

Março de 2026

Carta Mensal dos Fundos Multimercado

Visão Macroeconômica

Gestão, Performance e Risco das Carteiras

Histórico de Rentabilidades e Termos dos Fundos

| Retorno Líquido | Mês | Ano | Ano % CDI | 12 Meses | 12 Meses % CDI |
|--|--------|--------|-----------|----------|----------------|
| Fundos Multimercados | | | | | |
| Gávea Macro II FIF CIC Multimercado RL | -2,80% | -0,72% | - | 3,41% | 23,07% |
| Gávea Macro FIF CIC Multimercado RL | -2,82% | -0,71% | - | 3,46% | 23,39% |
| Gávea Macro Plus II FIF CIC Multimercado RL | -4,74% | -2,60% | - | -0,73% | - |
| Gávea Macro Dólar FIF CIC Multimercado RL | -2,43% | -8,03% | - | -13,24% | -- |
| Fundos de Previdência | | | | | |
| Gávea Macro II Previdenciário FIF CI MM RL ^{IV} | -2,75% | -0,75% | - | 4,26% | 28,81% |
| Índices | | | | | |
| CDI | 1,21% | 3,41% | -- | 14,78% | -- |
| Dólar + Fed Funds (variação %) ^I | 1,42% | -4,57% | -- | -5,28% | -- |

Visão Macroeconômica

O mês de março foi marcado pela escalada do conflito no Irã e pelo consequente choque nos preços de energia, que gerou forte volatilidade nos mercados e levou a uma reprecificação relevante das curvas de juros globais. Inicialmente, o movimento foi relativamente uniforme, com aumento das expectativas de inflação e ajuste generalizado das taxas. No entanto, ao longo do mês, ficou mais evidente que os impactos do choque variam de forma significativa entre as economias.

Diferentemente do observado em 2022, o atual choque ocorre em um ambiente de inflação mais comportada e com menor grau de sobreaquecimento das economias. Naquele episódio, a inflação já se encontrava acima da meta em vários países, os bancos centrais estavam mais claramente atrás da curva, e a atividade ainda era influenciada pela reabertura pós pandemia, estímulos anteriores e gargalos de oferta. Hoje, o pano de fundo é outro. Nesse contexto, avaliamos que o risco de efeitos de segunda ordem sobre a inflação é mais limitado e dependente das condições cíclicas de cada país. Como consequência, o principal efeito do choque tem sido o aumento da dispersão entre as trajetórias de política monetária.

Nos **Estados Unidos**, o impacto do petróleo tende a operar mais via canal de demanda do que de oferta, dada a posição do país como produtor relevante de energia. A transferência de renda das famílias para o setor energético pode ter efeito contracionista no curto prazo, em um contexto em que o mercado de trabalho já apresenta sinais de enfraquecimento gradual. Assim, apesar do aumento da incerteza inflacionária, o balanço de riscos para a política monetária permanece assimétrico para juros mais baixos.

Na **Europa**, por outro lado, o choque energético atua de forma mais claramente negativa sobre a atividade via o canal de oferta, ao mesmo tempo em que adiciona pressão inflacionária de curto prazo. Em uma economia já frágil, esse ambiente eleva o risco de erro de política monetária, especialmente diante de um Banco Central mais sensível ao risco inflacionário. Esse quadro reforça a deterioração dos fundamentos relativos da região.

A comparação entre **Nova Zelândia** e **Austrália** ilustra bem a heterogeneidade do impacto do choque. Embora ambas as economias estejam expostas ao mesmo evento global, a posição cíclica de cada uma é bastante distinta. Na Nova Zelândia, a recuperação da atividade segue anêmica, em um contexto de hiato aberto e desemprego em alta. Isso limita a capacidade do choque gerar repasses de segunda ordem para a inflação subjacente. Na Austrália, ao contrário, o mercado de trabalho já se mostrava mais apertado, com impactos sobre a inflação de bens não comercializáveis (“*non-tradables*”) mesmo antes do choque. Nesse contexto, as condições domésticas já apontam para necessidade de aperto adicional.

