

DESCRIÇÃO DO FUNDO

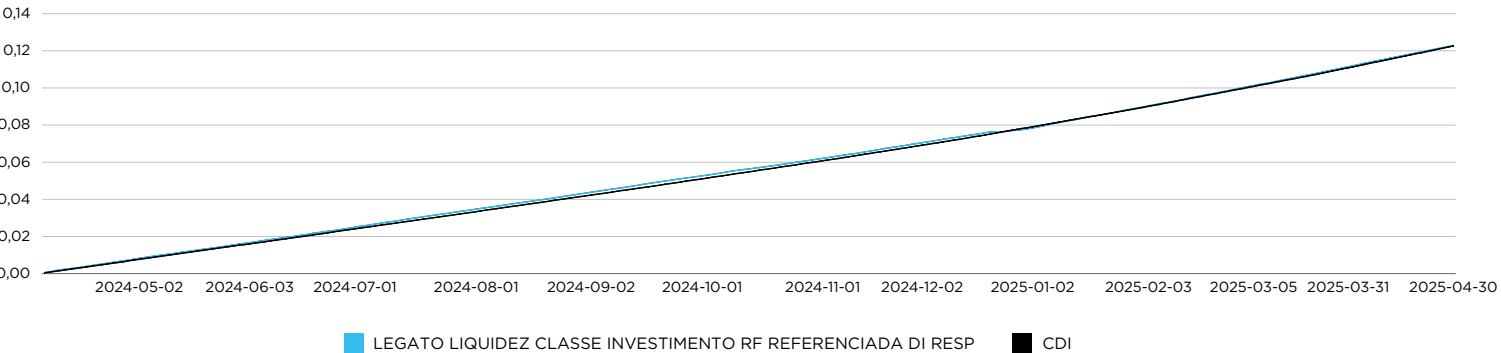
O fundo tem como objetivo proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em ativos financeiros disponíveis nos mercados de renda fixa, mas com foco na alocação, direta ou indireta, no mercado de renda fixa crédito público e privado, observadas as disposições da política de investimento, priorizando a liquidez dos títulos, de acordo com a proposta de aplicação e resgate característica do fundo.

TABELA DE RENTABILIDADE

2025		JAN	FEV	MAR	AB	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OU	NOV	DEZ	ANO	INICIO	12 MESES
	FUNDO	1,10%	1,00%	0,97%	1,02%									4,16%	12,28%	11,46%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%									4,07%	12,26%	11,49%
	% CDI	108,9%	101,3%	101,3%	96,8%									102,0%	100,2%	99,7%
	CDI+ (A.A.)	1,03%	0,16%	0,17%	-0,43%									0,25%	0,02%	-0,03%

2024		JAN	FEV	MAR	AB	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OU	NOV	DEZ	ANO	INICIO	12 MESES
	FUNDO				0,78%	0,84%	0,81%	0,95%	0,88%	0,85%	0,89%	0,79%	0,74%	7,80%	7,80%	
	CDI				0,73%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	7,86%	7,86%	
	% CDI				107,5%	101,3%	102,6%	105,0%	101,6%	101,7%	96,1%	100,2%	79,7%	99,2%	99,2%	
	CDI+ (A.A.)				0,76%	0,13%	0,25%	0,50%	0,16%	0,17%	-0,39%	0,02%	-2,23%	-0,09%	-0,09%	

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

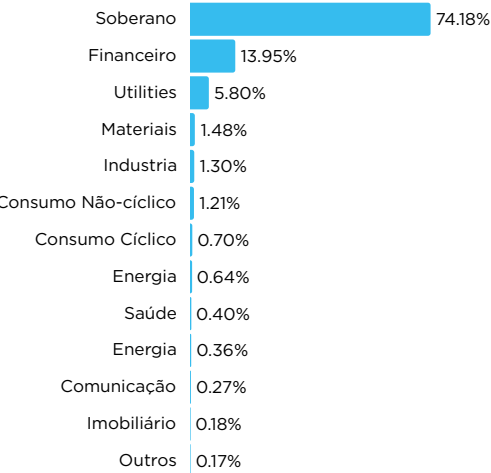


POSICIONAMENTO E PERFORMANCE

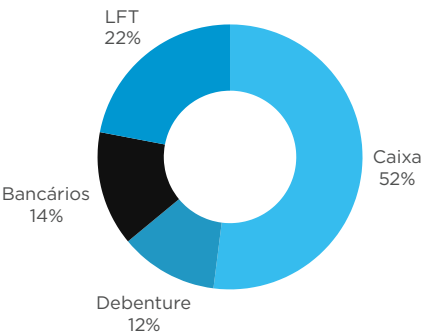
Atribuição de Performance: Em abril, o Legato Liquidez completou seu primeiro ano de operação. No mês, o fundo apresentou uma performance anualizada de CDI - 0,43% (equivalente a 96,8% do CDI). No acumulado de 2025, o fundo registra um desempenho de CDI + 0,25% (102% do CDI), superando sua meta de retorno. Entre os destaques positivos, contribuíram para a performance o fechamento de spread no book corporativo, com papéis como Eletrobrás e Localiza. Por outro lado, o principal detrator do mês foi o book de LFTs, impactado pela abertura de spreads nas taxas desses títulos.

Posicionamento: Mantemos uma alocação elevada em caixa, LFTs e títulos bancários de curto prazo, com uma estratégia de redução da duration da carteira, atualmente em 0,6 anos. Essa decisão reflete nossa leitura de que os spreads de crédito, na maioria dos papéis high grade, oferecem hoje um risco-retorno menos atrativo.

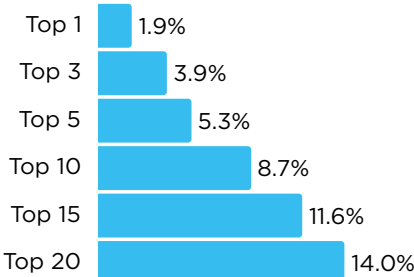
PERFORMANCE



CLASSE DE ATIVOS



DIVERSIFICAÇÃO



INFORMAÇÕES GERAIS		INFORMAÇÕES MOVIMENTAÇÕES		PERFORMANCE	
Data de Início	4/abr/24	Horário Limite de Movimentação	16h00	Valor Inicial da Cota	1,0000000
Aplicação Mínima	R\$ 100,00	Tributação	Longo Prazo	Valor da Cota	1,1227696
Movimentação Mínima	R\$ 100,00	Classificação Anbima	Renda Fixa Referenciada DI	Patrimônio Líquido (PL)	R\$ 667.318.690
Saldo Mínimo	R\$ 100,00	Código Anbima	550.191	Meses Positivos	13
Cotização Aplicação	D + 0	Custódia	S3 CACEIS BRASIL DTVM S.A.	Meses Negativos	0
Cotização Resgate	D + 0	Administração	S3 CACEIS BRASIL DTVM S.A.	Meses Acima do CDI	10
Liquidação Resgate	D + 0	Gestão	Paramis BR Investimentos LTDA.	Meses Abaixo do CDI	3
Taxa de Administração	0,35%a.a.	Auditoria	ERNST & YOUNG S/S LTA.	Maior Retorno Mensal	1,10%
Taxa de Custódia	-	CNPJ Fundo	54.022.134/0001-32	Menor Retorno Mensal	0,74%
Público Alvo	Investidores em Geral	Dados Bancários	Ag: 2271 C/C: 13014282-9 Banco: (033) Santander	Taxa de Performance	-
Taxa máxima de Administração/Gestão: 2,93%					

ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



COMENTÁRIO DO GESTOR

O mês de abril de 2025 foi marcado por alta volatilidade nos mercados internacionais e locais, o que se deve, em especial, ao “Liberation Day” – evento no qual o presidente americano Donald Trump anunciou sua nova política comercial, com caráter bastante protecionista e retaliatório. A repercussão imediata foi de queda acentuada nas bolsas globais, desvalorização do dólar e aumento das expectativas de inflação e recessão nos Estados Unidos. Na sequência, a China anunciou medidas de retaliação, o que levou os EUA a elevarem ainda mais as tarifas sobre importações chinesas — seguidos por reação similar da China.

Neste cenário, a bolsa brasileira se destacou positivamente, com alta de 3,7% em abril (S&P 500: -0,8%; Dow Jones: -3,2%). No acumulado do ano, o Ibovespa registra valorização de 12,3%, enquanto o S&P 500 e o Dow Jones acumulam quedas de 5,3% e 4,4%, respectivamente. Monitoramos de perto a performance e captação da indústria de ações locais, já que um sustentado bom desempenho dos ativos de risco locais pode ter reflexo sobre o fluxo de recursos para os fundos de crédito, com eventual pressão altista sobre os spreads.

Em relação a juros, embora as políticas protecionistas americanas sejam, por definição, inflacionárias – o que tenderia a gerar abertura das curvas –, o temor de uma recessão global tem prevalecido, exercendo pressão baixista sobre as curvas de juros; no mês de abril, os vértices de 2, 5 e 10 anos das curvas pré-fixadas locais tiveram fechamento de 117, 109 e 97 bps, respectivamente, em relação ao final de março.

Neste contexto, o mercado de crédito manteve uma dinâmica positiva no mês, impulsionado pelo elevado patamar dos juros reais e nominais, que torna os retornos dos ativos de crédito bastante atrativos – em especial, os incentivados. No mês, o IDEX-JGP registrou leve fechamento de 6 bps, acumulando 41 bps de fechamento em 2025.

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 pode acabar financiando a rotação para outras classes, o que poderia resultar em resgates nos fundos de crédito de altíssima liquidez e gerar abertura nos spreads dos ativos.

Considerando o panorama traçado, nossa carteira está posicionada de maneira defensiva, em papéis de empresas com posições competitivas vantajosas e balanços sólidos.

ACESSE NOSSOS CONTEÚDOS



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 Paramis BR Investimentos. Esta carta não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa ou um compromisso da Paramis 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 logos das empresas investidas foram utilizados como mera ilustração, podendo ser marca registrada de cada empresa.