

CARTA DO GESTOR

FUNDOS DE CRÉDITO PRIVADO

Cenário

No cenário internacional o mês de abril foi marcado pelo anúncio das tarifas do governo Donald Trump, maiores do que os analistas previam, contra a maior parte dos países, gerando forte volatilidade e aumento de incertezas para os mercados. A divulgação do PIB do 1º trimestre abaixo do previsto, mostrando contração da economia, também elevou a cautela dos investidores.

Em maio, as atenções devem se voltar para o Fed. A expectativa de cortes na taxa de juros foi novamente adiada, com o mercado precificando uma possível redução apenas no segundo semestre de 2025. Essa dinâmica ajuda a manter os juros globais pressionados e sustentar a volatilidade nos mercados globais.

No Brasil, poucas novidades no cenário macroeconômico. As incertezas no campo fiscal se mantem e a inflação segue em patamar elevado, o que deve levar o Banco Central a manter a política monetária restritiva, com nova elevação da Selic prevista para o mês de maio.

O ponto positivo é que o Relatório Focus parou de mostrar elevação das projeções de inflação, o que deve permitir que o BC comece a discutir o fim do ciclo de aperto monetário em breve.

O mercado de crédito seguiu mais contido em abril, refletindo a combinação de fatores macroeconômicos e a postura mais seletiva dos investidores. O volume de emissões no mercado primário totalizou R\$ 41,5 bilhões, sendo R\$ 23,3 bi em debêntures. O montante reverteu a tendência de alta observada nos três primeiros meses do ano. Apesar do volume mais tímido no mês, o pipeline de ofertas em andamento é robusto, somando R\$ 75,7 bilhões.

No mercado primário de debêntures em abril, destaque para as emissões de Cemig (R\$ 1,8 bi), Banco Pine (R\$ 1,2 bi) e Mineração Morro do Ipê (R\$ 1 bi).

IDA-DI

O IDA-DI fechou o mês com retorno de 1,18%, que equivale a 112% do CDI. Média ponderada veio de 1,57% para 1,55%. Dos 458 papéis com taxa indicativa no IDA-DI, 264 fecharam taxa contra 194 que abriram.

Apesar de mais um mês positivo para o IDA-DI, chama atenção a quantidade de papéis que tiveram elevação dos spreads, que aumentou em relação aos últimos meses e mostra a maior seletividade dos gestores.

Nesse contexto, também estamos cautelosos na alocação das carteiras dos fundos, optando por reduzir ou zerar posições que enxergamos elevação de risco ou relação risco x retorno pouco favorável. Nos últimos meses reduzimos exposição a Dasa, Braskem, Cosan e zeramos a exposição a Ambipar.

Resultados dos fundos

	Retorno mês	% CDI mês	Retorno Ano	% CDI ano
Integral Cash	1,20%	114%	4,62%	114%
Integral FIF Renda Fixa	1,04%	98%	4,36%	107%
Integral Icatu Renda Fixa Previdenciário	0,97%	92%	4,32%	106%
Integral Estruturado	1,17%	110%	4,85%	119%

INTEGRAL CASH FIRF

REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO

CNPJ: 44.967.444/0001-76

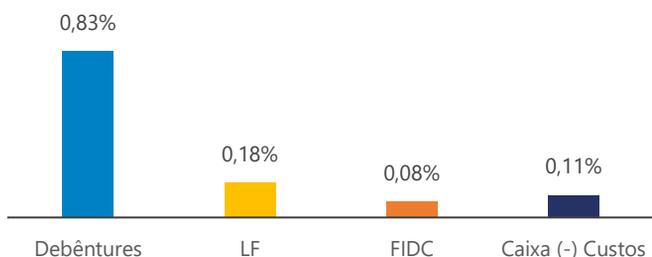


☎ 11 3103 9999
✉ ri@integralinvest.com.br
🌐 www.integralinvest.com.br

Rentabilidade

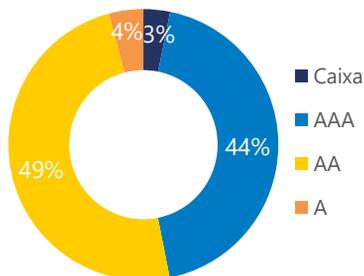
	Jan	Feb	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2023	1,12	-0,15	0,61	0,63	1,29	1,26	1,48	1,42	1,12	1,19	1,02	0,82	12,45	24,62
CDI	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07	1,07	1,14	0,97	1,00	0,92	0,90	13,05	24,52
%CDI	100	-17	52	69	115	118	138	124	115	120	111	92	95	100
2024	1,23	1,05	1,05	0,99	0,90	0,88	1,05	0,94	0,93	0,95	0,85	0,55	11,97	39,54
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	38,06
%CDI	127	131	126	112	109	111	115	108	112	102	108	59	110	104
2025	1,16	1,08	1,11	1,20									4,62	45,99
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06									4,07	43,68
%CDI	115	109	115	114									114	105

