

Patria Moneda LatAm Corporate Credit FIC FIM

O Fundo

O **Patria Moneda Latam Corporate Credit FIC FIM ("Fundo")** é um fundo de crédito com **proteção cambial** para investidores qualificados. Sua carteira é composta por **títulos de dívida emitidos por empresas localizadas na América Latina**, e balanceada entre títulos **High Grade e High Yield**. A equipe de investimentos é composta por **mais de 45 profissionais**, entre gestores, especialistas por país, especialistas setoriais, analista generalista, economistas e analistas de ESG.

Sobre a Moneda

Fundada em **1993** em **Santiago, Chile**, a Moneda é uma gestora especializada em investimentos na América Latina. A **estratégia de crédito se iniciou em 2000** e possui o **mesmo gestor desde o seu início**. A Moneda foi adquirida pelo Patria Investimentos em 2021. Atualmente, o Patria possui **mais de 42 bilhões de reais** em ativos sob gestão na sua **vertical de crédito**.

Evolução do Patrimônio Líquido e Performance



Atualização de Mercado

Ao contrário das nossas últimas atualizações, iniciamos nossa Carta questionando os níveis de alocação em Investimentos no Exterior em diversos segmentos de investidores. No mercado Institucional (referente a Fundos de Pensão e RPPS, por exemplo), apesar de uma crescente disponibilidade de produtos, os fundos de pensão brasileiros investem, em média, apenas 1,1% de seu patrimônio total em ativos no exterior, bem aquém do limite atual de 10% permitido pelas Resoluções CMN 4.994/2022 e 5.202/2025 (Conselho Monetário Nacional). Segundo a Abrapp (Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar), os fundos de pensão investiam R\$ 13,26 bilhões em ativos no exterior em dezembro de 2024, de um patrimônio total de R\$ 1,19 trilhão. Em termos comparativos, no mercado chileno, as Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) alocam mais de 40% do patrimônio em ativos no exterior.

Mesmo em um cenário de Selic alta, a alocação nesse tipo de ativo deve ser considerada, especialmente se considerarmos um dos princípios de um investidor de sucesso: a diversificação. Um dos principais riscos que um investidor corre em não diversificar seus investimentos fora do Brasil é manter a concentração apenas em Reais. Uma alternativa de investimento no exterior, pouco acessada pelos fundos de pensão brasileiros e demais investidores domésticos, é o crédito privado de empresas latino-americanas. Quando

comparamos a performance de empresas da América Latina com empresas americanas, asiáticas e de outros Mercados Emergentes, vemos que nossa região apresentou um melhor desempenho nos últimos 24 anos, e com mais consistência considerando diferentes janelas.

Objetivo do Fundo

O Fundo visa obter ganhos de capital por meio de uma carteira composta por títulos de dívida emitidos por empresas localizadas na América Latina.

Informações Gerais

Data de Início:

06/07/2020

Público-Alvo:

Investidores Qualificados

Aplicação Mínima:

R\$ 500,00

Cotização de Resgate:

D+6 (dias úteis)

Taxa de Administração e Gestão:

1,70% a.a.

Patrimônio Líquido:

R\$ 11.075.074

Patrimônio Líquido Médio 12M:

R\$ 12.956.756

CNPJ:

36.046.327/0001-41

Gestor do Fundo:

Patria Investimentos Ltda.

Administrador:

BTG Pactual Serv. Financeiros AS DTVM

Custodiante:

Banco BTG Pactual SA

Contato

ir.moneda@patria.com



Patria Moneda LatAm Corporate Credit FIC FIM

Performance Acumulada e Anualizada de Ativos de Crédito



	1 ANO	3 ANOS	5 ANOS	10 ANOS	20 ANOS
América Latina (LatAm)	8,6%	5,3%	7,6%	5,1%	6,2%
Mercados Emergentes (EM)	7,7%	5,0%	4,9%	4,0%	5,3%
EUA	6,4%	3,2%	4,5%	3,8%	5,4%
Ásia	7,1%	4,3%	3,7%	3,5%	5,1%

