

DESEMPENHO	MARÇO 2019	ACUMULADO 2019
Pandhora Feeder	-0,09%	3,56%
CDI	0,47%	1,51%

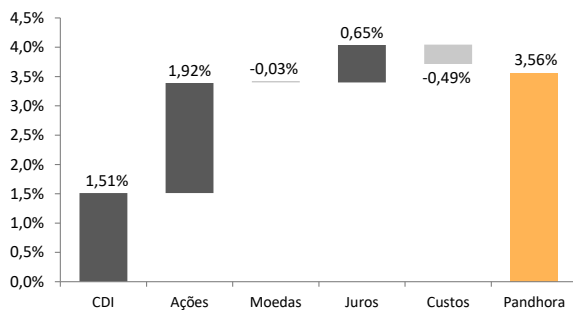
Para mais informações referentes à análise da rentabilidade do Fundo consulte o Resumo Gerencial ao final deste material.

O mês de março foi marcado pelo aumento da volatilidade no mercado brasileiro por conta do cenário político. Parecia que a bolsa seguiria batendo recordes ao ultrapassar 100 mil pontos, porém nos últimos dias do mês, ocorreu forte correção e a volatilidade observada lembrou Maio de 2017.

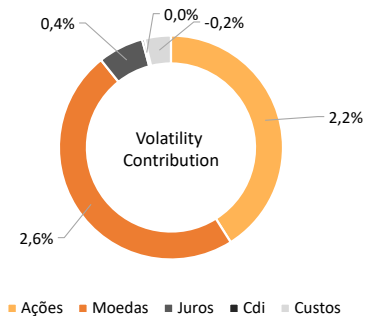
No Pandhora, não formulamos cenários nem teses de investimentos de forma discricionária, nossos modelos analisam dados e buscam padrões de forma sistemática. Nosso trabalho consiste não em tentar prever o futuro de preços, lucros de empresas ou da economia, mas sim em analisar dados do passado e do presente e através dessa análise, buscar prêmios nos ativos que operamos. Devido a essa natureza de análise de dados proprietária e de tomada de decisão totalmente quantitativa, sem viés humano algum, apresentamos baixíssima correlação com qualquer outro fundo da indústria.

Interessante notar que desde o começo do ano, vínhamos de um movimento risk on e capturamos bons retornos em Janeiro e Fevereiro. No meio do mês de Março, os modelos reduziram a convicção, ficando neutros e levemente risk off, dessa forma, capturamos o movimento de correção do mercado do final do mês. Olhando somente a performance mensal, não nota-se isso, mas a performance diária do mês mostra que tivemos movimentos bastante diferentes da indústria como um todo que segue majoritariamente comprada no kit Brasil. Essa desconexão é ótima ferramenta na composição de portfólio para nossos clientes.

BOOKS | PERFORMANCE E RISCO

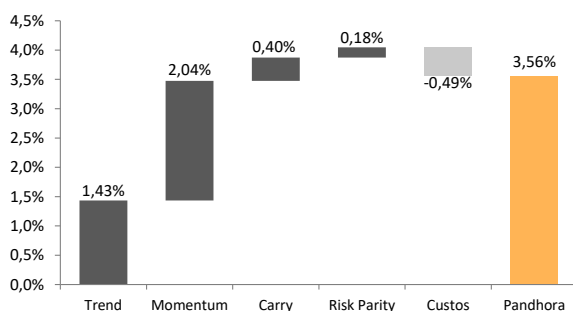


Return Contribution (%)	Mar-19	2019
Book Ações	0,18%	1,92%
Book Moedas	-0,76%	-0,03%
Book Juros	0,12%	0,65%
CDI	0,47%	1,51%
Custos	-0,10%	-0,49%
Resultado Fundo	-0,09%	3,56%

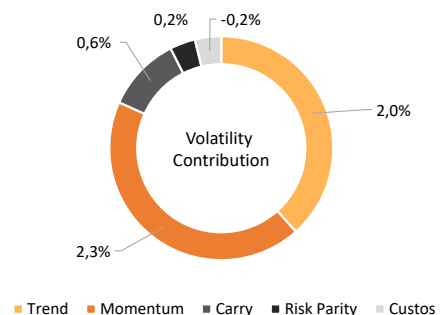


Volatility Contribution (%)	Mar-19	2019
Book Ações	2,4%	2,2%
Book Moedas	2,9%	2,6%
Book Juros	-0,3%	0,4%
CDI	0,0%	0,0%
Custos	-0,1%	-0,2%
Resultado Fundo	4,9%	4,9%

