

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de junho, apesar do alívio vindo do mercado americano com dados de emprego e inflação mais moderados, observamos uma deterioração dos ativos de risco de países emergentes, especialmente na América Latina. As eleições no México e no Parlamento Europeu pesaram particularmente sobre as moedas da região. No Brasil, embora o Copom tenha decidido por unanimidade manter os juros estáveis em 10.50%, as discussões sobre as compensações para as desonerações da folha e o orçamento de 2024 e 2025 têm elevado significativamente os prêmios de risco nos ativos locais. Com base nesse cenário, obtivemos ganhos nas posições aplicadas na parte média da curva de juros nos EUA e perdas nas posições aplicadas na parte curta no Brasil. Para frente, vemos a continuidade do cenário de desaceleração da economia americana como um catalisador para a melhora dos ativos de risco em geral. Especificamente no Brasil, consideramos os prêmios na parte curta da curva excessivos e continuamos com posições aplicadas de tamanho reduzido

Do lado do crédito, seguimos presenciando trajetória positiva na indústria, com bom nível de fechamento de spreads nas debêntures, principalmente as indexadas ao CDI, que seguem se ajustando à medida que a indústria continua contando com robusta captação e consequente aumento de liquidez. Como principal destaque, tivemos nova remarcação positiva dos ativos de Americanas, em linha com o leilão de recompra de dívidas pelos acionistas de referência, cujo resultado foi publicado ao final de maio, confirmando nossa tese de maior recuperação, dado que fomos comprando as posições no fundo, em sua grande maioria, após o evento na companhia e com substancial desconto. Permanecemos com reduzida exposição ao crédito dada maior escassez pelo momento impar da classe e confiantes com a trajetória pelo segundo semestre, sem que tenhamos sido impactados por ruídos macro.

### OBJETIVO DO FUNDO

O FUNDO tem por objetivo buscar retorno em ativos de renda fixa, admitindo-se estratégias com risco de juros e de índice de preços. Não possui o compromisso de manter limites mínimo ou máximo para duration média ponderada da carteira e investe no mínimo 80% dos seus recursos em títulos públicos federais ou ativos com baixo risco de crédito do mercado doméstico ou externo ou sintetizados via derivativos.

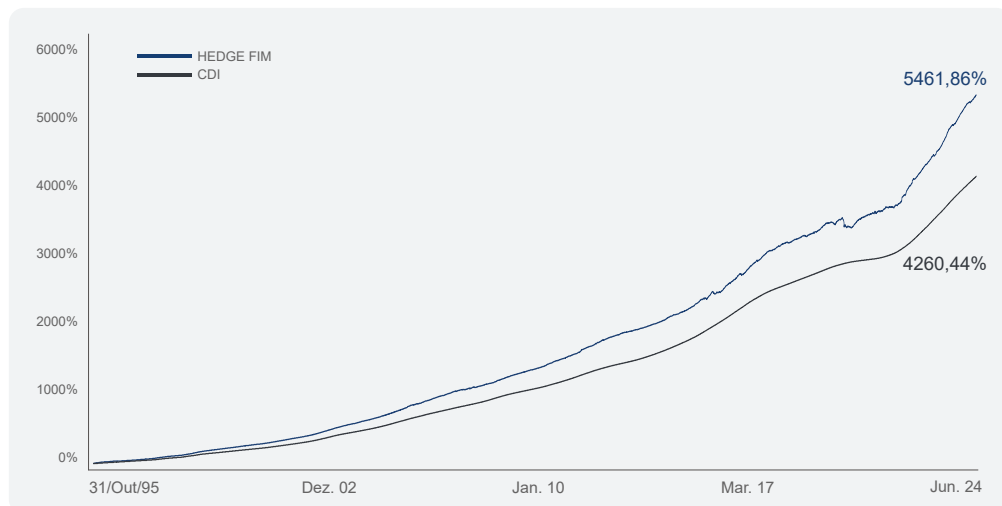
### RENTABILIDADE

	MÊS	ANO	ÚLTIMOS 12M	ÚLTIMOS 24M	ÚLTIMOS 36M
DO FUNDO	0,69%	5,00%	12,59%	28,75%	43,65%
% DO CDI	87,73%	95,73%	107,66%	107,22%	115,49%

