



Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
São Paulo, SP, CEP 01451-910

Ago | 25

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

FUNDOS DE
CRÉDITO PRIVADO

CARTA DO GESTOR

FUNDOS DE CRÉDITO PRIVADO

1. O que mexeu com o mercado

Os mercados internacionais em agosto seguiram influenciados pela política comercial do governo Trump. Apesar do elevado nível de incertezas por conta das medidas do presidente norte-americano, o mês foi positivo para a maior parte dos ativos de risco.

O principal motivo para isso é a proximidade do início do ciclo de afrouxamento monetário nos EUA. Os dados ruins do mercado de trabalho divulgados no início de agosto, com revisão para baixo dos dados dos meses anteriores, foi o principal indutor para que a probabilidade de um corte na reunião de setembro chegasse próxima de 100%. Ainda assim, o Fed vai monitorar os próximos dados do mercado de trabalho e índices de inflação para tomar suas decisões e os analistas seguem divididos

entre dois ou três cortes até o final do ano.

No Brasil, agosto também foi um mês positivo para os mercados. Ainda que o receio com que medidas do governo Trump contra membros do STF tenham causado forte volatilidade às ações dos bancos brasileiros, o índice Ibovespa fechou agosto com alta de mais de 6%.

Por aqui, a percepção é de que o ciclo de queda da Selic também se aproxima, podendo começar ainda em dezembro, mas com maiores chances de início em janeiro do ano que vem. Os últimos números de inflação corrente e o enfraquecimento da atividade fizeram com que as projeções de inflação para os próximos anos começassem a cair, o que pode abrir espaço para que o BC comece a flexibilizar a política monetária.

2. Radiografia do mercado de crédito privado

Segundo dados divulgados pela ANBIMA, as gestoras especializadas em crédito privado apresentaram o maior crescimento entre todas as categorias nos últimos seis anos. Em 2019, eram apenas 60 casas com foco em títulos privados de renda fixa, enquanto em abril de 2025 esse número alcançou 164, um avanço de 173%.

Esse movimento está diretamente relacionado à elevação da taxa de juros, que passou de 2% em 2019 para 15% em 2025, ampliando a atratividade de instrumentos de crédito privado pós fixados como CDBs, LCIs, LCAs, CRIs, CRAs, debêntures e FIDCs. A isenção de imposto de renda para

pessoas físicas em parte desses ativos também contribuiu para o aumento da demanda ao longo do período.

Apesar da tendência estrutural positiva, o desempenho do mercado primário em agosto foi inferior ao observado nos meses anteriores. As emissões concluídas somaram R\$ 42,3 bilhões, com percentual distribuído de 59%, enquanto as ofertas em andamento alcançaram R\$ 93,8 bilhões.

Mesmo com a retração nas emissões, os fundos mantiveram captação líquida positiva, com ingresso de R\$ 34 bilhões.

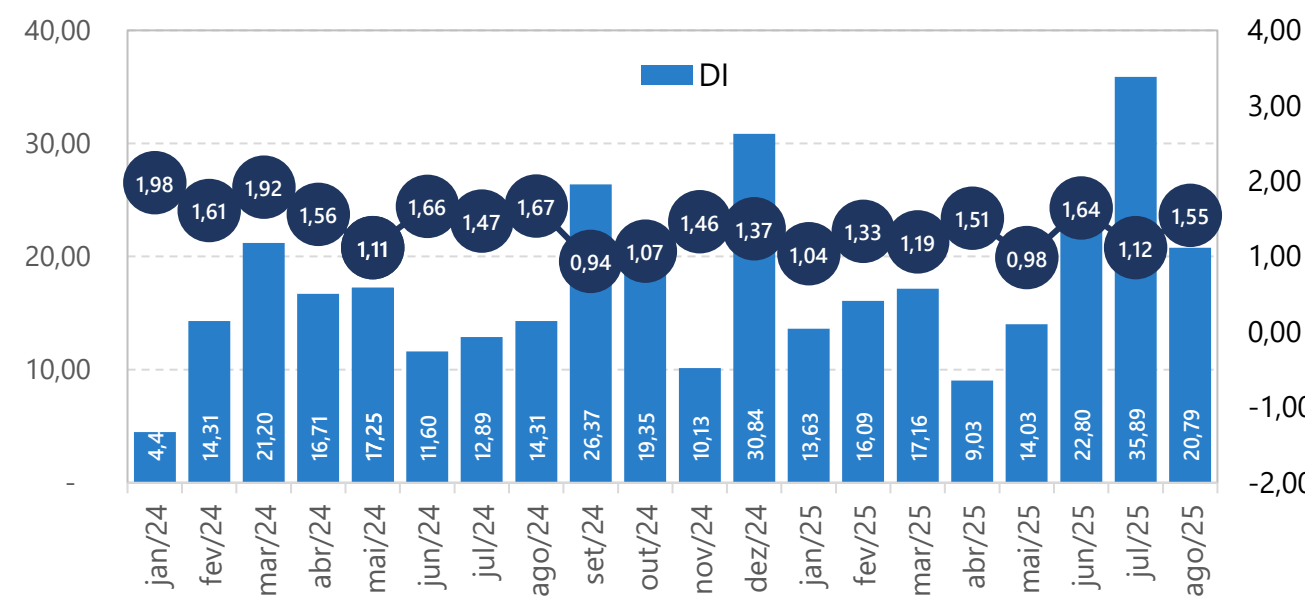
O desempenho das debêntures em CDI no mês foi misto. A maior parte dos papéis com taxa indicativa pela Anbima teve queda nos spreads, porém, nos papéis que tiveram elevação de taxas as aberturas foram mais representativas. Com isso, o IDA-DI encerrou o mês com retorno de 1,10%, equivalente a 94% do CDI.

