

Comentário mensal

Setembro foi marcado por forte volatilidade nos mercados de criptoativos. Após o tom hawkish do FOMC em agosto e dados de inflação acima do esperado, aumentaram as dúvidas quanto à possibilidade de um corte de juros já em setembro. Entretanto, a divulgação de números de emprego significativamente abaixo das expectativas levou o mercado a reprecificar as chances de afrouxamento monetário.

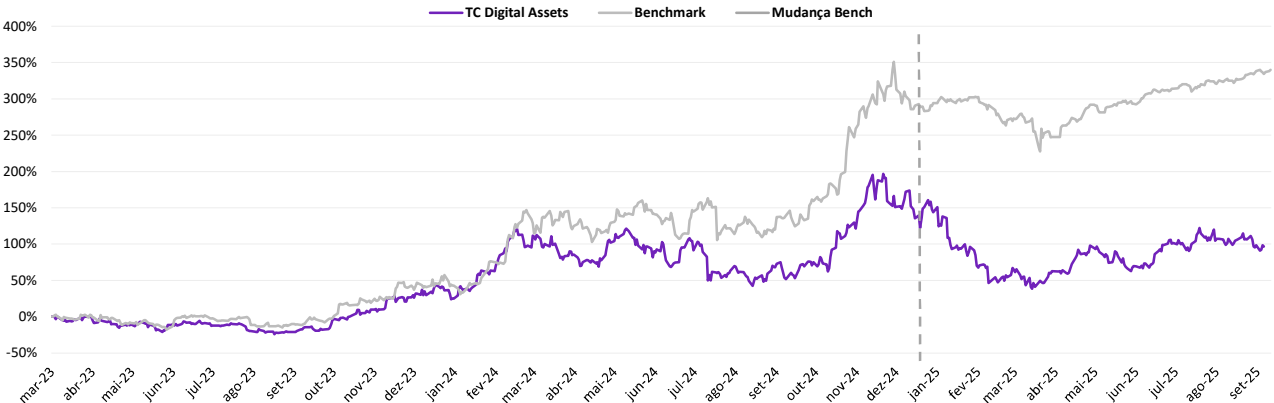
No Simpósio de Jackson Hole, Jerome Powell utilizou seu discurso para guiar as expectativas, e seus comentários de viés dovish se materializaram em um corte de 0,25 p.p. em setembro. Ao longo do mês, a falta de liquidez típica do período contribuiu para oscilações mais abruptas. Agora, o mercado se prepara para um quarto trimestre que tende a ser mais robusto, podendo configurar um dos semestres mais fortes deste ciclo. Como resultado, o fundo encerrou setembro com uma queda de 2,59%.

Do lado estrutural, temos observado uma aceleração no movimento de captação de empresas com o objetivo de acumular Bitcoin — e, mais recentemente, altcoins como ETH, SOL e ENA — o que vem sustentando demanda relevante no mercado à vista. Para outubro, a atenção seguirá concentrada nos dados de emprego e inflação nos EUA, além da decisão do FOMC, que deve entregar novo corte de 0,25 p.p.

Em termos de posicionamento, mantivemos nossa maior exposição em BTC e realizamos pequenos ajustes nas demais alocações, aumentando marginalmente a exposição em ativos de DeFi.

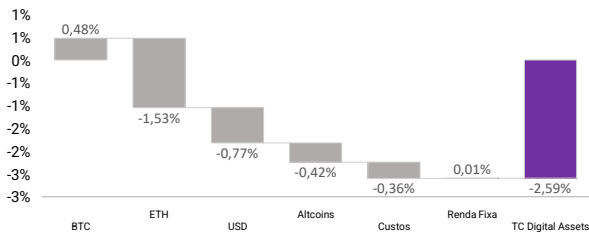
Performance (%) TC Digital Assets

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	BN Ano	Acum.
2023			-5,74	0,22	-3,30	-1,20	-3,61	-8,07	3,25	18,79	12,64	17,78	30,15	40,62	30,15
2024	6,61	33,05	15,09	-20,16	24,08	-9,68	4,77	-19,08	3,83	3,45	46,22	-1,76	91,07	174,40	148,68
2025	-5,10	-27,15	-11,75	5,20	16,18	-8,10	18,25	0,10	-2,59				-20,98	13,97	* 96,52



*Na data de 01/01/2025 o benchmark foi alterado. Deixando de ser CME BTC BRL e passando a ser índice S&P 500

Atribuição de performance - Setembro 2025



Estatísticas

	Desde o Início
Meses Positivos	17
Meses Negativos	14
Meses acima do S&P 500	12
Meses abaixo do S&P 500	19
Retorno Mensal Máximo	46,2%
Retorno Mensal Médio	3,30%
Retorno Mensal Mínimo	-27,1%
Volatilidade Anualizada	55,9%

Desempenho
TC Digital Assets

Mês

-2,59%

Ano

-20,98%

Política de Investimento

A política de investimentos consiste preponderantemente estratégias que incluem, mas não se limitam ao investimento em ativos digitais. Também se expõem a estratégias em derivativos financeiros nos mercados internacionais e brasileiros, através de diferentes classes de ativo: câmbio, juros, título de dívida externa, índices de preço e derivativos. Ativos digitais significam todos os criptoativos, tokens, criptomoedas como bitcoins, criptomoedas lastreadas em dólar, euro, entre outras moedas estrangeiras, negociadas por meio de exchanges no exterior autorizadas por autoridade local reconhecida.

Objetivo

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

Características

Razão Social	TC DIGITAL ASSETS FIC FIM	Cota	Fechamento	Gestor	Pandhora Investimentos LTDA.
CNPJ	49.891.859/0001-27	Cota de Aplicação	D+0	Administrador	VORTX DTVM LTDA.
Data de início	20/03/2023	Cota de Resgate	D+30	Patrimônio Líquido	R\$ 8.188.272,77
Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00	Liquidação do Resgate	D+1	Patrimônio Estratégia	R\$ 8.203.432,16
Saldo Mínimo	R\$ 500,00	Público-Alvo	Qualificado	Patrimônio Médio (desde o início)	R\$ 7.440.774,69
Movimentação Mínima	R\$ 500,00	Tributação	Longo Prazo	Dados Bancários	Banco 310 AG 001-9 CC 1432-7
Taxa de Administração	2,00% (máx. de 2,00% a.a.)	Imposto de Renda	Regressivo		
Taxa de Performance	20% do que exceder o S&P 500	Classificação ANBIMA	Investimento no Exterior		

ri@pandhora.com | (11) 4210-8303 | 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. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. 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/>