FATORES | PERFORMANCE E RISCO



Return Contribution (%)	Mar-19	2019
Trend Following	0,00%	1,43%
Momentum	-0,01%	2,04%
Carry	0,02%	0,40%
Risk Parity	0,00%	0,18%
Custos	-0,10%	-0,49%
Resultado Fundo	-0,09%	3,56%



Volatility Contribution (%)	Mar-19	2019
Trend Following	2,1%	2,0%
Momentum	2,2%	2,3%
Carry	0,5%	0,6%
Risk Parity	0,2%	0,2%
Custos	-0,1%	-0,2%
Resultado Fundo	4,9%	4,9%

OBJETIVO

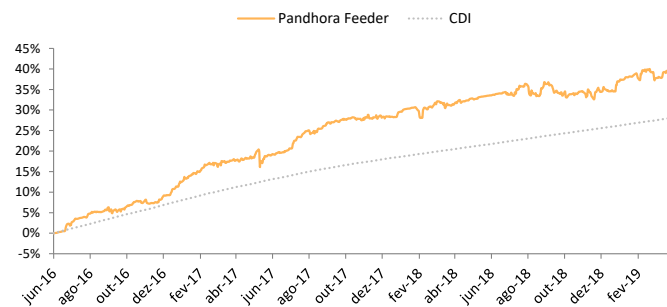
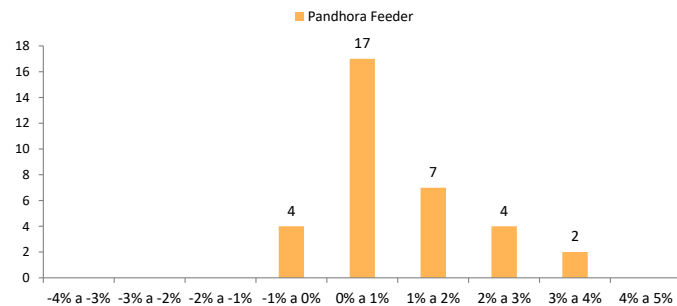
Fundo multimercado macro, com suporte de inteligência de dados, cujo objetivo é proporcionar ganhos de capital no longo prazo e evitar perdas permanentes de capital.

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	39,3%	28,0%	16,6%	35,0%	84,8%	33,8%
% CDI	141%	100%	59%	125%	303%	121%
Retorno ao ano	12,6%	9,2%	5,6%	11,3%	24,5%	10,9%
Volatilidade	4,6%	0,2%	15,2%	3,0%	20,9%	12,7%
Sharpe	0,8	0,0	-0,2	0,8	0,7	0,1
Drawdown	-3,5%	0,0%	-13,4%	-3,1%	-20,4%	-19,8%
Correlação	1,00	0,08	-0,47	0,41	0,39	0,33

¹ Retorno acumulado de 8/6/2016 a 29/3/2019.

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

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%	-0,09%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,56%	1,51%	39,34%	27,96%	141%

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

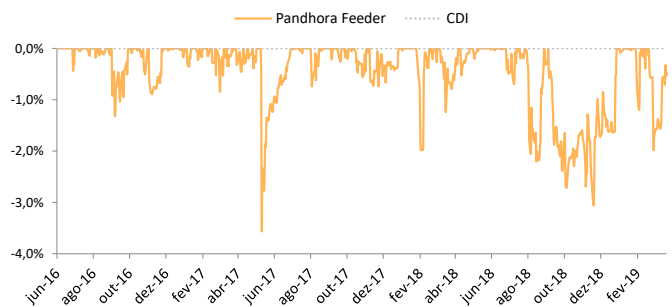
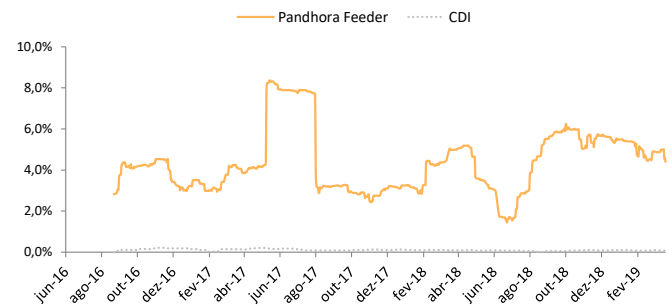
Fundos de Investimentos não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida 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	30	34
Meses negativos	4	0
% Meses positivos	88%	100%
Meses acima do CDI	18	0
Meses abaixo do CDI	16	0
% Meses acima do CDI	53%	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\$43.673.801	
Patrimônio Líquido Estratégia	R\$131.728.948	