Entre os 453 papéis que compõem o índice e possuem taxa indicativa, 233 apresentaram fechamento de taxa, 9 tiveram estabilidade, enquanto 217 abriram. A média das taxas dos

papéis teve leve queda de 1,42% para 1,49%. Entre os destaques positivos, figuraram os ativos de Movida, Simpar e Magazine Luiza, enquanto os desempenhos negativos ficaram por conta de papéis ligados a CM Hospitalar, Cosan e Ambipar.

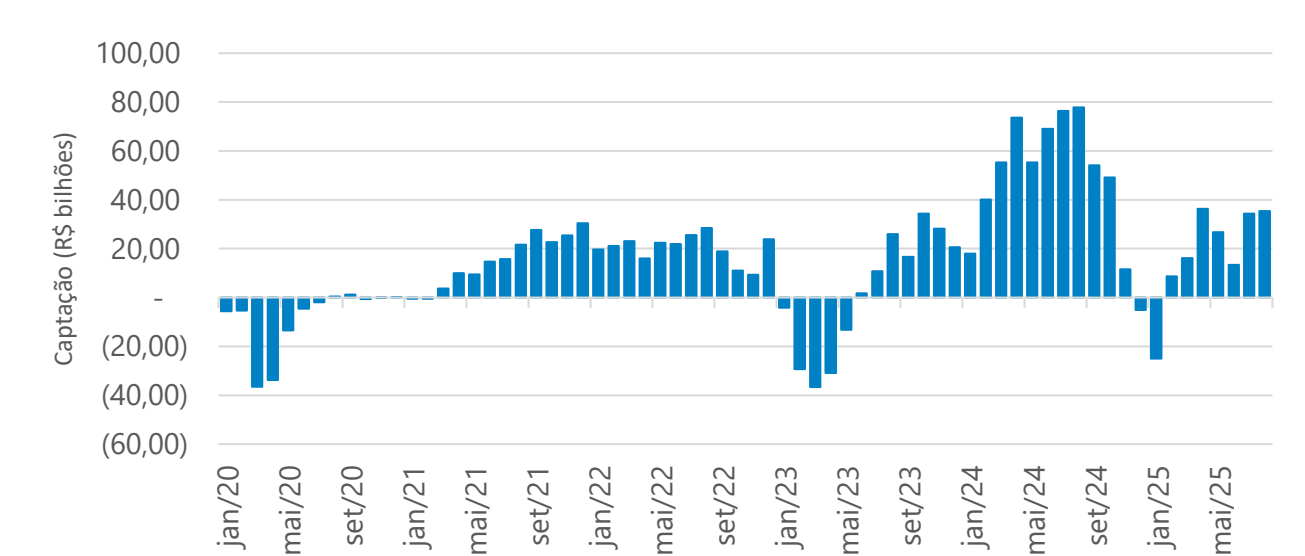
Em relação às debêntures que compõem o Integral FIF RF CP, são 70 debêntures com taxa indicativa pela Anbima, sendo que 38 tiveram fechamento de spread e 32 apresentaram abertura. Cosan foi o papel que mais abriu e Simpar o que mais fechou.

Emissão primária - Debêntures em CDI+ | Taxa Média e Volume

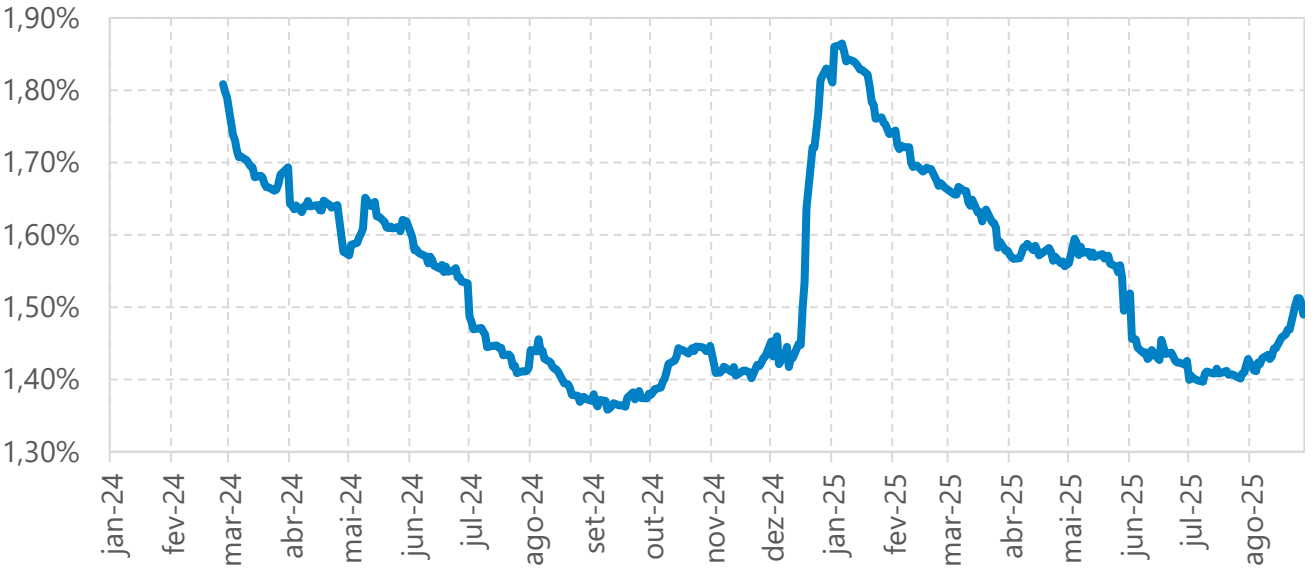


Fonte: ANBIMA

Captação dos fundos de crédito privado (R\$ bi)



