

Relatório de Fundos

✦ Icatu Vanguarda

Icatu Vanguarda Inflação
Crédito Privado FI RF LP



ParanáBanco
Investimentos

Resumo e Opinião do Analista

O Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado FI RF LP fundo de investimento iniciado em abril de 2014, é indicado para investidores que procuram superar o CDI no médio e longo prazo, com exposição ao mercado de crédito privado. A combinação entre gestão ativa e portfólio diversificado permite ao fundo equilibrar riscos e retornos, utilizando instrumentos como debêntures, letras financeiras, CDBs e títulos públicos para aproveitar oportunidades de mercado.

A expertise da Icatu Vanguarda na análise de crédito é um diferencial relevante, assegurando uma seleção rigorosa dos ativos da carteira, com foco em títulos de alta qualidade (high grade). A possibilidade de alocação de até 100% em crédito privado amplia o potencial de retorno, embora aumente a sensibilidade do fundo às variações de juros e inflação. Ainda assim, a experiência da equipe gestora contribui significativamente para o controle e mitigação desses riscos.

Com uma performance acima do CDI e IMA-B5, o Fundo tem demonstrado consistência mesmo em períodos adversos. De modo geral, o Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado se apresenta como uma escolha atrativa para investidores com perfil moderado a arrojado que buscam diversificação e proteção contra a inflação.



A Icatu Vanguarda é uma das principais gestoras de crédito do país, e este fundo oferece proteção importante contra a inflação.

Gestão

A Icatu Vanguarda, fundada em 2003, é uma das gestoras de investimentos independentes mais tradicionais do Brasil. Inicialmente criada para administrar os recursos da Icatu Seguros, desenvolveu uma cultura de investimentos sólida, baseada em uma análise rigorosa de risco e retorno e em uma visão de longo prazo. Essa trajetória proporcionou à gestora uma capacidade diferenciada de oferecer soluções sofisticadas e alinhadas às demandas de investidores em diversas classes de ativos, como renda fixa, crédito privado, ações e mandatos personalizados.

Com mais de duas décadas de atuação, a Icatu Vanguarda se consolidou como uma referência no mercado de capitais brasileiro. Atualmente, administra mais de R\$ 40 bilhões em ativos e disponibiliza uma ampla variedade de produtos para investidores institucionais e de varejo, incluindo fundos abertos, exclusivos, previdenciários e de infraestrutura. A excelência de sua gestão é reconhecida pelo rating MQ1 da Moody's, o mais elevado na escala de avaliação de gestoras.

A equipe de crédito da Icatu Vanguarda é composta por profissionais altamente qualificados, com experiência média de 14 anos no Grupo Icatu. Entre os destaques estão Bernardo Schneider, CEO da Asset, e Marcelo Coutinho, *Chief Operating Officer* e *Chief Relationship Officer*. Bernardo integra a empresa desde sua origem em 2003, tendo atuado na gestão de renda fixa até assumir a liderança em 2018. Marcelo também está na Icatu Vanguarda desde 2003, com passagem anterior pela Icatu Investimentos, onde iniciou sua trajetória no grupo em 1998, possuindo 25 anos de experiência no Grupo Icatu.



A equipe de gestão e análise de crédito da Icatu Vanguarda é composta por profissionais altamente qualificados, com uma média de 23 anos de carreira.

Marco Antônio Pereira, responsável pela área de *Credit Research*, acumula 45 anos de experiência no setor financeiro, sendo 25 deles dedicados a empresas do Grupo Icatu. Antes de sua chegada à gestora, atuou em instituições de destaque no mercado. Também compõem o time nomes como Antônio Coutinho Corrêa, Portfólio Manager de crédito privado, mestre em Economia e Finanças pela PUC-Rio, com 13 anos de atuação no mercado; e Alan Corrêa, também Portfólio Manager, com MBA pela FGV e 20 anos de experiência, dos quais 11 na Icatu Vanguarda.

