

**Processo nº.** 2024.A.03597

**Destino:** COGEP

**Assunto:** Seminário Moneda 2024

**Anexo:** Apresentação Moneda Pátria Investimentos

**Data:** 14/06/2024

### **RELATÓRIO Nº 014 / 2024 / COGEP**

O presente Relatório trata da participação deste servidor, juntamente com a Dra. Maria Neblina, no Seminário Moneda 2024, no dia 11 de junho de 2024, em Santiago - Chile.

#### **Palestrantes**

- Pablo Echeverría – Sócio-Fundador e CEO da Moneda. Membro do Conselho de Administração do Pátria Investimentos
- Esteban Jadresic – Economista-Chefe do Pátria Investimentos
- Ilan Goldfajn – Presidente do Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID)
- Ajay Agrawal – Fundador do Creative Destruction Lab (CDL), a maior incubadora de startups de Inteligência Artificial
- Cuky Pérez – Economista e Cientista de Dados
- Sebastián Edwards – Professor de Economia Internacional na Universidade de Los Angeles (UCLA)
- José Luis Daza – Fundador e CEO da QFR Capital Management



Pablo Echeverría iniciou o XX Seminário da Moeda com uma atualização dos últimos eventos ocorridos no mundo e na América Latina, além da evolução da Moeda nos últimos anos. Pablo destacou as oportunidades que o mercado latino-americano oferece para diversos tipos de produtos, incluindo Infraestrutura, Ações e Crédito.

Após a introdução de Pablo, Ilan Goldfajn, Presidente do BID (Banco Interamericano de Desenvolvimento), apresentou sua visão a respeito das oportunidades e dos maiores desafios que a região latino-americana possui atualmente. Ilan pontuou que países como Chile, com notável histórico de desenvolvimento, pode ter resultados econômicos melhores. Ilan foi entrevistado por Sebastián Edwards, Professor de Economia Internacional na Universidade de Los Angeles (UCLA). O Presidente do BID foi questionado sobre assuntos polêmicos, como crise demográfica no continente, cenário da previdência em diferentes países da região e políticas de gênero no Banco que ele preside. Ilan exerceu bem seu lado político em todos os assuntos.

Posteriormente, Ajay Agrawal abordou diferentes perspectivas da Inteligência Artificial. O fundador do Creative Destruction Lab (CDL) apresentou a evolução da IA e sua inserção em diferentes setores da economia. Além disso, Ajay explicou sobre cenários que ele enxerga para a IA nos próximos anos.

Com a palavra, Cuky Pérez, economista e cientista de dados, que trabalhou durante uma década no Vale do Silício, especificamente no Airbnb. A chilena compartilhou sua experiência no setor e alguns projetos interessantes que participou. O projeto que mais chamou a atenção foi um que a empresa utilizou a

Inteligência Artificial para identificar casas com "alma", baseado nas fotos publicadas pelos donos dos imóveis.

Após as apresentações de Ajay e Cuky, ambos participaram de um debate com José Luis Daza, fundador e CEO da QFR Capital Management. Algumas das pautas foram muito discutidas, como o filtro necessário para fazer análises, mesmo posteriormente a utilização da Inteligência Artificial. Também foi citado o aumento exponencial da eficiência e da produtividade dos usuários de IA, incluindo setores intensivos da economia.

Por último, Esteban Jadresic, Economista-Chefe do Pátria Investimentos, compartilhou o palco com José Daza e Sebastián Edwards para um debate sobre a economia regional. Algumas pautas importantes foram discutidas, como o cenário de juros e inflação em diferentes países na América Latina e como o tema é abordado pelos respectivos governos.

O evento contou com a presença de investidores de mais de 10 países, representantes de Fundos de Pensão e de Family Offices.

A Moneda Asset Management faz parte do Pátria Investimentos desde 2021, responsável pela gestão de mais de US\$ 44 bilhões. O Pátria faz a gestão de Fundos de Private Equity, Infraestrutura, Crédito, Ações e Imobiliários. A gestora possui escritório em vários países e conta com uma base de investidores diversificada, composta por Fundos Soberanos, Fundos de Pensão, Family Offices, Endowments, entre outros.







Fundação

**AMAZONPREV**

Face ao exposto, encaminha-se este relatório ao COGEP para fins de prestação de conta.

  
**Maria Neblina Marães**  
Diretora Presidente

  
**Claudinei Soares**  
Coordenador do COMIV

São Paulo

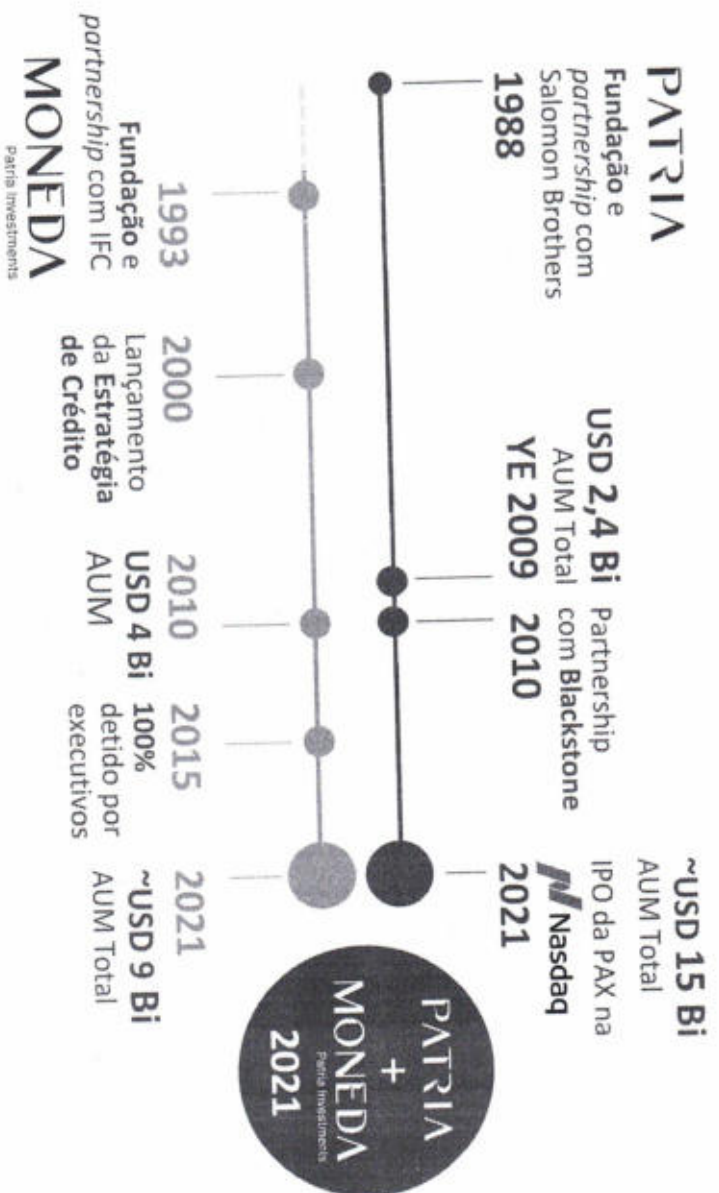
Santiago

**MONEDA**  
Patria Investments

Apresentação Institucional  
LatAm Corporate Credit  
Junho 2024

# Visão Geral do Pátria

+30 ANOS DE HISTÓRICO DE SUCESSO



Nota: Baseado no AUM do Pátria e da Moneda no 1T24.