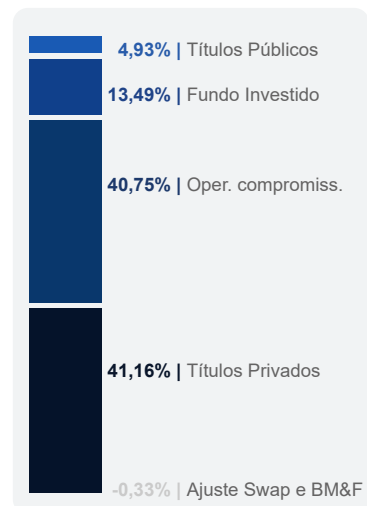
### PATRIMÔNIO

R\$ 1.862,32 MM

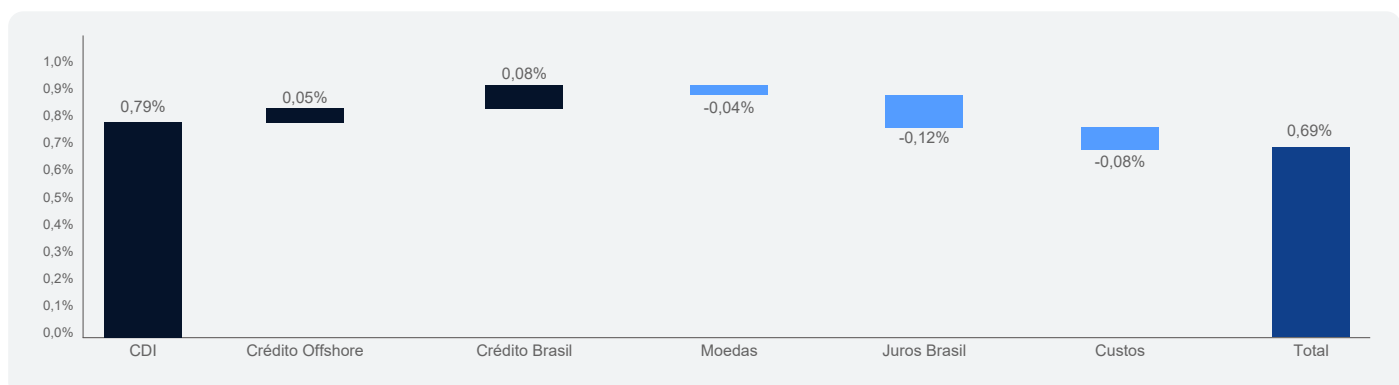
### PERFORMANCE - DADOS ATUALIZADOS ATÉ 28/06/2024



### COMPOSIÇÃO DO FUNDO



### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE NO MÊS



## RENTABILIDADE (%) EM R\$

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2020</b>														
% Fundo	0,39	0,07	-2,19	-0,72	-0,26	0,50	1,47	0,96	0,92	0,25	0,69	0,44	2,51	3.693,64
% CDI	104,78	24,57	-	-	-	232,52	754,13	598,91	583,53	160,27	461,65	268,10	90,73	122,11
<b>2021</b>														
% Fundo	0,10	0,24	0,17	0,72	0,16	0,66	0,64	0,33	-0,12	0,02	0,62	0,81	4,43	3.861,61
% CDI	67,62	182,02	84,27	345,28	60,23	214,99	179,49	76,66	-	4,36	105,29	106,60	100,74	122,12
<b>2022</b>														
% Fundo	2,16	0,94	1,63	1,54	1,82	0,64	0,98	1,18	1,28	1,24	0,81	1,04	16,35	4.509,38
% CDI	295,15	125,02	176,69	184,66	176,16	62,99	94,77	100,90	119,27	121,19	79,15	92,89	132,15	126,46
<b>2023</b>														
% Fundo	1,28	0,21	1,36	0,94	1,72	1,47	1,88	1,31	0,40	0,80	1,40	1,23	14,92	5.197,09
% CDI	113,85	22,91	115,44	102,76	152,91	137,00	175,16	115,13	41,17	80,52	152,54	137,43	114,35	128,51
<b>2024</b>														
% Fundo	1,18	1,04	0,71	0,32	0,96	0,69							5,00	5461,86
% CDI	122,28	129,82	84,63	35,95	115,26	87,73							95,73	128,20

Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. Início das atividades em 31/Out/1995. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 1.183,44 MM.

## PERFIL RISCO X RETORNO (R\$)

	Desde Início		Últimos 12 meses	
	Fundo	CDI	Fundo	CDI
<b>Retorno Anualizado</b>	15,17%	14,18%	12,59%	11,69%
<b>Desvio Padrão Anualizado</b>	2,06%	0,41%	0,82%	0,06%
<b>Índice de Sharpe<sup>1</sup></b>	0,48	-	1,09	-
<b># de meses abaixo de 100% do CDI</b>	129	-	5	-
<b># de meses acima de 100% do CDI</b>	216	-	7	-
<b>Maior rentabilidade mensal</b>	8,51%	3,28%	1,88%	1,14%
<b>Menor rentabilidade mensal</b>	-2,19%	0,13%	0,32%	0,79%

<sup>1</sup> A taxa livre de risco utilizada é o CDI

## CARACTERÍSTICAS PRINCIPAIS

<b>CNPJ</b>	<b>Gestor</b>	<b>Administrador</b>	<b>IR</b>	<b>Movimentações</b>
00.888.897/0001-31	BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM	Retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, aplicando-se a alíquota de 15%. No resgate é aplicada a alíquota complementar, em função do prazo da aplicação, conforme descrito abaixo:	Inicial R\$ 1.000,00 Movimentação Mínima R\$ 1.000,00 Saldo Mínimo R\$ 1.000,00
<b>Taxa de Administração</b>			I - 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; II - 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; III - 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias; IV - 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias.	<b>Aplicações</b> Cheque ou DOC: até às 15:30h. TED: até às 15:30h, mediante consulta à Administradora. Quota de D+0 dias úteis da efetiva disponibilidade dos recursos.
1,00% a.a. sobre o patrimônio líquido do fundo, apropriada diariamente no valor da quota. Essa taxa poderá ser acrescida da taxa de administração dos fundos de investimento em que o fundo invista, podendo atingir a percentagem máxima de 1,00% a.a.			Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.	<b>Resgates</b> Cheque ou DOC: até às 15:30h. TED: até às 15:30h, mediante consulta à Administradora. Quota de D+0 dias úteis, recursos em D+1 dias úteis.
<b>Código ANBIMA</b>	<b>ISIN</b>	<b>Carência</b>		
22780	BRPCHCTF009	Liquidez diária.		
<b>Classificação ANBIMA</b>	<b>Prêmio de Performance</b>			
RF Duração Livre Grau de Investimento	20% sobre a rentabilidade que exceder 100% do CDI no período, apropriado diariamente no valor da quota.			
<b>Público Alvo</b>				

O FUNDO destina-se a receber aplicações de recursos provenientes exclusivamente de investidores pessoas físicas e jurídicas em geral que busquem performance diferenciada e entendam a natureza e a extensão dos riscos envolvidos.

Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.

Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.

O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/home/AssetManagement.aspx/AdministracaoFiduciaria>



Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.