



Performance desde o início



Desde o início do fundo



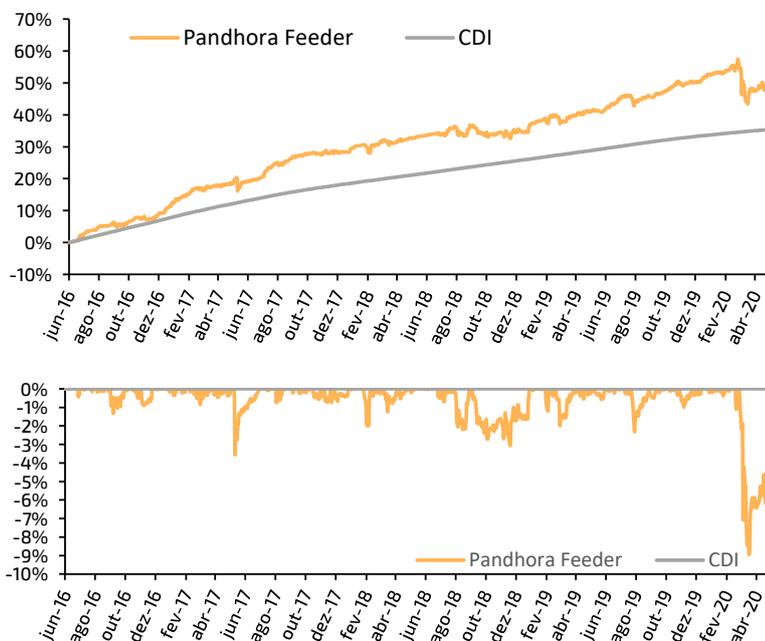
Média histórica do fundo



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%	147.3%
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%	153.5%
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%	132.6%
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%	154.7%
2020	0.6%	0.8%	-3.9%	0.9%									-1.6%	49.4%	140.0%



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\$ 164,832,199
Patrimônio estratégia	R\$ 203,749,775
Patrimônio médio (12 meses)	R\$ 120,462,205
Dados bancários	Banco BTG Pactual Ag. 001 Cc. 54158-4

Objetivo do fundo: Proporcionar ganhos de capital, no longo prazo, de maneira decorrelacionada 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	0.53	0.06	1.00	-	-	-	-
Dólar	-0.35	-0.05	-0.44	1.00	-	-	-
S&P	0.46	0.02	0.41	-0.25	1.00	-	-
IMA-B	0.57	0.04	0.63	-0.43	0.30	1.00	-
Ibovespa	0.51	0.03	0.65	-0.47	0.65	0.30	1.00

Estatísticas

	Pandhora	CDI
Meses Positivos	40	47
Meses Negativos	7	0
Meses acima do CDI	28	0
Meses abaixo do CDI	19	0
Retorno médio mensal	0.9%	0.6%
Média de meses positivos	1.2%	0.6%
Média de meses negativos	-0.8%	0.0%
Melhor mês	3.7%	1.2%
Pior mês	-3.9%	0.3%

DESEMPENHO	ABRIL 2020	ACUMULADO 2020
Pandhora Essencial	0.88%	-1.63%
%CDI	318%	-

O Pandhora Essencial teve ganho de +0.88% no mês de Abril (318% do CDI). No mês, a contribuição mais relevante veio do Book de Juros, em especial das posições de Beta (Paridade de Risco) e também direcional (Tendência); o Book de Moedas em segundo lugar com ganhos advindos especialmente da estratégia global; e na contramão, o destaque negativo foi do Book de Ações, com perdas nos portfólios de ARP – Prêmio de Risco Alternativo - (L&S relativo) e nas estratégias direcionais de Tendência, contrabalanceados em parte pelas estratégias de Beta, a saber Long Only e Paridade de Risco. A volatilidade do Fundo no mês foi de 8.1% anualizada (Master: 8.1%aa), mais próxima ao target de risco do Fundo de 7-8% ao ano.

Mais especificamente tratando sobre as estratégias sistemáticas do Fundo, principal contribuição veio das estratégias de Beta: Paridade de Risco (+1.9%), Long Only (+11.3%) e Long Hedge (+17.6%). Em seguida, das estratégias de Tendência (ARP Behavioral): Trend Smart (+1.0%), Trend Donkey (-1.8%) e Trend Global (+0.3%). E a contribuição negativa do mês foram das estratégias de Prêmio de Risco Alternativo (ARP): L&S Passivo (-2.6%), L&S Ativo (-0.9%), Carry (+0.3%).