Atribuição de Performance no Mês

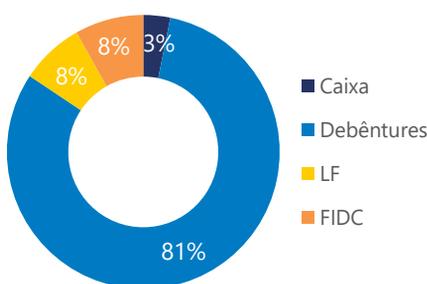


Rentabilidade 12 meses (%)	12,26
Rentabilidade 12 meses (% CDI+)	0,69
Rentabilidade 12 meses (%CDI)	11,49
Volatilidade Anualizada (12M)	0,25%
Duration (Dias)	839,30
Patrimônio Líquido Atual (R\$)	8.172.332
Patrimônio Líquido Médio 12M (R\$)	22.269.095

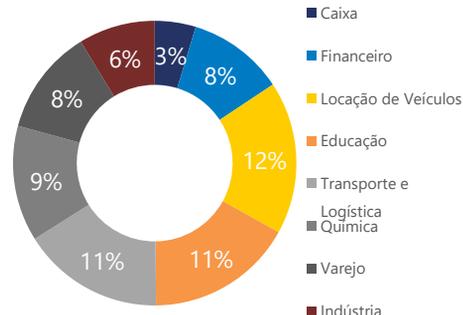
%PL por Rating



%PL por Tipo de Ativo



%PL por Setor



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 retorno superior à variação do CDI longo prazo. Não possui o compromisso de manter limites mínimo ou máximo para *duration* média ponderada da carteira. Aplica, no mínimo, 80% de seu patrimônio líquido em títulos públicos federais ou ativos com baixo risco de crédito do mercado doméstico.

Classificação CVM: Renda Fixa

Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento

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\$100,00

Valor Mínimo de Permanência: R\$100,00

Tributação: Longo Prazo

Início do Fundo: 18/03/2022

Gestor
Integral Investimentos Ltda
CNPJ: 06.576.569/0001-86
Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
São Paulo, SP, CEP 01452-001

Administrador
BTG Pactual Serv. Financeiros S.A. DTVM
CNPJ: 59.281.253/0001-23
Praia de Botafogo, 501, 6º Andar Botafogo
Rio de Janeiro - RJ - 22250-040

Custodiante
Banco BTG Pactual S.A.
CNPJ: 30.306.294/0001-45
Praia de Botafogo, 501, 5º Andar Botafogo
Rio de Janeiro - RJ - 22250-040

Auditor
Ernst & Young Auditores Independentes S.S.
CNPJ: 61.366.936/0002-06
Praia de Botafogo, 370, 5º ao 8º Andares, Botafogo
Rio de Janeiro - RJ - 22250-040



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 requerimento 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.

INTEGRAL FIF RENDA FIXA

CNPJ: 15.174.629/0001-25

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



☎ 11 3103 9999

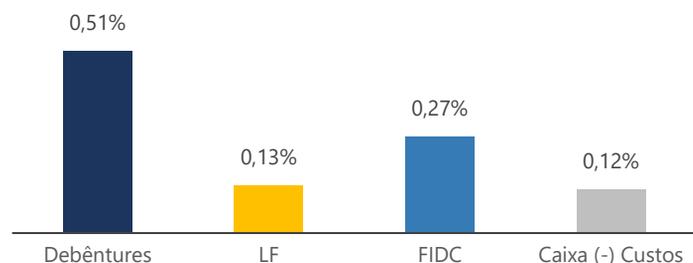
✉ ri@integralinvest.com.br

🌐 www.integralinvest.com.br

Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2023	1,12	-0,21	0,57	0,72	1,33	1,24	1,38	1,66	1,25	1,20	1,07	0,74	12,76	231,60
CDI	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07	1,07	1,14	0,97	1,00	0,92	0,90	13,05	174,73
%CDI	100	-22	48	79	119	116	129	146	128	120	117	83	98	133
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	271,73
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	204,60
%CDI	130	147	135	85	113	114	130	122	113	102	109	40	111	133
2025	1,23	1,12	0,91	1,04	-	-	-	-	-	-	-	-	4,36	287,95
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	-	-	-	-	-	-	-	-	4,07	217,00
%CDI	121	113	95	98	-	-	-	-	-	-	-	-	107	133