**MONEDA**  
Patria Investments



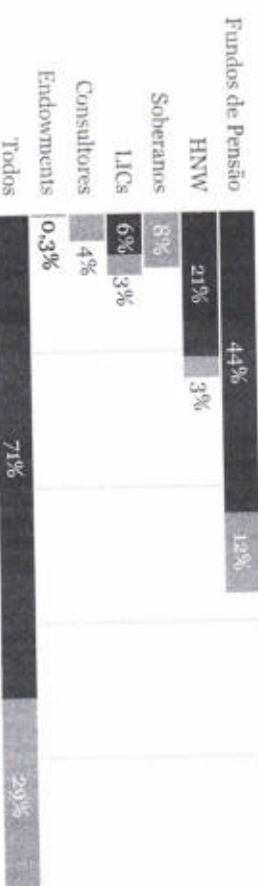
# Visão Geral da Moneda

## ESTRATÉGIAS E PASSIVO DA GESTORA

### Breakdown por Estratégia

	USD MM	%
Crédito Corporativo LatAm	4.503	45%
Equities Chile	1.797	18%
Equities LatAm	979	10%
Renda Fixa Chile	502	5%
Fundos Alternativos*	360	4%
Outros**	454	5%
<b>Total Moneda</b>	<b>8.595</b>	<b>86%</b>
Fundos Carlyle	1.456	15%
<b>Total Moneda e Carlyle</b>	<b>10.037</b>	<b>100%</b>

### Base de Investidores



### Investidores de Longo Prazo \*\*\*



Fonte: Moneda Asset Management em 31 de março de 2024. \*Moneda Cumpio Pronto Pago Pymes II, Moneda GSI Rentas Logísticas I, Moneda GSI Energías Renovables e Moneda GSI Rentas Logísticas II. \*\*Veeva Management, Fundos Internacionais, entre outros.

\*\*\* 65% do AUM comprometido através de estruturas com mandatos de 10 a 25 anos.

# Visão Geral da Moneda (Cont.)

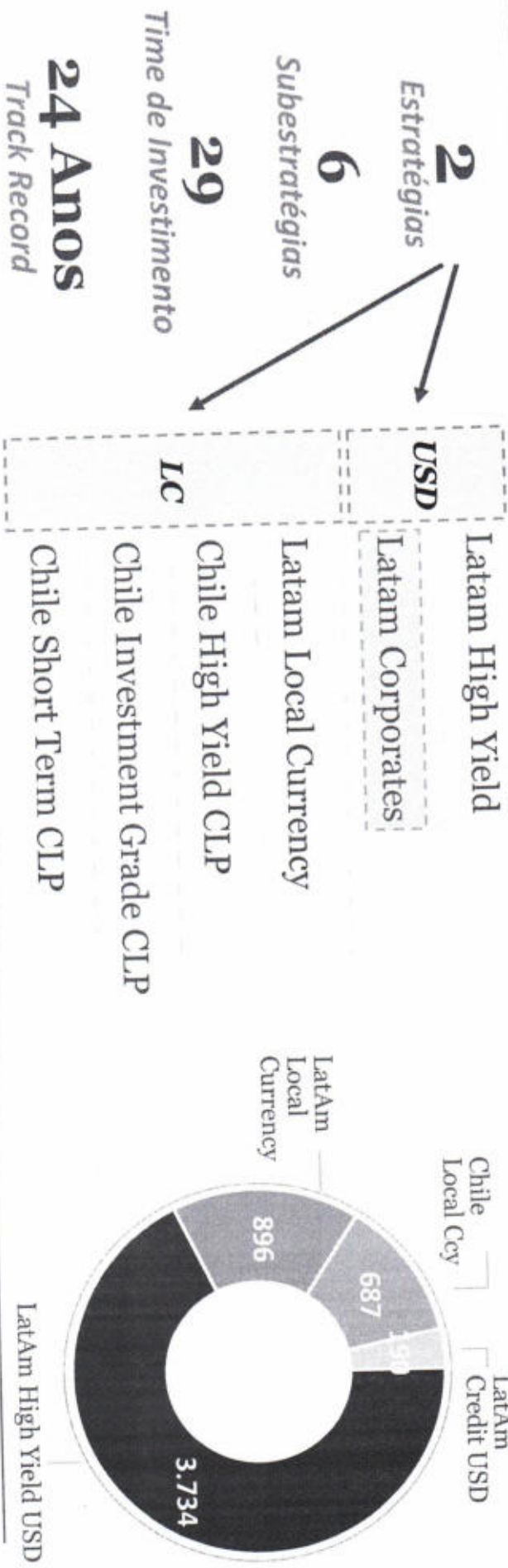
ESTRATÉGIAS DE CRÉDITO CORPORATIVO

Plataforma de Crédito Corporativo #1 na América Latina

Visão Geral

Subestratégias

AUM \$5,5 Bi



Fonte: Moneda Asset Management em 31 de maio de 2024.

MONEDA  
Prata Investimentos



# Pátria Moneda LatAm Corporate Credit FIC FIM

FORMA ÚNICA DE ACESSAR UMA DAS MELHORES CLASSES DE ATIVOS DE RENDA FIXA



Início da Estratégia:  
**Nov-20**

Estratégia AUM:  
**USD 190MM**

1yr Retorno Líquido  
**+16,8%**



■ **100%**  
do portfólio composto  
por Bonds  
Corporativos na  
América Latina em  
dólares

Fonte: Moneda Asset Management, Dados de 31 de maio de 2024. Performance passada não é garantia de performance futura.

**MONEDA**  
Patria Investments

# Comparativo de Desempenho

Moneda Latam Corporate Credit vs Peers LatAm

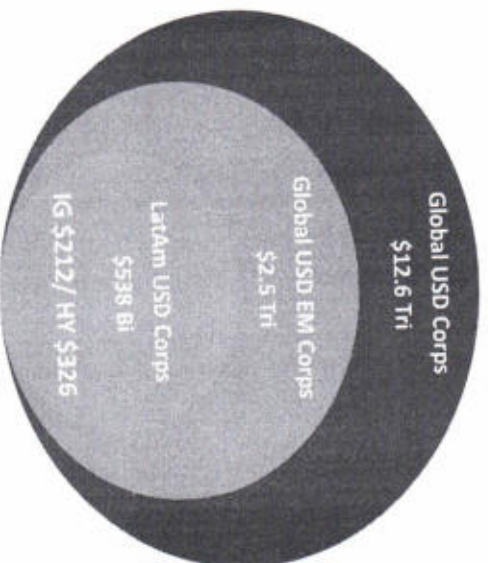
	AUM (R\$ MM)	YTD	1 ANO	3 ANOS	5 ANOS	10 ANOS	DESDE O INÍCIO*
<b>Moneda Latam Corp Debt (MLCD)</b>	<b>13.665</b>	<b>4,8%</b>	<b>19,8%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>11,1%</b>
Cembi Broad Div LatAm HY		4,9%	15,3%	3,7%	4,5%	4,6%	7,3%
Peer 1	1.232	-1,5%	8,2%	1,6%			
Peer 2	746	2,7%	10,9%	0,5%	0,6%	1,5%	
Peer 3	541	3,6%	13,0%	1,4%			
Peer 4	110	1,4%	9,2%	0,4%	1,6%		
Peer 5	11	3,5%	9,8%	-3,5%	-0,2%	-1,0%	
<b>Moneda Latam Corp Credit (MLCC)</b>	<b>993</b>	<b>4,4%</b>	<b>14,4%</b>	<b>1,6%</b>			
Cembi Broad Div Latam		3,1%	10,7%	0,8%	3,5%	4,2%	
Peer 1	3.053	2,9%	11,1%	1,5%	2,9%	3,2%	
LATAM CORP	637	2,9%	11,3%	0,6%	2,3%	3,3%	
Peer 2	987	3,9%	12,6%	0,6%	2,3%		
Peer 3	220	1,7%	10,0%	0,1%	2,1%		
Peer 4							
Peer 5	109	4,4%	11,8%	-2,5%	1,2%		

Fonte: Moneda Asset Management em 31 de maio de 2024. Retornos anualizados e incluem dividendos. \*Desde o início do Moneda Deuda LatAm, em 04 de fevereiro de 2000. Nota: Pátria Moneda Latam Corporate Credit FIC FMI (R\$): YTD 4,9%; 1 Ano 16,8%; 3 Anos 6,1%.

