

CARTA DO GESTOR Nº 76 – DEZEMBRO DE 2025

Caros Investidores,

Gostaríamos de desejar a todos um ótimo 2026, com muita saúde e prosperidade. Nossos votos sinceros de que seja um ano bastante produtivo e aproveitado na companhia de familiares e amigos.

Agradecemos a todos pela parceria e pela confiança que nos é depositada!

Nesta carta, comentaremos os resultados do fundo no mês de dezembro; apresentaremos nossa atualização de cenário; e explicitaremos o posicionamento do fundo neste início de janeiro.

1- Resultados

O Ace Capital FIF CIC Multimercado RL registrou perda de -0,41% em dezembro; ganho de 15,10% no acumulado dos últimos 12 meses (105% do CDI); e acumula retorno de 87,81% desde seu início em 30/09/2019 (117% do CDI).

Em dezembro, o fundo apresentou resultado negativo com perdas em Renda Fixa (-0,78%), Renda Variável (-0,40%) e Valor Relativo (-0,56%), parcialmente compensadas pelo desempenho positivo de Moedas e Cupom Cambial (+0,21%). Em Renda Fixa, tivemos perdas nas posições locais aplicadas em juros nominais, em um mês marcado por abertura relevante das taxas na esteira das novidades do cenário eleitoral. Em Renda Variável, a contribuição foi negativa principalmente pela performance da nossa carteira bastante abaixo do índice, também influenciada pelo aumento de volatilidade associado ao tema eleitoral doméstico. Já em Valor Relativo, as travas tiveram desempenho negativo tanto nas estruturas locais quanto nas internacionais, com perdas nas diferentes pontas.

No acumulado de 2025, o fundo encerrou o ano com contribuição positiva das estratégias (+2,49%), conforme detalhada na tabela abaixo, com destaque em Renda Variável (+0,86%), Moedas e Cupom Cambial (+0,85%) e Valor Relativo (+0,77%), enquanto Renda Fixa ficou próxima do zero a zero (0,00%). Em linhas gerais, o ano foi marcado por ganhos nas estratégias mais diversificadas e táticas, enquanto o livro de juros domésticos terminou equilibrado, apesar da volatilidade e dos episódios de reprecificação ao longo do período.

Resultados do Fundo por Estratégia

	Dez-25	YTD	12 Meses	Início
Renda Fixa	-0,78%	0,00%	0,00%	19,12%
Renda Variável	-0,40%	0,86%	0,86%	1,65%
Moedas e Cupom Cambial	0,21%	0,85%	0,85%	3,87%
Valor Relativo	-0,56%	0,77%	0,77%	3,86%
Total de Valor Adicionado	-1,53%	2,49%	2,49%	28,50%
Caixa, Taxas, Custos e Outros	1,12%	12,61%	12,61%	59,31%
Ace Capital FIF CIC Multimercado RL	-0,41%	15,10%	15,10%	87,81%

2- Cenário

Internacional

Para os Estados Unidos, o cenário que se desenha rumo a 2026 é de continuidade do crescimento, que deve seguir sustentado pela demanda doméstica. Após um ciclo relevante de flexibilização monetária, com cortes acumulados próximos a 200 pontos base, o Federal Reserve tende a adotar uma postura de pausa, avaliando os efeitos defasados da política monetária sobre a atividade. O mercado de trabalho, embora menos aquecido do que nos anos anteriores, mostra sinais de estabilização, com desaceleração gradual da criação de vagas e menor pressão salarial, o que contribui para um ambiente inflacionário mais benigno. Olhando à frente, a perspectiva permanece positiva: a política fiscal deve se tornar mais acomodatória, sustentando a demanda agregada, enquanto o forte ciclo de investimentos em inteligência artificial segue como um importante vetor de crescimento da demanda e potencial influência positiva sobre a produtividade, reforçando o potencial de crescimento da economia norte-americana em 2026.

Na Europa, a perspectiva para 2026 é de uma recuperação gradual, porém ainda marcada por restrições estruturais ao setor industrial, em função da competição chinesa e regulações passadas que limitam o crescimento. O Banco Central Europeu tende a manter os juros em patamar estável por um período prolongado, uma vez que a inflação segue rodando ligeiramente acima da meta de 2%, exigindo uma postura vigilante. O mercado de trabalho permanece apertado, com a taxa de desemprego próxima às mínimas históricas, o que sustenta a renda das famílias, mas também limita uma desaceleração mais rápida dos preços. Nesse contexto, começam a surgir sinais incipientes de reaceleração da economia alemã, favorecida pelo impulso de investimentos públicos decorrentes do último pacote fiscal e pelo processo de remilitarização, que tende a estimular setores industriais estratégicos e gerar efeitos

positivos de encadeamento sobre o crescimento da região ao longo de 2026.

Em conclusão, nossa visão para 2026 é de um ambiente benigno para o crescimento global, com recuperação gradual da atividade econômica. Paralelamente, a política monetária nas economias desenvolvidas tende a ser mais estável e previsível, contribuindo para um cenário mais favorável aos ativos de risco ao longo do ano.

