Carta Mensal

Setembro - 2026

OCTANTE

Em setembro, o fundo master apresentou performance de -1,26% contra CDI de 1,08%. A performance negativa da estratégia acompanha um mês desafiador para o mercado de *bonds* (ver página 4), em decorrência, sobretudo, da abertura expressiva dos juros americanos. Além da alta dos *yields*, a curva achatou, com os vértices de 3, 5, 10 e 30 anos abrindo 60, 59, 54 e 39 pontos-base, respectivamente.

Nossa carteira de *bonds* soberanos encerrou o mês com -0,75% na atribuição de performance do fundo. Em termos de *spread*, títulos soberanos brasileiros apresentaram desempenho mais favorável que seus pares, fechando *spread* contra *US treasuries*, principalmente nos vértices mais longos. O ajuste no posicionamento efetuado em agosto também se provou bem-sucedido. Com posição temporariamente elevada em vértices de maior *duration*, essa estratégia permitiu que mitigássemos parte importante do beta negativo do mercado de *bonds* no período. Ademais, no final do mês, ativos brasileiros como um todo se beneficiaram, uma vez que melhoraram as perspectivas para o desempenho da oposição nas eleições de outubro. Com efeito, a despeito da inegável surpresa com o desempenho altamente favorável da oposição no primeiro turno, pesquisas na última semana de setembro já indicavam significativo avanço na candidatura de Flávio Bolsonaro, favorecendo ativos de emissores brasileiros.

Nossa carteira de *bonds* corporativos, por sua, vez, detraiu 1,09% do resultado total do portfólio. Ainda assim, do ponto de vista de crédito, o mês foi consideravelmente menos negativo do que a performance sugere, sem qualquer evento de crédito adverso para os ativos da carteira. Votorantim e Caixa encerraram o mês com *spreads* praticamente estáveis. Entre os emissores estrangeiros, Metro de Santiago apresentou leve compressão, enquanto ativos da Southern *Copper* mantiveram-se resilientes, sustentados pelos fundamentos sólidos do mercado de cobre e de metais. Em um mês marcado pela forte abertura dos juros nos Estados Unidos, a estabilidade dos *spreads* desses emissores reforça nossa avaliação de que o resultado negativo decorre sobretudo do movimento das taxas-base, e não de uma deterioração na percepção de risco dos créditos que compõem a carteira.

Entendemos que o comportamento particularmente adverso do mercado de renda fixa global não corresponde a grandes mudanças no cenário que acompanhamos nos últimos meses, mas reflete uma sensibilidade maior do mercado com dados mais negativos para a inflação nos Estados Unidos, além da incerteza com relação aos preços de energia em decorrência da guerra do Iran. Desta vez, a reação mais negativa se assentou sobre a divulgação dos *PMI*s referentes a agosto, que apontaram para níveis de atividade consideravelmente mais elevados do que o esperado tanto em serviços quanto em manufatura.

No geral, três principais dinâmicas da economia norte americana nos chamam atenção: de um lado, métricas salariais e de emprego indicam pouca pressão inflacionária proveniente do mercado de trabalho. Como em outros meses, os ganhos reais nos salários continuam em trajetória decrescente, ao passo que a criação de novos postos de trabalho parece ter se equilibrado em nível superior ao do final do ano passado, mas ainda distante de patamares aceleracionistas. Por outro lado, o inédito ciclo de investimentos em inteligência artificial continua sustentando uma demanda elevada por capital e explica, em boa medida, o crescimento acima do esperado, mesmo sem aumento substancial da renda do trabalho ou na população empregada. Para além de seus efeitos na economia real, a resiliência de ativos de tecnologia também é digna de nota, e parece ter sido relativamente pouco afetada pela alta de juros nos EUA até o final de setembro. Por fim, a alta de preços de energia tem incentivado bancos centrais a tomar medidas protetivas após meses de parcimônia, ainda que efeitos de segunda ordem mantenham-se largamente contidos.

