

Estratégia do fundo

O Atmosphere Long Short é um fundo que investe no mercado de ações de países desenvolvidos, principalmente em empresas na América do Norte e Europa, utilizando-se de uma carteira diversificada para gerar retornos consistentes e descorrelacionados dos principais índices de mercado. Por meio da gestão ativa de posições compradas e vendidas, atua com ênfase nas cadeias de *Clean Energy, Industrials, Infrastructure, Materials, Oil & Gas, Utilities*.

Data de início
18/05/2021

Aplicação mínima
R\$ 5.000,00

Movimentação mínima
R\$ 1.000,00

Saldo mínimo
R\$ 5.000,00

Aplicação (14h)
D+1

Resgate (14h)
D+15 | D+2 útil após a cotação

Taxa de performance
20% sobre a marca d'água

Marca d'água
CDI

Taxa de administração
1,87% a.a. (+0,13 a.a. no Fundo Master)

Gestor
Atmosphere Capital

Custodiante
BTG Pactual S. F. S/A DTVM

Auditor
Ernst Young

Classificação Anbima
Multimercado Livre

Conta do fundo (para TED)
CNPJ: 41.544.414/0001-69

Banco: 208 – BTG Pactual
Agência: 001

Conta: 1637909

Público
Investidor qualificado

Perfil de risco
Sofisticado

Tributação
Busca por Longo prazo

 atmosphere-capital

 atmospherecapital.com.br

Performance (%)

	Mês	Ano	12m	24m	36m
Fundo	0.91	4.32	3.64	17.57	27.04
HFRX Equity Hedge¹	0.04	9.05	8.66	19.48	25.63
CDI	1.05	12.94	14.03	26.45	43.29
Volatilidade (% a.a.)	3.62	3.61	3.71	4.76	5.01

Retornos Mensais (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2025														
Fundo	-1.58	-0.48	1.21	0.08	0.45	-0.20	2.47	1.11	-0.39	0.73	0.91	-	4.32	38.42
CDI	1.01	0.99	0.96	1.06	1.14	1.10	1.28	1.16	1.22	1.28	1.05	-	12.94	64.68
HFRX EH¹	2.11	-0.53	-1.33	0.00	2.63	1.43	0.79	1.49	1.46	0.68	0.04	-	9.05	30.21
2024														
Fundo	0.75	1.95	3.44	2.91	3.90	-0.30	-0.24	1.53	-0.30	-0.78	-0.21	-0.65	12.52	32.69
CDI	0.97	0.80	0.83	0.89	0.83	0.79	0.91	0.87	0.84	0.93	0.79	0.93	10.88	45.81
HFRX EH¹	0.66	1.36	1.35	-0.80	1.25	1.21	0.71	0.78	0.76	-0.64	1.33	-0.36	7.83	19.40
2023														
Fundo	1.83	0.47	1.06	-0.55	-0.80	-0.08	1.38	1.63	-0.00	2.25	1.87	0.17	9.55	17.92
CDI	1.12	0.92	1.17	0.92	1.12	1.07	1.07	1.14	0.97	1.00	0.92	0.90	13.05	31.51
HFRX EH¹	1.56	-0.61	-0.14	0.61	0.26	1.27	0.71	0.27	-0.76	-0.92	2.93	1.60	6.90	10.73
2022														
Fundo	0.11	-0.42	4.70	-1.71	3.45	-4.50	1.75	2.35	-2.61	4.97	-1.26	-1.21	5.26	7.64
CDI	0.73	0.75	0.92	0.83	1.03	1.01	1.03	1.17	1.07	1.02	1.02	1.12	12.37	16.33
HFRX EH¹	-2.12	0.45	1.41	-1.74	-0.75	-2.01	1.20	0.75	-2.01	1.03	0.73	-0.07	-3.18	3.58
2021														
Fundo	-	-	-	-	-0.21	-0.64	-0.90	0.63	-3.21	6.59	-3.16	3.53	2.27	2.27
CDI	-	-	-	-	0.12	0.30	0.36	0.42	0.44	0.48	0.59	0.76	3.52	3.52
HFRX EH¹	-	-	-	-	1.72	1.16	0.46	1.34	-0.51	2.16	-1.20	1.70	6.99	6.99

¹: Índice global composto por hedge funds de estratégia Equity Hedge/Long Short. Trata-se de mera referência econômica e não deve ser interpretado como meta ou parâmetro de performance.

Correlação*

MSCI World	0.04
S&P 500	0.02
Ibovespa	-0.05

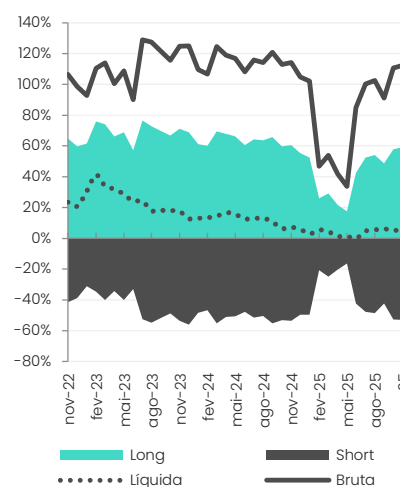
* Últimos 12 meses.