Fonte: CVM, Quantum Axis, Anbima;



Fonte: CVM

3. Zoom em um ativo da carteira: FIDC Multiplike

Fundado em 1999, o Grupo Multiplike conta com 26 anos de história e é gerido por Volnei Eying desde a sua constituição. Volnei detém o controle total da Estrutura Societária da companhia. A gestora participa do segmento de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios de Fomento Mercantil e possui dois fundos de maior destaque: Multiplike e Multiplike Plus, os quais operam em condomínio aberto e fechado, respectivamente.

Em agosto/25, o FIDC Multiplike apresentava Patrimônio Líquido de aproximadamente 1,2Bi, enquanto o Multiplike Plus de 1,4Bi. Além disso, ambos os fundos possuem margens de subordinação sênior e mezanino historicamente enquadradas nos limites mínimos estabelecidos em regulamento, sendo 40% de subordinação sênior e 20% subordinação mezanino.

Figura 1 - Patrimônio Líquido e Subordinação (FIDC Multiplike)

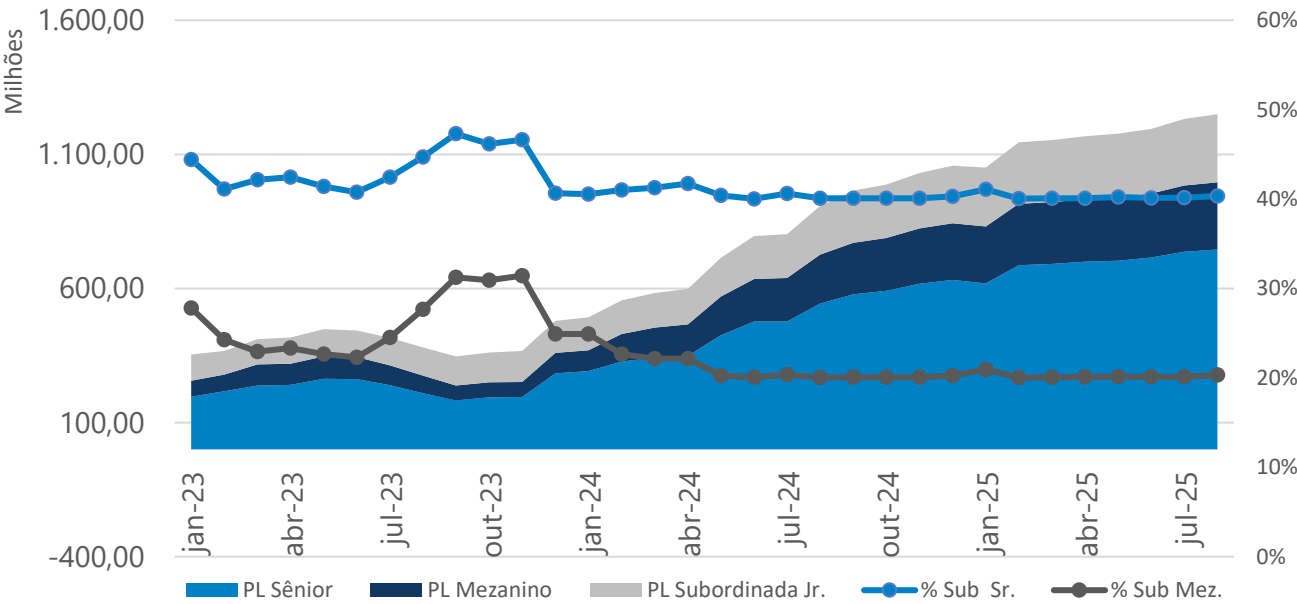
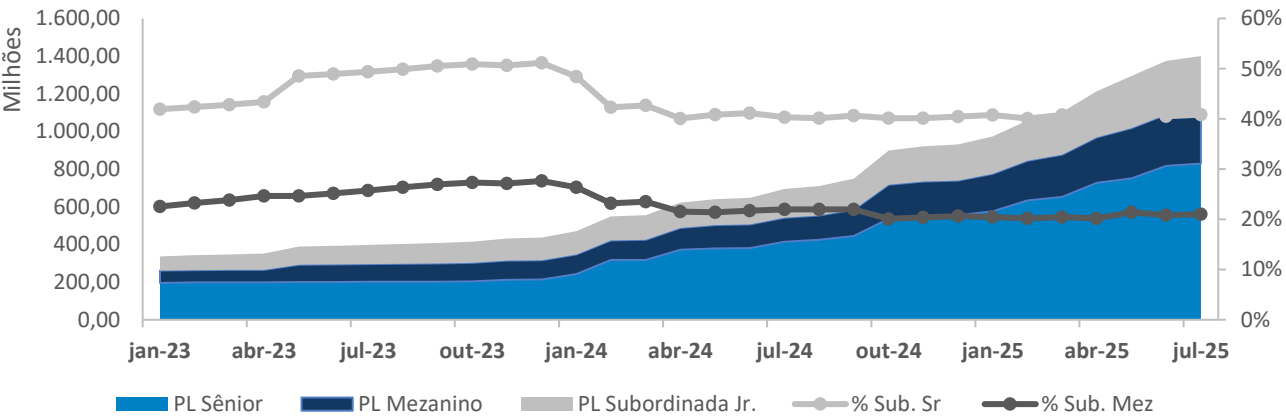
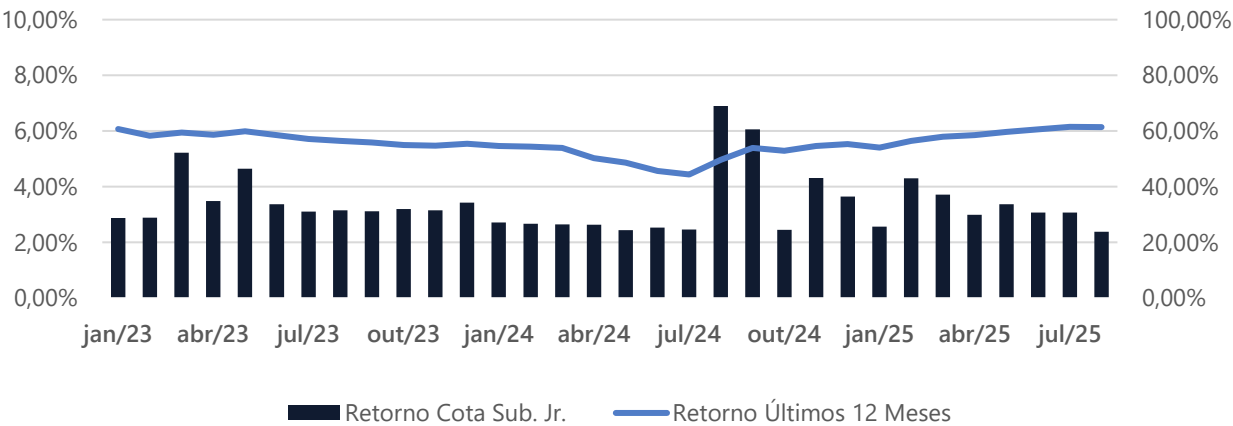


