

DESCRIÇÃO DO FUNDO

Em fevereiro, o fundo registrou uma performance anualizada de CDI+0,83% (106,7% do CDI) e, desde o início, acumula CDI+5,0% (143% do CDI), superando o target de retorno, de CDI+3,0% ao ano no longo prazo. Conforme detalhado em nossos últimos materiais de divulgação, identificamos um prêmio mais atrativo no mercado de crédito estruturado e temos aumentado ao longo dos últimos meses nossa exposição a esses ativos. Diante disso, dentre as novas alocações do mês, destacamos o FIDC URA Agro, e o FIDC Príncipia Pay.

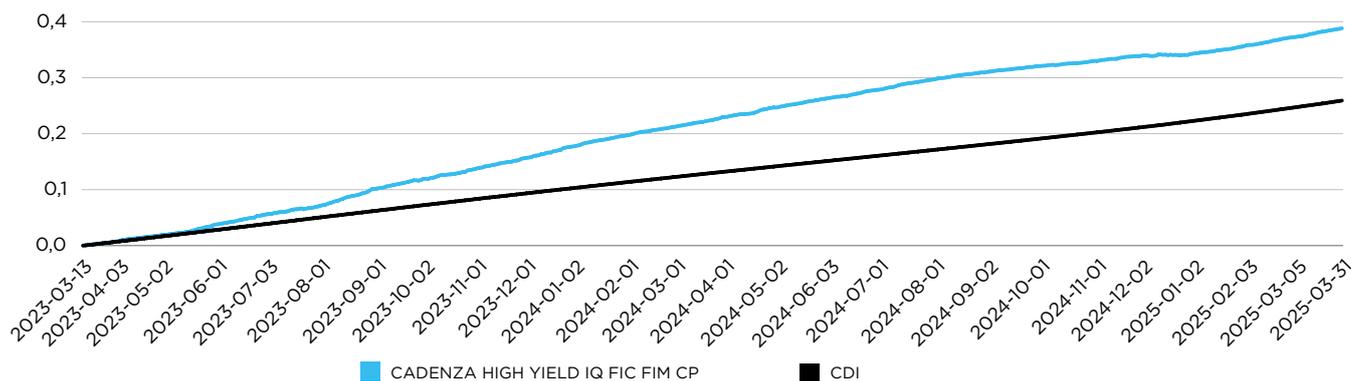
TABELA DE RENTABILIDADE

ANO	MÊS	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JU	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICI	12
		FUNDO	1,12%	1,05%	1,14%											3,39%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%											2,98%	25,91%	11,22%
% CDI	111,3%	106,7%	118,5%											113,2%	142,4%	114,0%
CDI+ (A.A.)	1,31%	0,83%	2,37%											1,62%	4,90%	1,50%

ANO	MÊS	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JU	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO	12
		FUNDO	1,68%	1,27%	1,43%	1,40%	1,34%	1,19%	1,44%	1,05%	0,79%	0,71%	0,68%	0,27%	14,07%	34,28%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	22,26%	10,87%	
% CDI	172,9%	158,1%	170,6%	157,4%	160,2%	150,3%	158,7%	120,7%	94,4%	76,7%	86,5%	29,6%	127,5%	146,7%	127,5%	
CDI+ (A.A.)	8,36%	6,35%	7,66%	5,98%	6,18%	5,10%	5,98%	2,07%	-0,56%	-2,33%	-1,40%	-7,51%	2,87%	5,35%	2,87%	

ANO	MÊS	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JU	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO	12
		FUNDO			0,77%	1,10%	1,85%	1,78%	1,32%	2,91%	1,66%	1,54%	1,70%	1,83%	17,71%	17,71%
CDI			0,71%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	10,27%	10,27%		
% CDI			108,2%	119,5%	164,3%	165,1%	123,2%	253,2%	169,7%	154,3%	184,2%	203,2%	166,9%	166,9%		
CDI+ (A.A.)			1,05%	2,52%	8,57%	8,68%	3,02%	20,93%	8,88%	6,67%	10,17%	12,29%	8,58%	8,58%		