# Mercado Latino-Americano de Dívida Corporativa em USD

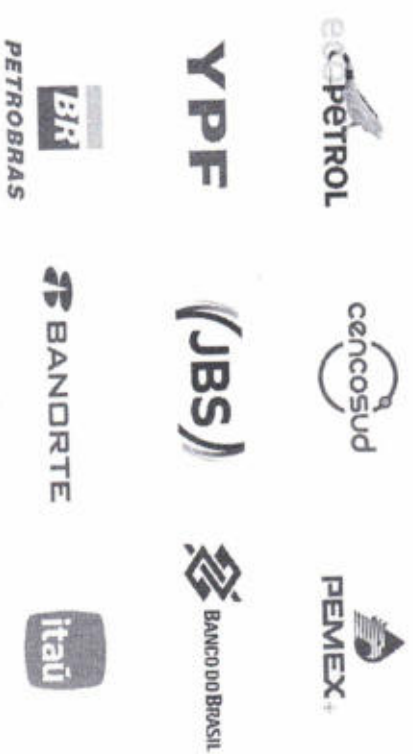
## MERCADO LOCAL REPRESENTATIVO E COMPOSTO POR EMISSÕES DE EMPRESAS DE VARIADOS SEGMENTOS

### Mercado de Dívidas



*Mercado de Bonds LatAm em USD é grande e diversificado*

### Emissores LatAm em USD



*Mercado de Bonds LatAm cresceu 8x desde 2000*

Fonte: Bloomberg, JP Morgan EMI Corporate Supply Technical, JP Morgan Latin America Corporates Presentation. Dados de 31 de maio de 2024.

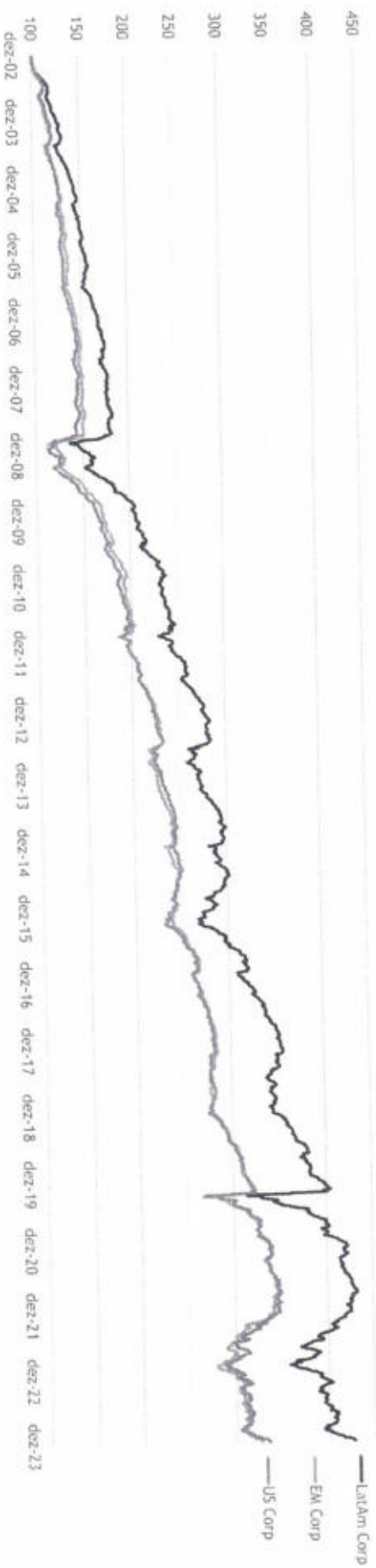
**MONEDA**  
PAINEL DE MONEDA

ATIVAMENTE RESTRITO E CONFIDENCIAL



# Moneda LatAm Corporate Credit Fund (MLCC)

## CONSTRUÇÃO DE PORTFÓLIO



### PERFORMANCE ANULIZADA

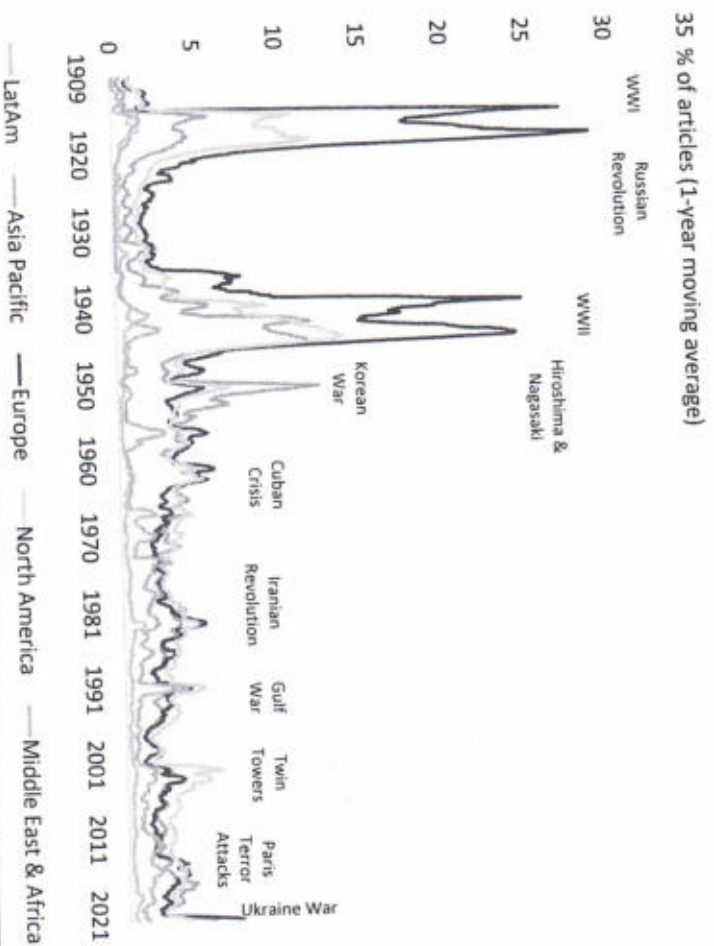
INDEX	2023	3Y	5Y	10Y	20Y
LatAm Corp	9,4%	0,4%	4,4%	4,6%	6,3%
EM Corp	9,1%	-1,2%	3,2%	3,8%	5,3%
US Corp	10,9%	-0,6%	4,0%	3,8%	5,4%

Fonte: Moneda Asset Management em 31 de dezembro de 2023. Retornos anualizados e incluem dividendos. \*Desde o início do Moneda Deuda LatAm, em 04 de fevereiro de 2001.

