

Relatório de Fundos

✦ Icatu Vanguarda Infraestrutura

Icatu Vanguarda Incentivado em
Infraestrutura FIRF LP



ParanáBanco
Investimentos

Resumo e Opinião do Analista

O Icatu Vanguarda Incentivado em Infraestrutura FIRF LP é um fundo de investimento iniciado em dezembro de 2019, voltado para investidores que possuem um horizonte de investimentos longo. Desde seu início, o Fundo tem se destacado por entregar retornos superiores tanto ao CDI, quanto ao IMA-B5, demonstrando consistência e eficiência na sua proposta de geração de valor.

A gestão ativa e experiente da Icatu Vanguarda é um dos principais diferenciais do Fundo, apoiada por um time de especialistas em crédito privado e renda fixa, com ampla experiência no setor. A carteira é criteriosamente selecionada, com atenção à diversificação, qualidade de crédito e robustez das garantias.

O Fundo adota uma estratégia com foco majoritário na alocação em debêntures incentivadas, conforme previsto na Lei 12.431, que garantem isenção de imposto de renda para pessoas físicas. O capital é direcionado ao financiamento de grandes projetos de infraestrutura em setores estratégicos para o desenvolvimento do país. Essa combinação de retornos reais e benefício fiscal resulta em uma proposta de valor líquido atrativa para o investidor de longo prazo.



A Icatu Vanguarda entrega, por meio deste Fundo, uma forma eficaz de proteger o patrimônio contra os efeitos da inflação.

Outro ponto de destaque do Fundo é sua estrutura acessível e eficiente, que reforça o compromisso da Icatu Vanguarda com a democratização do investimento de qualidade. A taxa de administração de 0,50% ao ano e mais 20% do que exceder 100% do IPCA, é considerada competitiva frente à complexidade da gestão de crédito incentivado, refletindo o equilíbrio entre custo e sofisticação na seleção dos ativos. Além disso, a aplicação inicial mínima de apenas R\$ 500,00 torna o Fundo acessível a uma ampla gama de investidores, desde os mais iniciantes até aqueles com portfólios mais robustos.

Essa combinação de custo eficiente e barreira de entrada reduzida contribui para tornar o fundo uma alternativa atrativa para quem busca exposição a debêntures incentivadas com isenção de IR.

Gestão

Fundada em 2003, a Icatu Vanguarda é uma das gestoras independentes mais respeitadas do Brasil. Criada inicialmente para gerir os ativos da Icatu Seguros, a gestora desenvolveu ao longo do tempo uma filosofia de investimento sólida, pautada em avaliações rigorosas de risco e retorno e com foco consistente no longo prazo. Essa trajetória consolidou sua capacidade de estruturar soluções de investimento sofisticadas, atendendo com precisão às necessidades de diferentes perfis de investidores, em diversas classes de ativos como renda fixa, crédito privado, ações e estratégias personalizadas.

Com mais de 20 anos de história, a Icatu Vanguarda se firmou como um dos principais nomes do mercado de capitais brasileiro. Hoje, administra mais de R\$ 40 bilhões em ativos e oferece um portfólio completo de produtos, que abrange desde fundos abertos e exclusivos até opções voltadas à previdência e infraestrutura, para investidores institucionais e individuais. A excelência de sua atuação é reconhecida por agências especializadas, sendo avaliada com rating MQ1 pela Moody's, o mais alto nível na classificação de gestoras de recursos.

A equipe de crédito da Icatu Vanguarda é composta por profissionais altamente qualificados, com experiência média de 12 anos na gestora. Entre os destaques estão Antônio Corrêa, Portfólio Manager de Crédito, com mais de 13 anos de carreira, 10 deles dedicados a Icatu, possui formação em economia pela PUC-RJ. Outro profissional gabaritado é Alan Corrêa, que também atua como Portfólio Manager, possui MBA pela FGV e acumula duas décadas de experiência no mercado financeiro, sendo os últimos 11 anos dedicados à Icatu Vanguarda.