Na **Ásia**, o choque impacta de forma relevante as economias dependentes da importação de energia, especialmente via deterioração de contas externas. Ainda assim, o ciclo estrutural ligado à inteligência artificial permanece intacto, sustentando a perspectiva de crescimento no médio prazo, embora com maior volatilidade de curto prazo.

De forma geral, o episódio reforça a leitura de um ambiente global marcado por maior heterogeneidade entre países, em que choques comuns geram respostas distintas em função das condições domésticas.

No **Brasil**, o choque de petróleo tem efeitos ambíguos. Por um lado, melhora os termos de troca; por outro, adiciona pressão inflacionária e incerteza sobre a condução da política monetária. O Banco Central iniciou o ciclo de cortes, mas o ritmo e a extensão seguem condicionados pela evolução da inflação, especialmente no segmento de serviços, e pelo ambiente político e fiscal.

Gestão, Performance e Risco das Carteiras Multimercado¹

No portfólio, mantivemos foco em juros, com viés aplicado global e aumento de exposição em Estados Unidos, Brasil e México, combinado a posições tomadas em países da América Latina. Em moedas, passamos a uma posição comprada em Dólar, reduzindo exposição a moedas mais cíclicas. Em bolsa, abrimos posição comprada em Coreia do Sul, mantivemos posição tática nos Estados Unidos e reduzida no Brasil.

Em termos de performance, as principais perdas vieram da renda fixa, especialmente nos Estados Unidos e Brasil, refletindo a abertura das taxas. Estratégias em moedas também contribuíram negativamente. Por outro lado, posições em bolsa no Brasil ajudaram a mitigar parcialmente o resultado no mês.

¹ Resultados estimados para o Fundo Gávea Macro II FIF CIC Multimercado RL, fonte: Gávea Investimentos.

A utilização de risco medida via teste de estresse² foi para 7,97% ao final de março contra 5,91% em fevereiro (frente ao limite de 15%³). O VaR⁴ diário aumentou para 1,44% versus 0,40% no mês anterior.

**Tabelas: Atribuição de Resultado por Classe de Ativo e de Principais Operações no Mês
(Excesso de Retorno Bruto sobre o CDI em % do PL)**

Portfólio de Referência (Gávea Macro II FIF CIC Multimercado RL)

| | Mês | Ano |
|------------|--------|--------|
| Moeda | -0,71% | -0,67% |
| Bolsa | -0,18% | -0,55% |
| Renda Fixa | -2,92% | -2,31% |
| Outros | 0,00% | 0,00% |

| Contribuição positiva no mês | Contribuição negativa no mês |
|--------------------------------|--|
| Venda BRL vs. USD | Compra KRW, ZAR vs. USD Venda EUR vs. USD |
| Estratégias em ações no Brasil | Estratégias em ações nos EUA e Coreia do Sul |
| -- | Estratégias em juros Desenvolvidos e Brasil |
| -- | -- |

| | | |
|--------------------|---------------|---------------|
| Caixa | -0,05% | -0,10% |
| Total Bruto | -3,86% | -3,62% |

Atenciosamente,
Gávea Investimentos

Rentabilidade do Gávea Macro II FIF CIC Multimercado RL (%)

