

CARTA DO GESTOR Nº 73 – OUTUBRO DE 2025

Caros Investidores,

Nesta carta, comentaremos os resultados do fundo no mês de outubro; apresentaremos nossa atualização de cenários internacional e local; e explicitaremos o posicionamento do fundo neste início de novembro.

1- Resultados

O Ace Capital FIF CIC Multimercado RL registrou ganho de 1,30% em outubro; ganho de 18,05% no acumulado dos últimos 12 meses (132% do CDI ou CDI+3,85% a.a.); e acumula retorno de 85,64% desde seu início em 30/09/2019 (121% do CDI).

Em outubro, o destaque foi a contribuição da estratégia de Valor Relativo, que adicionou 0,32% no mês. O livro de Renda Fixa também teve leve contribuição positiva (+0,16%), enquanto as estratégias de Renda Variável (-0,12%) e Moedas e Cupom Cambial (-0,14%) apresentaram pequenas perdas no período. O desempenho de Valor Relativo refletiu bons resultados em posições de bolsas, juros e moedas em pares, enquanto a Renda Fixa se beneficiou das posições táticas aplicadas na curva local. Em Renda Variável, o resultado negativo decorreu principalmente do desempenho mais fraco de alguns papéis específicos em relação ao índice.

Resultados do Fundo por Estratégia

	Out-25	YTD	12 Meses	Início
Renda Fixa	0,16%	0,37%	1,61%	19,56%
Renda Variável	-0,12%	1,43%	0,58%	2,22%
Moedas e Cupom Cambial	-0,14%	0,30%	0,76%	3,30%
Valor Relativo	0,32%	1,25%	2,80%	4,35%
Total de Valor Adicionado	0,21%	3,35%	5,75%	29,43%
Caixa, Taxas, Custos e Outros	1,08%	10,42%	12,30%	56,21%
Ace Capital FIF CIC Multimercado RL	1,30%	13,76%	18,05%	85,64%

2- Cenário

EUA. Nos Estados Unidos, outubro foi um mês atípico: sem a publicação dos principais indicadores econômicos por conta do *shutdown* do governo que, por enquanto, não dá sinais de estar próximo do fim. Diante disso, o mercado tem recorrido a fontes privadas para tentar mensurar a atividade. Nossa leitura é de que a economia americana segue relativamente resiliente, com consumo privado em expansão e mercado de trabalho avançando de forma modesta. Do lado da inflação, o dado de setembro voltou a surpreender para baixo, com o impacto das tarifas se mostrando menor do que o antecipado.

Na política monetária, o Fed surpreendeu ao adotar um tom mais *hawkish* na última reunião, destacando que um corte em dezembro não está garantido. Powell também comentou na coletiva que, diante de um ambiente mais incerto, pode ser apropriado manter os juros parados, especialmente se um *shutdown* prolongado continuar limitando a disponibilidade de dados macro até a próxima reunião. Mantemos a expectativa de um último corte em dezembro, seguido por estabilidade da taxa.

Europa. Na Europa, o principal destaque foi a melhora dos indicadores de confiança econômica, ao mesmo tempo em que a inflação permanece ligeiramente acima da meta do ECB. Na Alemanha, projetamos uma recuperação da atividade a partir do quarto trimestre, impulsionada pelo início do processo de expansão fiscal aprovado pelo atual governo. Nesse contexto, seguimos avaliando que as taxas de juros devem permanecer no nível atual por um período prolongado.

Brasil | Política monetária. No cenário local, segue a discussão sobre quando começa o ciclo de corte de juros. No último mês, os dados de inflação vieram, em geral, melhores: o IPCA ficou abaixo do esperado e a qualidade, medida pela média dos núcleos, também melhorou. A maior parte dessa melhora recente veio de alimentos e bens industriais, muito afetados por sazonalidade, safra e câmbio, mas já começamos a ver algum alívio também em serviços. Ademais, os resultados de inflação divulgados (considerando os IPCAs e os IGPs) tem surpreendido para baixo (ver gráfico baixo).

Esse movimento de inflação corrente melhor, combinada com a postura mais cautelosa do Banco Central do Brasil, tem levado a revisões para baixo nas expectativas medidas pelo Focus e nas nossas projeções de inflação para 2025 e 2026. Hoje projetamos 4,5% e 4,3% para o IPCA desses anos, respectivamente.