Com forte atuação no segmento de crédito privado, a Icatu Vanguarda se destaca por sua expertise e robustez nesse mercado. A gestora administra cerca de R\$ 13 bilhões em ativos de crédito, com mais de 200 emissores na carteira, contando com uma equipe dedicada de mais de 10 profissionais experientes. Esse conjunto tem garantido retornos consistentes ajustados ao risco ao longo do tempo.

A gestora venceu vários prêmios, entre os destaques estão os prêmios de Melhor Gestora de Renda Fixa – Crédito Privado High Grade e Renda Fixa – Debêntures Incentivadas no biênio 2021-2022, pela revista Exame.

Conhecendo o Fundo

O Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado FI RF Longo Prazo, é um fundo de renda fixa, administrado pela Bradesco BEM DTVM. Com um portfólio diversificado, é voltado a investidores que desejam superar o CDI no médio e longo prazo, assumindo um risco de moderado a elevado. Aproximadamente 79% dos recursos são alocados em ativos como debêntures, letras financeiras e CDBs, selecionados por meio de uma análise criteriosa de risco conduzida pela equipe da Icatu Vanguarda.

A gestão ativa busca gerar retornos reais acima do IMA-B5, índice que reflete o desempenho de títulos públicos atrelados à inflação com vencimentos de até cinco anos. O foco do Fundo está em ativos de alta qualidade (*high grade*), com um processo rigoroso de avaliação para mitigar os riscos de crédito, juros e inflação. Essa flexibilidade na alocação permite ajustes estratégicos conforme o cenário econômico, otimizando a relação entre risco e retorno.

 O Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado se apresenta como uma excelente alternativa para investidores com perfil moderado.

O Fundo mantém 56% de seu patrimônio líquido alocado em debêntures (sendo 43% em debêntures tradicionais e 13% em debêntures 12.431), que representam a principal fonte de retorno no segmento de crédito privado. Outros 23% da carteira estão investidos em Letras Financeiras e CDBs, reforçando a exposição a títulos de crédito de alta qualidade.

Para proporcionar maior equilíbrio e liquidez à carteira, 21,2% está alocado em títulos públicos. Essa diversificação entre ativos de crédito e públicos permite ao fundo buscar retornos superiores ao CDI, mantendo o controle de risco. Atualmente, 78,8% da carteira está alocada em crédito privado, com um spread médio de 1,92%, um nível elevado, especialmente considerando que os emissores são classificados como *high grade*, com menor risco e, portanto, menor exigência de prêmio.

A *duration* da carteira é baixa, com prazo médio de 2,9 anos até o vencimento dos ativos, o que reduz a sensibilidade a variações de juros. O Fundo também apresenta uma diversificação robusta, com alocação em 68 emissores distintos. Esse número indica ainda mais ativos, já que um mesmo emissor pode contar com múltiplas emissões de diferentes perfis de risco. O maior emissor representa apenas 4,7% da carteira, enquanto a alocação média por emissor é de 1,16%.