O comitê executivo da Icatu Vanguarda é composta por profissionais experientes, de diferentes áreas, com uma média de 23 anos de carreira.

Marco Antônio Pereira lidera a área de *Credit Research* e possui uma trajetória de 45 anos no mercado financeiro, dos quais 25 foram construídos dentro do Grupo Icatu. Antes de integrar a equipe da gestora, atuou em instituições de grande relevância no setor. O time de renda fixa, é composto por nomes como Marcos Rechtman, Portfólio Manager de Renda Fixa, mestre em Economia e Finanças pela EPGE-FGV, com 15 anos de atuação no mercado, e Henrique do Valle Greppe, também Portfólio Manager de RF, com mais de 11 anos de experiência, sendo 7 na Icatu.

A Icatu Vanguarda tem atuação destacada no mercado de crédito privado, com cerca de R\$ 13 bilhões sob gestão e uma carteira diversificada com mais de 200 emissores. Sua equipe especializada, composta por mais de 10 profissionais, apenas no time de crédito privado, é responsável por entregar retornos consistentes e bem ajustados ao risco.

A excelência da gestora foi reconhecida com prêmios como Melhor Gestora de Renda Fixa, Crédito Privado *High Grade* e Debêntures Incentivadas no biênio 2021–2022, concedidos pela revista Exame.

Conhecendo o Fundo

O Icatu Vanguarda Incentivado em Infraestrutura FIRF Longo Prazo é um fundo de renda fixa administrado pela Bradesco BEM DTVM, direcionado a investidores que buscam superar o IMA-B5 no médio e longo prazo, com disposição para assumir risco moderado a elevado. A carteira é majoritariamente composta por debêntures incentivadas, que representam cerca de 88% do portfólio, selecionadas por meio de uma análise criteriosa de risco conduzida pela equipe especializada da Icatu Vanguarda.

A gestão ativa visa entregar retornos reais acima da inflação, tomando o IMA-B5 como referência, índice que acompanha o desempenho de títulos públicos atrelados ao IPCA com vencimentos de até cinco anos. O fundo concentra suas alocações em ativos de alta qualidade (*high grade*), adotando uma abordagem rigorosa na avaliação de crédito e exposição a juros e inflação. Com isso, a estratégia permite ajustes dinâmicos conforme o ambiente econômico, visando sempre otimizar a relação entre risco e retorno.



O Icatu Vanguarda Incentivado em Infraestrutura FIRF LP é uma excelente alternativa para investidores com perfil moderado.

O Fundo mantém 90% de seu patrimônio líquido alocado em debêntures (sendo 88% em debêntures incentivadas 12.431 e 2% em debêntures convencionais), que representam a principal fonte de retorno no segmento de crédito privado. Outros 9% da carteira estão investidos em títulos públicos, para conferir liquidez à carteira e uma quantidade pequena, próximo a 1%, está alocada em CRIs.

A combinação entre ativos de crédito privado e títulos públicos permite ao fundo buscar retornos acima do IMA-B5, mantendo uma gestão eficiente de risco. Atualmente, o spread médio da carteira é de 1,72%, um patamar elevado considerando que os emissores possuem classificação *high grade*, ou seja, apresentam menor risco de crédito e, conseqüentemente, menor necessidade de prêmio.

