

## OBJETIVO

Se propõe a superar o benchmark IMA-B5, através de ativos ligados ao segmento de infraestrutura.

## POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O objetivo do FUNDO é aplicar seus recursos preponderantemente em debêntures e outros ativos de infraestrutura que atendam aos requisitos de isenção estabelecidos na Lei nº 12.431, não podendo ser inferior a 85% do valor do patrimônio líquido do FUNDO.

## ESTATÍSTICAS DE DESEMPENHO

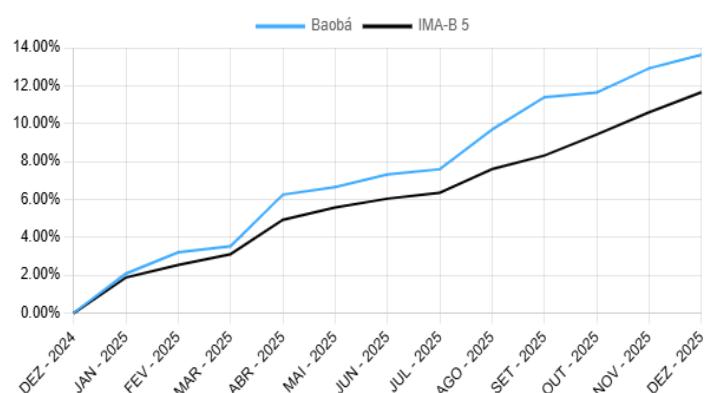
Estatísticas de Desempenho	12 Meses	24 Meses
Rentabilidade(%)	13,63	20,57
IMA-B5(%)	11,65	18,53
Nº de Meses Positivos	12	21
Nº de Meses Negativos	0	3
Meses Acima do IMA-B5	7	13
Meses Abaixo do IMA-B5	5	11
Maior Retorno Mensal	2,63%	2,63%
Menor Retorno Mensal	0,22%	-0,78%
Volatilidade <sup>1</sup>	2,55%	2,66%
PL Atual (31/12/2025)	R\$ 40.948.712,9	
PL Médio (12 meses)	R\$ 38.729.453,63	

<sup>1</sup>Volatilidade é uma medida estatística que aponta a frequência e a intensidade das oscilações na cota do fundo, em um período determinado de tempo.

## PÚBLICO-ALVO

O FUNDO, a critério do ADMINISTRADOR, receberá recursos de fundos de investimento e de pessoas físicas, clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de empresas direta ou indiretamente a eles ligadas.

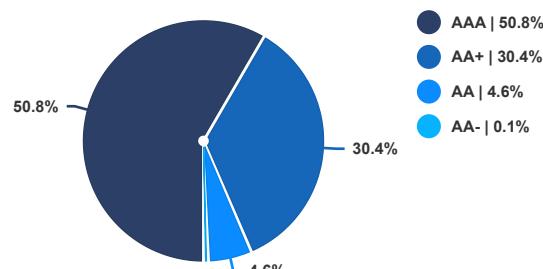
## RENTABILIDADE ACUMULADA (12 MESES)



## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA POR CLASSE DE ATIVO

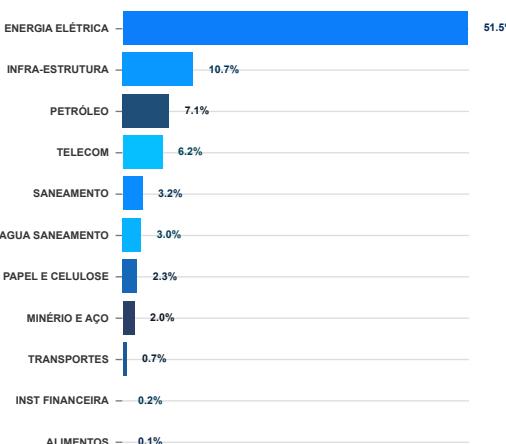


## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA POR RATING

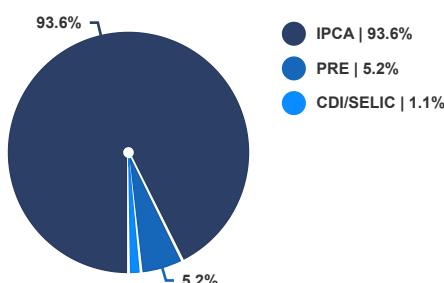


Utilizado o mais conservador dos ratings das 3 maiores agências: S&P, Fitch e Moodys.

