

Carta Mensal

Abril/2023

O Pandhora Essencial teve retorno de -1.25% com perdas em L&S e ganhos em Tendência; O Pandhora Long Bias teve retorno de -1.36%, com perdas em ações tanto da carteira Long Only como Long & Short.

Abril foi um mês positivo flat para prêmio de risco tradicional (ganhos em ações e ouro e pequenas perdas em rates e tips globais). Os prêmios de risco alternativo (ARP) tiveram performance mistas: i) ARP por Tendência teve desempenho positivo puxado principalmente pelo book de moedas e ii) ARP Long & Short teve resultado negativo puxado principalmente por Momentum.

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

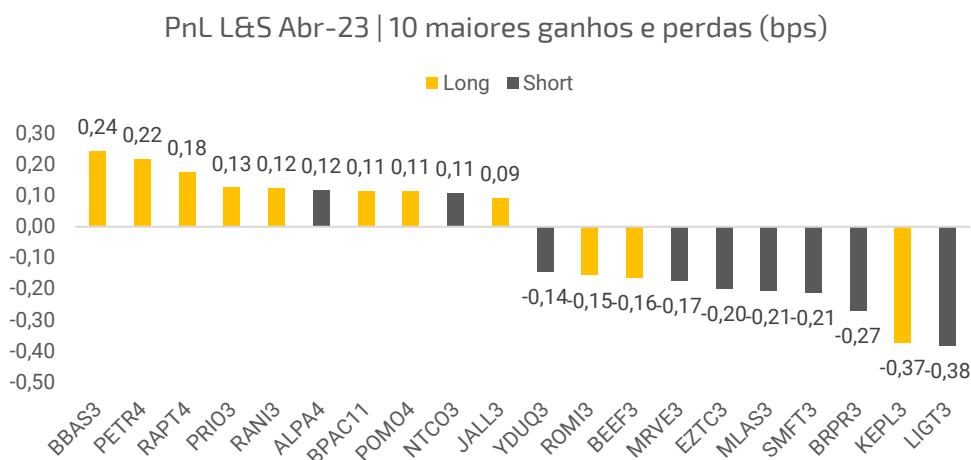
Estratégias de Tendência:

Em Tendência houve resultado positivo como um todo, sendo ganhos em moedas e perdas em ações e juro. Permanecemos comprados real ao longo do mês, comprados em bolsa, dados em juro.

Em Tendência seguimos pouco comprados em ações Brasil, comprados real e dados/aplicados em juros de duration média.

Estratégias de Long & Short:

A estratégia de L&S ações Brasil teve perdas no mês vindas principalmente do fator de Momentum. Seguimos com uma carteira neutra (sem direcionalidade) com 150 empresas. Abaixo, as maiores contribuições de retorno positivos e negativos:



Estratégias de Beta:

A estratégia Long Only Brasil, presente em 80% do PL do Long Bias, teve performance individual de +0.8% (IBov: +2.5% e Small Caps: +1.9%). Apesar disso, perdas do book de L&S e Tendência do Long Bias detratarem retorno do fundo Pandhora Long Bias.

Atribuição de performance

Essencial	Atribuição por estratégia	Mês	Atribuição por ativo	Mês
	Tendência	0.11%	Ações	-2.33%
	L&S	-2.20%	Moedas	0.27%
	Beta	0.00%	Juros	-0.03%
	Hedge	0.00%	Commodities	0.00%
	Caixa	0.91%	Volatilidade	0.00%
	Custos	0.07%	Caixa	0.91%
			Custos	0.07%
	Total	-1.25%	Total	-1.25%

Long Bias	Atribuição por estratégia	Mês	Atribuição por ativo	Mês
	Tendência	-0.46%	Ações	-2.19%
	L&S	-1.62%	Moedas	0.00%
	Beta	-0.11%	Juros	0.00%
	Hedge	0.00%	Commodities	0.00%
	Caixa	0.91%	Volatilidade	0.00%
	Custos	0.09%	Caixa	0.91%
			Custos	0.09%
	Total	-1.36%	Total	-1.36%