



CARTA MENSAL  
**CRÉDITO**  
AGOSTO 2026

**PARAMÍS**  
CAPITAL

 COMENTÁRIO DO GESTOR

Agosto começou com uma trégua tácita no Oriente Médio e terminou com a reabertura das hostilidades: EUA e Irã voltaram a trocar ofensivas no último fim de semana do mês, episódio seguido de novos bombardeios americanos já em 1º de setembro. Ainda que o governo norte-americano afirme ter reestabelecido o tráfego no Estreito de Ormuz, os preços de frete e seguros continuam refletindo uma situação longe da normalidade. O Brent encerrou agosto ao redor de US\$ 90,5/barril, alta de cerca de 3% no mês, e saltou 4,6% no primeiro pregão de setembro, a US\$ 94,65. O preço do petróleo permanece dominado pelo noticiário de curto prazo, dificultando a previsibilidade de para onde caminhará.

Sem reunião do FOMC no mês, o evento foi a primeira participação de Kevin Warsh no encontro de Jackson Hole, em 28 de agosto. Walsh afirmou que todas as medidas de inflação apontam que esta corre acima do objetivo de 2% e que o foco predominante do Fed deve estar na estabilização de preços, abrindo de forma mais clara do que antes a porta para altas de juros. A reação imediata foi de abertura na ponta curta da curva de juros norte-americana, e a reunião de 15 e 16 de setembro já embute cerca de um terço de probabilidade de alta da taxa de curto prazo.

O pano de fundo é o estresse na ponta longa da curva: a Treasury de 30 anos atingiu 5,34% em 18 de agosto, maior patamar em 19 anos, e a dívida bruta americana superou US\$ 40 trilhões. O anúncio de aumento das recompras nos vértices de 10-20 e 20-30 anos — de US\$ 2 bi para ao menos US\$ 4 bi por operação, entre 9 de setembro e 4 de novembro — deu alívio momentâneo, com o yield voltando a superar 5,28% no início de setembro. O episódio é relevante pela sinalização de incômodo do tesouro americano em relação aos níveis das taxas de juros de longo prazo.

No campo comercial, as tarifas seguem integralmente em vigor. Houve, contudo, alguma distensão diplomática e retomada das conversas técnicas em 31 de agosto, mas não há acordo nem sinalização de reversão a curto prazo, com a prioridade brasileira sendo ampliar a lista de exceções. Mantemos a leitura de que uma solução ampla é improvável no curto prazo, ainda mais diante do calendário eleitoral.

O IPCA de julho subiu 0,07% (ante 0,16% em junho), levando o acumulado em doze meses de 4,64% para 4,44%, de volta ao interior do intervalo de tolerância. A composição foi benigna— alimentação e bebidas recuaram 0,67% e combustíveis, 1,44% —, mas os serviços aceleraram de 7,13% para 7,29% e seguem como o principal ponto de resistência da cesta. Já o IPCA-15 de agosto surpreendeu com deflação de 0,40% (consenso de -0,30%), a menor leitura desde agosto de 2022, com as onze áreas pesquisadas em terreno negativo e o acumulado em doze meses cedendo de 4,52% para 4,24%.

Ainda em agosto o Copom reduziu a Selic em 0,25 p.p., para 14,00% a.a., por decisão unânime, no quarto corte consecutivo do ciclo iniciado em março, que acumula 1 ponto percentual em cinco meses. O corte estava integralmente precificado, mas o comunicado foi lido como mais duro do que o esperado, com o comitê indicando que a magnitude total do ciclo de calibração será estabelecida à luz de novas informações. Na pesquisa Focus de 31 de agosto, a mediana da Selic segue em 13,75% para o final de 2026 e 12,00% para 2027, com IPCA de 5,01% e PIB de 1,92%. Assim como os demais participantes do mercado, trabalhamos com um ciclo mais longo de juros nominais elevados.

A curva de juros doméstica voltou a ganhar inclinação. Na ponta curta, o DI jan/2027 fechou cerca de 20 bps, encerrando o mês a 13,615%, refletindo o arrefecimento da inflação, da atividade e a expectativa de novo corte em setembro. O meio da curva abriu cerca de 5 bps (jan/2029 a 14,175%) e a ponta longa, cerca de 10 bps (jan/2031 a 14,480%), em compasso com o comportamento das Treasuries e, ainda, com a incerteza eleitoral e fiscal. As pesquisas do fim do mês mostraram disputa mais acirrada, com a vantagem de Lula sobre Flávio Bolsonaro em eventual segundo turno caindo na média de 6,0 para 4,5 pontos no tracking geral. A curva a termo tem funcionado como o principal termômetro dessa incerteza, e as notícias a políticas vem aumentando a volatilidade intradiária.

No câmbio, o real devolveu parte da valorização de julho: o dólar encerrou agosto a R\$ 5,18, alta de cerca de 2,2% no mês e desvalorização de 5,6% no ano. O Ibovespa recuou 0,33%, aos 177.418,78 pontos, mantendo alta de 10,11% em 2026, num mês de dois tempos — onze sessões consecutivas de queda até 18 de agosto, abaixo dos 165 mil pontos no pior momento, seguidas de nove pregões seguidos de alta.

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

Os dados de atividade e emprego reforçaram a tese de arrefecimento. O Novo Caged registrou abertura de apenas 58,6 mil vagas formais em julho, bem abaixo do consenso (112-115 mil) e do saldo de junho (137,0 mil), no pior julho desde 2019; no acumulado do ano, 972,2 mil vagas contra 1,229 milhão em igual período de 2025 (-20,9%). A PNAD Contínua, por outro lado, apontou desocupação de 5,3%, nova mínima histórica. O IBC-Br de junho caiu 0,64% na margem, pior que o consenso (-0,50%), e o segundo trimestre fechou com avanço de apenas 0,2% contra 1,2% no primeiro.

No crédito privado local (não-incentivado), a partir de dados compilados por pesquisa do ABC Brasil Research, agosto registrou captação líquida de R\$ 18,1 bi na seleção de fundos monitorada, ante R\$ 16,9 bi em jul/26, com o acumulado do ano em R\$ 42,5 bi para uma amostra de 1.785 fundos e R\$ 2,65 tri de patrimônio líquido. No segmento de infraestrutura, o mesmo estudo aponta captação líquida de R\$ 0,4 bi, no primeiro resultado positivo em quatro meses, ante R\$ 0,9 bi em resgates em julho, com o ano ainda em R\$ 11,2 bi de resgates líquidos. Quanto aos spreads, houve fechamento de 32 bps na mediana dos ativos não isentos (de 121 para 89 bps) e de 7 bps nos isentos (de -1 para -8 bps sobre a NTN-B).

O ritmo de atividade no mercado primário segue fraco no comparativo anual. No mês, as emissões de Crédito Privado totalizaram R\$ 32,8 bi (R\$ 14 bi em FIDCs) vs. R\$ 42,3 bi de agosto de 2025.

O mercado secundário também segue com dinâmica menos pujante no comparativo anual, o volume somou R\$ 86,5 bi, contra R\$ 99,5 bi em julho. O fechamento agregado de spreads convive com dispersão diante da temporada de resultados: O ciclo prolongado de juros altos cobrando das estruturas mais alavancadas, melhorando o carregamento enquanto o fundamento de crédito piora.

No mês, o IDA-DI avançou 1,06% (104.3% do CDI) e o IDA-IPCA Infraestrutura 1,26% (119.9% do CDI). No ano, os índices acumulam rentabilidade nominal de 9,81% e 3.74% respectivamente.

Ao longo do mês, mantivemos o nível de caixa do portfólio, refletindo nossa disciplina na alocação de capital diante das condições atuais de mercado. Permanecemos avaliando oportunidades para a realocação desses recursos nos próximos meses, de forma gradual e seletiva, priorizando ativos que apresentem uma relação risco-retorno adequada e estejam alinhados aos critérios de investimento e à estratégia do fundo.

Ao longo do mês, mantivemos o nível de caixa do portfólio, refletindo nossa disciplina na alocação de capital diante das condições atuais de mercado. Permanecemos avaliando oportunidades para a realocação desses recursos nos próximos meses, de forma gradual e seletiva, priorizando ativos que apresentem uma relação risco-retorno adequada e estejam alinhados aos critérios de investimento e à estratégia do fundo.