O mercado de títulos de dívida (*bonds*) de mercados emergentes possui US\$ 2,5 trilhões em ativos, com a América Latina representando 25% do total. Além dessa representatividade, o mercado local possui uma alta liquidez. Dos US\$ 3 bilhões negociados em média por dia referentes a *bonds* de mercados emergentes, 70% se referem ao mercado latino-americano. Outro ponto que chama a atenção é o passivo, ou seja, aos investidores desse mercado. Apenas 3% dos investidores em *bonds* corporativos de empresas da América Latina são locais (latinos). A maioria desse passivo é formada por investidores americanos (53%) e europeus (40%), que já identificaram o potencial e se beneficiam da performance e da diversificação que essa classe de ativos oferece.

Além da performance, os títulos de dívida emitidos em dólar ajudam a diversificar o risco das carteiras dos investidores domésticos. A redução do risco é possível porque os ratings dos papéis de dívida das empresas se beneficiam do grau de investimentos de países como México, Chile e Peru. Mesmo possuindo classificação mais alta que o Brasil, os *bonds* das empresas desses países pagam prêmios mais altos que o crédito privado das empresas brasileiras emitidas no mercado local. Apesar do nível não muito alto dos spreads dos ativos de crédito latino-americanos, mesmo assim os prêmios são atraentes e o risco de default vem caindo ano após ano.

Retornos Acumulados

	2025	12 meses	24 meses
Patria Moneda Latam Corporate Credit FIC FIM	4,5%	11,1%	29,7%
CDI	5,3%	11,8%	25,3%
CDI+	-0,8%	-0,7%	3,6%

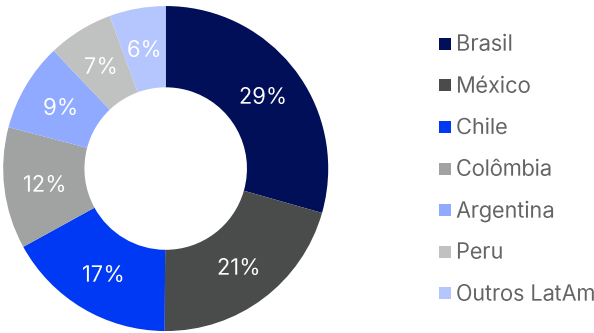
Comentários sobre o Fundo

O Fundo fechou o mês com uma performance de 1,1%. Em maio, o mercado latino-americano de renda fixa corporativa denominado em dólar, medido pelo J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified LatAm, registrou um retorno de 0,7%. Os principais contribuidores relativos foram os setores Industrial (0,18%), Utilities (0,12%) e Energia (0,01%), enquanto por país foram Colômbia (0,15%), Argentina (0,11%) e Brasil (0,06%). Por outro lado, os maiores detratores relativos foram os setores de Serviços de Comunicação (-0,07%), Energia (-0,05%) e Soberanos (-0,03%), e por país foram México (-0,09%), Jamaica (-0,03%) e Guatemala (-0,03%).

O portfólio do fundo permaneceu bem diversificado, com investimentos em mais de 128 emissores e 185 títulos, espalhados por países-chave como Brasil (29,4%), México (20,7%), Chile (16,9%), Colômbia (12,1%) e Argentina (8,8%). Além disso, os 10 maiores emissores respondem por 26,0% do portfólio, enquanto os 20 maiores respondem por 42,8%. No final de maio, o Fundo Master apresentava Yield de 8,5%, spread sobre os títulos do Tesouro dos EUA de 448 bps, duration de 4,8 anos e rating médio BB.

