



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

1 **ATA n.º 16/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 10/04/2024** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município
3 de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,
5 realizada às dezessete horas do dia dez de abril de dois mil e vinte e quatro, estando presentes
6 os membros, *Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva*
7 *Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio*, instituídos através da portaria de nomeação n.º
8 289/2021, os membros, *Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos* instituídos
9 através da portaria n.º 306/2022, o membro *Viviane da Silva Lourenço Campos* instituída
10 através da portaria n.º 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho de Moraes Drumond*
11 instituído através da portaria n.º 0685/2023. Iniciada a reunião, realizada de forma presencial,
12 na Agência 9298 do Itaú, localizada à Avenida Rui Barbosa, 758 - Centro - Macaé RJ,
13 participando de um lado os membros do Comitê de investimentos do Macaeprev e de outro,
14 os representantes técnicos Banco Itaú S.A e Itaú Asset, Victor Bustamante, Rodrigo Guide,
15 Sr. Leonardo Vasques e Frediano Pinotti sendo tratados os seguintes assuntos: **I - BOAS**
16 **VINDAS**: Pelos representantes técnicos do Itaú foram dadas as boas-vindas aos membros do
17 Comitê e pelo Especialista Leonardo foi dada a palavra sendo que o mesmo agradeceu pela
18 oportunidade de falar e apresentar a visão do banco sobre cenário bem como a apresentação
19 de produtos. **II – INTRODUÇÃO E APRESENTAÇÃO DE PRODUTOS**: 1) **ITAÚ**
20 **INFLATION EQUITY OPPORTUNITIES AÇÕES FICFI**: Pelo especialista Frediano foi
21 dito que estamos trazendo algumas estratégias diferentes para vocês de outras estratégias de
22 ações do mercado. Fiquem à vontade caso queiram tirar dúvidas ou fazer algum comentário.
23 O nome desta estratégia é **ITAÚ INFLATION EQUITY OPPORTUNITIES AÇÕES**
24 **FICFI** é um produto de ações que tem o foco de superar a inflação no longo prazo. Somos
25 uma equipe conceituada dentro da Itaú Asset que temos mais de 205 bilhões sob gestão, de
26 pessoas físicas, jurídicas, institucionais e RPPS.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

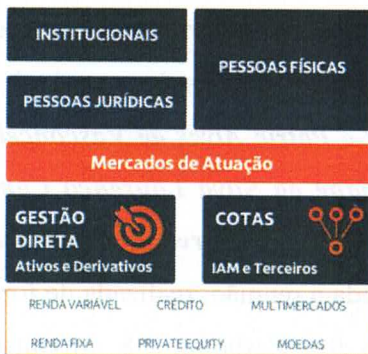
Global Portfolio Solutions

Itaú Asset

Equipe

Time com **presença global**, cobertura dos principais mercados relevantes e atuação **agnóstica** em todas as classes de ativos, líquidos e ilíquidos, via **gestão direta** ou através de **cotas próprias e de terceiros**

Soluções de Investimento Customizadas
+ R\$ 205 Bi sob gestão / + 400 clientes



Equipe com Presença Global



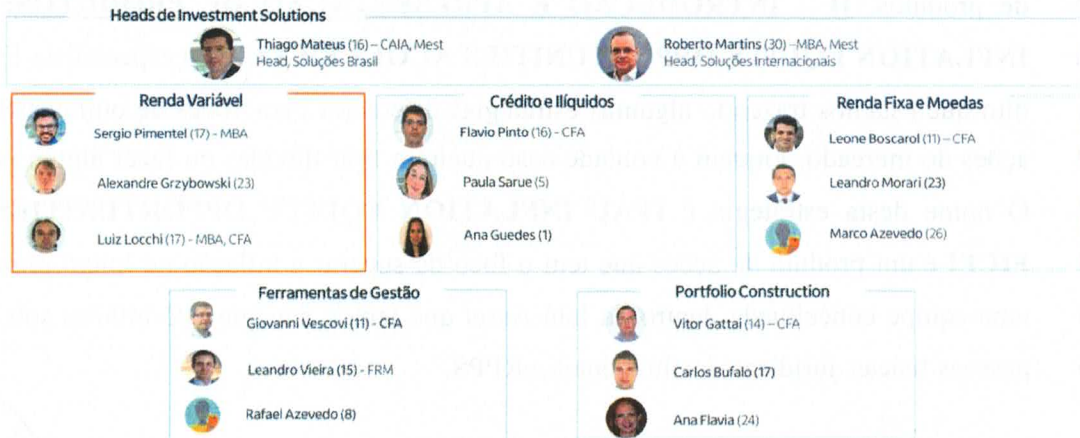
27

- 28 Equipe robusta em termos de formação acadêmica com experiência em média de 15 a 16 anos
- 29 de mercado.

Equipe GIS (Global Investment Solutions)

Itaú Asset

Time **multifuncional** com forte experiência e **robusta formação acadêmica** permite ampla cobertura das **diferentes classes de ativos** na montagem de **portfólios customizados**



30



- 31 Quando falamos de ações é importante pensar que é um investimento que demanda muita
- 32 disciplina e que pode ter resultados diversos em vários momentos de ciclos econômicos. Esta

[Handwritten signatures and notes in blue ink]



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

33 mesa tem um viés muito grande de sempre olhar os juros reais, ou seja, nós atendemos muito
34 os investidores institucionais que precisam ter os seus ativos atrelados a inflação bem como os
35 seus passivos, então iniciamos esta estratégia a partir de olhar da bolsa superando a inflação,
36 mas qual seria os tipos de empresas que poderiam superar a inflação? Assim fizemos estudos
37 críticos para chegarmos à conclusão de que possuímos 3 clusters que são o setor de
38 infraestrutura, que são anticíclicas e defensivas com correlação bem grande com NTN-B,
39 temos ações de crescimento que são diferentes do ciclo doméstico, e commodities que tem
40 uma vantagem competitiva muito grande.

Investindo em ações para o Longo Prazo

Investimento em ações no longo prazo demanda muita disciplina e pode ter resultados dispersos em diferentes momentos do ciclo econômico



41

5 Informação Interna – Política Corporativa de Segurança da Informação
Corporativo | Interno

Itaú Asset Management



42 Quando a gente olha para ciclos econômicos nós entendemos que estes clusters tiveram
43 comportamentos distintos. Quando olhamos o ciclo de 2008 a 2012, recuperação pós- crise
44 financeira, as ações de crescimento tiveram um bom comportamento as commodities nem
45 tanto.



Investindo em ações para o Longo Prazo



Investimento em ações no longo prazo demanda muita disciplina e pode ter resultados dispersos em diferentes momentos do ciclo econômico



Investindo em ações para o Longo Prazo



Investimento em ações no longo prazo demanda muita disciplina e pode ter resultados dispersos em diferentes momentos do ciclo econômico



Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page.



Investindo em ações para o Longo Prazo



Investimento em ações no longo prazo demanda muita disciplina e pode ter resultados dispersos em diferentes momentos do ciclo econômico



48

6 Informação Interna – Política Corporativa de Segurança da Informação
Corporativo | Interno

Itaú Asset Management

49 Nos últimos dois ciclos, tanto as de crescimento quanto as de infraestrutura tiveram um
50 comportamento muito bom. E no último ciclo pós-pandemia as empresas ligadas ao setor de
51 commodities tiveram um comportamento notável neste período em relação aos outros grupos
52 de ações. Quando nós olhamos esta janela de dezembro de 2008 a dezembro de 2022, o que a
53 gente vê é que as ações de infraestrutura entregaram um desempenho maior neste período,
54 explicado que o Brasil tem um potencial e carência neste setor de infraestrutura. Estas
55 empresas têm numa performance boa. Além disso no Brasil os juros reais são muitos e estas
56 empresas têm uma correlação com os juros reais, então à medida que o lucro da empresa
57 tende a crescer a cada ano este lucro tem que ser corrigido ao índice de inflação que são juros
58 reais e isto valorizaria ao longo do tempo. Este produto foi pensado para ser um produto de
59 renda variável com empresas ligadas ao setor de infraestrutura ou empresas que tenham seu
60 produto sejam serviços ou produto sejam corrigidos pelo índice de inflação, a exemplo disso,
61 são as empresas de energia com contratos de longo prazo corrigido pela inflação, do setor de
62 concessão rodoviária, shopping, supermercados, aluguéis, de saneamento. No final das contas
63 haverá um portfólio que será anticíclico, porque as empresas vendem produtos e serviços
64 essenciais para economia e para a população e você não tenha tanta divergência de consumo,

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

65 não deixando de consumir mesmo em períodos como o da pandemia, trazendo um
66 comportamento de consumo estável.

Contextualização da Estratégia

Itaú Asset



67

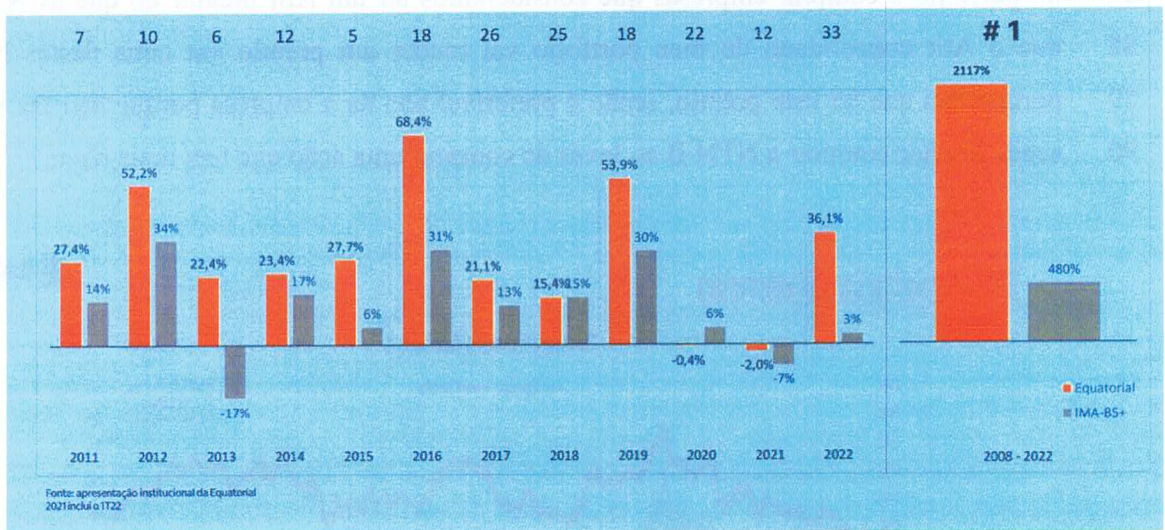
68 O foco é comprar ações que tenham comportamento anticíclico ou linear, com previsibilidade
69 de resultados das empresas, com forte geração de caixa operacional, e ele repassa nos seus
70 produtos e serviços a inflação, as consequências disto é que o fundo tenha menor volatilidade
71 relativa ao IBOVESPA porque são ações que, a princípio, mantem o seu lucro ao longo do
72 tempo. Há que se dizer que o foco do fundo não são empresas que pagam dividendos, não
73 sendo um fundo de dividendos, mas acaba que algumas ações que eles compram acabam
74 sendo pagadoras de dividendos. O objetivo alvo do fundo é entregar IPCA + 10 % ao ano. O
75 gráfico abaixo demonstra um exemplo de empresa que são objetivo alvo do portfólio do
76 fundo:



Performance: Exemplo Equatorial

Itaú Asset

EQUATORIAL: Retorno Anual e Ranking no Ibovespa

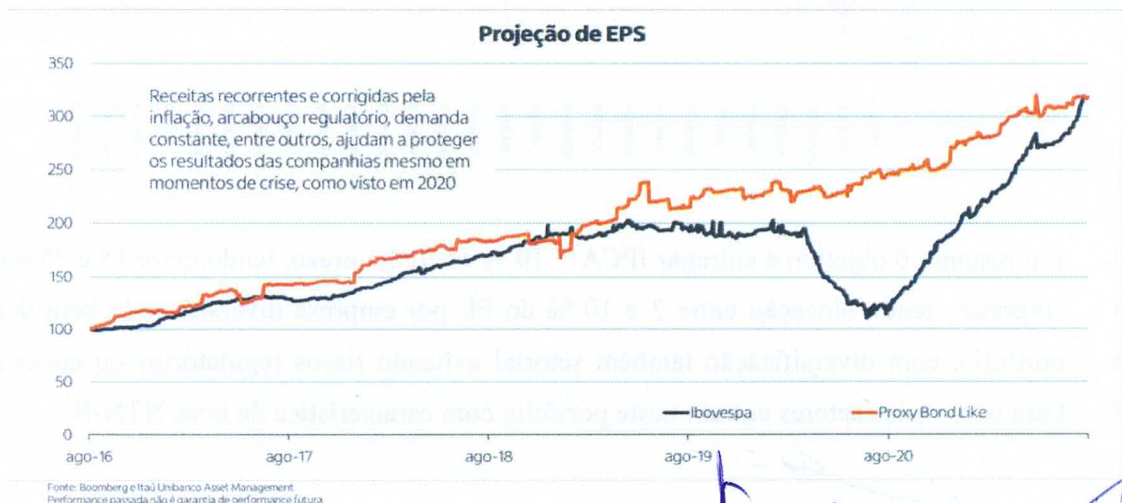


77

78 No caso a Equatorial é uma empresa de energia que gera, distribui e transmite esta energia e
 79 independente do ciclo econômico ela vai continuar a desenvolver e os contratos que possui
 80 são de longo prazo corrigido pela inflação, entregando resultados um ano melhor que o outro,
 81 então é este tipo de ação que teremos no portfólio, sendo descorrelacionados com grandes
 82 gestores ativos, não tendo Petrobras, bancos, Vale. No gráfico vemos o Preço x Valor:
 83 Retornos compostos no longo prazo:

Preço x Valor: Retornos compostos no longo prazo

Itaú Asset



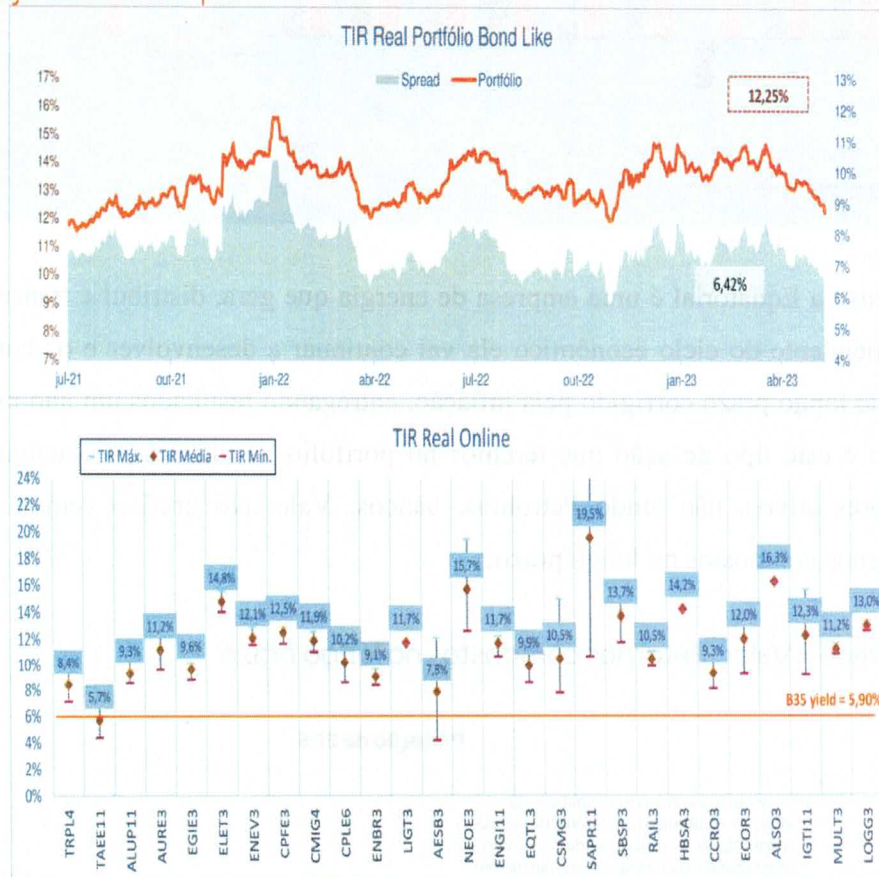
84

Handwritten signatures and notes in blue ink at the bottom of the page.



85 Como exemplo a NTN-B estava rendendo cerca de 5,40 % e o meu portfólio estava rendendo
86 cerca de $IPCA + 12,25\%$ contendo um prêmio considerável de 6,42 %. Então o que fazemos
87 no portfólio é comprar empresas que consideramos ter um Atir melhor do que as NTN-B e
88 que o Atir consolidado do meu portfólio vai render um prêmio em cima destas NTN-B,
89 porque tem que ter este prêmio, senão é preferível não ter a empresa porque não faz sentido,
90 sendo melhor comprar a NTN-B ao invés de comprar uma ação que tem mais risco.

TIR Projetada - Exemplo



91

92 Em resumo, o objetivo é entregar $IPCA + 10\%$ no longo prazo, tendo entre 15 e 25 nomes de
93 empresas, tendo alocação entre 2 e 10 % do PL por empresa diversificando bem dentro do
94 portfólio, com diversificação também setorial evitando riscos regulatórios ou concentração.
95 Para isto, vários setores entram neste portfólio com característica de boas NTN-B.



Características do Portfólio

Itaú Asset

- Exposição com base em qualidade e potencial de retorno (TIR)**
Alocamos de 2% a 10% por empresa, conforme convicção
- Diversificação setorial**
Alocação diversificada entre setores da economia, como energia, rodovias, saneamento, shoppings e properties
- Gestão dinâmica da carteira, com ajustes frequentes de posição**
Estamos constantemente analisando o mercado e reavaliando nossas posições
- Alocação de capital depende do retorno esperado das empresas**
Em momentos de TIR comprimidas, o fundo pode alocar em Títulos Públicos.
- Duration do portfólio depende do prazo dos contratos atuais**
Duration média entre 8 e 10 anos, levemente superior ao IMA-B
- Derivativos para uso mais eficiente dos recursos**
Uso de opções para proteção e exposição, respeitando os limites regulatórios

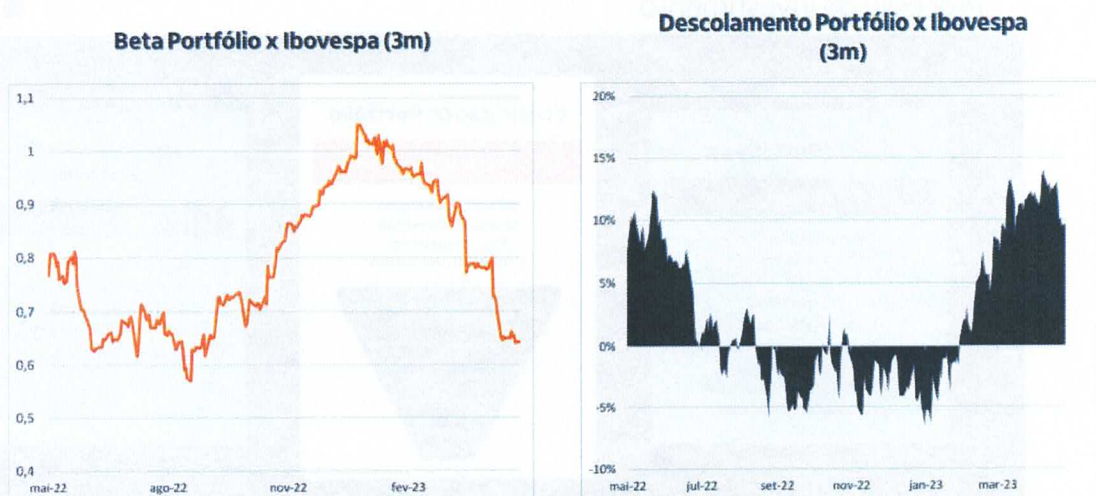
Rentabilidade Alvo
O fundo busca retorno
IPCA + 10,0% a.a.
no longo prazo
através de um portfólio
com 15 a 25 nomes
Potencial de retorno acima do
Rendimento das NTN-Bs

96

97 Apesar de estarmos falando muito de inflação, este é um portfólio de ações, então existe uma
98 correlação com o IBOVESPA, mesmo que menor, então é claro que se tivermos eventos
99 como o Covid ele irá desvalorizar parecido com o IBOVESPA, porém tende a ser mais
100 suavizada a sua queda, porque no final das contas eu sei que aquela empresa tem seu preço
101 em queda, mas o lucro dela continua a crescer ou estável. Se a ação cair muito é até uma
102 oportunidade de compra, mas o fundo tem uma correlação com IBOVESPA.

Risco do Portfólio

Itaú Asset



Performance: Fundo Itaú Inflation Equity Opportunities MM FICFI, CNPJ: 41.301.066/0001-07. Dados até 03/10/2022.
Performance passada não é garantia de performance futura.

103

9



**Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos**

104 Por ser um portfólio que não possui as ações mais conhecidas com maior peso no índice, tais
105 como commodities e bancos, então ele acaba tendo uma baixa correlação, então o efeito de
106 diversificação muito positivo, que pode capturar uma parte da economia brasileira que tem
107 crescimento e se beneficia destes juros reais tão alto que a gente tem.

Correlação



Estratégia tem baixa correlação com outros fundos long only da indústria

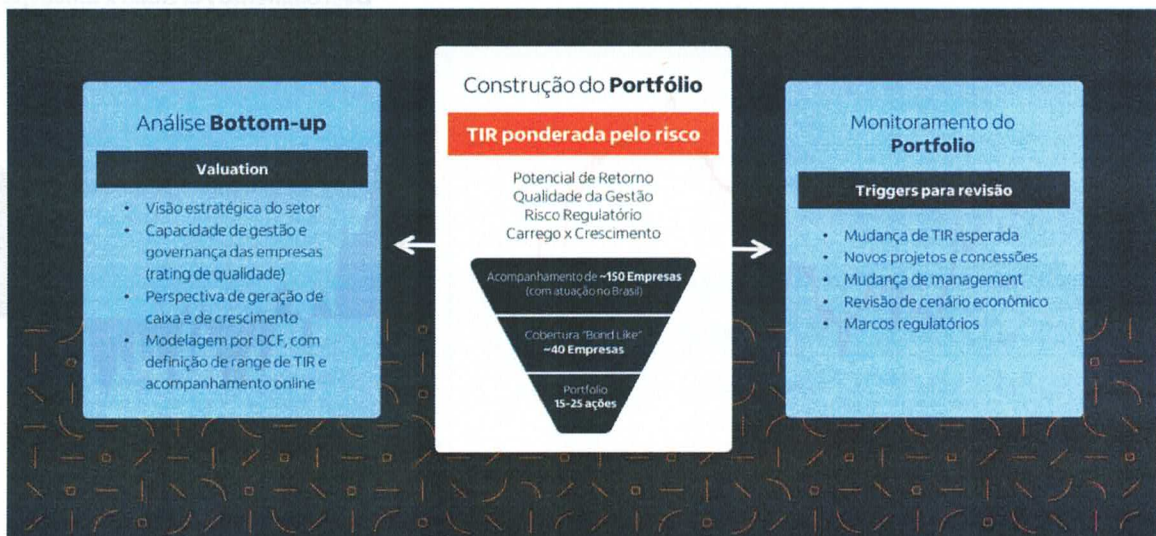
	MULTIGESTOR X	BOND LIKE	DAHLIA	ASTER	TENAX	ASGARD	RYO SELECTION	GROU VALOR	MOMENTO	ABSOLUTO	IBOVESPA
MULTIGESTOR X			0,97	0,94	0,98	0,41	0,98	0,98	0,93	0,97	0,92
BOND LIKE	0,55		0,66	0,68	0,49	0,36	0,46	0,50	0,40	0,50	0,61
DAHLIA	0,97	0,66		0,94	0,95	0,41	0,93	0,95	0,90	0,93	0,91
ASTER	0,94	0,68	0,94		0,90	0,47	0,89	0,88	0,81	0,90	0,89
TENAX	0,98	0,49	0,95	0,90		0,56	0,95	0,94	0,95	0,56	0,96
ASGARD	0,41	0,36	0,41	0,47	0,56		0,37	0,38	0,09	0,18	0,70
RYO SELECTION	0,98	0,46	0,93	0,89	0,95	0,37		0,98	0,93	0,95	0,89
GROU VALOR	0,98	0,50	0,95	0,88	0,94	0,38	0,98		0,95	0,94	0,89
MOMENTO	0,93	0,40	0,90	0,81	0,95	0,09	0,93	0,95		0,97	0,74
ABSOLUTO	0,97	0,50	0,93	0,90	0,96	0,18	0,95	0,94	0,97		0,81
VERTICE IBOV	0,92	0,61	0,91	0,89	0,96	0,70	0,89	0,89	0,74	0,81	

Fonte: Bloomberg e Itaú Unibanco Asset Management
Performance passada não é garantia de performance futura

108

109 A diversificação entre setores é exposta no seguinte quadro:

Processo de Investimento



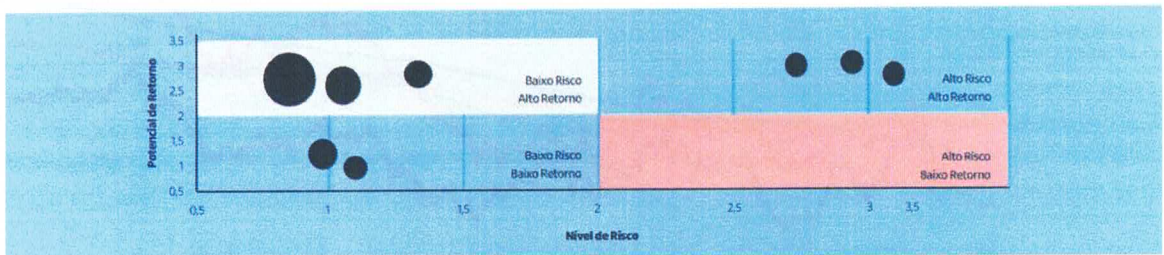
110

Handwritten signatures and notes in blue ink at the bottom of the page, including a circled 'a' and the number '10'.



Montagem do Portfólio

Itaú Asset

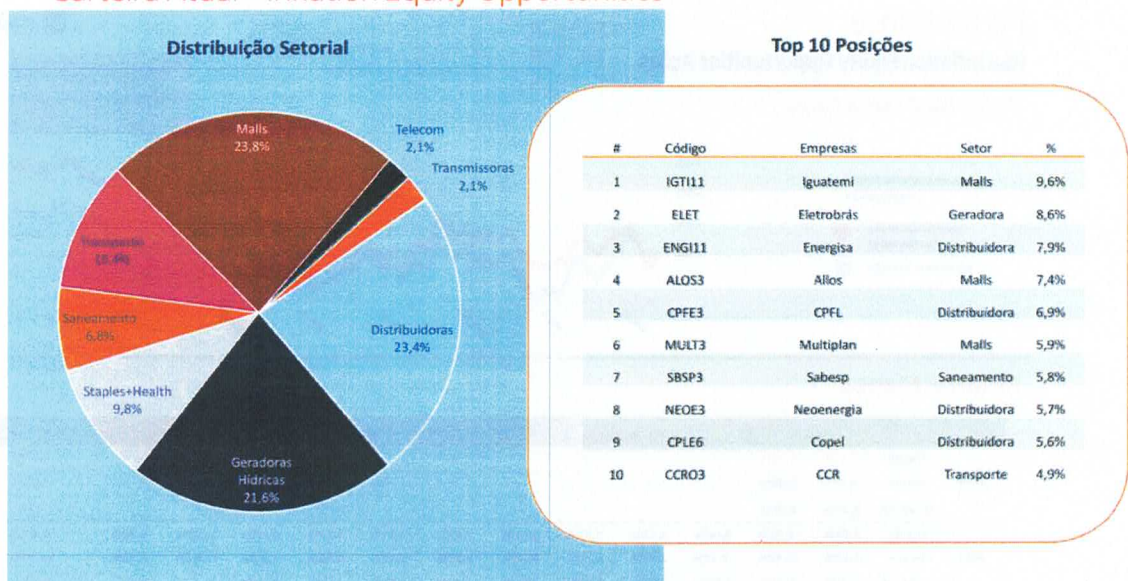


111

112 Aqui temos um resumo das 10 principais posições do portfólio que contêm diversos
113 segmentos com serviços relevantes que estão correlacionados com a inflação:

Carteira Atual – Inflation Equity Opportunities

Itaú Asset



114

115

Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page.

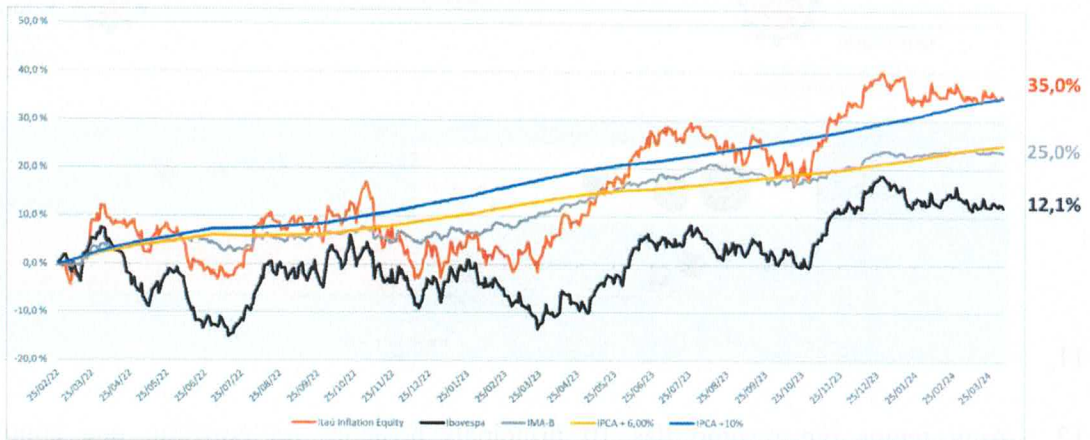


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

116 Quando olhamos nosso fundo, na janela abaixo é possível verificar a performance do fundo,
117 tendo uma performance considerável em relação ao IBOVESPA. Cabe dizer que a linha azul é
118 representada por IPCA + 10 %:

Retornos acumulados
Estratégia vs Benchmarks (ytd)

Itaú Asset

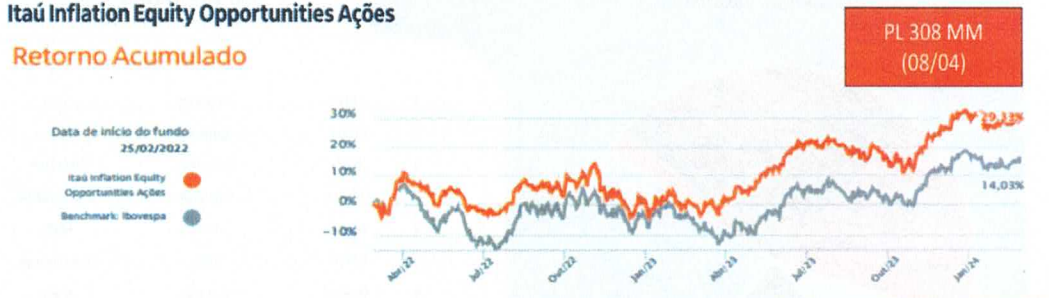


Fonte: Quantum Fundo Inflation Equity Opp. FIA (Master sem taxa de adm). Dados até 05/04/2024
Performance passada não é garantia de performance futura.

119

Performance
Itaú Inflation Equity Opportunities Ações
Retorno Acumulado

Itaú Asset



Retorno Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	
2024	Fundo	-3,94%	1,38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,61%	
	Bench	-4,79%	0,99%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,85%	
	+/- Bench	0,85%	0,39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,23%	
2023	Fundo	2,82%	-5,28%	2,66%	4,13%	5,37%	9,05%	1,02%	-5,87%	1,05%	-3,40%	11,83%	5,40%	30,87%
	Bench	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%
	+/- Bench	-0,55%	2,21%	5,57%	1,62%	1,63%	0,04%	-2,24%	-0,78%	0,33%	-0,46%	-0,71%	0,01%	8,59%
2022	Fundo	-	-	7,99%	-3,28%	-0,14%	-6,87%	3,21%	4,59%	-0,99%	8,35%	-7,32%	-2,67%	1,47%
	Bench	-	-	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	-1,01%
	+/- Bench	-	-	1,93%	6,82%	-3,36%	4,64%	-1,48%	-1,58%	-1,46%	2,90%	-4,26%	-0,23%	4,48%

Dados do início do fundo (25/02/2022) até 29 de fevereiro 2024. Fundo: Itaú Inflation Equity Opportunities FIC Ações

120

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several initials on the right.



121 Pelo membro **Eduardo** foi perguntado qual é a composição do fundo em termos de clientes, é
122 com investidores gerais, institucionais, ou só RPPS? Pelo especialista foi respondido que hoje
123 a estratégia com um todo atende a diversos FICs e FIIs tendo mais de 1 bilhão, dividido entre
124 pessoas físicas, institucional e RPPS, mas o grande público é institucional incluindo a
125 Itaú/Unibanco tem dinheiro aplicado nesta estratégia., sendo um passivo de longo prazo,
126 olhando a inflação e tem algumas metas atuariais que precisam superar a inflação. Posso
127 dizer que 80 % da nossa estratégia quem investe é o investidor institucional de longo prazo. O
128 PL deste fundo específico está em 300 milhões, mas temos 4 ou 5 Masters, por uma questão
129 regulatória tais como o do RPPS é importante que o produto nasça como um produto FIA.

Definições do Produto

Itaú Asset

Estratégia do Fundo

Superar a performance do IPCA no longo prazo, através do investimento em empresas que tenham alta previsibilidade de resultados e uma parcela relevante da receita corrigida pelos principais índices de inflação. Como por exemplo empresas do setor elétrico, de concessões de rodovias e ferrovias, saneamento, shopping centers e imóveis comerciais.

Público Alvo

Destinados à pessoas físicas e jurídicas, que sejam investidores qualificados e busquem alternativas de investimentos que possam superar a performance de uma carteira de inflação no longo prazo, tendo como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado organizado

130

131 Somando todos os masters temos cerca de um bilhão investido e destes 80 % são investidores
132 institucionais de longo prazo com menor tendência de resgatar a curto prazo. Este FIC
133 especificamente está sendo disponível para o RPPS, está em algo entre 308 milhões para
134 questão de limite de vocês.



Características do Produto

Itaú Asset

Itaú Inflation Equity Opportunities Ações
Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento

CNPJ: 42.814.825/0001-90

Benchmark: Ibovespa

Classificação Anbima: Ações Livre

Legislação: ICVM 555, CMN 4994 e CMN 4963

Data de Início: 25/02/2022

Taxa de Administração: 1% a.a.

Institucional e RPPS

Taxa de Performance: 20% do que exceder o benchmark

Aplicação Mínima: R\$ 1,00

Cota da Aplicação: D+0

Cota do Resgate: D+21 d.u

Pagamento do Resgate: D+2 d.u

135

Itaú Inflation Equity Opportunities Ações FICFI

Itaú Asset
28 de Março de 2024

Objetivos do Fundo

O Fundo investe em ações negociadas na Bolsa de Valores, com objetivo de superar a valorização dos títulos públicos atrelados a inflação. Através de um portfólio diversificado de empresas que possuem alta previsibilidade de caixa e receitas corrigidas pela inflação, entendemos que seja possível capturar retornos acima da NTN-B no longo prazo.

-3,37%

Rentabilidade nominal no ano

26,48%

Rentabilidade nominal dos últimos 12 meses

28,32%

Rentabilidade nominal desde o início do fundo (25/02/2022)

Análise de Retorno

Termômetro de Risco



Alocação média setorial no mês
% da carteira

Utilidade Pública	42,12
Imobiliário	20,09
Industrial	11,26
Energia	7,21
Saúde	4,20
Consumo Não Cíclico	3,87
Comunicação	1,80
Financeiro	0,02
Materiais Básicos	0,01
Consumo Cíclico	0,00
Tecnologia	0,00

Contribuição Setorial no Mês
Retorno em %

Consumo Não Cíclico	0,50
Industrial	0,39
Saúde	0,11
Financeiro	0,00
Consumo Cíclico	-0,00
Tecnologia	-0,00
Materiais Básicos	-0,00
Caixa e Outros	-0,02
Energia	-0,07
Direcional On	-0,08
Comunicação	-0,09
Imobiliário	-0,44
Utilidade Pública	-1,08

136

(Handwritten signatures and notes in blue ink)



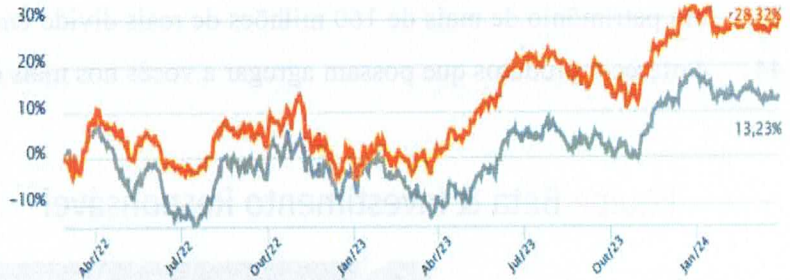
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos



Retorno Acumulado

Data de início do fundo
25/02/2022

Itaú Inflation Equity
Opportunities Ações
Benchmark: Ibovespa



137

Retorno Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024													
Fundo	-3,94%	1,38%	-0,78%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,37%
Bench	-4,79%	0,99%	-0,71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,53%
+/- Bench	0,85%	0,39%	-0,07%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16%
2023													
Fundo	2,82%	-5,28%	2,66%	4,13%	5,37%	9,05%	1,02%	-5,87%	1,05%	-3,40%	11,83%	5,40%	30,87%
Bench	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%
+/- Bench	-0,55%	2,21%	5,57%	1,62%	1,63%	0,04%	-2,24%	-0,78%	0,33%	-0,46%	-0,71%	0,01%	8,59%
2022													
Fundo	-	-	7,99%	-3,28%	-0,14%	-6,87%	3,21%	4,59%	-0,99%	8,35%	-7,32%	-2,67%	1,47%
Bench	-	-	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	-3,01%
+/- Bench	-	-	1,93%	6,82%	-3,36%	4,64%	-1,48%	-1,58%	-1,46%	2,90%	-4,26%	-0,23%	4,48%

138

Comentários do Gestor



25

Meses desde o início do fundo

52%

Meses em que esteve acima do benchmark

56%

Meses de retorno positivo do fundo

15,22%

Volatilidade 12 meses

139

Características

Volume Global Mínimo*
R\$ 1,00

Classificação Tributária
Renda Variável

Patrimônio Líquido Médio
Últimos 12 meses
R\$ 240.546.489,93

Taxa de Administração cobrada
1,00% ao ano

Taxa de Performance
20.0% sobre o que exceder 100% do IBOVESPA

Público Alvo
Público Em Geral

Horário para Movimentação
Até às 15:00

Aplicação e Resgate
Cota de aplicação: D+0
Cota de Resgate (dias úteis): D+21
Crédito do Resgate (dias úteis após cotização): D+2

140



**Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos**

141 **2) ITAU SMART AÇÕES:** Bom vamos uma pouco aqui da nossa Asset e depois vou entrar
 142 na parte do produto específico. A nossa mesa é composta por sete pessoas. Estamos gerindo
 143 um patrimônio de mais de 160 milhões de reais dividido em mais de 90 estratégias. Nossa ideia
 144 é oferecer produtos que possam agregar a vocês nos mais diversos ângulos.

Equipe Beta & Investimento Responsável



Renato Eid Tucci
 25 anos - Sócio & Head Portfolio Manager
 Renato ingressou no mercado financeiro em 1998 chegando ao Banco BSA Credit Suisse em 2000, passando para o Banco Itaú BSA em 2002 onde ficou até o ano de 2011 atuando na mesa societária com foco nos mercados local e externo de opções e derivativos de RV e RF. Ingressou na Itaú Asset Management em 2011, atuando em diversas estratégias de gestão de portfólios.



Leonardo Vasques, CFA
 23 Anos - Senior Portfolio Manager
 Leonardo ingressou na Itaú Asset Management em 2020 e atua como Senior Portfolio Manager, responsável pelo gestão de fundos indexados e ETFs. Ele administra produtos indexados há mais de vinte anos, tendo participado do lançamento de cerca de 20 ETFs, como o PIBB (primeiro ETF brasileiro), o Now IPSA (primeiro ETF chileno) e IMAB (primeiro brasileiro em espécie Renda Fixa ETF).



Alexandre Gazotti
 13 Anos - Analista Sênior ESG
 Alexandre iniciou sua carreira no mercado financeiro e de capitais em 2006 no Unibanco como responsável pela análise de projetos enquadrados nos Princípios do Equador, padrões socioambientais da IFC para financiamento de projetos. Em 2010 entrou para Itaú Asset na área de produtos como responsável pela implementação do PRI e por participar no lançamento da plataforma Itaú Now de ETFs.



Alexandre Frade
 20 Anos - Senior Portfolio Manager
 Alexandre Frade Rodrigues, formado em Engenharia Mecânica pela UNB, com MBA em Finanças pelo IBMEC. Trabalha no mercado financeiro desde 2003, com experiência inicial em Fundos de Pensão, onde trabalhou por 8 anos na FUNCEF e 2 anos na Fundação Banco Central fazendo gestão de investimentos e trading.



Sofia Fehel
 3 Anos - Analista ESG
 Sofia Fehel atua no mercado financeiro e de capitais desde 2019 quando atuou com análise de venture capital e private equity. Em 2020 se juntou a Itaú Asset como analista ESG, auxiliando na avaliação ESG de empresas para os portfólios de renda fixa e renda variável, votos em assembleias e engajamentos com investidas. Sofia é CFA ESG e formada em Economia pela FGV.



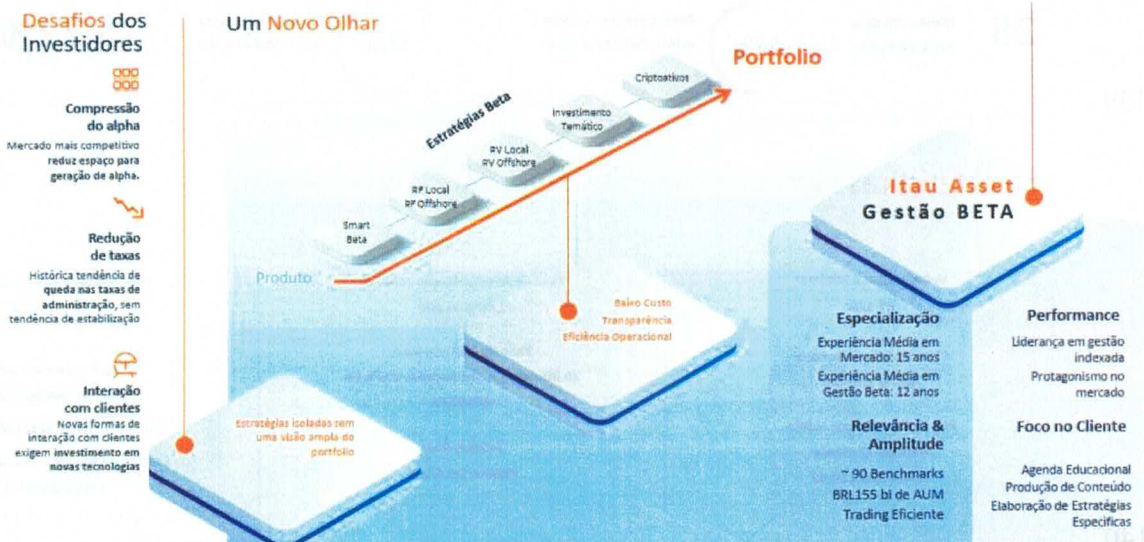
Alexandre Tardoque
 8 anos - Portfolio Manager
 Alexandre Tardoque é engenheiro de produção formado pela Universidade Presbiteriana Mackenzie, possui as certificações CGA e CPA-20 pela Anbima e conhecimentos avançados em linguagens de programação como VBA, Python e SQL.



Valdivio Netto
 2 Anos - Analista
 Valdivio Netto, graduando em Economia pela IBMEC, iniciou no mercado financeiro em 2021 e ingressou na Itaú Asset no mês de setembro em 2022, atuando com acompanhamento das estratégias e análise de portfólios. Possui as certificações CGA e CEA e conhecimentos de programação em VBA, R, Python e SQL.

145

Performance Eficiência Amplitude



146

Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page.

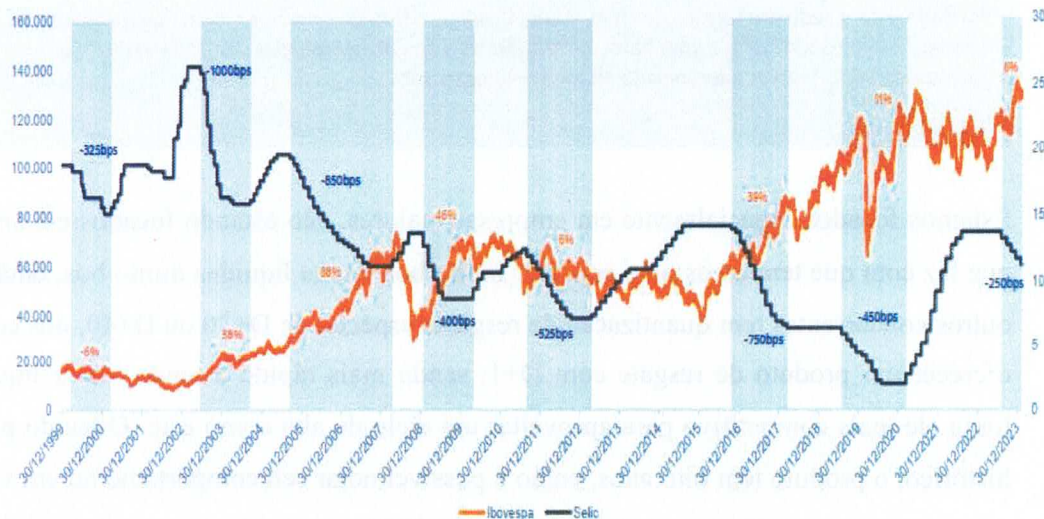


147 O ITAU SMART AÇÕES é um produto de bolsa com análise fundamentalista, que seja uma
148 boa alternativa ao IBOVESPA e que seja bem correlacionado com ele. Quando olhamos para
149 o cenário atual que está em ciclo de corte da taxa de juros, o IBOVESPA historicamente vai
150 bem nestes ciclos, com o seu comportamento terminando bem acima considerando o início do
151 período de corte da taxa de juros, então são período em que o IBOVESPA acumula alta.



Itaú Asset

Ibov vs Selic



Ciclos de corte tem duração de 13 meses em média

Desde início do ciclo 2023/2024 o IBOV acumula alta de 6%

IBOV tende a ter retorno positivos nesses ciclos

152

153 Nosso processo de investimento é composto em quatro pilares para fazer a seleção dos ativos:
154 Pagamento de dividendos, receita total, fluxo de caixa e valor patrimonial destas empresas. ②
155 Isto faz com que tenhamos as empresas mais representativas no mercado e construir nosso
156 portfólio.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

Itaú Smart Ações

Processo de Investimento



Utilização de pilares relevantes dos balanços das companhias



Panorama completo das empresas; pagamentos de dividendos, receitas totais, fluxo de caixa e valor patrimonial



Critérios de liquidez que nos permitem ter uma grande flexibilidade na gestão



Carteira diversificada e sem qualquer viés setorial e/ou fator



Empresas sem distorções contábeis e/ou ações supervalorizadas

Portfólio balanceado em termos de risco, diversificado em termos de nomes, com liquidez diferenciada frente ao praticado pela indústria e uma baixa correlação com demais estratégias de renda variável que tende a apresentar performance diferenciada no médio/longo prazo.

Revisão Anual (março)
Atualização: Trimestral



157

158 Estamos focados especialmente em empresas maiores, não estando focados em *small caps*, o
159 que faz com que tenhamos uma *capacity* muito boa e uma liquidez muito boa, então enquanto
160 outros concorrentes tem quantização de resgates especial de D+30 ou D+40, nós conseguimos
161 oferecer um produto de resgate com D+1, sendo mais rápido e tendo maior liquidez o que
162 torna ele mais competitivo para aproveitar um ciclo de alta como este. Olhando para o nosso
163 histórico, o produto tem oito anos, então é possível notar seu comportamento em vários ciclos
164 de taxa de juros anteriores, por exemplo 2016 a 2018, conseguimos a seguinte performance:

Itaú Smart Ações

Performance em ciclos econômicos

Itaú Asset

Ciclo 2016-2018 Queda de juros



165



166 Os gráficos seguintes mostram o comportamento do fundo em relação aos próximos ciclos:

Itaú Smart Ações

Itaú Asset

Performance em ciclos econômicos

Ciclo 2019-2020 - Queda de juros e pandemia



167

168 Outra grande vantagem do nosso produto é o poder de recuperação, mantendo uma boa
169 performance e uma queda menor nos períodos de stress.

Itaú Smart Ações

Itaú Asset

Performance em ciclos econômicos

Ciclo 2021-2022 – Retomada econômica e inflação



170



Itaú Smart Ações

Performance em ciclos econômicos

Itaú Asset

Ciclo 2023-2024 – Fiscal desafiador e corte de juros



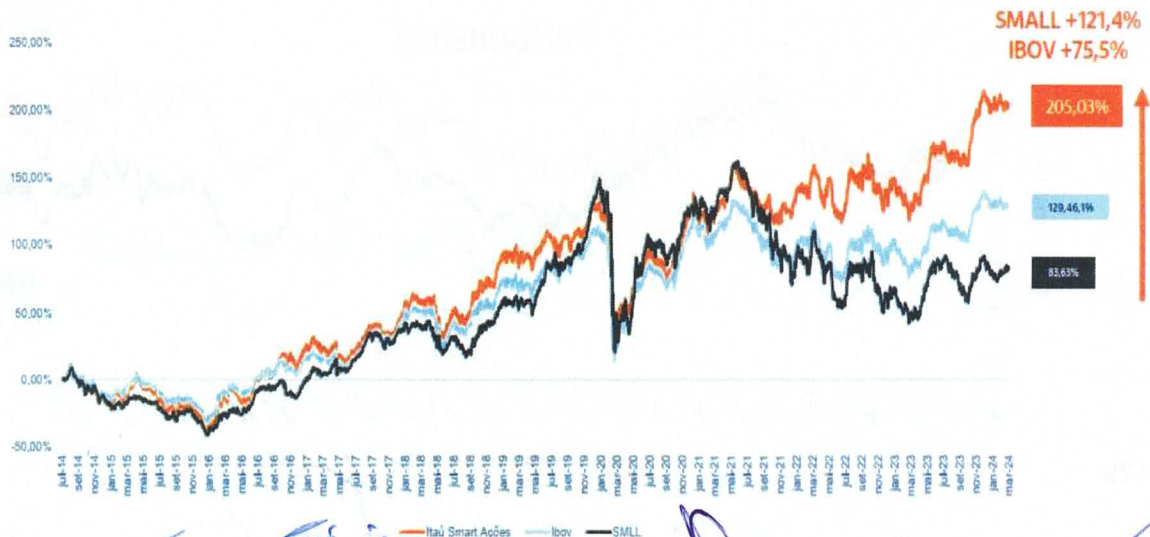
171

172 O gráfico abaixo mostra a performance do nosso produto no período, onde é possível
173 constatar um ganho contra o IBOVESPA de 75 % e contra o SMALL CAPS de 121 %, sendo
174 uma estratégia comprovada que possui mais de 400 milhões nela:

Itaú Smart Ações

Performance Consistente

Itaú Asset



175



Itaú Asset Management

Métricas de performance e Informações Relevantes - Focus Group

	Resgate	Taxa de Adm	Taxa de Performance	Público	Retorno 2023	Volatilidade (EWMA) Anualizado	Information Ratio Ibovespa
ITAÚ SMART AÇÕES BRASIL 30 FIC AÇÕES	D+1	0,80%	20,00%	Invest. Geral	28,82%	13,37%	1,76
OCEANA VALOR FIC AÇÕES	D+1	2,50%	20,00%	Invest. Geral	27,41%	13,39%	1,60
SQUADRA LONG ONLY PVT FIC AÇÕES	D+60	3,00%	Não possui	Invest. Geral	38,89%	14,97%	1,39
SPX PATRIOT FIC AÇÕES	D+30	2,00%	20,00%	Invest. Geral	33,21%	14,89%	1,31
BRASIL CAPITAL 30 FIC AÇÕES	D+30	1,50%	20,00%	Invest. Geral	30,17%	17,72%	0,69
ITAÚ INFLATION EQUITY OPPORTUNITIES	D+21	1,00%	20,00%	Invest. Qualificado	31,17%	14,89%	0,64
ABSOLUTO PARTNERS 2 PVT FIC AÇÕES	D+60	1,91%	Não possui	Invest. Qualificado	27,61%	17,20%	0,51
3G RADAR 60 FIC AÇÕES	D+60	2,00%	20,00%	Invest. Qualificado	28,86%	16,64%	0,42
ITAÚ SELEÇÃO MULTIFUNDOS ÁGUILA FIC AÇÕES	D+62	2,00%	10,00%	Invest. Qualificado	25,79%	15,87%	0,37
DYNAMO COUGAR FIC AÇÕES	D+12	1,90%	Não possui	Invest. Qualificado	22,58%	17,19%	0,07
BOGARI VALUE PRIVATE FIC AÇÕES	D+30	1,30%	Não possui	Invest. Qualificado	19,40%	18,25%	-0,14
NAVYCRUISE SELEÇÃO FIC AÇÕES	D+30	2,30%	Não possui	Invest. Geral	21,02%	13,46%	-0,22



Presente no primeiro quartil nas métricas de performance



Prazo de resgate diferenciado em relação aos peers

185

Período: 2023

Itaú Asset Management

Performance Acumulada 24 meses – Focus Group

Performance acima da média do Focus Group:

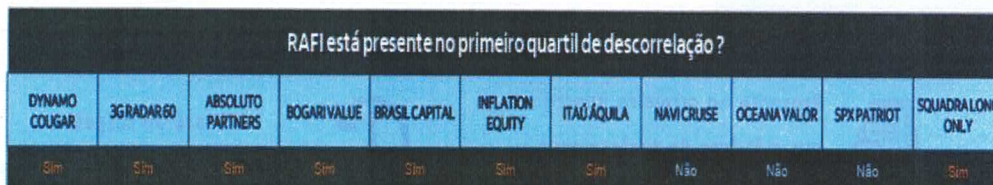
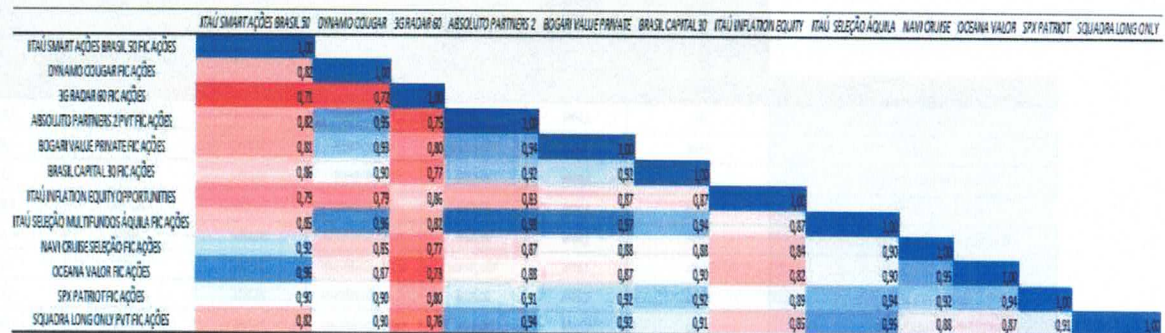
Media	13,80%
Mediana	16,66%
Smart Ações	23,59%



186

Itaú Asset Management

Análise de Correlação – Focus Group

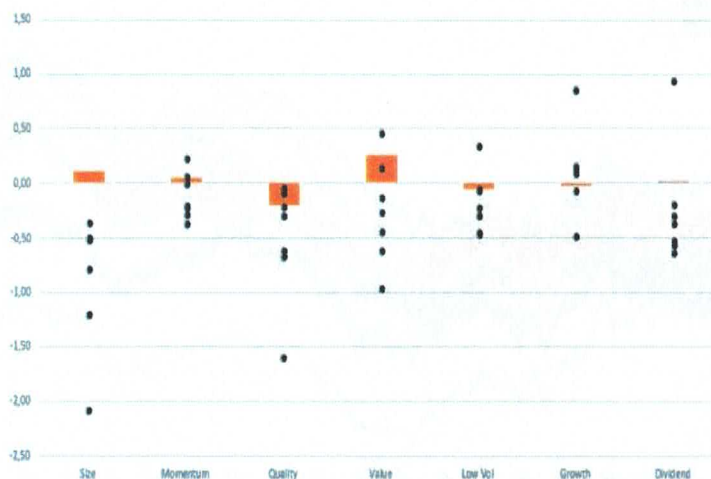


187

Itaú Asset Management

Qual o motivo da desconexão?

Decomposição das carteiras em fatores



Diferenciais Smart Ações



Fator Size no extremo oposto dos peers



Equilíbrio na exposição ao fator value



Maior exposição ao fator dividendos

188



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

189 Pelo membro **Erenildo** foi dito que a ideia é ter um produto também que possa estar
190 correlacionado com IBOVESPA no longo prazo, mas que tenha alta liquidez com resgate
191 rápido caso a gente mude de ideia. O especialista voltou a ter a palavra dizendo que este
192 produto está sendo oferecido para todos os canais, tanto em institucional, como private e
193 varejo. O quadro abaixo possui um resumo das nossas principais posições:

Itaú Asset Management

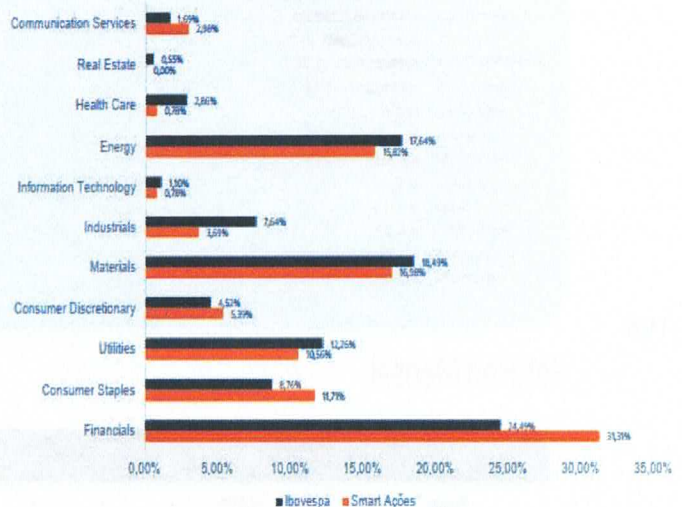


Composição da carteira atual

Composição por ativo

Rank	Empresa	Peso na Carteira
1	Petrobras	11,33%
2	Itaú	9,86%
3	Vale	8,98%
4	Bradesco	6,58%
5	Banco do Brasil	5,24%
6	Vibra	3,95%
7	Grupo Ultra	3,53%
8	JBS	2,89%
9	BRF	2,71%
10	Eletrobras	2,69%

Concentração Setorial



194

Retorno Acumulado



195



Itaú Instit. Smart Ações Brasil 50 FICFIA

Objetivos do Fundo

A seleção de ativos tem como base fatores fundamentalistas utilizados para avaliar a consistência das empresas olhando para pagamento de dividendos, receitas totais e fluxo de caixa ao longo dos anos e o valor patrimonial. Os fatores utilizados nesta seleção buscam constância e previsibilidade dos fundamentos das empresas. Com isso, consegue-se elencar quais são aquelas melhores posicionadas sob a ótica destes critérios para então serem selecionadas e ponderadas as 50 melhores empresas, diversificando e melhorando a relação risco e retorno da carteira.

1,57% + Ibovespa

Rentabilidade relativa ao Ibovespa no ano

7,70% + Ibovespa

Rentabilidade relativa ao Ibovespa dos últimos 12 meses

10,01% + Ibovespa

Rentabilidade relativa ao Ibovespa desde o início do fundo

Análise de Retorno

Termômetro de Risco



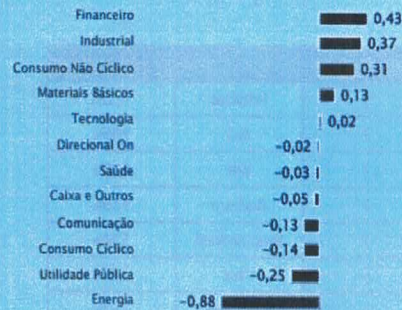
Alocação média setorial no mês

% da carteira



Contribuição Setorial no Mês

Retorno em %



196

Retorno Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Fundo	-3,97%	1,29%	-0,23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,96%
2024 Ibov	-4,79%	0,99%	-0,71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,53%
+/- Ibov	0,82%	0,30%	0,47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,57%
Fundo	3,14%	-6,06%	-1,97%	3,00%	4,76%	9,43%	2,40%	-4,68%	0,48%	-1,78%	14,67%	5,42%	30,58%
2023 Ibov	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%
+/- Ibov	-0,23%	1,43%	0,93%	0,49%	1,02%	0,43%	-0,87%	0,41%	-0,23%	1,16%	2,14%	0,04%	8,30%
Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02%	0,02%
2022 Ibov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Ibov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02%	0,02%

197



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

Comentários do Gestor



16 Meses desde o início do fundo



Meses em que esteve acima do benchmark



Meses de retorno positivo do fundo

15,05% Volatilidade 12 meses

198

Características

Volume Global Mínimo*
R\$ 1,00

Classificação Tributária
Renda Variável

Patrimônio Líquido Médio
Últimos 12 meses
R\$ 205.347.775,93

Taxa de Administração cobrada
0,50% ao ano

Taxa de Performance
Não há

Público Alvo
Público Em Geral

Horário para Movimentação
Até às 14:30

Aplicação e Resgate
Cota de aplicação: D+0

Cota de Resgate (dias úteis): D+1
Crédito do Resgate (dias úteis após cotização): D+2

199

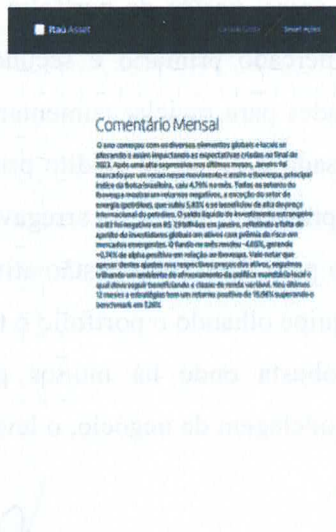
Informações



Itaú Smart Ações

Site e Carta da Estratégia

✓ <https://www.itaúassetmanagement.com.br/fundos/renda-variavel/smart-acoes-brasil-50/>



Itaú Smart Ações Brasil 50 FICFIA

Objetivos do Fundo

0,74% + Ibovespa
7,26% + Ibovespa
20,53% + Ibovespa

Ativos de Referência

Associação entre o retorno do fundo e o retorno do Ibovespa

Correlação entre o retorno do fundo e o retorno do Ibovespa

Retorno do fundo

Retorno do Ibovespa

Retorno do fundo

Retorno do Ibovespa

Retorno do fundo

Retorno do Ibovespa

Retorno do fundo

Retorno do Ibovespa

Retorno do fundo

Retorno do Ibovespa

Retorno do fundo

Retorno do Ibovespa

Retorno do fundo

Retorno do Ibovespa

Retorno do fundo

Retorno do Ibovespa

Retorno do fundo

Retorno do Ibovespa

Retorno do fundo

Retorno do Ibovespa

200

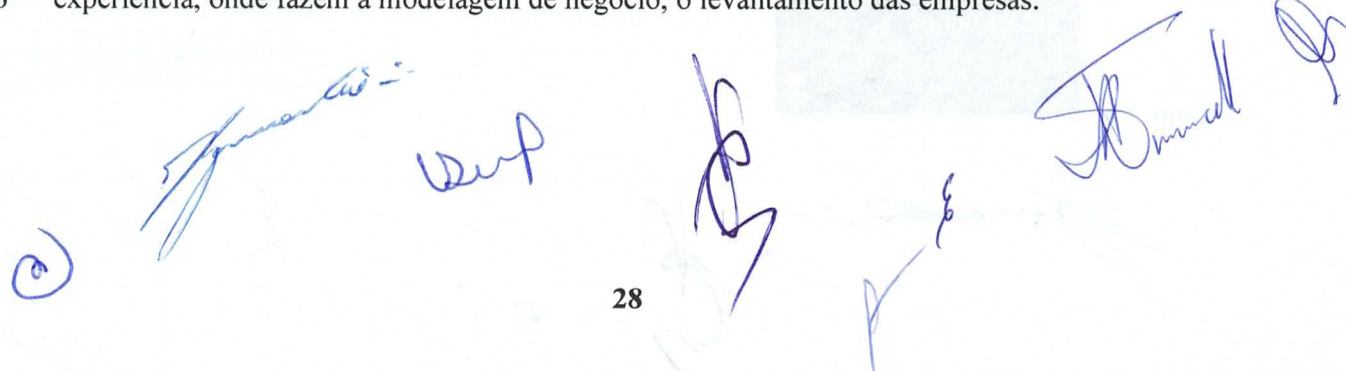
Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page.

Fique por dentro
Conteúdo sobre Investimentos



201

202 **3) ITAÚ ASSET MANAGEMENT– CRÉDITO PRIVADO:** Eu vou falar um pouco da
203 equipe de gestão de crédito privado. A Itaú Asset gere aproximadamente 920 bilhões de reais,
204 e nós temos esta linha de crédito privado gerindo em torno de 315 bilhões de reais, então
205 cerca de 35 % do valor gerido é de crédito privado sendo importante para Asset esta
206 estratégia. Pelo nosso tamanho temos neste momento dezesseis profissionais, mas com
207 algumas vagas a serem preenchidas, temos uma mesa com mais de 14 anos de experiência.
208 Estamos divididos em duas áreas: gestão de portfólio que olham a carteira como um todo,
209 buscam oportunidades no mercado primário e secundário tentando equilibrar a alocação,
210 sempre buscando oportunidades para reciclar aumentando o potencial de ganho do fundo. É
211 importante dizer que no passado o fundo de crédito privado era considerado como um fundo
212 mais de analista, onde compravam o papel e carregavam até o vencimento. Isso mudou, a
213 gente entende que há espaço para fazer uma gestão ativa, de estar sempre reciclando e neste
214 caso é importante ter uma equipe olhando o portfólio o tempo todo. A outra área é a de análise
215 que possui uma análise robusta onde há muitos profissionais de diversas áreas com
216 experiência, onde fazem a modelagem de negócio, o levantamento das empresas.





Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos



217



- Itaú Asset
- ✓ Originação proprietária de ativos – **FIDC Diferenciado**
 - ✓ 1a asset a operar **derivativos de crédito** no mercado local
 - ✓ 1a asset a comprar um private placement de **CRs**
 - ✓ Gestão de diferentes **indexadores**, com arbitragem entre eles.
 - ✓ **Prêmio de asset que mais operou na Plataforma da XP no secundário**

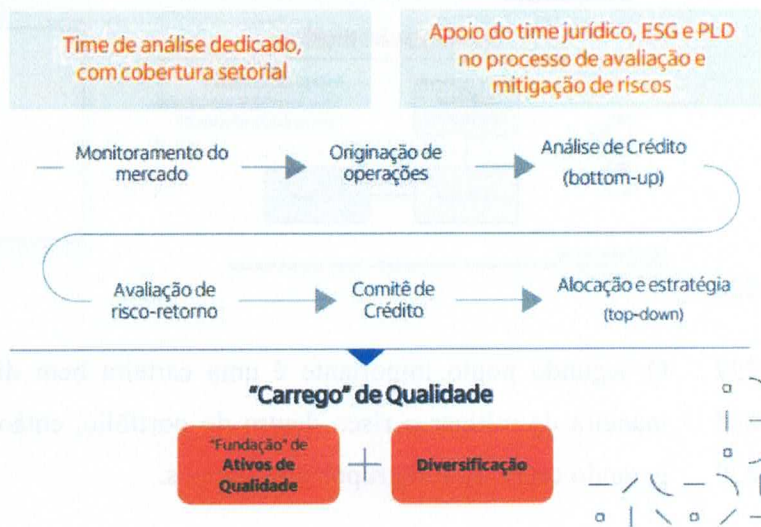
Exemplos de trades no mercado secundário após LAME

Rodovias	Spread compra: CDI + 2,00% Spread atual: CDI + 1,46%	Saúde	Spread compra: CDI + 2,36% Spread atual: CDI + 1,82%
Varejo	Spread compra: CDI + 4,65% Spread atual: CDI + 3,75%	Financeiro	Spread compra: CDI + 2,00% Spread atual: CDI + 1,46%
Saúde	Spread compra: CDI + 5,80% Spread atual: CDI + 1,65%	Energia	Spread compra: CDI + 2,40% Spread atual: CDI + 1,86%
Construção Civil	Spread compra: CDI + 5,00% Spread atual: CDI + 2,60%	Oil & Gas	Spread compra: CDI + 3,95% Spread atual: CDI + 3,45%

218



Análise de Crédito Diferenciada com Pesquisa e Rating Proprietários



219 Falaremos agora dos nossos diferenciais, dos três pilares: a governança que existe no processo
220 de investimento, onde todos os papéis passam por este fundo de governança, bem como, o
221 comitê de crédito onde são avaliados de 10 a 15 casos por semana, onde é aprovado o limite

Assinatura

Assinaturas



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

222 financeiro com prazo de validade, sendo que para todo investimento haverá uma nota de
223 rating interna. A análise é realizada no momento da compra ou aquisição, mas como o rating
224 tem prazo de validade é necessário que haja sempre um acompanhamento para que seja
225 renovado.

Linha de Transmissão Marituba Itaú Asset

Principais termos e condições | MRTR11

Emissora	Marituba Transmissão de Energia S.A.
Volume Emissão	R\$ 150.000.000,00 (67% IAN)
Data de Emissão	15-jul-2022
Taxa de Emissão	IPCA + 7,24% NTN-B 2035 + 1,35%
Prazo Vencimento	22 anos 14-jul-2044
Rating	brAAA (SBP)
Coordenador	Banco Modal
Covenant	ICSD ¹ ≥ 1,20x
Garantias	<ul style="list-style-type: none"> Fiança Bancária até o completion físico-financeiro; Aval do acionista (Sterlite Brazil); Alienação Fiduciária das ações da SPE; Cessão Fiduciária dos direitos creditórios; Conta reserva equivalente a 1 serviço da dívida (principal e juros)

Overview do Projeto

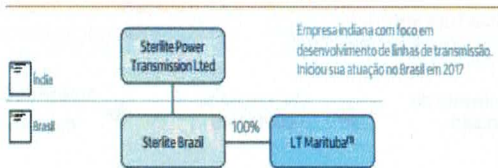
- Lote 15 do leilão 02/2018 realizado pela Aneel;
- O escopo da concessão: LT 500 kV Tucuruí - Marituba, com 374 km, atravessando 15 municípios.
- Finalidade: Suprimento de energia à região metropolitana de Belém e Nordeste do Pará
- RAP contratada: R\$ 61.630.000,00 (base-base 2018)
 - Deságio de 32% na RAP Teto;
- Investimentos total: R\$ 925 mm
 - Relação RAP/Capex: 11%
- Credores: Deb. de Infraestrutura (22%) e Banco da Amazônia (78%)
- Entrada em operação comercial: jul-23
- Vencimento da concessão: ago-48

Localização

Status

- Fundiário
- Licenciamento Ambiental
- Conclusão das Obras
- Liberação da RAP²
- Completion físico-financeiro

Estrutura acionária simplificada



¹ Significa "Linha de Transmissão"
² ICSD (Índice de Cobertura do Serviço de Dívida) é calculado conforme fórmula: (EBITDA - impostos) / (serviço de dívida de período recente Anual Percebido)

226

227 O segundo ponto importante é uma carteira bem diversificada e pulverizada, que é uma
228 maneira de mitigar o risco dentro do portfólio, então a alocação máxima seria de 2 a 3 %
229 gerando cerca de 100 grupos econômicos.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature on the left and several initials on the right.

Linha de Transmissão Marituba

Itaú Asset

Méritos do Ativo

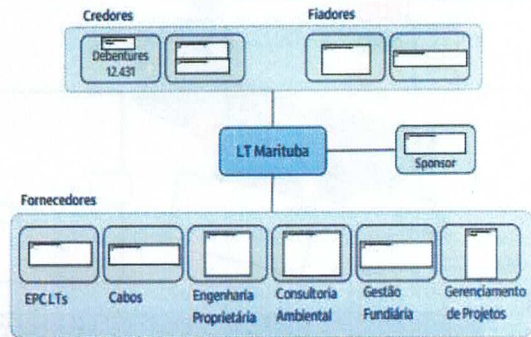
Previsibilidade da Receita	Opex	Capex	Macroeconômico
<ul style="list-style-type: none"> Receita Fixa (RAP – receita anual permitida) definida em leilão, contratada por todo o prazo da concessão (30 anos); Atualização da RAP de forma anual pelo IPCA; 	<ul style="list-style-type: none"> Operação e Manutenção da linha contratada com uma empresa terceira, com contrato de longo prazo que garante uma disponibilidade mínima da linha de transmissão. 	<ul style="list-style-type: none"> Marituba contou com bons EPCistas e contrapartes em contratos de preço fechado; Risco de construção até o <i>completion</i> financeiro fica com os fiadores (bancos de 1ª linha); Projeto atualmente operacional. 	<ul style="list-style-type: none"> Receita, custos e dívida: todos possuem o mesmo indexador – IPCA. Sem risco de descasamento de índices durante a operação; Capex: contratos possuem <i>hedge</i> cambial para os itens dolarizados.

Quadro de Usos e Fontes

Usos	Fontes
EPC – Linha de Transmissão (58%)	BASA (58%)
EPC – Subestação (9%)	Debêntures 12.431 (16%)
Cabos Condutores (15%)	Equity (26%)
Outros Itens Capex (12%)	
Despesas Financeiras (8%)	

Totál: R\$ 925 MM

Principais Stakeholders



230

AEGEA | Águas do Rio 1 e Águas do Rio 4

Itaú Asset

Principais termos e condições | RISP12/22 e RIS412/22

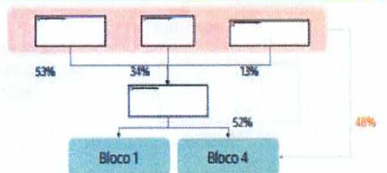
Emissora	Águas do Rio 1 e Águas do Rio 4
Volume Emissão	R\$ 5,5 B (IAM: R\$ 125 MM, ie, 2,2%)
Data de Emissão	04-ago-2023
Taxa Feto	10,5y @ IPCA + 8,1% e 18,5y @ IPCA + 9,3%
Taxa efetiva	10,5y @ IPCA + 6,9% e 18,5y @ IPCA + 7,2%
Prazo Vencimento	Curtas: 10,5y / 6,0y e Longa: 18,5y / 8,5y
Rating	BRAA+ (S&P)
Coordenador	Itaú BBA (Lider), JP, ABC, BNDES, BTG, BBI
Covenant	ICSDr ≥ 1,05x
Principais Garantias	<ul style="list-style-type: none"> Fiança Corporativa da AEGEA Holding até quitação do Pontão. ESA AEGEA Garantias de projeto

Overview do Projeto

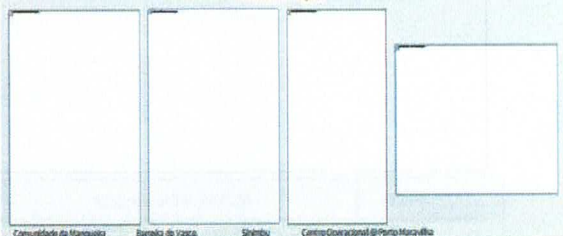
- Concessão de **saneamento** de 34 municípios no estado do RJ separado em 4 blocos
 - Leilão em abril-20 (modalidade: maior outorga)
 - Estruturador: BNDES
- AEGEA ganhou **bloco 1 e 4** (Sul, Centro e Zona Norte do Rio de Janeiro) + 24 municípios.
 - Contratos de concessão segregados, mas operação é **unificada**
- Investimento total de **R\$ 40 B sendo**
 - Outorga total: R\$ 15 B
 - 80% já pagos até set-23
 - Investimentos total: R\$ 25 B em 35 anos
 - 75% até 2033 para IDG's
- Credores: BNDES (R\$ 18,8 B) + 12.431 (R\$ 3,6 B) + BID/Proparco/SpT (R\$ 3,0 B)
 - Equity: R\$ 8,1 B totais (altam R\$ 500 MM)
- Leilão em **abr-20** / Assinatura em **ago-21** / Entrada em **operação plena: nov-21**
- Vencimento da concessão: **2056 (35 anos de concessão)**

Bridge
Além da emissão recente de infra, carregamos o "pontão" também

Estrutura acionária simplificada



Fotos do Projeto



231

scf 03/10/2023, DTD K350 (Índice de Cobertura do Serviço da Dívida) é calculado conforme Item 5.2 (FCO=Capex+Olivêntes) / (serviço da dívida) do período

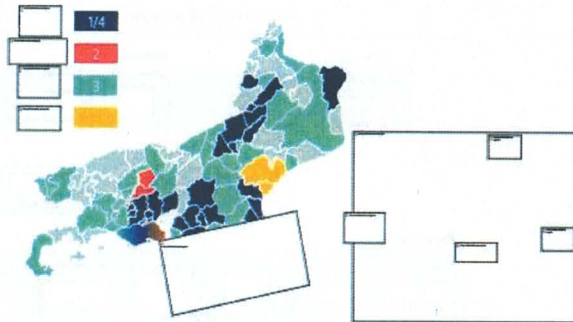
AEGEA | Águas do Rio 1 e Águas do Rio 4

Itaú Asset

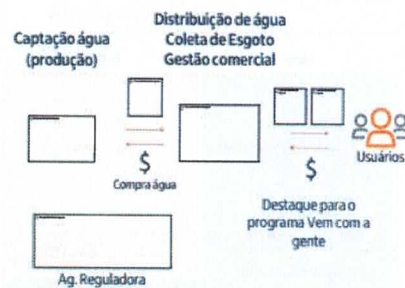
Méritos do Ativo

Bom track record de turn-around	Funding	Sector resiliente	Contrato de concessão
<ul style="list-style-type: none"> AEGEA, maior player privado em saneamento no Brasil, tem histórico importante de turnaround operacional: vide concessões maduras como Guariróba, Prolagos e cases recentes de gestão operacional em Manaus e Teresina. 	<ul style="list-style-type: none"> Em um total de R\$ 25 B, Águas do Rio está com todo funding endereçado. Fontes envolvem BNDES, Mercado de Infra + BID + Proparco e Saneamento para Todos. (pode haver nova emissão 12.431 no fim de 2024) 	<ul style="list-style-type: none"> De todos os setores da economia, o setor de saneamento se apresenta como um dos mais resilientes, ou seja, com baixo beta. Contas de água têm peso pequeno no bolso das famílias mesmo se comparado com outros utilities. 	<ul style="list-style-type: none"> O Edital da concessão foi estruturado pelo BNDES e conta com mecanismos parametrizados para (i) tarifa, (ii) compra de água, (iii) tarifa social, (iv) metas operacionais, IDG's. Com isso, mitiga-se o risco de interferência política.

Localização



Equação do Negócio



232

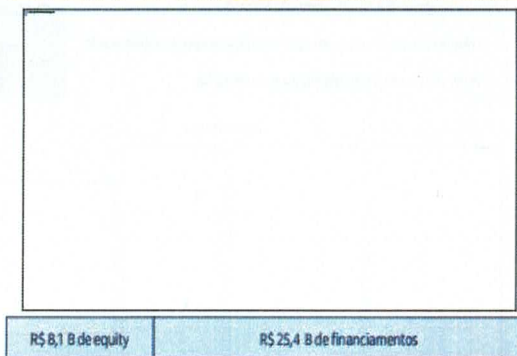
AEGEA | Águas do Rio 1 e Águas do Rio 4

Itaú Asset

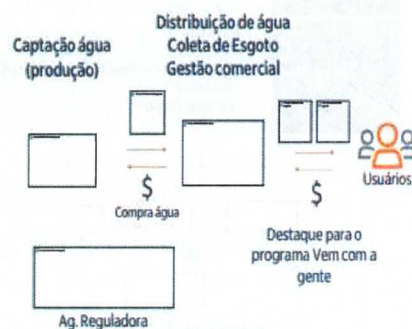
Méritos da Operação

Estrutura e Funding	Garantias	Principais Condições	Outros
<ul style="list-style-type: none"> Modelagem da dívida desenhada totalmente customizada – ano a ano – considerando a geração de caixa projetada do ativo; Vencimento da dívida com 14 anos de antecedência do vencimento da concessão (tail period); 100% do funding contratado e equity praticamente 100% aportado. 	<ul style="list-style-type: none"> ESA da Aegea em cap de até R\$ 1,2 B / ano; Garantias reais de projeto, incluindo: Alienação Fiduciária das ações das SPE's + subholding e Cessão Fiduciária dos direitos creditórios emergentes do contrato de concessão e da conta reserva; Aval corporativo do AEGEA até quitação do ponte. 	<ul style="list-style-type: none"> Blindagem do perímetro financiado Vedação a: <ul style="list-style-type: none"> dividendos da subholding para cima caso ICSD's não cumpridos + alavancagem no perímetro; redução de capital; novas dívidas além dos funding de LP; venda de ativos; OWC Aegea. 	<ul style="list-style-type: none"> IPCA como indexador das dívidas e da receita da companhia Projeto está fully-funded mas deve voltar a mercado no 4T24 para nova captação 12.431 (hoje conta com backstop da BNDES). 9% dos clientes representam 75% da receita, ie, é concentrada). Áreas irregulares não contam para CAPEX.

Investimentos



Equação do Negócio



233

32

Handwritten signatures and notes in blue ink at the bottom of the page.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

234 O próximo pilar é a gestão ativa onde é o olhar preciso no mercado, a quantidade de análise
235 feitas pelas nossas mesas, faz com que tenhamos condições de buscar oportunidade no
236 mercado primário e secundário para aumentar os ganhos do fundo e reciclando o portfólio.
237 Na escala de produtos da nossa Asset eu diria que este é um dos produtos mais conservadores
238 que nós temos em crédito privado., focado em bancos, letras financeiras com bastante
239 liquidez, então ele é D+0. Sendo o objetivo alvo do fundo de 106 % do CDI.

Itaú High Grade RF CP FICFI

Objetivos do Fundo

Diversificação do risco de crédito entre emissores financeiros selecionados. Investe principalmente em títulos privados de baixo risco de crédito. Não opera ativamente risco de mercado e não permite alavancagem.

Itaú Asset
28 de Março de 2024

110,87% do CDI

Rentabilidade no ano

110,67% do CDI

Rentabilidade dos últimos 12 meses

104,65% do CDI

Rentabilidade dos últimos 10 anos

240

Análise de Retorno

Termômetro de
Risco



Composição da carteira

% da carteira

LF	63,19
Overnight	30,39
CDB	2,94
LFSN	2,72
Títulos Públicos	0,78
Caixa e CPR	-0,02

Vencimento Médio dos títulos privados

< 6 M	1 Ano	2 Anos	4 Anos	6 Anos	> 6 Anos
8,24%	15,20%	29,91%	40,87%	2,56%	3,22%

10 Maiores Emissores

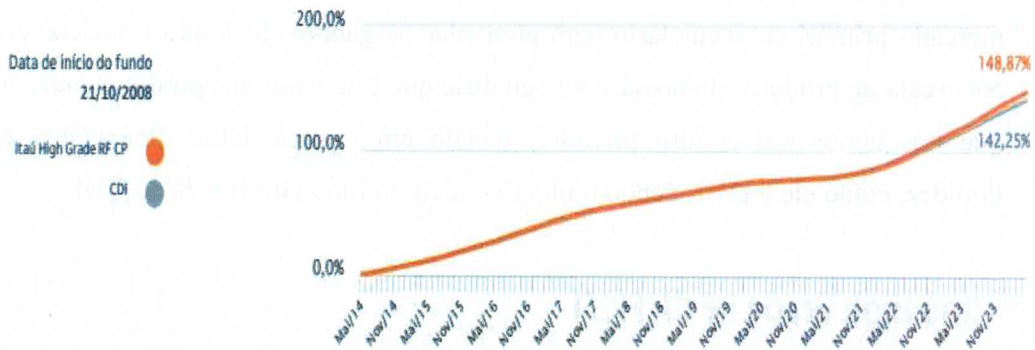
Emissor	% PL
Banco Bradesco Sa	8,98%
Itau Unibanco Holding Sa	8,42%
Banco Safra Sa	7,37%
Banco Votorantim Sa	5,31%
Banco Volkswagen Sa	5,05%
Banco Rci Brasil	3,87%
Banco Abc Brasil Sa	3,56%
Banco Mercedes Benz Brasil Sa	3,45%
Banco Daycoval Sa	3,40%
Banco Xp Sa	2,99%

(Os dados desconsideram FIDC's não mapeados). Data base: 29 de Dezembro de 2023

241



Retorno Acumulado



242

Retorno Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024	Fundo 1,03%	0,91%	0,94%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,91%
	CDI 0,97%	0,80%	0,83%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,62%
	%CDI 106,71%	113,49%	112,86%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110,87%
2023	Fundo 1,18%	0,73%	1,17%	0,92%	1,13%	1,20%	1,19%	1,31%	1,07%	1,17%	1,06%	0,98%	13,89%
	CDI 1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%
	%CDI 104,94%	79,04%	99,37%	100,08%	100,41%	111,54%	110,60%	114,70%	109,35%	117,08%	115,62%	109,39%	106,49%
2022	Fundo 0,78%	0,85%	1,00%	0,88%	1,13%	1,09%	1,10%	1,26%	1,16%	1,12%	1,15%	1,17%	13,46%
	CDI 0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%
	%CDI 106,83%	113,03%	108,15%	105,08%	109,77%	107,91%	106,59%	107,93%	108,33%	109,61%	112,44%	104,33%	108,76%

243

Corporativo | Compartilhamento Externo

Fonte: Itaú Asset Management - Abril, 2024

Comentários do Gestor



186 Meses desde o início do fundo

74%

Meses acima do benchmark nos últimos 10 anos

99%

Meses de retorno positivo do fundo

0,15% Volatilidade 12 meses

244

Características

Volume Global Mínimo*
R\$ 500.000,00

Classificação Tributária
Longo Prazo Sem Compromisso

Patrimônio Líquido Médio
Últimos 12 meses
R\$ 5.093.056.262,99

Taxa de Administração cobrada
0,25% ao ano

Taxa de Performance
Não há

Público Alvo
Público Em Geral

Horário para Movimentação
Até às 15:30

Aplicação e Resgate
Cota de aplicação: D+0
Cota de Resgate (dias úteis): D+0
Crédito do Resgate (dias úteis após cotização): D+0

245



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

246 **II – AGRADECIMENTOS:** Neste momento os palestrantes agradeceram a oportunidade de
247 falar ao Macaeprev e o presidente do Macaeprev e membro *Cláudio* agradeceu a apresentação
248 que contribuiu muito para o Macaeprev. **VIII – ENCERRAMENTO:** o membro *Patric*
249 registrou que todos os gráficos e informações da instituição bancária expostos nesta ata são de
250 inteira responsabilidade dos seus palestrantes e nada mais havendo a tratar, a reunião foi
251 encerrada às dezoito horas e quinze minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os
252 presentes.

253 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

254

255 
Alfredo Tanos Filho

256 
Claudio de Freitas Duarte

257

258 
Erenildo Motta da Silva Júnior

259 
Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

260

261 
José Eduardo da Silva Guinâncio

262 
Miriam Amaral Queiroz

263

264 
Patric Alves de Vasconcellos

265 
Viviane da Silva Lourenço Campos