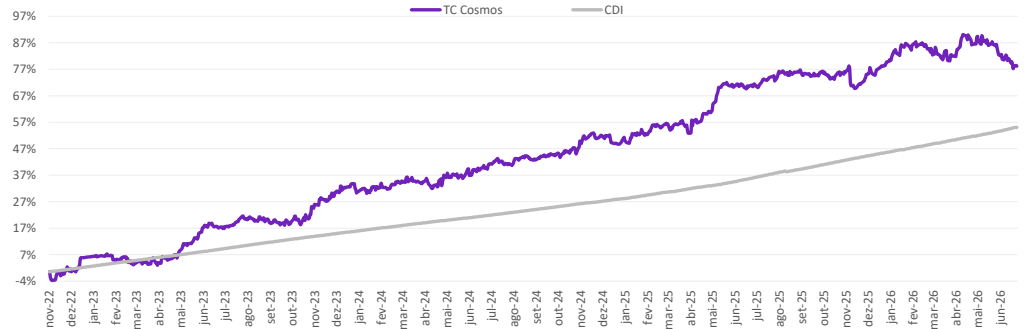


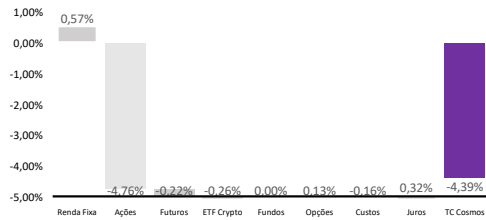
Comentário Mensal

O mês de junho consolidou um cenário adverso e de maior aversão ao risco nos mercados mundiais, configurando um período de maior desafio para a estratégia do TC Cosmos. Nos Estados Unidos, a persistência de pressões inflacionárias revisou as expectativas de alívio monetário, forçando os investidores a precificarem um cenário de juros restritivos por mais tempo. Esse aperto nas condições financeiras coincidiu com uma forte drenagem de liquidez do mercado secundário, provocada pela ocorrência de alguns dos maiores IPOs da história recente, que capturaram volumes massivos de capital. Esse movimento engatilhou uma realização de lucros que atingiu diretamente o setor de tecnologia, resultando em uma clara underperformance das chamadas Magnificent Seven no relativo. As empresas de semicondutores, que vinham capitalizando quantias expressivas de dinheiro do mercado global, enfrentaram questionamentos sobre terem atingido um teto de avaliação de curto prazo, disparando uma compressão de múltiplos que impactou nossas teses internacionais. Apesar dessa correção tática e temporária, mantemos nossa estrita convicção nos fundamentos de longo prazo dessas companhias e nas mesmas teses estruturais ligadas à Inteligência Artificial. Esse posicionamento resiliente, inclusive, já vem se provando acertado no início deste mês de julho, com os ativos indicando uma retomada sólida. No cenário asiático, embora o ecossistema de inovação na China tenha dado sinais de reaquecimento tático na atividade industrial e nas exportações de hardware, o comportamento geral dos fluxos na Ásia foi de extrema seletividade, não sendo suficiente para contrapor a onda de liquidação global de junho, o que acentuou a saída de capital estrangeiro dos mercados emergentes que já vínhamos monitorando. No ambiente doméstico, o cenário seguiu desafiador, com o prêmio de risco oscilando diante do prolongamento das incertezas fiscais e políticas locais. A combinação dessa acomodação nos ativos brasileiros com a correção pontual das empresas de tecnologia americanas influenciou o resultado do período, levando o fundo a registrar rentabilidade de -4,39%. A gestão encara os momentos de estresse com estrita disciplina institucional, trabalhando ativamente na calibragem das exposições e no reforço dos mecanismos de hedge para mitigar a volatilidade de curto prazo, reafirmando com total ênfase a convicção do fundo nas mesmas teses de crescimento secular que sustentam o nosso portfólio.

Performance (%) TC Cosmos																
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	12M	Ano	Acum.	CDI
2022											0,45	5,13	-	5,60	5,60	287,5
2023	0,67	-3,04	1,69	1,53	6,25	3,38	3,52	-1,71	0,57	0,64	6,46	4,02	26,26	26,26	33,33	218,5
2024	-1,48	1,80	0,38	-1,22	2,59	2,30	1,25	1,11	1,16	1,29	3,00	-1,33	15,74	11,26	48,34	174,7
2025	3,17	1,36	-0,16	3,01	6,74	0,15	2,04	0,75	-0,77	0,68	-2,25	3,91	19,93	19,93	77,91	168,5
2026	4,53	-0,99	-1,25	2,31	-0,10	-4,39							4,20	-0,12	77,69	138,3



Atribuição de Performance - Maio 2026



Estatísticas

Desde o Início	
Meses Positivos	32
Meses Negativos	12
Meses acima do CDI	24
Meses abaixo do CDI	20
Retorno Mensal Máximo	6,7%
Retorno Mensal Médio	1,3%
Retorno Mensal Mínimo	-4,4%
Volatilidade Anualizada	9,0%

Desempenho	Mês	Ano
TC Cosmos	-4,39%	-0,12%
% CDI	-	-

Política de Investimento

A política de investimentos abrange estratégias de investimento em ativos e derivativos financeiros nos mercados brasileiros e internacionais, através de diferentes classes de ativo: ações, câmbio, juros, título de dívida externa, índices de preço e derivativos. O fundo também pode utilizar de mecanismos de alavancagem para alcançar seu objetivo. Os investimentos são realizados após uma extensa análise macroeconômica, dos ativos, do valuation das empresas e de como procedem as movimentações dos mercados.

Objetivo

Fundo multimercado macro com objetivo de proporcionar ganhos de capital, no longo prazo, através do investimento em ativos e valores mobiliários no mercado financeiro e de capitais.

Características

Razão Social	TC COSMOS FIM	Cota		Fechamento		Gestor	Pandhora Investimentos LTDA.
CNPJ	47.543.176/0001-53	Cota de Aplicação		D+1		Administrador	BTG Pactual DTMV S.A
Data de início	04/11/2022	Cota de Resgate		D+30		Patrimônio Líquido	R\$ 86.660.702,64
Aplicação Mínima	R\$ 500,00	Liquidação do Resgate		D+2		Patrimônio Estratégia	R\$ 86.660.702,64
Saldo Mínimo	R\$ 500,00	Público-Alvo		Geral		Patrimônio Médio (desde o início)	R\$ 57.258.120,07
Movimentação Mínima	R\$ 100,00	Tributação		Longo Prazo		Dados Bancários	Banco 208 AG 001 CC 851665-4
Taxa de Administração	2,00% (máx. de 2,00% a.a.)	Imposto de Renda		Regressivo			
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI	Classificação ANBIMA		Multimercado Macro			

ri@pandhora.com | (11) 4003-6048 | pandhora.com

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. A Pandhora Investimentos Ltda. ("TC Pandhora") é uma gestora de recursos devidamente credenciada na Comissão de Valores Mobiliários - CVM como administradora de carteira de acordo com o Ato Declaratório CVM n.º 17.517 e habilitada para a distribuição apenas de seus próprios produtos (fundos de investimento) conforme resolução CVM Nº21. A TC Pandhora é aderente ao código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros, código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para o Programa de Certificação Contínua e observa o disposto no Código ANBIMA de Distribuição de Produtos de Investimento. A TC Pandhora, seus sócios e funcionários não se responsabilizam pelo uso indevido, pela publicação acidental de informações incorretas e nem por decisões de investimentos tomadas com base neste material. O conteúdo deste website não pode ser reproduzido sem prévia e expressa autorização. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em <http://www.cvm.gov.br/>