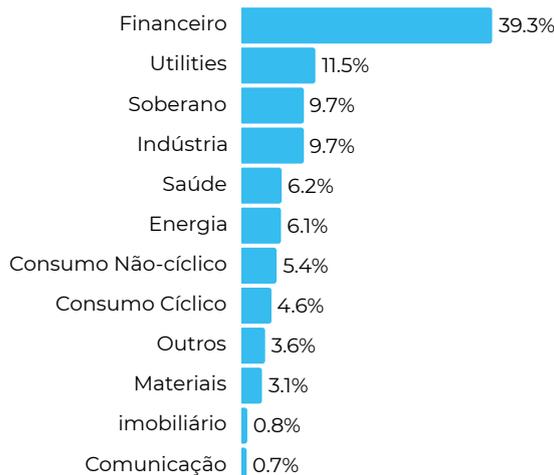
GRÁFICO DE RENTABILIDADE



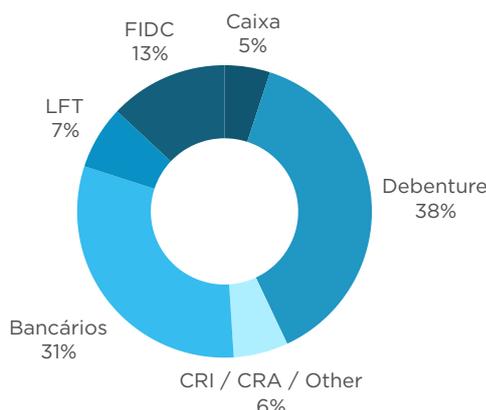
POSICIONAMENTO E PERFORMANCE

Em março, o fundo entregou uma performance anualizada de CDI +2,37% (118,5% do CDI) e, desde o início, acumula CDI +4,9% (142,4% do CDI). Conforme detalhado em nossos últimos materiais de divulgação, identificamos um prêmio mais atrativo no mercado de crédito estruturado em relação aos papéis high grade.

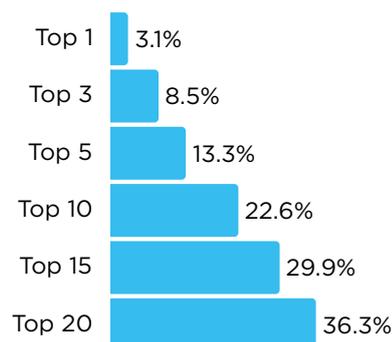
PERFORMANCE



CLASSE DE ATIVOS



DIVERSIFICAÇÃO



INFORMAÇÕES GERAIS

Data de Início	13/mar/23
Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 1.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 1.000,00
Cotização Aplicação	D + 1
Cotização Resgate	D + 89
Liquidação Resgate	1 d.u. após cotização
Taxa de Administração	1,10% a.a
Taxa de Custódia	0,005% a.a
Público Alvo	Investidores Qualificados
Taxa máxima de Administração/Gestão:	2,91%

INFORMAÇÕES MOVIMENTAÇÕES

Horário Limite de Movimentação	15h00
Tributação	Longo Prazo
Classificação Anbima	Multimercados Estratégia Livre
Código Anbima	550191
Custódia	S3 CACEIS BRASIL DTVM S.A
Administração	S3 CACEIS BRASIL DTVM S.A
Gestão	Paramís BR Investimentos LTDA.
Auditoria	ERNST & YOUNG S/S LTDA.
CNPJ Fundo	49.460.566/0001-95
Dados Bancários	Ag: 2271 C/C: 13012164 Banco: (033) Santander

PERFORMANCE

Valor Inicial da Cota	1.0000000
Valor da Cota	1,3882234
Patrimônio Líquido (PL)	R\$ 158.487.001
PL Médio - 12 Meses	R\$ 105.324.321
Índice de Sharpe - 12 Meses	3,12
Volatilidade - 12 Meses	0,54%
Meses Positivos	25
Meses Negativos	0
Meses Acima do CDI	21
Meses Abaixo do CDI	4
Maior Retorno Mensal	2,91%
Menor Retorno Mensal	0,27%

ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



isaac



creditas



COMENTÁRIO DO GESTOR

O mês de março de 2025 foi marcado por alta volatilidade nos mercados internacionais e locais, impactando diversas classes de ativos.

No cenário internacional, a inflação continua sendo um tema central, com os dados mais recentes apresentando sinais mistos. Isso sugere que a tendência deflacionária dos últimos 18 meses pode estar se aproximando do fim. Além disso, as discussões sobre tarifas comerciais entre os Estados Unidos e outras economias seguem no radar. Diante dessa dinâmica, o mercado passou a precificar cortes menos agressivos na taxa de juros pelo Banco Central Americano (FED) até o fim do ano, prevendo um intervalo entre 3,50% e 3,75%. Enquanto isso, o principal índice da bolsa americana, o S&P 500, apresentou desempenho negativo, influenciado por essas discussões e pela correção nos preços das empresas de tecnologia.

No Brasil, conforme mencionado em nossa carta anterior, o mercado já começa a precificar uma possível alternância de poder, dada a deterioração dos índices de popularidade do governo federal. Esse movimento impulsionou um forte desempenho do Ibovespa, enquanto outras classes de ativos, como juros nominais, reais e multimercado, não acompanharam a valorização. Por outro lado, o mercado de crédito segue com em uma dinâmica positiva, dado o elevado nível de juros reais e nominais que torna os retornos dos ativos de crédito bastante atrativo -em especial, os incentivados.

As emissões de crédito privado continuam, mas observamos percentuais crescentes de encarteiramento por parte dos bancos. No segmento pós-fixado, os spreads voltaram a se estreitar, com destaque para os ativos AAA, que retomaram os patamares anteriores à forte abertura observada em dezembro de 2024. Já os indexados ao IPCA, como as debêntures de infraestrutura, também apresentaram fechamento dos spreads. Esse movimento favoreceu a captação dos fundos de crédito, que mostram recuperação, com maior direcionamento para ativos de alta qualidade, como os corporativos AAA e bancários. Consequentemente, os retornos dos créditos pós-fixados e indexados à inflação tiveram bom desempenho no período.

Conforme destacado em nossas últimas cartas, enquanto 2024 foi caracterizado por um forte elemento de "beta", 2025 deve ser o ano do "alfa" para os investidores capazes de compreender essa fase do ciclo de crédito e seus possíveis impactos no mercado. Nesse contexto, alguns fatores podem influenciar negativamente os spreads: (i) um evento de crédito relevante, como a inadimplência de um emissor com presença significativa na indústria; (ii) uma mudança no perfil da alocação no mercado, que pode migrar de uma postura defensiva para ativos de maior risco. Assim, o crédito privado líquido acaba financiando a rotação para outras classes, o que poderia resultar em resgates nos fundos de crédito de altíssima liquidez e geraria abertura nos spreads dos ativos.

Neste cenário, nossa carteira está posicionada de maneira defensiva, em papéis de empresas com posições competitivas vantajosas e balanços sólidos.

ACESSE NOSSOS CONTEÚDOS



Escaneie aqui
e acesse nosso
Linktree



Escaneie aqui
e acesse nosso
Canal do Youtube

As informações contidas neste material têm o caráter meramente informativo e não devem ser consideradas como oferta de venda, nem tampouco uma recomendação de investimentos dos referidos fundos de investimento. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A autorização para funcionamento e/ou venda das cotas deste fundo de investimento não implica, por parte da comissão de valores mobiliários ou da Anbima, garantia de veracidade das informações prestadas. Os investimentos dos fundos de investimento de que tratam este prospecto apresentam riscos para o investidor. Ainda que o gestor da carteira mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo de investimento e para o investidor, que não conta com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Os fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento, as quais podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. A rentabilidade informada não é líquida de impostos. Este material não pode ser reproduzido, copiado ou distribuído para terceiros, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Paramís BR Investimentos. Esta carta não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa ou um compromisso da Paramís BR Investimentos de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Esta carta não se caracteriza e não deve ser entendida como consultoria jurídica, contábil, regulatória ou fiscal em relação aos assuntos aqui tratados. Este material é meramente informativo, não considera objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades individuais e particulares e não contém todas as informações que um investidor em potencial deve considerar ou analisar antes de investir. Os logotipos das empresas investidas foram utilizados como mera ilustração, podendo ser marca registrada de cada empresa.