

Crédito Privado PRO

Carteira administrada

Crédito Privado



Cenário Macroeconômico

Selic

15,00%

Outubro de 2025

IPCA (12 meses)

5,17%

Setembro de 2025

CDI (12 meses)

13,31%

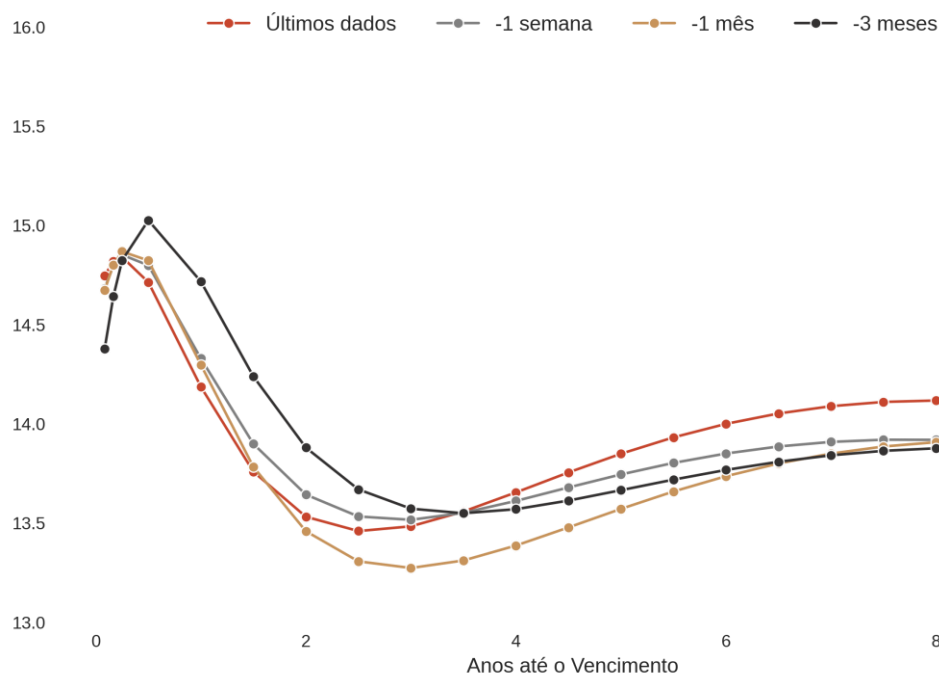
Setembro de 2025

Dólar (PTAX)

R\$ 5,44

10 de outubro de 2025

Curva DI Futuro (%)



Data base: 10/10/2025

Alocação da carteira



Debêntures

	Zilor 5%	Localiza 5%	CSN 5%	Comerc 5%	Reconcavo 5%
Equipav 10%	Prio 5%	Brava 5%	Usiminas 5%	BTG 5%	MetroRio 5%

CRAs

JBS 10%	Minerva 10%
------------	----------------

Caixa

Warren Cash Clash 20%

15/07/22 ~ 15/07/2034
Deb Zilor (IPCA+ 7,87%)*

15/04/24 ~ 15/04/2034
Deb CSN (IPCA+ 6,83%)*

15/02/24 ~ 15/02/2034
Deb PRIO (IPCA+ 6,46%)*

11/08/23 ~ 11/08/2033
Deb Localiza (DI+ 2,35%)*

15/10/23 ~ 15/10/2033
Deb Brava (IPCA+ 8,41%)*

09/12/22 ~ 09/12/2029
Deb Usiminas (DI+ 1,65%)*

15/04/24 ~ 15/04/2027
Deb Comerc (DI+ 2,20%)*

11/03/24 ~ 11/03/2034
Deb Equipav (DI+ 3,90%)*

15/05/24 ~ 15/05/2031
Deb Reconcavo (Pré 14,58%)*

10/12/24 ~ 10/12/2029
Deb BTG (DI+ 1,50%)*

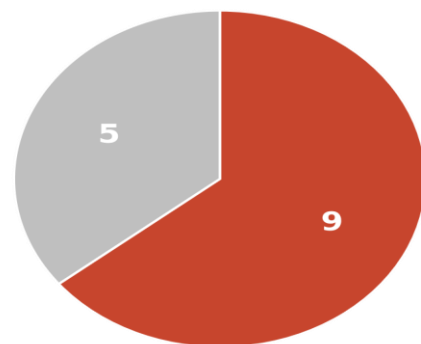
15/09/25 ~ 15/03/2042
Deb MetroRio (IPCA+ 7,88%)*

15/09/23 ~ 16/09/2030
CRA JBS (IPCA+6,64%)*

04/12/24 ~ 16/11/2029
CRA Minerva (105% do CDI)*

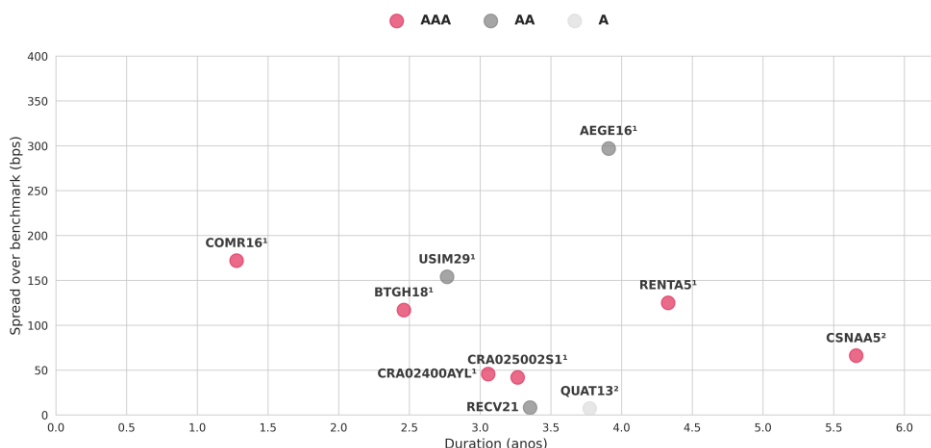
15/04/25 ~ 15/04/2030
CRA Minerva (104,5% do CDI)*

*taxas de emissão



— Não incentivados — Incentivados

Alocação por Rating



(2) Spread's em relação à NTN-B.

(1) Spread's em relação ao CDI.

