

Estratégia de ações long bias com flexibilidade para posições compradas e vendidas. A alocação de risco é definida pela análise fundamentalista, com gestão ativa da exposição líquida.

RETORNO NO MÊS -1,81% IMA-B 5+: 0,56%	RETORNO NO ANO -12,53% IMA-B 5+: 8,38%	RETORNO ACUMULADO¹ 12,70% IMA-B 5+: 93,06%
---	--	---

COMENTÁRIO DO GESTOR

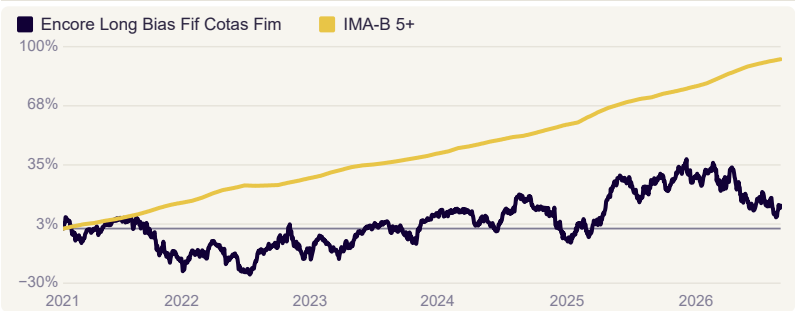
O fundo encerrou o mês com rentabilidade -1,81%, o benchmark (IPC-A + yield IMA-B 5+) com retorno de 0,56%. As principais posições contribuidoras de performance foram TEND3, MELI34 e PRIO3. As principais posições detratoras foram SMFT3, CEAB3 e RENT3. Com relação às posições do portfólio, tivemos algumas mudanças. No lado das compras, montamos novas posições em SBSP3 e IRBR3. No campo das reduções, vendemos parcialmente ROXO34 e VBBR3 e zeramos PETR4. Atualmente, estamos com aproximadamente 91% net long. Aumentamos a exposicao em MELI34, ECOR3, EQTL3 e AXIA3, mantendo a leitura de que os valuations das empresas investidas seguem em patamares proximos aos observados em outras crises historicas. Continuamos a olhar com atenção para o mercado de derivativos, procurando hedges assimétricos que possam ajudar a nosso portfólio.

RENTABILIDADE MENSAL (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. ¹
2026 · Fundo	1,61%	0,44%	-3,72%	-2,76%	-6,07%	-0,09%	-0,65%	-1,81%	—	—	—	—	-12,53%	12,70%
IMA-B 5+	0,93%	1,21%	1,51%	1,17%	1,15%	0,79%	0,76%	0,56%	—	—	—	—	8,38%	93,06%
2025 · Fundo	8,33%	-5,63%	6,09%	15,09%	8,95%	0,43%	-9,37%	8,40%	2,43%	-1,27%	5,70%	-4,42%	37,09%	28,84%
IMA-B 5+	0,80%	1,90%	1,60%	1,45%	1,11%	0,97%	0,91%	0,48%	1,11%	0,75%	0,70%	0,86%	13,39%	78,14%
2024 · Fundo	0,40%	0,81%	-0,10%	-6,66%	-1,08%	1,91%	6,74%	4,50%	-3,76%	0,08%	-8,18%	-7,73%	-13,40%	-6,02%
IMA-B 5+	0,90%	1,25%	0,61%	0,89%	0,96%	0,70%	0,94%	0,50%	0,95%	1,15%	0,87%	1,00%	11,25%	57,10%
2023 · Fundo	7,25%	-6,22%	-1,50%	3,97%	5,77%	3,99%	2,18%	-4,28%	-0,95%	-4,73%	12,61%	3,20%	21,52%	8,53%
IMA-B 5+	1,07%	1,28%	1,27%	1,03%	0,72%	0,37%	0,56%	0,70%	0,70%	0,72%	0,73%	0,94%	10,56%	41,21%
2022 · Fundo	5,29%	-1,35%	6,09%	-5,26%	-2,58%	-10,59%	8,14%	8,75%	1,42%	11,06%	-9,09%	-2,40%	6,88%	-10,69%
IMA-B 5+	1,00%	1,43%	2,12%	1,48%	0,96%	1,14%	-0,18%	0,16%	0,18%	1,04%	0,88%	1,10%	11,89%	27,72%
2021 · Fundo	0,00%	-3,27%	-1,81%	5,23%	2,56%	2,37%	-1,22%	0,35%	-6,49%	-12,36%	-3,35%	1,41%	-16,44%	-16,44%
IMA-B 5+	0,00%	1,12%	1,29%	0,64%	1,18%	0,87%	1,26%	1,27%	1,56%	1,66%	1,37%	1,09%	14,15%	14,15%

1. Data de início do fundo: Jan/21. 2. Benchmark: IMA-B 5+.

RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE O INÍCIO



EXPOSIÇÃO SETORIAL

Discretionary	26,61%
Utilities	19,57%
O&G	14,45%
Financials	9,82%
Homebuilders	8,47%
Rent a Car	7,32%
Non-Discretionary	4,92%
Infrastructure	4,46%
Healthcare	3,15%
Outros	0,22%

DADOS ESTATÍSTICOS · DESDE O INÍCIO

MESES POSITIVOS 34 66	MESES NEGATIVOS 33 1	MESES ACIMA DO BENCHMARK 28 —	MESES ABAIXO DO BENCHMARK 39 —	MAIOR RETORNO MENSAL 15,09% 2,12%	MENOR RETORNO MENSAL -12,36% -0,18%	RETORNO ÚLT. 12 MESES -10,63% 12,12%
-----------------------------	----------------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	---	---	--

■ Fundo ■ Benchmark (IMA-B 5+)

DADOS DO FUNDO

Data de início	Jan/21	CNPJ	37.487.351/0001-89
Patrimônio líquido (Fundo)	R\$ 55.389.687	PL do MASTER	R\$ 169.385.463
PL médio (12 meses)	R\$ 65.315.066	Aplicação mínima	R\$ 500,00
Saldo mínimo	R\$ 500,00	Movimentação mínima	R\$ 100,00
Cota aplicação	D+1 (dias úteis)	Cota resgate	D+30 (dias corridos)
Liquidação resgate	D+2 (dias úteis) após a cotização	Tributação	Renda Variável
Público-alvo	Público Geral	Taxa de administração	2,00% a.a.**
Taxa de performance	Semestralmente 20% sobre o que exceder o IPC-A + yield IMA-B 5+	Administrador	BTG Pactual S.A. DTVM
Custodiante	BTG Pactual S.A. DTVM	Gestor	Encore Asset Management

**1,88% a.a. + 0,12% a.a. do MASTER

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não se caracterizam, nem devem ser entendidas, como uma promessa ou compromisso. A Encore Asset Management não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir. A estratégia, da forma como é adotada, pode resultar em perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. O fundo apresentado pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos não mencionados neste material. O investimento em fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. A rentabilidade passada não é garantia de resultados futuros. A Encore Asset Management não distribui quotas dos fundos de investimento sob sua gestão. Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Para mais informações: comercial@encore.am.