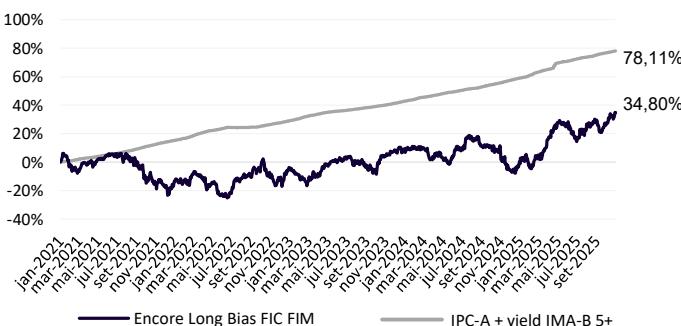


Estratégia de ações long bias que busca oportunidades de geração de alfa no longo prazo. As posições são definidas a partir da análise fundamentalista com flexibilidade de proteção para a carteira através de posições short e operações de hedge.

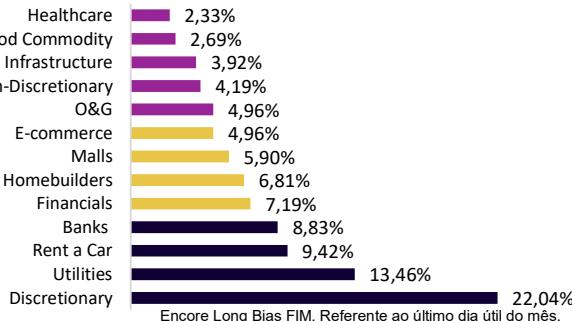
### Comentário Mensal

O fundo encerrou o mês com rentabilidade 5,70%, o benchmark (IPC-A + yield IMA-B 5+) com retorno de 0,68%. As principais posições contribuidoras de performance foram ALOS3, RENT3 e ECOR3. As principais posições detratadoras foram HAPV3 e BEEF3. Com relação às posições do portfólio, tivemos poucas mudanças. No lado das compras, a única posição nova foi Mercado Livre (MELI34), e aproveitamos momentos de exagero do mercado para aumentar a posição de Construtora Tenda S.A. (TEND3). No campo das reduções, zeramos MRV Engenharia S.A. (MRVE3) e reduzimos marginalmente Cury Construtora e Incorporadora S.A. (CURY3), Allos S.A. (ALOS3) e Itaú Unibanco S.A. (ITUB4). Atualmente, estamos com aproximadamente 70% net long. Os hedges foram feitos utilizando tanto opções que julgamos estar com volatilidade atraente para compra quanto o índice futuro.

### Rentabilidade Acumulada desde o início



### Exposição Setorial da carteira long



Encore Long Bias FIM. Referente ao último dia útil do mês.

### Rentabilidade Mensal

2025	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. <sup>1</sup>
Fundo	8,33%	-5,63%	6,09%	15,09%	8,95%	0,43%	-9,37%	8,40%	2,43%	-1,27%	5,70%		43,43%	34,80%
Benchmark <sup>2</sup>	0,99%	1,25%	1,43%	1,14%	2,66%	0,81%	0,94%	0,68%	0,83%	0,98%	0,68%		13,08%	78,11%
2024	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. <sup>1</sup>
Fundo	0,40%	0,81%	-0,10%	-6,66%	-1,08%	1,91%	6,74%	4,50%	-3,76%	0,08%	-8,18%	-7,73%	-13,40%	-6,02%
Benchmark <sup>2</sup>	1,01%	0,99%	0,96%	0,80%	0,91%	0,81%	0,88%	0,69%	0,71%	1,11%	0,93%	1,07%	11,48%	57,60%
2023	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. <sup>1</sup>
Fundo	7,25%	-6,22%	-1,50%	3,97%	5,77%	3,99%	2,18%	-4,28%	-0,95%	-4,73%	12,61%	3,20%	21,52%	8,53%
Benchmark <sup>2</sup>	1,11%	1,05%	1,46%	1,01%	0,96%	0,51%	0,45%	0,66%	0,67%	0,73%	0,69%	0,84%	10,52%	41,21%
2022	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. <sup>1</sup>
Fundo	5,29%	-1,35%	6,39%	-5,26%	-2,30%	-10,59%	8,14%	8,75%	1,42%	11,06%	-9,09%	-2,40%	6,88%	-10,69%
Benchmark <sup>2</sup>	1,06%	1,15%	1,81%	1,64%	1,30%	1,03%	0,53%	-0,03%	0,16%	0,60%	0,96%	1,06%	11,99%	27,76%
2021	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. <sup>1</sup>
Fundo	-	-3,27%	-1,81%	5,23%	2,56%	2,37%	-1,22%	0,35%	-6,49%	-12,36%	-3,35%	1,41%	-16,44%	-16,44%
Benchmark <sup>2</sup>	-	0,59%	1,06%	0,93%	0,69%	0,95%	1,04%	1,17%	1,33%	1,40%	1,64%	1,28%	12,75%	12,75%

1. Data de início do fundo: 29/01/2021 2. Benchmark: IPC-A + yield IMA-B 5+

### Dados Estatísticos

Desejo de início	Meses positivos	Meses negativos	Meses acima do benchmark	Meses abaixo do benchmark	Maior retorno mensal	Menor retorno mensal	Retorno últimos 12 meses
	Fundo	28	28	31	15,09%	-12,36%	
Benchmark <sup>2</sup>	57	1	-	-	1,81%	-0,03%	14,34%

### Dados do fundo

Data de Início	29/01/2021	CNPJ	37.487.351/0001-89
Taxa de Administração	2,00% a.a.**	Patrimônio Líquido	R\$ 70.547.290
Taxa de Performance	Semestralmente 20% sobre o que exceder o IPC-A + yield IMA-B 5+	Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses	R\$ 55.102.632
Aplicação Mínima (R\$)	R\$ 500,00	Patrimônio Líquido do MASTER	R\$ 218.326.787
Saldo Mínimo (R\$)	R\$ 100,00	Tributação	Renda Variável
Movimentação Mínima (R\$)	R\$ 100,00	Público Alvo	Público Geral
Cota Aplicação	D+1 (dias úteis)	Administrador	BTG Pactual S.A. DTVM
Cota Resgate	D+30 (dias corridos)	Custodiante	BTG Pactual S.A. DTVM
Liquidação Resgate	D+2 (dias úteis) após a cotização	Gestor	Encore Asset Management

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO | WWW.ENCORE.AM

\*\*1,88% a.a. + 0,12% a.a. do MASTER. Fonte: Encore.

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não se caracterizam e nem devem ser entendidas como uma promessa ou um compromisso. A Encore Asset Management não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir. A estratégia, da forma como é adotada, pode resultar em perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive arcar com perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. O fundo apresentado pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos não mencionados neste material. O investimento em fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. A rentabilidade passada não é garantia de resultados futuros. A Encore Asset Management não distribui quotas dos fundos de investimento sob sua gestão. Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Para mais informações: comercial@encore.am.