Warren Cash Clash

Adm: 0,18%

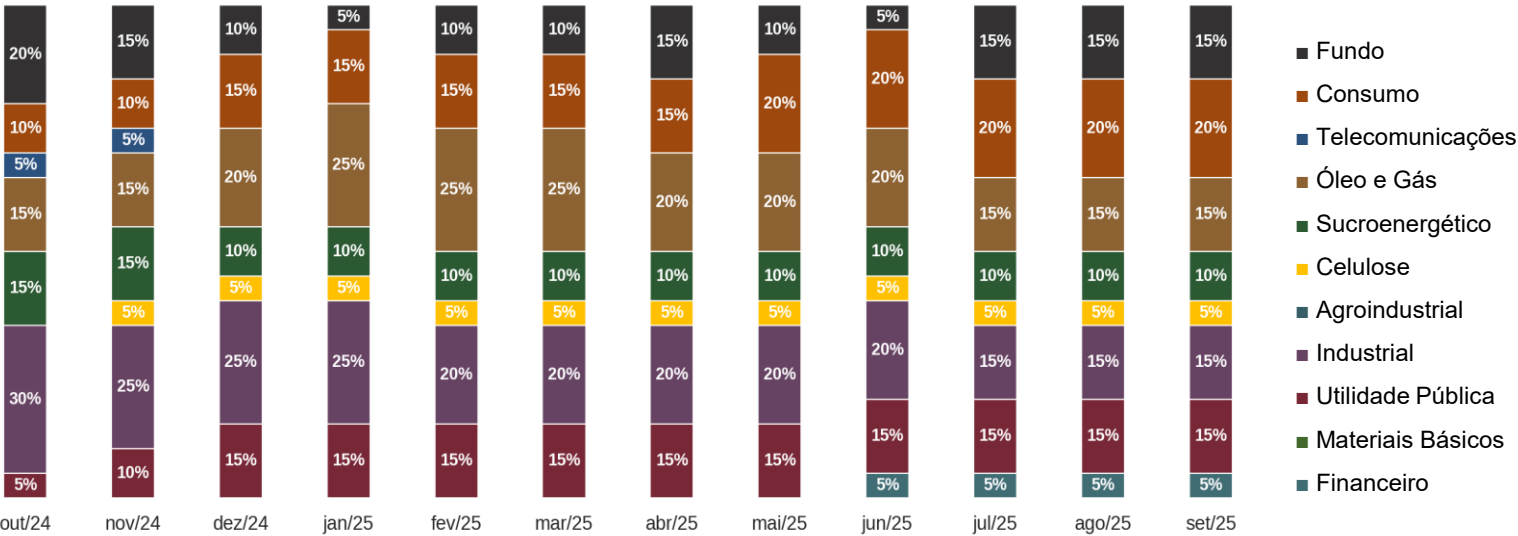
Performance: 10% s/ CDI

Alocação da carteira

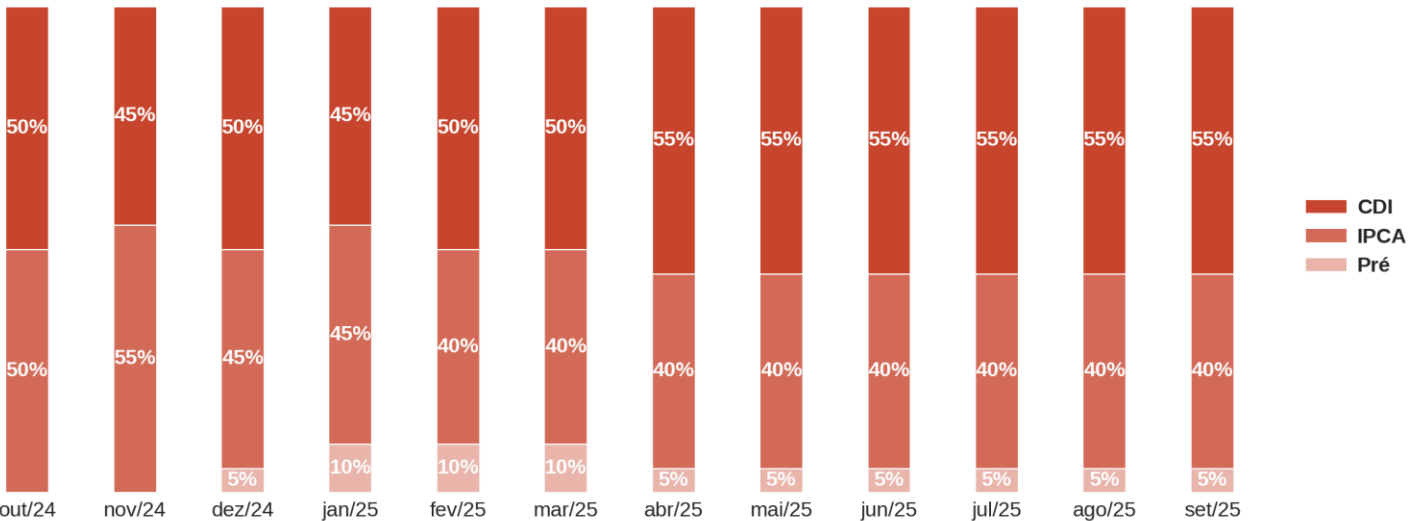


Alocação Setorial

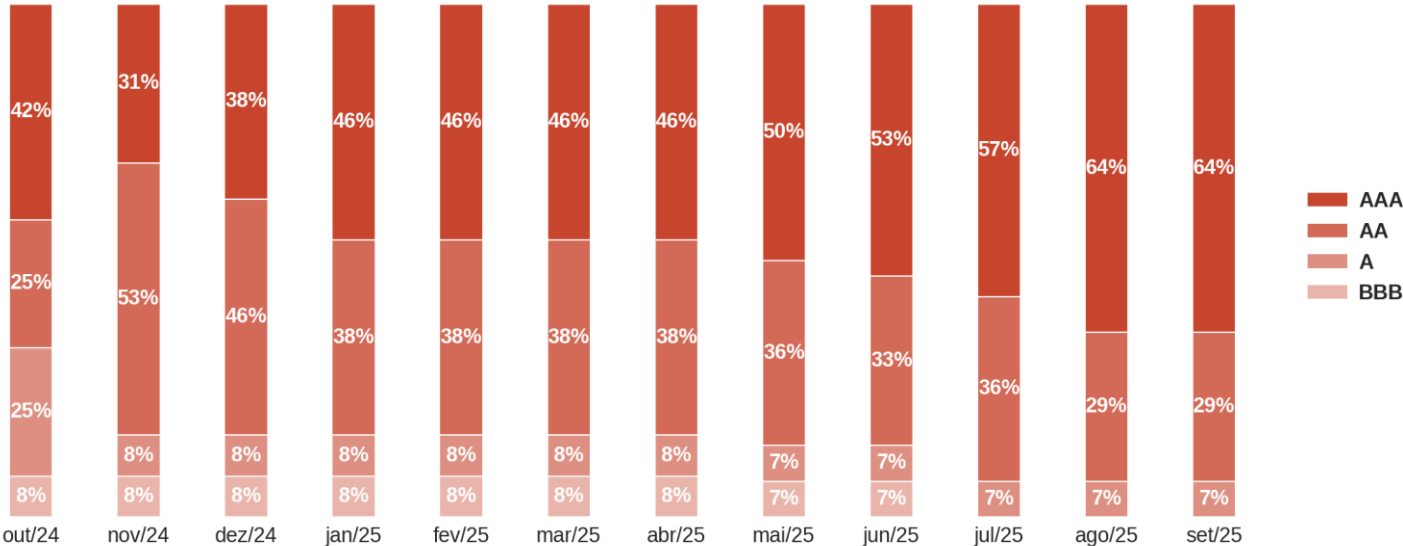
Dados de Set/25



Alocação por indexador



Alocação por rating

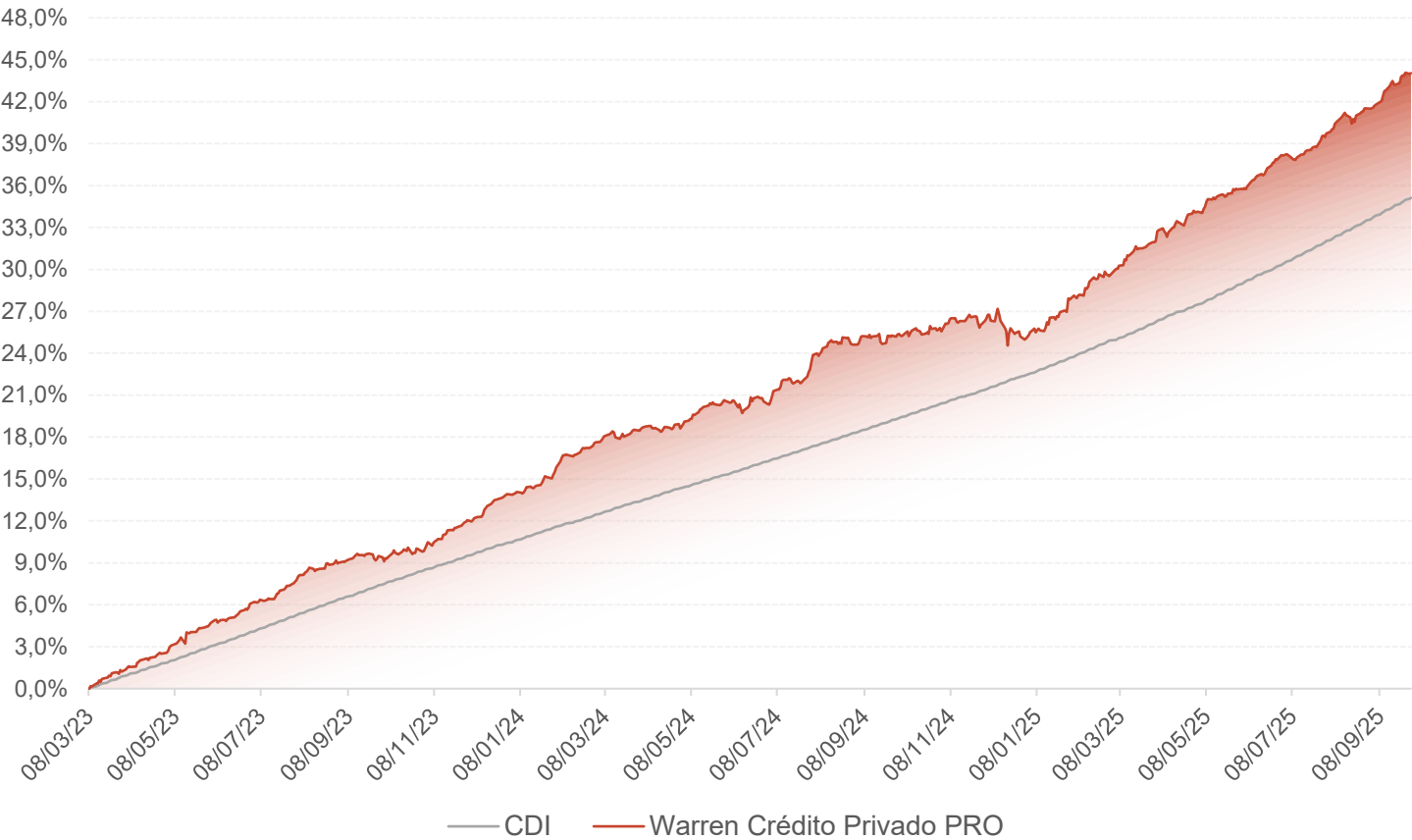


Rentabilidade da Carteira



Rentabilidade:
125,38% CDI / CDI+6,60%

Duration: **3,24 anos**



Performance – Gross Up

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2025	2,22%	1,32%	1,89%	1,62%	1,21%	1,81%	0,94%	1,48%	1,77%				15,19%	44,04%
% CDI	219,80%	133,87%	196,47%	153,03%	106,85%	164,93%	73,73%	126,76%	145,24%				146,76%	125,38%
2024	1,26%	1,91%	0,82%	0,09%	1,70%	-0,08%	1,92%	1,42%	0,46%	0,50%	0,15%	-0,76%	9,78%	25,05%
% CDI	129,90%	238,73%	98,95%	9,72%	204,33%	-10,74%	211,37%	171,43%	55,09%	53,76%	18,99%	-81,92%	90,23%	111,80%
2023			1,22%	1,25%	1,93%	1,54%	1,40%	1,30%	0,49%	0,31%	1,93%	1,76%	13,91%	13,91%
% CDI			140,50%	136,49%	171,37%	143,67%	130,33%	114,35%	50,55%	30,68%	210,14%	196,35%	133,28%	133,28%

Estatísticas

Retorno Acumulado	44,04%
Volatilidade anualizada	2,41%
