

**Rentabilidade**

	Mês	Ano	12m	Início
<b>Pantanal</b>	1,1%	7,5%	11,6%	32,5%
<b>%CDI</b>	<b>106%</b>	<b>116%</b>	<b>124%</b>	<b>151%</b>
<b>CDI</b>	1,0%	6,5%	9,4%	21,5%

**Informações**

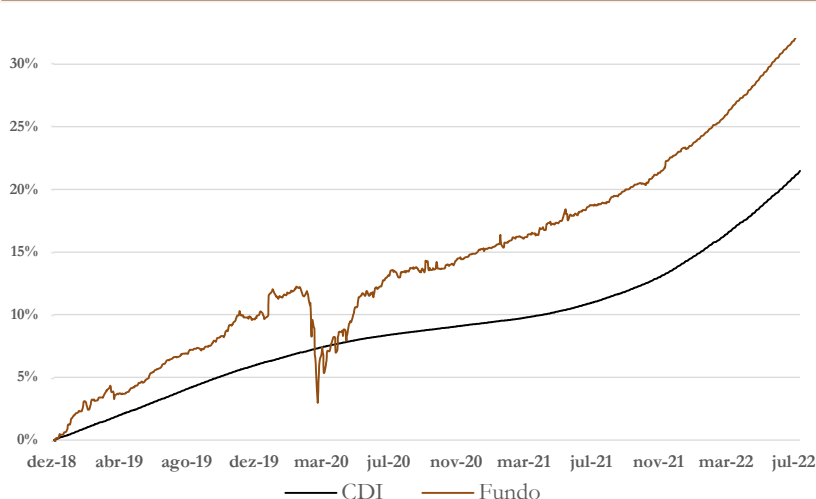
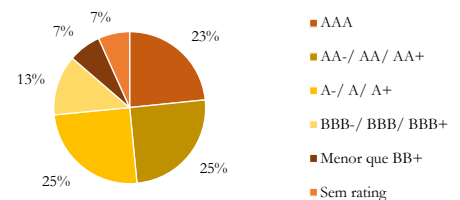
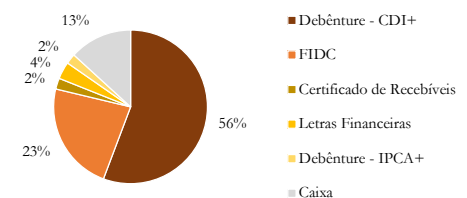
<b>Volatilidade</b> 12M	0,6%
<b>Sharpe</b> 12M	3,5
<b>PL</b>	36,8 MM
<b>PL Médio</b> 12M	31,0 MM

**Fundo**

O fundo investe em um portfólio diversificado de crédito privado, majoritariamente líquido e com um mix de perfis de risco. Nosso processo de investimento envolve análise criteriosa dos fundamentos de crédito dos emissores e das estruturas das operações, buscando proteger o capital e gerar retornos com um prêmio acima do CDI.

**Retorno Fundo**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2022	0,7%	0,9%	1,2%	1,0%	1,2%	1,2%	1,1%						7,5%	32,5%
<b>%CDI</b>	<b>89%</b>	<b>117%</b>	<b>127%</b>	<b>125%</b>	<b>120%</b>	<b>121%</b>	<b>106%</b>						<b>116%</b>	<b>151%</b>
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%
<b>%CDI</b>	<b>282%</b>	<b>297%</b>	<b>151%</b>	<b>223%</b>	<b>231%</b>	<b>194%</b>	<b>132%</b>	<b>136%</b>	<b>129%</b>	<b>76%</b>	<b>173%</b>	<b>160%</b>	<b>164%</b>	<b>165%</b>
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%
<b>%CDI</b>	<b>-10%</b>	<b>-72%</b>	<b>-1064%</b>	<b>395%</b>	<b>759%</b>	<b>325%</b>	<b>979%</b>	<b>-34%</b>	<b>133%</b>	<b>-6%</b>	<b>502%</b>	<b>219%</b>	<b>103%</b>	<b>161%</b>
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%
<b>%CDI</b>	<b>397%</b>	<b>114%</b>	<b>39%</b>	<b>119%</b>	<b>199%</b>	<b>201%</b>	<b>92%</b>	<b>71%</b>	<b>181%</b>	<b>317%</b>	<b>-41%</b>	<b>508%</b>	<b>185%</b>	<b>186%</b>
2018												0,6%	0,6%	0,6%
<b>%CDI</b>												<b>186%</b>	<b>186%</b>	<b>186%</b>

**Performance Acumulada desde o Início**

**Alocação por Rating Emissores**

**Alocação por Instrumento**

**Nota do Gestor**

**Macro Geral:** Como já era esperado pelo mercado, o PIB americano apresentou um resultado negativo pelo segundo trimestre seguido, caracterizando o movimento de recessão. A dúvida que permanece é se teremos apenas uma recessão técnica, ou se essa permanecerá por um longo período.