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | CDI |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2026 | 0,29 | 1,84 | -2,80 | | | | | | | | | | -0,72 | 3,41 |
| 2025 | 0,35 | 0,07 | -1,43 | 0,58 | -0,81 | 2,13 | -1,68 | 1,77 | 0,72 | 0,47 | 0,20 | 0,76 | 3,10 | 14,31 |
| 2024 | -0,42 | -0,07 | 1,78 | -2,16 | -0,10 | 1,85 | 1,51 | -0,06 | 1,90 | 0,56 | 0,80 | 1,85 | 7,59 | 10,87 |
| 2023 | 2,07 | 1,14 | -0,23 | 0,22 | 0,99 | -0,01 | 1,09 | 0,50 | -0,95 | -1,01 | 4,23 | 2,42 | 10,84 | 13,05 |
| 2022 | 2,56 | 0,73 | 2,11 | 2,95 | 0,92 | 2,70 | 1,14 | 0,50 | 0,58 | 0,94 | 1,19 | 1,00 | 18,73 | 12,37 |
| 2021 | 1,10 | 2,35 | 1,61 | -0,09 | 0,35 | 0,64 | -1,70 | 1,12 | 2,38 | -1,08 | -0,34 | 0,17 | 6,61 | 4,39 |
| 2020 | -0,65 | 2,57 | 2,81 | 0,52 | 1,13 | 0,53 | 1,44 | 0,89 | -0,11 | 0,66 | 1,23 | 0,00 | 11,54 | 2,77 |
| 2019 | 2,44 | 0,88 | -1,37 | 1,15 | 0,55 | 0,36 | 2,18 | -1,07 | -1,89 | -0,13 | -0,36 | 2,69 | 5,44 | 5,97 |
| 2018 | 1,41 | 0,22 | 0,10 | 1,75 | 3,25 | 3,32 | -0,48 | 2,04 | -0,19 | 1,04 | -2,07 | -2,04 | 8,50 | 6,42 |
| 2017 | -0,82 | -0,49 | 0,85 | 0,44 | -0,81 | 1,16 | 0,07 | 1,29 | 1,38 | 0,98 | 1,57 | 0,51 | 6,26 | 9,95 |
| 2016 | 1,24 | 0,83 | -3,26 | 2,04 | 0,97 | 1,01 | 0,75 | 4,30 | 0,90 | 2,84 | 2,20 | 1,56 | 16,30 | 14,00 |
| 2015 | 4,49 | 1,75 | 3,98 | -2,82 | 4,28 | -0,68 | 5,16 | 3,05 | 2,71 | -0,06 | 1,96 | 0,70 | 27,08 | 13,24 |
| 2014 | 0,62 | -0,28 | 0,78 | -1,32 | -0,42 | -0,71 | 2,28 | -0,56 | 6,93 | -4,32 | 0,49 | 1,19 | 4,38 | 10,85 |
| 2013 | 2,02 | 1,22 | 1,73 | 0,76 | 1,73 | 0,00 | 0,90 | -0,14 | -2,63 | 0,09 | 1,82 | 1,68 | 9,48 | 8,05 |
| 2012 | 4,21 | 1,32 | 0,15 | 0,46 | -2,57 | 0,96 | 3,04 | 1,00 | 0,53 | 0,67 | 1,12 | 3,41 | 15,09 | 8,41 |
| 2011 | -0,09 | 1,22 | 0,75 | 1,16 | -0,24 | 0,32 | 1,53 | 2,49 | -0,04 | 1,39 | 1,50 | -1,44 | 8,83 | 11,59 |
| 2010 | 1,08 | 0,67 | 1,03 | 4,52 | 0,79 | 0,17 | -0,52 | 0,52 | 2,53 | 1,62 | 0,33 | 1,56 | 15,17 | 9,74 |
| 2009 | 6,46 | 0,45 | 1,82 | 0,52 | 4,13 | 1,87 | 3,86 | 0,10 | 2,26 | 1,53 | 0,61 | 2,06 | 28,68 | 9,90 |
| 2008 | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | 1,80 | 0,25 | -3,43 | -8,09 | 0,22 | 2,93 | -6,56 | 6,63 |

² Teste de estresse: tem como propósito simular a pior perda plausível do portfólio em 3 dias. O resultado do teste de estresse é a perda máxima simulada dentre diversos cenários macroeconômicos e estatísticos.

³ O limite de risco é estabelecido pelo Comitê de Risco, de acordo com as diretrizes internas da Gávea Investimentos. O limite de risco não constitui uma obrigação legal e pode ser alterado a qualquer momento. Não há garantias de que os fundos não incorrerão perdas maiores que seu limite de risco.

