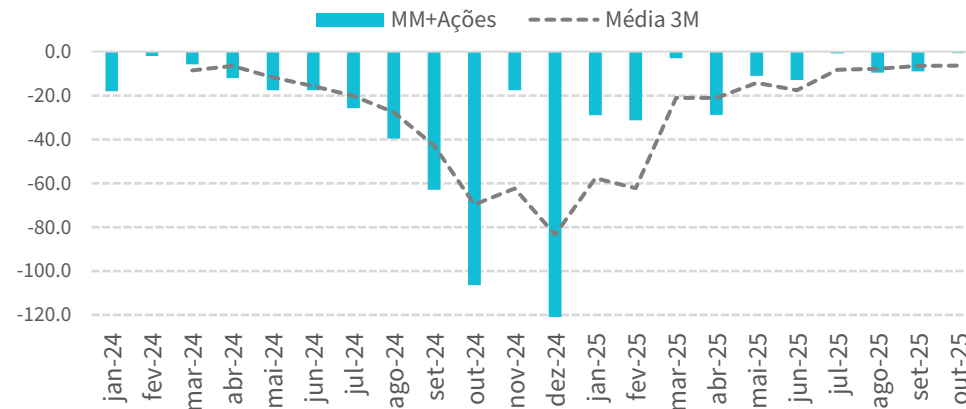
## Cientes com exposição nas mínimas históricas