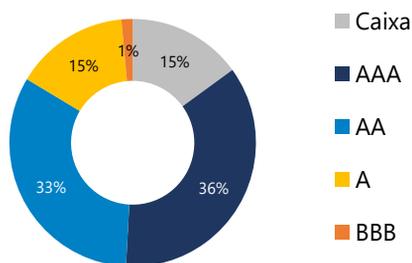
Atribuição de Performance no Mês



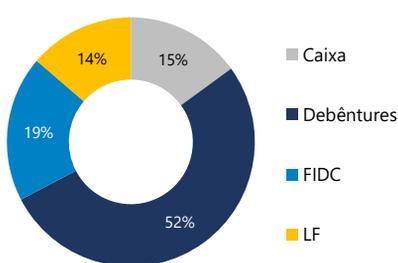
Rentabilidade	%	CDI+ a.a.	%CDI
12 Meses	12,16	0,60	106
2022	14,01	1,47	113
2021	6,91	2,42	157

Volatilidade Anualizada (% 12M)	0,41%
Duration (Dias)	788 dias
Patrimônio Líquido Atual (R\$)	147.089.783
Patrimônio Líquido Médio (R\$)	110.114.959

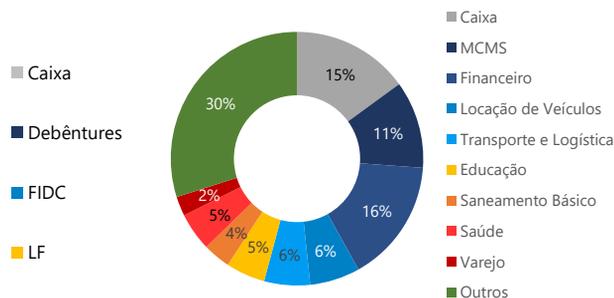
%PL por Rating



%PL por Tipo de Ativo



%PL por Setor



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

Gestor
Integral Investimentos Ltda
CNPJ: 06.576.569/0001-86
Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
São Paulo, SP, CEP 01451-910



Administrador
BTG Pactual Serv. Financeiros S.A. DTVM
CNPJ: 59.281.253/0001-23
Praia de Botafogo, 501, 6º Andar Botafogo
Rio de Janeiro- RJ- 22.250-040



Custodiante
Banco BTG Pactual S.A.
CNPJ: 30.306.294/0001-45
Praia de Botafogo, 501, 5º Andar Botafogo
Rio de Janeiro- RJ- 22.250-040



Auditor
Ernst & Young Auditores Independentes S.S.
CNPJ: 61.366.936/0002-06
Praia de Botafogo, 370, 5º ao 8º Andares, Botafogo
Rio de Janeiro- RJ- 22.250-040



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.

INTEGRAL ICATU

FIRF PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO

CNPJ: 33.588.888/0001-84



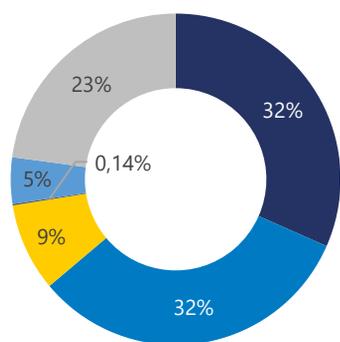
☎ 11 3103 9964
✉ ri@integralinvest.com.br
🌐 www.integralinvest.com.br

Rentabilidade

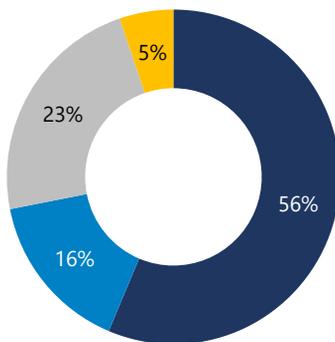
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2023	0,48	-1,23	0,86	0,48	0,96	0,82	0,88	0,97	0,93	0,93	0,76	0,44	7,58	27,50
CDI	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07	1,07	1,14	0,97	1,00	0,92	0,90	13,05	37,16
%CDI	43	-134	73	52	85	77	82	86	96	93	83	49	58	74
2024	1,12	1,06	0,90	0,73	0,66	0,55	0,97	0,86	0,87	0,87	0,80	0,29	10,12	40,41
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	52,08
%CDI	115	132	108	82	79	70	107	99	104	94	101	31	93	78
2025	1,17	1,07	1,03	0,97									4,32	46,48
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06									4,07	58,27
%CDI	116	109	107	92									106	80

