

# Carta Mensal

Agosto/2022

O **Pandhora Essencial** teve retorno de +1.07% com ganhos nas estratégias de Tendência e perdas em Long & Short. O **Pandhora Long Bias** teve retorno de +6.84% e o **Pandhora Long Bias ESG Seguros** de +5.47%, com ganhos em ações Brasil e conjuntamente em Tendência.

A correlação do Pandhora Essencial com o índice Ibovespa foi de -0.01; dos fundos Pandhora Long Bias e Pandhora Long Bias ESG Seguros, +0.89 e +0.88, respectivamente.

Apesar do mês *risk-on* para Brasil, foi um mês de prêmios de risco tradicionais negativos em todas as classes de ativo: ações, commodities, rates e tips, acompanhado por retornos também negativos em prêmio de risco alternativo relativo (L&S). Na contramão, um mês bem positivo para prêmio de risco alternativo por comportamento (Tendência).

Abaixo um resumo por família de estratégias: Tendência (ARP Behavior), L&S (ARP Relativo), Beta (Prêmio de Risco Tradicional) e Hedge.

## Estratégias de Tendência:

Agosto os mercados voltaram a assumir uma dinâmica mais conservadora e defensiva globalmente. Os ativos brasileiros, na contramão do movimento global tiveram retornos significativamente positivos por conta de temas locais relacionados ao arrefecimento inflacionário e sinalização do BACEN para fim do ciclo de aperto monetário (localmente). Enquanto isso, mercados globais, enfrentam exatamente o enigma oposto, inflação crescente e geopolítica fragilizada.

Em **Tendência**, capturamos ambos os movimentos, local e global: nas estratégias de Tendência de Índice de Ações Brasil e Juros Brasil permanecemos comprados e dados, respectivamente, de maneira que tanto o *risk-on* da bolsa brasileira como o movimento de queda de juros foram capturados de maneira significativa.

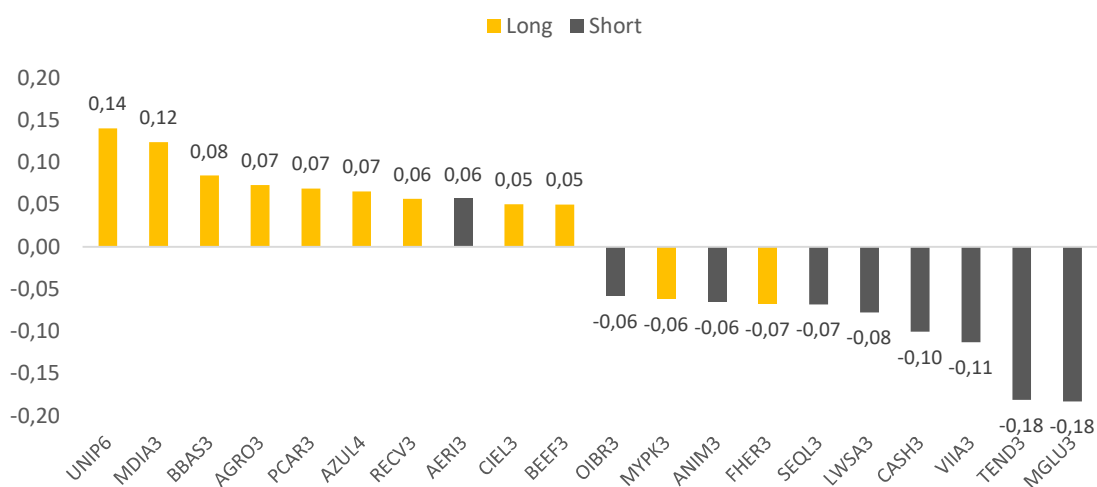
Paralelamente, as estratégias de Tendência de Juros DM, ganhamos com a posição contrária (tomada) dado também o movimento oposto magnificado pela inflação galopante dos países desenvolvidos; e por fim, em Tendência de Commodities, permanecemos com baixa convicção vendidos ao longo do mês, o que gerou ganhos marginais para o portfólio.

Fundo em **Tendência** está i) levemente vendido ações locais (saindo, portanto, do comprado), ii) vendidos commodities, iii) tomados em juros DM, iv) dado juros Brasil.

## Estratégias de Long & Short:

A estratégia de **L&S ações Brasil** teve um mês negativo em continuidade do movimento de *rotation* de varejo principalmente iniciado no em Jun-22. Houve em termo líquidos perdas em todos os fatores, e com maior magnitude em *Momentum*. Seguimos com uma carteira neutra (sem direcionalidade) com 150 empresas. Abaixo, as maiores contribuições de retorno positivos e negativos:

### PnL L&S Ago-22 | 10 maiores ganhos e perdas (bps)



## Estratégias de Beta:

Apesar do mês negativo para Risco Global, representada na estratégia de **Paridade de Risco Global**, nossas perdas foram marginais por conta da redução significativa da estratégia no portfólio do fundo.

A estratégia **Long Only**, presente exclusivamente nos fundos Long Bias, teve um mês positivo puxado pelo movimento de beta positivos das bolsas. A estratégia **Long Only**, presente em 70% do PL do Long Bias, teve performance individual de +6.61% (IBov: +6.16% e Small Caps: 10.90%).

## Estratégias de Hedge:

As estratégias de **Hedge** seguem latentes, como assim é esperado na maior parte do tempo. Seguimos comprados em risco de cauda via estrutura de *puts* e *calls* com delta próximo a zero e vega levemente comprado local e vendido offshore.

## Atribuição de performance

<b>Essencial</b>	<b>Atribuição por estratégia</b>	<b>Mês</b>	<b>Atribuição por ativo</b>	<b>Mês</b>
	Tendência	0.68%	Ações	-0.15%
	L&S	-0.59%	Moedas	0.11%
	Beta	-0.01%	Juros	0.10%
	Hedge	0.00%	Commodities	0.17%
	Caixa	1.12%	Volatilidade	0.01%
	Custos	0.13%	Caixa	0.97%
			Custos	0.13%
<b>Total</b>	<b>1.07%</b>	<b>Total</b>	<b>1.07%</b>	

<b>Long Bias</b>	<b>Atribuição por estratégia</b>	<b>Mês</b>	<b>Atribuição por ativo</b>	<b>Mês</b>
	Tendência	2.08%	Ações	6.67%
	L&S	0.00%	Moedas	0.03%
	Beta	3.91%	Juros	0.02%
	Hedge	-0.05%	Commodities	0.09%
	Caixa	1.13%	Volatilidade	0.06%
	Custos	0.23%	Caixa	0.22%
			Custos	0.23%
<b>Total</b>	<b>6.84%</b>	<b>Total</b>	<b>6.84%</b>	