

Comentário mensal

Junho foi um mês de volatilidade nos mercados, especialmente no setor de criptoativos, com o BTC operando em um range entre 100 e 110 mil. O mercado parece ter compreendido a estratégia do governo Trump: nas questões tarifárias, adota inicialmente uma postura rígida nas negociações, mas recua em seguida, ciente de que não pode correr o risco de perder o controle da economia. Além disso, os dados econômicos vieram em linha com o esperado, afastando momentaneamente os temores de uma recessão.

Por outro lado, houve algumas semanas de apreensão devido à intensificação da guerra entre Israel e Irã, culminando com o bombardeio americano a instalações nucleares iranianas.

Especificamente em cripto, o mês foi marcado por uma série de fatores positivos, com destaque para a votação favorável à continuidade do GENIUS Act (lei que visa regulamentar as stablecoins) no Senado americano, além de diversos anúncios de empresas do mercado tradicional se aproximando do setor. Como resultado, o fundo encerrou o mês com uma queda de 8,10%.

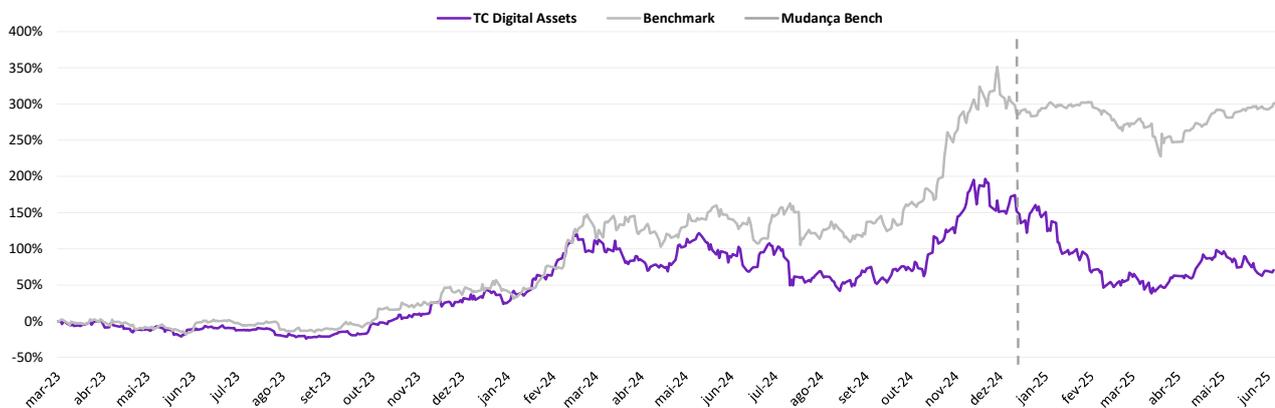
Temos observado uma crescente movimentação de empresas levantando capital para acumular Bitcoin e, mais recentemente, altcoins como ETH e SOL, o que tem gerado uma demanda relevante no mercado spot.

No cenário macroeconômico, apesar de diversos eventos positivos em junho, a escalada da guerra no Oriente Médio acabou prejudicando nossa visão mais construtiva para o mês. Já em julho, acreditamos que os vetores positivos tendem a ser precificados, dado o ambiente ainda estimulativo nas principais economias globais.

Mantivemos nossa maior exposição em BTC e não realizamos alterações relevantes na alocação do fundo ao longo do mês.

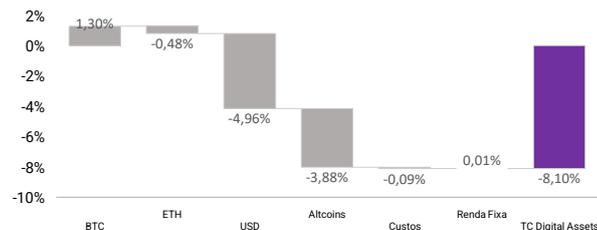
Performance (%) TC Digital Assets

| | 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 | | | | | | | -31,47 | 5,73 | * 70,43 |



*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 - Junho 2025



Estatísticas

| | Desde o Início |
|-------------------------|----------------|
| Meses Positivos | 15 |
| Meses Negativos | 13 |
| Meses acima do S&P 500 | 11 |
| Meses abaixo do S&P 500 | 17 |
| Retorno Mensal Máximo | 46,2% |
| Retorno Mensal Médio | 3,09% |
| Retorno Mensal Mínimo | -27,1% |
| Volatilidade Anualizada | 55,9% |

| Desempenho |
|-------------------|
| TC Digital Assets |

Mês

-8,10%

Ano

-31,47%

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 diferentes classes de ativo: câmbio, juros, título de dívida externa, índices de preço e derivativos. Ativos digitais significam todos os criptoativos, tokens, criptomonedas como bitcoins, criptomonedas 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\$ 8.281.138,28 |
| Aplicação Mínima | R\$ 1.000,00 | Liquidação do Resgate | D+1 | Patrimônio Estratégia | R\$ 8.312.276,04 |
| Saldo Mínimo | R\$ 500,00 | Público-Alvo | Qualificado | Patrimônio Médio (desde o início) | R\$ 7.283.187,86 |
| 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/>