Figura 2 - Patrimônio Líquido e Subordinação (FIDC Multiplike Plus)



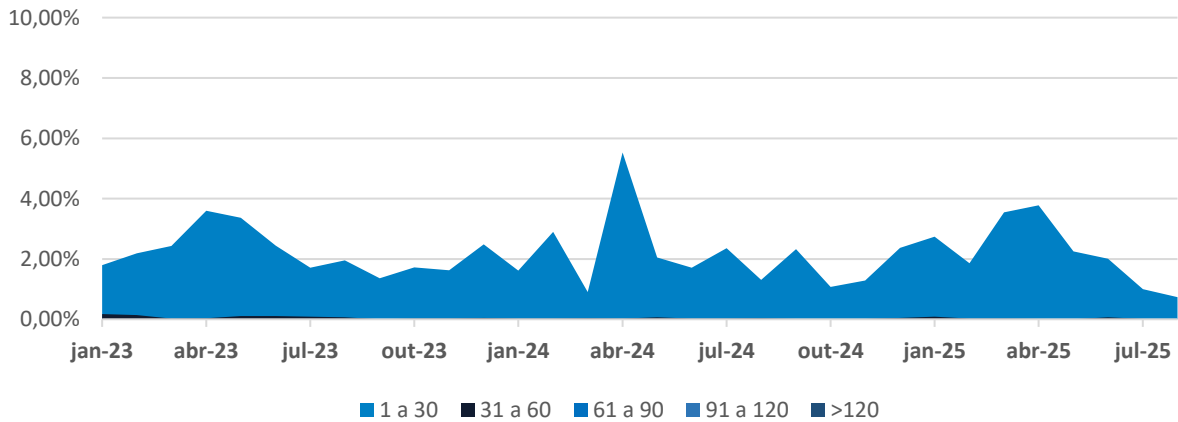
O FIDC Multiplike, que compõe as carteiras dos fundos abertos, apresenta histórico consistente de rentabilidade, com retorno acumulado (LTM) de aproximadamente 60% ao longo do período observado (2023-2025). Mesmo em períodos adversos, o FIDC entrega resultados consistentes e apresenta indicadores de inadimplência controlados.

Figura 3 – Retorno Subordinada e Retorno Acumulado (LTM)



O perfil da carteira de crédito do fundo visa elevada pulverização dos sacados, além da seleção dos cedentes por filtros previamente estabelecidos, como piso de faturamento mensal e governança. A estrutura da gestora conta com equipe de 300 colaboradores, um time de cobrança robusto, além de possuir processos instituídos de monitoramento de lastro das operações. Esse fato reflete os baixos indicadores de vencidos, assim como o de provisionamento de devedores duvidosos (PDD).

Figura 4 – Créditos Vencidos e Não Pagos (CVNP) por Faixa / Carteira de Direitos Creditórios



4. O que estamos observando para o mês que vem

Para setembro, o foco estará na evolução do cenário fiscal doméstico e nos desdobramentos das medidas de apoio aos exportadores. A efetividade das linhas de crédito e das garantias oferecidas pelo governo será determinante para reduzir parte das pressões sobre o setor externo.

Além disso, acompanharemos atentamente a condução da política monetária, diante da combinação entre inflação sob controle e sinais de desaceleração da atividade econômica, fatores que podem influenciar a sinalização futura do Copom.

No mercado de crédito privado, esperamos continuidade da seletividade por parte dos investidores, com espaço para novas emissões em setores mais resilientes e de baixo risco de crédito.