Nesse cenário, o *FED* elevou sua taxa de referência em 25 pontos-base, para o intervalo de 3,75% - 4,00%. Ainda que a decisão já fosse aguardada, as projeções dos membros da *FOMC* indicam disposição para que o banco central americano implemente um *front-loading* maior do que o anteriormente previst: as medianas das projeções do *Fed Funds rate* para final de 2026 a final de 2029 vieram todas 0,25% acima do esperado, enquanto a projeção para o *Long-Run rate* foi 0,125% superior que a previsão, reforçando as tentativas do *FED* de salvaguardar sua credibilidade com uma postura mais combativa à inflação.

POSICIONAMENTO:

O fundo master encerrou o mês com uma *duration* consolidada de 4,47 anos, e com uma carteira de *bonds* com *yield* de 7,4% em dólares, equivalente a um carrego de aproximadamente CDI +2,4%. Nos últimos 12 meses, a estratégia apresentou volatilidade de 2,71%. As maiores posições do fundo são Brasil (soberano), México (soberano), BBVA México, Vale e Sabesp.

OCTANTE LATAM BONDS INDEX:

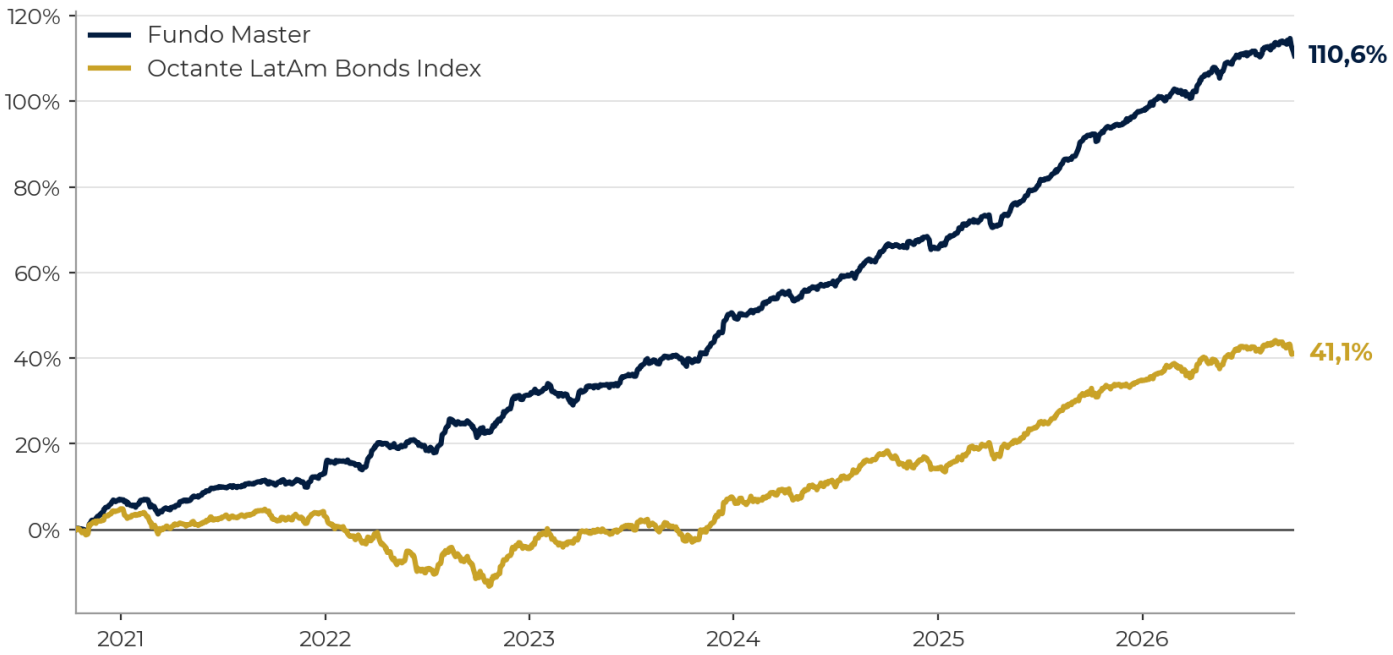
Como possivelmente notou o leitor, nos últimos meses, promovemos diversas alterações em nossas lâminas e cartas mensais. O objetivo é aperfeiçoar a comunicação com nossos investidores e ampliar seu acesso a informações pertinentes, permitindo uma avaliação mais profunda de nossos resultados e da nossa estratégia de gestão.

