

Mogno Pantanal FIM CP

nov/21



Acontecimentos / Cenário Macro: Após o brusco aumento das taxas de juros no mês anterior, novembro trouxe um recuo na curva, refletindo em boa parte a aprovação da PEC dos Precatórios na Câmara e na CCJ do Senado. Apesar de em sua forma atual a PEC ainda trazer mudanças bastante negativas do ponto de vista fiscal, a definição das novas regras reduziu as incertezas. A inflação segue dando sinais de persistência com o IPCA de outubro registrando 1,25% - 10,67% em 12 meses. No âmbito global a notícia da nova variante da Covid, Ômicron, gerou apreensão nos mercados financeiros diante da possibilidade de novos lockdowns e desaceleração das economias. Por fim, o FED indicou possível aceleração da retirada de estímulos à economia. No mercado de crédito local, o mês foi marcado por uma reversão na direção do spread médio de crédito das debêntures indexadas ao DI, que após cair em todos os meses do ano, em novembro apresentou abertura de 10 bps. Estamos monitorando os acontecimentos e seus impactos nos fundamentos das empresas tomadoras da nossa carteira.

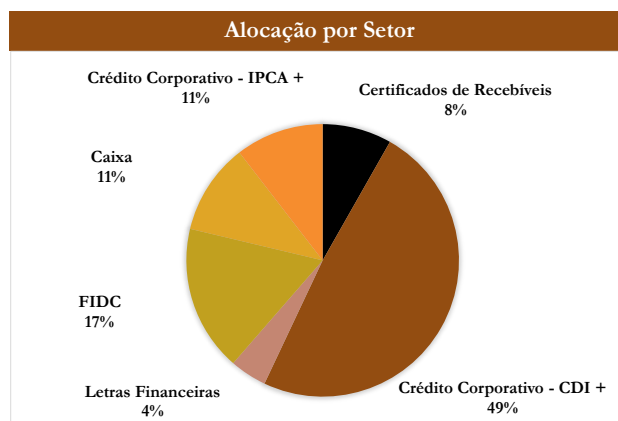
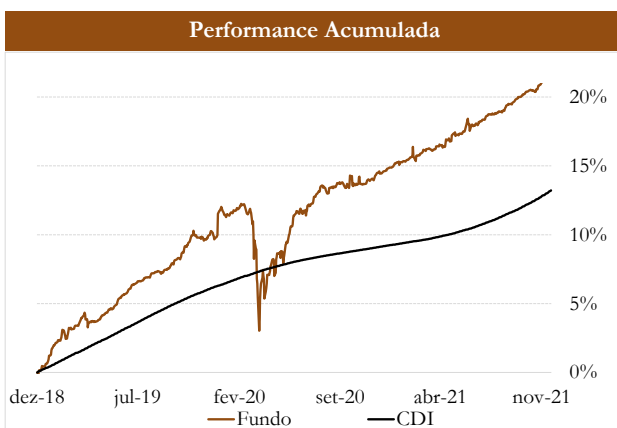
Movimentos das curvas: A curva de juros real fechou mais intensamente entre 2024 e 2035 (em torno de -35bps), e menos nos vencimentos mais longos (-20bps). A curva de juros nominal fechou mais intensamente nos vencimentos mais longos (-50bps) e nos mais curtos houve uma abertura (+40bps). Com isso, a inflação implícita no longo prazo caiu, mas segue próxima a 6%, e no curto prazo subiu e está próxima a 7%.

Performance: No mês, o fundo teve rentabilidade de 1,0% ou 173% do CDI. Os papéis indexados ao IPCA contribuíram com 44bps com uma valorização média de 4,2%. Os papéis indexados ao DI contribuíram com 46bps. O aumento geral dos spreads de crédito em novembro desvalorizou a maior parte das debêntures da carteira fazendo com que apenas 2 debêntures tivessem retorno superior ao carregado esperado. Destaque para a debênture de Burger King que valorizou 1,5% no mês após receber um prêmio de 90bps por conceder anuidade prévia para eventual descumprimento de índice financeiro. Entendemos que a situação é pontual e que o waiver fee é adequado para compensar a deterioração no risco. Os FIDCs seguem performando dentro do esperado, e contribuíram com 19bps.

Movimentações: Aumentamos posição em debêntures de 2 empresas que avaliamos terem uma assimetria de taxa e risco (spread médio de DI + 4,1%) – melhorando o carregado da carteira.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2018												0,6%	0,6%	0,6%
%CDI												186%	186%	186%
2019	2,2%	0,6%	0,2%	0,6%	1,1%	0,9%	0,5%	0,4%	0,8%	1,5%	-0,2%	1,9%	11,0%	11,8%
%CDI	397%	114%	39%	119%	199%	201%	92%	71%	181%	317%	-41%	508%	185%	186%
2020	0,0%	-0,2%	-3,6%	1,1%	1,8%	0,7%	1,9%	-0,1%	0,2%	0,0%	0,7%	0,4%	2,8%	14,9%
%CDI	-10%	-72%	-1064%	395%	759%	325%	979%	-34%	133%	-6%	502%	219%	103%	161%
2021	0,4%	0,4%	0,3%	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	0,6%	0,4%	1,0%		5,9%	21,8%
%CDI	282%	297%	151%	223%	231%	194%	132%	136%	129%	76%	173%		165%	165%

*Início: 10 de Dezembro de 2018



Informações:

Público Alvo: O FUNDO é destinado a investidores qualificados nos termos da regulamentação em vigor, definidos pela CVM.

Filosofia de Investimento: O FUNDO investe em fundos de investimento e ativos financeiros e/ ou modalidades operacionais que apresentem potencial de valorização acima dos índices de mercado e consigam identificar oportunidades de investimentos com preservação de capital e ganho de poder de compra ao longo do tempo.

Objetivo: O FUNDO buscará proporcionar a valorização de suas cotas mediante aquisição de cotas de fundos de investimento e ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, buscando através de estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos, rentabilidade acima do Certificado de Depósito Interbancário – CDI.

Informação Legal

Gestor	Mogno Capital Investimentos
CNPJ	31.964.159/0001-50
Administrador e Controladoria	BTG Pactual S.A. DTVM
Custódia	Banco BTG Pactual S.A.
Auditor	EY
Início	10 de Dezembro de 2018
Patrimônio Líquido	28,1 Milhões
Média de Patrimônio Líquido	12M / 27,4 Milhões

Características

Taxa de administração	1,00% a.a.
Taxa de performance	10% do que exceder o CDI
Tipo Anbima	Multimercados
Aplicação inicial	Não há
Movimentação mínima	Não há
Imposto de Renda	Tributação de longo prazo
Horário para movimentação	15h40
Prazo de cotização para resgate	D+30 (corridos)
Prazo de liquidação para resgate	D+1 (úteis)*

*1 dia útil após cotização



Disclaimer

Recomendações ao investidor: As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance dos fundos de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. A Mogno Capital Investimentos Ltda. não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem por decisões de investimentos tomadas com base neste material.



ENDEREÇO:
Av. Brg. Faria Lima, 2601 - 3º andar
Itaim - São Paulo/SP
01452-000

CONTATO:
comercial@mogno.capital
+55 (11) 2348-2000