Os dados de atividade, por sua vez, seguem mostrando desaceleração lenta e gradual. Surpresas baixistas em um mês têm sido compensadas por altas em outro; apesar do ritmo mais fraco, não houve mudança relevante na leitura de que o hiato do produto continua pressionado, atuando contra uma desinflação mais rápida.

Com esse quadro, seguimos vendo o início do ciclo de cortes no 1º tri/26. A escolha entre janeiro ou março dependerá da evolução dos dados até lá.

Índice Surpresa Inflação

fontes: BBG, IBGE, FGV. elab: Ace Capital



Brasil | Eleições 2026. Após vários meses de notícias favoráveis ao governo, que contribuíram para a recuperação da popularidade presidencial, a megaoperação contra o tráfico de drogas no Rio de Janeiro pode ter marcado uma mudança na direção do vento político. Pesquisas recentes indicam ampla aprovação dos cariocas à ação e desejo de que iniciativas semelhantes tenham continuidade.

O tema da segurança pública já vinha aparecendo de forma recorrente nas pesquisas desde o ano passado, refletindo uma preocupação crescente do eleitorado. Tradicionalmente associado à direita, esse debate tende a ser desafiador para o governo, sobretudo diante do histórico de declarações do presidente Lula.

Nos dias seguintes à operação, lideranças da direita manifestaram forte apoio às ações, enquanto o governo federal e o próprio presidente mantiveram uma postura reservada, quase em silêncio. Resta observar como os fatos evoluirão e de que forma cada ator político buscará se posicionar - mas é provável que o período de calma e de pautas predominantemente favoráveis ao governo na mídia tenha ficado para trás.

3- Posicionamento

A seguir, detalhamos o posicionamento atual do fundo dentro de nossas quatro principais estratégias.

Renda Fixa.

No livro de renda fixa local, temos operado o direcional de juros nominais de maneira mais tática e com posições de curvatura (valor relativo). No livro de renda fixa internacional, mantivemos a posição tomada em juros no Japão.

Moedas e Cupom Cambial.

O livro de moedas segue sem posicionamento direcional relevante em dólar, priorizando moedas de carregamento positivo contra moedas de países com juros inferiores aos americanos. Mantemos a posição de relativo comprado em dólar australiano contra o dólar neozelandês. Estamos comprados em volatilidade e o livro de cupom cambial segue tomado e com inclinação.

Valor Relativo.

Reduzimos a exposição no mercado local e aumentamos no internacional. Mantemos a direção: no Brasil, otimista com BRL e pré contra o Ibovespa; no exterior, S&P comprado contra venda de moedas. Seguimos monitorando o comportamento do portfólio para calibrar o tamanho das posições.

Renda Variável.

Seguimos com posição neutra mercado local e comprados em bolsas americanas. Na estratégia de valor relativo, temos posições compradas nos setores de bancos, energia elétrica, saneamento, construção civil, tecnologia, proteínas e bens industriais.

Fundo: Ace Capital FIF CIC Multimercado RL

Objetivo: o fundo tem como objetivo, mediante a aplicação preponderante em cotas do Ace Capital Master FIF Multimercado RL ("Fundo Master"), atingir rentabilidade acima do CDI, buscando oportunidades em taxas de juros, moedas, renda variável e derivativos diversos, tanto no mercado local quanto internacional, observada a política de investimento do fundo.

Características:

- Tipo Anbima: Multimercados Macro
- Data de Início: 30/09/2019
- Público-alvo: Investidores em Geral
- Taxa de Administração: 2% a.a. com o Fundo Master (máx. de 2,20% a.a.)
- Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder o CDI
- Mínimo para aplicação Inicial: R\$ 500,00
- Mínimo para Aplicação Adicional e Resgate: R\$ 100,00
- Saldo Mínimo: R\$ 100,00
- Cotização de Aplicações: D+0
- Cotização de Resgate: D+30, com liquidação no dia útil seguinte
- Classificação Tributária: Longo Prazo
- Administrador: Intrag DTVM
- Custodiante: Itaú Unibanco
- Auditor: Deloitte



