

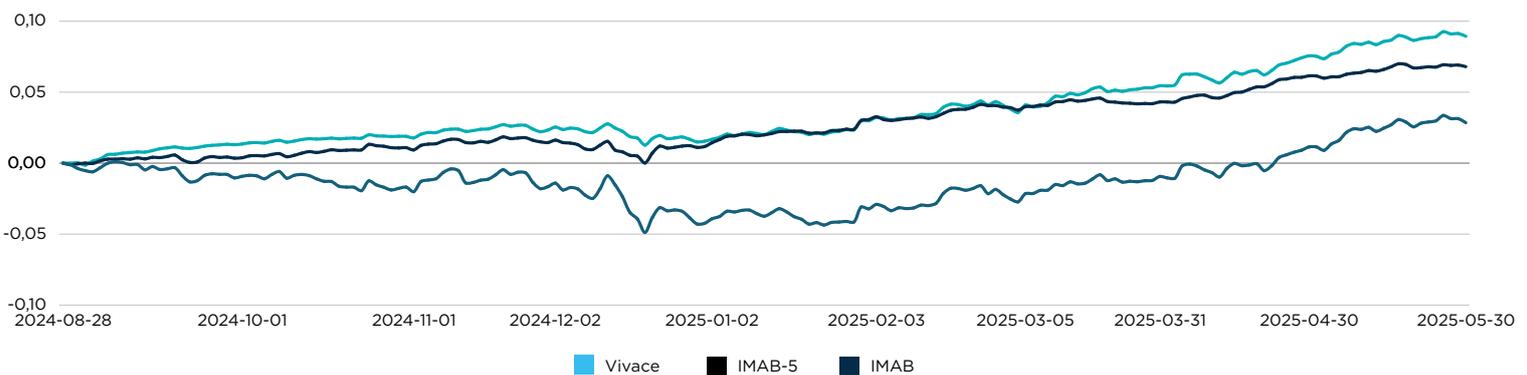
## DESCRIÇÃO DO FUNDO

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

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO	12 MESES
		2025	FUNDO	1,12%	0,80%	1,82%	1,99%	1,29%								7,29%
IMAB-5	1,01%	0,65%	0,55%	1,76%	0,62%									5,57%	6,80%	
% IMAB-5	111,3%	123,6%	331,5%	113,0%	208,8%									129,8%	130,2%	
IMAB-5+ (A.A.)	1,31%	1,95%	18,19%	2,91%	8,34%									4,06%	2,70%	
% IMAB	111,3%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%									7,41%	2,85%	
IMAB+ (A.A.)	1,31%	159,4%	98,8%	95,3%	76,3%									98,5%	304,7%	
IMAB+ (A.A.)	1,31%	3,84%	-0,30%	-1,22%	-4,67%									-0,27%	8,02%	
2024	FUNDO	1,12%							0,02%	1,28%	0,58%	0,44%	-0,77%	1,54%	1,54%	
IMAB-5	1,01%								-0,05%	0,40%	0,74%	0,36%	-0,28%	1,17%	1,17%	
% IMAB-5	111,3%								-36,9%	316,5%	78,4%	122,4%	275,4%	132,0%	132,0%	
IMAB-5+ (A.A.)	1,31%								9,56%	11,00%	-1,73%	1,06%	-5,73%	1,10%	1,10%	
% IMAB	111,3%								-0,38%	-0,67%	-0,65%	0,02%	-2,62%	-4,24%	-4,24%	
IMAB+ (A.A.)	1,31%								-5,2%	-190,4%	-88,5%	1940,3%	29,1%	-35,4%	-35,4%	
IMAB+ (A.A.)	1,31%								65,14%	26,22%	14,43%	5,63%	25,36%	18,75%	18,75%	