## COMPOSIÇÃO CARTEIRA POR SETOR



## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA POR INDEXADOR



As posições em prefixado e IPCA possuem hedge.

## COMENTÁRIO MENSAL

Em dezembro, o Porto Baobá apresentou rentabilidade de 0,63%, ficando 0,31% abaixo do seu benchmark (IMA-B 5 - 31 bps). O fundo encerrou 2025 com rentabilidade acumulada de 13,63%, superando o benchmark em 1,77% (IMA-B 5 + 177 bps). No mês, o resultado foi impactado negativamente pela parcela de risco de mercado (estratégia de renda fixa), enquanto a carteira de crédito privado teve resultado positivo.

**Estratégia de Renda Fixa:** A parcela de risco de mercado apresentou performance negativa em dezembro, influenciada pela abertura das curvas de juros nominal e real. Incertezas no cenário local — relacionadas a articulações políticas e riscos fiscais — pressionaram os ativos de risco e geraram um ajuste negativo nos preços dos títulos, com os vértices longos da curva nominal subindo mais de 50 bps.

Avaliamos que essa abertura das taxas é pontual e não altera a trajetória esperada para os juros no curto prazo. Enxergamos a atual inclinação da curva como uma oportunidade tática para capturar ganhos com o fechamento de taxas (ganho de capital), concentrando o risco especialmente no trecho intermediário (2 a 3 anos).

**Estratégia de Crédito Privado :**Após um 2025 de intensa captação e liquidez abundante — que comprimiu os spreads a níveis por vezes exagerados —, observamos, a partir de outubro, uma reversão desse fluxo, liderada pelo segmento de debêntures incentivadas. Este novo cenário favorece o equilíbrio entre oferta e demanda. Por um lado, a sazonalidade de poucas ofertas primárias e a necessidade de enquadramento à Lei 12.431 (alocação mínima de 67% a 85% do PL) sustentam os spreads em patamares baixos, servindo como suporte técnico ao mercado. Por outro, projetamos uma pressão de abertura nas taxas com a gradual retomada do pipeline de emissões.

Somado a isso, a próxima safra de resultados deve elevar a diferenciação entre emissores, penalizando empresas mais alavancadas diante da manutenção de juros elevados. Mantemos um rigoroso processo de seleção, priorizando ativos de alta qualidade e com a melhor assimetria de risco-retorno para a carteira.

## POSICIONAMENTO ATUAL

**Duration:** 2,8 anos (0,7 ano acima do IMA-B 5);

**Alocação em Crédito:** 91% do PL, distribuída em 36 emissores;

**Spread de Crédito (Bruto):** -26 bps;

**Prazo Médio do Crédito:** 4,4 anos.

## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2025 IMA-B 5	2,08 1,88	1,10 0,65	0,31 0,55	2,63 1,76	0,36 0,62	0,63 0,45	0,26 0,29	1,94 1,18	1,56 0,66	0,22 1,03	1,15 1,08	0,63 0,95	13,63 11,65
2024 IMA-B 5	0,88 0,68	1,61 0,59	0,91 0,77	-0,78 -0,20	1,07 1,05	0,25 0,39	1,47 0,91	0,86 0,59	0,21 0,40	0,45 0,74	-0,35 0,36	-0,61 -0,28	6,11 6,16
2023 IMA-B 5	- -	- -	- -	0,49 0,90	1,14 0,57	1,56 1,05	1,37 0,97	1,00 0,61	0,08 0,13	-0,59 -0,31	2,51 1,80	1,86 1,46	9,79 7,42