⁴ VaR (Value at Risk): perda máxima esperada do portfólio em 1 dia para o nível de confiança de 98%, utilizando fator de decaimento exponencial de 0,94 (EWMA com $\lambda = 0,94$)

Rentabilidade do Gávea Macro FIF CIC Multimercado RL (%)

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | CDI |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2026 | 0,32 | 1,85 | -2,82 | | | | | | | | | | -0,71 | 3,41 |
| 2025 | 0,37 | 0,07 | -1,43 | 0,58 | -0,81 | 2,15 | -1,69 | 1,77 | 0,72 | 0,48 | 0,20 | 0,77 | 3,16 | 14,31 |
| 2024 | -0,43 | -0,07 | 1,77 | -2,15 | -0,11 | 1,86 | 1,51 | -0,04 | 1,91 | 0,56 | 0,81 | 1,84 | 7,64 | 10,87 |
| 2023 | 2,05 | 1,13 | -0,19 | 0,22 | 0,99 | -0,01 | 1,09 | 0,50 | -0,94 | -1,03 | 4,23 | 2,42 | 10,86 | 13,05 |
| 2022 | 2,55 | 0,70 | 2,06 | 2,96 | 0,93 | 2,71 | 1,13 | 0,50 | 0,59 | 0,96 | 1,19 | 1,01 | 18,68 | 12,37 |
| 2021 | 1,10 | 2,34 | 1,61 | -0,09 | 0,34 | 0,64 | -1,69 | 1,12 | 2,36 | -1,05 | -0,34 | 0,17 | 6,62 | 4,39 |
| 2020 | -0,65 | 2,55 | 2,72 | 0,49 | 1,07 | 0,49 | 1,46 | 0,90 | -0,12 | 0,64 | 1,22 | -0,01 | 11,25 | 2,77 |
| 2019 | 2,43 | 0,87 | -1,33 | 1,14 | 0,54 | 0,37 | 2,12 | -0,99 | -1,89 | -0,14 | -0,37 | 2,66 | 5,40 | 5,97 |
| 2018 | 1,39 | 0,23 | 0,11 | 1,69 | 3,06 | 3,34 | -0,48 | 2,02 | -0,21 | 1,05 | -2,06 | -2,04 | 8,24 | 6,42 |
| 2017 | -0,81 | -0,49 | 0,84 | 0,44 | -0,81 | 1,15 | 0,06 | 1,29 | 1,38 | 0,97 | 1,55 | 0,51 | 6,22 | 9,95 |
| 2016 | 1,24 | 0,82 | -3,26 | 2,02 | 0,99 | 1,00 | 0,74 | 4,14 | 0,91 | 2,74 | 2,20 | 1,57 | 16,02 | 14,00 |
| 2015 | 4,43 | 1,73 | 3,85 | -2,68 | 4,14 | -0,61 | 4,94 | 3,05 | 2,72 | -0,07 | 1,97 | 0,71 | 26,69 | 13,23 |
| 2014 | 0,62 | -0,28 | 0,78 | -1,32 | -0,42 | -0,71 | 2,27 | -0,56 | 6,85 | -4,25 | 0,48 | 1,18 | 4,37 | 10,85 |
| 2013 | 2,01 | 1,21 | 1,73 | 0,75 | 1,73 | -0,03 | 0,89 | -0,15 | -2,63 | 0,09 | 1,82 | 1,67 | 9,38 | 8,05 |
| 2012 | 2,93 | 1,02 | 0,10 | 0,26 | -1,57 | 1,12 | 2,09 | 0,88 | 0,58 | 0,29 | 1,21 | 3,50 | 13,02 | 8,41 |
| 2011 | 0,21 | 1,38 | 0,92 | 0,58 | -0,21 | 0,54 | 0,80 | 2,77 | 0,50 | 1,15 | 1,17 | -1,08 | 9,02 | 11,59 |
| 2010 | 1,06 | 0,73 | 0,53 | 2,26 | 0,02 | -0,04 | 0,20 | 1,31 | 1,54 | 1,11 | 0,11 | 1,31 | 10,61 | 9,74 |
| 2009 | 2,41 | 0,91 | 1,33 | 0,97 | 3,49 | 2,14 | 2,27 | 0,92 | 2,62 | 1,03 | 0,95 | 1,35 | 22,34 | 9,90 |
| 2008 | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | 1,45 | 0,08 | -3,63 | -7,23 | 0,56 | 1,85 | -7,04 | 6,63 |

Rentabilidade do Gávea Macro Plus II FIF CIC Multimercado RL (%)

