

Carta Mensal

Maio/2023

O Pandhora Essencial teve retorno de +0.22% com perdas em L&S e ganhos em Tendência; O Pandhora Long Bias teve retorno de +6.50%, com ganhos em ações da carteira Long Only e perdas em Long & Short e Tendência.

Maio foi um mês negativo para o prêmio de risco tradicional globalmente (perdas em ações, ouro e rates e tips globais). Apesar disso, a cesta de beta Brasil foi na contração do mundo (ações com alta, juros em queda e cambio flat). Os prêmios de risco alternativo (ARP) tiveram performance mistas: i) ARP por Tendência teve desempenho positivo puxado principalmente pelo book de rates Brasil e ii) ARP Long & Short teve resultado negativo em um movimento generalizado de fatores que se estende desde março.

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

Estratégias de Tendência:

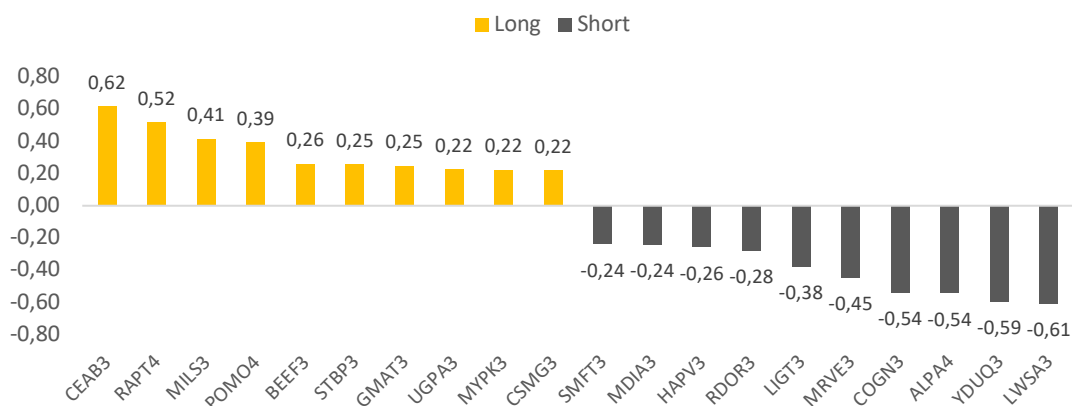
Em Tendência houve resultado positivo como um todo, sendo ganhos bem relevantes em juros prefixados e perdas pequenas em ações e moedas. Ao longo do mês, permanecemos dados em juro, comprados real e neutros em bolsa. comprados real e bastante dados/aplicados em juros de duration média.

Em Tendência seguimos neutros em ações Brasil, levemente comprados real e dados em juros de duration média e longa.

Estratégias de Long & Short:

A estratégia de L&S ações Brasil teve perdas nos fatores como um todo. Trata-se de um movimento de perdas nos fatores de Momentum, Valor e Qualidade (e ganhos em Ilíquidez). Ilíquidez teve ganhos junto ao movimento de apreciação das Small Caps – embora fatores distintos (Size e Ilíquidez), as ações de baixa liquidez compradas no fator neste mês são em sua maioria Small Caps – já os fatores que tiveram perdas (Momentum, Valor e Qualidade) estão comprados nas empresas menos cíclicas que no movimento de alta da bolsa tiveram altas menos expressivas que o lado short da carteira. Seguimos com uma carteira neutra (sem direcionalidade) com 100 empresas. Abaixo, as maiores contribuições de retorno positivos e negativos:

PnL L&S Mai-23 | 10 maiores ganhos e perdas (bps)



Estratégias de Beta:

A estratégia Long Only Brasil, presente em 80% do PL do Long Bias, teve performance individual de +9.6% (IBov: +3.7% e Small Caps: +13.5%). 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		0.68%	Ações		-1.53%
	L&S		-1.47%	Moedas		-0.07%
	Beta		0.00%	Juros		0.82%
	Hedge		0.00%	Commodities		0.00%
	Caixa		1.12%	Volatilidade		0.00%
	Custos		0.11%	Caixa		1.12%
				Custos		-0.11%
	Total		0.22%	Total		0.22%

Long Bias	Atribuição por estratégia		Mês	Atribuição por ativo		Mês
	Tendência		-0.17%	Ações		5.52%
	L&S		-0.76%	Moedas		0.00%
	Beta		6.45%	Juros		0.00%
	Hedge		0.00%	Commodities		0.00%
	Caixa		1.12%	Volatilidade		0.00%
	Custos		0.14%	Caixa		1.12%
				Custos		0.14%
	Total		6.50%	Total		6.50%