Os dados de inflação nos EUA ainda não apontam uma desaceleração. Por conta disso, o FED anunciou um aumento da taxa de juros em 75 bps, atingindo a faixa de 2,25% a 2,50%. No comunicado, ressaltaram que a taxa se encontra abaixo do ponto ótimo, dado que a inflação esperada para os próximos anos é de 3,0%.

No Brasil, a taxa de desemprego atingiu o menor patamar desde 2015 e o índice de vendas no varejo continua forte. A inflação apresentou um leve recuo, ficando abaixo das expectativas. Espera-se que na próxima reunião, o Copom eleve a taxa de juros para 13,75%. O ambiente inflacionário junto com a fragilidade fiscal, mantém o ambiente desafiador e adia o encerramento do ciclo de aperto monetário.

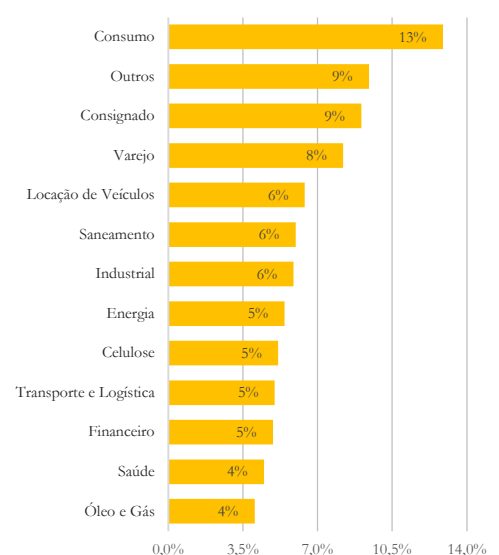
Apesar das notícias negativas, o mercado ensaiou uma recuperação, com alta de 4,7% no Ibovespa. O setor de Energia foi o grande destaque, responsável por metade da alta.

**Desempenho do Fundo:** No mês o fundo teve rentabilidade de 1,1% ou 106% do CDI.

As debêntures indexadas ao CDI, que representam 67% do fundo, contribuíram com 80bps. No início do mês, a rentabilidade do fundo foi impactada por uma forte abertura de nossa única debênture indexada ao IPCA. Com isso, vendemos o ativo e reduzimos nossa exposição ao índice para 1,8% do patrimônio total, versus 98,2% de alocação em ativos indexados ao CDI.

Os FIDCs que representam 23% do fundo contribuíram 32bps, o monitoramento recorrente apresenta performance das carteiras de crédito dentro do esperado.

**Movimentações:** O mês foi marcado por algumas movimentações na carteira, além da venda de nossa única posição em debênture indexada ao IPCA, aumentamos nossa posição em 0,8% em duas debêntures que já faziam parte do portfólio nos setores de siderurgia e saneamento. Incluímos duas novas debêntures em um volume de aproximadamente 1,8% do PL nos setores de energia e tecnologia. Além disso, no percentual reservado a ativos estruturados – limitado a 40% no fundo – houve mais uma integralização de 25% de um FIDC no setor de crédito e a entrada de 3% do PL em uma debênture no setor de Agro com um ótimo spread, ajudando na composição da carteira.

**Alocação por Setor**


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**

36,8 Milhões de reais

**Média de Patrimônio Líquido 12M**

31,0 Milhões de reais

**Tipo Anbima**

Multimercados

Características

**Taxa de administração**

1,00% a.a.

**Taxa de performance**

10% do que exceder o CDI

**Público alvo**

Investidor qualificado

**Aplicação Inicial Mínima**

Não há

**Movimentação mínima**

Não há

**Imposto de Renda**

Tributação de longo prazo

**Horário para movimentação**

15h40

**Prazo de cotização para resgate**

30 dias corridos

**Prazo de liquidação para resgate**

1 dia útil

**Prazo de cotização de aplicação**

1 dia útil

Informações

**Política 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.

**Disclaimer**

Recomendações ao investidor: O FUNDO está sujeito às variações e condições dos mercados em que investe, direta ou indiretamente. Consiste no risco de variação no valor dos ativos financeiros da carteira do FUNDO e/ou dos fundos investidos; Risco referente a possibilidade de concentração da carteira em ativos financeiros de um mesmo emissor; Representa risco de liquidez dos referidos ativos financeiros. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer 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.

Site: [www.mognocapital.com.br](http://www.mognocapital.com.br)