

DESEMPENHO	FEVEREIRO 2019	ACUMULADO 2019
Pandhora Feeder	0.75%	3.66%
CDI	0.49%	1.04%

Para mais informações referentes à análise da rentabilidade do Fundo consulte o Resumo Gerencial ao final deste material.

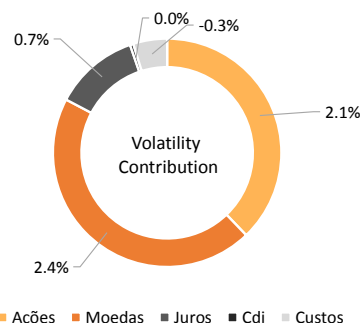
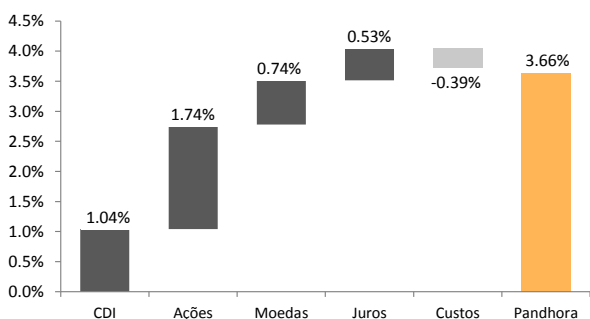
O Pandhora teve ganho de +0.75% no mês de Fevereiro, 152% do CDI, com retorno acumulado de 3.66% em 2019 (352% do CDI). Ganhos esse vindos majoritariamente do Book de Ações, em especial S&P500. Foi um bom mês para nossas estratégias de Carry e Momentum; em paralelo, o risco do Fundo no mês manteve-se em níveis normais, a uma volatilidade anualizada de 5.8%. Localmente, os fundos quantitativos e sistemáticos (flagships) tiveram performance média ponderada pelo patrimônio de -2,71%.

Parcela do risco que fora reduzida em Janeiro em função da forte apreciação dos ativos locais e globais fora reposicionada ao longo do mês de Fevereiro conforme mercado se arrefecia. Além disso reduzimos consideravelmente nossas posições dadas no pré. Nominalmente, ganhamos em todas as estratégias, com destaque para Carry em termos de retorno ajustado ao risco.

Os mercados emergentes e economias desenvolvidas continuaram em uníssono o movimento de Risk on no mês de Fevereiro ainda em processo de digestão da aparente proximidade do fim do ciclo de aperto monetário americano e da redução dos temores do mercado (risk aversion) conforme as negociações comerciais EUA e China sinalizam um acordo. O Brasil, na contramão global, amargou queda de -4.6% do índice Ibovespa em dólares, à medida que se clarifica as dificuldades do novo Governo em mobilizar as reformas vitais junto ao Legislativo, após 2 meses de governo.

Nossas posições correntes são compradas em bolsa local e americana, continuamos dados no juro pré curto, embora com posição substancialmente menor e comprados em juro real curto e médio; seguimos comprados em real contra dólar.

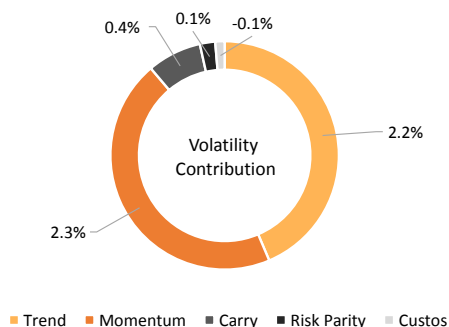
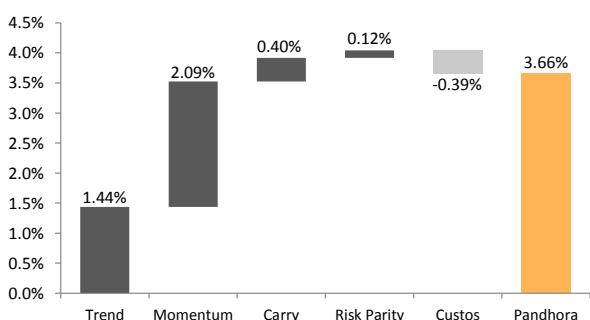
BOOKS | PERFORMANCE E RISCO



Return Contribution (%)	Feb-19	2019
Book Ações	0.60%	1.74%
Book Moedas	-0.16%	0.74%
Book Juros	-0.02%	0.53%
CDI	0.49%	1.04%
Custos	-0.17%	-0.39%
Resultado Fundo	0.75%	3.66%