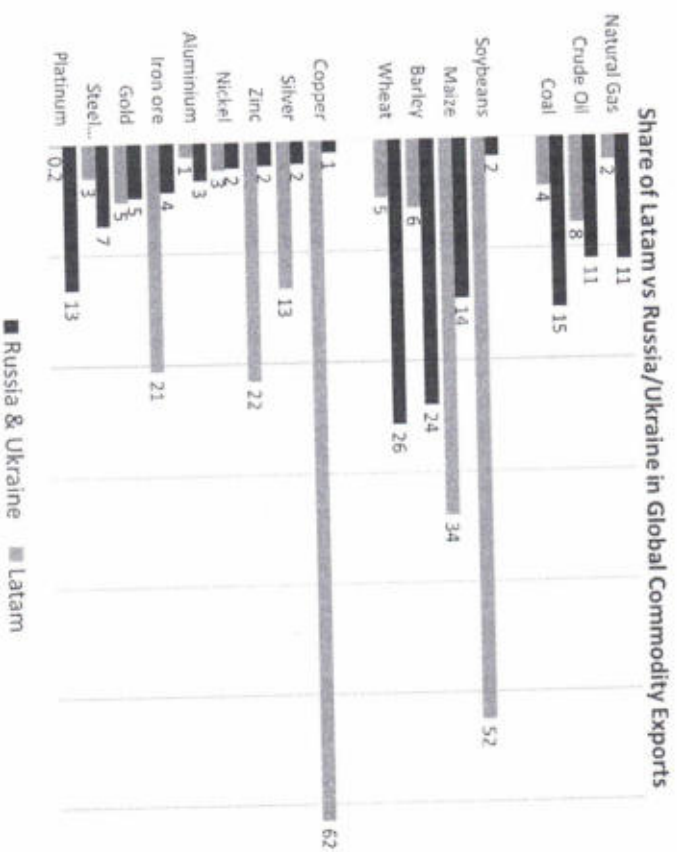
# Análise Geopolítica Global

## LATAM ESTÁ LONGE DAS TENSÕES GLOBAIS E SE BENEFICIA DE CHOQUES QUE AUMENTAM OS PREÇOS DAS COMMODITIES

### Índice Global de Risco Geopolítico



### Choque de Commodities

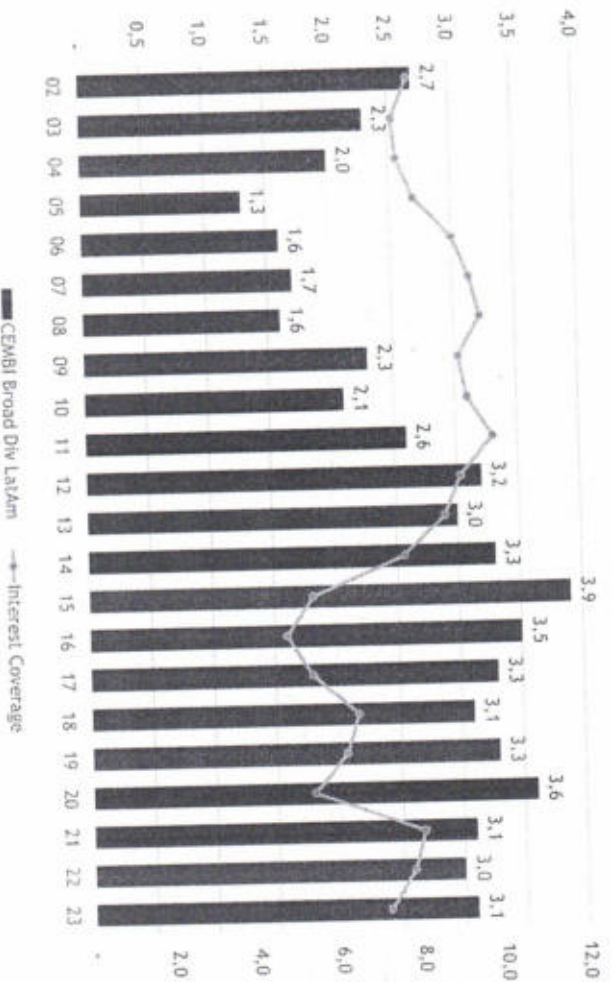


Source: Caldara, Darío and Matteo Iacoviello, "Measuring Geopolitical Risk," working paper, Board of Governors of the Federal Reserve, November 2021 (forthcoming in the American Economic Review), The World Bank, Italy, and Parra Research  
 Sources: FAO, Comtrade UN, OEC World, Moneda

# Métricas Históricas do LatAm Corporate

## LATAM – MENOR ALAVANCAGEM AGREGADA DESDE A CRISE DE 2008 E MUITO INFERIOR AO US

### Alavancagem & Cobertura de Juros



	LatAm	US
Yield	7,3%	6,8%
Spread	400	214
Duration	4,7	5,0
Alavancagem	3,1x	4,1x
Leverage Reward	2,3%	1,3%
Spread Reward	129	52

Fonte: Dados financeiros das Companhias: Capital IQ e Bloomberg.

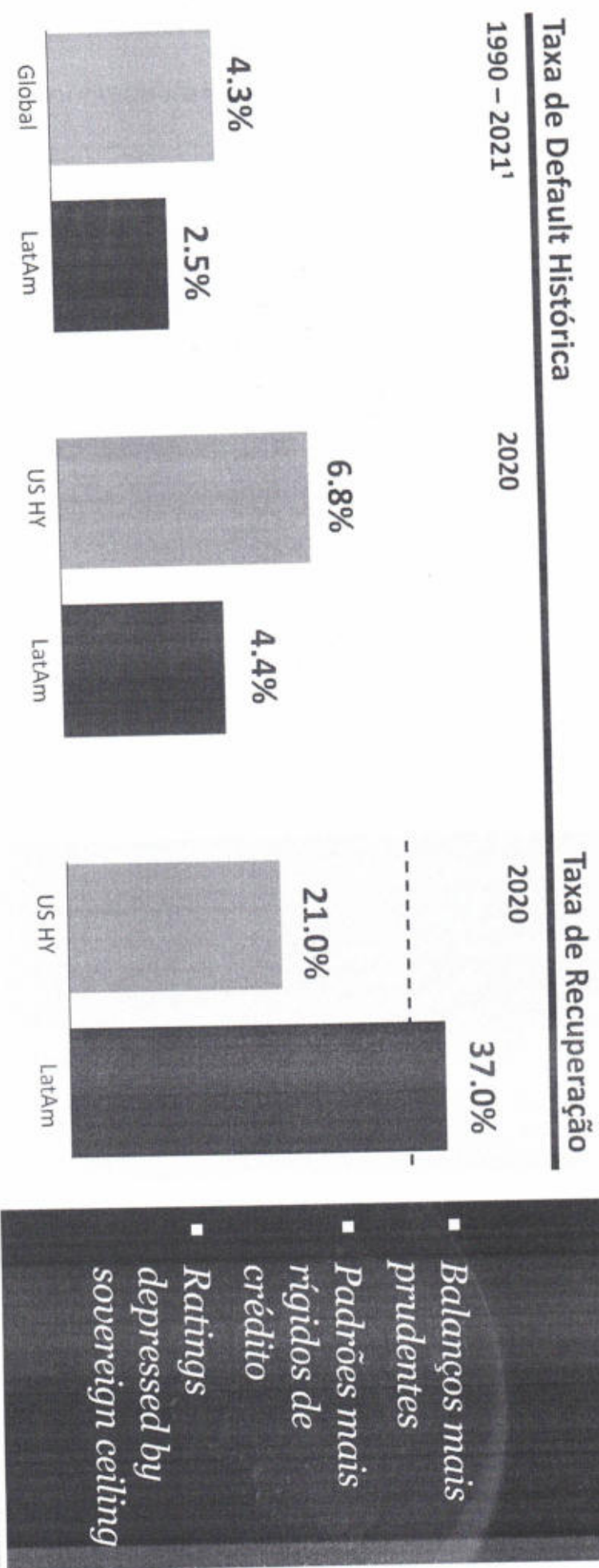
Nota: Dados baseados no I.P. Morgan CEMBI Broad Div LatAm HY Index. Dados dos últimos balanços disponíveis. 30 de setembro de 2023. Alavancagem ponderada do LatAm e US em 30 de setembro de 2023. LatAm HY: JP Morgan CEMBI Broad Div. LatAm; US: BofA iVCE Index.

US Leverage: Dados de 31 de maio de 2024. Interest coverage (RHS) de 30 de setembro de 2023.



# Default Histórico e Taxa de Recuperação na América Latina

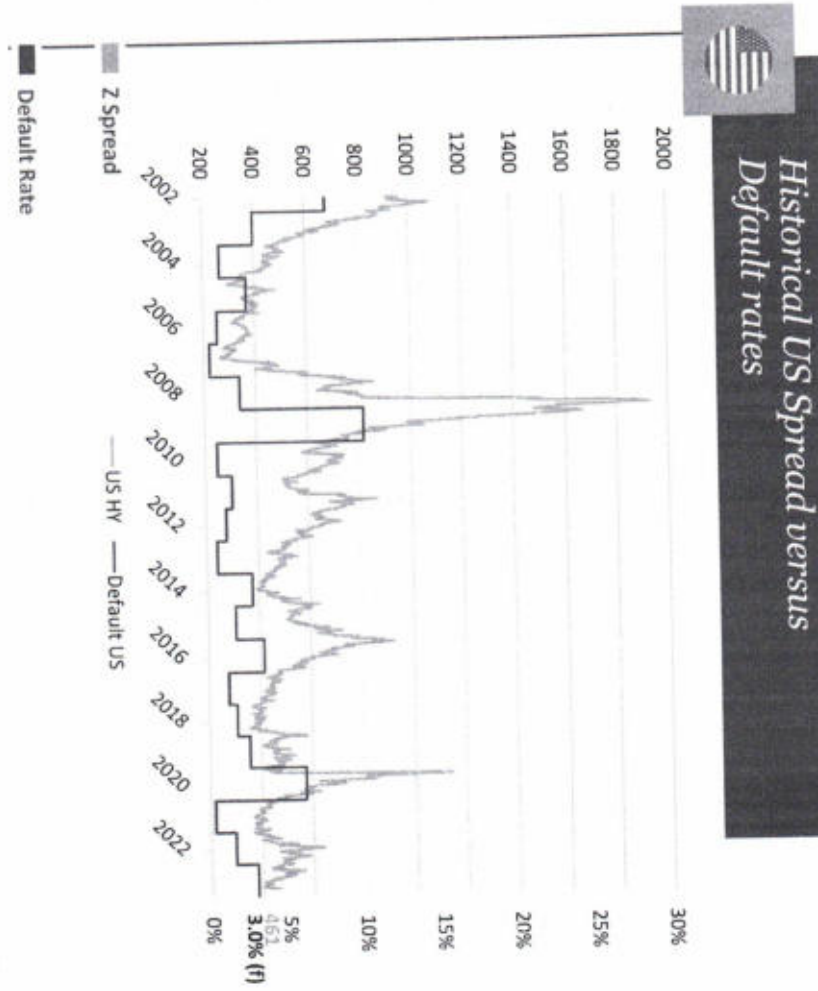
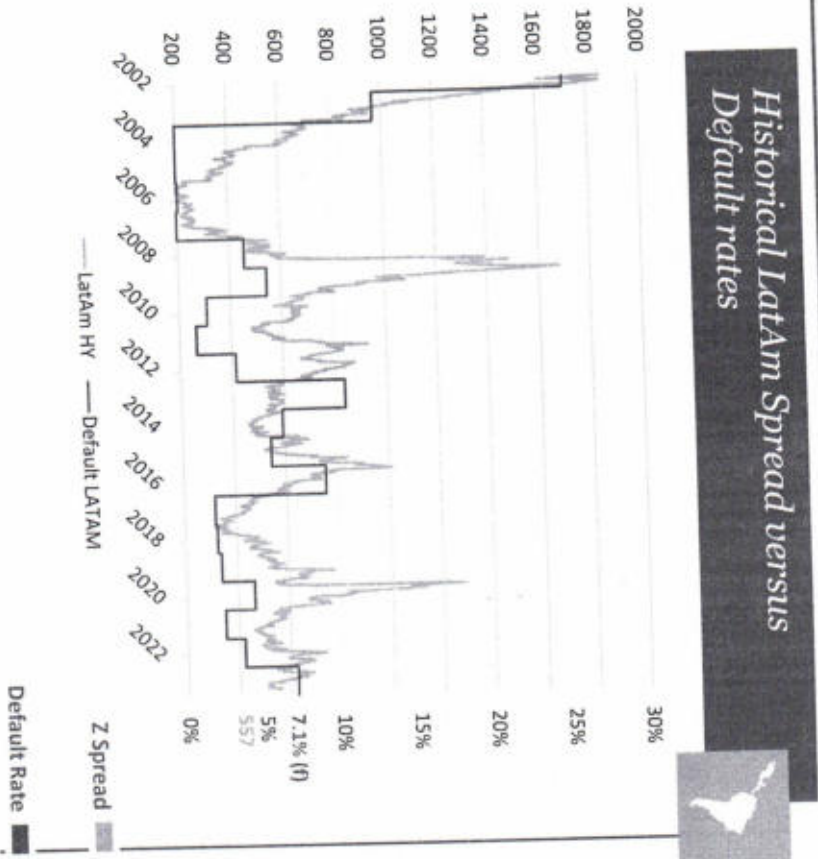
## HIGH YIELD NA AMÉRICA LATINA



Fonte: Moody's, Latin America and Caribbean corporate default and recovery rates, 1990 a 2021 e JP Morgan EMI Corporate Default Monitor em 6 de Janeiro de 2021.  
 [1] Média one-year speculative-grade issuer weighted default rate

# Corporate High Yield – LatAm e EUA

ALTOS SPREADS ANTECIPAM ALTAS TAXAS DE DEFAULT NOS EUA, MAS NÃO NA AMÉRICA LATINA \*



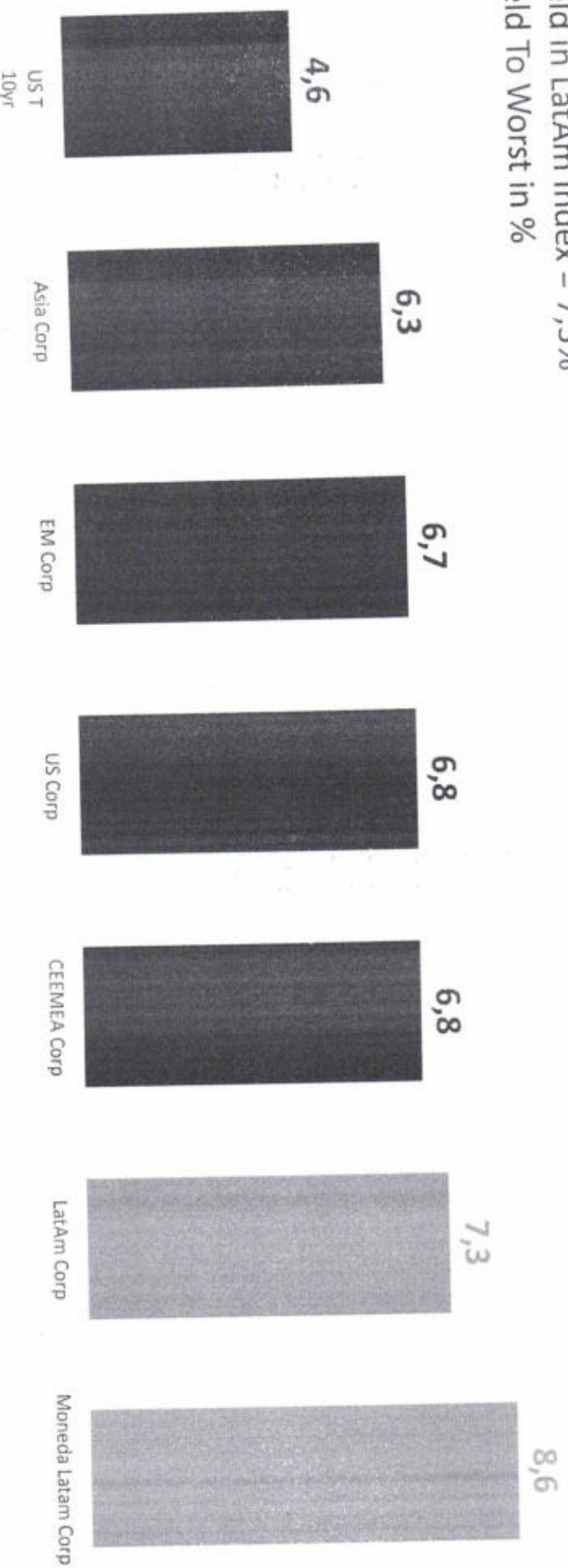
\* Nota: Granger Causality Test (Null Hypothesis: Spread does not Granger cause Default Rate). Para esse teste, US p-value é 0,4% e LatAm é 26,5%.  
 Fonte: J. P. Morgan e Moneda Asset Management em 31 de dezembro de 2023

# Crédito LatAm Oferece Maiores Yields que EM e High Yield

## OPORTUNIDADE LATAM

Yield in LatAm Index = 7,3%

Yield To Worst in %



*LatAm HY: emerge como a classe de ativos com maior yield*

Dados de 31 de maio de 2024 e calculados pela Moneda Asset Management. Fonte: Bloomberg (USGDSYR), CEEMEA Broad Diversified Family Index e UICE Index.

**MONEDA**

Public Securities

ALTAMENTE RESTRITO E CONFIDENCIAL

13



# Comparativo - Mercado LatAm e Global

## MONEDA LATAM CORPORATE CREDIT FUND

	Moneda	LatAm Corp	LatAm HY	LatAm IG	Global HY	Global IG	Global Credit
Yield to Maturity	8,6%	7,3%	8,5%	6,0%	7,7%	5,0%	6,2%
Current Yield	7,7%	6,3%	6,9%	4,8%	6,7%	3,8%	5,0%
Duration	4,7	4,8	3,8	6,3	3,6	6,2	4,6
Spread (SoT)	400	271	254	201	342	96	340
Nº de Bonds	156	437	254	183	1.434	18.602	-
Nº de Emissores	111	219	147	72	-	-	-
Rating Médio	BB	BB+	BB-	BBB	BB	A-	-

LatAm refere-se ao JP Morgan CEMBI Broad Div, Latin America Index, LatAm IG & LatAm HY refere-se ao JP Morgan CEMBI Broad Div, Latin Investment Grade e High Yield, respectivamente. Global IG e Global HY referem-se ao Bloomberg Global Aggregate Index (iGCCPIBIU Index) e ao JP Morgan Global HY Index, respectivamente. Moneda refere-se ao Moneda Latinoamericana Devul, vencido diário da estratégia Global refere-se a 45,6 Global IG e 54,4% Global HY  
 Dados de 31 de maio de 2024 e calculados pela Moneda Asset Management.

**MONEDA**  
 FUND INVESTMENTS

# Time de Investimento – Renda Fixa LatAm

## ROBUSTO & EXPERIENTE

### PM & CO-PM

23 anos (em média) de experiência em investimentos em títulos de renda fixa na América Latina

Assistant PMs 10 anos (em média) de experiência

*Time de Research*  
7 anos (em média) de experiência & especializado por indústria



**Fernando Tisné**

- Sócio & Head Renda Fixa LatAm
- Experiência 30 anos



**Javier Montero**

- Sócio PMI Crédito LatAm LC
- Experiência 25 anos



**Alexandre Coutinho**

- Sócio PMI Crédito Brasil
- Experiência 30 anos



**Anibal Valdés**

- Co-PM LatAm HY
- Head de Research – Renda Fixa LatAm
- Experience 16 anos



**Daniel Vargas**

- Co-PM Crédito LatAm
- Experience 22 anos



**Felipe Claro**

- Co-PM Chile Crédito HY
- Experiência 17 anos



**Martín Fernandez**

- Assistant PM Renda Fixa LatAm
- Experiência 6 anos



**Nathan Geni**

- Assistant PM Crédito LatAm LC
- Experiência 13 anos



**Andrés Eyzaguirre**

- Assistant PM Crédito LatAm LC
- Experiência 12 anos

11 Especialistas Setoriais

14 Especialistas Brasil

3 Especialistas em Crédito Privado

3 Especialistas em Países

1 Especialista em Special Situations

1 Generalista

Data as of March 31 - 2024

**MONEDA**  
WFO Investment

# Características do Fundo

PÁTRIA MONEDA LATAM CORPORATE CREDIT FIC FIM

PÁTRIA MONEDA LATAM CORPORATE CREDIT FIC FIM

<b>Data de Início</b>	Julho 2020
<b>ISIN:</b>	BR04J3CTF007
<b>CNPJ:</b>	36.046.327/0001-41
<b>Estratégia de Investimento:</b>	Bonds em dólares, emitidos por empresas localizadas ou com presença operacional significativa na América Latina e no Caribe.
<b>Tipo de Títulos:</b>	Crédito de Dívida Corporativa latino-americana
<b>Público Alvo:</b>	Investidores Qualificados
<b>Aplicação Inicial Mínima:</b>	R\$ 500,00
<b>Movimentação Mínima:</b>	R\$ 100,00
<b>Cota de Aplicação:</b>	D+1 (Util)
<b>Cota de Resgate:</b>	D+1 (Util)
<b>Liquidação Resgate:</b>	D+5 (Utilis)
<b>Administrador:</b>	BTG Pactual Serv. Financeiros S.A DTVM
<b>Taxa de Administração</b>	1,70%a.a.
<b>Auditor:</b>	KPMG
<b>Patrimônio Líquido:</b>	10.070.178
<b>Patrimônio Líquido 12M:</b>	7.419.913
<b>Custodiante:</b>	Banco BTG Pactual S.A
<b>Distribuidor:</b>	XP Investimentos CCTVM S.A.

Fonte: Moneda Asset Management em 31 de maio de 2024.

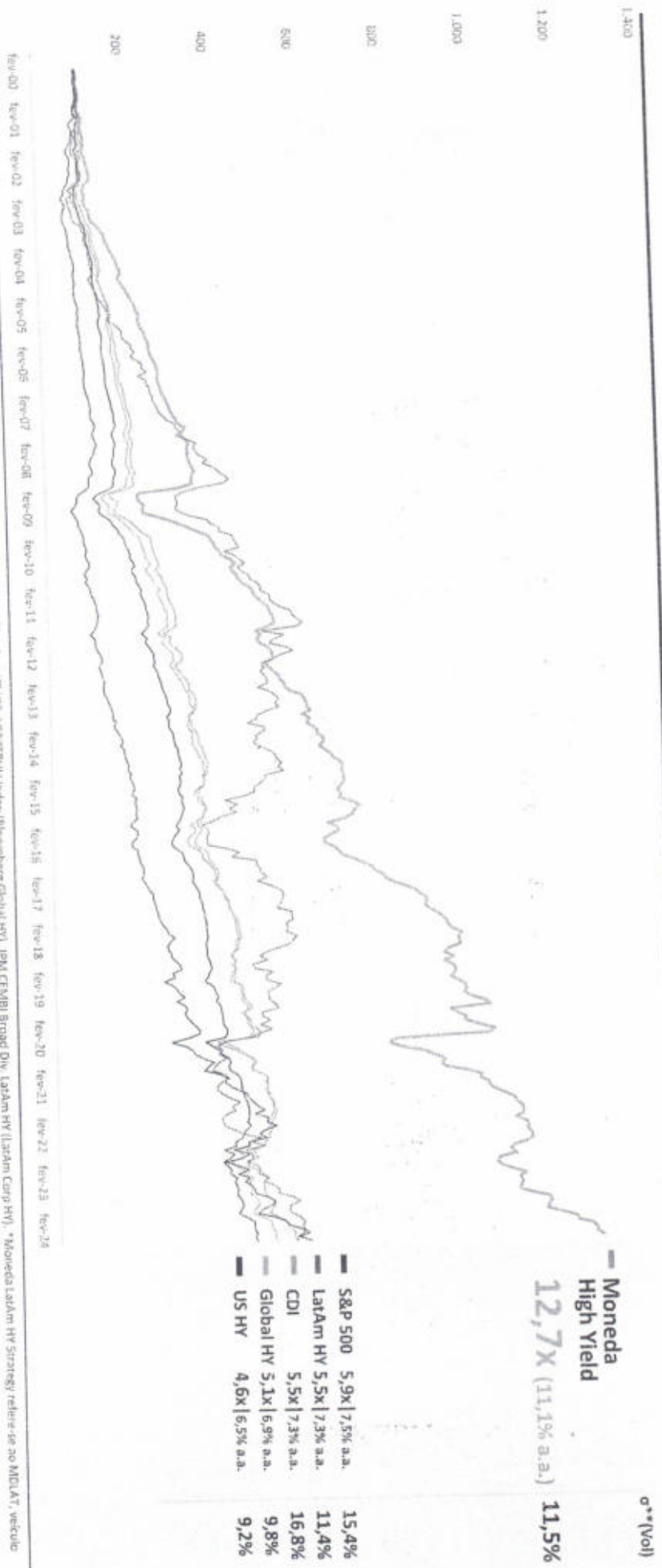
**MONEDA**  
Patria Investments



**MONEDA**  
Patria Investments

# Performance do Moneda LatAm Corporate High Yield (em US\$)

## O FUNDO SUPEROU AS PRINCIPAIS CLASSES DE ATIVOS NOS ÚLTIMOS 24 ANOS



Fonte: Moneda Asset Management, Bloomberg, JP Morgan, Indices usados: CDI (Selic), LP987RBU index (Barclay US HY), LG397RBU index (Bloomberg Global HY), JPM CEMBI Broad Div, LatAm HY (LatAm Corp HY), \*Moneda LatAm HY Strategy referir-se ao MDCLAT, veículo chileno de estratégia. \*\*Desvio padrão mensal anualizado desde 4 de fevereiro de 2000. Dados de 30 de abril de 2024 calculados pela Moneda Asset Management.

**MONEDA**  
Prata Investimentos

# Moneda LatAm Corporate Credit Fund (MLCC)

## CONSTRUÇÃO DE PORTFÓLIO

### **100% Corporate Bonds**

Hard Currency (100% do Fundo)

Empresas Latino-americanas

Mínimo de 25% de Bonds Investment Grade

### **Limite por Emissor**

0-10%

### **Limite de Contingent Convertible**

0-10%

80%-100%

**Sem Alavancagem Estrutural**

**Long Only**

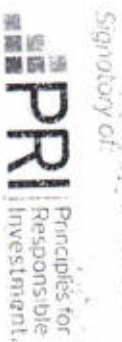
- Short não é Permitido



# Environmental, Social and Governance

## DESENVOLVIMENTO ESG NA MONEDA

- 1ª Gestora de ativos da América Latina signatária da ESG in Credit Ratings Initiative
- 1ª Gestora de ativos chilena signatária do PRI (Principles for Responsible Investment)



PARCEIRO DE RESEARCH EXTERNO



“Responsible investment is an approach to investing that aims to incorporate environmental, social and governance (ESG) factors into investment decisions, to better manage risk and generate sustainable, long-term returns.”

UN-Supported Principles for Responsible Investment:



# Environmental, Social and Governance

## DESENVOLVIMENTO ESG NA MONEDA



### Abordagem de Integração ESG

### Relatórios ESG de Emissores e de Fundos

#### Questões ESG como parte do Processo de Investimento

- Política ESG.
- Abordagem fundamentalista de longo prazo
- Procura de Oportunidades de mitigação de Riscos ESG.
- Chave para proteger e potencialmente aumentar a rentabilidade da Moneda no longo prazo.

#### Foco ESG.

- Análise qualitativa e quantitativa de casos de investimento ESG através de um relatório ESG no nível do emissor.
- Desempenho ESG do Portfólio.
- Assistência nas decisões de voto em assembleias gerais e extraordinárias.
- Engajamento ativo: comunicação direta com empresas sobre seu desempenho ESG.

