

COMENTÁRIOS DO GESTOR

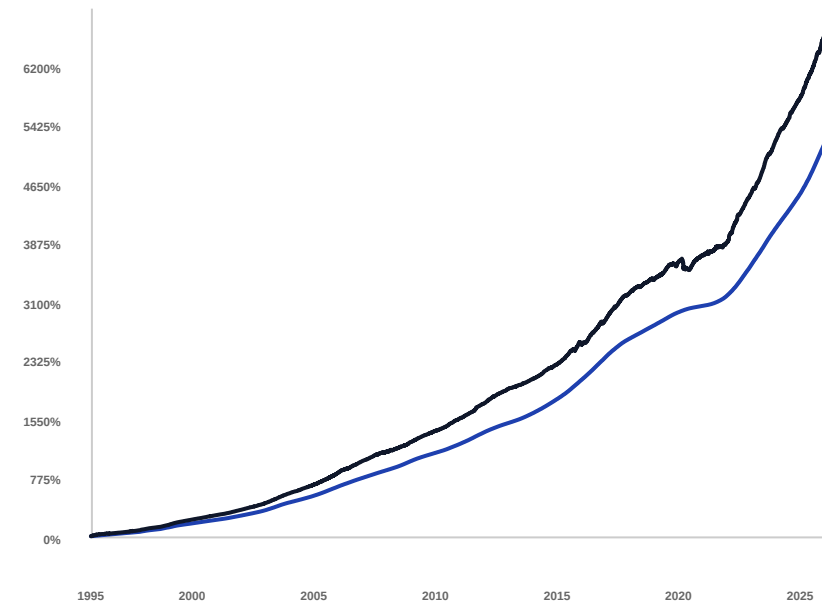
Dezembro 2025

No Brasil, o mês se iniciou com o anúncio da candidatura de Flávio Bolsonaro para a eleição desse ano. O anúncio foi cercado de desconfiança, porém ganhou força ao longo do mês com a melhora do candidato nas pesquisas e a confirmação da indicação por parte do Jair Bolsonaro via carta. O temor de uma candidatura menos competitiva fez com que os ativos locais se deteriorassem. A depreciação do Real comprometeu as apostas de corte de juros já em janeiro, o que gerou uma intensa reprecificação da parte curta da curva de juros, mesmo com sinalizações mais amplas por parte do BC. Nesse ambiente, nossa posição tomada em inclinação no primeiro semestre de 2027 performou muito bem e mais que compensou perdas aplicadas para a reunião de janeiro (que já foram zeradas). Para frente, aproveitamos os bons preços para montar posições aplicadas em inclinação na parte média da curva. Nos Estados Unidos, o Fed cortou 25 bps, conforme esperado, porém sinalizando uma barra mais alta para cortes no curtíssimo prazo. Apesar de alguns dados mais fortes no mês, a assimetria para a reunião de janeiro, dada a precificação de apenas 3 bps de corte é interessante, considerando o alto volume de dados relevantes a serem divulgados até a próxima reunião.

RETORNO ACUMULADO

Data de início do fundo 31/10/1995

- BTG Hedge A FIRF CP: 6579.37%
- CDI: 5152.34%



RETORNO MENSAL<sup>1</sup>

| Ano  |       | Jan     | Fev     | Mar     | Abr     | Mai     | Jun     | Jul     | Ago     | Set     | Out     | Nov     | Dez     | Acum. Ano | Acum. Fundo |
|------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|-------------|
| 2025 | Fundo | 0.88%   | 1.31%   | 1.17%   | 1.02%   | 0.98%   | 0.82%   | 1.30%   | 1.22%   | 0.84%   | 1.03%   | 1.51%   | 1.09%   | 14.02%    | 6579.37%    |
|      | CDI   | 87.19%  | 133.10% | 121.56% | 97.04%  | 86.47%  | 75.19%  | 101.82% | 104.79% | 69.20%  | 80.92%  | 143.54% | 89.71%  | 97.93%    | 127.70%     |
| 2024 | Fundo | 1.18%   | 1.04%   | 0.71%   | 0.32%   | 0.96%   | 0.69%   | 1.32%   | 0.61%   | 0.93%   | 0.87%   | 0.72%   | 0.77%   | 10.59%    | 5758.22%    |
|      | CDI   | 122.28% | 129.82% | 84.63%  | 35.95%  | 115.26% | 87.73%  | 145.25% | 69.75%  | 111.52% | 94.03%  | 91.09%  | 82.91%  | 97.42%    | 128.11%     |
| 2023 | Fundo | 1.28%   | 0.21%   | 1.36%   | 0.94%   | 1.72%   | 1.47%   | 1.88%   | 1.31%   | 0.40%   | 0.80%   | 1.40%   | 1.23%   | 14.92%    | 5197.09%    |
|      | CDI   | 113.85% | 22.91%  | 115.44% | 102.76% | 152.91% | 137.00% | 175.16% | 115.13% | 41.17%  | 80.52%  | 152.54% | 137.43% | 114.35%   | 128.51%     |
| 2022 | Fundo | 2.16%   | 0.94%   | 1.63%   | 1.54%   | 1.82%   | 0.64%   | 0.98%   | 1.18%   | 1.28%   | 1.24%   | 0.81%   | 1.04%   | 16.35%    | 4509.38%    |
|      | CDI   | 295.15% | 125.02% | 176.69% | 184.66% | 176.16% | 62.99%  | 94.77%  | 100.90% | 119.27% | 121.19% | 79.15%  | 92.89%  | 132.15%   | 126.46%     |