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | CDI |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2026 | -0,03 | 2,28 | -4,74 | | | | | | | | | | -2,60 | 3,41 |
| 2025 | 0,09 | -0,31 | -2,55 | 0,50 | -1,70 | 2,81 | 3,08 | 2,18 | 0,63 | 0,27 | -0,16 | 0,58 | -0,90 | 14,31 |
| 2024 | -1,04 | -0,44 | 2,34 | -3,57 | -0,48 | 2,45 | 1,87 | -0,36 | 2,50 | 0,47 | 0,90 | 2,28 | 6,94 | 10,87 |
| 2023 | 2,56 | 1,27 | -0,72 | -0,06 | 0,99 | -0,47 | 1,18 | 0,26 | -1,82 | -1,91 | 5,97 | 3,24 | 10,71 | 13,05 |
| 2022 | 3,55 | 0,72 | 2,61 | 4,12 | 0,92 | 3,64 | 1,23 | 0,24 | 0,42 | 1,01 | 1,36 | 1,02 | 22,81 | 12,37 |
| 2021 | 1,59 | 3,56 | 2,41 | -0,16 | 0,44 | 0,87 | -2,65 | 1,57 | 3,28 | -1,68 | -0,73 | -0,04 | 8,60 | 4,39 |
| 2020 | -1,09 | 3,77 | 3,64 | 0,64 | 1,44 | 0,67 | 2,08 | 1,35 | -0,13 | 0,98 | 1,86 | -0,09 | 16,06 | 2,77 |
| 2019 | 3,41 | 1,09 | -2,11 | 1,53 | 0,60 | 0,38 | 2,84 | -1,57 | -2,98 | -0,38 | -0,66 | 3,81 | 5,85 | 5,97 |
| 2018 | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | 1,79 | -3,17 | -3,22 | -4,61 | 1,49 |

Rentabilidade do Gávea Macro Dólar FIF CIC Multimercado RL (%)

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Dol + Fed Funds ¹ |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------------------------|
| 2026 | -4,72 | -1,07 | -2,43 | | | | | | | | | | -8,03 | -4,57 |
| 2025 | -5,79 | 0,54 | -5,17 | -0,79 | -0,64 | -3,51 | 0,63 | -2,11 | -1,85 | 0,86 | -1,36 | 3,09 | -15,28 | -7,33 |
| 2024 | 1,02 | 0,23 | 2,33 | 1,10 | 0,73 | 8,17 | 2,14 | -0,12 | -1,93 | 6,23 | 4,50 | 4,37 | 32,29 | 34,34 |
| 2023 | -2,70 | 3,43 | -3,56 | -1,92 | 2,06 | -6,08 | -0,71 | 4,50 | 0,23 | -1,28 | 1,49 | 0,63 | -4,33 | -3,53 |
| 2022 | -3,07 | -2,73 | -6,87 | 6,08 | -3,84 | 11,87 | -0,66 | 0,14 | 2,85 | -3,52 | 1,63 | 1,80 | 2,32 | -3,55 |
| 2021 | 6,87 | 4,28 | 2,36 | -4,04 | -3,61 | -4,19 | 2,06 | 0,35 | 7,29 | 1,50 | -0,39 | -1,61 | 10,50 | 7,81 |
| 2020 | 5,80 | 7,63 | 18,37 | 5,14 | -0,48 | 1,30 | -2,84 | 5,67 | 2,68 | 2,65 | -5,72 | -3,37 | 40,85 | 29,72 |
| 2019 | -3,70 | 3,31 | 2,84 | 1,27 | 0,29 | -2,09 | 1,02 | 6,97 | -1,51 | -3,45 | 4,57 | -2,66 | 6,44 | 6,27 |
| 2018 | -2,46 | 1,53 | 1,34 | 7,50 | 9,53 | 6,76 | -3,87 | 10,00 | -1,17 | -7,42 | 1,70 | -2,03 | 21,61 | 20,03 |
| 2017 | -4,68 | -2,65 | 0,63 | 1,29 | 0,38 | 2,59 | -6,23 | 1,62 | 1,49 | 4,16 | 1,05 | 0,91 | 0,05 | 3,10 |
| 2016 | 1,22 | -0,46 | -13,70 | -2,89 | 5,26 | -11,20 | 1,01 | 2,79 | 0,38 | -0,29 | 7,96 | -3,70 | -14,71 | -17,45 |
| 2015 | 5,06 | 7,47 | 15,15 | -9,33 | 9,21 | -4,16 | 15,05 | 8,59 | 10,50 | -4,36 | 1,90 | 1,45 | 68,40 | 50,30 |
| 2014 | 2,00 | -3,96 | -2,98 | -3,72 | -0,66 | -2,83 | 3,84 | -2,55 | 15,51 | -4,12 | 3,90 | 3,19 | 6,13 | 12,31 |
| 2013 | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | 1,53 | -8,52 | 0,03 | 5,48 | 2,04 | -1,51 | 1,81 |

