

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.

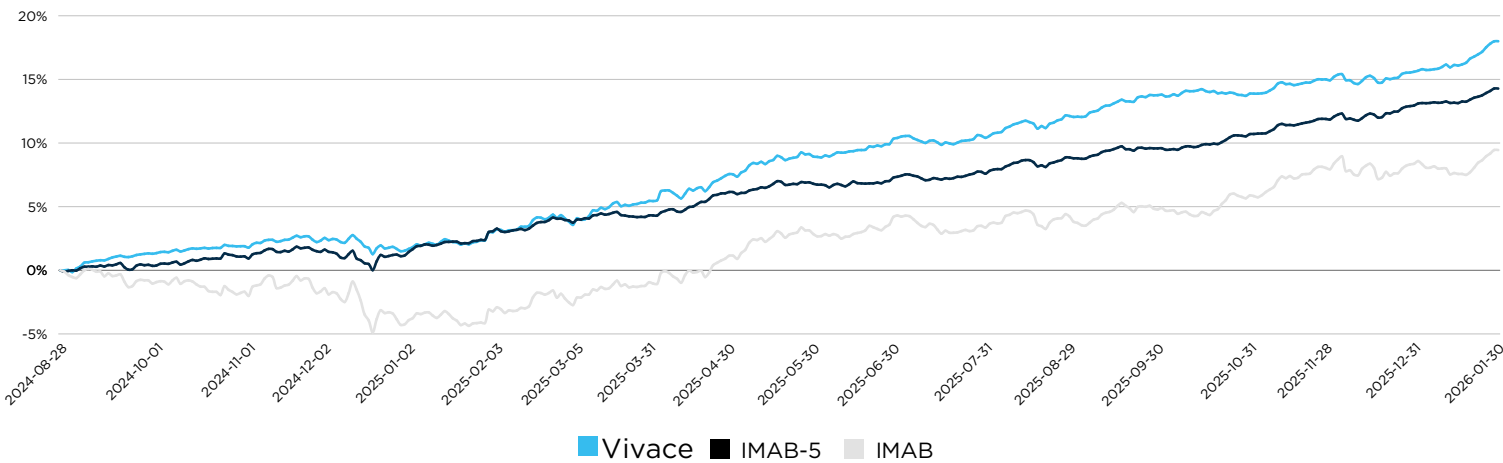
TABELA DE RENTABILIDADE

2026		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO	12 MESES
	FUNDO	2,15%												2,15%	18,09%	14,66%
	IMAB-5	1,20%												1,20%	14,31%	10,97%
	% IMAB-5	178,1%												178,1%	124,3%	131,4%
	IMAB-5+ (A.A.)	11,87%												11,87%	2,30%	3,33%
	IMAB	1,00%												1,00%	9,45%	12,94%
	% IMAB	214,6%												214,6%	184,1%	112,5%
	IMAB+ (A.A.)	14,64%												14,64%	5,47%	1,53%

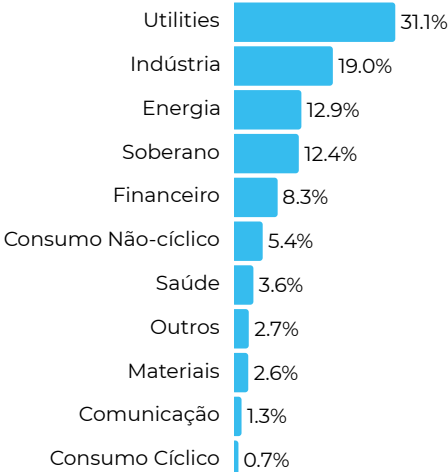
2025		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO	12 MESES
	FUNDO	1,42%	0,56%	1,82%	1,99%	1,29%	1,27%	0,07%	1,56%	1,46%	0,11%	0,98%	0,52%	13,84%	15,60%	13,84%
	IMAB-5	1,88%	0,65%	0,55%	1,76%	0,62%	0,45%	0,29%	1,18%	0,66%	1,03%	1,08%	0,95%	11,65%	12,95%	11,65%
	% IMAB-5	75,6%	86,5%	331,5%	113,0%	208,8%	284,5%	23,7%	131,0%	221,7%	10,6%	91,1%	54,8%	117,6%	119,0%	117,6%
	IMAB-5+ (A.A.)	-5,07%	-1,10%	18,19%	2,91%	8,34%	10,89%	-2,39%	4,48%	9,54%	-9,51%	-1,26%	-4,76%	1,96%	1,74%	1,96%
	IMAB	1,07%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	0,54%	1,05%	2,04%	0,31%	13,17%	8,37%	13,17%
	% IMAB	133,0%	111,5%	98,8%	95,3%	76,3%	98,2%	-8,6%	185,5%	270,3%	10,4%	48,2%	169,2%	104,8%	180,3%	104,8%
	IMAB+ (A.A.)	4,09%	0,73%	-0,30%	-1,22%	-4,67%	-0,29%	9,94%	8,91%	11,02%	-9,71%	-12,95%	2,45%	0,59%	4,93%	0,59%