Máximo Drawdown	-0,84%
Meses acima do CDI	21
Meses abaixo do CDI	10
Índice Sharpe	3,71
Maior Retorno mensal	2,22%
Menor Retorno mensal	-0,76%

Principais Fatores

Mínimo de Aplicação Inicial	Meta de retorno
R\$ 50.000	Entre CDI + 1,5 e CDI + 2,5
Aplicação / Resgate	Horário Limite de Movimentação
D+ 2 a D+ 7	quinta-feira às 20h
Taxa de Performance	Público Alvo
10% sobre o CDI	Investidores Qualificados
Taxa de Administração	Benchmark
Taxas Warren	CDI

(1) Considera o pagamento taxa de gestão da Warren e taxa de performance de 10% sobre o que excede o CDI
(2) Data de Referência de 08/03/2023 até 30/09/2025
(3) A carteira é marcada a mercado utilizando-se como base os preços médios da Anbima, portanto, a depender do mercado, podem haver diferenças entre os preços efetivados e os da Anbima.

Rentabilidade da Carteira

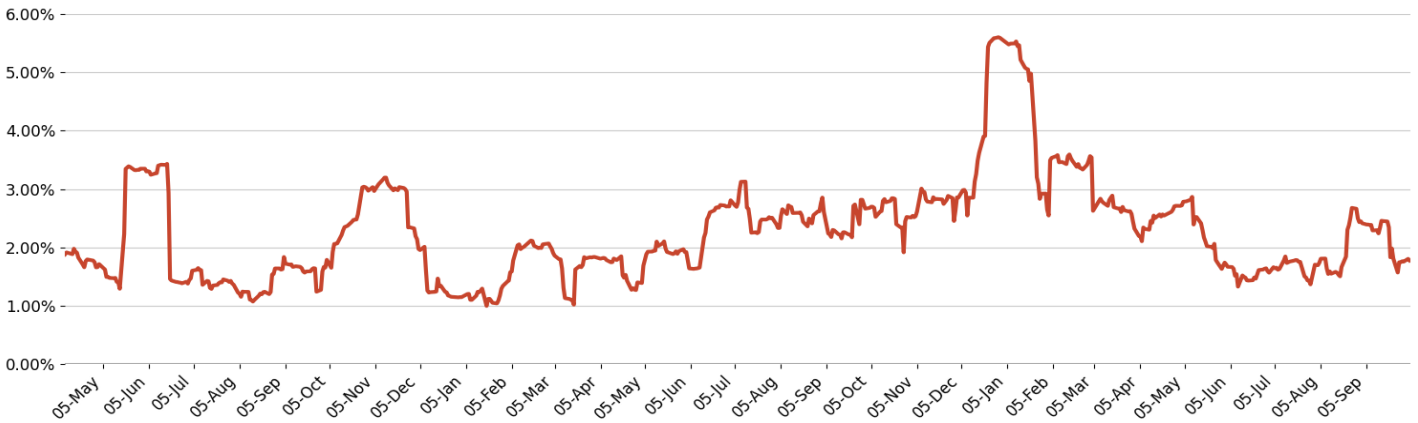


Dados de Set/25

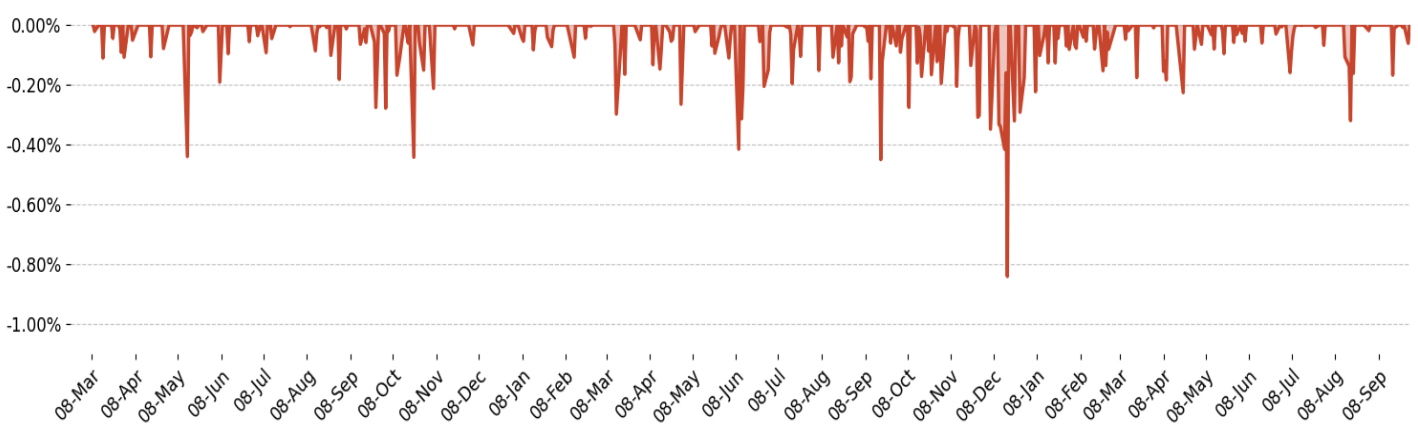
Correlação

	Carteira	Ibovespa	S&P 500	Nasdaq	IMA-B	Dólar
Carteira	1					
Ibovespa	0,85	1				
S&P 500	0,95	0,81	1			
Nasdaq	0,94	0,80	1	1		
IMA-B	0,92	0,95	0,86	0,86	1	
Dólar	0,70	0,37	0,74	0,72	-0,31	1