A partir deste mês, anexaremos à carta um breve relatório de performance do *Octante LatAm Bonds Index*, um índice composto por uma carteira de *bonds* representativa do universo de *bonds* latino-americanos no qual atuamos. Ainda que, em ocasiões anteriores, tenhamos feito referência a outros índices de renda fixa internacional como via de comparação, julgamos que as alternativas disponíveis eram pouco úteis e/ou representativas.

Assim sendo, estimulamos nossos leitores a acompanhar este novo índice, *hedgeado* para reais, para fins de avaliação da performance da classe de ativos, e também do excesso de retorno, ou alfa, gerado pela equipe de gestão.

Fundo Master vs. Octante LatAm Bonds Index

Rentabilidade acumulada de 13/10/2020 a 30/09/2026 (%)



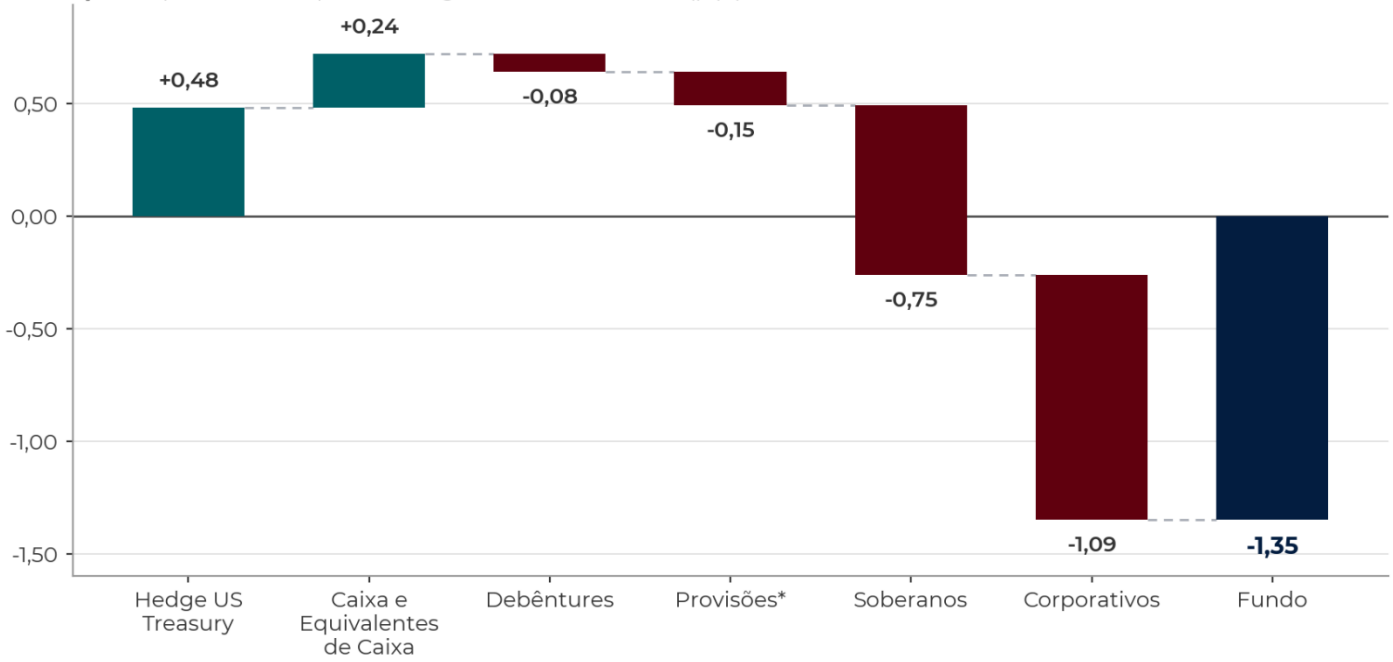
	Setembro	YTD	12m	36m	Desde o início
Fundo Master	-1,26%	6,48%	9,62%	50,45%	110,63%
Octante LatAm Bonds Index	-1,83%	4,64%	6,67%	42,59%	41,10%
Diferença (p.p.)	**+0,57**	**+1,84**	**+2,95**	**+7,86**	**+69,53**

