

Carta Mensal

Outubro/2022

O **Pandhora Essencial** teve retorno de +1.99% com ganhos nas estratégias de Tendência e Long & Short. O **Pandhora Long Bias** teve retorno de +4.14%, com ganhos expressivos em ações Brasil e perda em Tendência. A correlação do **Pandhora Essencial** com o índice Ibovespa foi de -0.15; do fundo **Pandhora Long Bias** +0.41. A correlação do **Pandhora Essencial** com o índice Ibovespa foi de -0.06; dos fundos **Pandhora Long Bias** e **Pandhora Long Bias ESG Seguros**, +0.08 e -0.32, respectivamente.

Outubro foi um mês de recuperação dos ativos de risco no mundo de maneira geral, ou seja, os prêmios de risco tradicionais tiveram retornos predominantemente positivos na maior parte das classes de ativo: ações, commodities, tips, exceção foi para rates (taxas de juros prefixadas globais), que continuou o movimento correção.

Os prêmios de risco alternativo por comportamento (Tendência) tiveram um mês com diferentes movimentos: retornos positivos em Commodities e negativos para as demais classes de ativo e por fim houve significativos ganhos em prêmios de risco alternativo relativo (L&S), em especial no fator de Momentum.

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

Estratégias de Tendência:

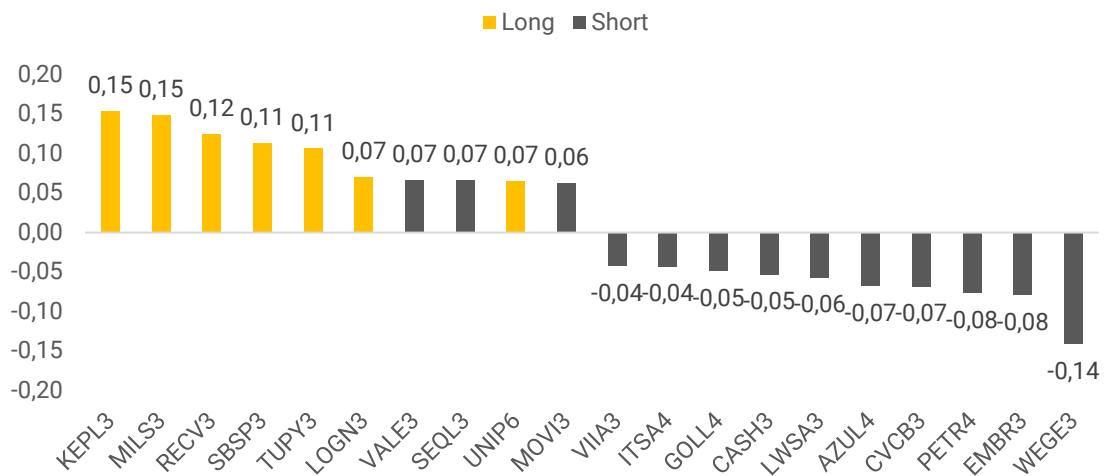
Em **Tendência**, os retornos da estratégia Tendência em Commodities Globais foram suficientemente grandes para contrabalancear as perdas das demais estratégias de Tendência do fundo (Juros DM, Juros Local, Equity Local, Moeda Local). Os ganhos de Commodity foram expressivos nas subclasses de Foodstuff, Energia e Agro.

Fundo em Tendência está i) levemente vendido ações locais, ii) vendido commodities em geral, iii) tomados juros DM, iv) dado juros Brasil e v) comprado real contra dólar..

Estratégias de Long & Short:

A estratégia de **L&S ações Brasil** teve um mês positivo, com ganhos principalmente em Momentum. Seguimos com uma carteira neutra (sem direcionalidade) com 150 empresas. Abaixo, as maiores contribuições de retorno positivos e negativos:

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



Estratégias de Beta:

Apesar do mês positivo para Risco Global, representada na estratégia de **Paridade de Risco Global**, não tivemos P&L em beta pela retirada da estratégia do portfólio no final de Jul-22.

A estratégia **Long Only Brasil**, presente em 70% do PL do Long Bias, teve performance individual de +8.19% (IBov: +5.45% e Small Caps: +7.30%).

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

	Atribuição por estratégia	Mês	Atribuição por ativo	Mês
Essencial	Tendência	0.20%	Ações	0.80%
	L&S	0.98%	Moedas	0.07%
	Beta	0.00%	Juros	-0.48%
	Hedge	-0.08%	Commodities	0.83%
	Caixa	1.02%	Volatilidade	-0.04%
	Custos	0.12%	Caixa	0.92%
	Total	1.99%	Custos	0.12%
			Total	1.99%

	Atribuição por estratégia	Mês	Atribuição por ativo	Mês
Long Bias	Tendência	-1.43%	Ações	4.43%
	L&S	0.00%	Moedas	-0.75%
	Beta	4.71%	Juros	-0.15%
	Hedge	0.02%	Commodities	0.56%
	Caixa	1.02%	Volatilidade	-0.01%
	Custos	0.16%	Caixa	0.22%
	Total	4.14%	Custos	0.16%
			Total	4.14%