A despeito da desaceleração recente do mercado primário, a manutenção dos fluxos líquidos positivos nos fundos demonstra que o apetite por ativos de renda fixa permanece robusto. Esse equilíbrio entre demanda consistente e maior cautela nas ofertas deve marcar o comportamento do mercado ao longo das próximas semanas.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO AGOSTO 2025

INTEGRAL CASH FIF RF

Classe Única de Cotas do Integral Cash Fundo de Investimento Financeiro Renda Fixa Referenciado DI Crédito Privado Responsabilidade Limitada

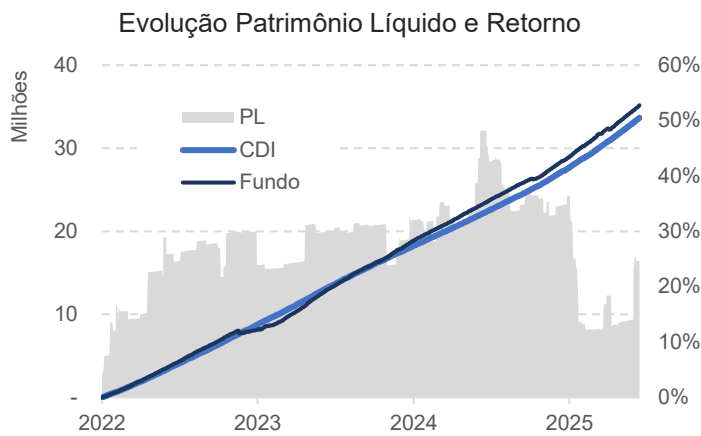
CNPJ: 44.967.444/0001-76

11 3103 9999

ri@integralinvest.com.br

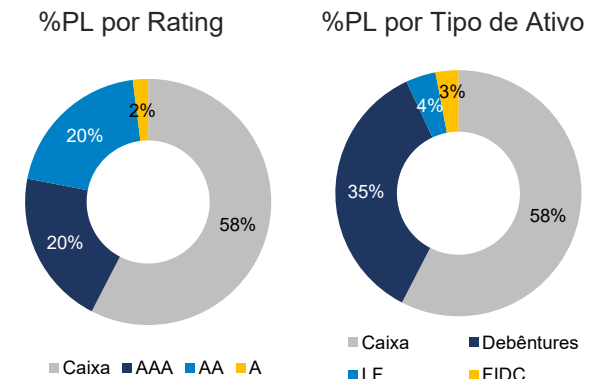
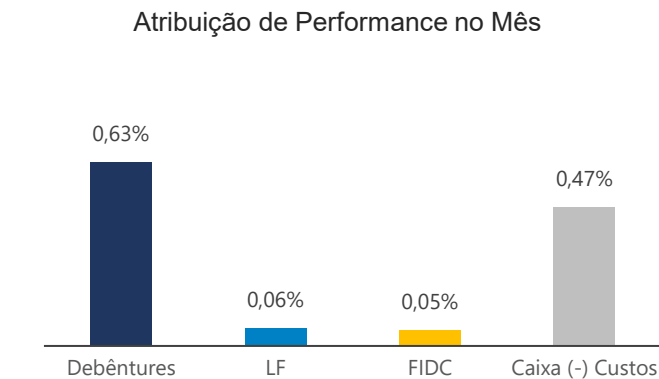
www.integralinvest.com.br

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024	1,23	1,05	1,05	0,99	0,90	0,88	1,05	0,94	0,93	0,95	0,85	0,55	11,97
CDI	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	0,93	0,79	0,93	10,87
%CDI	127	131	126	112	109	111	115	108	112	102	108	59	110
2025	1,16	1,08	1,11	1,20	1,12	0,86	1,37	1,22					9,48
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	1,16					9,02
%CDI	115	109	115	114	98	78	107	105					105



Rentabilidade	%	CDI+ a.a.	%CDI
Desde o Início	52,76%	0,43%	104%
12 Meses	13,20%	0,21%	102%
24 Meses	28,04%	0,90%	109%
2023	12,45%	-0,53%	95%

Outros Indicadores	
Volatilidade Anualizada (% 12M)	
Duration (Anos)	
Patrimônio Líquido Atual (R\$)	16.443.105,33
Patrimônio Líquido Médio (R\$)	18.697.968,00



Características Gerais

Política de Investimentos: A política de investimento do fundo consiste em aplicar os recursos preponderantemente em instrumentos financeiros que direta ou indiretamente estejam expostos a riscos de crédito privado com o objetivo de retornos superiores à variação do CDI no médio e longo prazo.

Classificação CVM: Renda Fixa

Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Público Alvo: Investidores em Geral

Taxa de Administração: 0,40% a.a.

Taxa de Performance: Não Possui

Conversão da Cota para Aplicação: D+0

Conversão da Cota para Resgate: D+0

Pagamento dos Recursos Resgatados: D+1

Aplicação Mínima: R\$1.000,00

Valor Mínimo de Permanência: R\$100,00

Tributação: Longo Prazo

Início do Fundo: 18/03/2022

Administrador e Custodiante

btgpactual

Auditor

EY

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO AGOSTO 2025

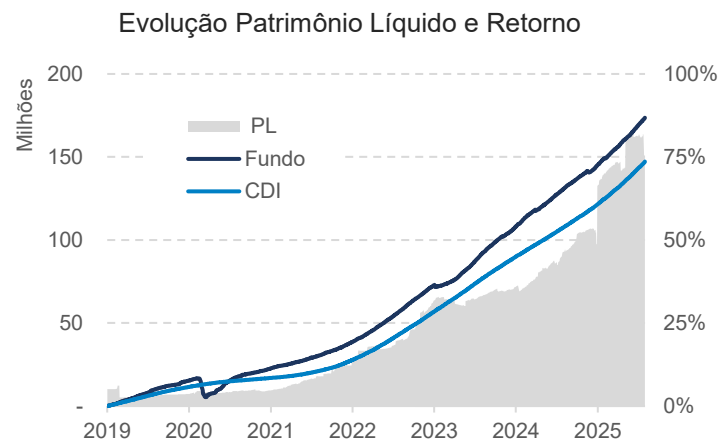
INTEGRAL FIF RENDA FIXA

Classe Única de Cotas do Integral Fundo de Investimento Financeiro Renda Fixa
Crédito Privado Responsabilidade Limitada