Rentabilidade 12 meses (%)	10,63	Volatilidade Anualizada (% 12M)	0,48%
Rentabilidade 12 meses (% CDI+)	-0,77	Patrimônio Líquido Atual	R\$5.220.278
Rentabilidade 12 meses (%CDI)	92,53	Patrimônio Líquido Médio (12M)	R\$4.576.036

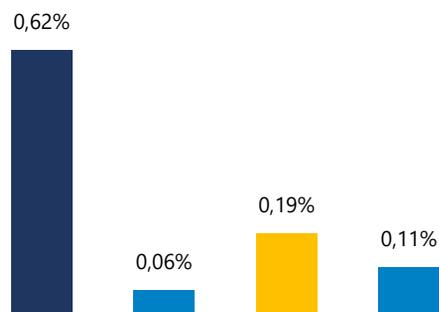
%PL por Rating



%PL por Tipo de Ativo



Atribuição de Performance no Mês



■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB ■ S/R ■ Liquidez ■ Debêntures ■ FIDC ■ Caixa ■ LF ■ Debênture ■ LF ■ FIDC ■ Caixa (-) Custos

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. (Máxima 1,20% 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 (DU)

Aplicação Mínima: R\$ 0,00

Valor Mínimo de Permanência: R\$ 0,00

Tributação: Longo Prazo

Início do Fundo: 07/11/2019

Gestor
Integral Investimentos Ltda
CNPJ: 06.576.569/0001-86
Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
São Paulo, SP, CEP 01452-001



Administrador
Bradesco BEM DTVM
CNPJ: 17.545.987/0001-22
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3950
São Paulo - SP - 04538-132



Custodiante
Bradesco BEM DTVM
CNPJ: 17.545.987/0001-22
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3950
São Paulo - SP - 04538-132



Auditor
EY CNPJ: 61.366.936/0001-25
Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1909 Torre Norte - 6º ao 10º andar - Itaim Bibi
São Paulo - SP, 01311-300



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 requerimento 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.

INTEGRAL ESTRUTURADO

FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIDC

CNPJ: 53.865.644/0001-09



(11) 3103-9999
 ri@integralinvest.com.br
 www.integralinvest.com.br

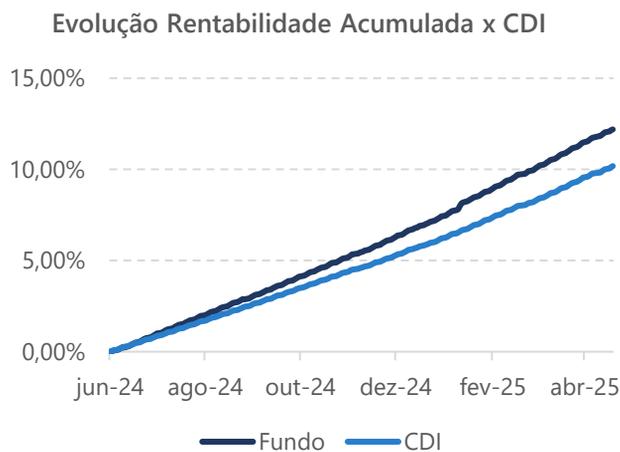
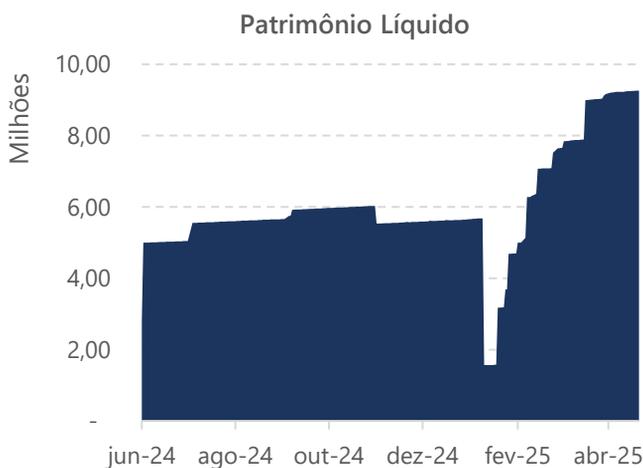
Classe: Integral Estruturado CIC de Classes de Investimentos em Direitos Creditórios LP Resp Limitada

