CARTA MENSAL

RENDA VARIÁVEL

OUTUBRO 2026

PARAMÍS CAPITAL

COMENTÁRIO DO GESTOR

Quando o Mercado Deixa de Diferenciar

Prezados cotistas,

Outubro foi o pior mês da história do Avantgarde Multifatores Absoluto, com queda de 8,06%. O Multifatores FIA recuou 13,12%, contra queda de 9,60% do IBX. A perda se concentrou na semana seguinte à eleição presidencial.

O que nossos cotistas devem estar se perguntando é por que um fundo construído para ser neutro à bolsa perdeu nessa magnitude e por que não vemos razão para duvidar dos nossos modelos.

Uma semana fora do padrão

A semana seguinte à eleição trouxe uma das quedas mais violentas da bolsa brasileira em décadas, de magnitude comparável à crise de 2008, à greve dos caminhoneiros e ao início da pandemia, em 2020.

Praticamente todas as ações caíram ao mesmo tempo, muitas entre 30% e 60% em poucos dias. As poucas que subiram foram exportadoras e empresas ligadas ao mercado externo, que ganham com a alta do dólar. Num momento assim, as ações deixam de se diferenciar: tudo passa a se mover junto.

Pesou também uma reversão. Ações que haviam subido muito nas semanas anteriores, impulsionadas pelas expectativas em torno da eleição, devolveram esses ganhos de uma só vez.

Por que um fundo neutro perdeu

O Absoluto é neutro ao risco de mercado, não ao valor investido. As ações que compramos costumam oscilar menos que a bolsa. Por isso, para neutralizar o risco de mercado, não precisamos vender o mesmo valor que compramos.

Um exemplo ilustra a conta. Uma carteira, por exemplo 80% comprada e 52% vendida fica neutra em condições normais. Numa queda em que todas as ações passam a cair com a mesma intensidade, os 28% de diferença se comportam como uma posição comprada em bolsa. Com o mercado caindo 16% num único dia, só essa parcela custa cerca de 4,5%.

Essa exposição, somada à reversão das ações que haviam subido antes da eleição, responde pela maior parte da perda do mês. É o preço conhecido de uma construção que protege bem a carteira nas condições normais de mercado, que são quase todas, e fica exposta nas raras ocasiões em que tudo cai junto.

Raro, mas não inédito

Quedas generalizadas dessa magnitude são raras, mas o mercado brasileiro já passou por elas em 2008, 2018 e 2020. A pergunta que importa é como a estratégia se comporta depois.

O Multifatores FIA atravessou a pandemia. Em março de 2020, caiu 20,53%, contra 30,08% do IBX. Somando a queda e os quatro meses seguintes, de março a julho, o fundo subiu 6,4%, enquanto o índice ainda acumulava perda de 1,2%.

O que vemos nos modelos

Não encontramos indícios de que os modelos tenham deixado de funcionar. A perda veio da exposição a um movimento generalizado da bolsa, não de um erro sistemático na escolha das ações.

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

O mesmo movimento atingiu estratégias semelhantes no mercado, inclusive carteiras com exposição bem menor que a nossa, com perdas de magnitude parecida.

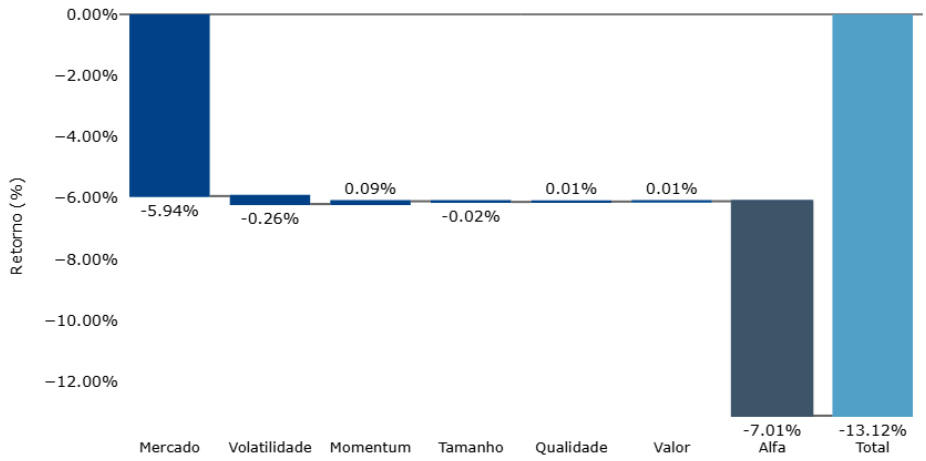
Sabemos que a vantagem do Absoluto sobre o CDI desde o lançamento ficou pequena. Ela se reconstrói com resultado, e é com resultado que vamos responder.

