

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Os principais destaques positivos do mês foram: (i) compradas em ações domésticas; (ii) comprado no setor de tecnologia nos USA; e (ii) comprado em empresas do setor industrial no México. Enquanto o principal detrator foi o hedge em Bolsa doméstica.

ESTRATÉGIA DO FUNDO

Fundo de ações livre que tem como objetivo prover aos clientes rendimentos superiores à taxa de juros, a partir de investimentos realizados predominantemente no mercado de ações no Brasil. O fundo busca empresas com potencial de crescimento, vantagens competitivas sustentáveis no longo prazo e administradas de forma a gerar valor para todos os acionistas. Atua com posições compradas e vendidas (sobretudo com objetivo de hedge da carteira), com exposição líquida tipicamente direcional.

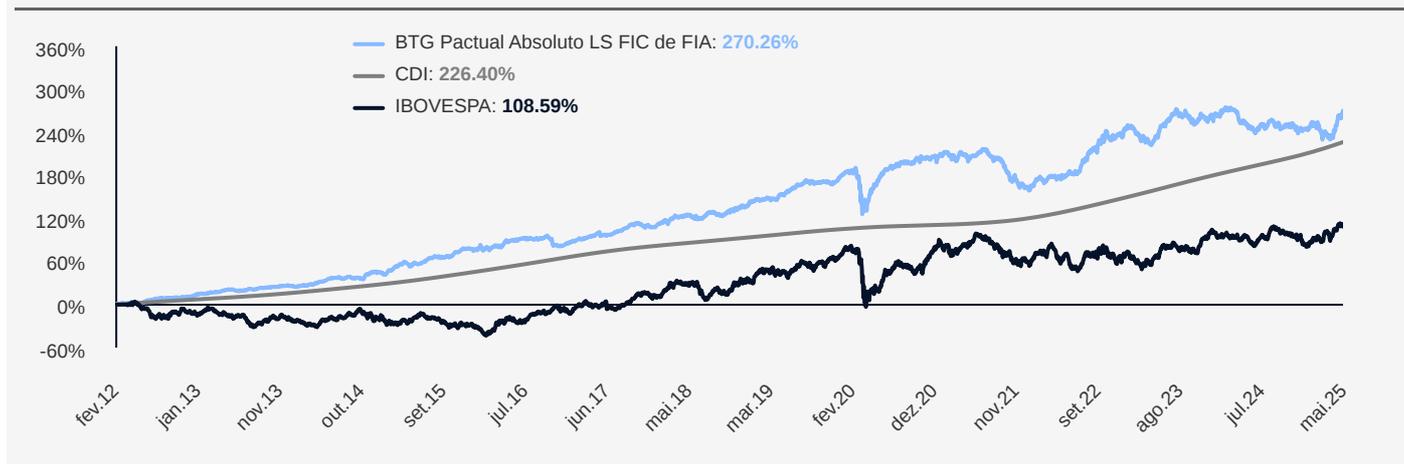
RENTABILIDADE

	MÊS	ANO	ÚLTIMOS 12M	ÚLTIMOS 24M	ÚLTIMOS 36M
DO FUNDO	7,97%	7,63%	6,92%	10,55%	33,00%
% CDI	700,94%	145,20%	58,69%	41,84%	78,43%