As informações contidas nessa apresentação têm caráter meramente informativo e estão sujeitas a mudança sem qualquer tipo de notificação prévia. Este documento não constitui uma oferta de serviço pela Ace Capital e é para uso exclusivo de seu destinatário, não devendo ser utilizado para quaisquer outros fins. A Ace Capital utiliza informações de fontes que acredita serem confiáveis, mas não se responsabiliza pela exatidão de quaisquer das informações assim obtidas e utilizadas neste documento, as quais não foram independentemente verificadas. Além disso, as informações e expectativas sob o cenário da economia brasileira e global foram analisadas até a data de envio deste material, sendo que eventuais fatores econômicos futuros podem não ter sido previstos e, consequentemente, considerados para esta análise fornecida pela Ace Capital. Fundos de investimento que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos 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 para cobrir o prejuízo do fundo, caso o fundo de investimento adote estratégia com derivativos para fins de alavancagem. As informações constantes nesta apresentação estão em consonância com os Regulamentos, Formulários de Referência, se houver, Lâmina de Informações Essenciais, se houver, porém não os substituem. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de investimento multimercados com renda variável e os fundos de investimento em ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Fundos de investimento não contam com garantia da Ace Capital, do administrador, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do Regulamento, de eventual Lâmina de Informações Essenciais, se houver, e do Formulário de Informações Complementares, se houver, dos fundos de investimento em que deseja aplicar. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Este documento não constitui uma opinião ou recomendação, legal ou de qualquer outra natureza, por parte da Ace Capital, e não leva em consideração a situação particular de qualquer investidor. A utilização das informações aqui contidas se dará exclusivamente por conta e risco de seu usuário. Antes de tomar qualquer decisão acerca de seus investimentos, a Ace Capital recomenda ao interessado que consulte seu próprio consultor legal.

OBJETIVO

O Ace Capital FIF CIC Multimercado RL - CNPJ 34.774.662/0001-30 ("FUNDO") objetiva atingir rentabilidade acima do CDI, direcionando, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio em cotas do fundo Ace Capital Master FIF Multimercado RL - CNPJ 34.687.549/0001-18 ("MASTER"), cuja política de investimento consiste em aplicar seus recursos em ativos financeiros de diferentes naturezas, riscos e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial, observadas demais condições presentes em seus regulamentos.

PÚBLICO-ALVO

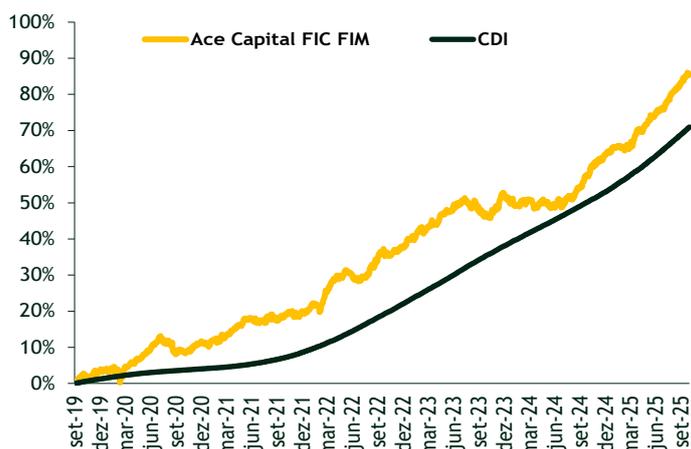
O FUNDO é destinado a receber aplicações de recursos provenientes de investidores em geral, que busquem performance diferenciada e entendam a natureza e a extensão dos riscos envolvidos

GESTOR: Ace Capital Gestora de Recursos Ltda.
CNPJ: 33.411.393/0001-85
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA: Multimercado Macro

