



Performance desde o início



Desde o início do fundo



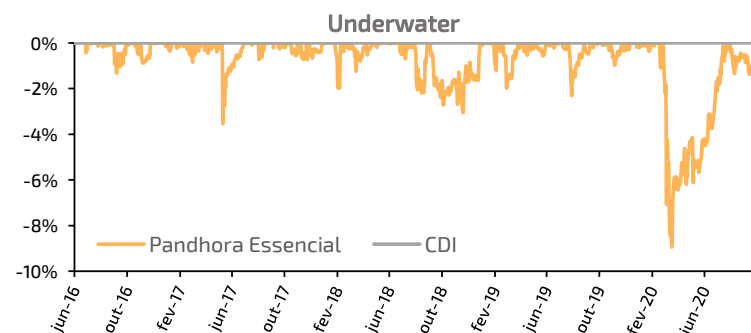
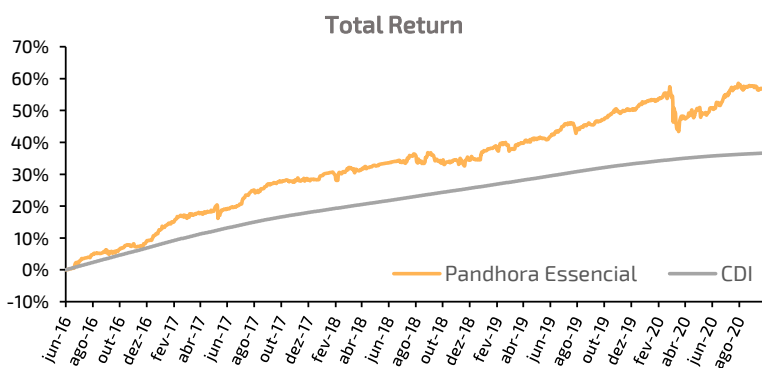
Média histórica do fundo



Média com o mercado

**PERFORMANCE (%) | PANDHORA ESSENCIAL**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.	%CDI
2016						2.07	1.87	1.36	0.43	1.89	-0.24	3.52	11.38	11.38	147
2017	2.72	2.10	0.72	0.48	0.64	0.87	3.68	1.23	1.19	0.30	0.01	0.36	15.20	28.31	153
2018	1.82	0.11	0.32	0.86	0.81	0.64	1.03	-0.37	-0.71	0.00	0.16	0.11	4.86	34.55	133
2019	2.88	0.75	-0.09	1.37	-0.28	2.05	1.20	0.05	0.77	1.95	0.69	0.91	12.91	51.92	155
2020	0.64	0.79	-3.86	0.88	-0.15	2.27	3.02	0.41	-0.78				3.11	56.64	155



**Características**

<b>Data de início</b>	08/06/2016
<b>Aplicação mínima</b>	R\$1.000,00
<b>Saldo mínimo</b>	R\$100,00
<b>Movimentação mínima</b>	R\$100,00
<b>Taxa de administração</b>	1,4% (máx. de 1,5% a.a.)
<b>Taxa de performance</b>	20% do que exceder o CDI
<b>Cota</b>	Fechamento
<b>Cota de aplicação</b>	D+0
<b>Cota de resgate</b>	D+3
<b>Liquidação do resgate</b>	D+4
<b>Público-alvo</b>	Geral
<b>Tributação</b>	Longo Prazo
<b>Imposto de renda</b>	Regressivo
<b>Classificação ANBIMA</b>	Multimercado Macro
<b>Gestor</b>	Pandhora Investimentos LTDA
<b>Administrador</b>	BTG Pactual DTVM S.A.
<b>CNPJ</b>	24.140.265/0001-53
<b>Patrimônio Líquido</b>	R\$219,864,621
<b>Patrimônio estratégia</b>	R\$259,191,111
<b>Patrimônio médio (12 meses)</b>	R\$165,597,752
<b>Dados bancários</b>	Banco 208   AG 0001   CC 54158-4
<b>Objetivo do fundo:</b>	Proporcionar ganhos de capital, no longo prazo, de maneira descorrelacionada do mercado, através do uso de estratégias quantitativas.

Correlação	Pand	CDI	IHFA	Dólar	S&P	IMA-B	Ibov
<b>Pandhora</b>	1.00	-	-	-	-	-	-
<b>CDI</b>	0.06	1.00	-	-	-	-	-
<b>IHFA</b>	0.63	0.04	1.00	-	-	-	-
<b>Dólar</b>	-0.32	-0.04	-0.46	1.00	-	-	-
<b>S&amp;P</b>	0.46	0.01	0.57	-0.25	1.00	-	-
<b>IMA-B</b>	0.56	0.04	0.71	-0.42	0.29	1.00	-
<b>Ibovespa</b>	0.51	0.02	0.83	-0.48	0.63	0.56	1.00

**Estatísticas**

	Pandhora	CDI
<b>Meses Positivos</b>	43	52
<b>Meses Negativos</b>	9	0
<b>Meses acima do CDI</b>	31	0
<b>Meses abaixo do CDI</b>	21	0
<b>Retorno médio mensal</b>	0.9%	0.6%
<b>Média de meses positivos</b>	1.2%	0.6%
<b>Média de meses negativos</b>	-0.7%	0.0%
<b>Melhor mês</b>	3.7%	1.2%
<b>Pior mês</b>	-3.9%	0.2%

DESEMPENHO	SETEMBRO 2020	ACUMULADO 2020
Pandhora Essencial	-0.78%	3.11%
%CDI	-	136%

O Pandhora Essencial teve perdas de -0.78% em setembro (Master, -0.88%). O fundo acumula alta de 3.11% no ano (136% do CDI). A volatilidade no mês foi de 2.7% (anualizada), e a do ano está em 9.0% (anualizada).