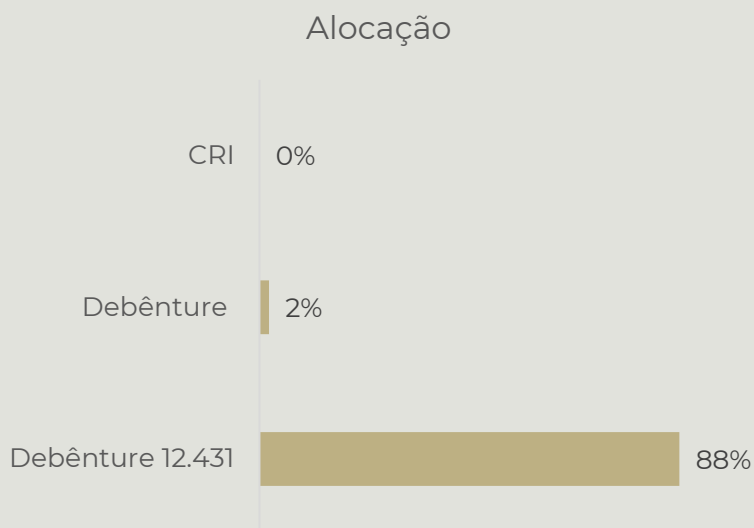
A *duration* da carteira é considerada adequada, com prazo médio de 5,4 anos até o vencimento dos ativos, o que contribui para reduzir a exposição do Fundo a oscilações de curto prazo nos juros. A estratégia também se destaca pela ampla diversificação, com investimentos em 53 emissores diferentes. Esse número tende a representar ainda mais ativos, dado que um mesmo emissor pode ter múltiplas emissões com diferentes características de risco. O Fundo mantém baixa concentração, com o maior emissor representando apenas 4,3% da carteira e a média por emissor girando em torno de 1,7% do patrimônio líquido total.

Conhecendo o Fundo - pt2

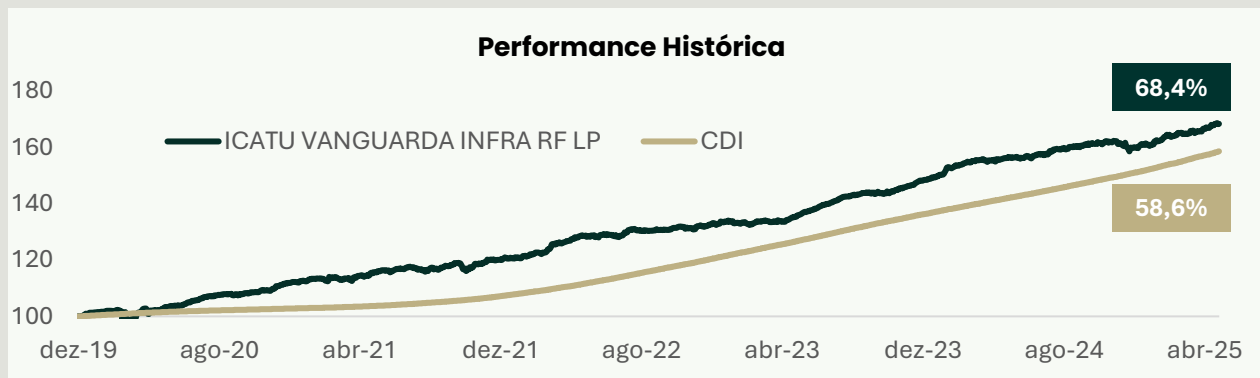
O Fundo possui uma taxa de administração atrativa de 0,50% ao ano, em linha com os patamares praticados no mercado para estratégias voltadas ao crédito privado. Além disso, é cobrada uma taxa de performance de 20%, calculada anualmente sobre o que exceder 100% do IPCA, alinhando os interesses da gestão aos objetivos dos investidores e estimulando a busca por retornos reais consistentes. Com aplicação mínima de apenas R\$ 500,00, o Fundo se apresenta como uma alternativa acessível a diferentes perfis de investidores.

Em relação à liquidez, o Fundo possui prazos adequados à sua proposta de investimento em renda fixa de longo prazo, com cotização em D+30 e liquidação em D+31. Essa estrutura oferece previsibilidade no resgate dos recursos, ao mesmo tempo, em que preserva a rentabilidade da estratégia. Por isso, o Fundo não é recomendado para investidores com horizonte de curto prazo, sendo mais indicado para aqueles com objetivos de médio a longo prazo.