### Multimercado e Ações – Maior período de resgates da história

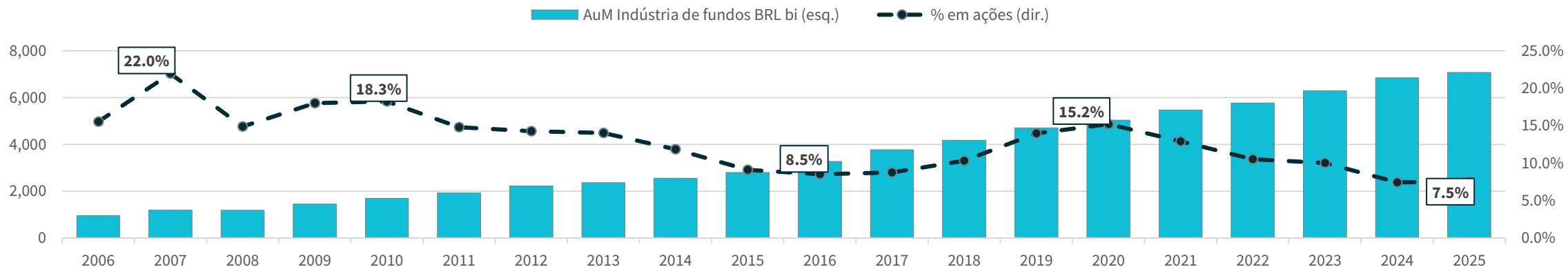


Source – Anbima 07/10/2025

### Fluxo mensal - Luz no fim do túnel (???)



### Exposição de ações na indústria de fundos



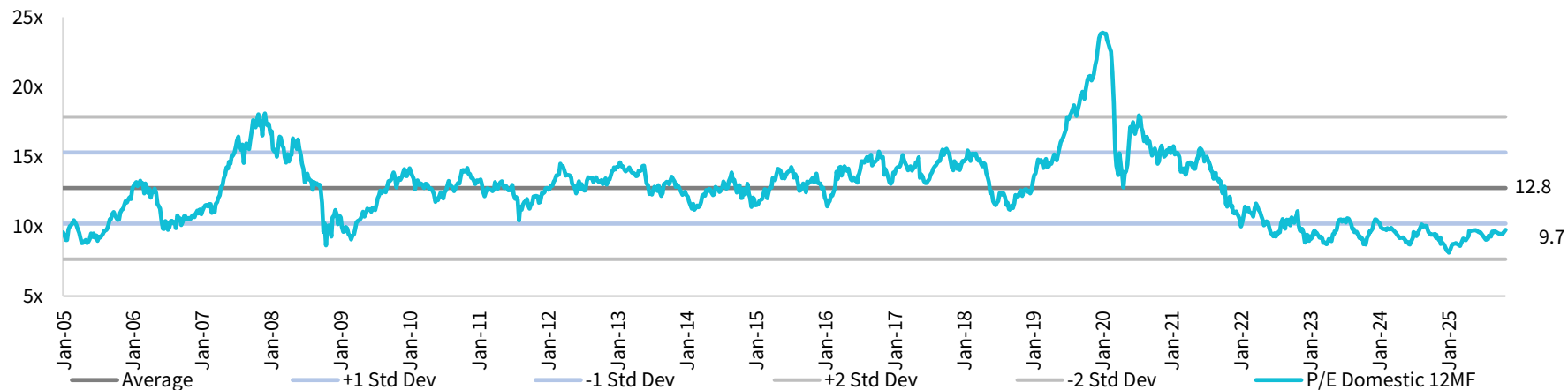
Fonte – Anbima e B3 – 31/10/2025

Moat Capital – Novembro 2025

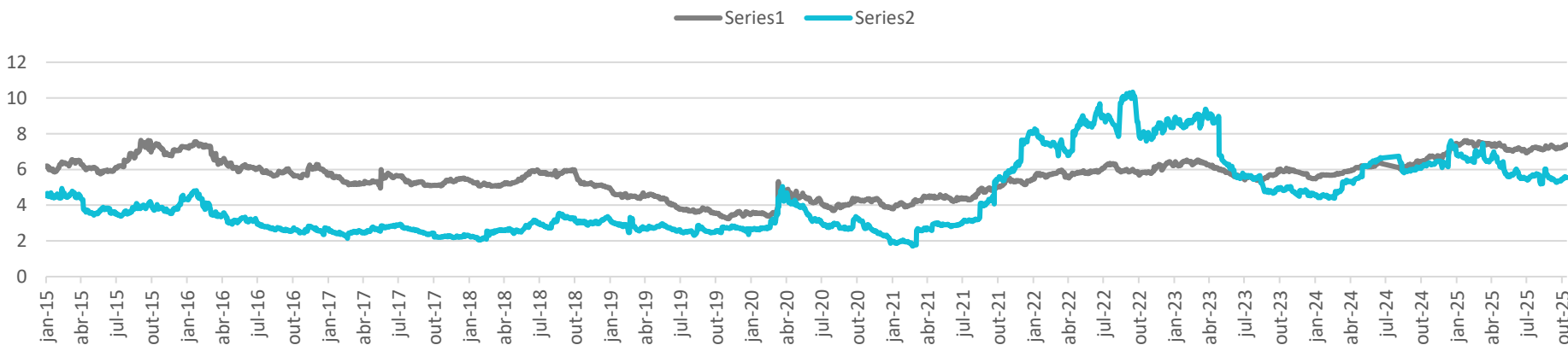
# Mercado de Ações

## Próximo das mínimas: ponto de entrada?

P/E 12MF - Ibovespa ex Petr e Vale



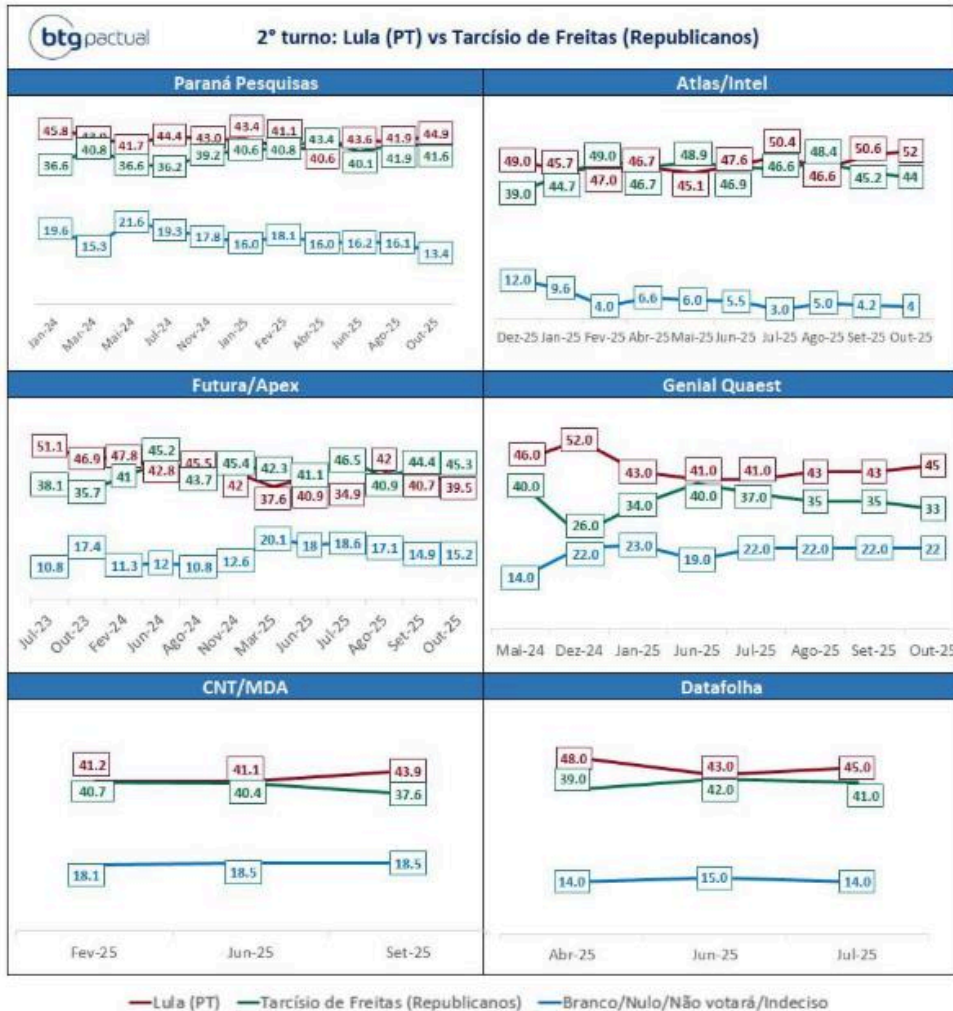
Yield NTN-B 2050 vs Ibovespa



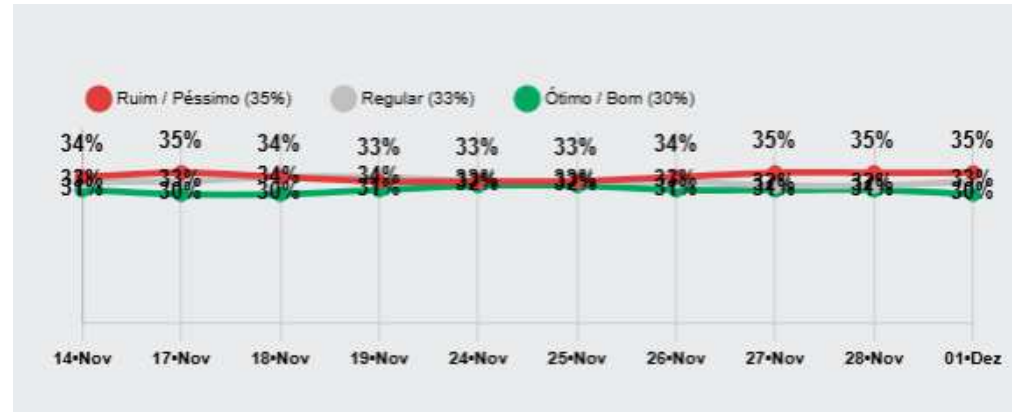
Fonte Bloomberg - 14/Nov/2025

# Eleições

...deve começar a fazer preço....



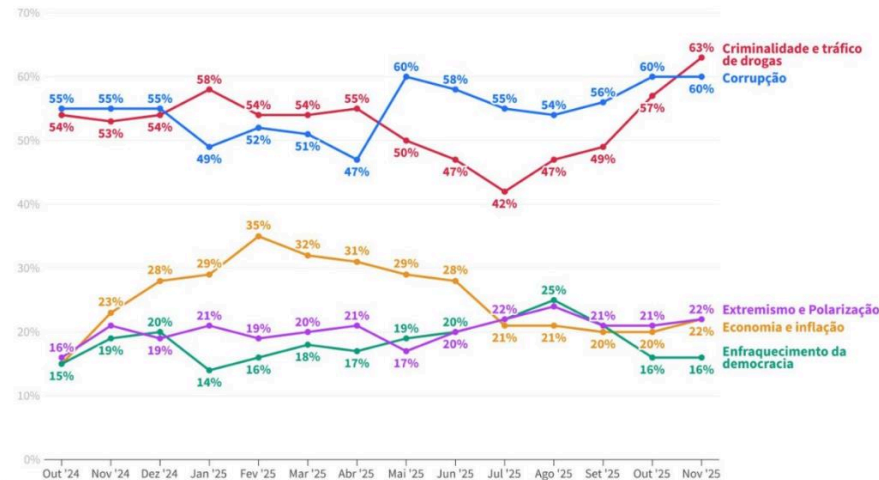
Fonte BTG - 25/10/2025



Fonte Antagonista - 01/12/2025

## Maiores problemas do Brasil

Quais são na sua opinião os maiores problemas do Brasil hoje em dia? (Série temporal)



Fonte Atlas Intel - 02/12/2025



Gestão de Recursos



[ri@moat.com.br](mailto:ri@moat.com.br)  
+55 11 3181.8728

DISCLAIMER: Material de divulgação do Fundo. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Não obstante a diligência do gestor em selecionar as melhores opções de investimento, a carteira do fundo está, por sua própria natureza sujeita as flutuações de preços/cotações de seus ativos, além de riscos de crédito e liquidez o que pode acarretar perda patrimonial do fundo. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2008, este fundo deixou de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Moat Capital, não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto na Instrução CVM 409 ou no Código de Auto Regulação da ANBIMA. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este Fundo utiliza 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 quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. O Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos no exterior. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este fundo possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico [www.intrag.com.br](http://www.intrag.com.br).





## VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: BC95-EA06-EA9F-0846

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

- ✓ SIDNEI LUIZ RIQUETTA (CPF 043.XXX.XXX-52) em 04/12/2025 14:38:13 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ JOÃO OLINDINO KOEDDERMANN (CPF 351.XXX.XXX-06) em 04/12/2025 17:04:59 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS (CPF 057.XXX.XXX-40) em 05/12/2025 08:23:38 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/BC95-EA06-EA9F-0846>