

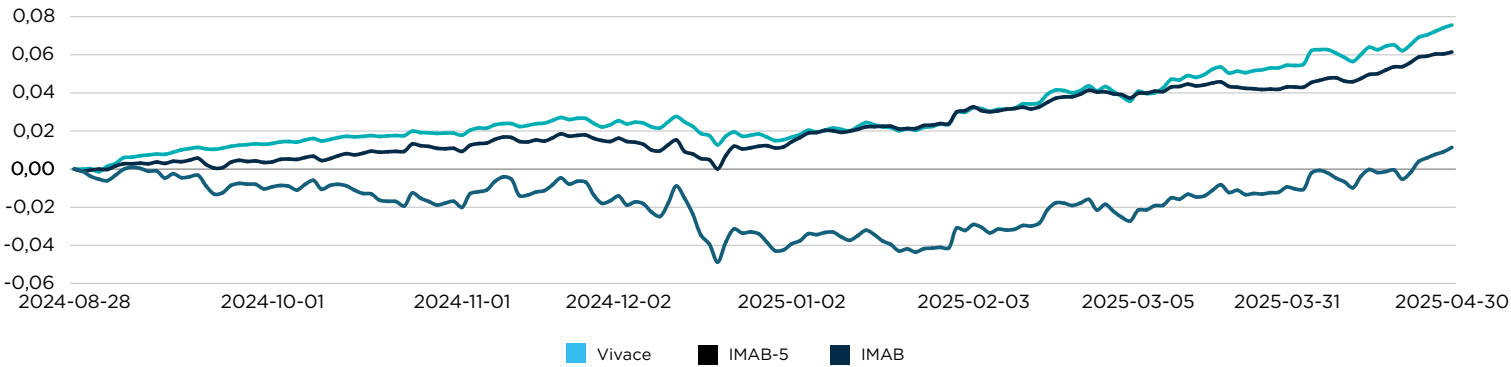
DESCRIÇÃO DO FUNDO

O objetivo do Vivace CIC CI RF Infraestrutura é gerar rendimentos isentos aos cotistas aplicando em títulos privados ligados ao setor de infraestrutura, tais como debêntures incentivadas e outros ativos permitidos em regulamento.

TABELA DE RENTABILIDADE

2025		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO	12 MESES
	FUNDO	1,12%	0,80%	1,82%	1,99%									5,92%	7,56%	
	IMAB-5	1,01%	0,65%	0,55%	1,76%									4,92%	6,15%	
	% IMAB-5	111,3%	123,6%	331,5%	113,0%									119,7%	122,1%	
	IMAB-5+ (A.A.)	1,31%	1,95%	18,19%	2,91%									2,98%	2,01%	
	% IMAB	111,3%	0,50%	1,84%	2,09%									5,62%	1,14%	
	IMAB+ (A.A.)	1,31%	159,4%	98,8%	95,3%									105,3%	644,0%	
	IMAB+ (A.A.)	1,31%	3,84%	-0,30%	-1,22%									0,90%	9,73%	
2024		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO	12 MESES
	FUNDO								0,02%	1,28%	0,58%	0,44%	-0,77%	1,54%	1,54%	
	IMAB-5								-0,05%	0,40%	0,74%	0,36%	-0,28%	1,17%	1,17%	
	% IMAB-5								-36,9%	316,5%	78,4%	122,4%	275,4%	132,0%	132,0%	
	IMAB-5+ (A.A.)								9,56%	11,00%	-1,73%	1,06%	-5,73%	1,10%	1,10%	
	% IMAB								-0,38%	-0,67%	-0,65%	0,02%	-2,62%	-4,24%	-4,24%	
	IMAB+ (A.A.)								-5,2%	-190,4%	-88,5%	1940,3%	29,1%	-35,4%	-35,4%	
	IMAB+ (A.A.)								65,14%	26,22%	14,43%	5,63%	25,36%	18,75%	18,75%	