Patrimônio Líquido (R\$ milhões)*

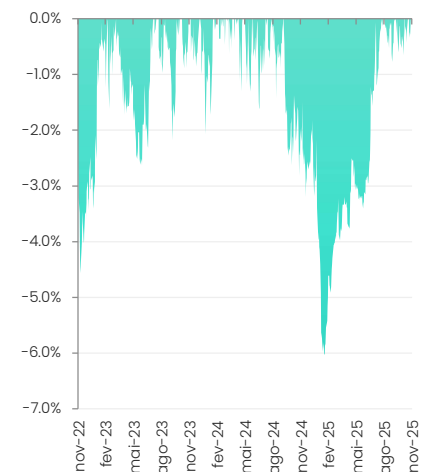
PL FIC	26.7
PL FIC – Média 12m	31.9
PL Master	29.8

* Data base 28/11/2025

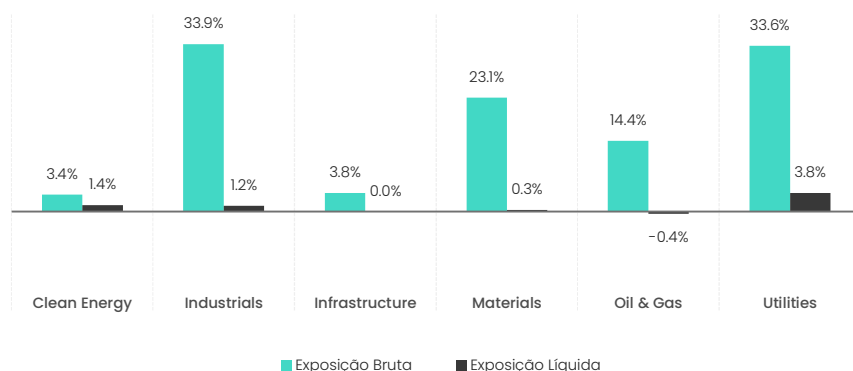
Evolução da Exposição da Carteira



Máximo Drawdown



Exposição do Portfólio



Cadeia Setorial Movimentação

Clean Energy	↓	Posição Comprada
Industrials	↑	Posição Comprada
Infrastructure	↓	Posição Vendida
Materials	↓	Posição Comprada
Oil & Gas	↻	Posição Comprada para Venda
Utilities	↑	Posição Comprada

Em Novembro, os rebalanceamentos visaram capturar deslocamentos de preço em posições individuais compradas e vendidas. Aumentamos a exposição bruta de 111% para 113% e aumentamos a exposição líquida de 4% para 5%. Em termos de risco de mercado, o Beta em relação ao S&P 500 foi de 0,01 nos últimos 12 meses e de 0,05 no mês.

Atribuição de Performance

	Total	Long	Short
Total	0.91%	2.34%	-1.89%
Oil & Gas	0.33%	0.74%	-0.41%
Utilities	0.17%	0.34%	-0.17%
Clean Energy	0.15%	0.24%	-0.09%
Materials	0.06%	1.29%	-1.23%
Industrials	-0.04%	-0.32%	0.28%
Infrastructure	-0.22%	0.04%	-0.26%
Caixa, Hedge Cambial e Custos*	0.46%		

* Os custos abrangem também as taxas de administração e performance.

Liquidez Diária* % Exposição Bruta

< US\$ 50MM	6%
US\$ 50MM a US\$100MM	14%
US\$100MM a US\$ 200MM	19%
US\$ 200MM a US\$ 400MM	36%
> US\$ 400MM	25%

* Fonte: Bloomberg, Atmosphere Capital.

Oil & Gas: O setor contribuiu positivamente em novembro. Nossas posições compradas em produtores de gás, focadas em produtores de baixo custo com alto perfil de crescimento, superaram nossas posições vendidas no setor. Os segmentos de refino e produção de petróleo apresentaram desempenho positivo: o upstream se beneficiou da forte geração de fluxo de caixa em produtores de baixo custo, enquanto o downstream se beneficiou de margens favoráveis impulsionadas por spreads de crack estáveis e estoques de produtos apertados.

Utilities: O setor teve desempenho positivo, impulsionado por bons resultados de empresas reguladas dos EUA, com NextEra Energy (NEE) e Edison International (EIX) superando as expectativas devido ao crescimento nos investimentos em energia renovável e expansões de base tarifária estáveis. Nossas posições compradas nessas utilities continuaram a se beneficiar de forte apoio regulatório e dividendos atraentes. Enquanto isso, nossas posições vendidas em IPPs (produtoras independentes de energia) tiveram desempenho abaixo das posições compradas, pois os resultados do 3T25 mostraram um número limitado de novos contratos, o que levou a um desempenho fraco do setor.

Infrastructure: O setor detratou, principalmente devido à logística marítima. Melhores conversas comerciais entre os EUA e a China aliviaram os riscos para os fluxos de comércio, o que afetou nossas posições vendidas no setor. Continuamos cautelosos com o setor de transporte marítimo, pois as tarifas permanecem baixas, apesar das melhorias nas relações bilaterais.



O material é divulgado, exclusivamente, a título informativo e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento. O material não leva em consideração objetivos de investimentos, situação financeira ou necessidades particulares de investidores. Antes de investir é recomendada ao investidor a leitura da lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento do fundo de investimento e os demais documentos regulatórios aplicáveis, notadamente o capítulo que trata sobre os fatores de risco a que o fundo de investimento poderá estar exposto. A lâmina de informações essenciais pode ser consultada no seguinte endereço eletrônico www.btgactual.com. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimentos não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Os fundos geridos pela Atmosphere Capital estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem ainda estar expostos a uma significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.