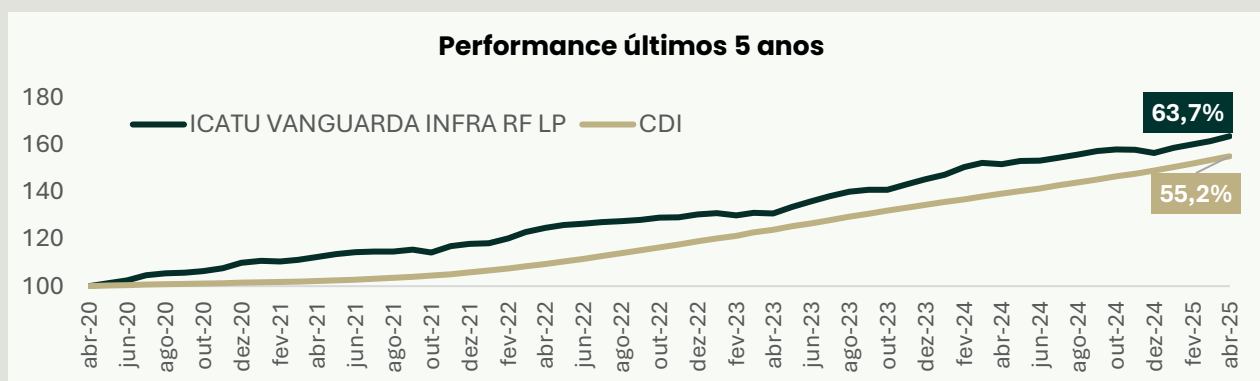
Com isso, o Icatu Vanguarda Infraestrutura se apresenta como uma opção atrativa para investidores com perfil moderado, que aceitam a exposição ao risco de crédito privado em troca de retornos acima do benchmark no médio e longo prazo. Desde seu lançamento, o Fundo registrou rentabilidade positiva em 86% dos meses, acumulando 67,13% de retorno, desempenho superior tanto ao CDI (57,32%) quanto ao IMA-B5 (55,26%) no mesmo período.



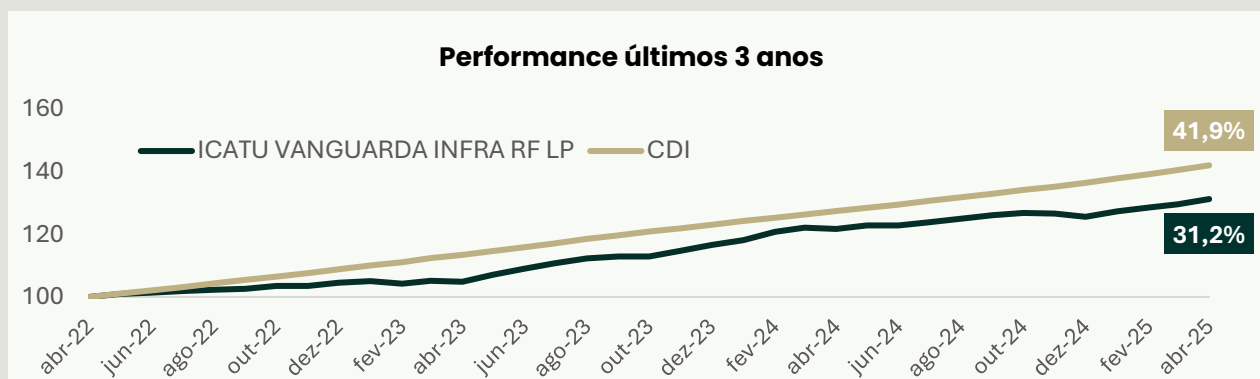
Carteira de Crédito	Fev-25	Mar-25	Abr-25
%PL Investido	89,57%	91,45%	91,09%
Spread de Crédito	1,33%	1,45%	1,54%
Duration	5,17	5,24	5,37
Nº de Emissores	53	52	53
%PL Médio por Emissor	1,69%	1,76%	1,72%
Maior Emissor	4,29%	4,42%	4,26%



Rentabilidade desde o início. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



