

Comentário Mensal

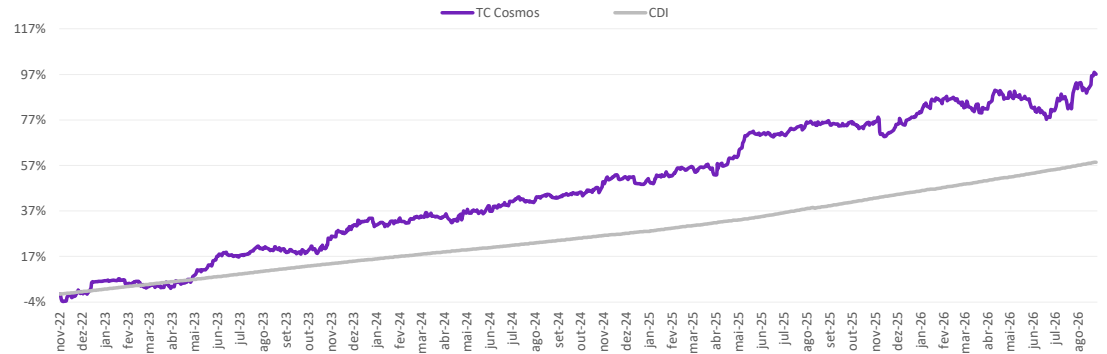
O mês de agosto foi dominado pela abertura da parte longa da curva de juros americana, movimento sem as causas habituais: a ponta curta seguiu fechando, com os dados de inflação bem recebidos, e não houve a abertura de inflação implícita que caracterizaria deterioração fiscal. Prevaleceu o diagnóstico de desequilíbrio entre oferta e demanda de títulos longos, agravado pela restrição dos compradores tradicionais asiáticos diante do conflito no Oriente Médio. A ampliação do programa de recompra pelo Tesouro americano aliviou a curva no curto prazo, sem constituir solução estrutural. O TC Cosmos encerrou o período com rentabilidade de 4,44%.

Nas posições internacionais, a temporada de resultados do segundo trimestre encerrou-se em tom consistentemente positivo, sem dado que compromettesse as teses em carteira. O Alibaba reportou receita acima do consenso e forte aceleração da divisão de nuvem, com lucro ajustado pressionado pelo patamar elevado de investimento em inteligência artificial, e anunciou aumento de capital para financiá-lo, em movimento análogo ao adotado por seus pares americanos. Mantivemos a posição e a exposição estrutural a tecnologia de grande capitalização.

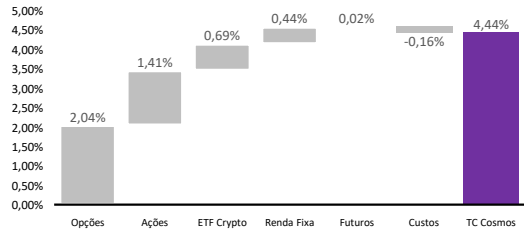
No cenário doméstico, o novo corte da Selic e a prévia de inflação em deflação contrastaram com a queda indiscriminada da bolsa na primeira metade do mês — movimento de fluxo, e não de deterioração de fundamentos, revertido com a contenção dos prêmios longos americanos. A gestão atravessou o estresse com exposição elevada a renda variável e sem alavancagem, recompondo caixa residual após a recuperação. Seguimos ancorados em preço e fundamento, e não em narrativa, com a leitura de uma disputa eleitoral mais equilibrada do que a hoje precipitada pelos ativos locais.

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	5,96	4,44					8,20	10,52	96,63	161,9



Atribuição de Performance - Julho 2026



Estatísticas

	Desde o Início
Meses Positivos	34
Meses Negativos	12
Meses acima do CDI	26
Meses abaixo do CDI	20
Retorno Mensal Máximo	6,7%
Retorno Mensal Médio	1,5%
Retorno Mensal Mínimo	-4,4%
Volatilidade Anualizada	9,2%

Desempenho	Mês	Ano
TC Cosmos	4,44%	10,52%
% CDI	405%	114%

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	Pandhara Investimentos LTDA.
CNPJ	47.543.176/0001-53	Cota de Aplicação	D+1	Administrador	BTG Pactual DTVM S.A
Data de início	04/11/2022	Cota de Resgate	D+30	Patrimônio Líquido	R\$ 91.346.970,14
Aplicação Mínima	R\$ 500,00	Liquidação do Resgate	D+2	Patrimônio Estratégia	R\$ 91.346.970,14
Saldo Mínimo	R\$ 500,00	Público-Alvo	Geral	Patrimônio Médio (desde o início)	R\$ 58.906.427,50
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 | cosmos.economatica.com

A 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 Pandhara Investimentos Ltda. ("TC Pandhara") 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 Pandhara é aderente ao código ANBIMA de Distribuição de Produtos de Investimento. A TC Pandhara, 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/>