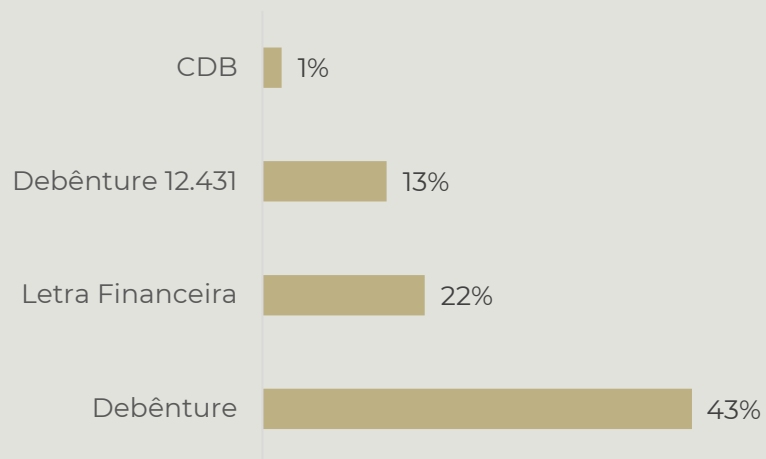
Conhecendo o Fundo - pt2

O Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado conta com uma taxa de administração competitiva de 0,40% ao ano, alinhada ao padrão do mercado para fundos focados em crédito privado. Adicionalmente, há uma taxa de performance de 20% paga semestralmente, sobre o que exceder 100% do IMA-B5, o que incentiva a equipe de gestão a buscar retornos consistentes acima do seu índice de referência. O investimento mínimo é de R\$ 500, o que o torna acessível a diversos perfis de investidores.

No que diz respeito à liquidez, o Fundo apresenta prazos compatíveis com sua estratégia de renda fixa de longo prazo: D+5 para a cotização e D+6 para a liquidação. Essa estrutura garante previsibilidade no resgate dos recursos, equilibrando bem liquidez e potencial de retorno.

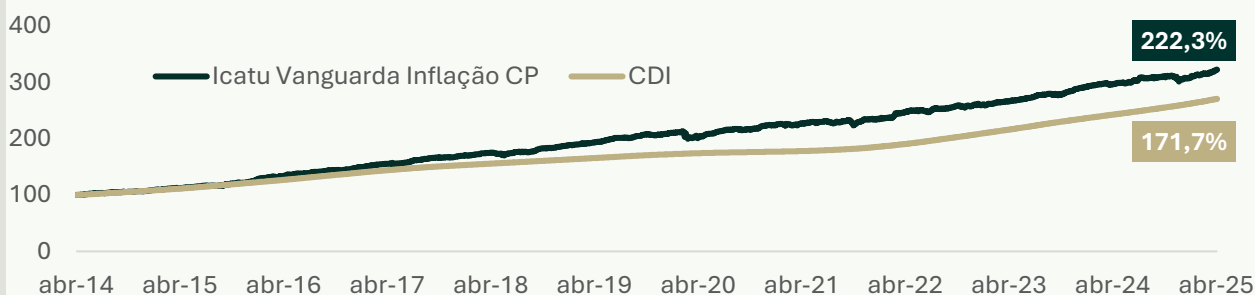
Dessa forma, o Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado se posiciona como uma alternativa interessante para investidores de perfil moderado, dispostos a assumir o risco do crédito privado em busca de retornos superiores ao CDI no médio e longo prazo.

Alocação



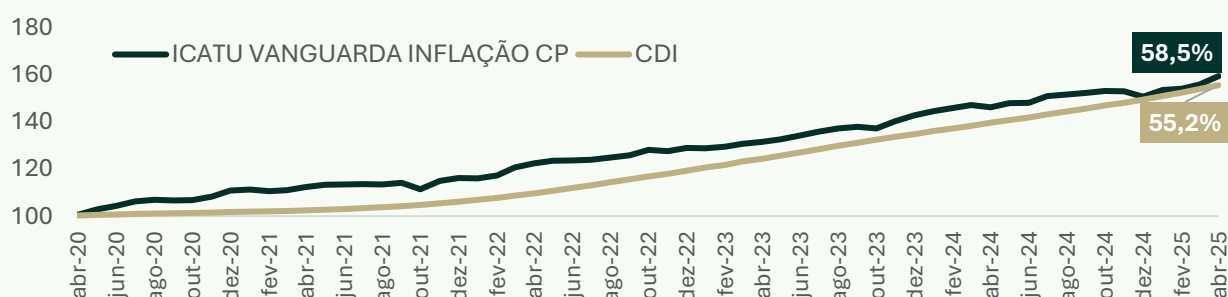
Carteira de Crédito	Fev-25	Mar-25	Abr-25
%PL Investido	87,24%	80,86%	78,77%
Spread de Crédito	2,09%	1,96%	1,92%
Duration	2,81	2,89	2,91
Nº de Emissores	74	70	68
%PL Médio por Emissor	1,18%	1,16%	1,16%
Maior Emissor	4,98%	4,65%	4,71%