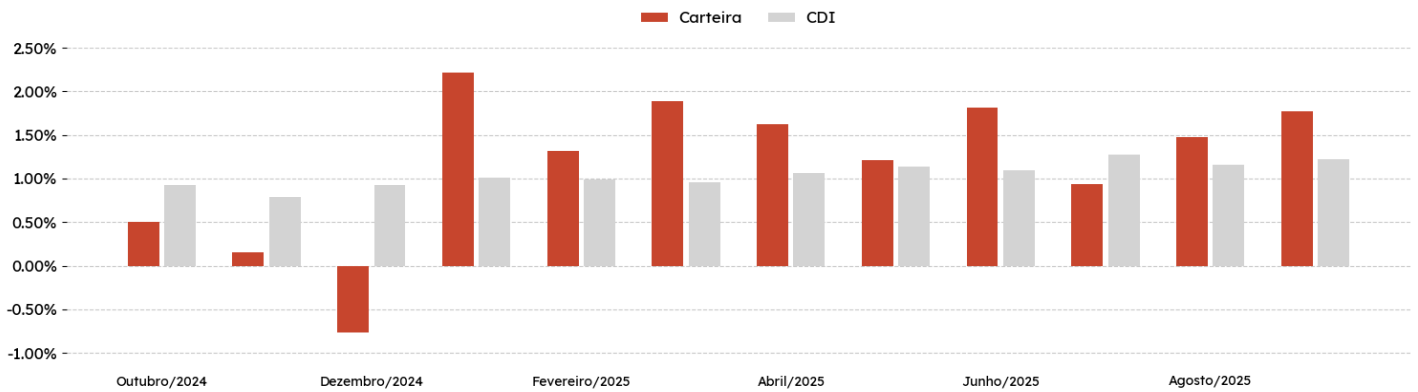
Volatilidade anualizada – 21 dias



Drawdown



Histórico De Retorno Mensal





Emissor	Peso ²	Tipo	Taxa Indicativa ¹	Emissão	Vencimento	Código Anbima	Rating
JBS	10%	CRA	IPCA + 8,07%	15/09/2023	16/09/2030	CRA02300JG3	AAA
Equipav	10%	Debênture	DI+ 2,97%	11/03/2024	11/03/2034	AEGE16	AA+
Zilor	5%	Debênture	IPCA + 8,18%	15/07/2022	15/07/2034	QUAT13	A+
Prio	5%	Debênture	IPCA + 7,22%	15/02/2024	15/02/2034	PEJA22	AAA
Localiza	5%	Debênture	DI+ 1,25%	11/08/2023	11/08/2033	RENTA5	AAA
Brava	5%	Debênture	IPCA + 7,79%	15/10/2023	15/10/2033	RRRP13	AA-
CSN	5%	Debênture	IPCA + 8,75%	15/04/2024	15/04/2034	CSNAA5	AAA
Usiminas	5%	Debênture	DI+ 1,54%	09/12/2022	09/12/2029	USIM29	AA+
Comerc	5%	Debênture	DI+ 1,72%	15/04/2024	15/04/2027	COMR16	AAA
PetroReconcavo	5%	Debênture	Pré-Fixado 13,58%	15/05/2024	15/05/2031	RECV21	AA
Minerva	5%	CRA	103,40% do CDI	29/11/2024	16/11/2029	CRA02400AYL	AAA
Minerva	5%	CRA	103,10% do CDI	15/04/2025	15/04/2030	CRA025002S1	AAA
BTG Pactual	5%	Debênture	DI+ 1,17%	10/12/2024	10/12/2029	BTGH18	AAA
MetroRio	5%	Debênture	IPCA + 7,89%	15/09/2025	15/03/2042	MGPRA0	AAA

Ativo	Peso	Tipo	Taxa de Administração	Taxa de Performance	Material de divulgação	Regulamento
-------	------	------	-----------------------	---------------------	------------------------	-------------

Warren
Cash Clash

20%

Fundo

0,18%

10% do que exceder
o CDI

[Link](#)

[Link](#)

Mudanças recentes na alocação

Data	Origem	Destino	%
02/10/2025	Cash Clash	MGPRA0	5%
08/10/2025	QUAT13	Cash Clash	5%
08/10/2025	SUZBA0	Cash Clash	5%

(1) Spread médio da Anbima relativo ao dia 10/10/2025;
(2) Peso teórico objetivo.
(*) Taxa pendente de liquidação

Emissor	Data de emissão	Spread Emissão
JBS	15/09/2023	IPCA + 6,64%
Tipo	Data de vencimento	Spread Atual
CRA	16/09/2030	IPCA + 8,07%
Código Anbima	Rating	Duration
CRA02300JG3	AAA	4,22 anos
Setor	Isenção	TIR
Consumo	Sim	16,75%

3ª Série

Prazo	Amortização	Juros
7 anos	Bullet	Semestral

Sobre a Empresa

A JBS S.A., com raízes no Brasil desde 1953, começou como um empreendimento modesto de José Batista Sobrinho, processando cinco cabeças de gado por dia em Goiás. Esta modesta origem marcou o início de uma trajetória que a transformaria em uma das gigantes globais do setor de alimentos. Especializada inicialmente na produção de carne bovina, a JBS ampliou seu portfólio ao longo dos anos, incluindo carne suína, de aves e uma variedade de produtos processados, atendendo a uma demanda crescente por proteínas em todo o mundo.

A expansão da JBS não se deu apenas por meio do crescimento orgânico, mas também através de aquisições estratégicas que a posicionaram como líder de mercado em várias regiões, incluindo a América do Norte, América do Sul, Europa, Austrália e partes da Ásia. Essa estratégia de crescimento acelerado foi acompanhada por esforços para diversificar suas linhas de produtos, entrando em novos segmentos de mercado, como alimentos processados e produtos de conveniência.

Dessa forma, a JBS se mostra como uma das maiores empresas de alimentos do mundo, e, sem dúvidas, uma das maiores empresas do nosso país.

Emissor

Brava

Data de emissão

15/10/2023

Spread Emissão

IPCA+ 8,41%

Tipo

Debênture

Data de vencimento

15/10/2033

Spread Atual

IPCA + 7,79%

Código Anbima

RRRP13

Rating

AA-

Duration

4,28 anos

Sector

Óleo e Gás

Isenção

Sim

TIR

16,30%

1ª Série

Prazo

10 anos

Amortização

Anual, ao final do 5º, 6º, 7º, 8º, 9º e 10º ano

Juros

Semestral

Sobre a Empresa

A Brava opera com um modelo de negócio estratégico e diferenciado no setor de exploração e produção de petróleo e gás natural. Especializada na gestão de campos maduros, a empresa se destaca pela sua habilidade em revitalizar ativos, aplicando técnicas inovadoras para maximizar a produção e prolongar a vida útil desses campos.

No cerne do modelo de negócio da Brava está a exploração e produção de ativos, com um enfoque particular na identificação e desenvolvimento de campos maduros. A empresa utiliza uma abordagem centrada na eficiência operacional, implementando tecnologias avançadas e práticas de engenharia de ponta para otimizar a produção e reduzir custos.

A Brava diferencia-se também pelo seu compromisso com a sustentabilidade e responsabilidade social. Integrando práticas ambientalmente conscientes e priorizando a segurança em suas operações, a empresa contribui de maneira positiva para as comunidades locais onde atua.

Além disso, a Brava estabelece parcerias estratégicas com outras empresas do setor, instituições de pesquisa e órgãos governamentais, fortalecendo sua posição no mercado e promovendo a inovação. Adotando uma abordagem robusta de governança corporativa, a empresa assegura transparência, ética e integridade em todas as suas operações.

Assim, o modelo de negócio da Brava reflete um compromisso sólido com a eficiência operacional, a inovação tecnológica e a sustentabilidade, consolidando a empresa como uma líder no desenvolvimento sustentável da indústria de petróleo e gás no Brasil.

Emissor

Zilor

Data de emissão

15/07/2022

Spread Emissão

IPCA + 7,87%

Tipo

Debênture

Data de vencimento

15/07/2034

Spread Atual

IPCA + 8,18%

Código Anbima

QUAT13

Rating

A+

Duration

3,77 anos

Sector

Sucroenergético

Isenção

Sim

TIR

16,58%

1ª Série

Prazo

11 anos

Amortização

Anual, a partir do 4º ano

Juros

Semestral

Sobre a Empresa

A Zilor é uma empresa brasileira com forte atuação no setor de bioenergia, especializada na produção de etanol, açúcar e energia elétrica a partir de fontes renováveis. Fundada há mais de sete décadas, a Zilor se estabeleceu como uma das líderes em seu segmento, combinando inovação tecnológica com práticas sustentáveis para otimizar a utilização de recursos naturais e impulsionar a economia verde.