RENTABILIDADE

ANO	RETORNO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2020	Fundo	-0,41%	-0,25%	1,69%	0,87%	1,48%	2,06%	2,90%	-1,18%	-2,61%	0,36%	0,86%	1,87%	7,76%	11,64%
	CDI	-	-	496%	306%	620%	956%	1.491%	-	-	232%	574%	1.135%	280%	288%
2021	Fundo	-1,12%	0,75%	2,00%	1,40%	1,46%	1,02%	-0,98%	1,42%	-0,89%	1,18%	0,05%	1,00%	7,47%	19,98%
	CDI	-	558%	1.010%	676%	548%	333%	-	335%	-	246%	9%	131%	170%	232%
2022	Fundo	1,15%	0,22%	3,00%	3,08%	0,96%	-0,27%	-1,22%	2,02%	2,73%	1,00%	0,81%	0,53%	14,82%	37,76%
	CDI	158%	29%	325%	370%	93%	-	-	173%	255%	98%	79%	47%	120%	171%
2023	Fundo	1,58%	1,90%	0,45%	0,61%	1,89%	1,50%	1,10%	-1,42%	0,25%	-1,93%	1,63%	2,92%	10,87%	52,74%
	CDI	141%	206%	38%	67%	168%	140%	103%	-	25%	-	177%	326%	83%	139%
2024	Fundo	-1,36%	-0,51%	0,71%	-1,56%	1,00%	-0,77%	0,58%	0,81%	2,02%	2,07%	2,34%	1,40%	6,84%	63,18%
	CDI	-	-	86%	-	119%	-	64%	94%	242%	223%	296%	150%	63%	119
2025	Fundo	1,27%	0,20%	-0,22%	3,12%	0,77%	1,75%	0,61%	2,61%	1,63%	1,30%	-	-	13,76%	85,64%
	CDI	126%	21%	-	296%	68%	159%	48%	224%	133%	102%	-	-	117%	121%

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

PERFORMANCE ACUMULADA**ESTATÍSTICAS**

Retorno acumulado	85,64%
Retorno acumulado em %CDI	121%
Rentabilidade em 12 meses	18,05%
Volatilidade anualizada	4,1%
Sharpe	0,4
Retorno médio mensal	0,85%
Número de meses positivos	56
Número de meses negativos	17
Número de meses acima de 100% do CDI	41
Número de meses abaixo de 100% do CDI	32
Maior rentabilidade mensal	3,12%
Menor rentabilidade mensal	-2,61%
Patrimônio líquido	R\$ 121.721.206
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 229.496.430
Patrimônio líquido do MASTER	R\$ 684.155.779

INFORMAÇÕES GERAIS

Data de Início	30/09/2019
Taxa de Administração*	2,00% a.a.
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o CDI
Classificação Tributária	Longo Prazo
Administrador	Intrag DTVM Ltda.
Custodiante	Itaú Unibanco S.A.
Auditor	Deloitte

MOVIMENTAÇÃO

Mínimo para Aplicação Inicial	R\$ 500,00
Saldo Mínimo	R\$ 100,00
Mínimo para Aplicação Adicional e Resgate	R\$ 100,00
Cota	Fechamento
Cotização de Aplicações	D+0
Cotização de Resgates	D+30 corridos
Liquidação de Resgates (pós Cotização)	D+1 útil

*Este valor já incorpora a taxa de administração do FUNDO e a taxa de administração do MASTER. A taxa máxima de administração permitida é de 2,20% a.a.



Gestão de Recursos

A Ace Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não se caracterizam e nem devem ser entendidas como uma promessa ou um compromisso da Ace Capital, além de não levar em consideração a situação particular de qualquer investidor. Antes de tomar qualquer decisão acerca de seus investimentos, a Ace Capital (i) recomenda ao interessado que consulte seu próprio consultor e (ii) não se responsabiliza pelas decisões de investimento. O FUNDO utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos, o que pode resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar em perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do FUNDO. O FUNDO está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. O FUNDO pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos não mencionados neste material. Os fundos de investimento multimercados com renda variável e os fundos de investimento em ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. O FUNDO buscará manter uma carteira de ativos com prazo médio superior a 365 dias. Alterações nestas características podem levar a um aumento do IR incidente sobre a rentabilidade auferida pelo cotista. Não há garantia de que este Fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E DA TAXA DE SAÍDA. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DOS GESTORES, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares, se houver, da Lâmina de Informações Essenciais e do Regulamento do FUNDO e do MASTER pelo investidor antes de aplicar seus recursos, conforme disponíveis no site do Administrador: Intrag DTVM Ltda., CNPJ nº 62.418.140/0001-31, www.intrag.com.br, Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3.400, 10º andar, Itaim Bibi, São Paulo - SP. Telefone (11) 3072-6109, dias úteis, das 9 às 18h, ou utilize o SAC Itaú 0800 728 0728, todos os dias, 24h. Se desejar a reavaliação da solução apresentada após utilizar esses canais, recorra à Ouvidoria Corporativa Itaú Unibanco 0800 570 0011, dias úteis, das 9 às 18h, Caixa Postal nº 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala 0800 722 1722, disponível 24h todos os dias.