

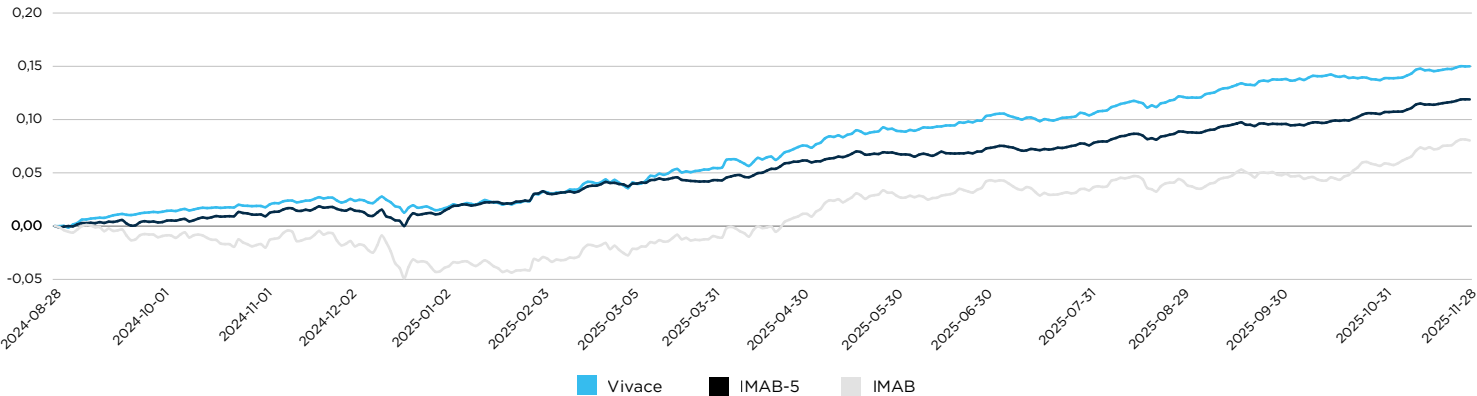
DESCRIÇÃO DO FUNDO

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%	1,29%	1,27%	0,07%	1,56%	1,46%	0,11%	0,98%		13,25%	15,00%	12,51%
2024	IMAB-5	1,01%	0,65%	0,55%	1,76%	0,62%	0,45%	0,29%	1,18%	0,66%	1,03%	1,08%		10,60%	11,89%	10,24%
	% IMAB-5	111,3%	123,6%	331,5%	113,0%	208,8%	284,5%	23,7%	131,0%	221,7%	10,6%	91,1%		123,5%	124,4%	120,9%
	IMAB-5+ (A.A.)	1,31%	1,95%	18,19%	2,91%	8,34%	10,89%	-2,39%	4,48%	9,54%	-9,51%	-1,26%		2,63%	2,21%	2,06%
	% IMAB	111,3%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	0,54%	1,05%	2,04%		12,82%	8,04%	10,02%
	IMAB+ (A.A.)	1,31%	159,4%	98,8%	95,3%	76,3%	98,2%	-8,6%	185,5%	270,3%	10,4%	48,2%		103,1%	180,7%	123,4%
	IMAB+ (A.A.)	1,31%	3,84%	-0,30%	-1,22%	-4,67%	-0,29%	9,94%	8,91%	11,02%	-9,71%	-12,95%		0,41%	5,10%	2,26%
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%	

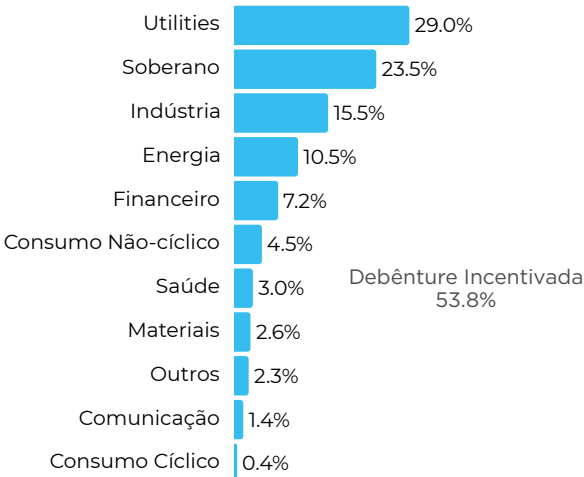
GRÁFICO DE RENTABILIDADE



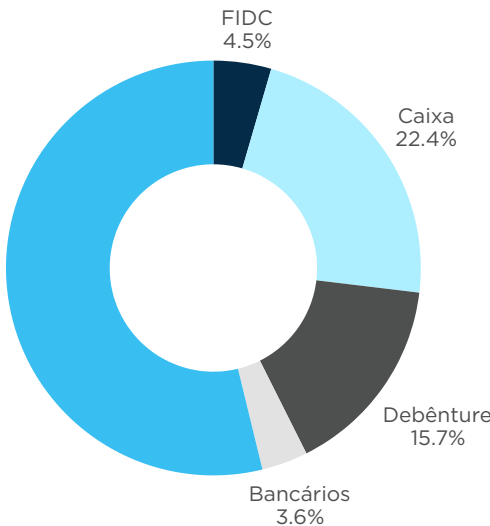
ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