Em suas operações, a Zilor não apenas produz biocombustíveis e bioeletricidade, mas também se dedica à pesquisa e ao desenvolvimento de novas tecnologias para melhorar a eficiência energética e reduzir o impacto ambiental. A empresa opera várias usinas no interior de São Paulo, onde emprega processos avançados para maximizar a produtividade e a sustentabilidade, reforçando seu compromisso com o desenvolvimento regional e a conservação ambiental.

Além de sua contribuição para o setor energético, a Zilor tem um papel ativo na comunidade, participando de projetos sociais e educativos que beneficiam as regiões onde atua. A empresa investe em programas de capacitação para seus funcionários e comunidades locais, promovendo a educação e o desenvolvimento profissional como pilares para o progresso social e econômico. Com uma visão voltada para o futuro, a Zilor continua a expandir suas atividades, buscando inovações que reforcem sua posição de liderança no mercado de bioenergia.

Emissor	Data de emissão	Spread Emissão
CSN	15/04/2024	IPCA + 6,83%
Tipo	Data de vencimento	Spread Atual
Debênture	15/04/2034	IPCA + 8,75%
Código Anbima	Rating	Duration
CSNAA5	AAA	5,66 anos
Sector	Isenção	TIR
Industrial	Sim	17,33%

1ª Série

Prazo	Amortização	Juros
10 anos	Anual, a partir do 8º ano	Semestral

Sobre a Empresa

A Companhia Siderúrgica Nacional (CSN), fundada em 1941, é uma das maiores empresas siderúrgicas do Brasil, com sede em Volta Redonda, Rio de Janeiro. A CSN opera uma das maiores plantas de produção de aço da América Latina, fabricando uma ampla gama de produtos siderúrgicos para diversas indústrias. Além da siderurgia, a CSN está envolvida em mineração, com destaque para a mina de Casa de Pedra em Minas Gerais, garantindo a matéria-prima para suas operações e exportações.

A empresa possui uma infraestrutura logística integrada, incluindo ferrovias e terminais portuários, facilitando o transporte de produtos e matérias-primas. No setor de cimento, a CSN produz para o mercado interno e externo, e no segmento de energia, investe em projetos para garantir autossuficiência e comercialização de energia. Internacionalmente, a CSN exporta seus produtos para diversos países e busca expandir suas operações globais.

Comprometida com a sustentabilidade, a empresa investe em práticas ambientais responsáveis e em projetos sociais para beneficiar as comunidades onde atua. A CSN continua a desempenhar um papel crucial na indústria brasileira, adaptando-se às mudanças do mercado e explorando novas oportunidades de crescimento.



Emissor	Data de emissão	Spread Emissão
Prio	15/02/2024	IPCA + 6,46%
Tipo	Data de vencimento	Spread Atual
Debênture	15/02/2034	IPCA + 7,22%
Código Anbima	Rating	Duration
PEJA22	AAA	5,84 anos
Sector	Isenção	TIR
Óleo e Gás	Sim	15,68%

2ª Série		
Prazo	Amortização	Juros
10 anos	Anual, nos dois últimos anos	Semestral

Sobre a Empresa

A Prio é uma das principais companhias independentes de produção de petróleo e gás natural no Brasil. Fundada em 2008, a empresa foca em aumentar a produção através da revitalização de campos maduros de petróleo. A estratégia operacional da Prio é baseada na redução de custos e no aumento da eficiência de produção, utilizando tecnologias avançadas e práticas inovadoras de gerenciamento de reservatórios.

A empresa possui e opera diversos ativos importantes no Brasil, com destaque para o campo de Polvo, localizado na Bacia de Campos, e o campo de Frade, na mesma região. Ambos são exemplos de como a Prio aplica sua estratégia de otimização e prolongamento da vida útil dos campos de petróleo, melhorando a recuperação de petróleo e a rentabilidade de projetos que muitas empresas considerariam menos viáveis.

Além das operações de produção, a Prio está ativamente envolvida em aquisições estratégicas que complementam sua carteira de ativos e ampliam sua capacidade operacional. Essas aquisições são fundamentais para o crescimento contínuo da empresa, permitindo-lhe expandir sua produção e reservas de maneira sustentável. Com um foco claro na criação de valor para seus acionistas e na eficiência operacional, a Prio se estabelece como uma referência no setor de óleo e gás no Brasil.

(1) Spread médio da Anbima relativo ao dia 10/10/2025;

Emissor	Data de emissão	Spread Emissão
Localiza	11/08/2023	DI+ 2,35%
Tipo	Data de vencimento	Spread Atual
Debênture	11/08/2033	DI+ 1,25%
Código Anbima	Rating	Duration
RENTA5	AAA	4,33 anos
Setor	Isenção	TIR
Industrial	Não	15,38%

1ª Série

Prazo	Amortização	Juros
10 anos	Anual, no último ano	Semestral

Sobre a Empresa

A Localiza é uma empresa brasileira de aluguel de carros e gestão de frotas, fundada em 1973 em Belo Horizonte, Minas Gerais. É a maior empresa de aluguel de carros da América Latina e uma das maiores do mundo em termos de frota, com mais de 300 mil veículos. A empresa oferece uma ampla variedade de veículos para aluguel, atendendo a diversas necessidades dos clientes, desde carros econômicos até modelos de luxo. Além disso, fornece soluções completas de gestão de frotas para empresas, incluindo a aquisição, manutenção e substituição de veículos. Localiza também comercializa veículos desmobilizados da frota de aluguel através da Localiza Seminovos.

A empresa tem investido em tecnologia e inovação para melhorar a experiência do cliente e otimizar suas operações, como o uso de aplicativos móveis para facilitar o aluguel e a devolução de veículos, além de sistemas avançados de gerenciamento de frota. Em 2020, a Localiza anunciou a fusão com a Unidas, outra grande empresa do setor de aluguel de carros e gestão de frotas, visando ampliar ainda mais sua presença no mercado e aumentar a eficiência operacional.

A empresa tem apresentado um sólido desempenho financeiro ao longo dos anos, com crescimento contínuo de receita e lucro, reflexo da expansão de sua base de clientes, diversificação de serviços e eficiência operacional. Em resumo, a Localiza se destaca por sua liderança no mercado de aluguel de carros e gestão de frotas na América Latina, com uma abordagem inovadora e sustentável para o crescimento e atendimento ao cliente.

Emissor

Usiminas

Data de emissão

09/12/2022

Spread Emissão

DI+ 1,65%

Tipo

Debênture

Data de vencimento

09/12/2029

Spread Atual

DI+ 1,54%

Código Anbima

USIM29

Rating

AA+

Duration

2,77 anos

Setor

Industrial

Isenção

Não

TIR

15,42%

2ª Série

Prazo

7 anos

Amortização

Anual, no último ano

Juros

Semestral

Sobre a Empresa

A Usiminas, fundada em 1956 em Minas Gerais, é uma das maiores produtoras de aços planos no Brasil, sendo reconhecida pela sua forte presença nos mercados automotivo, de construção civil, e de bens de capital. A empresa atua ao longo de toda a cadeia de produção do aço, desde a mineração e transformação até a distribuição de produtos siderúrgicos, garantindo alta qualidade e competitividade em seus processos.

Com um robusto parque industrial e uma capacidade instalada significativa, a Usiminas possui uma posição estratégica no mercado latino-americano. Sua atuação não se limita apenas ao setor de aço, mas inclui também atividades no setor de bens de capital, com a Usiminas Mecânica, e na mineração, com a Mineração Usiminas, responsável pela extração de minério de ferro de alta qualidade, fundamental para suas operações.

A busca constante por inovação, eficiência e sustentabilidade é um pilar estratégico da Usiminas. A empresa investe em tecnologias de ponta para melhorar sua produtividade e reduzir o impacto ambiental, posicionando-se como uma referência no setor siderúrgico brasileiro e internacional.



Emissor	Data de emissão	Spread Emissão
Comerc	15/04/2024	DI+ 2,20%
Tipo	Data de vencimento	Spread Atual
Debênture	15/04/2027	DI+ 1,72%
Código Anbima	Rating	Duration
COMR16	AAA	1,28 anos
Setor	Isenção	TIR
Utilidade Pública	Não	15,78%

1ª Série

Prazo	Amortização	Juros
3 anos	Bullet	Semestral

Sobre a Empresa

A Comerc é uma empresa pioneira no setor de energia, atuando desde 2001 no mercado livre de energia elétrica no Brasil. Com um foco em inovação e eficiência, a Comerc oferece soluções personalizadas para gestão de energia, permitindo que seus clientes otimizem seus custos e tornem suas operações mais sustentáveis. A empresa atende uma ampla gama de setores, como indústria, comércio e serviços, oferecendo uma plataforma completa de serviços, que vai desde a consultoria na compra de energia até a gestão de consumo e eficiência energética.