Rentabilidade últimos 5 anos. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



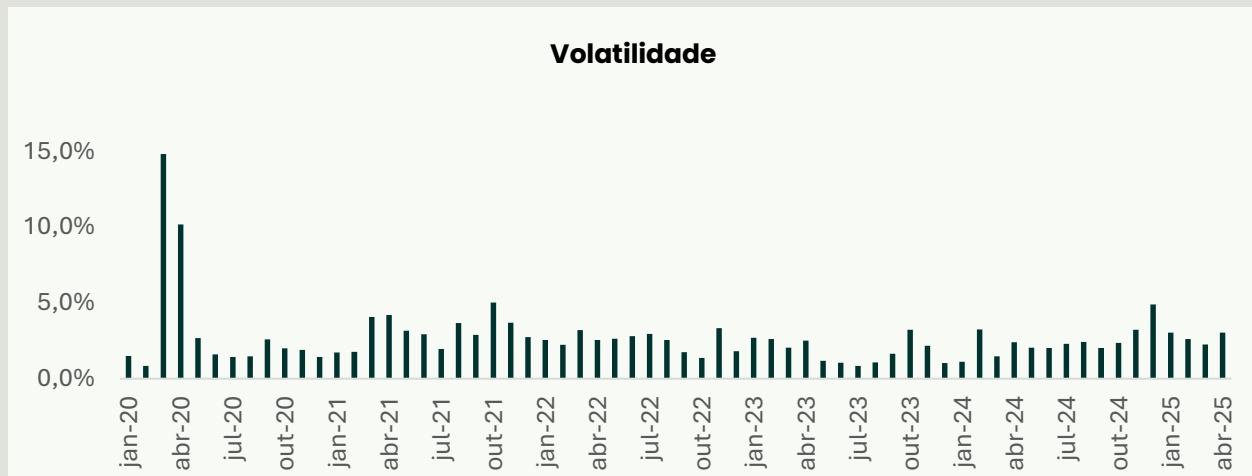
Rentabilidade últimos 3 anos. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



Rentabilidade mensal. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Volatilidade

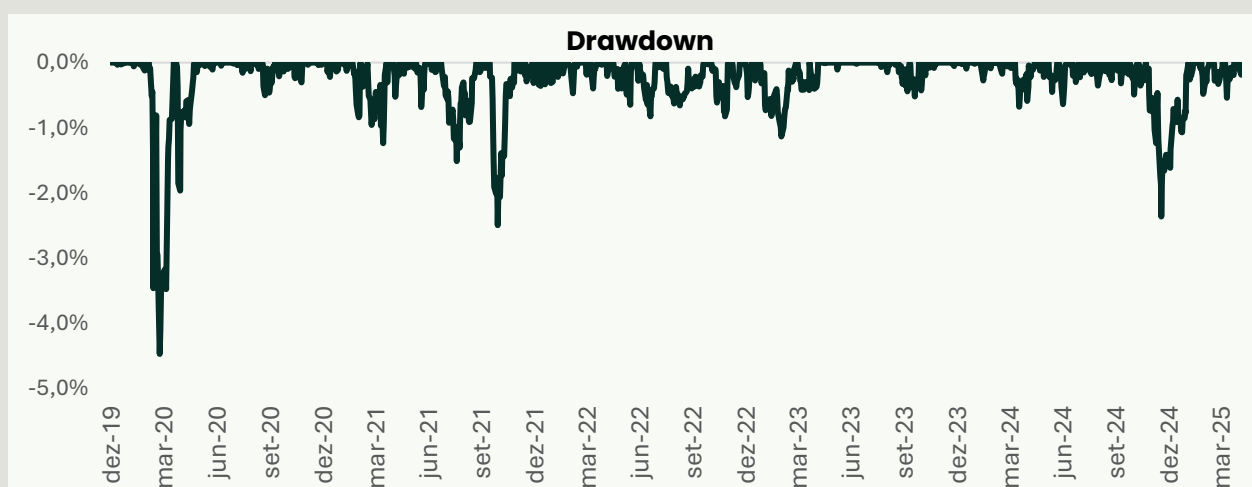
Icatu Vanguarda Inflação



Volatilidade do fundo. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Drawdown

Icatu Vanguarda Inflação



Drawdown do fundo. **Fonte:** Quantum. Adaptado por Hub do Investidor.