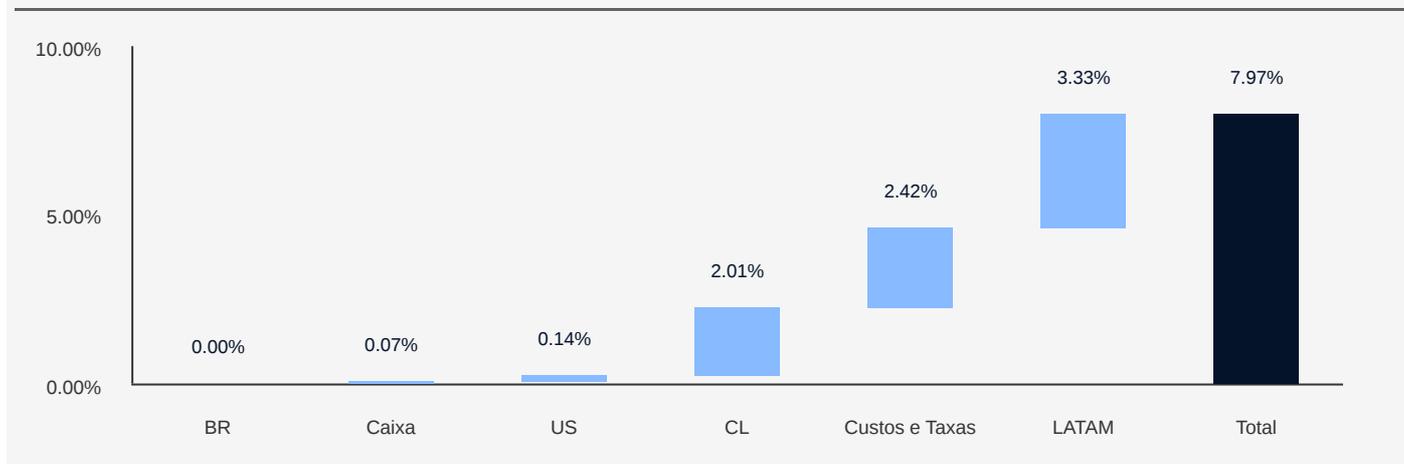
PATRIMÔNIO

R\$ 77,91 MM

PERFORMANCE - DADOS ATUALIZADOS ATÉ 30/05/2025



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE NO MÊS



Maio | 2025

Ação

RENTABILIDADE DO FUNDO¹

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2025														
Fundo	1,68%	-2,39%	-2,64%	3,16%	7,97%	-	-	-	-	-	-	-	7,63%	270,26%
CDI	166,78%	-	-	299,40%	700,94%	-	-	-	-	-	-	-	145,20%	119,37%
IBOVESPA	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	-	-	-	-	-	-	-	13,92%	108,59%
2024														
Fundo	-0,08%	2,33%	-0,01%	-5,17%	-1,71%	-0,60%	0,80%	0,94%	-1,16%	0,89%	-2,78%	1,32%	-5,34%	244,01%
CDI	-	290,85%	-	-	-	-	87,90%	108,31%	-	95,78%	-	142,57%	-	116,14%
IBOVESPA	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	-10,36%	83,10%
2023														
Fundo	2,65%	-1,44%	-2,28%	-2,96%	3,25%	5,78%	3,36%	-1,55%	0,59%	-2,33%	1,39%	1,19%	7,48%	263,40%
CDI	235,58%	-	-	-	289,30%	538,97%	313,25%	-	61,01%	-	150,94%	133,27%	57,32%	146,59%
IBOVESPA	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%	104,27%
2022														
Fundo	2,83%	0,64%	1,44%	0,10%	0,28%	0,99%	4,64%	6,09%	1,52%	5,94%	-0,15%	0,88%	27,97%	238,11%
CDI	386,07%	85,19%	155,67%	11,90%	27,08%	97,27%	448,39%	521,75%	141,90%	582,14%	-	78,34%	226,08%	161,53%
IBOVESPA	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%	67,05%
2021														
Fundo	-0,06%	-0,06%	-1,13%	1,45%	0,00%	1,42%	-1,18%	-1,78%	-3,53%	-7,33%	-2,89%	0,34%	-14,09%	164,20%
CDI	-	-	-	697,73%	1,15%	464,24%	-	-	-	-	-	44,97%	-	136,65%
IBOVESPA	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,93%	59,57%

¹Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. Início das atividades em 13/02/2012. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 161,90 MM.

PERFIL RISCO X RETORNO

	Desde Início		Últimos 12 meses	
	Fundo	CDI	Fundo	CDI
Retorno Anualizado	10.41	9.35	6.92	11.78
Desvio Padrão Anualizado	8.30	0.21	9.42	0.10
Índice de Sharpe ¹	0.13	-	-0.52	-
# de meses abaixo do Benchmark ²	69	-	7	-
# de meses acima do Benchmark ²	91	-	5	-
Maior rentabilidade mensal	10.61	1.21	7.97	1.14
Menor rentabilidade mensal	-14.82	0.13	-2.78	0.79