Rentabilidade

Retorno	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2024	Fundo					0,51	1,12	1,05	0,95	1,11	0,96	1,13	7,01	7,01
	%CDI					105	123	121	114	119	121	121	119	119
	CDI+					0,53	2,33	2,06	1,38	1,95	2,25	2,38	1,93	1,93
2025	Fundo	1,37	1,13	1,09	1,17								4,85	12,19
	%CDI	136	115	113	110								119	119
	CDI+	4,18	1,86	1,71	1,41								2,34	2,08

Patrimônio Líquido Atual (R\$)	9.261.801
Patrimônio Líquido Médio 6M (R\$)	6.621.094

Volatilidade (180 dias)	0,15%
Meses Acima do CDI	11/11



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

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: 12/06/2024

Aplicação Mínima: R\$ 1.000,00

Movimentação Mínima: R\$ 100,00

Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00

Horário Limite de Movimentação: 14h00

Gestor
 Integral Investimentos Ltda
 CNPJ: 06.576.569/0001-86
 Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
 São Paulo, SP, CEP 01451-910



Administrador/Custodiante
 Santander Caceis
 CNPJ: 62.318.407/0001-19
 Rua Amador Bueno, 474 - 1º andar
 São Paulo, SP, CEP 04752-005



Auditor: EY CNPJ: 61.366.936/0001-25

INTEGRAL ESTRUTURADO

FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIDC

CNPJ: 53.865.644/0001-09

(11) 3103-9999

ri@integralinvest.com.br

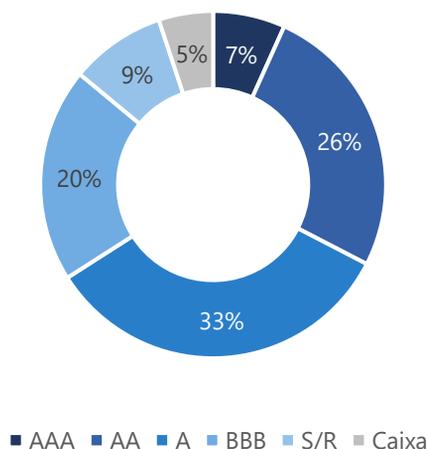
www.integralinvest.com.br

Classe: Integral Estruturado CIC de Classes de Investimentos em Direitos Creditórios LP Resp Limitada

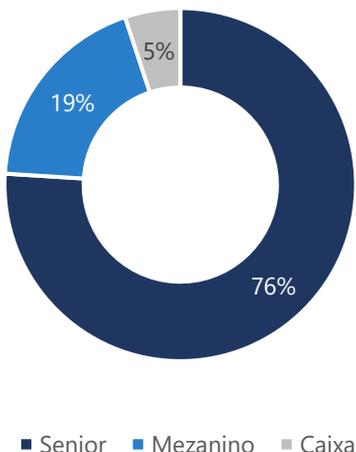
Carteira

FIDC	Série	Setor	Ag. Rating	Rating	Valor	%PL
FIDC Multiplike	Mezanino J	Multicedente/ Multissacado	Liberum	BBB	1.248.593,67	13,48%
FIDC Red Real	Sênior 7	Multicedente/ Multissacado	S&P	AA	924.294,20	9,98%
FIDC Iox	Sênior 2	Multicedente/ Multissacado	Austin	A-	817.431,56	8,82%
FIDC Gávea Sul	Sênior 12	Multicedente/ Multissacado	Austin	AA-	845.998,35	9,13%
FIDC Taya FGTS	Sênior 1	Consignado	S/R	S/R	827.883,22	8,93%
FIDC SRM Exodus	Sênior 7	Multicedente/ Multissacado	Austin	A+	912.281,21	9,85%
FIDC Verdecard	Sênior 9	Meios de Pagamento	S&P	AAA	625.779,17	6,75%
FIDC FS Fortalece	Sênior 2	Agronegócio	S&P	AA	621.298,67	6,71%
FIDC Rio Bravo Inlira Consórcios	Sênior	Consórcios	Austin	A	535.463,63	5,78%
FIDC Ura Agro	Mezanino J	Agronegócio	Austin	BBB-	504.077,33	5,44%
FIDC Mais Todos	Sênior 2	Financeiro	Moody's	A+	464.850,92	5,02%
FIDC Facta INSS	Sênior	Consignado	Liberum	A	366.297,03	3,95%
FIDC Fênix	Sênior 4	Consignado	Austin	BBB+	100.014,56	1,08%

%PL por Rating



%PL por Tipo de Cota



%PL por Setor