Conclusão

O Icatu Vanguarda Incentivado em Infraestrutura FIRF LP é uma opção interessante para investidores que buscam retornos superiores ao CDI e IMA-B5, especialmente em cenários de inflação elevada e juros instáveis. Com uma gestão ativa e uma carteira diversificada entre ativos de crédito privado e títulos públicos, o Fundo equilibra potencial de valorização e controle de risco. O profundo conhecimento da Icatu Vanguarda em análise de crédito é um diferencial importante, refletido na seleção criteriosa dos emissores da carteira.

Por outro lado, a alta exposição ao crédito privado, que pode atingir até 100% do portfólio, também acarreta riscos adicionais, como a sensibilidade às variações nas taxas de juros e eventuais turbulências no setor de crédito. Mesmo com o uso de instrumentos de proteção, como derivativos, o Fundo pode registrar maior volatilidade em momentos de instabilidade.

De maneira geral, o Fundo se mostra uma escolha adequada para investidores com perfil moderado a arrojado, que desejam proteger seu patrimônio contra a inflação e estão dispostos a assumir risco de crédito em busca de retornos superiores no longo prazo.

Apesar de seus pontos fortes, o Fundo possui alguns riscos adicionais que devem ser considerados. A estratégia permite alavancagem de até 20% do patrimônio líquido, o que pode aumentar a exposição em momentos adversos. Além disso, o fundo pode investir até 20% de seus recursos no exterior, o que traz o benefício da diversificação geográfica, mas também introduz certo risco cambial, mesmo que parcialmente mitigado por mecanismos de proteção.

A volatilidade anualizada diária nos últimos 12 meses é de 2,8%, o que reflete uma certa oscilação nos retornos, natural para um fundo que opera com crédito privado e instrumentos de proteção.

Ainda assim, dado o histórico sólido da Icatu Vanguarda na gestão de renda fixa e crédito estruturado, o fundo se mantém como uma opção relevante para investidores com perfil moderado a arrojado, que buscam proteção contra a inflação e retornos reais no longo prazo.



Recomendamos este fundo para investidores que possuem um horizonte de tempo de, pelo menos, 5 anos.

Relatório Fundos

Disclaimer

Este relatório foi elaborado pelo “Hub do Investidor”, credenciada como Analista de Valores Mobiliários – Pessoa Jurídica conforme a Resolução CVM nº 20/2021, com fins informativos que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, sem constituir oferta ou solicitação de compra ou venda de produtos. O documento foi distribuído pela Hub do Investidor para uso exclusivo do destinatário original. As decisões e estratégias de investimento são de responsabilidade do próprio leitor.

Nossos analistas produziram este relatório de forma independente, e seu conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações contidas neste documento foram redigidas com base em fontes públicas consideradas confiáveis. Apesar de todos os esforços razoáveis terem sido feitos para garantir que tais informações não sejam incertas ou equívocas no momento da publicação, o Hub do Investidor e seus analistas não se responsabilizam pela veracidade das informações apresentadas.

Nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, o analista de valores mobiliários Ricardo Penha Filho (CNPI 9178) assume total responsabilidade pelas informações aqui contidas e declara que as recomendações refletem exclusivamente sua opinião pessoal, elaborada de forma independente e autônoma.

Este relatório é destinado exclusivamente aos investidores do Paraná Banco e sua reprodução e/ou distribuição não autorizada poderá implicar na tomada de medidas judiciais cabíveis. Para mais informações, consulte a Resolução CVM nº 20/2021 e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.



ParanáBanco
Investimentos

De quem entende de investimentos,
para quem entender o seu valor.