Rentabilidade do Gávea Macro II Previdenciário FIF CI Multimercado RL (%)

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | CDI |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 2026 | 0,33 | 1,72 | -2,75 | | | | | | | | | | -0,75 | 3,41 |
| 2025 | 0,34 | 0,02 | -1,37 | 0,81 | -0,80 | 2,33 | -1,76 | 1,87 | 0,88 | 0,71 | 0,23 | 0,73 | 3,99 | 14,31 |
| 2024 | -0,35 | -0,12 | 1,88 | -2,17 | -0,10 | 1,92 | 1,54 | 0,05 | 1,95 | 0,55 | 0,91 | 1,62 | 7,88 | 10,87 |
| 2023 | 1,94 | 1,17 | -0,03 | 0,13 | 1,18 | 0,00 | 1,11 | 0,55 | -0,89 | -0,75 | 4,19 | 2,27 | 11,30 | 13,05 |
| 2022 | 2,68 | 0,53 | 1,88 | 2,80 | 0,85 | 2,69 | 1,21 | 0,59 | 0,58 | 0,84 | 1,25 | 1,03 | 18,28 | 12,37 |
| 2021 | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | ---- | -0,08 | 2,05 | -1,25 | -0,27 | 0,06 | 0,48 | 2,47 |

Termos dos Fundos

| | Gávea Macro II Aberto para captação | Gávea Macro Aberto para captação | Gávea Macro Dólar Aberto para captação | Gávea Macro Plus II Aberto para captação | Gávea Macro II Prev ⁱⁱⁱ Aberto para captação |
|--|--|-------------------------------------|---|---|--|
| Patrimônio Líquido ⁱⁱ | 33.151 | 120.605 | 15.860 | 104.486 | 99.778 |
| Patrimônio Líquido médio, 12 meses ⁱⁱ | 39.965 | 286.430 | 18.805 | 376.672 | 156.571 |
| Patrimônio Líquido Master ⁱⁱ | 1.209.970 | 1.209.970 | 15.859 | 156.700 | 99.945 |
| Taxa Máxima de Custódia | 0,02% a.a. | 0,02% a.a. | 0,02% a.a. | 0,02% a.a. | 0,02% a.a. |
| Taxa de Adm e Gestão / Taxa de Adm Global | 1,975% a.a. ^{iv} | 1,975% ao ano ^{iv} | 1,975% ao ano ^{iv} | 0,08% a.a. e 1,895% a.a. | 1,975% a.a. ^{iv} |
| Taxa Máxima de Adm e de Gestão | 2,0% a.a. ^v | 2,0% a.a. ^v | 2,014% a.a. ^v | 2,014% a.a. ^v | 2,016% a.a. ^v |
| Taxa de performance | 20% do excesso sobre CDI | 20% do excesso sobre CDI | 20% do excesso sobre US\$ + taxa FED Funds efetiva ⁴ | 20% do excesso sobre CDI | 20% do excesso sobre CDI |
| Data de início | 30/06/2008 | 30/06/2008 | 14/08/2013 | 02/10/2018 | 18/08/2021 |
| Data de Cotização | D+29 (dias corridos) | D+29 (dias corridos) | D+29 (dias corridos) | D+29 (dias corridos) | D+22 (dias úteis) |
| Data de Resgate | D+1 da cotização | D+1 da cotização | D+1 da cotização | D+1 da cotização | D+1 da cotização |
| Valor Mínimo Aplicação Inicial (R\$) | 100.000,00 | 50.000,00 | R\$ 50.000,00 | R\$ 50.000,00 | -- |
| Valor Mínimo Permanência (R\$) | 50.000,00 | 25.000,00 | R\$ 25.000,00 | R\$ 25.000,00 | -- |

i Os valores referem-se à rentabilidade do benchmark US Dólar + taxa Fed Funds efetiva. Dólar de referência é o Dólar BM&F Cupom Limpo (Bloomberg: BMFXCLCO Index).