CNPJ: 15.174.629/0001-25

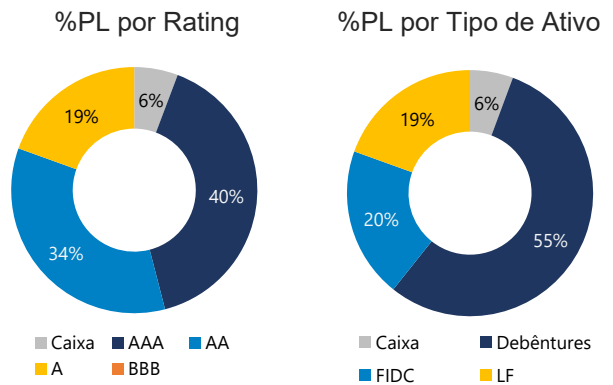
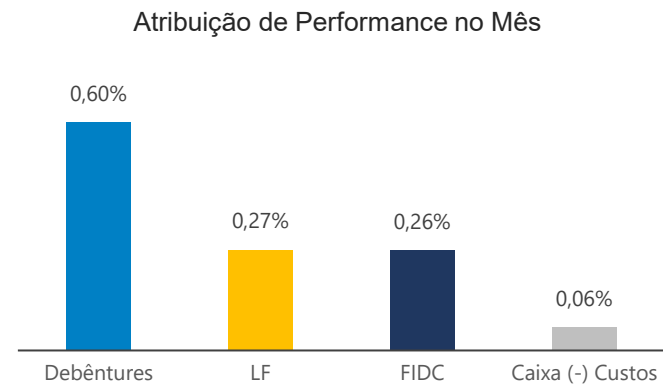
11 3103 9999
ri@integralinvest.com.br
www.integralinvest.com.br

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024	1,26	1,18	1,13	0,76	0,94	0,90	1,18	1,02	0,94	0,94	0,86	0,37	12,10
CDI	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	0,93	0,79	0,93	10,87
%CDI	130	147	135	85	113	114	130	122	113	102	109	40	111
2025	1,23	1,12	0,91	1,04	1,25	1,01	1,38	1,19	-	-	-	-	9,50
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	1,16	-	-	-	-	9,02
%CDI	121	113	95	98	110	92	108	102	-	-	-	-	105



Rentabilidade	%	CDI+ a.a.	%CDI
Desde o Início	307,06	1,54	132
12 Meses	13,05	0,08	101
24 Meses	28,40	1,04	110
2023	14,01	1,47	113

Outros Indicadores	
Volatilidade Anualizada (% 12M)	0,31%
Duration (Anos)	2,79
Patrimônio Líquido Atual (R\$)	150.827.917
Patrimônio Líquido Médio (R\$)	133.004.844



Características Gerais

Política de Investimentos: A política de investimento do fundo consiste em aplicar os recursos preponderantemente em instrumentos financeiros que direta ou indiretamente estejam expostos a riscos de crédito privado com o objetivo de retornos superiores à variação do CDI no médio e longo prazo.

Classificação CVM: Renda Fixa

Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Público Alvo: Investidores em Geral

Taxa de Administração: 0,75% a.a.

Taxa de Performance: Não Possui

Conversão da Cota para Aplicação: D+0

Conversão da Cota para Resgate: D+29

Pagamento dos Recursos Resgatados: D+30

Aplicação Mínima: R\$1.000,00

Valor Mínimo de Permanência: R\$1.000,00

Tributação: Longo Prazo

Início do Fundo: 24/04/2012

Obs.: Houve mudança na política de investimento e na classificação CVM do fundo em 19/12/2018

Administrador e Custodiante

btgpactual

Auditor

EY



Este documento tem caráter meramente informativo, não constitui uma oferta para compra de cotas ou solicitação de contratação de produto, serviço, ou aconselhamento financeiro. Rentabilidade passada não é garantia de resultado futuro. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. É recomendável a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento de um fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos. O indicador utilizado é mera referência econômica e não parâmetro comparativo do fundo. As rentabilidades apresentadas não são líquidas de impostos. As rentabilidades apresentadas são brutas, assim como o indicador aqui utilizado. O fundo utiliza estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento e, dependendo da forma como são utilizadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO AGOSTO 2025

Integral ICATU FIF RF PREV CP

Integral Icatu Previdenciário Fundo de Investimento Financeiro – Classe de Investimento Renda Fixa Crédito Privado – Responsabilidade Limitada