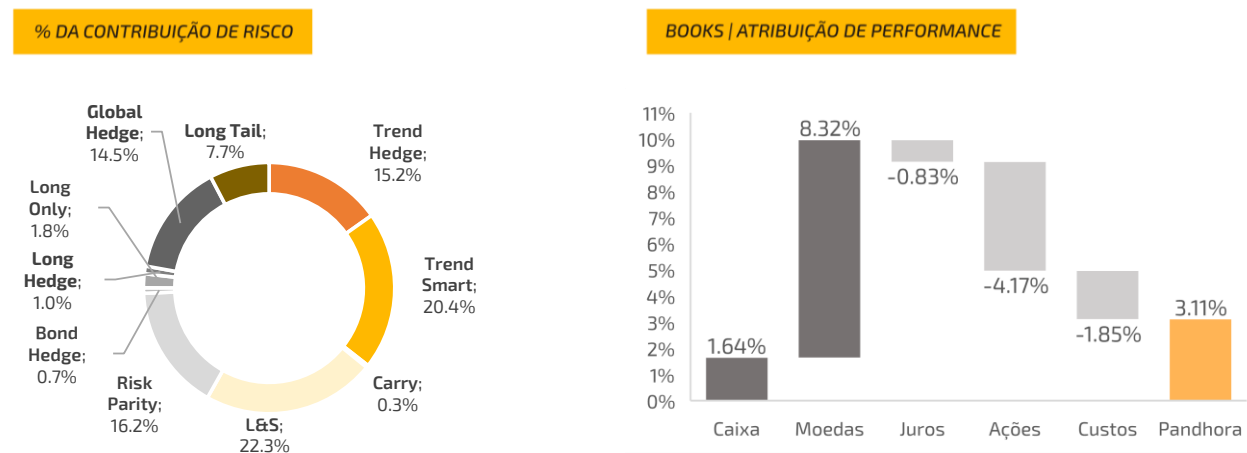
Setembro foi um mês de aversão a risco nos mercados de maneira geral, interrompendo a sequência *risk-on* que se estendia desde o final do *flash crash* de março. No mundo, S&P500 -3.92% (Ações), Dólar Index +1.89% (Moedas) e TIPS 10y +0.38% (Juros), Bloomberg Commodity Index -3.35% (Commodity). Localmente, com uma dose extra de ruído político e fiscal, Ibovespa -4.80% (Ações), o Dólar contra real +2.09% (Moedas) e Ima-B -1.51% (Juros).

Sob a perspectiva das estratégias sistemáticas Pandhora, o mês foi caracterizado por ganhos no *book* de ARP – principalmente ARP de comportamento – e perdas no *book* de Beta. Em ARP de comportamento, formado predominantemente pelas estratégias de tendência, houve ganho com as posições direcionais *short* em índice de ações Brasil e Mundo e ganhos nas posições compradas em dólar contra emergentes: Trend Smart +0.60%, Trend Hedge +1.36% e Global Hedge +1.79%. Em ARP de assimetria, caracterizado pelas estratégias L&S de fatores, houve ganho *flat* de +0.06%. Os *books* conjuntos de ARP serviram de *hedge* às perdas do *book* de Beta: Risk Parity -1.44%, Ações Long Only -5.15%, Ações Hedge -2.97% e Bond Hedge -0.12%.

Apesar das perdas nas estratégias de prêmio de risco tradicional (Beta), ARP cumpriu seu papel fundamental de ter retornos decorrelatos ao beta tradicional de mercado, compensando em parte o *risk-off* de setembro. Daí o baixo risco apresentado pelo fundo ao longo do mês – volatilidade de 2.7% anualizada (*target* médio de 6-7% a.a.), consequência justamente dessa dinâmica virtuosa de proteção entre diferentes riscos.

Recém adicionamos ao fundo, através de seu veículo *offshore*, quatro famílias de estratégias: (i) CTA *commodity*, (ii) CTA *rates* e (iii) CTA volatilidade, que complementam as famílias de Trend Following de ações e moedas *offshore*; e (iv) Tail Hedge, que é uma estrutura de *hedge* a eventos de cauda para proteções a *black swans* e crises sistêmicas. No fundo local, incrementamos também as proteções de Tail Hedge através das estruturas de *puts* de opções locais.

O fundo mantém-se com posições defensivas, com baixa exposição direcional a ações Brasil, Emergentes e Developed Markets. Seguimos comprados em dólar tanto contra o real como contra moedas emergentes. Seguimos também com baixa alocação direcional nos prefixados e em juro real. Continuamos comprados em ouro como hedge estrutural e comprados em TIPS americanas com duration média.



Este documento foi produzido pela Pandhora Investimentos, com fins meramente informativos não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos; Apesar do cuidado utilizado tanto na obtenção quanto no manuseio das informações apresentadas, a Pandhora Investimentos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificada sem comunicação; As metodologias usadas para elaboração dos rankings e premiações estão descritas nas edições das revistas que divulgaram tais análises; RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes ao fundo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO- FGC; O Valor do cota, patrimônio e rentabilidade são divulgados diariamente em jornal de grande circulação; É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Para investir acesse: [www.pandhora.com](http://www.pandhora.com); A Pandhora Investimentos Ltda passou a gerir o fundo Pandhora Essencial FIC FIM a partir do fechamento de 06 de julho de 2020; A instituição está utilizando o selo de adesão provisória, pois entrou para a autorregulação há menos de um ano.