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								-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%	

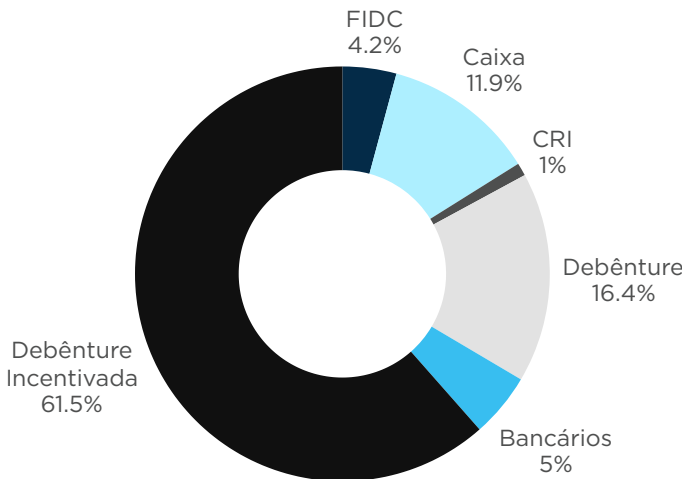
GRÁFICO DE RENTABILIDADE



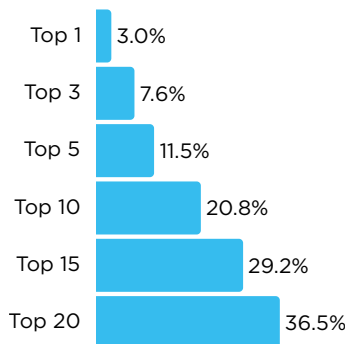
EXPOSIÇÃO SETORIAL



CLASSE DE ATIVOS



DIVERSIFICAÇÃO



ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



POSICIONAMENTO E PERFORMANCE

No mês de janeiro, os vértices mais curtos da curva de juros reais apresentaram fechamento de cerca de 17 bps, enquanto os vértices intermediários fecharam, em média, 8 bps, de forma que o IMA-B teve desempenho inferior ao do IMA-B 5 no período (+0,99% versus +1,20%). Considerando nossos hedges atuais, cuja ideia é aproximar a duration do fundo ao IMAB5, a rentabilidade do Vivace CIC foi de +2,15%, ou 178,1% do IMAB5.

No acumulado do mês, em relação ao IMA-B 5, o book de debêntures foi o principal gerador de valor, contribuindo com +101 bps de alpha para o fundo, seguido pelos hedges (+14 bps) e pelos ativos de crédito estruturado (+10 bps). Destacamos as alocações recentes em Petro Rio, Ecovias Leste Paulista, Mottu e Equatorial Pará.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Em janeiro, o ambiente macroeconômico internacional seguiu marcado por elevada incerteza e por um ajuste fino nas expectativas quanto ao ciclo de juros nos Estados Unidos. O Federal Reserve manteve a taxa básica de juros inalterada na faixa de 3,50%–3,75% a.a., em decisão dividida (10 votos pela manutenção e 2 votos por um corte de 25bps). A autoridade monetária reconheceu a resiliência da atividade econômica, alguma estabilização do mercado de trabalho após sinais recentes de enfraquecimento e uma inflação ainda elevada, embora com a avaliação de que parte das pressões recentes decorre de efeitos associados a tarifas, potencialmente temporários.

