



Performance desde o início



Desde o início do fundo



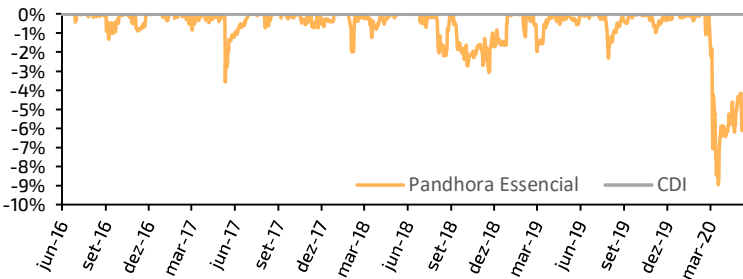
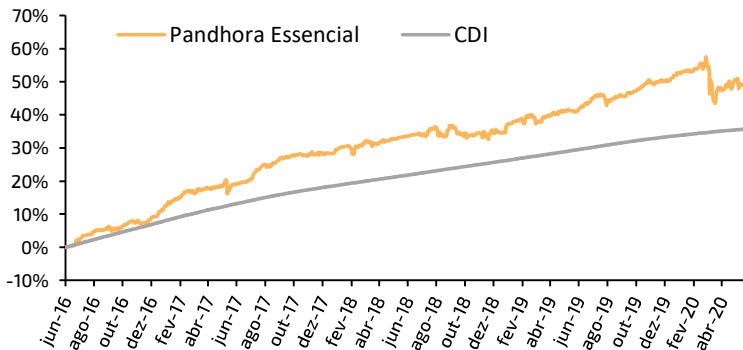
Média histórica do fundo



Média com o mercado

PERFORMANCE | PANDHORA ESSENCIAL

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.	%CDI
2016						2.1%	1.9%	1.4%	0.4%	1.9%	-0.2%	3.5%	11.4%	11.4%	146.2%
2017	2.7%	2.1%	0.7%	0.5%	0.6%	0.9%	3.7%	1.2%	1.2%	0.3%	0.0%	0.4%	15.2%	28.3%	153.0%
2018	1.8%	0.1%	0.3%	0.9%	0.8%	0.6%	1.0%	-0.4%	-0.7%	0.0%	0.2%	0.1%	4.9%	34.5%	132.3%
2019	2.9%	0.8%	-0.1%	1.4%	-0.3%	2.1%	1.2%	0.1%	0.8%	2.0%	0.7%	0.9%	12.9%	51.9%	154.3%
2020	0.6%	0.8%	-3.9%	0.9%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.8%	49.2%	137.8%



Características

Data de início	08/06/2016
Aplicação mínima	R\$ 1,000.00
Saldo mínimo	R\$ 1,000.00
Movimentação mínima	R\$ 100.00
Taxa de administração	1,4% (máx. de 1,5% a.a.)
Taxa de performance	20% do que exceder o CDI
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+3
Liquidação do resgate	D+4
Público-alvo	Geral
Tributação	Longo Prazo
Imposto de renda	Regressivo
Classificação ANBIMA	Multimercado Macro
Gestor	Trilha Investimentos LTDA
Administrador	BTG Pactual DTVM S.A.
CNPJ	24.140.265/0001-53
Patrimônio Líquido	R\$ 171.564.609
Patrimônio estratégia	R\$ 212.877,023
Patrimônio médio (12 meses)	R\$ 124.703,328
Dados bancários	Banco 208 AG 001 CC 54158-4
Objetivo do fundo:	Proporcionar ganhos de capital, no longo prazo, de maneira descorrelacionada do mercado, através do uso de estratégias quantitativas.

Correlação	Pand	CDI	IHFA	Dólar	S&P	IMA-B	Ibov
Pandhora	1.00	-	-	-	-	-	-
CDI	0.07	1.00	-	-	-	-	-
IHFA	0.50	0.02	1.00	-	-	-	-
Dólar	0.63	0.05	0.83	1.00	-	-	-
S&P	-0.33	-0.05	-0.48	-0.47	1.00	-	-
IMA-B	0.46	0.01	0.65	0.58	-0.26	1.00	-
Ibovespa	-0.01	0.02	0.03	0.01	0.00	-0.26	1.00

Estatísticas

	Pandhora	CDI
Meses Positivos	40	48
Meses Negativos	8	0
Meses acima do CDI	28	0
Meses abaixo do CDI	20	0
Retorno médio mensal	0.8%	0.6%
Média de meses positivos	1.2%	0.6%
Média de meses negativos	-0.7%	0.0%
Melhor mês	3.7%	1.2%
Pior mês	-3.9%	0.2%

DESEMPENHO	MAIO 2020	ACUMULADO 2020
Pandhora Essencial	-0.15%	-1.78%
%CDI	-	-

O Pandhora Essencial teve performance de -0.15% no mês de Maio (Master -0.03%). A volatilidade do Fundo no mês foi de 7.5% anualizada (Master: 7.6%aa), mais próxima ao target de risco do Fundo de 7-8% ao ano.

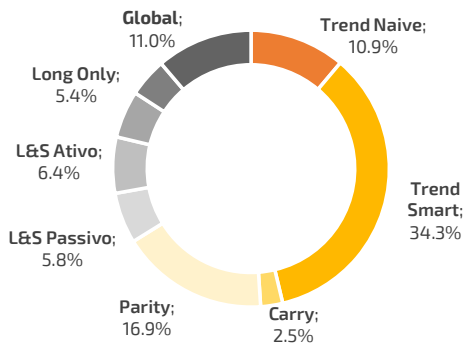
Sobre as estratégias sistemáticas do Fundo, principal contribuição veio das estratégias de Beta, tal qual ocorreu também em Abril: Paridade de Risco (+2.4%), Long Only (+6.1%), Long Hedge (+3.5%). As estratégias de Tendência tiveram contribuições mistas: Trend Global (+1.7%) e Trend Local (-1.5%). E por fim, tivemos perdas nas estratégias de L&S passivo (-1.4%) e flat no L&S ativo (+0.01%).

O mês foi marcado por uma continuação do rebound no preço dos ativos que se iniciou em Abril após a grande correção de Março. O principal índice de ações do mundo, S&P500, está já próximo de zerar as perdas acumuladas no ano (-5.8%), e vale o destaque que isso se deve em boa parte à performance recente das empresas de tecnologia americanas (FANG); o mundo ex-US, embora numa magnitude menor, também teve boa recuperação nos últimos dois meses, com perdas dolarizadas acumuladas até o momento de -15.5%. De maneira geral, o mundo vive um segundo momento de melhor compreensão da pandemia e seus impactos e de um relativo alívio proporcionado pelas grandes injeções monetárias. O Brasil e a América Latina, apesar da recente recuperação, seguem como uma das piores performance relativas no mundo: -43% e -39%, respectivamente. Localmente, a pandemia teve ainda o agravamento da crise política – rotatividade de ministros, investigações sobre o presidente, risco de impeachment – que se precipitou principalmente no câmbio. O final do mês trouxe um certo alívio aos mercados locais após a publicação do suposto “vídeo” do presidente que, apesar das vulgaridades, em nada comprometia a continuação da gestão atual.

As economias iniciam um movimento gradual de reabertura. Embora ainda incipiente e propenso a eventuais novos fechamentos, as expectativas do mercado são substancialmente melhores que aquelas observadas no ápice do pânico. Como dissemos aqui há um mês, “O Pandhora, como fundo sistemático, foge a esse tipo de presunção e futurologia, e focamos em uma gestão multiestratégia e de riscos descorrelatos”. Sendo assim, o Fundo continua com a mesma alocação de estratégias (25% em estratégias de Beta, 30% em estratégias de ARP e 45% em estratégias de Tendência ou ARP Behavioral). Vale comentar que em compasso ao mercado, as estratégias de Tendência começaram a desmontar as posições defensivas e começaram a tomar mais risco direcional de bolsa e, mais recentemente, também de moedas conforme o risk aversion no mundo vem diminuindo.

O Fundo, portanto, segue com posição mais otimista. No Book de Ações seguimos comprados em ações Brasil, e Mundo. No book de moedas recentemente abrimos posição comprada em uma cesta de moedas emergentes contra o dólar. Em Juros Brasil (pré e real) seguimos dados em média duration. No book de metais, continuamos comprados ouro e, por fim, comprados em TIPS americanas mais longas.

% DA CONTRIBUIÇÃO DE RISCO



BOOKS | ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