O gráfico compara a rentabilidade do fundo master com a de uma carteira hipotética em BRL de bonds latino-americanos. A carteira reúne o universo completo de bonds soberanos e corporativos de emissores das Bahamas, Brasil, Chile, Colômbia, Costa Rica, Guatemala, Honduras, Jamaica, México, Panamá, Paraguai, Peru, República Dominicana e Uruguai que atendem aos seguintes critérios: emissão mínima de USD 300 milhões, rating igual ou superior a B/B2/B e preço limpo de negociação acima de USD 60,00. São excluídos bonds pay-in-kind e bonds zero cupom.

DESEMPENHO POR ESTRATÉGIA:

Octante I FIF CIC MM Crédito Privado

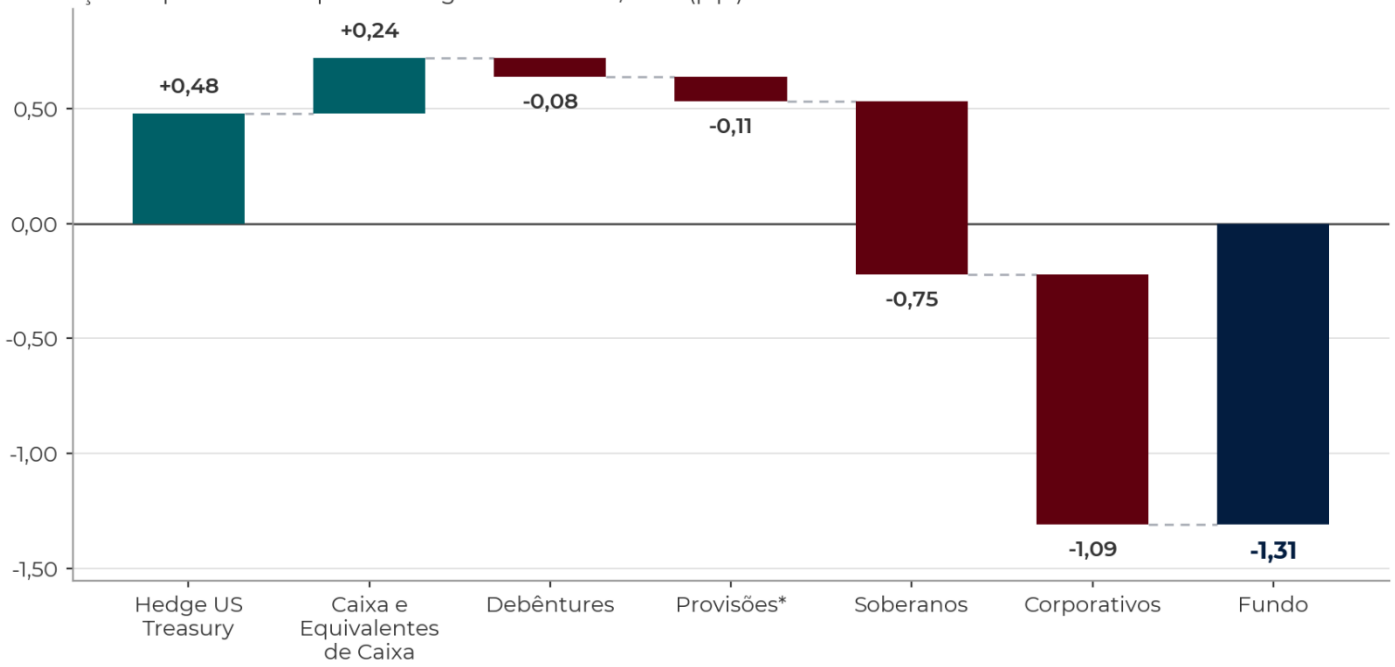
Atribuição de performance por estratégia — setembro/2026 (p.p.)