A decisão ocorreu em um contexto político mais tenso, marcado por declarações públicas do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, em defesa da independência do banco central diante de pressões externas crescentes, lideradas pelo presidente Donald Trump. Esse movimento intensificou o debate sobre a autonomia da autoridade monetária e passou a integrar o radar dos mercados. Apesar desse ambiente mais ruidoso, o Fed reiterou sua postura de autonomia institucional, indicando que decisões seguirão condicionadas à evolução dos indicadores macroeconômicos, o que mantém elevada a sensibilidade dos ativos globais às próximas sinalizações de política monetária.

Nesse contexto, a leitura predominante passou a ser de manutenção dos juros nas próximas reuniões, com a discussão sobre novos cortes migrando para o segundo trimestre de 2026.

No Brasil, o fechamento do IPCA de 2025 e a divulgação do IPCA-15 de janeiro reforçaram uma leitura de desinflação gradual, porém ainda pouco disseminada. O IPCA avançou 0,33% em dezembro, encerrando 2025 com alta acumulada de 4,26%, em linha com as expectativas e dentro do regime de metas. A composição, contudo, permaneceu desafiadora. A inflação mostrou dinâmicas bastante distintas entre preços administrados e livres, com pressão relevante no primeiro grupo e desaceleração apenas moderada no segundo. Dentro dos preços livres, observou-se uma redução da inflação de bens, contrastando com a persistência da inflação de serviços em patamar elevado, reflexo de sua elevada inércia e de um mercado de trabalho ainda relativamente apertado.

O IPCA-15 de janeiro trouxe sinais mais favoráveis na margem. O índice avançou 0,20%, abaixo das expectativas, levando a inflação acumulada em 12 meses a 4,50%. Apesar da aceleração nessa métrica, fortemente influenciada por efeitos de base nos preços administrados, a composição foi benigna. Destaca-se a desaceleração da inflação de serviços, inclusive em suas métricas subjacentes, ainda que parte relevante do alívio tenha sido explicada por itens voláteis, como passagens aéreas. Nos preços livres, a inflação mensal foi inferior à observada no mesmo período do ano anterior, refletindo continuidade do processo desinflacionário, ainda que de forma não linear.

Os dados do mercado de trabalho começaram a indicar sinais de ajuste. O CAGED registrou fechamento líquido de vagas formais em dezembro acima do esperado, consolidando um menor ritmo de geração de empregos ao longo de 2025. Embora o nível de ocupação siga elevado, a desaceleração gradual do mercado formal é um movimento necessário para a convergência mais consistente da inflação e para a abertura de espaço a um ciclo sustentável de flexibilização monetária. No conjunto, os dados recentes reforçam a avaliação de que a desinflação avança, mas de forma lenta, concentrada, e ainda insuficiente para permitir cortes de juros mais rápidos ou profundos.

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.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No mercado de crédito local, o principal destaque de janeiro foi o expressivo fechamento de 45 bps nos spreads das debêntures incentivadas, segundo dados do ABC Research. Apesar de uma captação mais moderada dos fundos de infraestrutura no mês, de R\$ 7,6 bilhões, esses veículos seguem com níveis de alocação ainda baixos e necessidade de investir os recursos para fins de enquadramento regulatório. Considerando o forte volume captado ao longo de 2025, esse fator tem sustentado uma demanda reprimida relevante por debêntures incentivadas, que, em um ambiente de mercado primário mais tímido — com emissões de R\$ 45 bilhões em janeiro, frente a R\$ 83 bilhões em dezembro — acabou se direcionando aos papéis disponíveis nas tesourarias e no mercado secundário, pressionando os spreads para baixo.

Já os fundos de crédito pós-fixados (CDI+) registraram captação líquida de R\$ 25,7 bilhões no mês, ainda de acordo com o ABC Research, acompanhada de abertura de 4 bps na mediana dos spreads – de 94 bps para 98 bps.

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	Paramís 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	1,18086013
Patrimônio Líquido (PL)	R\$ 26.443.125
Volatilidade - 12 Meses	2,6%
Meses Positivos	17
Meses Negativos	1
Meses Acima do IMAB-5	10
Meses Abaixo do IMAB-5	7
Meses Acima do IMAB	11
Meses Abaixo do IMAB	6
Maior Retorno Mensal	2,15%
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 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 logos das empresas investidas foram utilizados como mera ilustração, podendo ser marca registrada de cada empresa.