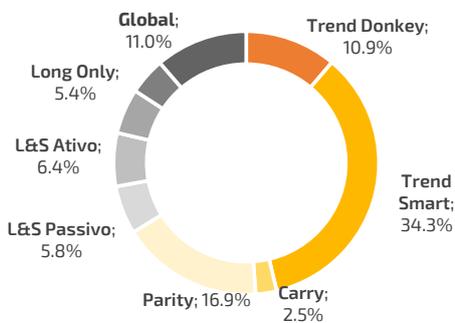
O mês foi marcado por um rebound no preço dos ativos após a grande correção de Mar-20 – mês mais volátil da história dos mercados financeiros. A recuperação, embora generalizada, seguiu-se em diferentes magnitudes, observada principalmente em ações e com maior intensidade nos mercados desenvolvidos. Tecnicamente, a correção era estatisticamente esperada dada grande anomalia de preços que ocorrera em Março, por outro lado, em termos qualitativos, há de fato uma percepção menos catastrófica dos mercados com relação aos impactos econômicos da crise do COVID-19 em função das grandes injeções fiscais e monetárias dos países em geral e também pela percepção de alternativas ao lockdown absoluto e de tempo indefinível. Além disso, há uma espécie de efeito rebote social à paradeira generalizada das primeiras semanas de pânico e incerteza sobre a disseminação do vírus de modo que, principalmente em países emergentes, com instituições mais frágeis e uma população mais vulnerável à pobreza, inicia-se uma flexibilização informal, descumprindo as recomendações de isolamento social do Estado. Em particular no Brasil, os governos estaduais iniciam um movimento de flexibilização, no entanto, ainda muito distante daquilo que a sociedade já vive como realidade na maior parte do Brasil. E não fosse suficiente, inicia-se um agravamento político após o pedido de demissão do ministro da justiça e o risco cascata de uma crise institucional de debandada Guedes e companhia, risco esse por ora controlado dadas sinalizações do próprio presidente. Esse gap entre sociedade e Estado e uma possível crise institucional abrem margem para um agravamento da já frágil situação político, econômico e social que redobra a atenção a um controle dos riscos de cauda relevante.

Cabe ainda lembrar que pela primeira vez na história dos mercados financeiros houve negociação de um contrato futuro a preços negativos: a junção de um choque de oferta (OPEP) e choque de demanda (COVID-19) quase que sem precedentes, aliada a limitações de estocagem culminou na inédita negociação do contrato futuro de petróleo a preços negativos, mais uma das anomalias colaterais da crise atual.

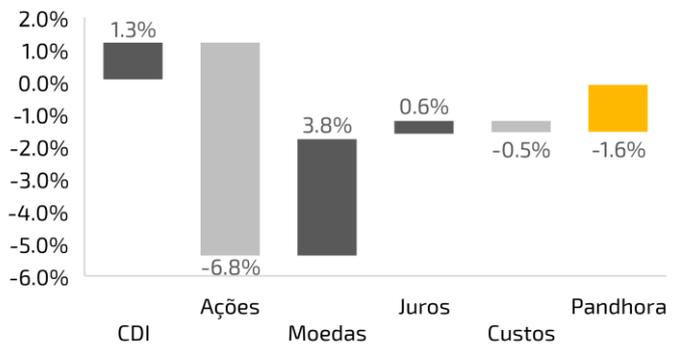
Discernir entre a racionalidade do mercado e um movimento estatisticamente factível como o que ocorreu em Abril é um grande desafio e como sempre cheio de vieses. Ainda há mais perguntas que propriamente respostas e como diria o poeta pernambucano Lenine por ora “ninguém tem ideia de quem vem lá”. O Pandhora, como fundo sistemático, foge a esse tipo de presunção e previsões do futuro, e focamos em uma gestão multiestratégia e de riscos descorrelatos. Para não parecer distante ou idealista de mais, o Fundo, simplificada, tem uma alocação de risco de 20-25% em estratégias de Beta, 25-30% em estratégias de ARP (Prêmio de Risco Alternativo) e 45-50% em estratégias de Tendência (ARP Behavioral – Prêmio de Risco Alternativo de Comportamento).

O Fundo segue ainda com posição conservadora, com “freio de mão puxado” conduzido pelas estratégias de Tendência que seguem predominantemente risk aversion. No Book de Ações seguimos marginalmente comprados em ações Brasil e Mundo, com risco mais relevante em posições relativas (ARP). Permanecemos comprados dólar como hedge relativo a eventos de cauda. Posição recentemente neutralizada em Juros prefixado e dados em juro real de baixa duration.

% DA CONTRIBUIÇÃO DE RISCO



BOOKS | ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



Este documento foi produzido pela Trilha Investimentos, com fins meramente informativos não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos. Apesar do cuidado utilizado tanto na obtenção quanto na manuseio das informações apresentadas, a Trilha Investimentos não se responsabiliza pela publicação acidental das informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação. As metodologias usadas para elaboração dos rankings e premiações estão descritas nas edições das revistas que divulgam tais análises. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes ao fundo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTOS NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO FGC. LEIA O PROSPECTO ANTES DE INVESTIR. O Valor do cota, patrimônio e rentabilidade são divulgados diariamente em jornal de grande circulação. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de no mínimo 12 (doze) meses. Para investir acesse: www.trilhaiinvestimentos.com.br