Volatility Contribution (%)	Feb-19	2019
Book Ações	2.4%	2.1%
Book Moedas	3.0%	2.4%
Book Juros	0.7%	0.7%
CDI	0.0%	0.0%
Custos	-0.3%	-0.3%
Resultado Fundo	5.8%	4.9%

FATORES | PERFORMANCE E RISCO



Return Contribution (%)	Feb-19	2019
Trend Following	0.32%	1.44%
Momentum	0.47%	2.09%
Carry	0.09%	0.40%
Risk Parity	0.03%	0.12%
Custos	-0.17%	-0.39%
Resultado Fundo	0.75%	3.66%

Volatility Contribution (%)	Feb-19	2019
Trend Following	2.6%	2.2%
Momentum	2.9%	2.3%
Carry	0.5%	0.4%
Risk Parity	0.1%	0.1%
Custos	-0.3%	-0.1%
Resultado Fundo	5.8%	4.9%

OBJETIVO

Fundo multimercado macro, com suporte de inteligência de dados, cujo objetivo é proporcionar ganhos de capital no longo prazo e evitar perdas permanentes de capital.

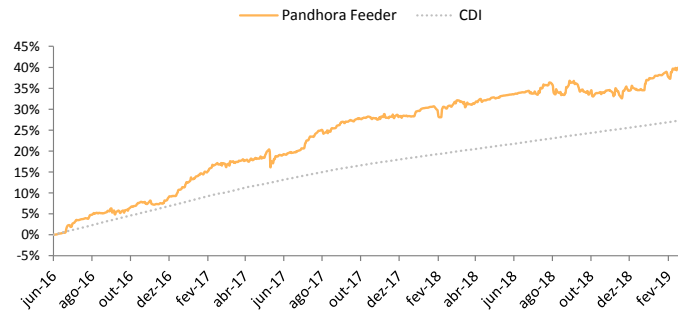
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral que busquem performance diferenciada e entendam a natureza e a extensão dos riscos envolvidos

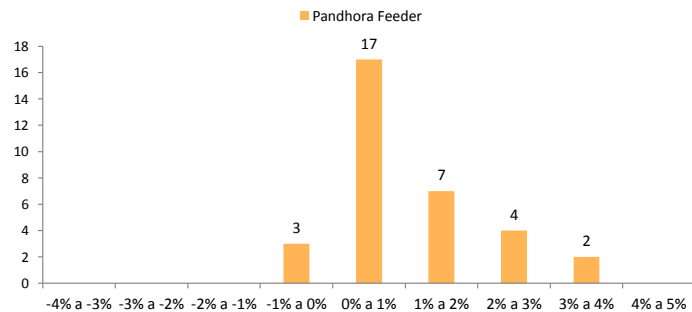
Performance ¹	Pandhora	CDI	Dólar	NTN-B ²	IBov	S&P 500
Retorno absoluto	39.5%	27.4%	11.7%	34.0%	85.3%	31.6%
% CDI	144%	100%	43%	124%	312%	116%
Retorno ao ano	13.0%	9.3%	4.1%	11.3%	25.4%	10.6%
Volatilidade	4.6%	0.2%	15.0%	3.0%	20.8%	12.7%
Sharpe	0.9	0.0	-0.3	0.7	0.8	0.1
Drawdown	-3.5%	0.0%	-13.4%	-3.1%	-20.4%	-19.8%
Correlação	1.00	0.08	-0.50	0.42	0.41	0.33

¹ Retorno acumulado de 8/6/2016 a 28/2/2019.

Retorno Acumulado | Pandhora Feeder x CDI



Distribuição Retornos Mensais | Pandhora Feeder



Características	
Data de início	08/06/16
Aplicação mínima	R\$ 50,000
Saldo mínimo	R\$ 20,000
Movimentação mínima	R\$ 10,000
Taxa de administração	1,4% a.a. (máxima de 1,5% a.a.)
Taxa de performance	20% que exceder a 100% do CDI
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+3
Liquidação de resgate	D+4
Taxa de saída antecipada	Não há
Classificação ANBIMA	Multimercado Macro
Gestor	Trilha Investimentos LTDA
Administrador	BTG Pactual DTVM S.A.
Código Bloomberg	Pandora Bz Equity
Site	Pandhora.com

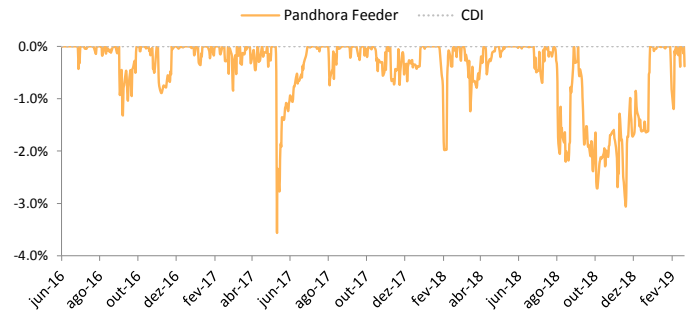
POLÍTICA DE INVESTIMENTO

A política de investimento envolve estratégias locais e globais nos mercados de ações, moedas e juros, utilizando-se dos instrumentos disponíveis nos mercados futuro e à vista.

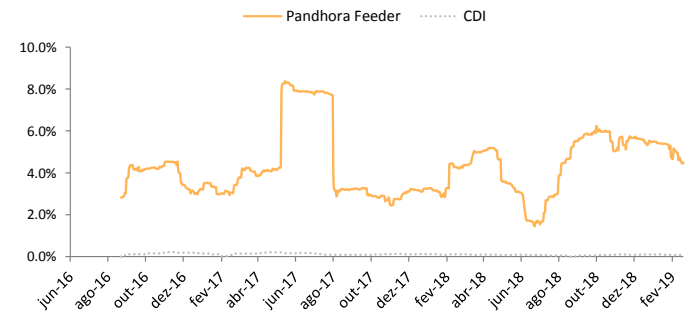
Nossa tese de investimento tem como premissa o aspecto behavioral dos mercados. O comportamento coletivo, sistemático, globalizado e human-biased dos agentes de mercado leva a alterações frequentes da percepção do risco de mercado em nível global – popularmente sentimento de mercado ou risk aversion – criando uma migração cíclica dos fluxos de capital entre ativos de risco e ativos de reserva de valor.

Acreditamos que as constantes mudanças de sentimento de mercado criam oportunidades direcionais globalmente em diversas classes de ativos. Através de uma avaliação rigorosa dos riscos, em conjunto do suporte de inteligência de dados, o fundo Pandhora captura ciclos/temas globais de médio e longo prazo com extrema diversificação, sem concentração em nenhum fator de risco específico, elevada liquidez, decorrelação aos tradicionais benchmarks de mercado, sem alavancagem, portfólio equilibrado e proteção a perdas permanentes de capital.

Underwater Histórico | Pandhora Feeder x CDI



Volatilidade (40du) | Pandhora Feeder x CDI



Estadísticas	Pandhora	Cdi
Meses positivos	30	33
Meses negativos	3	0
% Meses positivos	91%	100%
Meses acima do CDI	18	0
Meses abaixo do CDI	15	0
% Meses acima do CDI	55%	0%
Retorno médio mensal	1.0%	0.7%
Média meses positivos	1.2%	0.7%
Média meses negativos	-0.4%	-
Melhor mês	3.7%	1.2%
Pior mês	-0.7%	0.5%
CNPJ do Fundo	24.140.265/0001-53	
Classe	Multimercado	
Dados Bancários	Banco BTG Pactual S.A. (208) Ag 001 Cc 54158-4	
Patrimônio Líquido	R\$43,951,900	
Patrimônio Líquido Estratégia	R\$131,396,343	

PERFORMANCE | PANDHORA FEEDER

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	Acum. Pandhora	Acum. CDI	% CDI
2016	-	-	-	-	-	2.07%	1.87%	1.36%	0.43%	1.89%	-0.24%	3.52%	11.38%	7.72%	11.38%	7.72%	147%
2017	2.72%	2.10%	0.72%	0.48%	0.64%	0.87%	3.68%	1.23%	1.19%	0.30%	0.01%	0.36%	15.20%	9.95%	28.31%	18.44%	153%
2018	1.82%	0.11%	0.32%	0.86%	0.81%	0.64%	1.03%	-0.37%	-0.71%	0.00%	0.16%	0.11%	4.86%	6.42%	34.55%	26.05%	133%
2019	2.88%	0.75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.66%	1.04%	39.47%	27.36%	144%

² IMA-B5: índice de NTN-Bs (títulos públicos atrelados à inflação) de duration até 5 anos, calculado pela ANBIMA.

Fundos de Investimentos não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos. A Trilha Investimentos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material. O conteúdo deste website não pode ser reproduzido sem prévia e expressa autorização.