Um dos grandes diferenciais da Comerc é o seu compromisso com a inovação tecnológica. A empresa desenvolveu uma série de ferramentas e plataformas digitais que auxiliam na tomada de decisão e gestão de energia, como o "Comerc Data", que permite que os clientes monitorem o consumo em tempo real e ajustem suas operações para maximizar a eficiência. Esse foco em tecnologia tem sido fundamental para a expansão da Comerc no mercado livre, garantindo uma gestão energética de alta performance.

Com um portfólio diversificado de clientes e uma sólida estrutura operacional, a Comerc se destaca como uma das maiores gestoras de energia do Brasil. Além disso, a empresa está fortemente comprometida com práticas sustentáveis, oferecendo soluções que reduzem a pegada de carbono e contribuem para a transição energética no país.

(1) Spread médio da Anbima relativo ao dia 10/10/2025;

Emissor	Data de emissão	Spread Emissão
Equipav	11/03/2024	DI+ 3,90%
Tipo	Data de vencimento	Spread Atual
Debênture	11/03/2034	DI+ 2,97%
Código Anbima	Rating	Duration
AEGE16	AA+	3,91 anos
Setor	Isenção	TIR
Utilidade Pública	Não	17,34%

1ª Série

Prazo	Amortização	Juros
10 anos	Anual, nos últimos 6 anos	Semestral

Sobre a Empresa

A Equipav é uma empresa brasileira com uma trajetória de destaque em infraestrutura, saneamento e energia. Fundada em 1961, a companhia atua em segmentos essenciais para o desenvolvimento do país, sendo reconhecida por sua capacidade de implementar projetos complexos e inovadores. Sua diversificação de negócios inclui operações em concessões de saneamento básico, geração de energia e obras de infraestrutura, atendendo tanto ao setor público quanto ao privado.

No setor de saneamento, a Equipav é uma referência por meio de sua participação em empresas como a Águas do Brasil, onde contribui para a universalização dos serviços de água e esgoto em diversas regiões do país. Na área de energia, a empresa investe em fontes renováveis, reforçando seu compromisso com a sustentabilidade e a transição energética. Além disso, a Equipav mantém uma sólida atuação em obras de infraestrutura, abrangendo projetos de pavimentação, terraplenagem e construção pesada.



Emissor	Data de emissão	Spread Emissão
PetroReconcavo	15/05/2024	Pré-Fixado 12,88%
Tipo	Data de vencimento	Spread Atual
Debênture	15/05/2031	Pré-Fixado 13,58%
Código Anbima	Rating	Duration
RECV21	AA	3,35 anos
Sector	Isenção	TIR
Óleo e Gás	Sim	13,58%

1ª Série		
Prazo	Amortização	Juros
7 anos	Anual, nos últimos 2 anos	Semestral

Sobre a Empresa

A PetroReconcavo é uma companhia brasileira independente de exploração e produção de petróleo e gás natural, com atuação focada em campos terrestres no Brasil. Fundada em 1999, a empresa consolidou-se como uma das principais operadoras de ativos onshore no país, destacando-se por sua eficiência operacional e capacidade de revitalizar campos maduros, aumentando sua produtividade e prolongando a vida útil desses ativos.

Com uma estratégia baseada na gestão eficiente de custos e na implementação de tecnologias avançadas, a PetroReconcavo opera em diversas bacias sedimentares, incluindo a Potiguar e a Recôncavo, regiões de grande importância para a produção terrestre no Brasil. A empresa também investe continuamente na integração de soluções sustentáveis em seus processos, reduzindo emissões e otimizando o uso de recursos naturais, alinhando-se às melhores práticas ambientais da indústria.

O modelo de negócios da PetroReconcavo é sustentado pela sua habilidade em maximizar o valor de campos maduros, criando oportunidades de crescimento e geração de valor para seus acionistas. Além disso, a companhia desempenha um papel relevante no desenvolvimento regional, promovendo geração de empregos e contribuindo para o avanço das economias locais, reforçando seu compromisso com o progresso social e econômico do Brasil.

(1) Spread médio da Anbima relativo ao dia 10/10/2025;

Minerva – Consumo não-cíclico



Emissor	Data de emissão	Spread Emissão
Minerva	29/11/2024	105% do CDI
Tipo	Data de vencimento	Spread Atual
CRA	16/11/2029	103,40% do CDI
Código Anbima	Rating	Duration
CRA02400AYL	AAA	3,06 anos
Sector	Isenção	TIR
Consumo	Sim	14,14%

1ª Série		
Prazo	Amortização	Juros
5 anos	Bullet	Semestral

Sobre a Empresa

A Minerva Foods é uma das maiores empresas de processamento de carne bovina e exportação de proteínas animais da América do Sul, com uma presença global que se estende a mais de 100 países. Fundada em 1992, a companhia consolidou sua posição como uma das líderes do setor, com operações diversificadas que incluem abate, desossa e comercialização de carne bovina, além da exportação de outros produtos, como couro e derivados.

A estratégia da Minerva é marcada por sua forte atuação no mercado internacional, sendo uma das principais exportadoras de carne bovina na região. A empresa conta com plantas industriais estrategicamente localizadas em países como Brasil, Argentina, Uruguai, Paraguai e Colômbia, o que garante uma cadeia de suprimentos eficiente e a capacidade de atender à demanda global de forma competitiva.

(1) Spread médio da Anbima relativo ao dia 10/10/2025;

Minerva – Consumo não-cíclico



Emissor	Data de emissão	Spread Emissão
Minerva	05/05/2025	104,5% do CDI
Tipo	Data de vencimento	Spread Atual
CRA	15/04/2030	103,10% do CDI
Código Anbima	Rating	Duration
CRA025002S1	AAA	3,26 anos
Sector	Isenção	TIR
Consumo	Sim	14,09%

1ª Série

Prazo	Amortização	Juros
5 anos	Bullet	Semestral

Sobre a Empresa

A Minerva Foods é uma das maiores empresas de processamento de carne bovina e exportação de proteínas animais da América do Sul, com uma presença global que se estende a mais de 100 países. Fundada em 1992, a companhia consolidou sua posição como uma das líderes do setor, com operações diversificadas que incluem abate, desossa e comercialização de carne bovina, além da exportação de outros produtos, como couro e derivados.

A estratégia da Minerva é marcada por sua forte atuação no mercado internacional, sendo uma das principais exportadoras de carne bovina na região. A empresa conta com plantas industriais estrategicamente localizadas em países como Brasil, Argentina, Uruguai, Paraguai e Colômbia, o que garante uma cadeia de suprimentos eficiente e a capacidade de atender à demanda global de forma competitiva.

(1) Spread médio da Anbima relativo ao dia 10/10/2025;



Emissor	Data de emissão	Spread Emissão
BTG Pactual	10/12/2024	DI+ 1,50%
Tipo	Data de vencimento	Spread Atual
Debênture	10/12/2029	DI+ 1,17%
Código Anbima	Rating	Duration
BTGH18	AAA	2,46 anos
Sector	Isenção	TIR
Financeiro	Não	15,00%

1ª Série		
Prazo	Amortização	Juros
5 anos	Anual, nos últimos 2 anos	Semestral

Sobre a Empresa

O BTG Pactual é um dos maiores bancos de investimento da América Latina, com atuação em diversas frentes: investment banking, gestão de ativos e patrimônio, corporate lending, sales & trading e varejo digital por meio do BTG Pactual digital. Seu modelo combina serviços financeiros sofisticados com tecnologia e presença crescente no varejo de alta renda.

O BTG se destaca pela forte rentabilidade, eficiência operacional e cultura de partnership, que alinha os interesses dos sócios à performance do banco. Além disso, vem crescendo de forma consistente no varejo digital, ampliando sua base de clientes e fontes de receita.

