

DESEMPENHO	JUNHO 2019	ACUMULADO 2019
Pandhora Feeder	+2.05%	+6.83%
%CDI	483%	222%

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

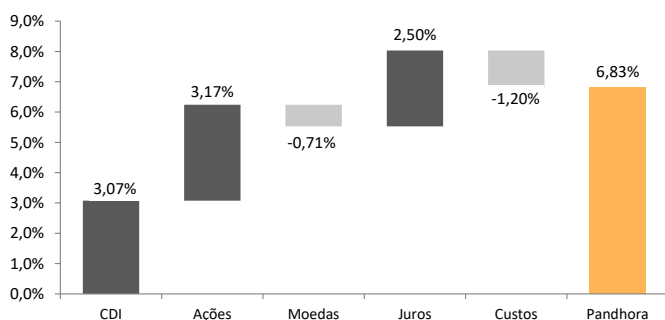
O Pandhora Feeder teve ganho de 2.05% no mês de Junho, com retorno acumulado de 6.83% no ano (222% do CDI). No mês, a principal contribuição veio dos Book de Ações e Juros, em iguais magnitudes. Já o risco, fora bem abaixo da média, 2.3%, em linha com o mês anterior, no entanto, contribuindo marginalmente para redução do risco realizado no semestre de 4.0% ao ano, abaixo do target de volatilidade do Fundo. Apesar disso, o sharpe realizado no semestre fora bem acima da média: 2.1, isto é, para cada 1% de risco do Fundo, fora produzido um prêmio em relação ao CDI de 2.1%, anualizado.

O mês de Junho foi mês clássico de RiskOn generalizado em que basicamente todas as classes de ativos são impulsionadas positivamente pelo sentimento de mercado favorável: bolsas sobem, moedas emergentes se apreciam (reservas de valor se depreciam), expectativas de inflação caem, taxas de juros futuras caem, commodities sobem... até as criptomoedas subiram! Localmente, torna-se cada vez mais tangível a reforma da Previdência, aparentemente sem excessiva desidratação, e ainda com o bônus do BACEN reduzir ainda mais as taxas de juros, dada a baixa inflação e crescimento do PIB muito fraco; em paralelo, globalmente, como cereja do bolo para o mês, Draghi sinalizou que BCE pode reduzir ainda mais as taxas de juros, já muito baixas, quase em território negativo, dado cenário atual de crescimento e nível de inflação muito baixos, o que gera um efeito cascata monetário-expansionista nos demais bancos centrais do mundo; e ainda, como se não bastasse até aqui, EUA e China demonstram forte sinal de acordo da guerra comercial que tanto atordoou os mercados nos últimos 16 meses.

Esse semestre fora marcado, portanto, por um mercado de tendência mais evidente – bem diferente do mercado de 2018. Na realidade, o mercado como um todo se beneficia em um semestre como este, em outras palavras, é difícil perder dinheiro em mercados assim, todos tendem a ganhar: fundos de ações, fundos macros, fundo de renda fixa e etc. Nós, por outro lado, temos uma abordagem que procura se beneficiar de qualquer cenário, portanto, ganhamos dinheiro neste semestre também, mas não pelo mesmo motivo de todos. O fator vencedor no mês e no semestre, pelos motivos acima expostos, fora o de Trend, mas também capturamos alfa nos demais fatores: Momentum, Parity, Carry e Long and Short. Tão importante quanto isso, alfas gerados de maneiras distintas, isto é, descorrelacionados entre si. É por este motivo que entendemos que o Pandhora é um fundo que tende a gerar muito mais consistência de retorno no longo prazo, por independer de ciclos econômicos, humores de mercado, riscos binários, cenários globais e afins, somos um fundo “for all weathers”, parafraseando o fundo All Weather do grande gestor sistemático Ray Dalio.

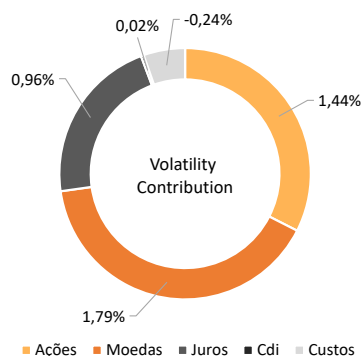
O Fundo continua com uma perspectiva de alocação bullish em todos os books, com redução marginal da Bolsa local e aumento na posição dada em pré nos vértices de dois e três anos. Carregamos uma posição vendida em dólar e comprada em S&P500.