<sup>1</sup> Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos. Dados calculados desde o início do fundo em 31/10/1995

PATRIMÔNIO DO FUNDO

R\$ 653.2 milhões

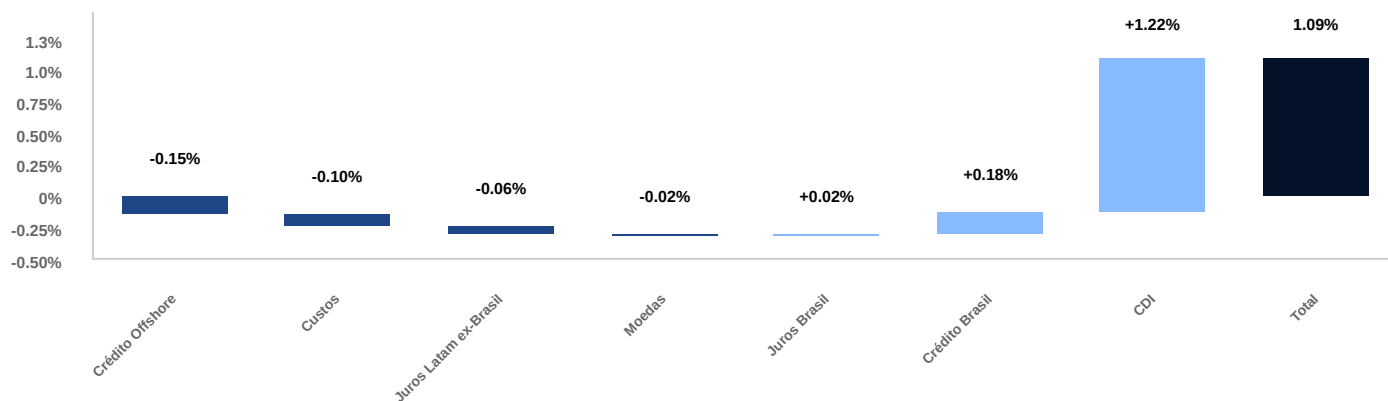
PATRIMÔNIO DA ESTRATÉGIA

R\$ 682.4 milhões

RENTABILIDADE

| MÊS           | ANO             |
|---------------|-----------------|
| 1.09%         | 14.02%          |
| 89.71% do CDI | 97.93% do CDI   |
| ÚLTIMOS 12M   | INÍCIO DO FUNDO |
| 14.02%        | 6579.37%        |
| 97.93% do CDI | 127.70% do CDI  |

## ATRIBUIÇÃO DO FUNDO



## INDICADORES

### Patrimônio Líquido Médio

12 Meses

R\$ 938.3 mi

### Número de Meses Positivos

Desde o Início

350

### Maior Rentabilidade Mensal

Desde o Início

8.51%

### Volatilidade Anualizada

Desde o Início

2.02%

### Número de Meses Negativos

Desde o Início

12

### Menor Rentabilidade Mensal

Desde o Início

-2.19%

### Sharpe

Desde o Início

0.45

## CARACTERÍSTICAS GERAIS

### Público Alvo

Investidor Geral

### Classificação ANBIMA

RF duração livre grau de investimento

### Classificação Tributária

Longo Prazo

### ISIN

BRPCHCTF017

### Código ANBIMA

S0001312464

### Movimentações

Inicial R\$ 1.000,00  
Movimentação Mínima R\$ 1.000,00  
Saldo Mínimo R\$ 1.000,00

### Aplicação e Resgate

Cota de aplicação: 0  
Cota de resgate: 0  
Crédito de resgate (após cotização): 1

## TAXAS DO FUNDO

### Taxa Global

1.00% ao ano

### Taxa Global Máxima

1.00% ao ano

### Taxa de Performance

20.00% sobre o que exceder o CDI



Autorregulação

Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte Integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/home/AssetManagement.aspx/AdministracaoFiduciaria>

Fique por dentro das novidades da  
BTG Pactual Asset Management

Participe da nossa comunidade



[www.btgpactual.com](https://www.btgpactual.com)

SAC: 0800-772-2827  
Ouvidoria: 0800-722-0048

