



Performance desde o início



Desde o início do fundo



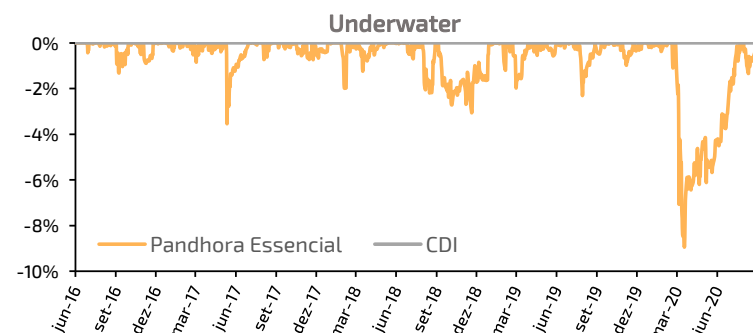
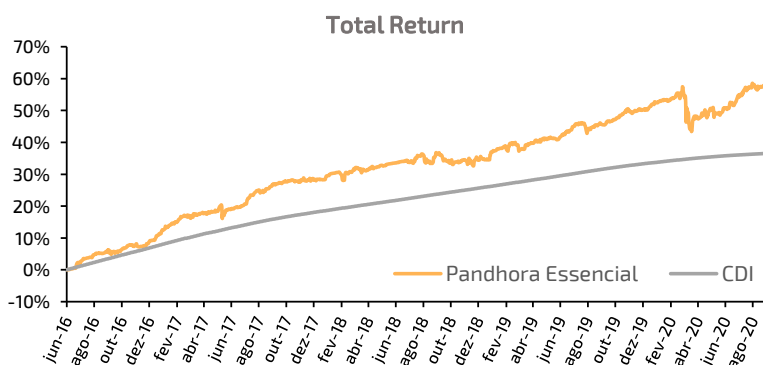
Média histórica do fundo



Média com o mercado

PERFORMANCE (%) | PANDHORA ESSENCIAL

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.	%CDI
2016						2.06	1.87	1.36	0.43	1.89	-0.24	3.52	11.37	11.37	146
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	28.30	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	34.54	132
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	154
2020	0.64	0.79	-3.86	0.88	-0.15	2.27	3.02	0.42					3.91	57.87	159



Características

Data de início	08/06/2016
Aplicação mínima	R\$1.000,00
Saldo mínimo	R\$100,00
Movimentação mínima	R\$100,00
Taxa de administração	1,4% (máx. de 1,5% a.a.)
Taxa de performance	20% do que exceder o CDI
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+3
Liquidação do resgate	D+4
Público-alvo	Geral
Tributação	Longo Prazo
Imposto de renda	Regressivo
Classificação ANBIMA	Multimercado Macro
Gestor	Pandhora Investimentos LTDA
Administrador	BTG Pactual DTVM S.A.
CNPJ	24.140.265/0001-53
Patrimônio Líquido	R\$211,628,983
Patrimônio estratégia	R\$252,615,265
Patrimônio médio (12 meses)	R\$154,702,265
Dados bancários	Banco 208 AG 0001 CC 54158-4
Objetivo do fundo:	Proporcionar ganhos de capital, no longo prazo, de maneira decorrelacionada do mercado, através do uso de estratégias quantitativas.

Correlação	Pand	CDI	IHFA	Dólar	S&P	IMA-B	Ibov
Pandhora	1.00	-	-	-	-	-	-
CDI	0.05	1.00	-	-	-	-	-
IHFA	0.63	0.04	1.00	-	-	-	-
Dólar	-0.32	-0.04	-0.46	1.00	-	-	-
S&P	0.46	0.00	0.57	-0.25	1.00	-	-
IMA-B	0.56	0.03	0.72	-0.41	0.29	1.00	-
Ibovespa	0.51	0.02	0.83	-0.48	0.64	0.55	1.00

Estatísticas

	Pandhora	CDI
Meses Positivos	43	51
Meses Negativos	8	0
Meses acima do CDI	31	0
Meses abaixo do CDI	20	0
Retorno médio mensal	0.9%	0.6%
Média de meses positivos	1.2%	0.6%
Média de meses negativos	-0.7%	0.0%
Melhor mês	3.7%	1.2%
Pior mês	-3.9%	0.2%

DESEMPENHO	AGOSTO 2020	ACUMULADO 2020
Pandhora Essencial	0.42%	3.91%
%CDI	261%	184%

O Pandhora Essencial subiu +0.42% no mês de agosto (Master +0.60%). O fundo acumula alta de 3.9% no ano (184% do CDI). A volatilidade anualizada foi de 4.8% (Master: 6.1%aa) em linha com o target de risco do Fundo de 6-7% ao ano.

Agosto foi um mês *risk-on* no mundo, em linha com o forte movimento de V-Shape pós *flash crash* de março. À exceção de Brasil, contagiado por ruído político, como de praxe. No mundo, S&P500 7.01% (Ações), Dólar Index -1.29% (Moedas) e TIPS 10y +1.01% (Juros), Bloomberg Commodity Index +6.76% (Commodity); no Brasil, Ibovespa -3.44% (Ações), o Dólar contra real +5.24% (Moedas) e IRF-M -0.75% (Juros).

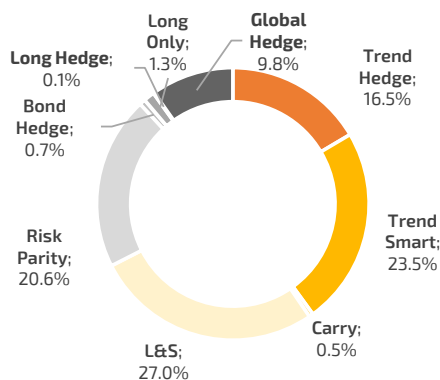
Diferente do mês anterior, não houve um uníssono de performance positiva entre todas as estratégias, pelo contrário, houve mais perdas que propriamente ganhos. No entanto, evidencia-se o efeito de uma rica diversificação, e de uma gestão de risco meticulosa, pelo resultado final positivo das sinergias entre todas essas estratégias em meio a um mês bastante ruidoso no Brasil.

Sob a perspectiva da gestão sistemática, o mês de agosto foi caracterizado por ganhos nos books de prêmio de risco alternativo (ARP) e perdas nos book de prêmio de risco tradicional (Beta). Em ARP de comportamento, ganho na estratégia global (Trend Global +7.57%) e perda na estratégia local (Trend Smart -1.20%, contrabalanceado por ganhos no Trend Hedge +0.42%). Resultados nulos nas estratégias de ARP clássico: L&S Global -0.04%, seguida por ganhos em Carry +1.85%. E por fim, perdas das estratégias de Beta predominantemente: Paridade de Risco -0.60%, Long Only -4.07%, Bond Hedge +0.43% e Long Hedge +1.07%.

Por fim, o fundo segue com posições defensivas, posição praticamente nula em ações Brasil, Emergentes e Desenvolvidos. Levemente comprado dólar (11% do PL) contra um *basket* de moedas emergentes e com um book de *hedge* de dólar contra euro, iene e libra esterlina. Seguimos também com baixa alocação direcional nos prefixados e em juro real. Continuamos comprados em ouro como *hedge* estrutural desde o início do ano e comprados em TIPS americanas com duration de 10 anos.

Sobre a Pandhora, recém adicionamos mais uma pessoa à equipe de Gestão em agosto: Marcelo Orefice (CAIA, ex-Kinea) que complementar a gestão das estratégias sistemáticas globais de ARP, principalmente com os books de L&S Global (DM), CTA, LT Hedge e Carry.

% DA CONTRIBUIÇÃO DE RISCO



BOOKS | ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

