

# Carta Mensal

Março/2023

O Pandhora Essencial teve retorno de -0.54% com perdas em L&S; O Pandhora Long Bias teve retorno de -2.60%, com perdas em ações tanto da carteira Long Only como Long & Short, e ganhos na estratégia de Tendência.

Março foi um mês muito positivo para prêmio de risco tradicional, com ganho em todas as classes de ativo: ações, rates, inflação e flat em commodities. Os prêmios de risco alternativo (ARP) tiveram performance mistas: i) ARP por Tendência teve desempenho positivo 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:

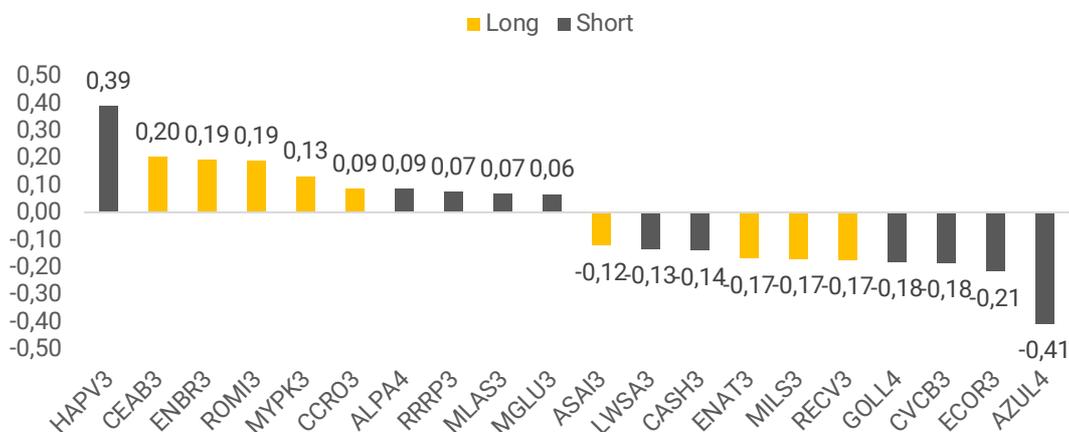
Em Tendência apresentamos resultados positivos em todos os books locais: bolsa, moedas e juros. Permanecemos vendidos bolsa, dados em juro e comprados real ao longo do mês, capturando a correção do índice, a apreciação do real e o grande fechamento da curva principalmente.

Em Tendência seguimos levemente vendidos ações Brasil, comprados real e dados/aplicados em juros de duration média, neutros em commodities e juros DM.

## Estratégias de Long & Short:

A estratégia de L&S ações Brasil teve perdas no mês vindas principalmente do fator de Momentum em um movimento inter-setorial. Os demais fatores apresentaram performance positiva (Valor, Qualidade e Liquidez), no entanto, anulados pelas perdas dos rotations setoriais de Momentum. Por um lado capturamos o movimento de short da HAPV3, nosso 3º maior short em Mar-23, mas ao mesmo tempo houve um relevante movimento em aéreas e turismo (AZUL3, CVCB3, GOLL4), além disso, o fator como um todo, em toda sua extensão apresentou perdas, sem relevância de algum single name específico. Seguimos com uma carteira neutra (sem direcionalidade) com 150 empresas. Abaixo, as maiores contribuições de retorno positivos e negativos:

### PnL L&S Mar-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 -1.4% (IBov: -2.9% e Small Caps: -1.7%). Apesar disso, perdas do bok de L&S do Long Bias detrataram retorno do fundo Pandhora Long Bias.

## Atribuição de performance

Essencial	Atribuição por estratégia		Atribuição por ativo	
		Mês		Mês
	Tendência	0.72%	Ações	-2.18%
	L&S	-2.32%	Moedas	0.01%
	Beta	0.00%	Juros	0.57%
	Hedge	0.00%	Commodities	0.00%
	Caixa	1.17%	Volatilidade	0.00%
	Custos	0.11%	Caixa	1.17%
		Custos	0,11%	
<b>Total</b>	<b>-0.54%</b>	<b>Total</b>	<b>-0,54%</b>	

Long Bias	Atribuição por estratégia		Atribuição por ativo	
		Mês		Mês
	Tendência	0.24%	Ações	-3.68%
	L&S	-1.86%	Moedas	0.00%
	Beta	-2.06%	Juros	0.00%
	Hedge	0.00%	Commodities	0.00%
	Caixa	1.17%	Volatilidade	0.00%
	Custos	0.08%	Caixa	1.17%
		Custos	0.08%	
<b>Total</b>	<b>-2.60%</b>	<b>Total</b>	<b>-2.60%</b>	