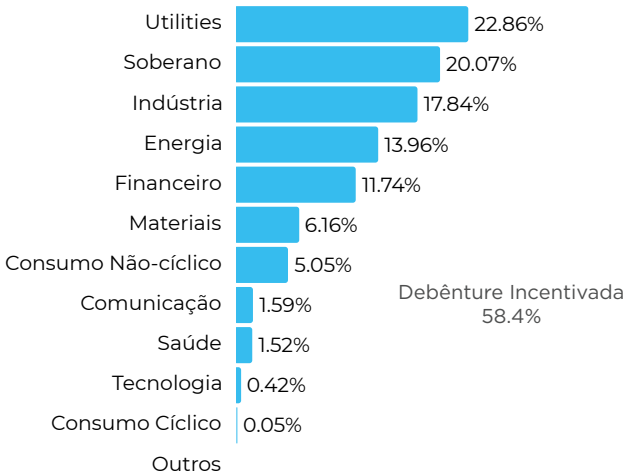
GRÁFICO DE RENTABILIDADE



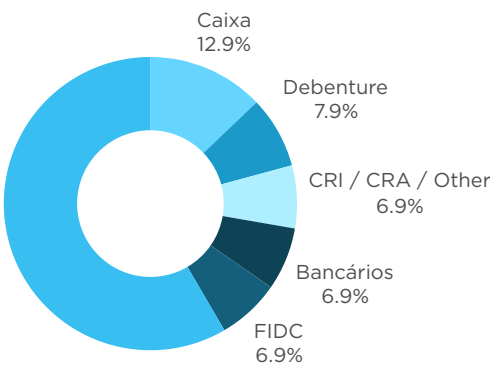
POSICIONAMENTO E PERFORMANCE

Atribuição de Performance: Em abril, o fundo registrou uma performance anualizada de 113% (equivalente a IMAB-5 +2,91%) e, desde o início, 122,1% (equivalente a IMAB-5 +2,01%, superando seu retorno-alvo e benchmark em ambas as janelas de observação. Um dos fatores que contribuíram para a performance foi o temor de uma recessão global tem prevalecido, exercendo pressão queda sobre as curvas de juros. Além disso, 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. Com destaque positivo para os ativos Pax Aeroportos e PRS. Posicionamento: Seguimos reduzindo a duration da carteira, hoje em 3,6 anos e direcionando recursos para operações com robusta estrutura de garantias, dado nosso entendimento de que os spreads de crédito, em grande parte dos papéis high grade, oferecem um risco-retorno pouco atrativo no momento.

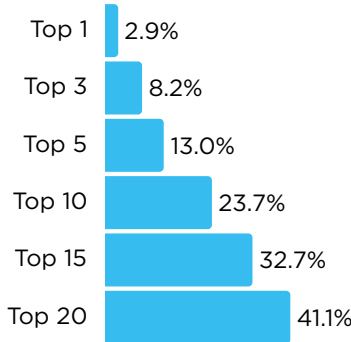
PERFORMANCE



CLASSE DE ATIVOS



DIVERSIFICAÇÃO



INFORMAÇÕES GERAIS

Data de Início	28/ago/24
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 + 29
Liquidação Resgate	D+1
Taxa de Administração	0,95%a.a.
Taxa de Custódia	-
Público Alvo	Investidores Qualificados
Taxa máxima de Administração/Gestão:	2,93%

INFORMAÇÕES MOVIMENTAÇÕES

Horário Limite de Movimentação	15h00
Tributação	Longo Prazo
Classificação Anbima	Multimercados Estratégia Livre
Código Anbima	550.191
Custódia	S3 CACEIS BRASIL DTVM S.A
Administração	S3 CACEIS BRASIL DTVM S.A
Gestão	Paramis BR Investimentos LTDA.
Auditoria	ERNST & YOUNG S/S LTDA.
CNPJ Fundo	54.026.669/0001-81
Dados Bancários	Ag: 2271 C/C: 13014267-8 Banco: (033) Santander

PERFORMANCE

Valor Inicial da Cota	1.0000000
Valor da Cota	1,0755590
Patrimônio Líquido (PL)	R\$ 11.799.668
PL Médio - 12 Meses	Fundo com menos de 12 meses
Índice de Sharpe - 12 Meses	Fundo com menos de 12 meses
Volatilidade - 12 Meses	Fundo com menos de 12 meses
Meses Positivos	8
Meses Negativos	1
Meses Acima do IMAB-5	5
Meses Abaixo do IMAB-5	4
Meses Acima do IMAB	7
Meses Abaixo do IMAB	2
Maior Retorno Mensal	1,99%
Menor Retorno Mensal	-0,77%

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.