

Estratégia do fundo

O Atmosphere Long Short é uma estratégia 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 início¹
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 Total Máxima
2,00% a.a.

Gestor
Atmosphere Capital

Custodiante
BTG Pactual S. F. S/A DTVM

Auditor
Ernst Young

Classificação Anbima
Multimercado Long and Short Direcional
Código CVM
J47VSI762799980

Conta do fundo (para TED)
CNPJ: 41.544.386/0001-80
Banco: 208 – BTG Pactual
Agência: 001
Conta: 017561382

Público
Investidor qualificado

Perfil de risco

Moderado

Tributação

Busca por Longo prazo

 atmosphere-capital

 atmospherecapital.com.br

Performance (%)

	Mês	Ano	12m	24m	36m
Fundo¹	1.06	5.42	5.42	18.62	29.95
HFRX Equity Hedge²	0.92	10.06	10.06	18.69	26.88
CDI	1.22	14.31	14.31	26.74	43.28
Volatilidade (% a.a.)	2.39	3.52	3.52	4.69	4.91

Retornos Mensais (%)

	Jan	Feb	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2025														
Fundo¹	-1.58	-0.48	1.21	0.08	0.45	-0.20	2.47	1.11	-0.39	0.73	0.91	1.06	5.42	39.89
CDI	1.01	0.99	0.96	1.06	1.14	1.10	1.28	1.16	1.22	1.28	1.05	1.22	14.31	66.69
HFRX EH²	2.11	-0.53	-1.33	0.00	2.63	1.43	0.79	1.49	1.46	0.68	0.04	0.92	10.06	31.41
2024														
Fundo¹	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 EH²	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														
Fundo¹	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 EH²	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														
Fundo¹	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 EH²	-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														
Fundo¹	-	-	-	-	-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 EH²	-	-	-	-	1.72	1.16	0.46	1.34	-0.51	2.16	-1.20	1.70	6.99	6.99

1: A rentabilidade corresponde ao histórico acumulado do Atmosphere Long Short FIC FIM (CNPJ: 41.544.414/0001-69) até 12/11/2025. A partir dessa data, em razão de sua reorganização em subclasse, a rentabilidade passa a refletir a do Atmosphere Long Short Master FIM Subclasse A.

2: 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	0.06
S&P 500	0.05
Ibovespa	-0.05

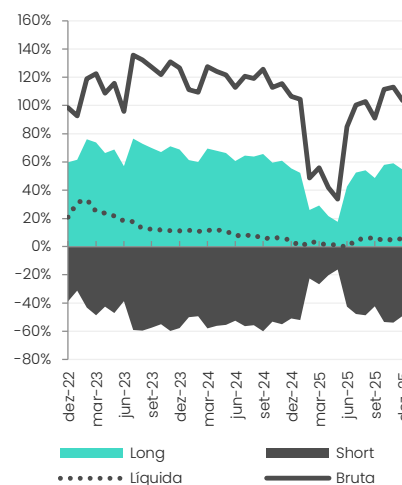
* Últimos 12 meses.

Patrimônio Líquido (R\$ milhões)*

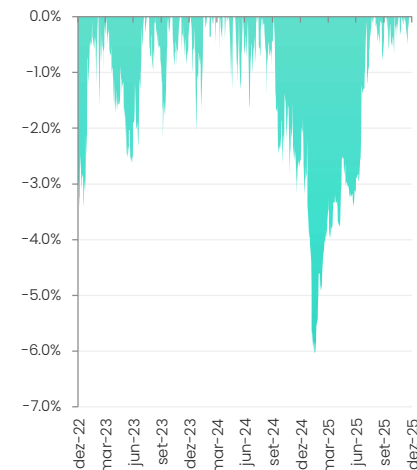
PL Sub A	25.5
PL Sub A - Média 12m	30.9
PL Master	30.1

* Data base 31/12/2025

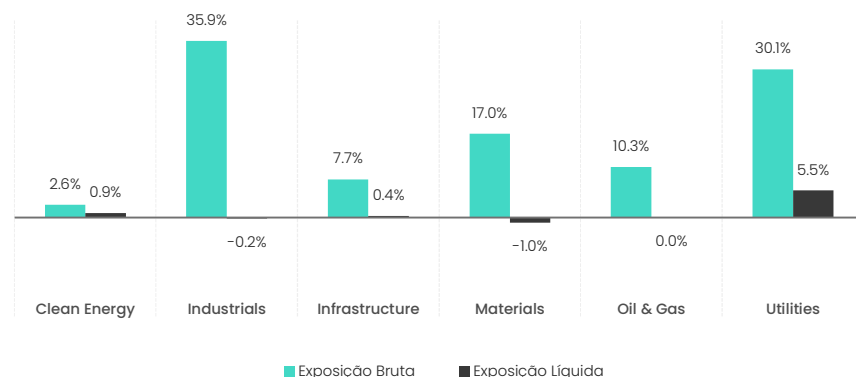
Evolução da Exposição da Carteira



Máximo Drawdown



Exposição do Portfólio



Cadeia Setorial Movimentação

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

Em Dezembro, os rebalanceamentos visaram capturar deslocamentos de preço em posições individuais compradas e vendidas. Reduzimos a exposição bruta de 113% para 104% e aumentamos a exposição líquida de 5% para 6%. Em termos de risco de mercado, o Beta em relação ao S&P 500 foi de 0,01 nos últimos 12 meses e de 0,15 no mês.

Atribuição de Performance

	Total	Long	Short
Total	1.06%	-0.99%	1.45%
Materials	0.33%	0.37%	-0.03%
Oil & Gas	0.22%	-0.39%	0.61%
Utilities	0.13%	-0.92%	1.05%
Clean Energy	-0.03%	-0.07%	0.04%
Infrastructure	-0.03%	0.00%	-0.04%
Industrials	-0.16%	0.02%	-0.18%
Caixa, Hedge Cambial e Custos*	0.61%		

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

Liquidez Diária* % Exposição Bruta

< US\$ 50MM	10%
US\$ 50MM a US\$100MM	16%
US\$100MM a US\$ 200MM	24%
US\$ 200MM a US\$ 400MM	28%
> US\$ 400MM	22%

* Fonte: Bloomberg, Atmosphere Capital.

Materials: O setor contribuiu positivamente em dezembro. Nossa posição comprada em mineradoras de ouro teve bom desempenho em um ambiente macro mais volátil, com compras contínuas de bancos centrais e fluxos resilientes para ETFs sustentando os preços. Além disso, as posições vendidas em químicos geraram alfa, com LYB e HUN pressionadas por excesso de oferta global, fraca demanda final e limitado poder de precificação.

Oil & Gas: O setor apresentou resultados positivos. Nossas posições vendidas tiveram desempenho inferior às posições compradas, gerando ganhos líquidos. O refino foi destaque: aumentamos shorts em refinadoras com alta alavancagem às margens de gasolina, à medida que os crack spreads enfraqueceram e os estoques subiram. Operadores mais equilibrados e exposições em upstream tiveram melhor desempenho, sustentando o resultado agregado.

Industrials: O setor contribuiu negativamente. Equipamentos elétricos ficaram abaixo, com nossa posição em VRT pressionada por compressão de múltiplos após forte alta no ano. Serviços governamentais também pesaram, impactados por ruídos no timing de contratos e sinais mistos do orçamento, reduzindo a visibilidade de curto prazo.