(1) Spread médio da Anbima relativo ao dia 10/10/2025;

Emissor	Data de emissão	Spread Emissão
MetroRio	15/09/2025	IPCA+ 7,88%
Tipo	Data de vencimento	Spread Atual
Debênture	15/03/2042	IPCA + 7,89%
Código Anbima	Rating	Duration
MGPRA0	AAA	8,51 anos
Setor	Isenção	TIR
Transporte e Logística	Sim	16,02%

1ª Série

Prazo	Amortização	Juros
17 anos	Semestral, no 3º ano em diante	Semestral

Sobre a Empresa

A MetrôRio opera como uma concessionária privada de transporte metroviário urbano, responsável pela operação, manutenção e modernização das Linhas 1, 2 e 4 do metrô do Rio de Janeiro. A concessão é de longo prazo e garante à empresa o direito exclusivo de exploração do sistema metroviário em troca de investimentos em infraestrutura e prestação de serviço de qualidade.

A principal fonte de receita da MetrôRio é a tarifa paga pelos passageiros, com volume diário de embarques que gira em torno de centenas de milhares de pessoas. Essa receita é considerada recorrente e relativamente previsível, mas está diretamente ligada à demanda por mobilidade urbana, que pode variar conforme fatores econômicos, sociais e de concorrência com outros modais (como ônibus e transporte por aplicativo).

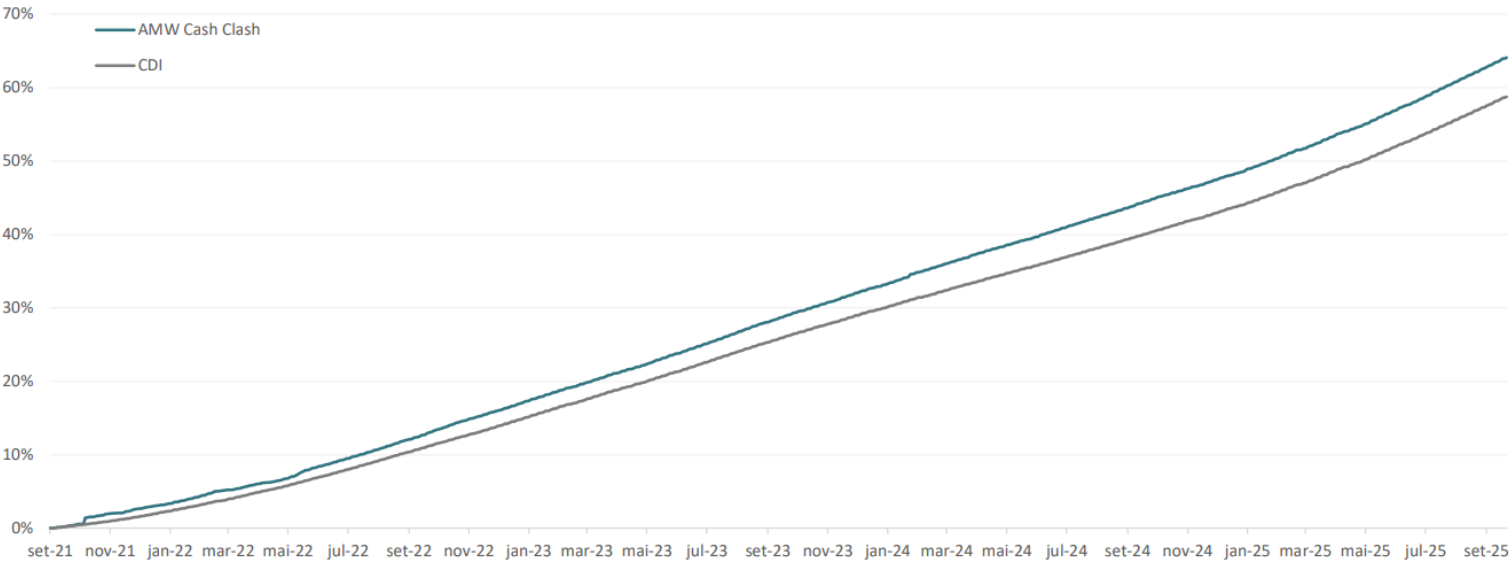
Além das tarifas, a MetrôRio diversifica seu faturamento por meio da exploração comercial de espaços nas estações e trens, incluindo aluguel de quiosques, lojas e painéis publicitários, além de acordos com operadoras de telecomunicações (uso de rede subterrânea para fibra óptica, por exemplo). Esse modelo híbrido ajuda a aumentar a rentabilidade da operação sem depender exclusivamente da tarifa.

Warren Cash Clash



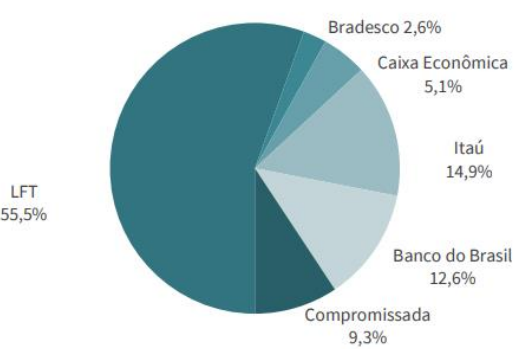
Resultados Históricos

Dados de Set/25

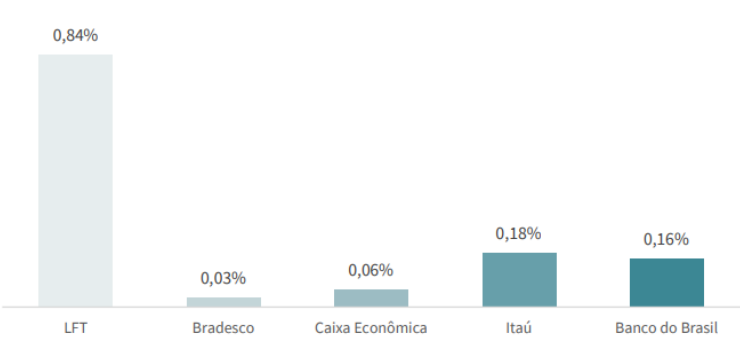


	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2025	1,07%	1,00%	0,98%	1,06%	1,17%	1,10%	1,34%	1,17%	1,24%				10,60%	64,09%
%CDI	105,73%	101,68%	101,77%	100,07%	102,88%	100,52%	104,81%	100,83%	101,75%				102,25%	107,16%
2024	1,03%	1,04%	0,86%	0,99%	0,85%	0,86%	0,99%	0,89%	0,92%	0,92%	0,80%	0,91%	11,66%	48,37%
%CDI	106,66%	129,30%	103,76%	111,52%	102,19%	109,12%	109,59%	102,53%	110,51%	99,25%	101,43%	97,88%	106,83%	108,48%
2023	1,15%	0,95%	1,17%	0,92%	1,20%	1,12%	1,10%	1,26%	1,01%	1,00%	1,02%	0,94%	12,57%	31,64%
%CDI	102,53%	103,40%	99,35%	100,44%	106,89%	104,66%	102,22%	110,81%	103,44%	100,50%	110,83%	105,35%	104,10%	109,26%
2022	0,81%	1,01%	0,70%	0,66%	1,40%	1,09%	1,06%	1,25%	1,21%	1,22%	1,08%	1,10%	13,35%	16,94%
%CDI	110,18%	134,83%	76,05%	79,06%	135,77%	107,74%	102,69%	106,77%	113,26%	119,59%	106,18%	97,50%	107,43%	113,51%
2021									0,37%	1,34%	0,65%	0,78%	3,17%	3,17%
%CDI									123,47%	277,43%	110,93%	101,67%	146,95%	146,95%

Alocação Atual



Atribuição de Performance Mensal



	Ano	6 Meses	12 Meses	Início
Retorno Acumulado	10,60%	7,29%	13,54%	64,09%
Volatilidade anualizada	0,09%	0,08%	0,13%	0,44%
Máximo Drawdown	0,00%	0,00%	0,00%	-0,05%
Meses acima CDI	9	6	10	43
Meses abaixo CDI	0	0	2	6
Índice Sharpe	3,24	3,34	1,64	1,83
Maior Retorno mensal	1,34%	1,34%	1,34%	1,40%
Menor Retorno mensal	0,98%	1,06%	0,80%	0,80%
PL médio	725,26M	741,09M	737,58M	472,31M

Principais Fatores
Liquidez
Crédito
Taxa de Administração
0,18% a.a.
Taxa de Performance
10% sobre o CDI
Benchmark
CDI

Cronograma de eventos da carteira



Warren Crédito Privado PRO

Emissor	Peso ¹	Tipo	Código Anbima	Data	Evento
Comerc	5%	Debênture	COMR16	15/10/25	Juros
CSN	5%	Debênture	CSNAA5	15/10/25	Juros
BRAVA	5%	Debênture	RRRP13	15/10/25	Juros
Minerva	5%	CRA	CRA025002S1	15/10/25	Juros
Reconcavo	5%	Debênture	RECV21	17/11/25	Juros
Minerva	5%	CRA	CRA02400AYL	17/11/25	Juros
Usiminas	5%	Debênture	USIM29	09/12/25	Juros
BTG Pactual	5%	Debênture	BTGH18	10/12/25	Juros

Warren Crédito Privado Geral

Emissor	Peso ¹	Tipo	Código Anbima	Data	Evento
Comerc	5%	Debênture	COMR16	15/10/25	Juros
Minerva	5%	CRA	CRA025002S1	15/10/25	Juros
CSN	5%	Debênture	CSNAA1	10/11/25	Juros
Usiminas	5%	Debênture	USIM29	09/12/25	Juros

(1) Peso teórico objetivo.

