

## COMENTÁRIOS DO GESTOR

O fundo apresentou retorno de 0,41% em janeiro e 5,37% em 12 meses. No mês, tivemos ganhos em posições tomadas em inflação implícita curta e posições aplicadas em inclinações na parte intermediária de Brasil e aplicadas na parte longa da curva dos EUA. Registramos perdas na posição tomada na parte média da curva de juros do Chile e compradas em dólar contra moedas latam. Janeiro trouxe alívio aos ativos locais após o forte estresse no final de 2025 com a deterioração fiscal. A melhora foi possível graças a: (i) alívio no mercado externo, especialmente nas moedas emergentes; (ii) grande safra e melhora na balança comercial; e (iii) ausência de notícias de Brasília no recesso parlamentar. Além disso, há sinais de moderação da atividade, o que é positivo para afastar o risco de altas de juros prolongadas e piora da trajetória dívida/PIB. O cenário segue nebuloso para a economia brasileira, que deve seguir com juros altos, inflação alta e atividade menos robusta, com riscos de medidas de populismo fiscal de um governo com popularidade em baixa e que já fala nas eleições. No mercado americano, surpresas benignas na inflação e altistas nos dados do mercado de trabalho e crescimento. O movimento dos ativos ficou ligado às expectativas da possível implementação de tarifas e políticas fiscais do presidente Trump. No crédito, a exposição segue abaixo da média. Houve um pequeno esforço de alocação após o ajuste de dezembro, trazendo oportunidades em companhias resilientes, com boa valorização. Mantemos bom conforto na carteira, atentos às oportunidades no mercado local e offshore.

## OBJETIVO DO FUNDO

Objetivo do fundo: obter ganhos de capital através de operações nos mercados de juros, câmbio, ações, commodities e dívida, utilizando-se dos instrumentos disponíveis nos mercados à vista e nos mercados de derivativos. O FUNDO poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge, operações de arbitragem e estratégias ativas com derivativos para alcançar seus objetivos. A exposição do FUNDO dependerá, entre outros fatores, da liquidez e volatilidade dos mercados em que estiver atuando.

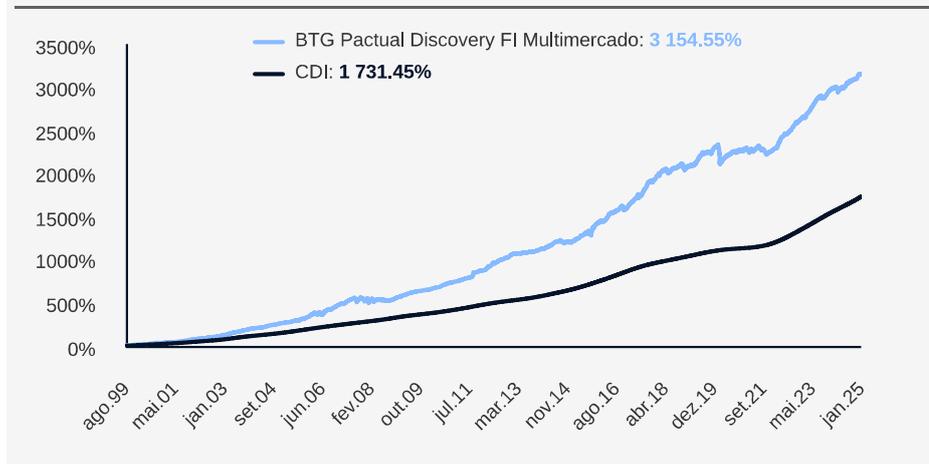
## RENTABILIDADE

	MÊS	ANO	ÚLTIMOS 12M	ÚLTIMOS 24M	ÚLTIMOS 36M
DO FUNDO	0,41%	0,41%	5,37%	18,07%	36,55%
DO CDI	40,60%	40,60%	49,16%	71,70%	88,62%

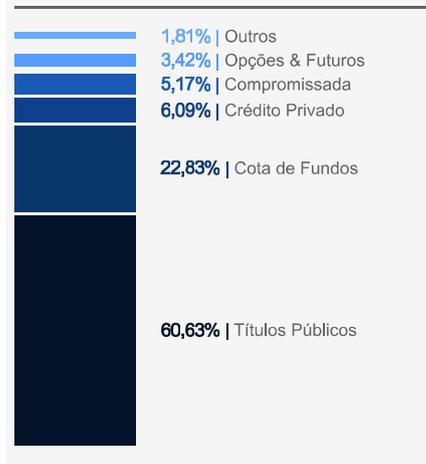
## PATRIMÔNIO

R\$ 108,96 MM

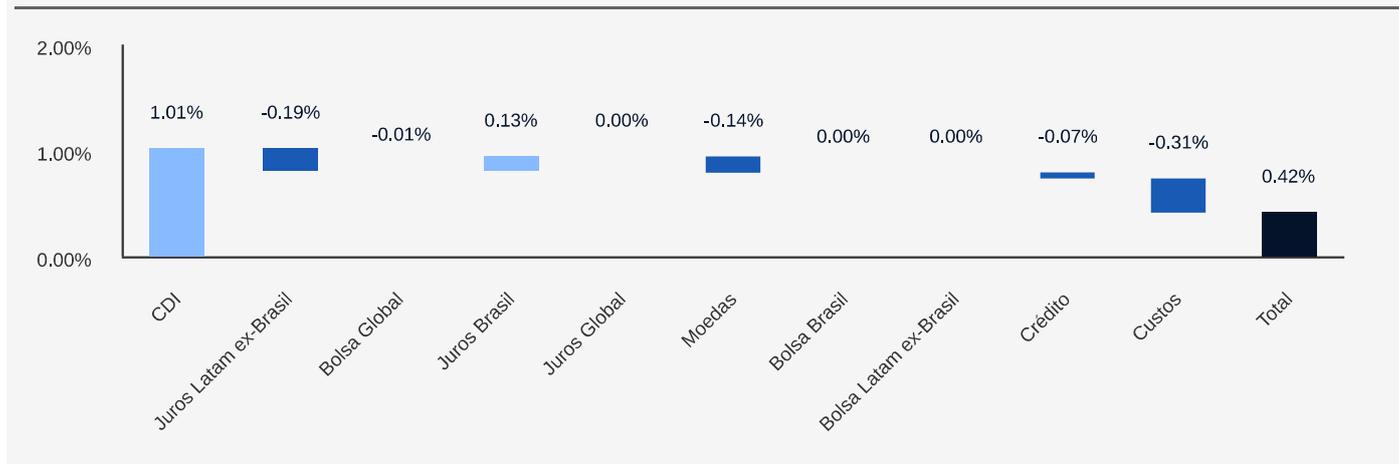
## PERFORMANCE - DADOS ATUALIZADOS ATÉ 31/01/2025



## COMPOSIÇÃO DO FUNDO



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE NO MÊS



## RENTABILIDADE DO FUNDO<sup>1</sup>

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2025														
Fundo	0,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,41%	3.154,55%
CDI	40,60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,60%	182,19%
2024														
Fundo	0,79%	0,13%	0,33%	-1,32%	1,00%	0,08%	1,17%	0,66%	0,85%	0,47%	0,21%	1,28%	5,77%	3.141,26%
CDI	81,83%	15,98%	39,00%	-	119,56%	9,85%	129,07%	76,22%	102,43%	51,06%	25,97%	138,28%	53,05%	183,36%
2023														
Fundo	1,01%	-0,23%	1,94%	1,03%	1,75%	1,54%	1,48%	0,91%	-0,61%	0,08%	1,42%	1,37%	12,30%	2.964,50%
CDI	90,25%	-	165,03%	111,75%	155,67%	143,32%	138,06%	79,74%	-	8,24%	154,99%	152,83%	94,28%	193,09%
2022														
Fundo	0,88%	0,84%	2,10%	2,34%	0,88%	0,76%	0,87%	1,20%	1,58%	1,57%	0,47%	1,02%	15,49%	2.628,81%
CDI	119,88%	111,59%	227,88%	279,90%	85,61%	75,40%	83,80%	103,11%	147,02%	153,96%	45,83%	90,93%	125,22%	195,22%
2021														
Fundo	-0,23%	-0,10%	-0,97%	1,06%	0,22%	0,85%	-0,20%	-0,51%	-0,88%	-1,69%	0,97%	0,68%	-0,84%	2.262,75%
CDI	-	-	-	510,42%	80,43%	278,45%	-	-	-	-	165,55%	88,68%	-	190,58%

<sup>1</sup>Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. Início das atividades em 24/08/1999. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 3.310,36 MM.

## PERFIL RISCO X RETORNO

	Desde Início		Últimos 12 meses	
	Fundo	CDI	Fundo	CDI
Retorno Anualizado	14.72	12.15	5.37	10.92
Desvio Padrão Anualizado	4.88	0.28	2.03	0.05
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	0.53	-	-2.71	-
# de meses abaixo do Benchmark <sup>2</sup>	116	-	8	-
# de meses acima do Benchmark <sup>2</sup>	190	-	4	-
Maior rentabilidade mensal	6.51	2.08	1.28	1.01
Menor rentabilidade mensal	-6.24	0.13	-1.32	0.79

<sup>1</sup>A taxa livre de risco utilizada é o CDI

<sup>2</sup>CDI

## CARACTERÍSTICAS PRINCIPAIS

Código ANBIMA	CNPJ	ISIN	Aplicações	Resgates
C0000070815	01.214.092/0001-75	BRPHEPCTF001	Cheque ou DOC: até às 15:30h. TED: até às 15:30h, mediante consulta à administradora. quota de d+0 dias corridos da efetiva disponibilidade dos recursos.	Cheque ou DOC: até às 15:30h. TED: até às 15:30h, mediante consulta à administradora. quota de d+30 dias corridos, recursos em d+31 dias corridos.
Administrador	Classificação ANBIMA	Carência	Movimentações	Taxa de Saída
BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM	Multimercado livre	Liquidez diária.	Inicial: R\$ 5.000,00; movimentação mínima: R\$ 1.000,00; saldo mínimo: R\$ 1.000,00	Não há.
Taxa de Administração	Taxa de Performance		Público Alvo	
2,00% a.a. sobre o patrimônio líquido do fundo, apropriada diariamente no valor da quota.	20% sobre a rentabilidade que exceder 100% do cdi no período, apropriado diariamente no valor da quota.		O fundo destina-se a receber aplicações de investidores pessoas físicas e/ou jurídicas em geral, bem como de fundos de investimento (individualmente, apenas "cotista", e quando tomados coletivamente denominados "cotistas").	
Gestor				
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM				
I.R.				
I - 22,5% Em Aplicações Com Prazo De Até 180 Dias; II - 20% Em Aplicações Com Prazo De 181 Dias Até 360 Dias; III - 17,5% Em Aplicações Com Prazo De 361 Dias Até 720 Dias; IV - 15% Em Aplicações Com Prazo Acima De 720 Dias; Não Há Garantia De Que Este Fundo Terá O Tratamento Tributário Para Fundos De Longo Prazo.				



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 obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.