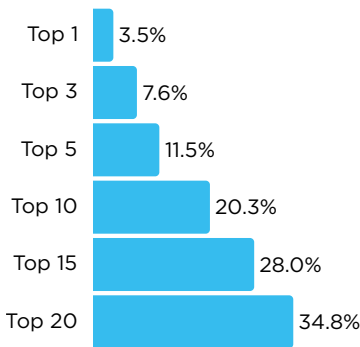
EXPOSIÇÃO SETORIAL



CLASSE DE ATIVOS



DIVERSIFICAÇÃO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

No mês de novembro, com o forte fechamento das curvas de juros reais - especialmente nos vértices longos - o IMAB teve rentabilidade de +2,04%, enquanto o IMAB5 e o CDI tiveram retornos menores, de +1,08% e +1,05%, respectivamente. Considerando nossos hedges atuais, cuja ideia é aproximar a duration do fundo ao IMAB5, a rentabilidade do Vivace CIC foi de +0,98%, ou 91,1% do IMAB5. Em relação ao IMAB5, o book de debêntures contribuiu com +33 bps de alpha para o fundo, mesmo em meio a uma abertura de spreads nas debêntures incentivadas de cerca de 10 bps, conforme descrito na seção *Comentário do Gestor*. Ao mesmo tempo, os hedges detraíram 34 bps e os ativos de crédito estruturado trouxeram +1,1 bps.

É importante destacar que, conforme mencionado em comentários anteriores, já antecipávamos a possibilidade de um movimento de abertura de spreads, uma vez que os prêmios estavam pouco atrativos. Por esse motivo, mantivemos a menor alocação permitida pela regulação em debêntures incentivadas — o que mitigou perdas mais expressivas, observadas em outros fundos da indústria. Após essa correção, o nível de carregamento da carteira se tornou mais atrativo, configurando um ponto de partida mais favorável para os próximos meses.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Em novembro, os mercados globais e locais operaram sob um ambiente mais construtivo, impulsionado pelo fim do shutdown nos Estados Unidos e pela crescente confiança de que o ciclo de flexibilização monetária no Brasil pode ser retomado no início de 2026.

No exterior, o Congresso dos Estados Unidos aprovou, na segunda semana do mês, um acordo provisório para financiar o governo federal e encerrar o shutdown iniciado em 1º de outubro. O impasse — o mais longo da história — havia afetado de forma significativa a prestação de serviços essenciais e a divulgação de indicadores macroeconômicos, gerando ruído adicional sobre a sustentabilidade fiscal americana. A solução, embora temporária, retirou um importante fator de incerteza e permitiu a retomada gradual da normalização estatística, ajudando na leitura da atividade e da inflação no final do ano.

No Brasil, o mês foi marcado por uma melhora relevante no sentimento de mercado. Os dados de inflação vieram mais benignos na margem, com redução da inflação acumulada que derivou de descompressão tanto em preços administrados como em preços livres, reforçando a percepção de que o processo desinflacionário segue em andamento. Os cenários prospectivos atuais indicam uma probabilidade relevante de que a inflação de 2025 se mantenha dentro da banda de tolerância das metas. Esse conjunto de fatores, somado à comunicação recente do Banco Central, alimentou a expectativa de que o Comitê volte a cortar juros no primeiro trimestre de 2026, caso o cenário prospectivo se mantenha favorável.

Neste cenário, a curva de juros apresentou fechamento expressivo ao longo de novembro, enquanto o Ibovespa registrou forte valorização (+6,4%), acompanhando o apetite maior por risco e a rotação setorial em direção a empresas mais sensíveis a juros.

No mercado de crédito local, o mês apresentou dinâmicas distintas entre os diferentes segmentos. As debêntures atreladas ao CDI registraram fechamento, com os spreads médios recuando cerca de 25 bps — de DI + 1,20% para aproximadamente DI + 0,95% — segundo o ABC Research. Já as debêntures incentivadas tiveram mais um mês de abertura, ainda que em intensidade menor do que a observada anteriormente; os spreads abriram cerca de 10 bps no período, de NTNB -0,22% para NTNB -0,11%.

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 em Geral
Taxa máxima de Administração/Gestão:	3% a.a.

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	55.035.808/0001-04
Dados Bancários	Ag: 2271 C/C: 13014801-4 Banco: (033) Santander

PERFORMANCE

Valor Inicial da Cota	1.0000000
Valor da Cota	1,1499872
Patrimônio Líquido (PL)	R\$ 24.137.673
Volatilidade - 12 Meses	2,6%
Meses Positivos	15
Meses Negativos	1
Meses Acima do IMAB-5	9
Meses Abaixo do IMAB-5	7
Meses Acima do IMAB	10
Meses Abaixo do IMAB	6
Maior Retorno Mensal	1,99%
Menor Retorno Mensal	-0,77%

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