## PRINCIPAIS INFORMAÇÕES

Data de Início	31/03/2023	Taxa de Administração	0,6%	Custodiante	Banco BTG
Aplicação inicial	R\$ 1.000,00	Taxa de Perf.	20% Over Ima-B5	Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros
Movimentação Mínima	R\$ 100,00	Perfil de Risco	Médio Risco	Gestor	Porto Seguro Investimento Ltda
Saldo Mínimo	R\$ 1.000,00	Classificação	Renda Fixa	Auditor	Deloitte Touche Tohmatsu
Cotização Aplicação	D+0	IR sobre o rendimento	-	Classificação Anbima	Auditores Independentes Ltda
Resgate	D+30 Corridos			Código Anbima	Duração Livre Crédito Livre
				Dados Bancários	-
					Banco: BTG (208)
					Agência: 0001
					Conta: 531199
					Dígito: 7
				CNPJ do Fundo	50.037.999/0001-11

## DIVERSIFIQUE SEUS INVESTIMENTOS COM A GENTE.

Al. Faria Lima, 3311 - Térreo São Paulo - São Paulo - 04538-133  
SAC: : 0800-727-2763/ 0800-727-8736. Atendimento para deficientes Auditivos / Ouvidoria: 0800-727-1184 (11) 3366-3184  
E-mail: ouvidoria@portoseguro.com.br (Seg à Sexta das 8h15 às 18h30, exceto feriados)

**Clientes Institucionais e Parceiros Telefone:** (11) 3366-3525 **Email:** relacionamento.investimentos@portoseguro.com.br

**Considerações Legais:**Antes de investir, leia o Prospecto, o Formulário de Informações Complementares, Lâmina de Informações Essenciais e o Regulamento do fundo. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Este fundo de cotas aplica em fundos de investimento que utilizam estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação dos cotistas de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo está autorizado a aplicar em fundos de investimento que realizam aplicações em ativos financeiros no exterior. O fundo pode aplicar em fundos de investimento que podem estar expostos à significativa concentração em ativos financeiros de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Documentos legais deste fundo como regulamento e outros, podem ser consultados no seguinte endereço eletrônico [www.portoseguroinvestimentos.com.br](http://www.portoseguroinvestimentos.com.br). RISCOS DE MERCADO - Em função de sua Política de Investimentos, o FUNDO pode estar exposto aos mercados de taxas de juros e índices de preços, moedas, ações e commodities. Estes mercados podem apresentar grande volatilidade em decorrência dos riscos a que estão expostos. Tais riscos decorrem de fatores como: (i) macroeconômicos; (ii) externos; e (iii) de conjuntura política. Estes riscos afetam os preços dos ativos do FUNDO, produzindo variações positivas ou negativas no valor de suas cotas. Apesar de não divergirem em natureza, mercados locais e internacionais podem se comportar de forma diversa, gerando efeitos diversos na carteira do FUNDO. O valor dos ativos financeiros do FUNDO pode sofrer variações associadas à taxa de câmbio, que pode valorizar ou desvalorizar as cotas do FUNDO. LIQUIDEZ - Dependendo das condições do mercado, os ativos financeiros do FUNDO podem sofrer diminuição de possibilidade de negociação. Nesses casos, o GESTOR poderá ver-se obrigado a aceitar descontos ou deságios, prejudicando a rentabilidade, e enfrentar dificuldades para honrar resgates, ficando o FUNDO passível de fechamento para novas aplicações ou para resgates. CRÉDITO - As operações do FUNDO estão sujeitas ao risco de crédito (inadimplência ou mora) de seus emissores e contrapartes, inclusive contrapartes centrais garantidoras e prestadores de serviço envolvidos no fluxo de recursos do FUNDO. Assim, o poderá (i) ter reduzida a sua rentabilidade, (ii) sofrer perdas até o limite das operações contratadas e não liquidadas e/ou (iii) ter desvalorização de parte ou de todo o valor alocado no título. OPERACIONAL O FUNDO está sujeito a possíveis perdas resultantes de sistemas e/ou controles inadequados, erros humanos e fatores exógenos diversos. CONCENTRAÇÃO - Em função da estratégia de gestão, o FUNDO pode se sujeitar ao risco de perdas por não-diversificação de emissores, classes de ativos, mercados, modalidades de operação, ou setores econômicos.