CNPJ: 33.588.888/0001-84

11 3103 9999

ri@integralinvest.com.br

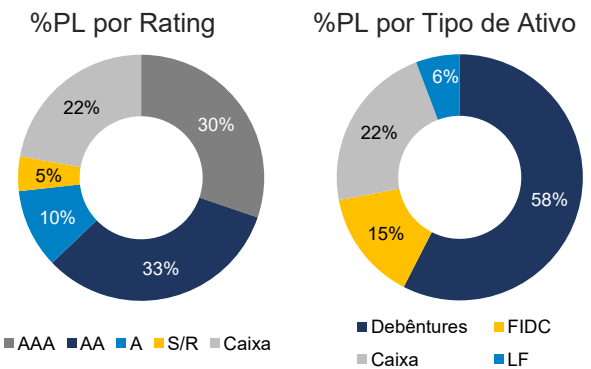
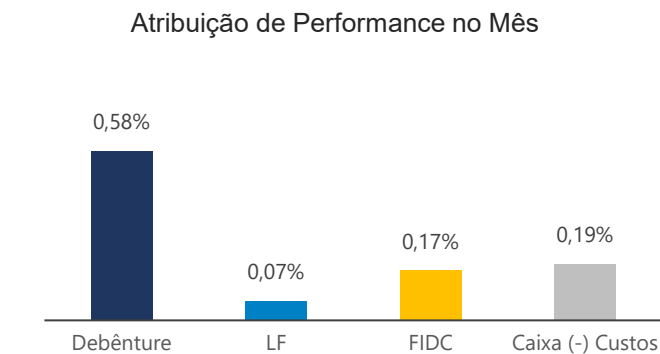
www.integralinvest.com.br

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024	1,12	1,06	0,90	0,73	0,66	0,55	0,97	0,86	0,87	0,87	0,80	0,29	10,13
CDI	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	0,93	0,79	0,93	10,87
%CDI	116	132	108	82	79	70	107	100	104	94	101	32	93
2025	1,17	1,08	1,03	0,98	1,21	1,13	1,26	1,01					9,21
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	1,16					9,02
%CDI	116	109	107	92	106	103	99	87					102



Rentabilidade	%	CDI+ a.a.	%CDI
Desde o Início	53,35%	-1,34%	81%
12 Meses	12,42%	-0,47%	96%
24 Meses	24,19%	-0,63%	94%
2023	7,58%	-4,89%	58%

Outros Indicadores	
Volatilidade Anualizada (% 12M)	0,27%
Duration (Anos)	2,00
Patrimônio Líquido Atual (R\$)	R\$ 4.979.674,33
Patrimônio Líquido Médio (R\$)	R\$ 5.182.449,19



Características Gerais

Política de Investimentos: A política de investimento do fundo consiste em aplicar os recursos preponderantemente em instrumentos financeiros que direta ou indiretamente estejam expostos a riscos de crédito privado com o objetivo de retornos superiores à variação do CDI no médio e longo prazo.

Classificação CVM: Renda Fixa

Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Público Alvo: Exclusivo Previdenciário

Taxa de Administração: 0,30% a.a.

Taxa de Performance: Não Possui

Conversão da Cota para Aplicação: D+0

Conversão da Cota para Resgate: D+0

Pagamento dos Recursos Resgatados: D+3

Aplicação Mínima: Não há

Valor Mínimo de Permanência: Não há

Tributação: Longo Prazo

Início do Fundo: 11/06/2019

Administrador e Custodiante



Auditor



Este documento tem caráter meramente informativo, não constitui uma oferta para compra de cotas, ou solicitação de contratação de produto, serviço, ou aconselhamento financeiro. Rentabilidade passada não é garantia de resultado futuro. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. É recomendável a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento de um fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos. O indicador utilizado é mera referência econômica e não parâmetro comparativo do fundo. As rentabilidades apresentadas não são líquidas de impostos. As rentabilidades apresentadas são brutas, assim como o indicador aqui utilizado. O fundo utiliza estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento e, dependendo da forma como são utilizadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO AGOSTO 2025

INTEGRAL ESTRUTURADO FIC FIDC

Classe Única de Cotas do Integral Estruturado CIC de Classes de Investimentos em Direitos Creditórios LP Resp Limitada

CNPJ: 53.865.644/0001-09

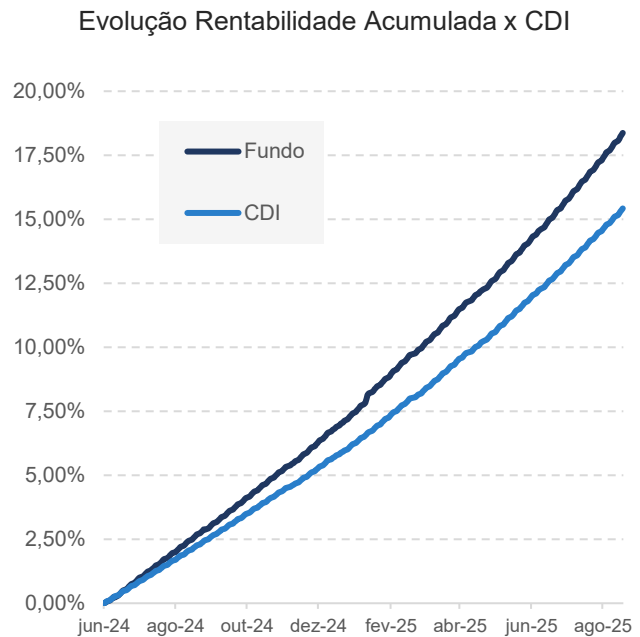
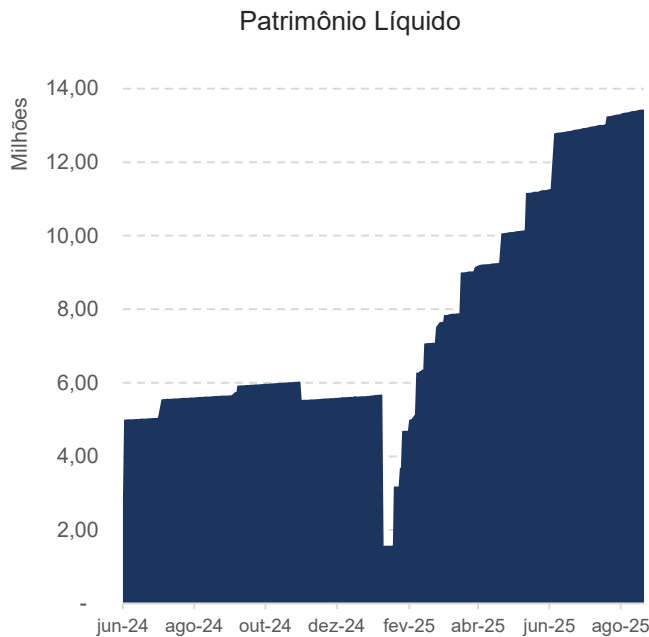
11 3103 9999

ri@integralinvest.com.br

www.integralinvest.com.br

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024	-	-	-	-	-	0,51	1,12	1,05	0,95	1,11	0,96	1,13	7,01
%CDI	-	-	-	-	-	105	123	121	114	119	121	121	119
CDI+	-	-	-	-	-	0,53	2,33	2,06	1,38	1,95	2,25	2,38	1,93
2025	1,37	1,13	1,09	1,17	1,28	1,25	1,49	1,36	-	-	-	-	10,62
%CDI	136	115	113	110	113	114	117	117	-	-	-	-	118
CDI+	4,18	1,86	1,71	1,41	1,74	1,99	2,39	2,40	-	-	-	-	2,24

Rentabilidade	%	%CDI	CDI+ a.a.	Outros Indicadores	
Desde o Início	18,37	119	2,09	Volatilidade Anualizada (% 12M)	0,17%
12 Meses	15,38	119	2,15	Patrimônio Líquido Atual (R\$)	13.430.535
Meses Acima CDI		15/15		Patrimônio Líquido Médio (R\$)	8.534.300



Características Gerais

Objetivo: Proporcionar a valorização de suas Cotas através da aplicação preponderante dos recursos em e cotas de classes de fundo de investimento em direitos creditórios ("FIDC")

Classificação CVM: Direito Creditório

Classificação Anbima: FIDC Outros

Público Alvo: Investidor Qualificado

Aplicação Mínima: R\$ 1.000,00

Movimentação Mínima: R\$ 100,00

Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00

Taxa de Administração: 0,13% a.a.

Taxa de Gestão: 0,435% a.a.

Taxa de Distribuição: 0,435% a.a.

Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder 100% do CDI

Conversão da Cota para Aplicação: D+0

Conversão da Cota para Resgate: D+60

Pagamento dos Recursos Resgatados: D+61

Início do Fundo: 24/04/2012

Administrador e Custodiante

S3 caceis
INVESTOR SERVICES

Auditor

EY



Este documento tem caráter meramente informativo, não constitui uma oferta para compra de cotas ou solicitação de contratação de produto, serviço ou aconselhamento financeiro. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Leia a lâmina de informações básicas, se houver, o Regulamento, o Anexo–Classe e o Apêndice Subclasse, conforme o caso, antes de investir. O indicador utilizado é mera referência econômica e não parâmetro comparativo do fundo. As rentabilidades apresentadas não são líquidas de impostos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO AGOSTO 2025

INTEGRAL ESTRUTURADO FIC FIDC

Classe Única de Cotas do Integral Estruturado CIC de Classes de Investimentos em Direitos Creditórios LP Resp Limitada

CNPJ: 53.865.644/0001-09

11 3103 9999

ri@integralinvest.com.br

www.integralinvest.com.br

Carteira

FIDC	Série	Setor	Ag. Rating	Rating	Valor	%PL
FIDC Multiplike	Mezanino J	Fomento Mercantil	S&P	BBB	1.325.389,41	9,85%
FIDC Rio Bravo Inlira	Sênior	Consórcios	Austin	A	1.136.790,47	8,45%
FIDC FS Fortalece	Sênior 2	Agronegócio	S&P	AA	1.132.898,06	8,42%
FIDC Iox	Sênior 2	Fomento Mercantil	Austin	A-	1.132.286,66	8,42%
FIDC Azure Consignados	Sênior 2	Fomento Mercantil	Austin	AA-	966.581,26	7,18%
FIDC Red Real	Sênior 7	Fomento Mercantil	S&P	AA	976.347,46	7,26%
FIDC Eurochem	Mezanino	Agronegócio	-	S/R	970.674,21	7,21%
FIDC Gávea Sul	Sênior 12	Fomento Mercantil	Austin	AA-	895.110,25	6,65%
FIDC Taya FGTS	Sênior 1	Consignado	Liberum	AA	878.089,63	6,53%
FIDC SRM Exodus	Sênior 7	Fomento Mercantil	Austin	A+	890.669,19	6,62%
FIDC Fênix	Sênior 4	Consignado	Austin	BBB+	825.469,93	6,14%
FIDC Verdecard	Sênior 9	Meios de Pagamento	S&P	AAA	458.622,40	3,41%
FIDC Mais Todos	Sênior 2	Financeiro	Moody's	A+	493.441,89	3,67%
FIDC Bullla	Sênior 3	Consignado	Fitch	A	478.992,11	3,56%
FIDC Facta INSS	Sênior	Consignado	Liberum	A	332.180,62	2,47%
FIDC Ura Agro	Mezanino J	Agronegócio	Austin	BBB-	300.447,28	2,23%