Cronograma de eventos da carteira



Pgto. de juro	●	Média de Pgto. de juro ano	7,71
Amortização	○	Média de amtz. e vcto. por ano	4,50
Vencimento	●		
Ano		2024	2025
Mês		J F M A M J J A S O N D	J F M A M J J A S O N D
Zilor'			
3R Petroleum'			
JBS'			
CSN'			
Prio'			
Localiza'			
Comerc'			
Usiminas'			
Equipav'			
Petroleconcavo'			
Minerva' - 2030			
BTG			
MetroRio			
Minerva' - 2029			
Total Pagamento de Juro		1 1 1 1 1 1 1 1	1 1 1 1 1 1 1 1
Total amortização e vencimento		1 1 1 1 1 1 1 1	1 1 1 1 1 1 1 1
Ano		2024	2025
Qtd. de meses com pgto.		11	12
Qtd. de meses com amtz. e voto.		0	2
Ano		2026	2027
Mês		J F M A M J J A S O N D	J F M A M J J A S O N D
Zilor'			
3R Petroleum'			
JBS'			
CSN'			
Prio'			
Localiza'			
Comerc'			
Usiminas'			
Equipav'			
Petroleconcavo'			
Minerva' - 2030			
BTG			
MetroRio			
Minerva' - 2029			
Total Pagamento de Juro		1 1 1 1 1 1 1 1	1 1 1 1 1 1 1 1
Total amortização e vencimento		1 1 1 1 1 1 1 1	1 1 1 1 1 1 1 1
Ano		2026	2027
Qtd. de meses com pgto.		12	12
Qtd. de meses com amtz. e voto.		3	5

(1) existe a possibilidade de resgate antecipado facultativo.

Cronograma de eventos da carteira



Pgto. de juro	■
Amortização	○
Vencimento	●

Ano
Mês

Zilor'
3R Petroleum'
JBS'
CSN'
Prio'
Localiza'
Comerc'
Usiminas'
Equipav'
Petroleconcavo'
Minerva' - 2030
BTG
MetroRio
Minerva' - 2029

Total Pagamento de Juro
Total amortização e vencimento

Ano
Qtd. de meses com pgto.
Qtd. de meses com amtz. e voto.

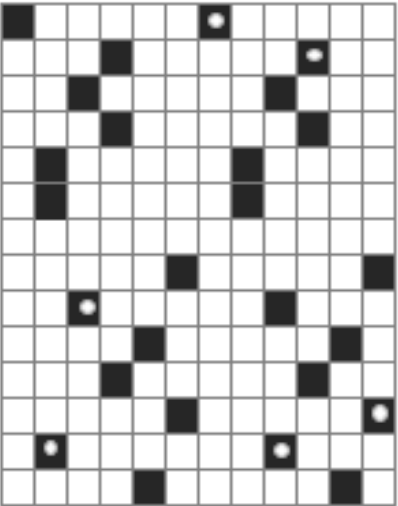
Ano
Mês

Zilor'
3R Petroleum'
JBS'
CSN'
Prio'
Localiza'
Comerc'
Usiminas'
Equipav'
Petroleconcavo'
MetroRio
Minerva' - 2030

Total Pagamento de Juro
Total amortização e vencimento

Ano
Qtd. de meses com pgto.
Qtd. de meses com amtz. e voto.

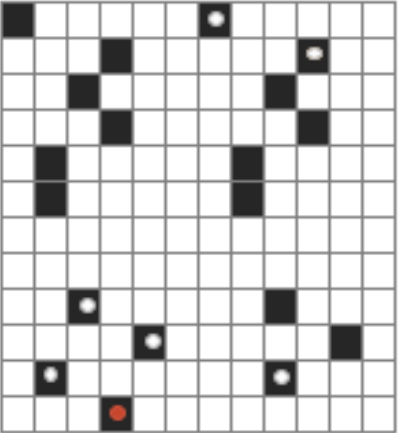
2028
J F M A M J J A S O N D



1					1	1					
	1	2				1	1	1	1		

2028
12
6

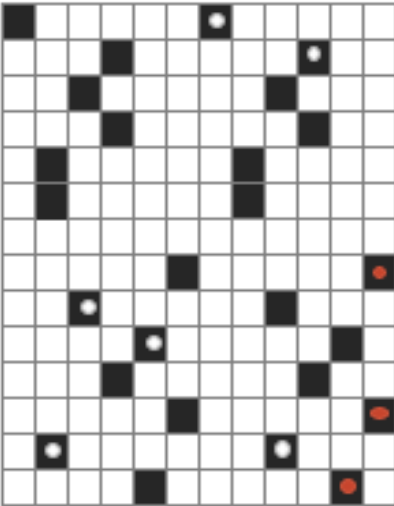
2030
J F M A M J J A S O N D



1						1	1				
	1	1	1	1		1	1	1			

2030
10
7

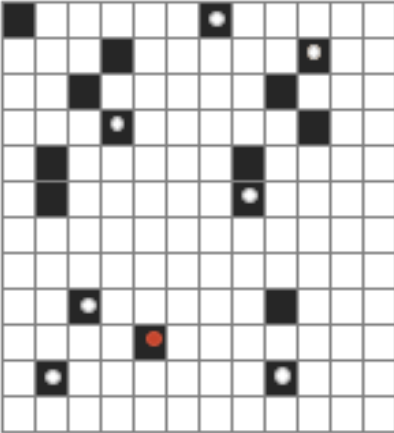
2029
J F M A M J J A S O N D



1						1					
	1	1		1		1		1	1	1	1

2029
12
8

2031
J F M A M J J A S O N D



1				1		1					
	1	1	1	1		1	1	1	1		

2031
9
8

(1) existe a possibilidade de resgate antecipado facultativo.

(1) existe a possibilidade de resgate antecipado facultativo.

2037
2
2

2039J F M A M J J A S O N D

	1						1			
	1						2			

2039
2
2

2041

J F M A M J J A S O N D

A 10x10 grid with two black squares at (1, 1) and (6, 1).

1						1			
1						2			

2041
2
2

Cronograma de eventos da carteira



Pgto. de juro	☒
Amortização	☐
Vencimento	☒

Ano	2040	2041
Mês	JFMA MJ JASOND	JFMA MJ JASOND
Zilor'		
3R Petroleum'		
JBS'		
CSN'		
Prio'		
Localiza'		
Comerc'		
Usiminas'		
Equipav'		
MetroRio	☒	☒
Petroreconcavo'		
Total Pagamento de Juro	1	1
Total amortização e vencimento	1	2

Ano	2040	2041
Qtd. de meses com pgto.	2	2
Qtd. de meses com amtz. e voto.	2	2

Ano	2042
Mês	JFMA MJ JASOND
Zilor'	
3R Petroleum'	
JBS'	
CSN'	
Prio'	
Localiza'	
Comerc'	
Usiminas'	
Equipav'	
MetroRio	☒
Petroreconcavo'	
Total Pagamento de Juro	1
Total amortização e vencimento	1

Ano	2042
Qtd. de meses com pgto.	1
Qtd. de meses com amtz. e voto.	1

(1) existe a possibilidade de resgate antecipado facultativo.

warren
Investimentos