#### Relatórios ESG de Emissores

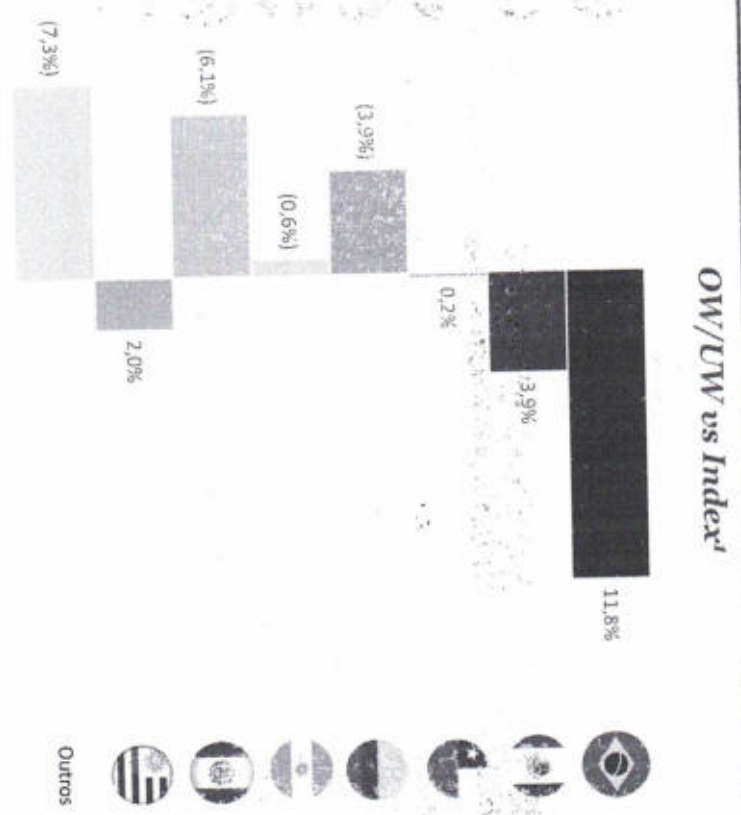
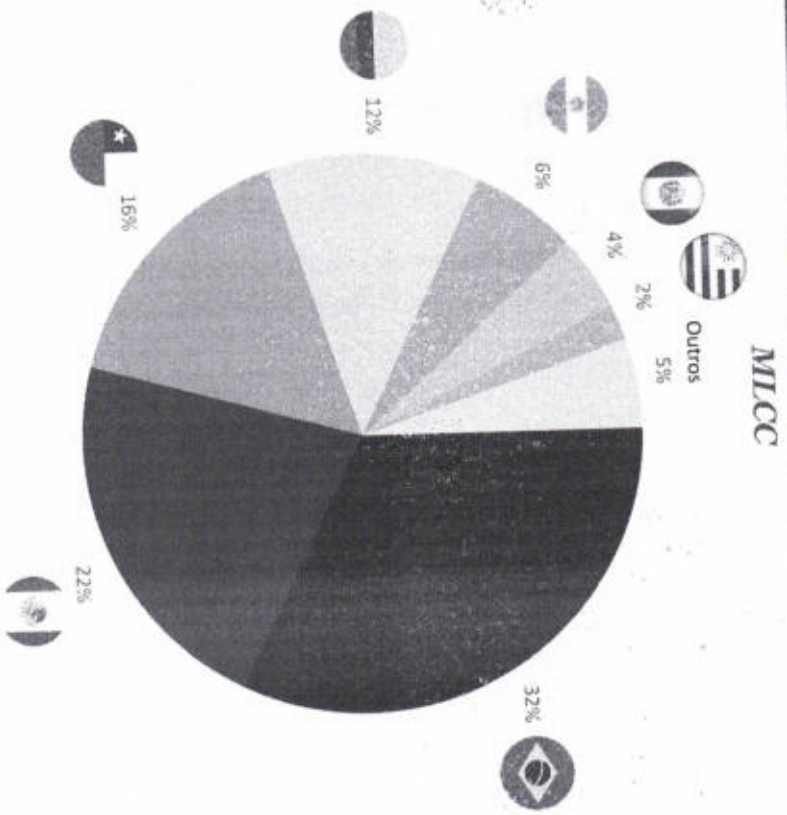
- ESG Score.
- Red flags.
- Desempenho geral da empresa em cada pilar ESG.
- Detalhamento de controvérsias significativas.
- Eventual estudo das controvérsias.
- Estudo de comparáveis.
- Indicadores Ambientais e Sociais: Desempenho em questões ESG que são fundamentais para determinado setor.

#### Relatórios ESG de Fundos

- Ratings ESG dos Fundos.
- Indicadores ESG dos Fundos.
- Ratings ESG dos emissores do Fundo.
- Oportunidades de envolvimento ESG.
- Engajamentos ESG (passados e atuais).
- Principais problemas ESG do Fundo e suas variações de score.
- Ratings ESG dos emissores do benchmark dos Fundos.

# Pátria Moneda Latam Corporate Credit FIC FIM

## ALOCACÃO POR PAÍS



Dados de 31 de maio de 2024. Fonte: Moneda Asset Management. (1) Index: CEMBI Latam HY



# Pátria Moneda Latam Corporate Credit FIC FIM



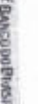

















## ALOCACÃO POR INDÚSTRIA



Dado de 31 de maio de 2024. Fonte: Moneda Asset Management (1) Index: CEBSI Latam HV

# Pátria Moneda Latam Corporate Credit FIC FIM

## PRINCIPAIS EMISSORES: EMPRESAS LÍDERES EM SEUS SETORES

EMPRESA	PAÍS	SETOR	DESCRIÇÃO	%
 PETROL		Energia	Maior Petroleira na Colômbia	5,1%
 BANCO DO BRASIL		Financeiro	2º Maior Banco no Brasil	4,3%
 BBVA BANCOMER		Financeiro	Maior Banco no México	3,1%
 ENGIE ENERGIA CHILE		Utilities	Maior Elétrica no Chile	2,7%
 CSN		Materials	Maior Siderúrgica no Brasil	2,4%
 ABRA GROUP		Industrial	Holdering Gol – Avianca	2,3%
 LATINA OFFSHORE		Energia	Serviços Offshore de Perfuração no México	2,3%
 BRASKEM		Energia	Maior Petroquímica no Brasil	2,3%
 GOL LINHAS AÉREAS		Industrial	Maior Companhia Aérea no Brasil	2,1%
 BRASIL		Soberano	Título Soberano	2,1%
<b>TOTAL</b>				<b>28,6%</b>

Dados de 31 de maio de 2024. Fonte: Moneda Asset Management.

# Visão Geral da Moneda

## SUBSTRATÉGIAS DE CRÉDITO

### Subestratégias de Crédito em USD da Moneda

	<b>LatAm High Yield</b>	<b>LatAm Corporate Credit</b>																
<b>AUM</b>	3.678M	190M																
<b>YTM</b>	10,8%	8,6%																
<b>Nº Emissores</b>	136	111																
<b>Top 10</b>	38,4%	28,6%																
<b>Base de Investidores</b>	<p>Fundos de Pensão</p> <table border="1"> <tr><td>Fundos de Pensão</td><td>63%</td></tr> <tr><td>HNW</td><td>16%</td></tr> <tr><td>LICs</td><td>8%</td></tr> <tr><td>Outros</td><td>13%</td></tr> </table>	Fundos de Pensão	63%	HNW	16%	LICs	8%	Outros	13%	<p>Fundos de Pensão</p> <table border="1"> <tr><td>Fundos de Pensão</td><td>38%</td></tr> <tr><td>HNW</td><td>23%</td></tr> <tr><td>LICs</td><td>20%</td></tr> <tr><td>Outros</td><td>19%</td></tr> </table>	Fundos de Pensão	38%	HNW	23%	LICs	20%	Outros	19%
Fundos de Pensão	63%																	
HNW	16%																	
LICs	8%																	
Outros	13%																	
Fundos de Pensão	38%																	
HNW	23%																	
LICs	20%																	
Outros	19%																	

Fonte: Moneda Asset Management em 31 de maio de 2024. Outros correspondem à Consultores e Endowments.