Performance Histórica



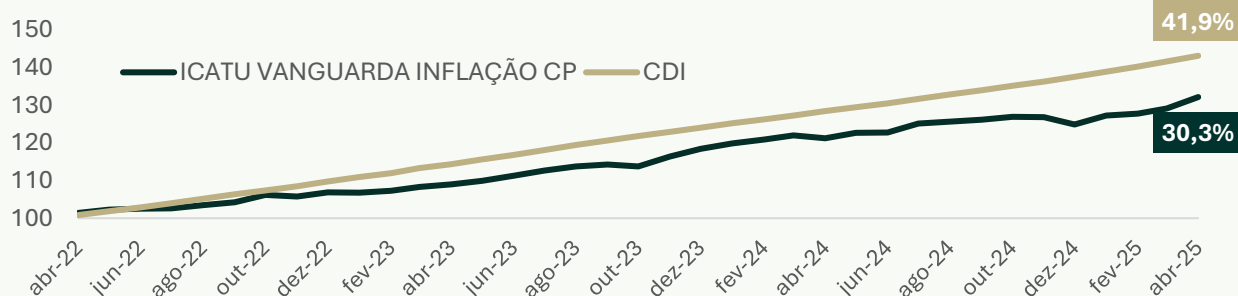
Rentabilidade desde o início. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Performance últimos 5 anos



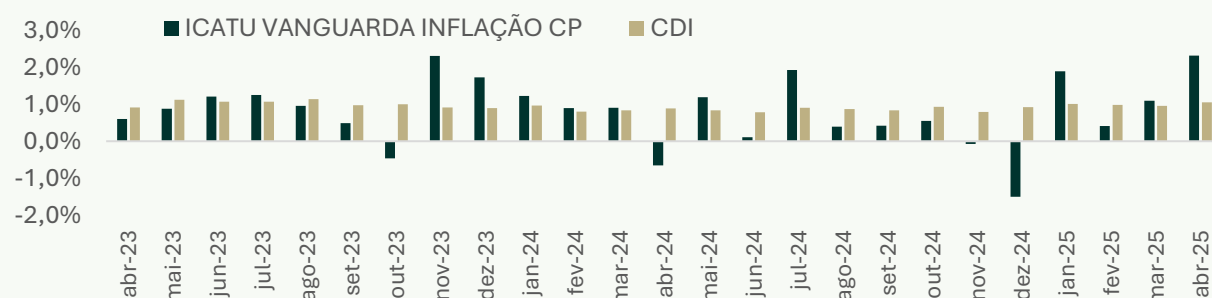
Rentabilidade últimos 5 anos. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Performance últimos 3 anos



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

Retorno mês a mês

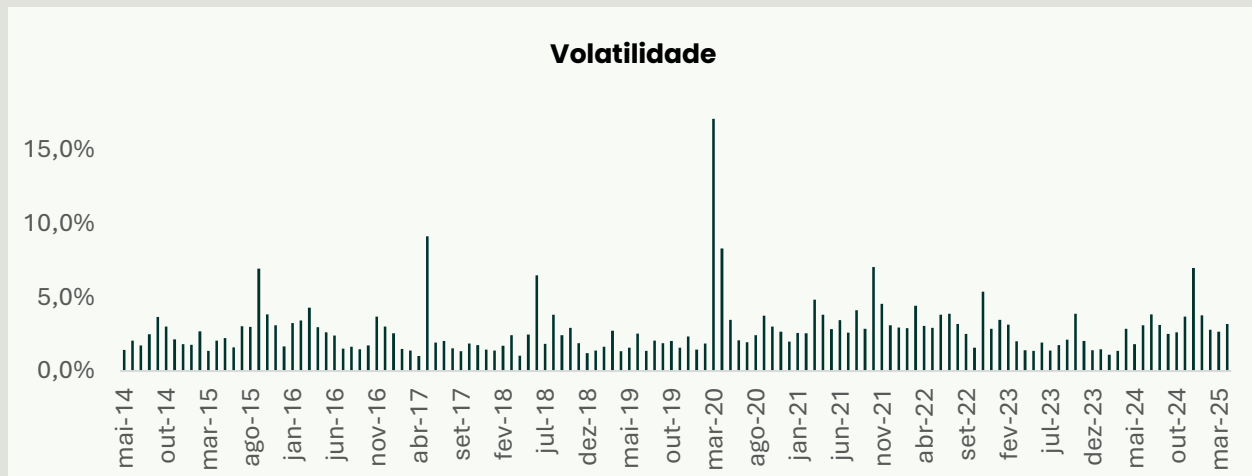


Rentabilidade mensal. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



Volatilidade

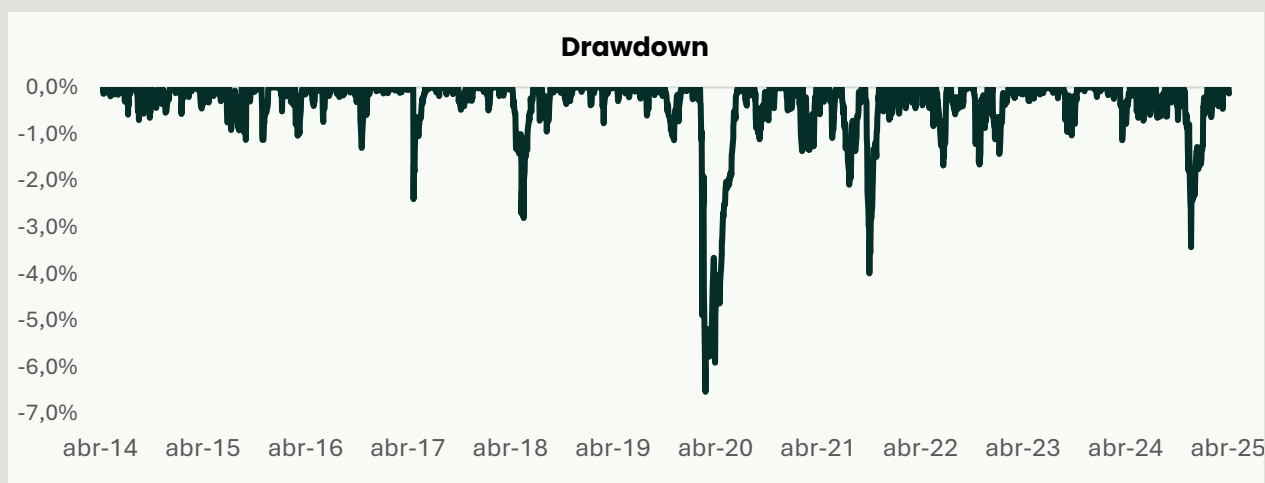
Icatu Vanguarda Inflação



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 Inflação Crédito Privado FI RF Longo Prazo é uma alternativa atrativa para investidores que buscam retornos acima do CDI, especialmente em cenários de inflação e juros voláteis. Com gestão ativa e uma carteira diversificada entre crédito privado e títulos públicos, o fundo oferece um bom equilíbrio entre retorno potencial e controle de risco. A sólida expertise da Icatu Vanguarda em crédito privado é um diferencial, evidenciado pela criteriosa análise dos emissores.

Contudo, a exposição elevada ao crédito privado, que pode chegar a 100% da carteira, implica em riscos adicionais, como oscilações nos juros e eventuais crises no setor. Apesar das estratégias de proteção utilizadas pela equipe de gestão, como o uso de derivativos, o Fundo pode apresentar maior volatilidade em períodos de instabilidade econômica.

No geral, trata-se de uma opção atrativa para investidores com perfil moderado a arrojado, que buscam proteção contra a inflação e estão dispostos a assumir risco de crédito em troca de retornos potencialmente superiores no longo prazo.



Recomendamos este fundo para investidores que possuem um horizonte de tempo de, pelo menos, 3 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.