*Taxas de administração, performance (quando aplicáveis), custódia e outros.

Octante II FIF CIC MM Crédito Privado

Atribuição de performance por estratégia — setembro/2026 (p.p.)



*Taxas de administração, performance (quando aplicáveis), custódia e outros.

OCTANTE

Lâmina Mensal Setembro 2026

OCTANTE FIF CIC MM CP RL

Objetivo do Fundo

OCTANTE FIF CIC MM CP RL é um fundo multimercado dedicado ao crédito privado e soberano LATAM. Com abordagem fundamentalista, o fundo busca oportunidades nos mercados de renda fixa. Para maiores detalhes, consulte o regulamento.

Público Alvo

O fundo se destina a receber, exclusivamente, aplicações de investidores qualificados.

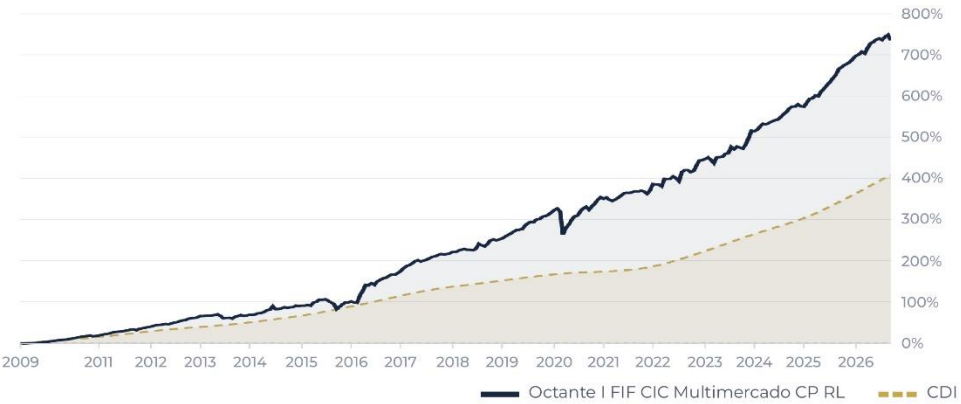
Rentabilidade do Fundo [1]

	jan-26	fev-26	mar-26	abr-26	mai-26	jun-26	jul-26	ago-26	set-26	out-26	nov-26	dez-26	Ano	12m	Acumulado (desde o início)
Fundo	**1,48%**	**0,83%**	**-0,77%**	**2,52%**	**0,95%**	**0,99%**	**-0,41%**	**1,28%**	**-1,35%**	—	—	—	**5,60%**	**8,60%**	**735,07%**
CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	1,08%	—	—	—	10,51%	14,48%	408,25%
% CDI	128%	83%	—	231%	89%	88%	—	117%	—	—	—	—	53%	59%	180%