Daqui para a frente

Os dois fundos têm marca d'água para a taxa de performance. A cobrança só volta depois que cada investimento recuperar a perda e superar a referência prevista no regulamento: CDI no Absoluto e IBX no FIA.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - FIA

Contribuição por Fatores – Outubro



COMENTÁRIO DO GESTOR

Em outubro, o fundo teve retorno de -13,12% contra -9,6% do IBX. Em 2026, o retorno acumulado do fundo é de -10,28% contra 4,4% do benchmark. Desde o início, o fundo tem 104,45% de retorno total contra 69,15% do IBX. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 20,84% contra 23,84% do IBX. O beta, por sua vez, é de 0,75 (modelo CAPM). O alfa de Jensen resultante é de 2,18% ao ano.

O Avantgarde Multifatores FIA entra em novembro totalmente alocado em ativos de risco, com aproximadamente 90% do patrimônio alocado em ações, 9% em recibos de empresas estrangeiras negociados no Brasil (BDR) e 1% de caixa.

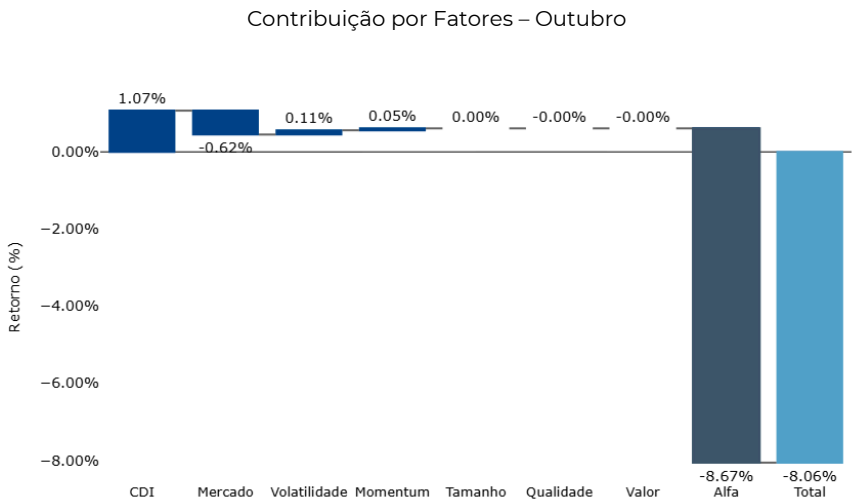
As informações contidas neste material têm o caráter meramente informativo e não devem ser consideradas como oferta de venda, nem tampouco uma recomendação de investimentos dos referidos fundos de investimento. É recomendada a leitura cuidadosa do propecto e regulamento do fundo de investimento pelo 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

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - ABSOLUTO



COMENTÁRIO DO GESTOR

Em outubro, o fundo teve retorno de -8,06% contra 1,07% da taxa DI. Em 2026, o retorno acumulado do fundo é de -2,71% contra 11,7% do benchmark. Desde o início, em fevereiro de 2023, o retorno acumulado do fundo é de 60,55% contra 58,26% do benchmark. A volatilidade das cotas diárias do fundo foi de 7,74%.

COTAS E RENTABILIDADES - 30/10/2026

Fundo	Cota	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Início	PL (R$ MM)
Avantgarde Absoluto Multifatores FIM	**1,605459**	**-8,06%**	**-2,71%**	**-0,34%**	**25,38%**	**48,74%**	**60,55%**	**40,1**
	% CDI	1,07%	11,70%	14,37%	29,99%	44,28%	58,26%	
Avantgarde Multifatores FIA	**2,04454039**	**-13,12%**	**-10,28%**	**-5,93%**	**5,78%**	**25,11%**	**104,45%**	**12,9**
	% IBX	-9,60%	4,40%	13,12%	28,35%	48,85%	69,15%	

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

RENDA VARIÁVEL

OUTUBRO 2026

PARAMÍS CAPITAL