Patria Moneda LatAm
Corporate Credit FIC FIM

Alocação Geográfica



Métricas do Fundo

Índice de Sharpe (12 meses)	0,9%
Yield (Carrego)(US\$)	8,5%
Duration (anos)	4,8
RatingMédio	BB
Top 10 Emissores	26,0%
Top 20 Emissores	42,8%
Número de Bonds	185
Número de Emissores	128

Rentabilidade Mês a Mês

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Fundo	CDI
2020	-	-	-	-	-	-	2,10%	0,36%	-0,40%	-0,45%	2,12%	2,39%	7,18%	1,14%
2021	-1,05%	0,29%	-1,08%	0,46%	1,20%	1,33%	0,06%	1,06%	-0,21%	-0,55%	1,25%	2,15%	2,36%	4,40%
2022	-0,79%	-1,44%	0,79%	-1,66%	-0,35%	-4,39%	0,18%	3,00%	-5,19%	-0,51%	5,36%	2,36%	-3,05%	12,43%
2023	2,63%	-2,58%	1,33%	1,42%	0,16%	1,61%	3,13%	0,18%	-0,07%	-1,30%	4,04%	3,42%	14,65%	13,04%
2024	0,41%	2,09%	1,58%	-0,39%	1,09%	2,22%	0,99%	2,12%	1,98%	-0,67%	1,80%	-2,25%	11,43%	10,83%
2025	2,16%	2,08%	0,12%	-0,96%	1,06%								4,50%	5,31%

Patria Moneda LatAm Corporate Credit FIC FIM

Notas Importantes

Este material foi preparado e distribuído pelo Patria Investimentos Ltda. ("Patria") sobre o fundo Patria Moneda Latam Corporate Credit FIC FIM ("Fundo"), e apresenta informações resumidas e não é um documento completo, de modo que potenciais investidores devem ler o regulamento para avaliação dos riscos a que o Fundo está exposto, bem como aqueles relacionados às cotas os quais que devem ser considerados para investir no Fundo. O presente material não constitui recomendação e/ou solicitação para subscrição ou compra de quaisquer valores mobiliários. As informações nele contidas não devem ser utilizadas como base para a decisão de investimento em valores mobiliários. A decisão de investimento dos potenciais investidores nas cotas do Fundo é de sua exclusiva responsabilidade, de modo que se recomenda aos potenciais investidores que consultem, para considerar a tomada de decisão relativa à aquisição dos valores mobiliários relativos as cotas do Fundo, seus próprios objetivos de investimento e seus próprios consultores e assessores, em matérias legais, regulatórias, tributárias, negociais, de investimentos, financeiras, até a extensão que julgarem necessária para formarem seu julgamento para o investimento nas cotas, antes da tomada de decisão de investimento. Embora as informações e opiniões expressas neste documento tenham sido obtidas de fontes confiáveis e fidedignas, nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade e/ou totalidade das informações. Este material foi realizado com base em relatórios do time de gestão do Patria e informações provenientes de terceiros, e reflete a opinião do time de gestão do Patria. Todas as informações, opiniões e valores eventualmente indicados estão sujeitos a alteração sem prévio aviso. O Patria não se responsabiliza por ganhos ou perdas decorrentes do uso deste informativo e não faz nenhuma declaração, nem dá nenhuma garantia quanto à correção, adequação ou abrangência das informações aqui apresentadas.

É importante ressaltar que rentabilidade passada não representa nenhuma garantia de desempenho futuro, e que a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e de taxa de gestão devida ao Patria. Ainda, fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor ou de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento no Fundo a partir da variação de seu valor de mercado no passado. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Para avaliação da performance do Fundo, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Apesar de o presente material refletir as condições econômicas da época em que foi elaborado, não há segurança de que uma transação possa, de fato, ser contratada nos níveis, termos e condições aqui especificados. Ainda que o Patria acredite que as premissas mencionadas nesta apresentação sejam razoáveis e factíveis, quaisquer projeções ou previsões contidas neste material são baseadas em estimativas subjetivas sobre circunstâncias que ainda não ocorreram e podem estar sujeitas a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados advindos de projeções ou previsões constantes desta apresentação serão efetivamente verificados. Embora os autores desta apresentação tenham tomado todas as precauções para assegurar que as informações aqui contidas não sejam falsas ou enganosas, os mesmos não se responsabilizam pela exatidão, veracidade ou abrangência de tais informações. O Patria Investimentos não tem qualquer obrigação de atualizar as informações deste documento.

Qualquer rentabilidade e projeções previstas neste material, incluindo gráficos e tabelas não representará e nem deverá ser considerada, a qualquer momento e sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura mínima ou garantida.



Signatory of:

