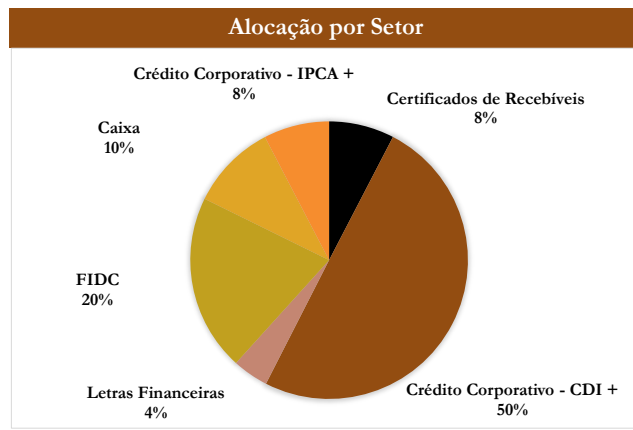
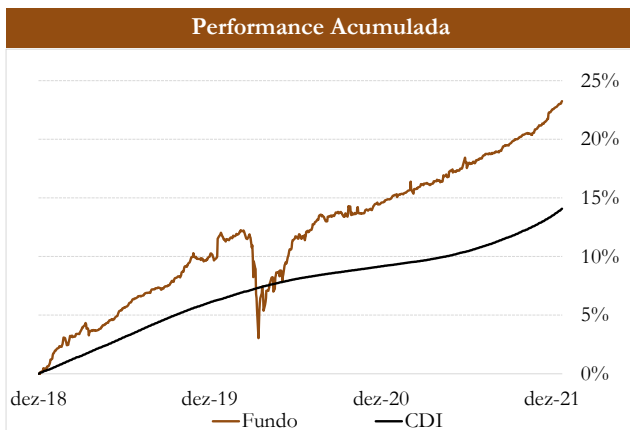


Cenário Macro: A última reunião do Copom de 2021 trouxe um aumento de 1,50% na Selic e um comunicado duro que somado a pronunciamentos e ações de outros bancos centrais do mundo na mesma direção, reduziram as expectativas de inflação local (queda em torno de 100bps aproximando-se de 5,0%). No Brasil a PEC dos precatórios foi confirmada e o orçamento de 2022 aprovado, o que gerou certo alívio, mas as curvas de juros permaneceram em nível elevado por conta de incertezas fiscais derivadas dos elevados gastos previstos para o ano eleitoral. Os juros reais aumentaram no curto prazo (+95bps em 2022 e +47bps em 2023) enquanto no médio e longo ficaram estáveis. Nos juros nominais houve queda nos vencimentos médios e longos (em torno de 75bps) acentuando a inclinação invertida da curva de juros já vista no final de novembro. Os spreads de crédito médios (DI+) continuaram subindo (+5bps). A característica de alta transmissibilidade da Ômicron vem se confirmando com países europeus e EUA registrando recordes de números de casos diários, interrompendo a retomada plena. No Brasil, apesar de atrasos na divulgação dos números da pandemia, não houve até o momento um aumento significativo nos casos.

Desempenho do Fundo: No mês o fundo teve rentabilidade de 1,2% (160% do CDI), fechando o ano de 2021 em 7,2% (164% do CDI). O destaque do mês foi o pré-pagamento integral de uma debênture indexada ao IPCA que resultou em rendimento nominal no ano de 25% e contribuição no mês de 34bps, devido ao alto IPCA realizado no período e o prêmio de pré-pagamento do papel. Os papéis indexados ao DI contribuíram com 58bps. O contínuo aumento geral dos spreads de crédito em dezembro fez com que a maior parte das debêntures indexadas ao DI tivessem retorno igual ou inferior ao carregado esperado no mês. As debêntures indexadas ao IPCA que fecharam o mês representando 7,7% do fundo, contribuíram com 12bps no mês. Os FIDCs seguem performando dentro do esperado, e contribuíram 24bps. No mês investimos em 2 novos FIDCs e 4 novas debêntures sendo duas de empresas já investidas. Aumentamos também a nossa posição em 1 debênture já na carteira e desinvestimos uma debênture do setor de energia.

	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%	1,2%	7,2%	23,2%
%CDI	282%	297%	151%	223%	231%	194%	132%	136%	129%	76%	173%	160%	164%	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	29,7 Milhões
Média de Patrimônio Líquido	12M 27,7 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. Brq. Faria Lima, 2601 - 3º andar
Itaim - São Paulo/SP
01452-000

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