## GRÁFICO DE RENTABILIDADE

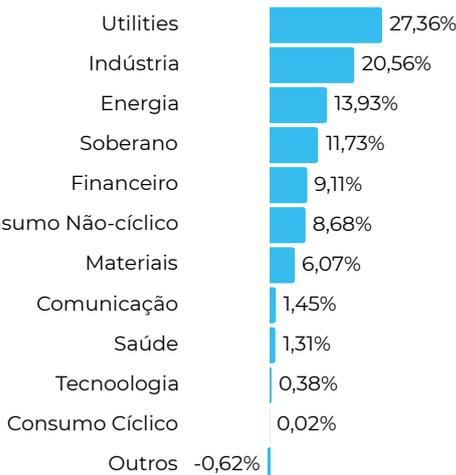


## POSICIONAMENTO E PERFORMANCE

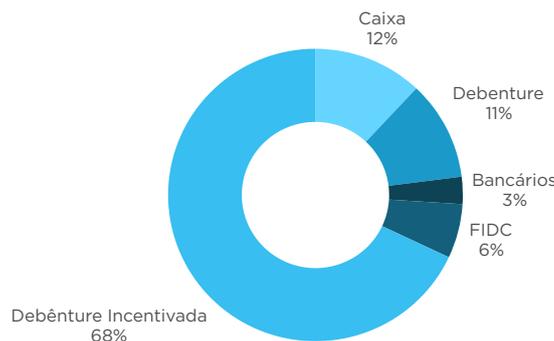
**Atribuição:** Em maio, o fundo registrou uma performance anualizada de IMAB-5 +8,3% (208% do IMAB5) e, desde o início, acumula IMAB-5 +2,70% (130,2% do IMAB-5). Em relação ao IMAB, o fundo registrou performance anualizada de IMAB -4,6% (76,3% do IMAB) no mês, e, desde o início, acumula IMAB +8,02% (304,7% do IMAB).

**Performance:** Seguimos reduzindo a duration da carteira 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.

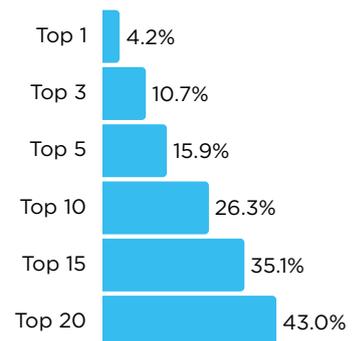
## PERFORMANCE



## 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	1,0894361
Patrimônio Líquido (PL)	R\$ 13.043.584
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	9
Meses Negativos	1
Meses Acima do IMAB-5	6
Meses Abaixo do IMAB-5	4
Meses Acima do IMAB	7
Meses Abaixo do IMAB	3
Maior Retorno Mensal	1,99%
Menor Retorno Mensal	-0,77%

COMENTÁRIO DO GESTOR

O mês de maio de 2025 foi marcado por uma relativa estabilização nos mercados internacionais, após os fortes choques ocorridos em abril, com o anúncio de algum recuo na política comercial americana. Apesar da trégua temporária na escalada tarifária entre Estados Unidos e China, o ambiente global segue desafiador, com elevada incerteza quanto ao crescimento econômico e às trajetórias de inflação. Ainda assim, os mercados reagiram de forma mais construtiva, com o S&P 500 registrando alta de 6,2% no mês, refletindo a combinação de resultados corporativos positivos e da expectativa de que o Federal Reserve possa iniciar um ciclo de cortes de juros no segundo semestre. Já o DXY, que mede o desempenho do dólar frente a uma cesta de seis moedas fortes, caiu 0,14% no mês.

No Brasil, os ativos de risco continuaram a apresentar desempenho robusto, com o Ibovespa subindo 1,45% em maio, sustentado pelo fluxo de investidores locais. Simultaneamente, o real registrou leve depreciação frente ao dólar, de 0,90%. Ao longo do mês, o governo federal anunciou uma série de medidas na tentativa de equilibrar o orçamento, como o aumento do IOF em operações de crédito para empresas, fim da isenção de IOF para aportes acima de R\$ 50 mil mensais em planos VGBL, entre outras, concomitante ao contingenciamento de R\$ 31 bilhões de despesas para o cumprimento da meta fiscal. No entanto, tais medidas foram muito mal-recebidas pelo poder legislativo. O mercado também reagiu negativamente, dando mais peso à elevação do IOF do que ao contingenciamento de despesas. Desde então ocorreram recuos parciais do governo em relação ao IOF, mas com sinalização de maiores contingenciamentos, o que exacerbou a crise política entre Congresso e Executivo. Esses eventos adicionaram ruído ao cenário fiscal e passaram a ser monitorados de perto pelos investidores, dado seu potencial impacto sobre a trajetória de consolidação das contas públicas.

No mercado de juros, apesar da elevada volatilidade ao longo do mês, os movimentos foram relativamente contidos quando comparados ao fechamento de abril. Os vértices mais curtos apresentaram abertura moderada (elevação de juros), com destaque para o vencimento de 2 anos, que subiu cerca de 10 bps, enquanto os prazos mais longos registraram leve fechamento.

Os fundos de crédito privado e de infraestrutura - especialmente os mais líquidos - tiveram mais um mês de captação líquida bastante positiva. Como reflexo desse movimento, os spreads de crédito, medidos pelo Idex-JGP, recuaram 14 pontos-base no mês, acumulando uma queda de 54 pontos-base no ano.

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 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 logotipos das empresas investidas foram utilizados como mera ilustração, podendo ser marca registrada de cada empresa.