¹A taxa livre de risco utilizada é o CDI

²CDI

LIQUIDEZ (%) EM R\$¹

Liquidez - Volume Médio Diário*	Long	Short	Gross	Net
Menor que \$1,000m	0,06%	-0,02%	0,07%	0,04%
\$1,000m-\$5,000m	0,47%	0,00%	0,47%	0,47%
\$5,000m-\$15,000m	0,05%	-0,01%	0,06%	0,04%
Acima de \$15,000m	143,07%	-97,34%	240,42%	45,73%
Total	143,65%	-97,37%	241,02%	46,28%

EXPOSIÇÃO POR REGIÃO (%) EM R\$¹

	Long	Short	Gross	Net
BR	52,19%	-22,92%	75,10%	29,27%
US	51,14%	-35,25%	86,39%	15,89%
LATAM	40,33%	-39,20%	79,53%	1,13%
JP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	143,66%	-97,37%	241,02%	46,29%

Maio | 2025

Ação

EXPOSIÇÃO POR SETOR (%) EM R\$¹

Setor (% do PL)	Long	Short	Gross	Net
Communication Services	3,31%	0,00%	3,31%	3,31%
Consumer	35,93%	-31,06%	67,00%	4,87%
Financial	23,62%	-12,78%	36,40%	10,84%
Financial Services	3,06%	-1,15%	4,21%	1,90%
Fuel Distribution	3,48%	0,00%	3,48%	3,48%
Indices	11,01%	-32,99%	44,00%	-21,98%
Industrials	5,73%	-9,03%	14,76%	-3,30%
Information Technology	24,09%	0,00%	24,09%	24,09%
Materials	6,15%	-0,38%	6,54%	5,77%
Mining / Steel	2,76%	-3,10%	5,86%	-0,34%
Oil & Gas / Petrochemicals	2,00%	-0,97%	2,97%	1,02%
Real Estate / Properties	9,15%	-2,15%	11,30%	6,99%
Telecommunication	0,00%	-3,26%	3,26%	-3,26%
Transportation / Logistics	10,64%	-0,49%	11,13%	10,15%
Utilities	2,73%	-0,01%	2,74%	2,73%
Total	143,66%	-97,37%	241,05%	46,27%

CARACTERÍSTICAS PRINCIPAIS

Código ANBIMA	CNPJ	ISIN	Aplicações	Resgates
C0000296961	14.799.785/0001-19	BRLSE3CTF009	Cheque ou DOC: até às 15:30h. TED: até às 15:30h, mediante consulta à administradora. quota de d+1 dias corridos da efetiva disponibilidade dos recursos.	Cheque ou DOC: até às 15:30h. TED: até às 15:30h, mediante consulta à administradora. quota de d+30 dias corridos, recursos em d+32 dias corridos.
Administrador	Classificação ANBIMA	Carência	Movimentações	Taxa de Saída
BTG Pactual Servicos Financeiros S/A DTVM	Ações livre	Liquidez diária.	Inicial: R\$ 5.000,00; movimentação mínima: R\$ 1.000,00; saldo mínimo: R\$ 1.000,00	Para resgatar suas cotas do fundo de forma antecipada, o investidor paga uma taxa de 5,00% sobre o valor do resgate.
Taxa de Administração	Taxa de Performance		Público Alvo	
2,00% 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 2,00% a.a.	20% sobre a rentabilidade que exceder 100% do cdi no período, apropriado diariamente no valor da quota.		O fundo destina-se a receber aplicações de investidores classificados como qualificados (individualmente, apenas "cotista", e quando tomados coletivamente denominados "cotistas").	

Gestor

BTG Pactual Asset Management S.A. Distribuidora De

I.R.

O RENDIMENTO AUFERIDO NO RESGATE DE QUOTAS, SUJEITA-SE À INCIDÊNCIA DE IMPOSTO DE RENDA NA FONTE À ALÍQUOTA DE 15%. NÃO HÁ GARANTIA DE QUE ESTE FUNDO TERÁ O TRATAMENTO TRIBUTÁRIO PARA FUNDOS DE LONGO PRAZO.

Objetivo do Fundo

O FUNDO terá como objetivo buscar proporcionar aos seus quotistas a valorização de suas quotas através da aplicação em quotas do BTG Pactual LS Equities Master Fundo de Investimento de Ações, inscrito no CNPJ/MF sob o número 14.816.895/0001-41, gerido pela GESTORA ("Fundo Investido"), bem como em outros títulos e modalidades operacionais permitidas pela regulamentação em vigor.

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