BOOKS | ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



Return Contribution (%)	Jun-19	2019
Book Ações	0,92%	3,17%
Book Moedas	0,14%	-0,71%
Book Juros	0,90%	2,50%
CDI	0,47%	3,07%
Custos	-0,38%	-1,20%
Retorno Fundo	2,05%	6,83%

BOOKS | ATRIBUIÇÃO DE RISCO



Volatility Contribution (%)	Jun-19	2019
Book Ações	0,93%	1,44%
Book Moedas	0,92%	1,79%
Book Juros	0,96%	0,96%
CDI	0,01%	0,02%
Custos	-0,53%	-0,24%
Volatilidade Fundo	2,29%	3,97%

OBJETIVO

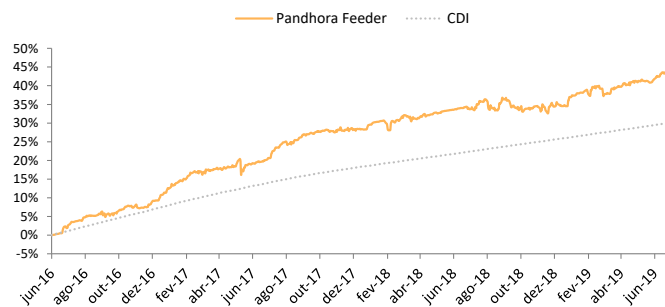
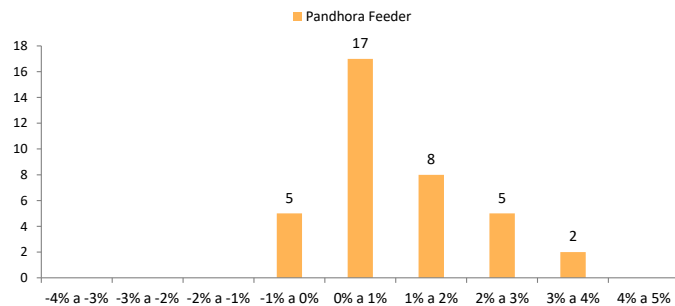
Fundo multimercado macro, com suporte de inteligência de dados, cujo objetivo é proporcionar ganhos de capital no longo prazo e evitar perdas permanentes de capital.

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	43,7%	29,9%	14,5%	40,8%	95,6%	38,8%
% CDI	146%	100%	49%	136%	319%	130%
Retorno ao ano	12,6%	9,0%	4,5%	11,9%	24,6%	11,3%
Volatilidade	4,5%	0,2%	14,9%	2,9%	20,7%	12,6%
Sharpe	0,9	0,0	-0,3	1,1	0,8	0,2
Drawdown	-3,5%	0,0%	-13,4%	-3,1%	-20,4%	-19,8%
Correlação	1,00	0,08	-0,47	0,41	0,38	0,34

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

Retorno Acumulado | Pandhora Feeder x CDI

Distribuição Retornos Mensais | Pandhora Feeder


Características	
Data de início	08/06/16
Aplicação mínima	R\$ 1.000
Saldo mínimo	R\$ 1.000
Movimentação mínima	R\$ 1.000
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

PERFORMANCE | PANDHORA FEEDER

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	Acum. Fundo	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%	-0,09%	1,37%	-0,28%	2,05%	-	-	-	-	-	-	6,83%	3,07%	43,73%	29,93%	146%

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

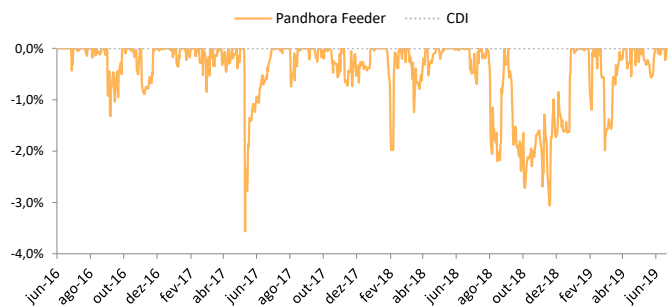
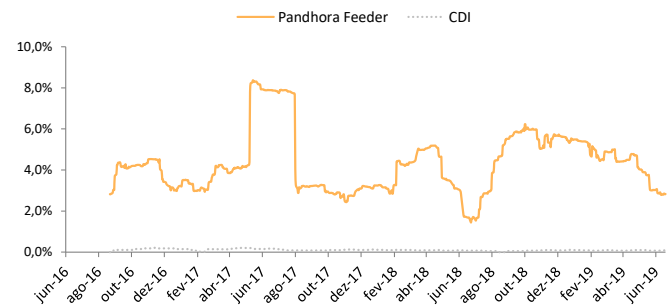
Fundos de Investimentos não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida 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.

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 comportamental 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, descorrelação 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


Estatísticas	Pandhora	Cdi
Meses positivos	32	37
Meses negativos	5	0
% Meses positivos	86%	100%
Meses acima do CDI	20	0
Meses abaixo do CDI	17	0
% Meses acima do CDI	54%	0%
Retorno médio mensal	1,0%	0,7%
Média meses positivos	1,2%	0,7%
Média meses negativos	-0,3%	-
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\$76.556.862	
Patrimônio Líquido Estratégia	R\$157.941.077	