Brasil

No *front* econômico, as atenções seguem concentradas no início do ciclo de corte de juros. Apesar de dados de inflação mais benignos, a melhora permanece concentrada em bens industriais e alimentação, enquanto a inflação de serviços ainda incomoda. A atividade econômica, embora em ritmo de desaceleração, continua mostrando força: na leitura de novembro, o mercado de trabalho permaneceu resiliente, com queda do desemprego, geração de vagas e aceleração do rendimento.

A combinação desses fatores, somada à má performance do real em dezembro, deve ser suficiente para postergar o início dos cortes para março e reforça a visão de um ciclo moderado, tanto em ritmo quanto em magnitude total. O Banco Central deve promover um alívio vagaroso do grau de aperto, testando a resposta da economia e sem perspectiva de entrar em território estimulativo. Um ciclo mais agressivo exigiria, necessariamente, uma desaceleração mais pronunciada da atividade.

No front político, o lançamento da candidatura de Flávio Bolsonaro elevou a incerteza. Com rejeição mais alta pelo sobrenome que carrega, seu desafio imediato é melhorar a percepção do eleitorado, aumentando sua aprovação, demonstrando viabilidade política e capacidade de derrotar Lula. Se conseguir fazê-lo até março, tende a permanecer como candidato; caso mantenha os patamares atuais, crescerá a pressão para desistir, abrindo espaço para que Tarcísio de Freitas volte a ser o principal nome da centro-direita no pleito.

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 taticamente aplicados em juros nominais, explorando mais as estratégias de curvatura (valor relativo) e envolvendo opções de juros. Em dezembro, houve uma

elevação do prêmio de risco na curva de juros de México que julgamos ser em função de fatores técnicos. Aproveitamos essa alta para montar uma posição tática aplicada em juros mexicanos.

Moedas e Cupom Cambial.

O mês de dezembro foi marcado por uma piora relevante do real frente ao dólar e ainda maior em termos relativos contra seus pares emergentes. Essa depreciação deveu-se tanto ao fluxo sazonal de fim de ano quanto aos desafios eleitorais para 2026. Iniciamos o ano vendidos em dólar contra o real, considerando o nível de preço atual e o diferencial de juros que favorece essa posição. Mantivemos posições relativas em outras moedas também beneficiadas pelo diferencial de juros. Continuamos comprados em volatilidade e o livro de cupom cambial possui uma pequena posição tomada.

Valor Relativo.

Dezembro foi um mês difícil para o portfólio; reduzimos de forma relevante a exposição e aguardamos uma dinâmica de mercado mais construtiva para voltar a aumentar risco. Mantivemos os vieses: no Brasil, otimistas em juros pré e BRL, com hedge via Ibovespa; no exterior, S&P comprado com proteção via venda de moedas de juros baixos. Reabrimos posições aplicadas em Treasuries após a redução da precificação de cortes e o tom mais dovish do Fed.

Renda Variável.

Estamos com baixo risco direcional no mercado local e permanecemos comprados em bolsas americanas. Na estratégia de valor relativo, temos posições compradas nos setores de bancos, energia elétrica, saneamento, bens industriais e proteínas.

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

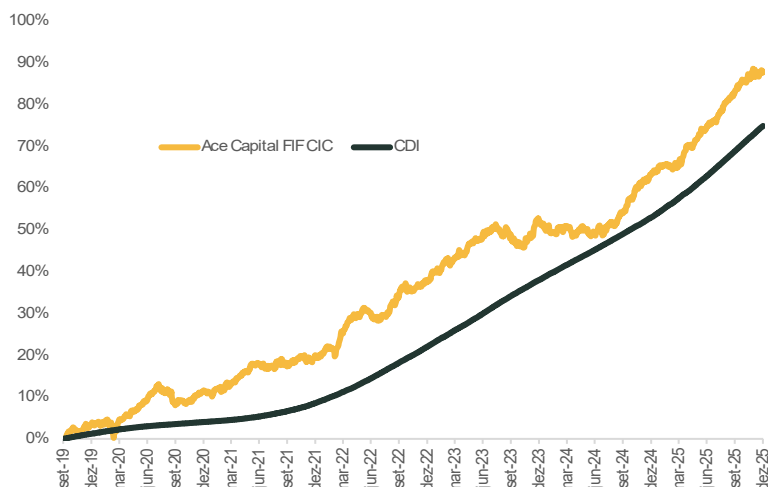
O FUNDO é destinado a receber aplicações de recursos provenientes de investidores em geral, que busquem performance diferenciada e entendam a natureza e a extensão dos riscos envolvidos

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%	1,58%	-0,41%	15,10%	87,81
	CDI	126%	21%	-	296%	68%	159%	48%	224%	133%	102%	151%	-	105%	117%

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

PERFORMANCE ACUMULADA**ESTATÍSTICAS**

Retorno acumulado	87,81%
Retorno acumulado em %CDI	117%
Rentabilidade em 12 meses	15,10%
Volatilidade anualizada	4,1%
Sharpe	0,4
Retorno médio mensal	0,87%
Número de meses positivos	57
Número de meses negativos	18
Número de meses acima de 100% do CDI	42
Número de meses abaixo de 100% do CDI	33
Maior rentabilidade mensal	3,12%
Menor rentabilidade mensal	-2,61%
Patrimônio líquido	R\$ 121.996.383
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 191.739.194
Patrimônio líquido do MASTER	R\$ 687.323.779

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.