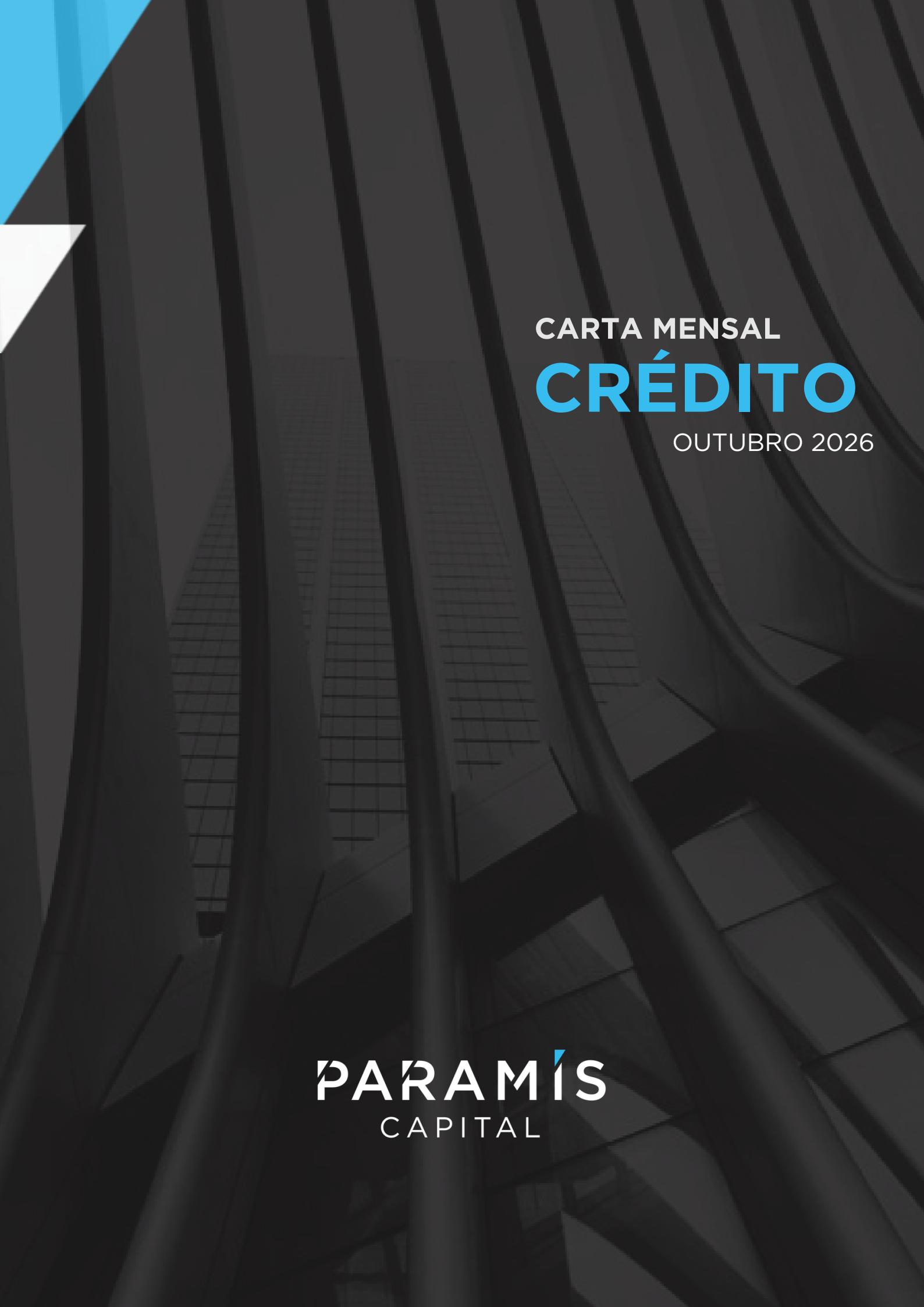


CARTA MENSAL

CRÉDITO

OUTUBRO 2026

PARAMÍS CAPITAL

COMENTÁRIO DO GESTOR

A situação no Estreito de Ormuz em outubro foi marcada por mais petroleiros atingidos na região, além de ataques às refinarias sauditas de Ras Tanura, Rabigh e a uma unidade de produção em Abqaiq por milicianos houthis. Pelo lado americano, ações militares . Não em razão do desenrolar dos eventos in loco ou avanços concretos na negociação com iranianos, mas por conta das eleições de mid-term nos EUA, que se encerram em 03/11 e nas quais os republicanos enfrentam o risco concreto de perder a liderança das duas casas legislativas. Não se pode descartar a possibilidade de acirramento do conflito após o pleito americano. O Brent encerrou outubro a US$ 117,64/barril, maior patamar em seis meses, alta de cerca de 13,6% no mês, após fechar setembro ao redor de US$ 103,5.

Em 28 de outubro, o FOMC manteve a taxa de juros na faixa de 3,75% a 4,00% a.a., após a alta de 25 bps de setembro. A decisão era esperada, mas a votação de 10 a 2, com dois membros defendendo nova alta de 25 bps, evidenciou divisão no comitê. O comunicado reiterou que a inflação “permanece elevada” e revisou a avaliação do crescimento para um “ritmo forte”. Kevin Warsh evitou dar qualquer sinalização sobre os próximos passos. Ao fim do mês, o mercado atribuía alta probabilidade a um novo aumento de 25 bps em dezembro.

Na curva de juros norte-americana, o estresse da ponta longa arrefeceu parcialmente em outubro. A Treasury de 10 anos encerrou o mês a 4,934%, cerca de 35 bps abaixo do fechamento de setembro, depois de operar acima de 5% em boa parte da segunda quinzena. No dia da decisão do FOMC, a Treasury de 2 anos recuou a 4,70% enquanto a Treasury de 30 anos subiu a 5,35%, refletindo a leitura de que ainda não há clareza sobre o nível adequado de juros a médio-longo prazos.

No campo comercial, as tarifas impostas pelos EUA ao Brasil seguem integralmente em vigor. O grupo de trabalho criado por Brasil e EUA em 30 de setembro, à margem da reunião ministerial do G20 em Milwaukee, depende de uma proposta norte-americana para definir a pauta de negociação, e sua criação, por si só, não altera a dinâmica vigente. Seguimos vendo uma solução ampla como improvável no curto prazo.

No Brasil, o principal assunto do mês foi a eleição presidencial, concluída em 25/10 com a surpreendente virada de Lula, reeleito com 51,79% dos votos válidos, contra 48,21% de Flávio Bolsonaro. Não bastasse a virada não precificada pelo mercado, o panorama foi ainda incendiado pela prorrogação, por Cristiano Zanin, do horário de votação, em medida anunciada após o prazo regulamentar, além da subsequente ordem de Alexandre de Moraes para retenção do passaporte de Flávio Bolsonaro e sua fuga para os Estados Unidos. Se isso já não fosse suficiente para elevar o risco institucional, o governo Lula tem sido muito pouco claro em relação ao rumo que pretende dar à agenda econômica no próximo mandato. No Congresso, apesar de o PL ter amealhado as maiores bancadas na Câmara e no Senado, o centrão já se articula para manutenção do status quo, envolvendo a reeleição de Davi Alcolumbre para a presidência do Senado e de Hugo Motta na Câmara, enquanto Lula articula para nomear um novo membro do STF ainda este ano.

A reação dos mercados foi de reversão integral do rali pós-primeiro turno, com reprecificação de risco fiscal e político nos ativos brasileiros. A bolsa caiu 13,9% na segunda-feira pós-eleição e acumulou queda de 18,1% desde o pleito. O Ibovespa encerrou o mês com recuo de 9,88%, aos 167.921,80 pontos, no pior desempenho mensal desde jun/22, depois de ter atingido a máxima intradiária de 209.605,70 pontos em 5 de outubro. Em 2026, o Ibovespa ainda acumula alta de 4,22%. O dólar subiu 5,3% em outubro e encerrou o mês a R$ 5,446, maior fechamento de 2026, após ter sido negociado abaixo de R$ 5 na primeira quinzena. Na semana pós-eleição, a alta foi de 9,15%, a maior desde 2008.

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 propecto 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

A curva de juros doméstica já vinha enfrentando volatilidade ao longo do mês, ao sabor das pesquisas eleitorais. Após o primeiro turno, o mercado chegou a precificar fortemente a alternância de poder: o DI jan/31, que encerrou setembro a 13,96%, chegou a 12,49% em meados do mês. O quadro se inverteu com o aperto das pesquisas e, sobretudo, com a vitória de Lula no segundo turno: em 26 de outubro, as taxas DI longas chegaram a subir até 182 bps, com os contratos atingindo limites de oscilação e o Tesouro Nacional cancelando leilões de títulos públicos. No mês, o DI jan/27 abriu cerca de 8 bps (13,64%), enquanto o meio da curva abriu cerca de 117 bps (jan/29 a 14,96%) e a ponta longa, cerca de 131 bps (jan/31 a 15,27%).

O IPCA de setembro subiu 0,82%, acima do consenso (0,73%) e revertendo a deflação de agosto (-0,32%), levando o acumulado em doze meses de 4,22% para 4,58%, acima do teto da meta. A principal pressão veio da energia elétrica residencial (+7,98%, impacto de 0,32 p.p.), com o fim do bônus de Itaipu, seguida das passagens aéreas (+9,66%) e dos combustíveis (+1,41%). Já o IPCA-15 de outubro surpreendeu para baixo, com alta de 0,32% (vs. consenso entre 0,43% e 0,45%), ajudado pela queda das passagens aéreas (-9,24%) e da energia elétrica, com a bandeira verde. A composição, no entanto, preocupa: a alimentação no domicílio acelerou de 0,38% para 1,01%, e o acumulado em doze meses subiu de 4,47% para 4,62%, também acima do teto. Para além disso, os subsídios do governo vêm arrefecendo o impacto da alta do petróleo sobre os preços do óleo diesel, subsídio esse que o governo prorrogou até final de novembro.

Sem reunião do Copom em outubro, a Selic permaneceu em 13,75% a.a. Na pesquisa Focus de 26 de outubro, coletada antes do segundo turno, a mediana da Selic para o final de 2026 seguia em 13,25%, com IPCA de 5,19% e PIB de 1,80%. Já no Focus publicado em 3 de novembro, a mediana da Selic subiu para 13,50%, a do IPCA para 5,22% e a do PIB recuou para 1,76%. A inflação implícita na curva de juros é ainda maior, apontando para 6,5% na maioria dos vértices. A combinação de inflação acima do teto, choque cambial e maior incerteza fiscal reduz o espaço para a continuidade do ciclo de cortes e reforça a necessidade de um período mais longo de juros nominais elevados.

Os dados de atividade seguem mostrando acomodação, com mercado de trabalho ainda apertado. A PNAD Contínua apontou desocupação de 5,2% no trimestre até setembro, menor taxa para o período desde o início da série, em 2012, com recorde de 103,6 milhões de pessoas ocupadas e rendimento médio real de R$ 3.790 (+3,6% a/a). O IBC-Br de agosto subiu 0,3% na margem, interrompendo dois meses de retração, puxado pela indústria (+0,9%), mas o trimestre até agosto recuou 0,6% frente ao trimestre até maio, confirmando a perda de fôlego da atividade no terceiro trimestre.

A despeito do otimismo inicial após o primeiro turno, no crédito privado a pressão altista sobre os spreads das debêntures incentivadas se estendeu ao longo de boa parte de outubro. Segundo o ABC Brasil, os spreads de infra atingiram pico de 73 bps em meados de outubro, o maior patamar desde fev/24. Esse movimento está associado a fatores técnicos, notadamente o fluxo de resgates em fundos incentivados no período, sem que tenha havido deterioração geral dos fundamentos de crédito. Já nos últimos dias do mês, notícias dando conta de que o governo mais uma vez estuda tributar papéis isentos elevaram o fluxo comprador de debêntures incentivadas e os spreads voltaram a fechar.

De acordo com dados compilados pelo Research do ABC Brasil, os fundos de crédito privado tiveram resgates líquidos de R$ 10,9 bi no mês, reduzindo a captação líquida acumulada em 2026 para R$ 40,9 bi, enquanto os fundos de infraestrutura registraram resgates líquidos de R$ 5,1 bi (R$ 17,7 bi no ano). A mediana dos spreads de papéis em CDI no secundário abriu 14 bps (de CDI + 92 bps para CDI + 106 bps), e a das debêntures incentivadas abriu 18 bps (de NTN-B + 29 bps para NTN-B + 47 bps) no mês.

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 propecto 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.

Paramis BR Investimentos Ltda.
R Gomes de Carvalho 1069, Cj 122 - Vila Olímpia - São Paulo, SP
CEP 04547-004

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Paramis BR Investimentos Ltda.
Rua Lauro Muller, 116, Sala 3305- Botafogo - Rio de Janeiro- RJ,
CEP: 22.290-272

COMENTÁRIO DO GESTOR

No mês, o IDA Liq DI (Anbima) rendeu o equivalente a 72% do CDI, enquanto o Idex DI (JGP) rendeu 68% do CDI e o IDA Liq Infra (Anbima) recuou 0,30%, ante alta de 1,07% do CDI, com o mau desempenho concentrado na última semana do mês, quando a reversão das expectativas cobrou seu preço especialmente sobre os spreads de emissores mais alavancados e sensíveis à curva de juros. No ano, os índices acumulam rentabilidade nominal de 92% do CDI, 107% do CDI e 34% do CDI, respectivamente. Ainda no mês, o IMA-B recuou 1,03% (77% do CDI no ano).

O ritmo de atividade no mercado primário seguiu fraco em outubro, com a originação de debêntures já desacelerando antes mesmo da reação mais intensa dos mercados ao resultado eleitoral. No mês, as emissões de crédito privado totalizaram R$ 44,1 bi vs. R$ 48,1 bi em set/26 e R$ 68,7 bi em out/25, sendo R$ 17 bi em debêntures. No total, 59% do volume foi distribuído a mercado e as ofertas em andamento somavam R$ 66,6 bi ao fim do mês.

No mercado secundário, o volume negociado somou R$ 132 bi, o maior desde mar/26, contra R$ 106 bi em set/26 e R$ 127 bi em out/25, sendo R$ 63 bi em debêntures incentivadas e R$ 46 bi em não incentivadas. Se, por um lado, os rumores sobre potencial tributação de isentos têm o condão de atrair fluxo para incentivadas (assumindo-se como premissa a preservação do estoque), por outro, após o choque pós-eleição, a alta das taxas das NTN-Bs (e seu impacto negativo em preços) eleva o risco de novos resgates nos fundos de infraestrutura e crédito isento, o que pode levar gestores a ter que vender papéis no secundário para fazer caixa, pressionando os spreads nas próximas semanas. Seguimos monitorando de perto o fluxo de resgates e a dispersão entre emissores.

COTAS E RENTABILIDADES FUNDOS ABERTOS - 30/10/2026

Fundo	Cota	Mês	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	Início	PL (R$ MM)
Legato Liquidez Ref. DI	**1,37438369**	**1,03%**	**11,55%**	**6,79%**	**14,13%**	**29,51%**	**37,44%**	659,5
	%CDI	95,9%	98,8%	99,2%	98,8%	98,7%	99,3%	
Triade CIC CIM CP	**1,3772407**	**0,78%**	**11,38%**	**6,97%**	**14,03%**	**29,81%**	**37,72%**	135,0
	%CDI	72,4%	97,4%	101,7%	98,2%	99,6%	102,6%	
Vivace CIC CI Infra RF	**1,23753432**	**-0,05%**	**7,06%**	**3,71%**	**8,83%**	**21,46%**	**23,75%**	22,2
	IMAB5 +/- %	-6,7%	-5,3%	-4,9%	-4,9%	-1,5%	-1,0%	
Cadenza HY IQ FIF CP	**1,71864977**	**0,65%**	**11,09%**	**6,56%**	**13,88%**	**29,29%**	**71,86%**	115,5
	%CDI	60,9%	95,1%	96,0%	97,2%	98,1%	121,6%	
Triade Prev XP Seg FIC FIM CP RL	**1,2254106**	**0,85%**	**11,20%**	**6,84%**	**13,69%**	**-**	**22,54%**	178,0
	%CDI	79,6%	96,0%	99,9%	95,9%		96,4%	

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 propecto 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.

Paramis BR Investimentos Ltda.
R Gomes de Carvalho 1069, Cj 122 - Vila Olímpia - São Paulo, SP
CEP 04547-004

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Paramis BR Investimentos Ltda.
Rua Lauro Muller, 116, Sala 3305- Botafogo - Rio de Janeiro- RJ,
CEP: 22.290-272

COTAS E RENTABILIDADES FUNDOS ABERTOS - 30/10/2026

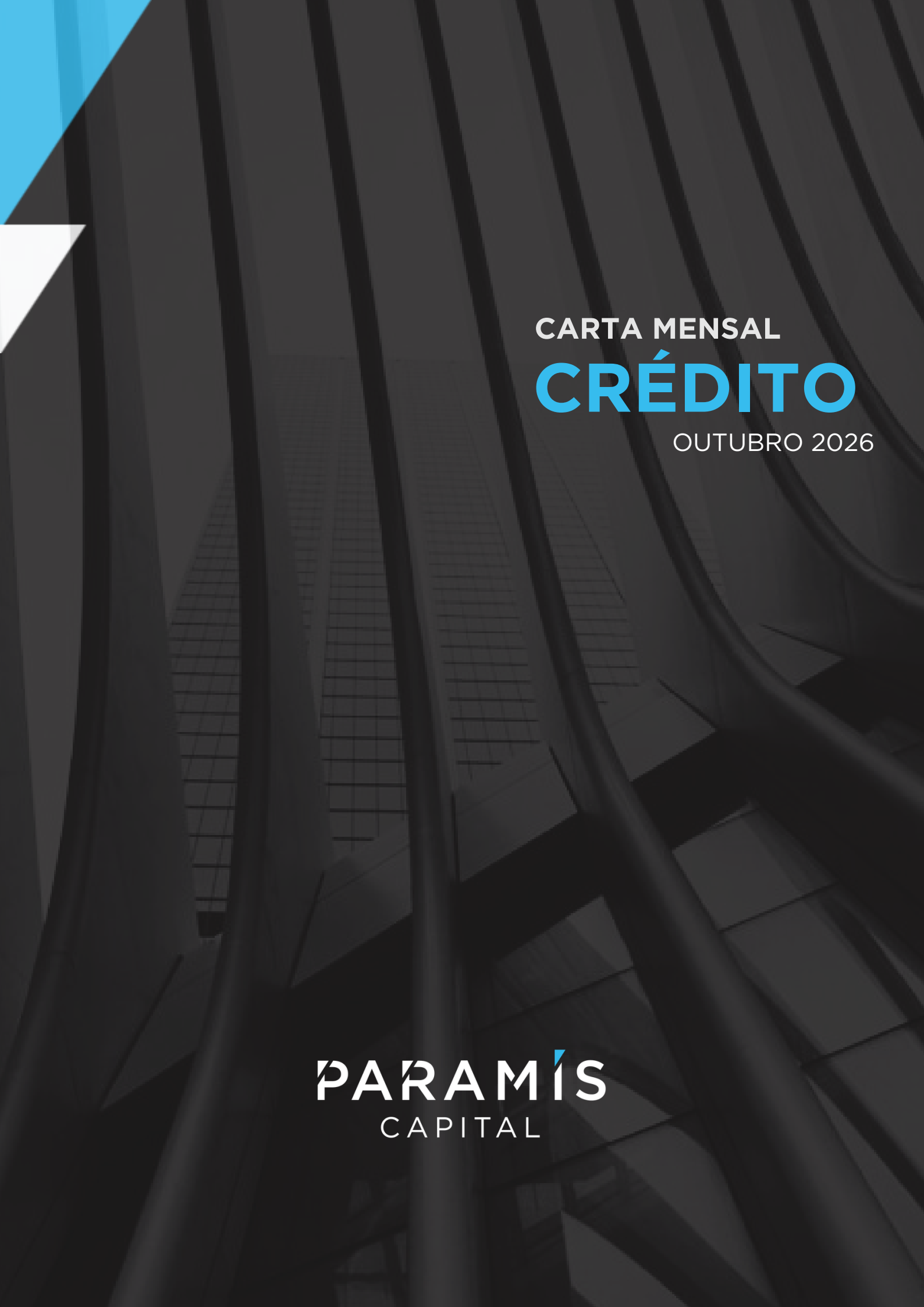
Fundo	Cota	Mês	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	Início	PL (R$ MM)
Cadenza Prev XP Seg FIC FIM CP	**1,226906**	**0,64%**	**10,99%**	**6,65%**	**13,48%**	**-**	**22,69%**	184,5
	%CDI	60,2%	94,2%	97,3%	94,5%		96,8%	
Icatu Triade Prev FIC FIM CP RL	**1,1428637**	**0,65%**	**10,31%**	**6,08%**	**13,06%**	**-**	**14,29%**	6,7
	%CDI	60,5%	88,7%	89,2%	91,8%		91,9%	
Icatu Cadenza Prev FIC FIM CP	**1,1433721**	**0,71%**	**10,54%**	**6,33%**	**13,21%**	**-**	**14,34%**	11,0
	%CDI	66,2%	90,6%	92,7%	92,8%		92,9%	
RIFF11	**8,83648527**	**0,01%**	**5,39%**	**2,94%**	**7,04%**	**18,62%**	**16,41%**	132,5
	IMAB5 +/- %	-6,1%	-7,1%	-6,3%	-6,5%	-2,6%	-4,1%	
PMIS11	**9,38302203**	**-0,19%**	**9,19%**	**4,72%**	**12,55%**	**27,97%**	**32,93%**	138,9
	IMAB5 +/- %	-9,4%	-3,1%	-3,6%	-1,7%	1,1%	-0,9%	

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 propecto 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.

Paramis BR Investimentos Ltda.
R Gomes de Carvalho 1069, Cj 122 - Vila Olímpia - São Paulo, SP
CEP 04547-004

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Paramis BR Investimentos Ltda.
Rua Lauro Muller, 116, Sala 3305- Botafogo - Rio de Janeiro- RJ,
CEP: 22.290-272



CARTA MENSAL

CRÉDITO

OUTUBRO 2026

PARAMÍS CAPITAL