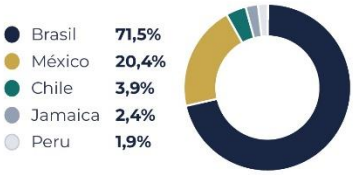
Rentabilidade Acumulada

Ano	Fundo	CDI	% CDI
2026	**5,60%**	10,51%	53%
2025	**17,86%**	14,31%	125%
2024	**8,74%**	10,87%	80%
2023	**13,35%**	13,05%	102%
2022	**14,54%**	12,37%	118%
2021	**4,34%**	4,40%	99%
2020	**9,20%**	2,77%	332%
2019	**19,12%**	5,97%	320%
2018	**10,12%**	6,42%	158%
2017	**15,70%**	9,95%	158%
2016	**37,84%**	14,00%	270%
2015	**4,30%**	13,23%	33%
2014	**13,98%**	10,81%	129%
2013	**2,79%**	8,05%	35%
2012	**17,40%**	8,41%	207%
2011	**17,15%**	11,59%	148%
2010	**14,38%**	9,74%	148%
2009	**3,73%**	4,64%	80%

Rentabilidade Histórica



Composição por País



Composição Setorial



Estatísticas do Fundo

% de Meses de Retorno Positivo	**81,7%**
% de Meses de Retorno Negativo	**18,3%**
Volatilidade no Mês (Anualizada)	**3,51%**
Volatilidade 12 Meses (Anualizada)	**2,71%**
Índice Sharpe 12 meses	**-2,17**
Valor da Cota em 30 de Setembro de 2026	**8.350,69**
PL do Fundo em 30 de Setembro de 2026	**R$ 83.998.173**
PL Médio (12 meses)	**R$ 74.615.072**
PL do Master em 30 de Setembro de 2026	**R$ 161.480.913**
Yield da Carteira de Bonds em USD	**7,41%**
Duration Média Consolidada (anos)	**4,47**

Informações Gerais

Investimento Mínimo	**R$ 1.000,00**
Movimentação Mínima	**R$ 1.000,00**
Taxa de Administração	**1,50% ao ano****
Taxa de Performance	**20% do que exceder 100% do CDI**
Classificação Anbima	**Multimercados Investimento no Exterior**
Horário limite para aplicação	**15:00 horas**
Cota do Resgate	**D+15 dias corridos**
Pagamento do Resgate	**D+2 da cotização**
Banco	**Itaú Unibanco (341)**

Agência	**8541**
Conta	**37445-3**
CNPJ	**09.577.092/0001-41**
Favorecido	**Octante Master FIF Crédito Privado**
Gestor	**Octante Gestão de Recursos Ltda**
Administrador	**INTRAG**
Custodiante	**Banco Itaú S.A.**
Auditor	**Deloitte**
ISIN	**BROCTACTF005**

**Taxa de administração total de 1,50% a.a., sendo 1,00% a.a incidente sobre os investimentos no Octante FIF CIC CP, acrescido de 0,50% incidente sobre os investimentos do Octante FIF CIC CP no Octante Master FIF Crédito Privado.

As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. 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 crédito – FGC. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial dos emissores responsáveis pelos ativos do Fundo.

Octante Capital | Rua Beatriz, 226 - São Paulo - SP - CEP 05445-040
Telefone (11) 3060-5250 | www.octante.com.br

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Objetivo do Fundo

OCTANTE II FIF CIC MM CP RL é um fundo multimercado dedicado ao crédito privado e soberano LATAM. Com abordagem fundamentalista, o fundo busca oportunidades nos mercados de renda fixa. Para maiores detalhes, consulte o regulamento.

Público Alvo

O fundo se destina a receber, exclusivamente, aplicações de investidores qualificados.