COTAS E RENTABILIDADES FUNDOS FECHADOS - 31/08/2026

| Fundo  | Cota        | Mês    | Ano    | 6 meses | 12 meses | 24 meses | Início | PL (R\$ MM) |
|--------|-------------|--------|--------|---------|----------|----------|--------|-------------|
| RIFF11 | 9,03182124  | 1,02%  | 5,55%  | 2,81%   | 8,66%    | 19,32%   | 16,58% | 135,5       |
|        | IMAB5 +/- % | -3,1%  | -5,00% | -7,10%  | -4,10%   | -1,70%   | -3,3%  |             |
| PMIS11 | 932,28%     | 1,19%  | 7,44%  | 4,79%   | 13,17%   | 25,04%   | 30,80% | 138,0       |
|        | IMAB5 +/- % | -1,00% | -2,40% | -3,40%  | -0,10%   | 0,70%    | -0,6%  |             |

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.

COTAS E RENTABILIDADES FUNDOS ABERTOS - 31/08/2026

| Fundo                                  | Cota        | Mês    | Ano     | 6 meses | 12 meses | 24 meses | Início  | PL (R\$ MM) |
|----------------------------------------|-------------|--------|---------|---------|----------|----------|---------|-------------|
| Legato<br>Liquidez Ref.<br>DI          | 1,346188507 | 1,09%  | 9,26%   | 6,83%   | 14,48%   | 29,02%   | 34,62%  | 626,2       |
|                                        | %CDI        | 99,4%  | 99,3%   | 99,3%   | 99,0%    | 98,9%    | 99,5%   |             |
| Triade CIC<br>CIM CP                   | 1,35305358  | 1,03%  | 9,42%   | 7,25%   | 14,71%   | 29,68%   | 35,31%  | 135,84      |
|                                        | %CDI        | 110,4% | 101,9%  | 100,9%  | 100,7%   | 101,6%   | 104,4%  |             |
| Vivace CIC CI<br>Infra RF              | 1,23157204  | 1,20%  | 6,54%   | 3,86%   | 9,84%    | 23,13%   | 23,16%  | 22,4        |
|                                        | IMAB5 +/- % | -2,9%  | -4,0%   | -6,5%   | -2,6%    |          | 0,1%    |             |
| Cadenza<br>HY IQ FIF<br>CP             | 1,69324039  | 1,07%  | 9,45%   | 9,84%   | 23,13%   | 29,23%   | 69,32%  | 122,3       |
|                                        | %CDI        | 98,10% | 101,30% | 105,20% | 101,60%  | 99,50%   | 124,20% |             |
| Triade Prev<br>XP Seg FIC<br>FIM CP RL | 1,2029357   | 1,00%  | 9,16%   | 7,04%   | 14,23%   | -        | 20,29%  | 165,5       |
|                                        | %CDI        | 91,00% | 98,30%  | 102,20% | 97,40%   |          | 97,60%  |             |
| Cadenza Prev<br>XP Seg FIC<br>FIM CP   | 1,2065558   | 1,00%  | 9,15%   | 7,10%   | 14,21%   | -        | 20,66%  | 182,4       |
|                                        | %CDI        | 91,10% | 98,10%  | 103,00% | 97,30%   |          | 98,90%  |             |
| Icatu Triade<br>Prev FIC FIM<br>CP RL  | 1,1252233   | 0,92%  | 8,61%   | 6,39%   | -        | -        | 12,52%  | 6,6         |
|                                        | %CDI        | 91,00% | 98,30%  | 93,10%  |          |          | 95,20%  |             |
| Icatu<br>Cadenza Prev<br>FIC FIM CP    | 1,1245608   | 0,94%  | 8,72%   | 6,46%   | -        | -        | 12,46%  | 10,96       |
|                                        | %CDI        | 86,40% | 93,70%  | 94,00%  |          |          | 95,60%  |             |

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.



CARTA MENSAL  
**CRÉDITO**  
AGOSTO 2026

**PARAMÍS**  
CAPITAL