

## COMENTÁRIO MENSAL

O fundo Parcitas Hedge FIC FIF Multimercado RL rendeu 6,12% (526% do CDI) no mês e 29,74% (205% do CDI) em 12 meses. O resultado foi impulsionado pelas contribuições positivas das estratégias de ações, juros e commodities.

O mês de janeiro foi marcado por altas significativas das commodities e das bolsas ao redor do mundo, com destaque para ouro e prata, que apresentaram apreciações de 13,31% e 18,89%, respectivamente. No entanto, a alta acumulada no mês não reflete a amplitude da volatilidade observada: no pico de preço do dia 28 de janeiro, a prata chegou a atingir uma valorização de 62,84% no ano (Year-to-Date).

Esses movimentos refletem a intensificação do debasement trade — a percepção de que a moeda fiduciária perde valor diante da expansão monetária massiva no período pós-pandemia, de balanços fiscais estruturalmente deficitários e de uma inflação persistente.

Como consequência, o dólar perdeu força globalmente, desencadeando uma corrida para ativos reais (hard assets).

Mercados emergentes produtores de commodities se beneficiaram significativamente desse movimento, entre eles o Brasil, que viu o índice EWZ subir 16,59% em janeiro.

Movimentos dessa magnitude são raros e exigem atenção.

Entendemos que há uma demanda estrutural por commodities metálicas, tanto como proteção inflacionária quanto para a produção de geradores elétricos, baterias, chips e componentes de transmissão. Contudo, a volatilidade intraday da prata — na qual observamos movimentos recorrentes de 2 sigmas — nos leva a adotar uma postura cautelosa. A apreciação recente parece carregar um componente especulativo de curto prazo, embora mantenhamos convicção na demanda de médio prazo.

Nesse contexto, mantivemos as alocações em mineradoras (iniciadas em novembro) e em produtores de Oil & Gas. No curto prazo, permaneceremos vigilantes quanto a possíveis excessos nesses setores, mas, por ora, seguimos confortáveis com nossas posições.

Além disso, nossas posições estruturais nos setores de Utilities, industriais, construção civil e consumo cíclico se beneficiaram da alta do Ibovespa neste início de ano, impulsionada principalmente pelo fluxo institucional estrangeiro.

Adicionalmente, permanecemos alocados em ações internacionais de tecnologia e fabricação de chips, além de pequenas posições em seguradoras e montadoras. Seguimos com a tese de que o ciclo de capex das Big Techs continuará beneficiando empresas posicionadas no início da cadeia de valor e que, paralelamente, os modelos de inteligência artificial seguirão contribuindo para a melhoria de eficiência e incremento de valor nos produtos das empresas investidas.

PERFORMANCE	MÊS	2026	12M	24M	INÍCIO
<b>Juros</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>-3.44</b>	<b>-7.83</b>	<b>21.74</b>
• Local	0.01	0.01	-1.57	-5.18	16.72
• Global	0.00	0.00	-1.87	-2.65	5.02
<b>Moedas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.29</b>	<b>-2.20</b>	<b>-8.31</b>
• Local	-	-	-0.79	-1.66	-5.67
• Global	-	-	-0.50	-0.54	-2.64
<b>Ações</b>	<b>5.24</b>	<b>5.24</b>	<b>21.61</b>	<b>24.47</b>	<b>22.84</b>
• Local	2.79	2.79	11.00	11.61	2.78
• Global	2.45	2.45	10.61	12.86	20.06
<b>Outros</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.55</b>	<b>0.29</b>	<b>3.52</b>
• Valor Relativo	-	-	-	-0.27	3.71
• Commodities	0.04	0.04	0.55	0.56	-0.19
<b>Caixa + Despesas</b>	<b>0.83</b>	<b>0.83</b>	<b>12.31</b>	<b>23.41</b>	<b>52.55</b>
<b>Parcitas Hedge FIC</b>	<b>6.12</b>	<b>6.12</b>	<b>29.74</b>	<b>38.14</b>	<b>92.34</b>
<b>% CDI</b>	<b>526</b>	<b>526</b>	<b>205</b>	<b>141</b>	<b>108</b>

ESTATÍSTICAS DO FUNDO	2026	12M	24M	INÍCIO
• Meses positivos	1	9	17	59
• Meses negativo	-	3	7	26
• Meses acima CDI	1	8	14	45
• Meses abaixo CDI	-	4	10	40

MÉTRICAS DE RISCO (%)	2026	12M	24M	INÍCIO
• VAR <sup>1</sup>	-1.52	-1.20	-0.89	-1.09
• Stress teste	-18.67	-16.98	-11.39	-9.80
• Volatilidade (a.a.)	11.1	9.1	7.0	9.3

<sup>1</sup> = Value at Risk de 1 dia com 60 meses de histórico, EWMA de 0.96 e intervalo de confiança de 99%.

## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE (%)

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
<b>2026</b>	6.12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>6.12</b>	<b>92.34</b>
<b>% CDI</b>	526	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>526</b>	<b>108</b>
<b>2025</b>	0.48	-0.11	-1.47	2.30	1.92	3.13	-0.80	3.75	4.42	1.79	4.71	0.96	<b>22.99</b>	<b>81.24</b>
<b>% CDI</b>	47	-	-	218	169	285	-	323	363	140	447	79	<b>161</b>	<b>98</b>
<b>2024</b>	0.37	-0.67	0.95	-1.72	0.83	1.11	0.96	2.16	1.40	-0.06	1.17	-0.39	<b>6.23</b>	<b>47.37</b>
<b>% CDI</b>	38	-	114	-	98	141	105	249	168	-	148	-	<b>57</b>	<b>79</b>
<b>2023</b>	1.80	1.52	3.15	0.66	1.78	-2.05	0.89	-0.12	-2.26	-3.17	4.85	2.52	<b>9.67</b>	<b>38.72</b>
<b>% CDI</b>	161	165	268	72	159	-	83	-	-	-	529	281	<b>74</b>	<b>87</b>
<b>2022</b>	-1.17	0.69	4.51	-2.01	0.20	0.67	2.21	-0.37	1.44	-0.61	-4.50	0.23	<b>1.02</b>	<b>26.49</b>
<b>% CDI</b>	-	92	489	-	19	66	214	-	134	-	-	20	<b>8</b>	<b>96</b>
<b>2021</b>	-0.18	0.84	1.15	1.30	0.15	1.18	-0.83	0.28	-1.30	4.25	0.35	0.08	<b>7.39</b>	<b>25.21</b>
<b>% CDI</b>	-	625	580	625	56	386	-	65	-	885	60	11	<b>168</b>	<b>185</b>
<b>2020</b>	0.56	-2.11	-11.93	5.27	4.41	1.95	2.64	2.40	-2.44	-1.51	4.15	1.40	<b>3.60</b>	<b>16.60</b>
<b>% CDI</b>	148	-	-	1,850	1,849	908	1,361	1,490	-	-	273	848	<b>130</b>	<b>187</b>
<b>2019</b>	3.01	-0.21	0.68	0.79	0.58	0.74	0.79	-0.20	1.67	1.28	-0.51	3.33	<b>12.55</b>	<b>12.55</b>
<b>% CDI</b>	582	-	146	152	106	158	140	-	360	266	-	884	<b>211</b>	<b>211</b>

 O Parcitas Hedge FIC FIF Multimercado Responsabilidade Limitada é uma classe de investimento multimercado com enfoque macro global que conta com uma abordagem fundamentalista top-down para seleção de ativos nos mercados de juros, moedas, ações e commodities.

Com perfil de risco agressivo, a classe de investimento busca ganhos de capital acima do CDI em horizontes de médio e longo prazo, sempre com rigoroso controle de riscos.

Destinado a investidores em geral que buscam performance diferenciada e compreendem a natureza e a extensão dos riscos envolvidos.

## CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

• CNPJ	31.594.537/0001-50
• Data de Início	2-jan-19
• Classe ANBIMA	Multimercado macro
• Índice de referência	CDI
• Escala de risco (1 a 5) = 4	4 - Vol. entre 8% e 15%
• Público-alvo	Investidor Qualificado
• Classificação tributária	Busca o longo prazo
• Taxa administração global	1.90%
• Taxa de custódia	0.01%
• Taxa performance	20% exceder o 100% CDI
• Investimento inicial	R\$ 500
• Movimentação / saldo mínimo	R\$ 100 / R\$ 500
• Liquidação / cotização aplicação	D+0 / D+1
• Cotização / liquidação resgate	D+30 / D+31
• Valor da cota líquida da classe	1.92339412
• Patrimônio líquido da classe	R\$ 770,690,280
• Patrimônio líquido 12 meses da classe	R\$ 646,528,116
• Patrimônio total do grupo Parcitas	R\$ 928,229,807

### Gestor:

Parcitas Macro Gestão de Investimentos Ltda.  
CNPJ: 20.403.524/0001-30  
Avenida São Gabriel, 477 – 7º andar  
CEP 01435-001 São Paulo – Brasil  
Tel.: 011 3192-9050  
[www.parcitas.com.br](http://www.parcitas.com.br)  
[ri@parcitas.com.br](mailto:ri@parcitas.com.br)

### Administrador:

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A  
CNPJ: 02.201.501/0001-61  
Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar  
CEP 20010-905 – Rio de Janeiro – Brasil  
Tel.: 021 3219-2600 – Ouvidoria 0800 725-3219  
[www.bnymellon.com.br](http://www.bnymellon.com.br)  
Lâmina e Regulamento do fundo: [Acesse](#)

### Custodante:

BNY Mellon Banco S.A  
CNPJ: 42.272.526/0001-70  
Avenida República do Chile, 330 14º andar  
CEP 20031-170 – Rio de Janeiro – Brasil  
Tel.: 021 3219-2600 – Ouvidoria 0800 725-3219  
[www.bnymellon.com.br](http://www.bnymellon.com.br)

### Auditor:

KPMG Auditores Independentes  
CNPJ: 57.755.217/0001-29  
Av. Almirante Barroso, 52, 4º andar  
CEP 20021-290 – Rio de Janeiro – Brasil  
Te: 021 3515-9400  
[www.kpmg.com.br](http://www.kpmg.com.br)

Este material foi preparado pelas Gestoras do Grupo Parcitas Investimentos. As Gestoras não comercializam nem distribuem cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste documento não constituem oferta de venda de cotas dos fundos geridos pelas Gestoras do Grupo Parcitas Investimentos e não devem ser consideradas como recomendação de investimento. Os investidores é recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, da lâmina de informações essenciais e do regulamento antes de investir seus recursos. Os fundos geridos utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Os fundos geridos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos multimercados podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito–FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.