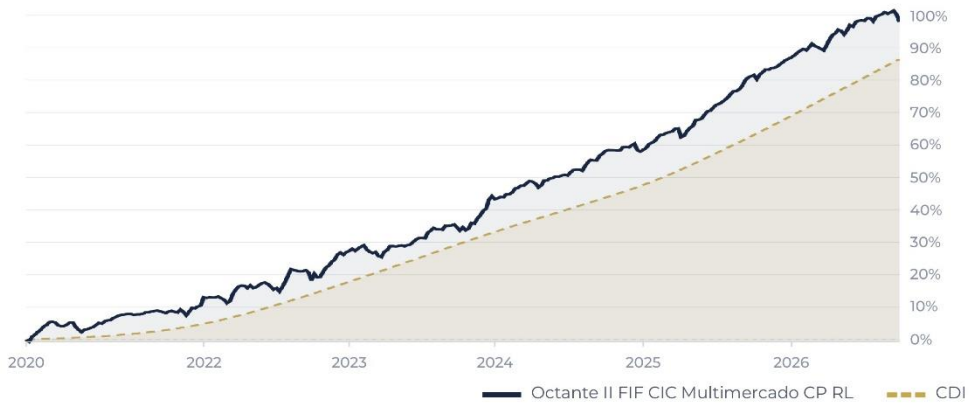
Rentabilidade do Fundo [1]

	jan-26	fev-26	mar-26	abr-26	mai-26	jun-26	jul-26	ago-26	set-26	out-26	nov-26	dez-26	Ano	12m	Acumulado (desde o início)
Fundo	**1,53%**	**0,86%**	**-0,70%**	**2,57%**	**0,99%**	**1,03%**	**-0,37%**	**1,32%**	**-1,31%**	—	—	—	**6,02%**	**9,15%**	**97,98%**
CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	1,08%	—	—	—	10,51%	14,48%	86,42%
% CDI	132%	86%	—	236%	93%	92%	—	121%	—	—	—	—	57%	63%	113%

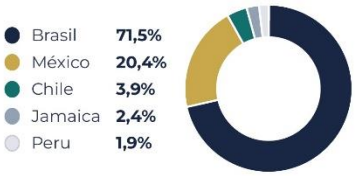
Rentabilidade Acumulada

Ano	Fundo	CDI	% CDI
2026	**6,02%**	10,51%	57%
2025	**18,23%**	14,31%	127%
2024	**9,29%**	10,87%	85%
2023	**13,78%**	13,05%	106%
2022	**14,88%**	12,37%	120%
2021	**4,76%**	4,40%	108%
2020	**5,54%**	0,36%	1542%

Rentabilidade Histórica



Composição por País



Composição Setorial



Estatísticas do Fundo

% de Meses de Retorno Positivo	**75,0%**
% de Meses de Retorno Negativo	**25,0%**
Volatilidade no Mês (Anualizada)	**3,51%**
Volatilidade 12 Meses (Anualizada)	**2,71%**
Índice Sharpe 12 meses	**-1,97**
Valor da Cota em 30 de Setembro de 2026	**8.553,49**
PL do Fundo em 30 de Setembro de 2026	**R$ 77.406.384**
PL Médio (12 meses)	**R$ 75.232.357**
PL do Master em 30 de Setembro de 2026	**R$ 161.480.913**
Yield da Carteira de Bonds em USD	**7,41%**
Duration Média Consolidada (anos)	**4,47**

Informações Gerais

Investimento Mínimo	**R$ 250.000,00**
Movimentação Mínima	**R$ 1.000,00**
Taxa de Administração	**1,00% ao ano**
Taxa de Performance	**20% do que exceder 100% do CDI**
Classificação Anbima	**Multimercados Investimento no Exterior**
Horário limite para aplicação	**15:00 horas**
Cota do Resgate	**D+28 dias corridos**
Pagamento do Resgate	**D+2 da cotização**
Banco	**Itaú Unibanco (341)**

Agência	**8541**
Conta	**45546-8**
CNPJ	**35.727.113/0001-78**
Favorecido	**Octante Master FIF Crédito Privado**
Gestor	**Octante Gestão de Recursos Ltda**
Administrador	**INTRAG**
Custodiante	**Banco Itaú S.A.**
Auditor	**PWC**
ISIN	**BR05L4CTF000**

As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. 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 crédito – FGC. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial dos emissores responsáveis pelos ativos do Fundo.

Octante Capital | Rua Beatriz, 226 - São Paulo - SP - CEP 05445-040
Telefone (11) 3060-5250 | www.octante.com.br

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos