

Performance Mensal

- O Pandhora Essencial teve ganhos de 2,60% em dezembro. Em 2020, o fundo acumulou alta de 5,28% no ano (190% do CDI). Por classe de ativo, as principais contribuições do mês vieram dos books de Ações, Juros e *Commodities*, com perdas em Moedas e Volatilidade.
- O Pandhora Institucional teve ganhos de 2,15% em dezembro. Em 2020, o fundo acumulou alta de 1,69% no ano (61% do CDI). Por classe de ativo, as principais contribuições do mês vieram dos books de Ações e Juros, com perdas em Moedas.
- O Pandhora Long Bias teve ganhos de 6,36% em dezembro. Em 2020, o fundo acumulou alta de 14,1% no ano (509% do CDI). Por classe de ativo, as principais contribuições do mês vieram dos books de Ações e *Commodities*, com perdas em Moedas e Volatilidade.

Em dezembro, observamos a continuação da tendência positiva dos mercados vista em novembro, com um movimento mais forte no Brasil.

As estratégias de ARP de Behavior contribuíram de forma significativa para o resultado do fundo em dezembro. Com o mesmo posicionamento que em novembro, essa estratégia capturou a continuação do movimento risk-On dos mercados, tanto em nossas estratégias locais como no exterior.

As estratégias de ARP Relativo também contribuíram de forma positiva para o resultado do fundo em dezembro. Após um mês de novembro desafiador para estratégias de Momentum no mundo todo, no mês de dezembro pudemos observar resultados positivos das estratégias de Momentum para o fundo. Destaque de resultado positivo também para as estratégias de Valor. As estratégias de Beta cumpriram seu papel capturando o prêmio de risco de mercado para o mês de dezembro e contribuindo de forma positiva para o fundo. O fundo capturou o resultado positivo nas estratégias de ações, juros e commodity.

As estratégias de Hedge foram levemente negativas com perdas na posição comprada em dólar contra o real.

O posicionamento direcional dos fundos continua risk-On e comprados em dólar contra real como posição defensiva. Além disso, os fundos Pandhora Essencial e Pandhora Long Bias continuam alocados na estratégia Offshore Pandhora dentro do limite permitido para investidores em geral.

Resultado no mês por estratégia			
	Essencial	Institucional	Long Bias
Caixa	0.16%	0.16%	0.16%
ARP Direcional	1.70%	1.46%	4.09%
ARP Relativo	1.45%	0.06%	0.00%
Beta	0.37%	1.09%	3.88%
Hedge	-0.64%	-0.59%	-1.04%
Custos	-0.44%	-0.49%	-0.73%
Total	2.60%	1.69%	6.36%

Resultado no mês por classe de ativo			
	Essencial	Institucional	Long Bias
Caixa	0.16%	0.16%	0.16%
Ações	2.43%	1.94%	7.48%
Moedas	-0.37%	-0.08%	-1.19%
Juros	0.20%	0.16%	0.01%
Volatilidade	-0.21%	0.00%	-0.19%
Commodity	0.82%	0.00%	0.82%
Custos	-0.44%	-0.49%	-0.73%
Total	2.60%	1.69%	6.36%

Comentário da Gestão

O final do ano é sempre um período de reflexão, revisitamos episódios importantes do ano que se encerra e alinhamos as expectativas para o ano seguinte. Para nós do Pandhora, não foi diferente. Gostaríamos de compartilhar com vocês nossa reflexão sobre o que conseguimos realizar e o que nos espera no futuro.

No início de 2020 a expectativa do mercado brasileiro em geral era com os pacotes de reformas e privatizações prometidos pelo governo. No mesmo período o mundo já começava a acompanhar uma epidemia, até então local, na China e que começou a chegar no Ocidente no final de fevereiro. A chegada do covid-19 ao ocidente ditou a tônica dos mercados nos meses seguintes, com a implantação de lockdowns que travaram as economias mundiais subitamente. Sem a clara visão do quanto a pandemia duraria, de qual seria o prazo razoável para o surgimento de métodos de imunização e do quanto rápido os governantes agiriam para proporcionar auxílio para os agentes mais afetados pela pandemia, vimos mercados corrigirem de 30% (S&P500) a 50% (Ibovespa) do pico ao vale.

Para a gestão de nossos portfólios, os meses subsequentes a março foram muito importantes. A partir do comportamento observado em março, fizemos melhoras significativas no portfólio como um todo desde a maneira como as estratégias são alocadas conjuntamente até uma reavaliação dos modelos em si. Podemos destacar a dinâmica dos gatilhos de volatilidade dos algoritmos de tendência, que visam a redução de um modelo diante de um ambiente mais volátil de preços, e as consequências de ter o gatilho ativado este ano (que foi motivo de carta no final de março). Também introduzimos controles mais robustos de volatilidade dos fundos de modo a ter uma maior aderência entre a volatilidade esperada pelos nossos backtests e a volatilidade realizada na cota.

No começo do segundo semestre, aumentamos a equipe de gestão, trazendo para a Pandhora novos mercados e contratos que ainda não havíamos desenvolvido em larga escala até então (como a expansão pelos mercados futuros no offshore e de volatilidade no mundo todo). Olhando para outras áreas da companhia além da gestão de portfólio, trouxemos novos integrantes para as áreas operacionais de middle e backoffice, investimos na área de Dados, que hoje é 100% dedicada ao desenvolvimento do nosso data lake e aperfeiçoamento dos nossos algoritmos. Tais expansões na gestão e áreas suporte, além de tornar nosso operacional mais robusto perante os mercados que já operávamos, também visou acomodar os novos ativos que passamos a operar com as novas estratégias no mercado offshore de futuros e de volatilidade.

A última parte da expansão, agora na área comercial e de relação com investidores, foi motivada por um marco importante para o alcance da Pandhora dentre os agentes do mercado: a inclusão dos nossos fundos na base de distribuição da XP. Para poder atender de maneira satisfatória os agentes autônomos e uma maior base de cotistas e potenciais cotistas, trouxemos dois novos integrantes para o time comercial.

Há pouco mais de 4 anos atrás como um fundo com apenas uma estratégia de trend-following, e que operava apenas no mercado brasileiro, a Pandhora se tornou uma gestora que conta hoje com três famílias de produtos, compostas por 20 estratégias alocadas de maneira 100% sistemática através do nosso algoritmo alocador proprietário de acordo com o objetivo e perfil de cada produto. Para comemorar os quatro anos do fundo, preparamos uma campanha de divulgação do fundo com nossas plataformas parceiras no segundo semestre do ano. O resultado da campanha foi um sucesso e pudemos observar um aumento considerável da nossa base de cotistas.

Ao longo de 2020, dobramos o número de colaboradores (aumentando de 10 para 20 pessoas o total da equipe) e entramos em 2021 com uma equipe mais diversa, estratégias mais robustas e com menor risco específico. No ano passado, vimos nossa estratégia ser posta à prova diante de uma das correções mais rápidas da história. Não apenas adentramos 2021 ainda mais confiantes do que estávamos no início de 2020 por conta do aumento do time, mas também por acreditarmos que as melhorias que fizemos nos nossos portfólios ao longo do ano nos tornaram ainda mais robustos para enfrentar períodos não apenas de alta volatilidade pontualmente, mas também em grandes períodos de alta volatilidade caso eles ocorram.

*Desejamos aos nossos investidores, parceiros e amigos um feliz 2021,
Equipe Pandhora.*