

## Comentário mensal

O mês de dezembro foi marcado pela continuidade do regime de baixa liquidez e pela manutenção da cautela nos mercados globais, refletindo o cenário de incertezas macroeconômicas que caracterizou o encerramento do ano. O mercado de criptoativos operou em um ambiente de consolidação, com o Bitcoin e o Ethereum buscando patamares de suporte após a correção acentuada do trimestre anterior. A falta de novos gatilhos de fluxo institucional, somada ao período sazonal de menor atividade, resultou em uma movimentação lateralizada com viés negativo.

No cenário externo, o mercado digeriu a postura do FOMC, que manteve as taxas de juros inalteradas, reforçando a narrativa de "high for longer" para o início de 2026. Além disso, a atenção dos investidores voltou-se para as sinalizações fiscais nos EUA e o impacto das tensões comerciais globais sobre a liquidez dos ativos de risco. No campo regulatório, o avanço de discussões sobre a Lei CLARITY trouxe alguma previsibilidade para o setor, mas ainda insuficiente para retomar o apetite por risco no curto prazo. Como resultado, o fundo encerrou dezembro com uma performance de -1,38%.

Em termos de posicionamento, realizamos um aumento pontual na exposição em ETH, aproveitando níveis de preço que consideramos atrativos diante das atualizações tecnológicas previstas para o primeiro trimestre. Entretanto, mantivemos a estratégia de alocação zerada em altcoins, dado o cenário de fragilidade dos ativos de menor capitalização e a baixa profundidade de mercado. A carteira segue concentrada nos dois principais ativos do ecossistema e em caixa, priorizando a gestão de risco e a preservação de capital.

## 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	-6,64	-15,27	-1,38	-38,35	17,51 *	53,31

— TC Digital Assets — Benchmark — Mudança Bench



\*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 - Dezembro 2025



## Estatísticas

	Desde o Início
Meses Positivos	17
Meses Negativos	17
Meses acima do S&P 500	12
Meses abaixo do S&P 500	22
Retorno Mensal Máximo	46,2%
Retorno Mensal Médio	2,32%
Retorno Mensal Mínimo	-27,1%
Volatilidade Anualizada	60,2%

## Desempenho

TC Digital Assets

## Mês

-1,38%

## Ano

-38,35%

## Política de Investimento

A política de investimentos consiste preponderantemente estratégias que incluem, mas não se limitam ao investimento em ativos digitais. Também se expõe a estratégias em derivativos financeiros nos mercados internacionais e brasileiros, através 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, negoaciadas 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 FIE	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\$ 3.681.631,92
Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00	Liquidação do Resgate	D+2	Patrimônio Estratégia	R\$ 3.687.123,42
Saldo Mínimo	R\$ 500,00	Público-Alvo	Qualificado	Patrimônio Médio (desde o início)	R\$ 7.310.613,64
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		

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 nº 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.