ii Último dado final disponível do fundo em R\$ milhões.

iii. O Fundo destina-se exclusivamente a receber, indiretamente, recursos referentes às reservas técnicas de PGBL e VGBL (conjuntamente os "Planos"), disciplinados pela Resolução do Conselho Monetário Nacional no 4.444 de 13.11.2015 (Res. CMN 4.444/15), instituídos pelas Entidades Abertas de Previdência Complementar, doravante designadas (Cotistas) ou (Instituidoras), consideradas Investidores Profissionais nos termos da Resolução CVM nº 30, de 11.05.2021 (Res. 30/21) e posteriores alterações.

iv. O sumário da remuneração de prestadores de serviço, contendo as taxas segregadas, está disponível em nosso site, na página de Transparência Informacional.

v. Compreende a Taxa de Administração Global de 1,975% e a Taxa Máxima de Administração e de Gestão cobrada pelo Fundo Master.

Termos dos Fundos (continuação)

| Fundo | Público Alvo e Classificação ANBIMA |
|--|--|
| Gávea Macro II FIF CIC MM RL | Investidores em geral; Multimercados Livre |
| Gávea Macro FIF CIC MM RL | Investidores em geral; Multimercados Livre |
| Gávea Macro Plus II FIF CIC MM RL | Investidor Qualificado; Multimercados Livre |
| Gávea Macro Dólar FIF CIC MM RL | Investidor Qualificado; Multimercados Livre |
| Gávea Macro II Previdenciário FIF CI MM RL | Ver disclaimer iii; Previdência Multimercado Livre |

As informações sobre risco aqui presentes são referentes à composição atual do portfólio de investimentos dos Fundos Master. As informações sobre os ativos aqui contidas são de caráter exclusivamente informativo, destinadas a explicar a composição da carteira dos fundos aqui referidos, em razão de suas respectivas políticas de investimento e características específicas, não constituindo recomendações de investimento. Não há garantias de que tais oportunidades de investimento estarão disponíveis no futuro. As opiniões, estimativas e projeções de mercado aqui contempladas são para fins exclusivamente informativos, não constituindo qualquer tipo de oferta ou recomendação de investimento.

LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS (SE HOVER), O REGULAMENTO, COMUNICADOS E EVENTUAIS FATOS RELEVANTES ANTES DE INVESTIR. ESSES DOCUMENTOS PODEM SER OBTIDOS NA SEÇÃO DE INFORMAÇÕES AOS COTISTAS DO SITE DO ADMINISTRADOR DOS FUNDOS (www.bradescobemdtvm.com.br). A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. 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 CRÉDITOS - FGC. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS, MAS É LÍQUIDA DE TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E DE TAXA DE PERFORMANCE.

Nos fundos geridos pela Gávea Investimentos, a data de conversão de cotas é diversa da data de pagamento do resgate. Não há garantia de que os fundos multimercado terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem também estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Os fundos utilizam estratégias que 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. A gestão e distribuição dos fundos Gávea Macro FIF CIC Multimercado RL, Gávea Macro II FIF CIC Multimercado RL, Gávea Macro Plus II FIF CIC Multimercado RL e Gávea Macro Dólar FIF CIC Multimercado RL é realizada pela Gávea Investimentos Ltda., a administração é realizada pela BEM DTVM Ltda.

Ouvidoria: 0800 60 42832 ou 0800 60 GAVEA | ouvidoria@gaveainvest.com.br | www.gaveainvest.com.br | Av. Ataulfo de Paiva, 1100 - 7º andar, Leblon, Rio de Janeiro, CEP: 22440-035

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO:
Comissão de Valores Imobiliários CVM
Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

