



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)

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

Heads de Investment Solutions

- Thiago Mateus (16) – CAIA, Mestrado, Head, Soluções Brasil
- Roberto Martins (30) – MBA, Mestrado, Head, Soluções Internacionais

Renda Variável

- Sergio Pimentel (17) – MBA
- Alexandre Grzybowski (23)
- Luiz Locchi (17) – MBA, CFA

Crédito e Ilíquidos

- Flávio Pinto (16) – CFA
- Paula Sarue (5)
- Ana Guedes (1)

Renda Fixa e Moedas

- Leone Boscarol (11) – CFA
- Leandro Morari (23)
- Marco Azevedo (26)

Ferramentas de Gestão

- Giovanni Vescovi (11) – CFA
- Leandro Vieira (15) – FRM
- Rafael Azevedo (8)

Portfolio Construction

- Vitor Gattai (14) – CFA
- Carlos Bufalo (17)
- Ana Flavia (24)

EQUIPES DE APOIO

- Pesquisa Econômica
- Pesquisa Quantitativa
- Portfólio Analytics
- Trading
- Integração ESG
- Operações

30

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

2

Juan

2

✓ Rj

John



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



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.

Assinatura -

Assinatura -



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



○

Guarulhos

Verif 4

✓

✓

John Smith

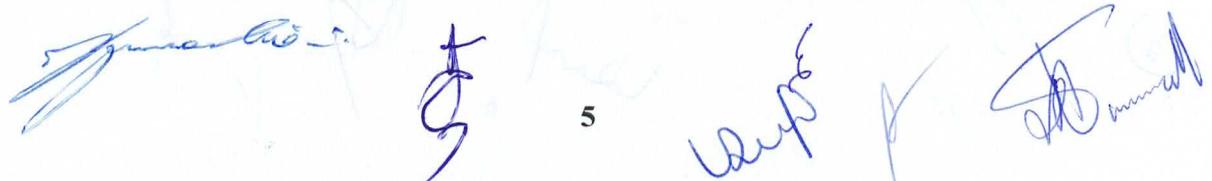


Investindo em ações para o Longo Prazo

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



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



A series of handwritten signatures in blue ink, likely belonging to the speakers of the presentation, are visible at the bottom of the page.

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

Contextualização da Estratégia

 Itaú Asset

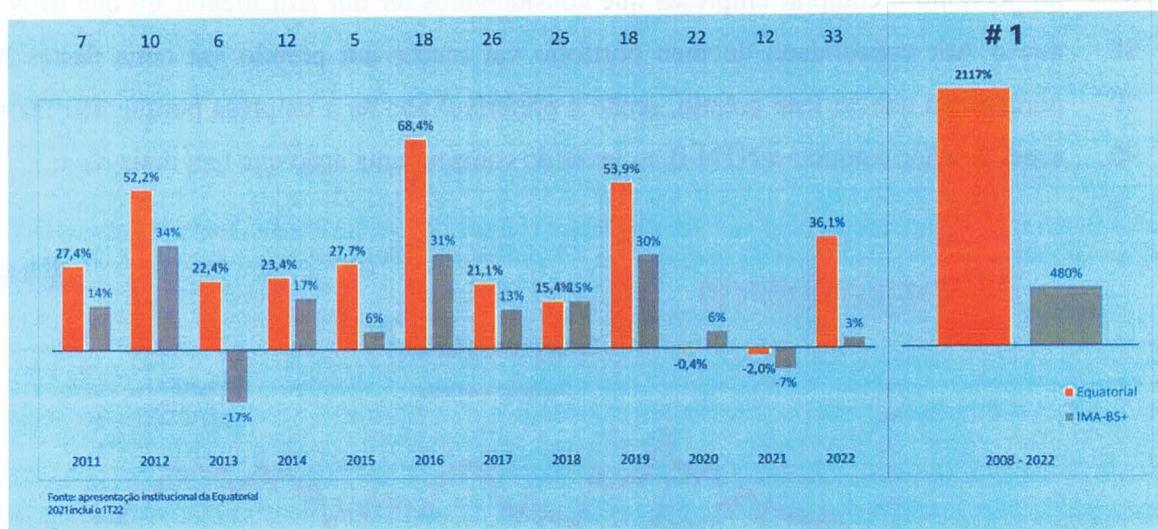


67
68 O foco é comprar ações que tenham comportamento anticíclico ou linear, com previsibilidade
69 de resultados das empresas, com forte geração de caixa operacional, e ele repassa nos seus
70 produtos e serviços a inflação, as consequências disto é que o fundo tenha menor volatilidade
71 relativa ao 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

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 possuem
 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

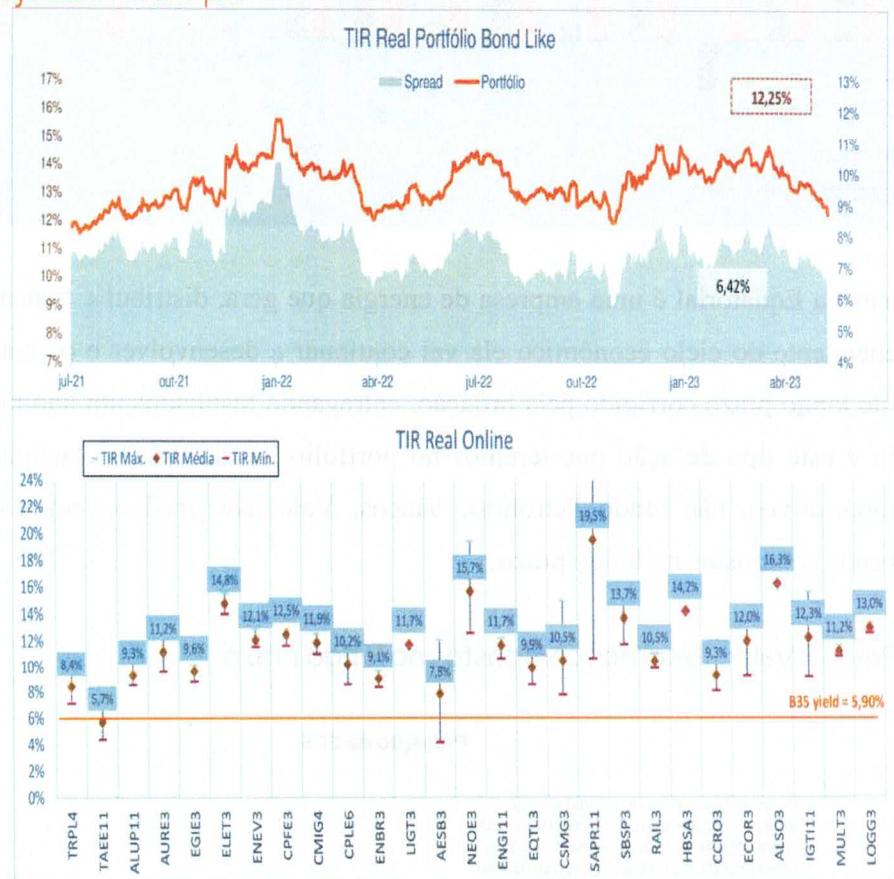


84

85 Como exemplo a NTN-B estava rendendo cerca de 5,40 % e o meu portfolio estava rendendo
 86 cerca de IPCA + 12,25 % contendo um prêmio considerável de 6,42 %. Então o que fazemos
 87 no portfolio é comprar empresas que consideramos ter um Atir melhor do que as NTN-B e
 88 que o Atir consolidado do meu portfolio 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

Itaú Asset



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 portfolio com característica de boas NTN-B.

(3)

Assinatura

Assinatura

8

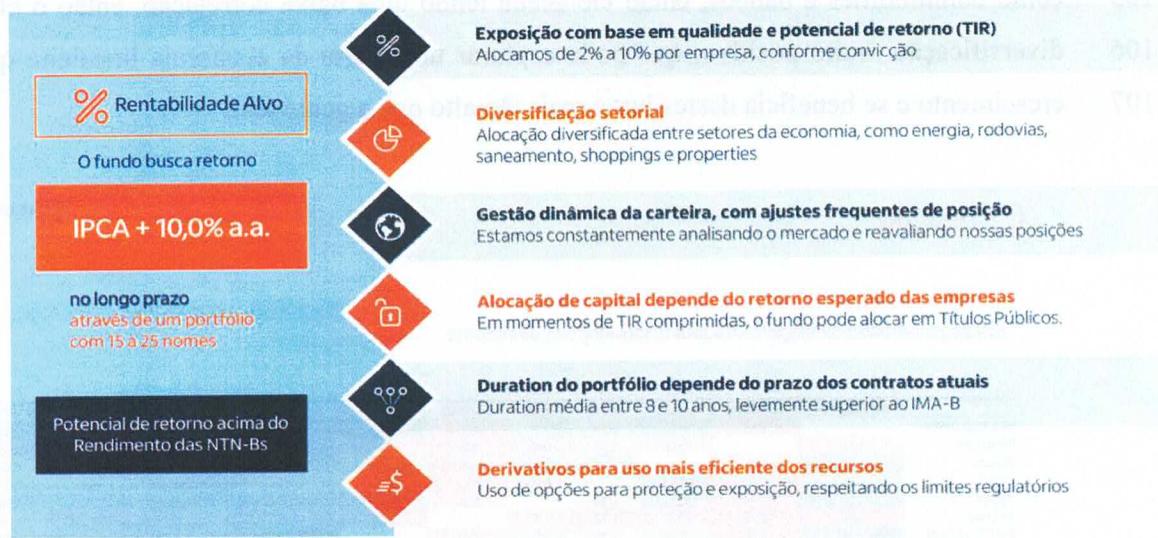
Assinatura

Assinatura

Assinatura



Características do Portfólio



96

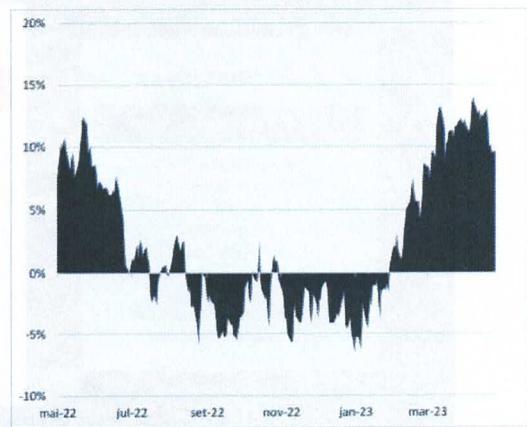
97 Apesar de estarmos falando muito de inflação, este é um portfólio de ações, então existe uma
 98 correlação com o IBOVESPA, mesmo que menor, então é claro que se tivermos eventos
 99 como o Covid ele irá desvalorizar parecido com o IBOVESPA, porém tende a ser mais
 100 suavizada a sua queda, porque 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

Beta Portfólio x Ibovespa (3m)



Descolamento Portfólio x Ibovespa (3m)



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

103

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

 Itaú Asset

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	0,55	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	0,96	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	0,95	0,89
ABSOLUTO	0,97	0,50	0,93	0,90	0,96	0,38	0,95	0,94	0,97	0,74
VERTICE IBOV	0,92	0,61	0,91	0,89	0,96	0,70	0,89	0,89	0,74	0,81

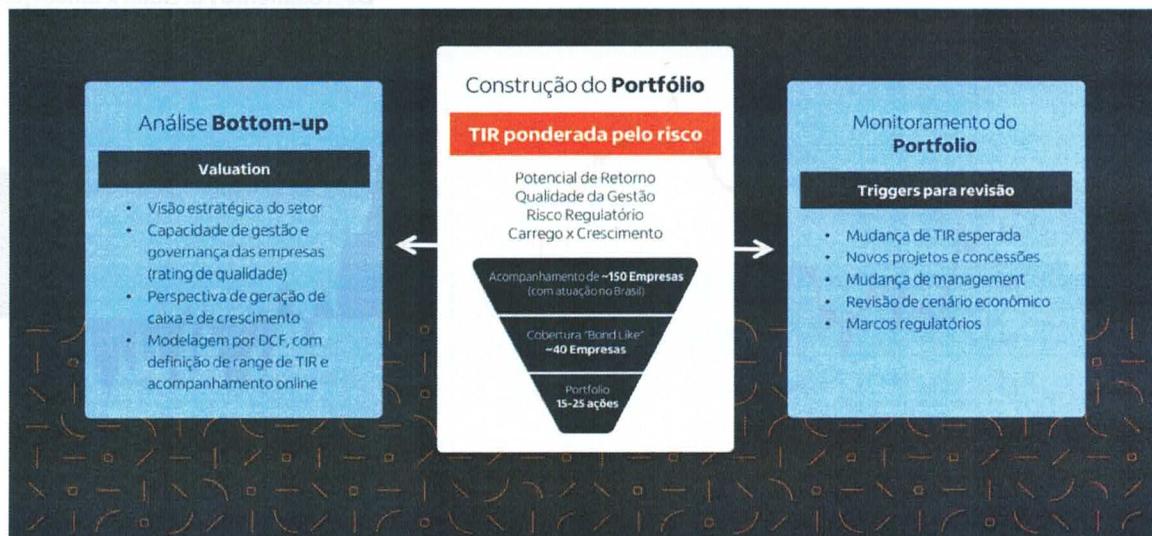
Fonte: Bloomberg e Itaú Unibanco Asset Management.
Performance passada não é garantia de performance futura.

108

109 A diversificação entre setores é exposta no seguinte quadro:

Processo de Investimento

 Itaú Asset



110

①

Juanita

VSPF 10

F&G E

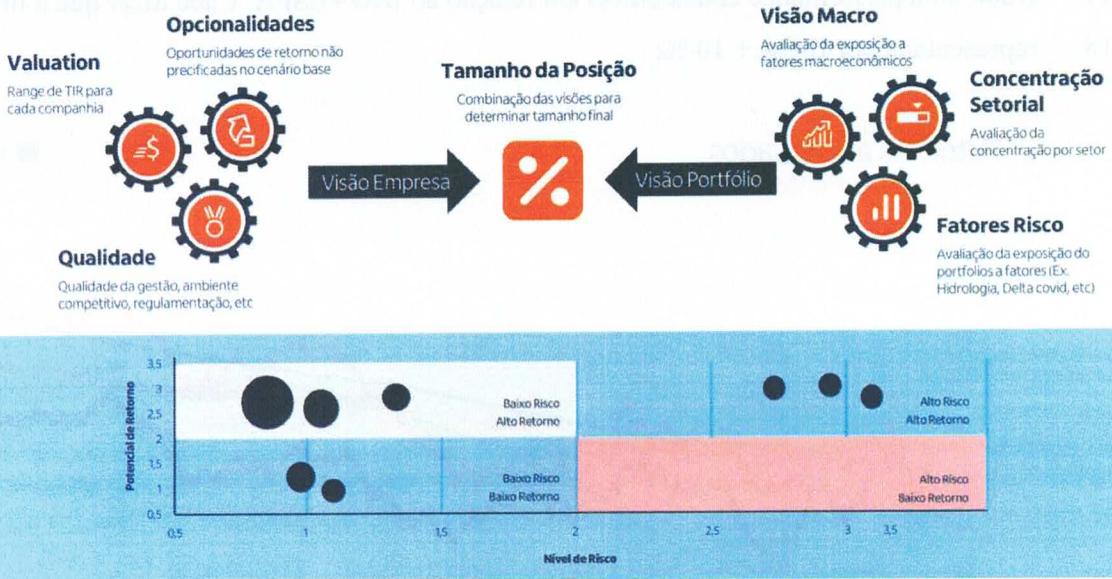
John Smith



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

■ Itaú Asset

Montagem do Portfólio

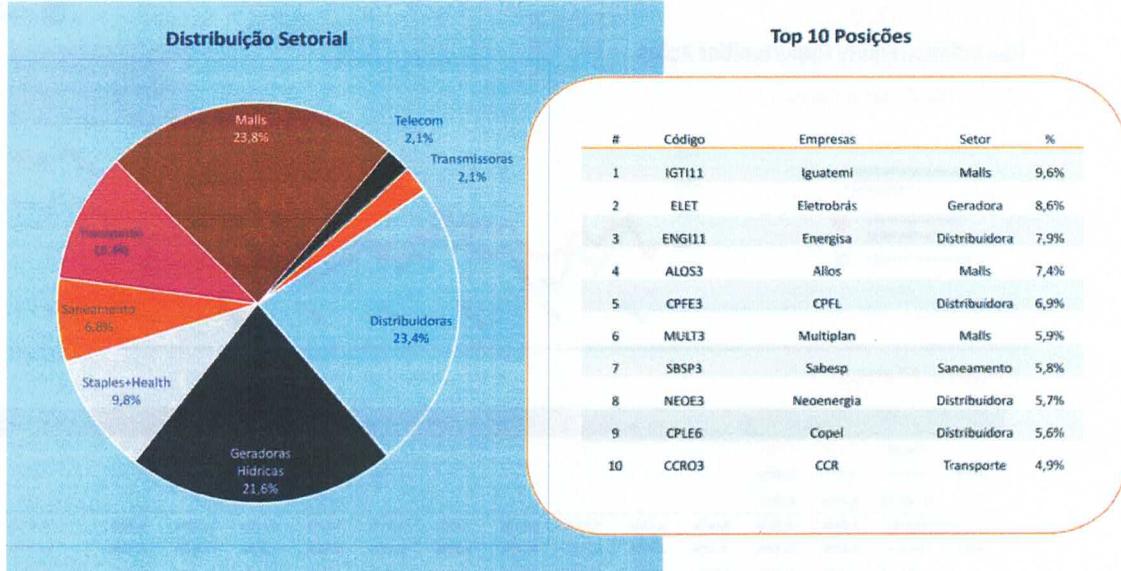


111

- 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:

■ Itaú Asset

Carteira Atual – Inflation Equity Opportunities



114

115



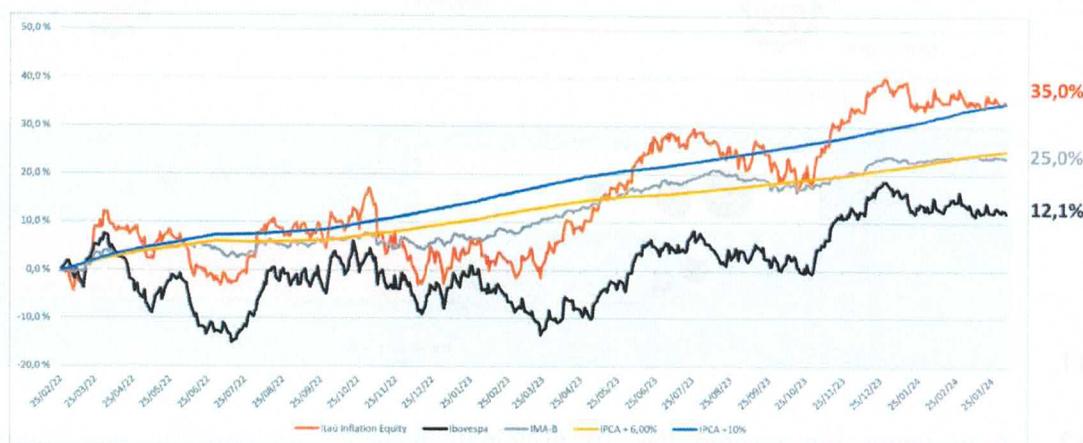
**Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos**

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

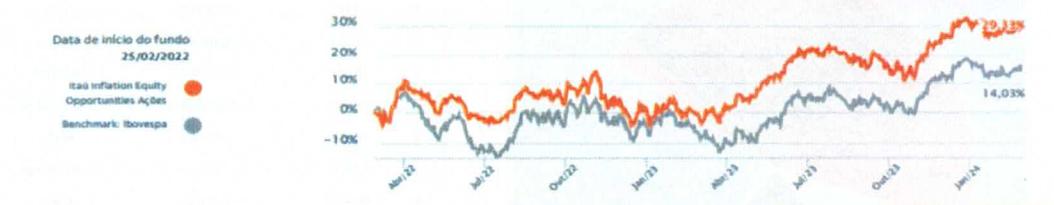
Performance

Itaú Inflation Equity Opportunities Ações

■ Itaú Asset

Retorno Acumulado

PL 308 MM
(08/04)



Retorno Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	
Fundo	-3,94%	1,38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,61%	
2024	Bench	-4,79%	0,99%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,85%	
+/- Bench	0,85%	0,39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,23%	
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%	
2023	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%	
Fundo	-	-	7,99%	-3,28%	-0,14%	-6,87%	3,21%	4,59%	-0,99%	8,35%	-7,32%	-2,67%	1,47%	
2022	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%	-3,38%	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

②

Juanita

ver 12

✓

Juanita

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.



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



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 à 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%

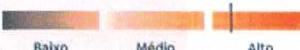
Rentabilidade nominal dos últimos 12 meses

28,32%

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

Análise de Retorno

Termômetro de Risco



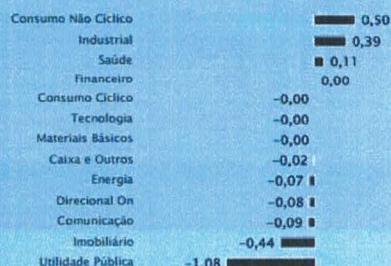
Alocação média setorial no mês

% da carteira



Contribuição Setorial no Mês

Retorno em %



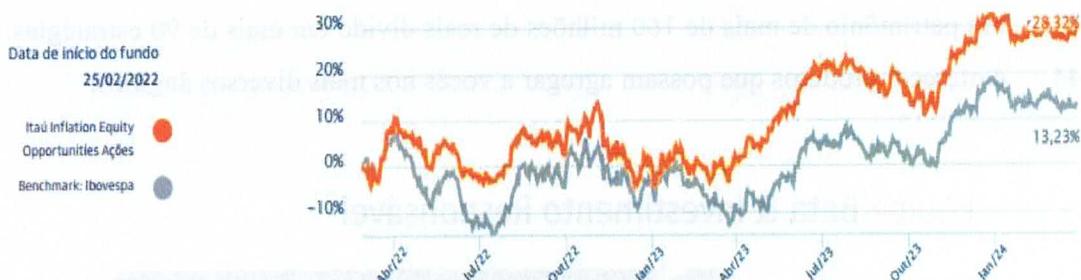
136



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



Retorno Acumulado



137

Retorno Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Fundo	-3,94%	1,38%	-0,78%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,37%
2024	Bench	-4,79%	0,99%	-0,71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,53%
+/- Bench	0,85%	0,39%	-0,07%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16%
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%
2023	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%
+/- 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%
Fundo	-	-	7,99%	-3,28%	-0,14%	-6,87%	3,21%	4,59%	-0,99%	8,35%	-7,32%	-2,67%	1,47%
2022	Bench	-	-	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%
+/- Bench	-	-	1,93%	6,82%	-3,36%	4,64%	-1,48%	-1,58%	-1,46%	2,90%	-4,26%	-0,23%	4,48%

138

Corporativo | Compartilhamento Externo

Fonte: Itaú Asset Management - Abril, 2024

Comentários do Gestor

Itaú Asset

25

Meses desde o
início do fundo



Meses em que esteve
acima do benchmark



Meses de retorno
positivo do fundo

15,22% Volatilidade
12 meses

139

Características

Volume Global Mínimo*

R\$ 1,00

Taxa de Administração cobrada

1,00% ao ano

Horário para Movimentação

Até às 15:00

Classificação Tributária

Renda Variável

Taxa de Performance

20,00% sobre o que exceder 100% do
IBOVESPA

Aplicação e Resgate

Cota de aplicação: D+0

Patrimônio Líquido Médio

Últimos 12 meses

R\$ 240.546.489,93

Público Alvo

Público Em Geral

Cota de Resgate (dias úteis): D+21

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

140

15



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 divido 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 negocando ao Banco BPA Creditardait em 2000, passando para o Banco Itau BBVA em 2002 onde ficou até o ano de 2011 atuando na mesa preoperária com foco nos mercados local e externo de opções e derivativos de RV e RF. Ingressou na Itau Asset Management em 2011, atuando em diversas estratégias de gestão de portfólio.

Leonardo Vasques, CFA
23 Anos - Senior Portfolio Manager
Leonardo ingressou na Itau Asset Management em 2000 e atua como Senior Portfolio Manager, responsável pela 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 IMLB (primeiro ETF brasileiro), I 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 Itau Asset na área de produtos como responsável pela implementação do PRI e por participar no lançamento da plataforma It 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 Itau 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.

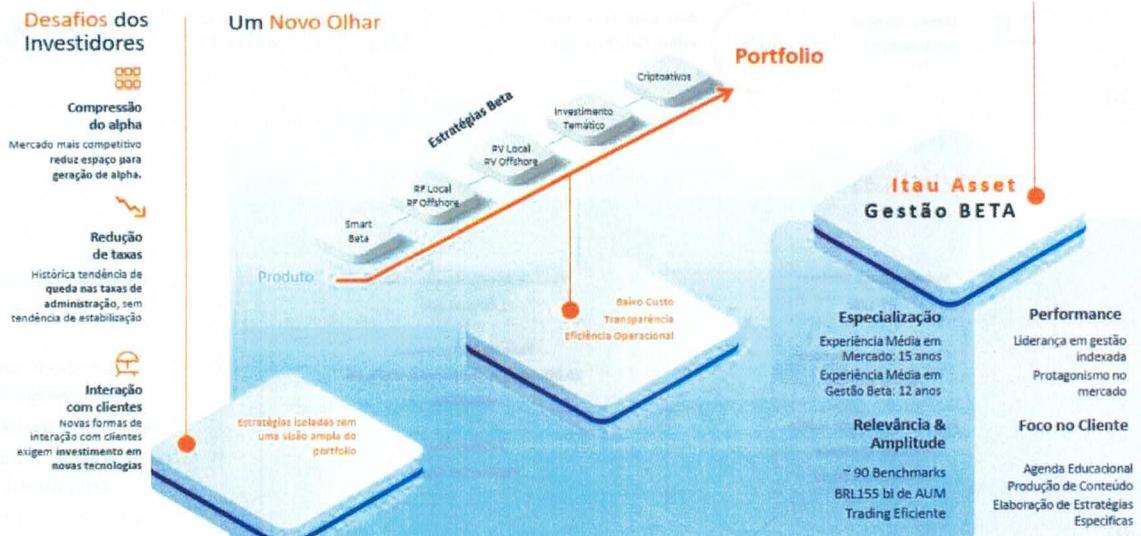
Alexandre Tardoque
8 anos - Portfolio Manager
Alexandre Tardoque é engenheiro de produção formado pela Universidade Presbiteriana Mackenzie, possui as certificações CGA e CPA-20 pela Anbima e conhecimentos avançados em linguagens de programação como VBA, Python e SQL.

Valdívio Netto
2 Anos - Analista
Valdívio Netto, graduado em Economia pelo IBMEC, iniciou no mercado financeiro em 2021 e ingressou na Itau Asset na área de indexados em 2022, atuando com acompanhamento das estratégias e análises de portfólios. Possui as certificações: CGA e CEA e conhecimentos de programação em VBA, R, Python e SQL.

145

Performance Eficiência Amplitude

Itau Asset



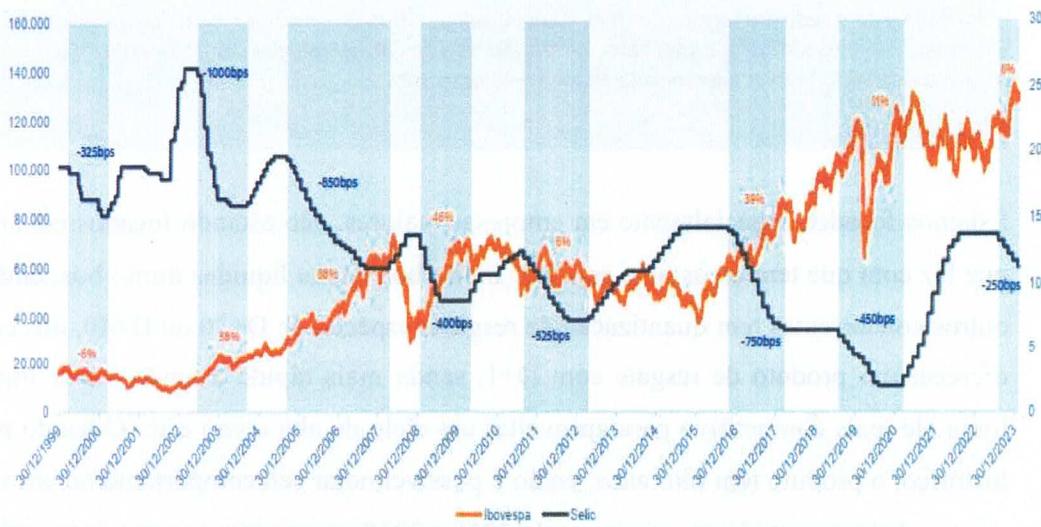
146

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



152

Ciclos de corte tem duração de 13 meses em média

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

IBOV tende a ter retorno positivos nesses ciclos

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

③



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/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 (interim)
Referenciamento 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



Ciclo 2016-2018 Queda de juros

Performance



165

18



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

Itaú Smart Ações

Performance em ciclos econômicos

■ Itaú Asset

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

Performance em ciclos econômicos

■ Itaú Asset

Ciclo 2021-2022 – Retomada econômica e inflação



170



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

Itaú Smart Ações

Performance em ciclos econômicos

Itaú Asset

Ciclo 2023-2024 – Fiscal desafiador e corte de juros



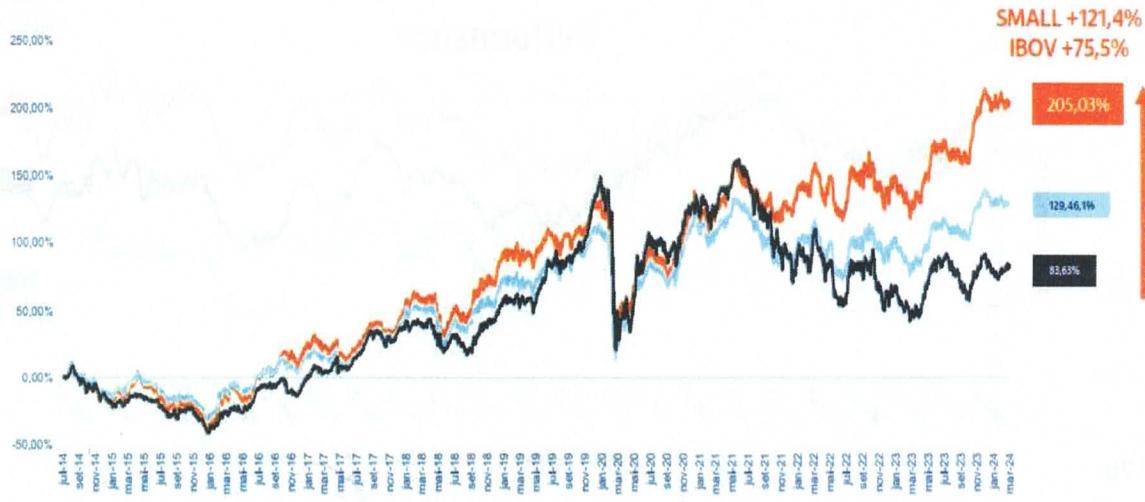
171

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

Itaú Smart Ações

Performance Consistente

Itaú Asset



175

20



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

- 176 Como isso se compara em relação a indústria, olhando em diferentes janelas, 12 (doze), 24
177 (vinte e quatro) ou 36 (trinta e seis) meses a gente vê nosso produto se destacando devido a
178 consistência.

Fonte da apresentação | 14

Itau Smart Ações

Performance Consistente

Fundo	Ranking 36M					
	1m	3m	YTD	12m	24m	36m
ITAU SMART AÇÕES BRASIL SÓ FIC AÇÕES	-0,6%	-0,5%	-0,5%	-12,4%	-11,5%	-14,5%
SQUADRONE LONG BIASED FIC AÇÕES	0,56%	5,32%	1,78%	43,66%	47,75%	42,77%
OCEANA VALOR 30 FIC AÇÕES	2,32%	6,58%	-0,42%	28,24%	26,68%	35,08%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2,59%	6,99%	-0,34%	25,65%	20,83%	27,44%
MARFRE SMALL FIC AÇÕES	3,09%	6,57%	-2,66%	21,63%	11,44%	26,34%
GFI INVESTIMENTOS FIC AÇÕES	0,84%	1,38%	-7,38%	12,85%	6,27%	25,39%
SPIR APRACHE FIC FIA	1,79%	4,38%	-2,58%	26,32%	28,92%	23,97%
NEST FIC AÇÕES	2,07%	4,57%	-2,29%	22,25%	18,94%	19,47%
IT NOW (BOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - NOV11)	2,12%	5,05%	-0,85%	23,53%	17,95%	18,41%
SHARP INVESTIMENTOS ATIVO FEEDER FIC AÇÕES	1,57%	4,53%	-1,50%	22,28%	23,80%	17,64%
MARFRE FIC AÇÕES	-0,46%	0,94%	-11,31%	7,52%	16,26%	15,92%
SCHRODER CORE PLUS FIC AÇÕES	1,41%	4,73%	-0,88%	19,65%	14,70%	14,96%
ITAU INVESTIMENTOS ATIVO FIC AÇÕES	1,76%	3,87%	-2,57%	19,75%	13,18%	8,12%
ARK INCOME FIC AÇÕES	2,23%	4,03%	-1,67%	19,89%	3,20%	7,80%
ITAU DYNAMIC FIC AÇÕES	3,82%	10,79%	-1,08%	17,89%	16,57%	7,43%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS FIC AÇÕES	1,62%	4,19%	-2,77%	16,53%	12,64%	2,19%
FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FIC AÇÕES	0,50%	5,84%	-3,66%	15,76%	3,33%	0,27%
VERSA INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,66%	4,16%	-5,07%	26,55%	10,67%	-3,23%
MÓDULO CORE FIC AÇÕES	4,74%	6,56%	-0,66%	15,89%	-3,39%	-3,52%
ITAU ASSESSOR FIC AÇÕES	1,67%	13,40%	4,08%	9,08%	13,35%	4,13%
STUDIO 30 FIC AÇÕES	0,82%	3,83%	-2,06%	24,84%	10,46%	4,45%
STUDIO 35 FIC AÇÕES	0,83%	3,97%	-1,59%	21,43%	10,27%	4,71%
ITAU FUND DE FUNDS MULTIGESTOR FIC AÇÕES	0,92%	4,61%	-1,55%	18,77%	9,14%	-8,27%
FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FII FIC AÇÕES	0,50%	5,98%	-0,66%	15,76%	8,33%	0,27%
HCK CAPITAL FIC AÇÕES	-0,65%	1,73%	-3,80%	19,51%	7,49%	-12,73%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS GÊNERIS FIC AÇÕES	0,74%	4,28%	-1,61%	17,35%	7,29%	-10,17%
HCK CAPITAL INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,66%	1,78%	-5,23%	17,68%	6,94%	-11,19%
TRUST O VALOR FIC AÇÕES	1,39%	5,88%	-0,04%	19,61%	6,66%	-15,62%
GFI INVESTIMENTOS FIC AÇÕES	0,84%	1,38%	-1,58%	22,85%	6,27%	25,39%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS FIC AÇÕES	1,67%	5,53%	-0,89%	16,66%	6,01%	-13,47%
LEBLON AÇÕES II INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,78%	6,60%	-2,82%	22,99%	6,00%	-12,18%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS PLUS FIC AÇÕES	1,48%	4,92%	-1,08%	21,01%	5,75%	-9,83%
DYNAMIC COUGAR FIC AÇÕES	2,95%	5,88%	0,92%	13,82%	5,68%	-12,31%
MÓDULO CORE FIC AÇÕES	0,76%	4,22%	-2,02%	19,72%	3,92%	-7,17%
ITAU LONG TERM FIC AÇÕES	2,76%	4,16%	-2,77%	20,34%	3,78%	-12,68%
STYL LONG ONLY FIC AÇÕES	1,31%	5,89%	-0,76%	19,89%	3,75%	-17,12%
ARK INCOME FIC AÇÕES	2,23%	4,83%	-1,67%	19,89%	3,20%	-8,79%
ATMOS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-0,07%	3,32%	-1,66%	22,88%	1,70%	-13,37%
MILES VIRTUS I FIC AÇÕES	0,54%	4,50%	-2,14%	9,96%	0,52%	-8,11%
ALPHA INVESTIMENTOS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,62%	4,38%	-1,21%	19,43%	0,09%	-19,43%
MÓDULO CAPITAL FIC AÇÕES	4,74%	6,66%	-0,66%	15,04%	-0,39%	-3,52%
ITAU OLIMPICO FIC AÇÕES	2,35%	2,61%	-1,86%	19,89%	7,82%	-15,52%
ITAU QUINTA FIC AÇÕES	1,25%	2,67%	-1,78%	10,34%	-3,57%	-33,52%
TRUST O VALOR FIC AÇÕES	1,19%	5,88%	-0,04%	19,81%	6,66%	-15,62%
ITAU PHENIX IQ FIC AÇÕES	2,88%	4,67%	-0,57%	10,62%	9,38%	-16,75%
STYL LONG ONLY FIC AÇÕES	2,92%	4,79%	-0,84%	11,13%	-10,16%	-22,49%
ITAU MEMENTO 30 FIC AÇÕES	2,09%	3,86%	-2,10%	9,44%	-10,78%	-27,48%
ITAU MEMENTO 30 FIC AÇÕES	2,09%	3,86%	-2,10%	9,44%	-10,78%	-27,48%
BOGART VALUE FIC AÇÕES	2,90%	4,67%	-1,59%	23,84%	-24,03%	-29,36%
ABSOLUTO PARTNERS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-0,64%	1,89%	-5,26%	11,43%	-7,82%	-30,35%
FAMA FIC AÇÕES	1,11%	0,29%	-9,31%	6,49%	23,09%	-37,03%

Fundo	Ranking 24M					
	1m	3m	YTD	12m	24m	36m
SQUADRONE LONG BIASED FIC AÇÕES	0,56%	5,31%	1,78%	43,66%	47,76%	42,77%
SPIR APRACHE FIC FIA	1,29%	4,38%	-2,58%	26,32%	28,92%	23,97%
OCEANA VALOR 30 FIC AÇÕES	2,32%	6,58%	-0,42%	28,24%	26,68%	35,08%
ITAU SMART AÇÕES BRASIL SÓ FIC AÇÕES	2,42%	6,50%	-0,26%	27,34%	21,51%	11,47%
ITAU INVESTIMENTOS ATIVO FIC AÇÕES	1,57%	4,53%	-1,50%	22,28%	23,80%	17,64%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2,55%	6,99%	-0,34%	25,65%	20,83%	27,44%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS FIC AÇÕES	1,41%	4,73%	-2,69%	19,45%	14,30%	14,96%
SHARP INVESTIMENTOS ATIVO FEEDER FIC AÇÕES	1,57%	4,53%	-1,50%	22,28%	23,80%	17,64%
NEST FIC AÇÕES	2,67%	4,57%	-2,29%	22,25%	18,84%	19,42%
ITAU DYNAMIC FIC AÇÕES	3,62%	10,79%	2,08%	17,39%	18,57%	7,43%
IT NOW (BOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - NOV11)	2,12%	5,05%	-0,85%	23,53%	17,95%	18,41%
SCHRODER CORE PLUS FIC AÇÕES	1,41%	4,73%	-0,88%	19,65%	14,70%	14,96%
ITAU ASSESSOR FIC AÇÕES	4,46%	13,40%	4,86%	9,08%	13,25%	4,11%
ITAU INVESTIMENTOS ATIVO FIC AÇÕES	1,76%	3,87%	-2,57%	19,75%	13,18%	8,17%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS FIC AÇÕES	1,62%	4,13%	-2,77%	18,51%	12,64%	1,19%
LEBLON AÇÕES FIC AÇÕES	3,90%	10,89%	1,54%	13,82%	16,56%	12,31%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS PLUS FIC AÇÕES	1,48%	4,82%	-1,05%	18,77%	11,54%	8,27%
ITAU RENDIMENTO FIC AÇÕES	0,74%	1,62%	-1,08%	21,01%	5,75%	-9,83%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS GENÉSIS FIC AÇÕES	0,74%	4,28%	-1,61%	17,35%	7,29%	-10,17%
HCK CAPITAL INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,66%	1,78%	-5,23%	17,68%	6,94%	-11,19%
TRUST O VALOR FIC AÇÕES	1,39%	5,88%	-0,04%	19,61%	6,66%	-15,62%
GFI INVESTIMENTOS FIC AÇÕES	0,84%	1,38%	-1,58%	22,85%	6,27%	25,39%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS FIC AÇÕES	1,67%	5,53%	-0,89%	16,66%	6,01%	-13,47%
LEBLON AÇÕES II INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,78%	6,60%	-2,82%	22,99%	6,00%	-12,18%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS PLUS FIC AÇÕES	1,48%	4,92%	-1,08%	21,01%	5,75%	-9,83%
DYNAMIC COUGAR FIC AÇÕES	2,95%	5,88%	0,92%	13,82%	5,68%	-12,31%
MÓDULO CORE FIC AÇÕES	0,76%	4,22%	-2,62%	19,72%	3,92%	-7,17%
ITAU LONG TERM FIC AÇÕES	2,76%	4,16%	-2,77%	20,34%	3,78%	-12,68%
STYL LONG ONLY FIC AÇÕES	1,31%	5,89%	-0,76%	19,89%	3,75%	-17,12%
ARK INCOME FIC AÇÕES	2,23%	4,83%	-1,67%	19,89%	3,20%	-8,79%
ATMOS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-0,07%	3,32%	-1,66%	22,88%	1,70%	-13,37%
MILES VIRTUS I FIC AÇÕES	0,54%	4,50%	-2,14%	9,96%	0,52%	-8,11%
ALPHA INVESTIMENTOS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,62%	4,38%	-1,21%	19,43%	0,09%	-19,43%
MÓDULO CORE FIC AÇÕES	4,74%	6,66%	-0,66%	15,04%	-0,39%	-3,52%
ITAU OLIMPICO FIC AÇÕES	2,35%	2,61%	-1,86%	19,89%	7,82%	-30,35%
ITAU SMART CAP FUNDO DE ÍNDICE - SMAC11	0,39%	4,17%	-5,21%	17,95%	-4,29%	-18,98%
NÚCLEO CAPITAL II FIC AÇÕES	6,26%	-5,49%	-11,20%	4,68%	-5,24%	-14,98%
LIS VALUE FIC AÇÕES	1,30%	3,91%	-7,09%	14,03%	-5,89%	-8,01%
MÓDULO CAPITAL FIC AÇÕES	2,15%	6,64%	-4,28%	26,65%	-5,69%	-12,60%
FORPUS ACÕES FIC AÇÕES	0,48%	2,65%	-6,77%	0,29%	-7,01%	-27,41%
ABSOLUTO PARTNERS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-0,64%	1,89%	-1,89%	-5,26%	-11,41%	-7,82%
ITAU PHENIX FIC AÇÕES	2,88%	4,67%	-0,57%	10,62%	9,38%	-16,75%
ITAU MOMENTO 30 FIC AÇÕES	2,92%	4,79%	-0,84%	11,13%	-10,16%	-22,49%
VERSA INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,06%	4,16%	-5,07%	26,51%	10,67%	3,33%
ITAU MOMENTO 30 FIC AÇÕES	2,09%	3,86%	-2,10%	9,44%	-10,78%	-27,48%
ITAU PHENIX FIC AÇÕES	0,81%	1,61%	-4,64%	5,08%	-11,70%	-20,36%
BOGART VALUE FIC AÇÕES	2,96%	4,61%	-1,15%	23,64%	-14,03%	-20,36%
FAMA FIC AÇÕES	1,11%	-0,29%	-9,31%	6,49%	23,09%	-37,03%

Fundo	Ranking 12M					
	1m	3m	YTD	12m	24m	36m
SQUADRONE LONG BIASED FIC AÇÕES	0,56%	5,31%	1,78%	43,66%	47,76%	42,77%
LEBLON AÇÕES II FIC AÇÕES	3,90%	10,89%	1,36%	31,02%	31,78%	-0,53%
ITAU SMART AÇÕES BRASIL SÓ FIC AÇÕES	2,32%	6,58%	-0,62%	26,34%	26,68%	35,08%
MÓDUL CAPITAL FIC AÇÕES	2,15%	6,64%	-4,78%	26,08%	5,35%	-12,60%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS ÁQUILA FIC AÇÕES	1,67%	5,53%	-0,48%	26,61%	6,01%	-14,47%
VERSA INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,06%	4,18%	-5,07%	26,51%	10,57%	3,23%
SPIR APRACHE FIC FIA	1,29%	4,38%	-2,58%	26,32%	23,80%	23,97%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,25%	6,58%	-0,26%	26,24%	26,52%	35,07%
ITAU DYNAMIC FIC AÇÕES	3,62%	10,79%	2,08%	17,39%	18,57%	7,43%
IT NOW (BOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - NOV11)	2,12%	5,05%	-0,85%	23,53%	17,95%	18,41%
SCHRODER CORE PLUS FIC AÇÕES	1,41%	4,73%	-2,69%	19,65%	14,70%	14,96%
ITAU FUNDO DE FUNTS MULTIGESTOR FIC AÇÕES	0,82%	4,61%	-1,35%	18,77%	5,34%	8,77%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS FIC AÇÕES	1,62%	4,13%	-2,27%	22,99%	10,53%	13,41%
TRUST O VALOR FIC AÇÕES	1,29%	5,88%	-0,04%	19,61%	6,66%	-15,62%
HCK CAPITAL FIC AÇÕES	-0,65%	1,73%	-3,80%	13,82%	5,68%	-12,78%
TRUST O VALOR FIC AÇÕES	1,39%	5,88%	-0,04%	19,61%	6,66%	-14,49%
ITAU INVESTIMENTOS ATIVO FIC AÇÕES	1,31%	5,88%	-0,26%	19,72%	3,78%	-12,68%
STYL LONG ONLY FIC AÇÕES	1,31%	5,89%	-0,76%	20,34%	3,78%	-17,12%
ITAU INVESTIMENTOS ATIVO FIC AÇÕES	1,76%	3,87%	-2,77%	19,89%	3,75%	11,38%
MÓDULO CORE FIC AÇÕES	0,76%	4,22%	-2,02%	20,39%	6,00%	-12,18%
ITAU OLIMPICO FIC AÇÕES	1,25%	6,64%	-4,28%	26,65%	5,69%	13,41%
ITAU SMART CAP FUNDO DE ÍNDICE - SMAC11	0,39%	4,17%	-5,21%	17,95%	-4,29%	-18,98%
HCK CAPITAL INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,66%	1,78%	-5,23%	17,68%	6,94%	-11,19%
ITAU DYNAMIC FIC AÇÕES	2,95%	5,88%	-0,04%	19,61%	6,66%	-15,62%
SCHRODER CORE FIC AÇÕES	1,41%	4,73%	-2,69%	19,65%	14,70%	14,96%
ITAU FUNDO DE FUNTS MULTIGESTOR FIC AÇÕES	0,82%	4,61%	-1,35%	18,77%	5,34%	8,77%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS FIC AÇÕES	1,62%	4,13%	-2,27%	22,99%	10,53%	13,4

Itau Smart Ações

Performance Consistente



Ranking 2023

Fundo	Retorno					
	1m	3m	2023	12m	24m	36m
SQUADRA LONG BIASED FIC AÇÕES	1,12%	13,90%	42,78%	35,90%	48,76%	40,70%
LEBLON AÇÕES FIC AÇÕES	-1,18%	23,17%	31,20%	20,76%	5,59%	-15,49%
SPX/APACHE FIC FIA	-5,08%	12,67%	36,95%	32,00%	26,60%	24,50%
HIR CAPITAL FIC AÇÕES	-6,20%	12,80%	29,99%	16,20%	6,61%	-12,51%
ITAU SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	-0,02%	13,86%	31,83%	31,05%	24,93%	38,45%
OCEANA VALOR 30 FIC AÇÕES	-3,28%	14,14%	27,38%	16,65%	25,19%	18,09%
HIR CAPITAL INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-5,10%	11,24%	27,22%	14,87%	6,28%	-11,80%
MAPPRE SMALL FIC AÇÕES	-8,09%	13,32%	26,47%	6,43%	31,94%	24,40%
ALPHA KEY INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-2,35%	18,12%	25,78%	17,69%	3,51%	-22,51%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS ÁGUILA FIC AÇÕES	-3,24%	14,85%	25,79%	13,86%	4,08%	-14,93%
ATMOS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-6,95%	12,77%	25,76%	17,09%	3,31%	-15,60%
LEBLON AÇÕES E INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-4,09%	19,95%	23,72%	12,60%	5,89%	-14,96%
ITAU INVESTIMENTO FUNDOS DE INDICE - BOV11	-4,79%	13,73%	23,09%	12,59%	15,89%	11,38%
STUDIO 30 FIC AÇÕES	-3,68%	15,68%	22,91%	15,49%	10,88%	8,88%
STUDIO 35 FIC AÇÕES	-1,68%	15,81%	22,75%	15,04%	10,40%	6,95%
DYNAMO COUGAR FIC AÇÕES	-3,50%	14,20%	22,38%	15,64%	2,79%	-15,24%
NEST FI AÇÕES	-5,19%	13,22%	22,48%	14,04%	16,85%	11,95%
SHARP BOVESPA ATIVO FEEDER FIC AÇÕES	-0,28%	12,38%	21,61%	11,70%	20,77%	11,10%
VISPA INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-4,66%	20,53%	21,54%	13,77%	7,51%	-5,64%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS PLUS FIC AÇÕES	-3,79%	13,53%	21,50%	12,69%	5,82%	-12,48%
MIDAT CAPITAL FIC AÇÕES	-5,67%	22,98%	21,02%	14,57%	4,59%	-17,82%
NÚCLEO CAPITAL FIC AÇÕES	-8,95%	13,01%	20,69%	7,27%	-6,83%	-12,88%
SCHRODER CORE PLUS FIC AÇÕES	-1,78%	12,30%	20,48%	11,08%	14,80%	7,82%
GTM NÍMERO II FIC AÇÕES	-0,89%	22,99%	20,27%	2,99%	5,89%	-22,99%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-2,54%	15,37%	20,10%	13,88%	18,38%	12,58%
ITAU FUND OF FUNDS MULTIGESTOR FIC AÇÕES	-3,67%	13,78%	20,90%	10,76%	7,52%	-10,00%
ITAU BOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	-5,18%	11,74%	19,86%	9,40%	11,54%	1,54%
BOSAN VALUE FIC AÇÕES	-4,08%	15,27%	20,88%	14,43%	-14,86%	-21,09%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS FIC AÇÕES	-4,47%	12,47%	20,29%	9,76%	11,86%	-1,57%
STRATEGIC ONLY FIC AÇÕES	-3,14%	14,65%	18,59%	11,63%	1,57%	-18,34%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS GENÉSIS FIC AÇÕES	-3,62%	13,11%	18,38%	8,60%	5,76%	-11,80%
TRUST V VALOR FIC AÇÕES	-2,64%	14,80%	18,38%	8,18%	5,87%	-14,86%
IT NOW SMALL CAP FUND OF FUNDS - SMACII	-5,45%	13,86%	17,87%	6,69%	17,72%	-10,00%
MAPPRE FI AÇÕES	-8,75%	17,55%	17,60%	2,04%	1,86%	13,52%
FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FIC FIA	-4,69%	16,80%	17,28%	7,37%	5,62%	-1,51%
MÓDULO FI AÇÕES	-3,22%	13,00%	17,09%	10,25%	3,47%	-9,99%
LIS VALUE FI AÇÕES	-3,55%	16,53%	16,77%	6,28%	-5,35%	-8,57%
ARKINCOME FIC AÇÕES	-6,95%	15,54%	16,10%	7,08%	1,76%	-24,81%
ABSOLUTO PARTNERS INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-0,09%	14,87%	15,89%	5,60%	-4,83%	31,69%
AM LONG TERM FI AÇÕES	-1,19%	13,98%	15,41%	8,57%	-3,23%	-15,22%
ITAU OLIMPICO FIC AÇÕES	-7,28%	12,05%	11,69%	1,93%	-1,08%	-14,42%
ITAU DUNAMIS FIC AÇÕES	-2,29%	19,29%	14,69%	4,86%	14,79%	4,71%
MILES VIRTUS FI AÇÕES	-3,55%	16,53%	10,25%	1,68%	-7,65%	-2,61%
MÓDULO CORE FI AÇÕES	-5,34%	10,83%	9,82%	2,51%	-6,83%	-12,62%
FAMA FI AÇÕES	-8,88%	13,99%	12,01%	1,69%	-23,95%	39,52%
ITAU MOVIMENTO FIC AÇÕES	-5,69%	13,14%	1,88%	-0,47%	-14,12%	24,44%
ITAU MOMENTO 30 FIC AÇÕES	-0,28%	12,07%	12,02%	-1,08%	-19,95%	-29,95%
ITAU PHOENIX FIC AÇÕES	-5,13%	11,02%	7,77%	-0,39%	-12,62%	-20,11%
ITAU PHOENIX II FIC AÇÕES	-1,18%	11,41%	7,47%	-3,48%	-22,13%	-23,00%
ITAU PHOENIX FIC AÇÕES	-6,18%	12,17%	1,67%	-1,08%	-22,00%	-24,38%
FORUM AÇÕES FI AÇÕES	-3,19%	9,58%	1,67%	-10,80%	-4,31%	-24,38%
ITAU ASGARD FI AÇÕES	-0,59%	21,87%	1,46%	-5,18%	-11,31%	-

Ranking 3M

Fundo	Retorno					
	1m	3m	YTD	12m	24m	36m
ITAU ASGARD FIC AÇÕES	4,18%	13,40%	4,06%	9,08%	13,29%	-4,11%
LEBLON AÇÕES FIC AÇÕES	3,90%	10,89%	-1,36%	31,01%	11,78%	-10,92%
ITAU DUNAMIS FIC AÇÕES	3,62%	10,79%	2,88%	17,33%	28,57%	7,43%
MAPPRE SMALL FI AÇÕES	3,09%	8,57%	-2,68%	21,63%	11,44%	26,36%
ALPHA KEY INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,62%	8,34%	-0,59%	23,09%	1,29%	-19,03%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2,59%	6,99%	0,34%	25,05%	20,81%	27,44%
MÓDULO CORE FI AÇÕES	4,74%	6,66%	-0,66%	15,04%	-3,19%	-3,52%
LEBLON AÇÕES II INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,78%	6,69%	-2,82%	22,93%	6,00%	-11,28%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS ÁGUILA FIC AÇÕES	2,95%	6,64%	-4,78%	26,86%	5,67%	12,60%
OCEANA VALOR 30 FIC AÇÕES	2,12%	6,58%	-0,62%	28,24%	26,60%	35,08%
ITAU SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	0,67%	6,50%	-0,58%	20,15%	-24,43%	-
TRUST V VALOR FIC AÇÕES	1,19%	5,88%	-0,44%	19,61%	6,66%	-15,63%
STY LONG ONLY FI AÇÕES	1,31%	5,89%	-0,76%	19,89%	3,75%	-17,12%
DYNAMO COUGAR FIC AÇÕES	2,95%	5,88%	0,30%	22,78%	5,68%	-12,20%
FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FV FIC AÇÕES	0,50%	5,84%	-0,08%	23,78%	8,33%	-0,27%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS ÁGUILA FIC AÇÕES	1,67%	5,53%	-0,48%	28,24%	26,68%	35,08%
ITAU INVESTIMENTO FUNDOS DE INDICE - BOV11	2,92%	4,79%	-0,88%	11,13%	-10,16%	-22,49%
ITAU PHOENIX II FIC AÇÕES	2,68%	4,67%	-0,76%	10,68%	9,38%	-16,75%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS PLUS FIC AÇÕES	1,48%	4,62%	-1,08%	21,01%	5,75%	-9,88%
BOGAR VALUE FIC AÇÕES	2,96%	4,61%	-1,15%	23,59%	17,92%	-23,36%
SHARP BOVESPA ATIVO FEEDER FIC AÇÕES	1,22%	4,61%	-1,85%	23,55%	17,92%	-18,41%
ARK INCOME FIC AÇÕES	2,23%	4,87%	-1,87%	19,89%	3,28%	7,80%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS PLUS FIC AÇÕES	1,48%	4,62%	-1,88%	21,01%	5,75%	-9,89%
ITAU MOMENTO 10 FI FIC AÇÕES	2,09%	4,79%	-0,88%	11,13%	-10,67%	-22,89%
SCHRODER CORE PLUS FIC AÇÕES	2,23%	4,83%	-2,87%	19,89%	3,28%	7,80%
ITAU INVESTIMENTO FUNDOS DE INDICE - BOV11	2,12%	3,05%	-0,85%	23,59%	17,92%	18,41%
STUDIO 15 FIC AÇÕES	0,83%	3,91%	-1,99%	24,43%	10,27%	-7,17%
MÓDULO FI FIC AÇÕES	0,76%	4,22%	-2,02%	23,72%	3,93%	7,17%
STUDIO 30 FIC AÇÕES	0,82%	3,89%	-2,08%	24,34%	10,69%	-4,45%
ITAU MOMENTO 10 FI FIC AÇÕES	2,09%	3,86%	-2,10%	8,44%	-10,76%	-27,46%
MILES VIRTUS FI FIC AÇÕES	0,54%	4,50%	-2,18%	26,51%	10,67%	-3,23%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS FI FIC AÇÕES	1,62%	4,19%	-2,02%	22,81%	12,64%	-2,19%
NEST FI AÇÕES	2,07%	4,57%	-2,29%	22,25%	13,18%	-19,41%
ITAU INVESTIMENTO FUNDOS DE INDICE - BOV11	1,78%	3,87%	-2,57%	19,79%	13,18%	8,17%
ITAU PHOENIX ATIVO FIC AÇÕES	1,79%	4,38%	-2,58%	26,28%	28,92%	33,97%
MAPPRE SMALL FI AÇÕES	3,09%	8,57%	-2,66%	21,63%	11,44%	16,34%
LEBLON AÇÕES E INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,78%	6,66%	-2,82%	27,99%	6,00%	-11,26%
SCHRODER CORE PLUS FIC AÇÕES	1,41%	4,73%	-2,89%	13,45%	14,70%	14,96%
FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FV FI AÇÕES	0,50%	5,84%	-3,06%	15,78%	8,33%	0,27%
ITAU DUMPO FIC AÇÕES	1,29%	2,61%	-3,78%	12,34%	3,57%	-15,52%
ITAU PHOENIX FIC AÇÕES	0,81%	1,61%	-4,64%	5,10%	11,76%	-20,36%
MIDAT CAPITAL FIC AÇÕES	2,15%	6,64%	-4,78%	26,88%	5,63%	-12,60%
VERSA INSTITUCIONAL FI AÇÕES	1,08%	4,16%	-5,07%	26,51%	10,67%	3,23%
IT NOW SMALL CAP FUND OF FUNDS - SMACII	0,39%	4,17%	-5,21%	17,93%	4,23%	18,09%
HIR CAPITAL INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-0,66%	1,78%	-5,23%	17,48%	6,84%	-11,09%
ABSOLUTO PARTNERS INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-0,64%	1,89%	-5,28%	11,41%	-7,82%	-30,35%
HIR CAPITAL INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,66%	1,78%	-5,23%	17,48%	6,84%	-12,73%
FORUM AÇÕES FI AÇÕES	0,48%	2,85%	-6,77%	22,22%	-7,01%	-27,41%
LIS VALUE FI AÇÕES	1,30%	3,91%	-7,49%	14,09%	5,89%	8,01%
GTM NÍMERO FI AÇÕES	0,84%	1,38%	-7,68%	12,85%	6,27%	15,39%
FAMA FI AÇÕES	1,11%	-0,29%	-7,93%	6,49%	23,09%	-17,03%
MAPPRE FI AÇÕES	0,46%	0,94%	-8,11%	7,62%	-15,92%	-
NUCLEO CAPITAL II FI FIC AÇÕES	6,36%	-5,49%	-11,30%	4,68%	-5,24%	-14,89%

Ranking 2024

Fundo	Retorno					
	1m	3m	YTD	12m	24m	36m
ITAU ASGARD FIC AÇÕES	4,18%	13,40%	4,06%	9,08%	13,29%	-4,11%
ITAU DUNAMIS FI AÇÕES	3,62%	10,79%	2,18%	17,33%	18,57%	7,43%
SQUADRA LONG BIASED FIC AÇÕES	0,50%	5,21%	1,78%	43,66%	47,76%	42,77%
LEBLON AÇÕES FI AÇÕES	3,90%	10,89%	1,36%	31,01%	11,78%	-10,52%
DYNAMO COUGAR FIC AÇÕES	2,95%	5,88%	0,90%	20,81%	27,44%	-12,31%
NAVI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	2,59%	6,99%	0,34%	25,05%	20,81%	17,44%
TRUST II VALOR FI AÇÕES	1,19%	5,88%	-0,48%	19,52%	6,66%	-15,62%
ARK LONG TERM FI FIC AÇÕES	2,76%	4,16%	-0,77%	20,34%	3,78%	-12,68%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS ÁGUILA FI AÇÕES	1,67%	5,53%	-0,49%	26,50%	6,02%	-11,47%
OCEANA VALOR 30 FI AÇÕES	2,32%	6,58%	-0,62%	28,24%	26,68%	35,08%
MÓDULO CORE FI AÇÕES	2,95%	4,59%	-0,66%	15,04%	8,19%	-3,52%
NAVI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	2,59%	6,99%	0,34%	25,05%	20,81%	17,44%
TRUST II VALOR FI AÇÕES	1,19%	5,88%	-0,48%	19,52%	6,66%	-15,62%
ARK LONG TERM FI FIC AÇÕES	2,76%	4,16%	-0,77%	20,34%	3,78%	-12,68%
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS ÁGUILA FI AÇÕES	1,67%	5,53%	-0,49%	26,50%	6,02%	-11,47%
OCEANA VALOR 30 FI AÇÕES	2,32%	6,58%	-0,62%	28,24%	26,68%	35,08%
MÓDULO CORE FI AÇÕES	2,95%	4,59%	-0,66%	15,04%	8,19%	-3,52%
NAVI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	2,59%	6,99%	0,34%	25,05%	20,81%	17,44%
TRUST II VALOR FI AÇÕES	1,19%	5,88%	-0,48%	19,52%	6,66%	-15,62%
ARK LONG TERM FI FIC AÇÕES	2,					



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



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
ITAU SMART AÇÕES BRASIL 50 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%	13,35%	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
ITAU INFLATION EQUITY OPPORTUNITIES	D+21	1,00%	20,00%	Invest. Qualificado	31,17%	14,99%	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
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS ÁQUILA FIC AÇÕES	D+62	2,02%	10,00%	Invest. Qualificado	25,73%	15,87%	0,37
DYNAMO COUGAR FIC AÇÕES	D+12	1,90%	Não possui	Invest. Qualificado	22,58%	17,19%	0,07
BIGARI VALUE PRIVATE FIC AÇÕES	D+30	1,30%	Não possui	Invest. Qualificado	19,40%	18,25%	-0,14
NAVICRUISE 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

Período: 2023



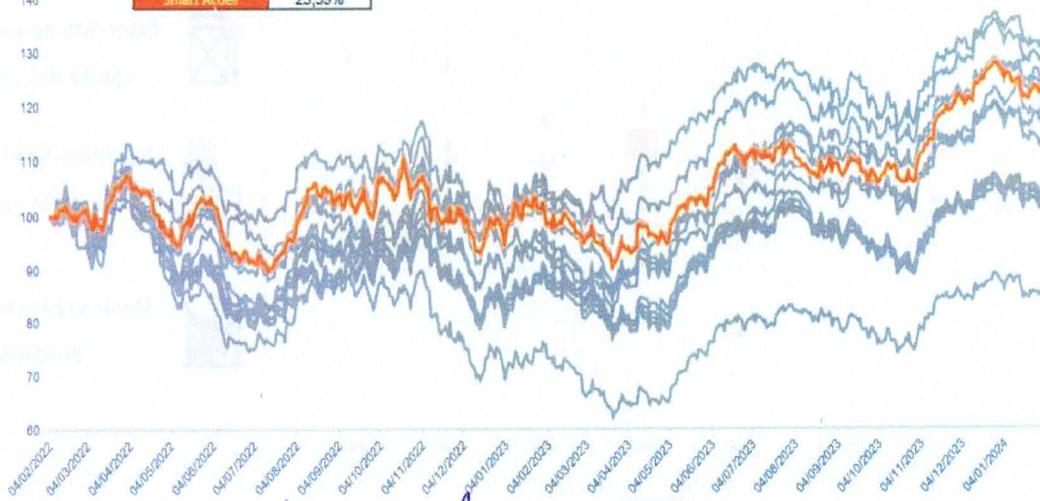
185

Itaú Asset Management

Performance Acumulada 24 meses – Focus Group

Performance acima da média do Focus Group:

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



186

Assinatura 1

Assinatura 2

Assinatura 3

Itaú Asset Management

Analise de Correlação – Focus Group

	ITAU SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	DYNAMO COUGAR	3G RADAR 60	ABSOLUTO PARTNERS 2	BOGARI VALUE PRIVATE	BRASIL CAPITAL 30	ITAU INFLATION EQUITY	ITAU SELEÇÃO ÁQUILA	NAV CRUISE	OCEANA VALOR	SPIX PATRIOT	SQUADRAL LONG ONLY
ITAU SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	1,0											
DYNAMO COUGAR FIC AÇÕES	0,82	1,0										
3G RADAR 60 FIC AÇÕES	0,71	0,72	1,0									
ABSOLUTO PARTNERS 2 FIC AÇÕES	0,62	0,55	0,75	1,0								
BOGARI VALUE PRIVATE FIC AÇÕES	0,61	0,59	0,60	0,54	1,0							
BRASIL CAPITAL 30 FIC AÇÕES	0,66	0,60	0,77	0,62	0,51	1,0						
ITAU INFLATION EQUITY OPPORTUNITIES	0,75	0,79	0,86	0,83	0,87	0,87	1,0					
ITAU SELEÇÃO MULTIFUNDOS ÁQUILA FIC AÇÕES	0,65	0,56	0,82	0,66	0,57	0,64	0,87	1,0				
NAV CRUISE SELEÇÃO FIC AÇÕES	0,92	0,85	0,77	0,87	0,88	0,88	0,84	0,90	1,0			
OCEANA VALOR FIC AÇÕES	0,98	0,87	0,79	0,88	0,87	0,90	0,82	0,90	0,95	1,0		
SPIX PATRIOT FIC AÇÕES	0,90	0,90	0,80	0,91	0,92	0,92	0,89	0,94	0,92	0,94	1,0	
SQUADRAL LONG ONLY FIC AÇÕES	0,82	0,90	0,76	0,86	0,92	0,91	0,85	0,95	0,88	0,87	0,91	1,0

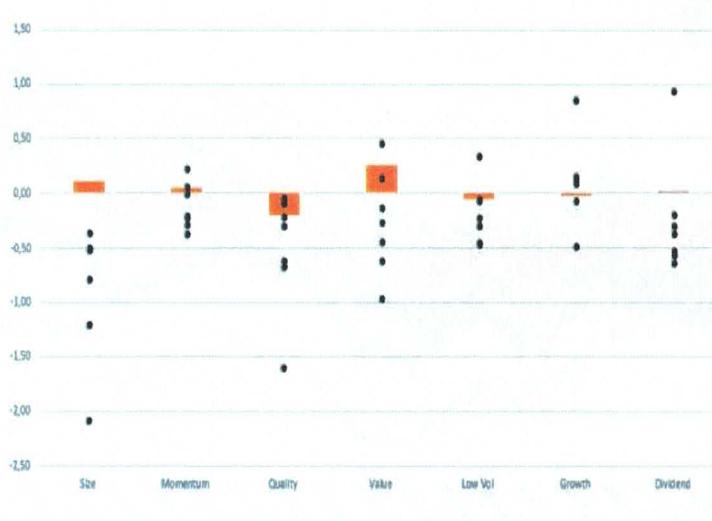
RAFI está presente no primeiro quartil de descorrelação ?											
DYNAMO COUGAR	3G RADAR 60	ABSOLUTO PARTNERS	BOGARI VALUE	BRASIL CAPITAL	INFLATION EQUITY	ITAU ÁQUILA	NAV CRUISE	OCEANAVALOR	SPIX PATRIOT	SQUADRAL LONG ONLY	
Sim	Sim	Sim	Sim	Sim	Sim	Sim	Não	Não	Não	Sim	

187

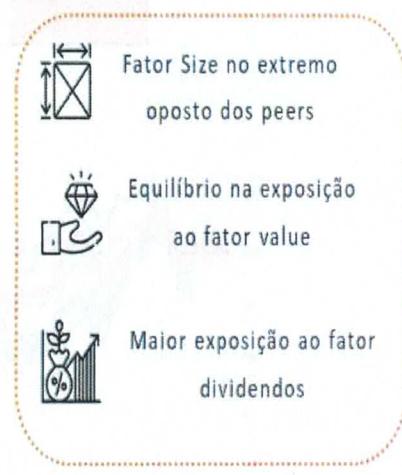
Itaú Asset Management

Qual o motivo da descorrelação?

Decomposição das carteiras em fatores



Diferenciais Smart Ações



188

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

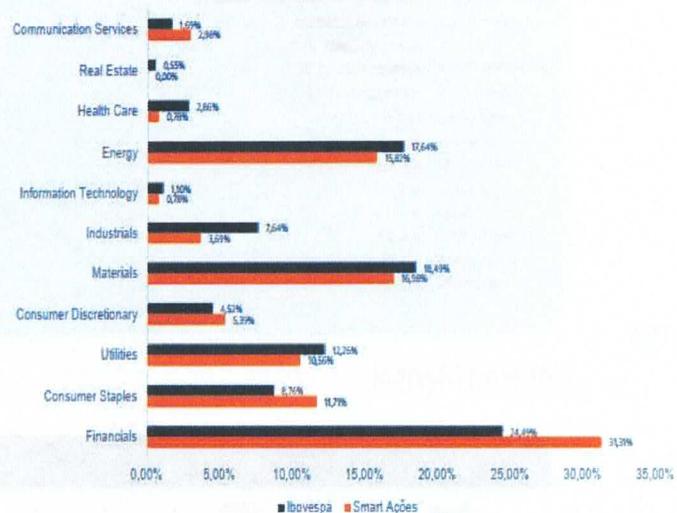


Composição da carteira atual

Composição por ativo

Rank	Empresa	Peso na Cartera
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



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

Itaú Instit. Smart Ações Brasil 50 FICFIA

Itaú Asset

28 de Março de 2024

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.

Análise de Retorno

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

Termômetro de
Risco



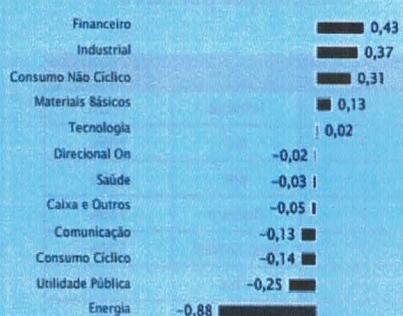
Alocação média setorial no mês

% 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%	21,28%
+/- 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%

Corporativo | Compartilhamento Externo

Fonte: Itaú Asset Management - Abril, 2024

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

81%

Meses em que esteve
acima do benchmark

63%

Meses de retorno
positivo do fundo15,05% Volatilidade
12 meses

198

Características

Volume Global Mínimo*

R\$ 1,00

Taxa de Administração cobrada

0,50% ao ano

Horário para Movimentação

Até às 14:30

Classificação Tributária

Renda Variável

Taxa de Performance

Não há

Aplicação e Resgate

Patrimônio Líquido Médio

Últimos 12 meses

Público Alvo

R\$ 205.347.775,93

Público Em Geral

Cota de Resgate (dias úteis): D+1

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

199

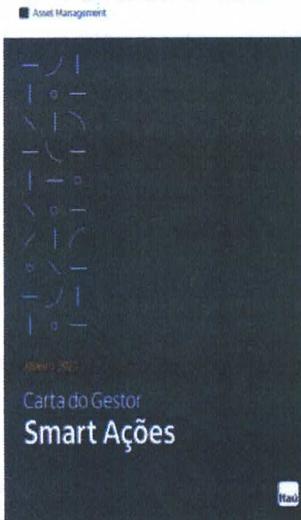
Informações

Itau Smart Ações



Site e Carta da Estratégia

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



Comentário Mensal

O ano começou com os diversos elementos globais e locais se alinhando à nossa expectativa relativamente ao final de 2012. O resultado foi um desempenho superior ao benchmark, com uma variação de +15,05% contra +10,74% do índice principal. Índice de Bovespa, ou seja, 4,71% acima. Todas as setores da Bovespa mostraram retornos negativos, a exceção do setor de telecomunicações, que teve um desempenho superior ao seu principal setor de referência. O setor líquido do investimento extrangeiro no Brasil registrou um R\$ 29 bilhões em juros, refletindo a falta de alternativas de investimento no exterior e a menor volatilidade dos mercados emergentes. O fundo em mês resultou +4,63%, gerando +0,74% de alpha positivo em relação à Bovespa. Vale notar que apesar destes resultados negativos, preços das ações, empresas e títulos permaneceram estáveis, o que é fundamental para o crescimento da economia e para a geração de empregos, aumentando a renda e diminuindo a inflação.

Itau Smart Ações Brasil 50 FICFIA



200



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

Fique por dentro

Conteúdo sobre Investimentos

Itaú

201

Índices, ETFs e seus investimentos

Estreiamos hoje a coluna Surfando Índices, sobre ETFs, Fundos Indexados e investimentos.

Renato Eid
Sócio da Itaú Asset e Head de Estratégias Beta e Investimento Responsável no Itaú

74



Coluna ION

Canais IAM

- Youtube 16 vídeos +25% de presença
- Instagram 30 posts +17% de presença
- Spotify 4 podcasts +14% de presença
- Blog 27 textos +71% de presença

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

Processo de investimentos fontes de alfa



- ✓ 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%

217

Processo de investimentos fontes de alfa



Análise de Crédito Diferenciada com Pesquisa e Rating Proprietários

Time de análise dedicado, com cobertura setorial

■ Itaú Asset
Apóio do time jurídico, ESG e PLD no processo de avaliação e mitigação de riscos

Monitoramento do mercado → Originação de operações → Análise de Crédito (bottom-up)

Avaliação de risco-retorno → Comitê de Crédito → Alocação e estratégia (top-down)

"Carrego" de Qualidade

“Fundação” de Ativos de Qualidade

+ Diversificação

2

9

218

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



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% IAM)
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 (S&P)
Coordenador	Banco Modal
Covenant	ICSD ^a > 1,20x
Garantias	<ul style="list-style-type: none">○ Flança 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	
Localização	
Status	<ul style="list-style-type: none">● Fundiário● Licenciamento Ambiental● Conclusão das Obras● Liberação da RAP^b● Completion Físico-financeiro
Fotos do Projeto	

Estrutura acionária simplificada

```
graph TD; SP[Sterlite Power Transmission Ltd] --> SB[Sterlite Brazil]; SB -- 100% --> LT[LT Maritubac]
```

^a significa "União da Transmissão"
^b ICID (Índice de Cobertura do Serviço de Obrigações) é calculado conforme formula: (EBITDA - Impostos) / (Serviço de Obrigações) é período: Novo Anual Permitido

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.



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

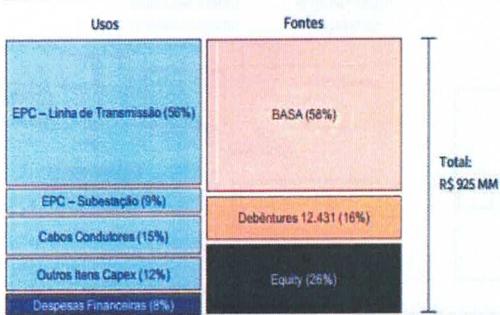
Linha de Transmissão Marituba

Itaú Asset

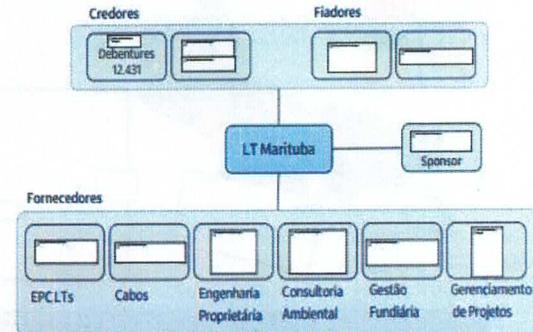
Méritos do Ativo

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 completion 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 possuíam hedge cambial para os itens dollarizados.

Quadro de Usos e Fontes



Principais Stakeholders



230

AEGEA | Águas do Rio 1 e Águas do Rio 4

Itaú Asset

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

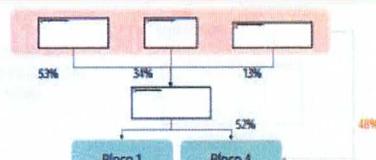
Emissora	Aguas do Rio 1 e Aguas do Rio 4
Volume Emissão	R\$ 5,5 B (IAM: R\$ 125 MM) ie, 2,2%
Data de Emissão	04-agosto-2023
Taxa Teto	10,5y @ IPCA + 8,1% e 18,5y @ IPCA + 9,3%
Taxa efetiva	10,5y @ IPCA + 6,9% e 18,5y @ IPCA + 7,2%
Prazo Vencimento	Curta: 10,5y / 6,0y e Longa: 18,5y / 8,5y
Rating	BrAa+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

Overview do Projeto

- Concessão de saneamento de 34 municípios no estado do RJ separado em 4 blocos
 - Lelão em abril-20 (modalidade: maior outorga)
 - Estruturador: BNDES
- AEGEA ganhou blocos 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\$ 40B sendo
 - Outorga total: R\$ 15B
 - 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\$ 8,1B totais (faltam R\$ 500 MM)
- Lelão 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 "ponte" também

Estrutura acionária simplificada



231

sol 03/10/2022; DFOICSO (Índice de Cobertura do Serviço de Divida) é calculado conforme Norma da FCDI-Capa+Obrigações / (serviço da dívida) da parte do

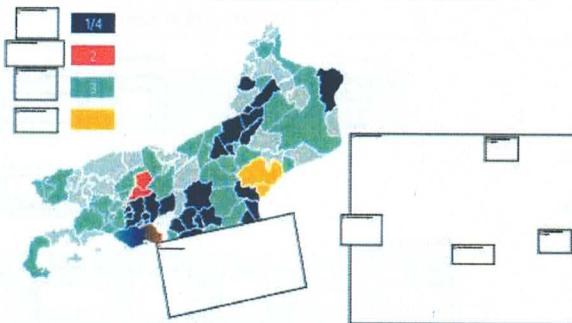
[Assinaturas]

AEGEA | Águas do Rio 1 e Águas do Rio 4

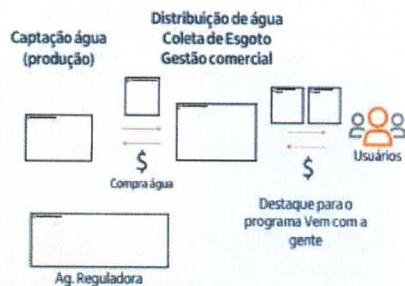
Méritos do Ativo

Bom trackrecord 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 Guariba, 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 final 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



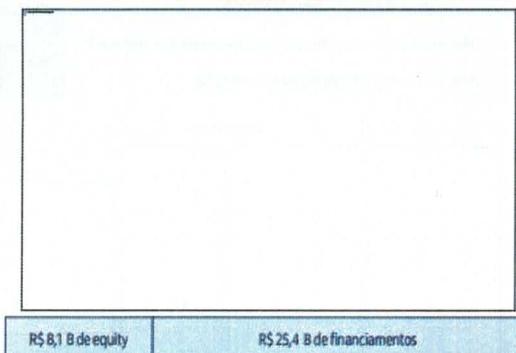
232

AEGEA | Águas do Rio 1 e Águas do Rio 4

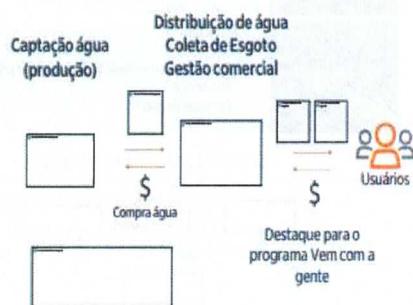
Méritos da Operação

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 (<i>tail period</i>); 100% do funding contratado e <i>equity</i> praticamente 100% aportado. 	<ul style="list-style-type: none"> ESA da Aegea em cap de até R\$ 1,2 B / ano; Garantias reais do 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"> Bindagem do perímetro financiado Vedações: <ul style="list-style-type: none"> dividendos da subholding para cima caso ICSID'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). 99% dos clientes representam 75% da receita, ie, é concentrada. Áreas irregulares não contam para CAPEX.

Investimentos



Equação do Negócio



233

32



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.



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

Termômetro de
Risco



240

Análise de Retorno

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%

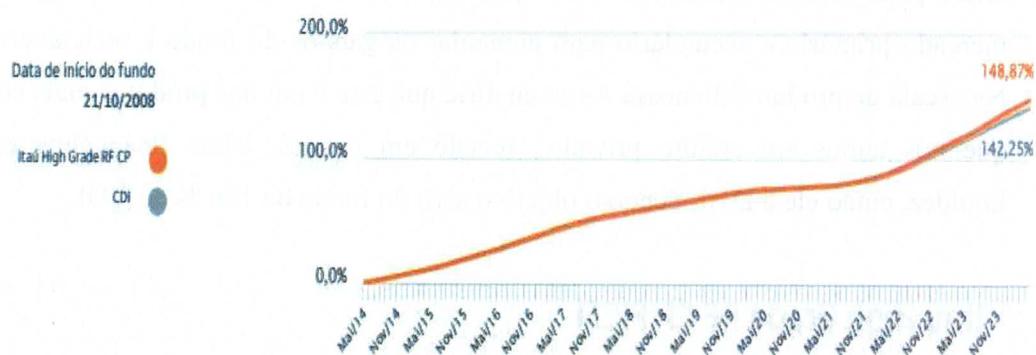
(Os dados desconsideram FDC's não mapeados). Data base: 29 de Dezembro de 2023

241



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

Retorno Acumulado



242

Retorno Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
	Fundo	1,03%	0,91%	0,94%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,91%
2024	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,62%
	%CDI	106,71%	113,49%	112,86%	-	-	-	-	-	-	-	-	110,87%
	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%
2023	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%
	%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%
	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%
2022	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%
	%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%

243

Comentários do Gestor

Fonte: Itaú Asset Management - Abril, 2024



186 Meses desde o
início do fundo



Meses acima do benchmark
nos últimos 10 anos



Meses de retorno
positivo do fundo

0,15% Volatilidade
12 meses

244

Características

Volume Global Mínimo*
R\$ 500.000,00

Taxa de Administração cobrada
0,25% ao ano

Horário para Movimentação
Até às 15:30

Classificação Tributária
Longo Prazo Sem Compromisso

Taxa de Performance
Não há

Aplicação e Resgate
Cota de aplicação: D+0

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

Público Alvo
Público Em Geral

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

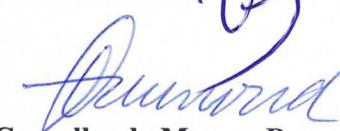
246 **II – AGRADECIMENTOS:** Neste momento os palestrantes agradeceram a oportunidade de
247 falar ao Macaeprev e o presidente do Macaeprev e membro *Cláudio* agradeceu a apresentação
248 que contribuiu muito para o Macaeprev. **VIII – ENCERRAMENTO:** o membro *Patric*
249 registrou que todos os gráficos 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:

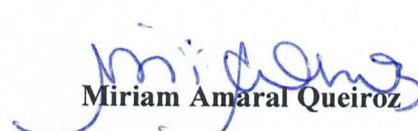
254
255 Alfredo Tanos Filho


Claudio de Freitas Duarte

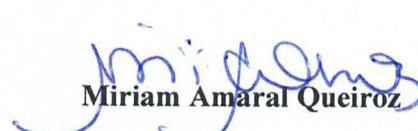
257
258 Erenildo Motta da Silva Júnior


Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

259
260 José Eduardo da Silva Guinâncio


Miriam Amaral Queiroz

261
262 Patric Alves de Vasconcellos


Viviane da Silva Lourenço Campos