

Desempenho	Janeiro 2019	Acumulado 2019
Pandhora Feeder	2,88%	2,88%
CDI	0,54%	0,54%

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

O Pandhora teve ganho de +2.88% (YTD +2.88%), 531% do CDI. Ganhos esse vindos de todos os books, em especial Ações, principalmente Estados Unidos. Foi um bom mês para nossas estratégias sistemáticas e a uma baixa volatilidade (4.1%) apesar do movimento abrupto dos preços, positivamente, no mês de Janeiro. O forte e extensivo Risk On dos mercados levou o Fundo a uma gradual redução das nossas exposições em quase todas as classes de ativos ao longo do mês. Ganhamos em todas as estratégias: Trend, Momentum, Carry e Risk Parity, com destaque para Risk Parity em termos de retorno ajustado ao risco.

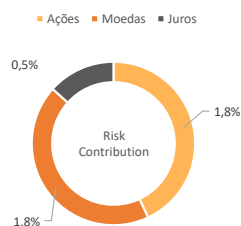
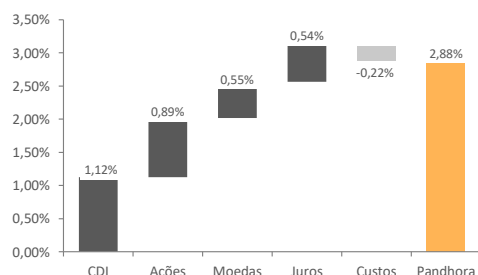
Os ativos de risco, global e localmente, recuperaram-se após a grande ressaca de Dezembro de 2018, estimulados principalmente:

- pelo relaxamento do discurso hawkish do Fed sob a égide de Jerome Powell.
- pelo técnico oversold dos preços globais, principalmente S&P500 que tivera em Dez-18 o segundo pior Dezembro da sua história e agora em Janeiro o melhor Janeiro dos últimos 30 anos (em pontos, desde Jan-89).
- localmente, uma extensão e confirmação da euforia otimista quanto ao novo governo Bolsonaro e suas respectivas posturas pró Mercado (Davos, reforma da previdência, clarificação da ampla base de governo).

Para a indústria global de CTAs e trend following em geral, Janeiro foi um mês negativo, com SG CTA encerrando o mês com -1.99% de performance. Locamente, os fundos quantitativos e sistemáticos tiveram performance média ponderada pelo patrimônio de +0,86%.

Nossas posições correntes são compradas em bolsa local, S&P500, dados no juro pré e real dos vértices curto e médio e comprados real contra dólar.

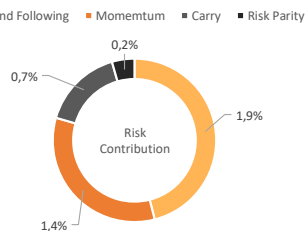
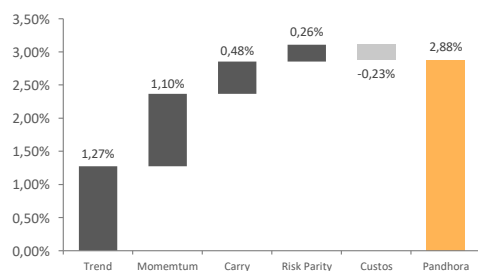
BOOKS | PERFORMANCE E RISCO



Return Contribution (%)	Jan-19	2019
Book Ações	1,12%	1,12%
Book Moedas	0,89%	0,89%
Book Juros	0,55%	0,55%
CDI	0,54%	0,54%
Custos	-0,22%	-0,22%
Resultado Fundo	2,88%	2,88%

Volatility Contribution (%)	Jan-19	2019
Book Ações	1,8%	1,8%
Book Moedas	1,8%	1,8%
Book Juros	0,5%	0,5%
CDI	0,0%	0,0%
Custos	0,0%	0,0%
Resultado Fundo	4,1%	4,1%

FATORES | PERFORMANCE E RISCO



Return Contribution (%)	Jan-19	2019
Trend Following	1,26%	1,26%
Momentum	1,10%	1,10%
Carry	0,48%	0,48%
Risk Parity	0,26%	0,26%
Custos	-0,22%	-0,22%
Resultado Fundo	2,88%	2,88%

Volatility Contribution (%)	Jan-19	2019
Trend Following	1,9%	1,9%
Momentum	1,4%	1,4%
Carry	0,7%	0,7%
Risk Parity	0,2%	0,2%
Custos	0,0%	0,0%
Resultado Fundo	4,1%	4,1%

OBJETIVO

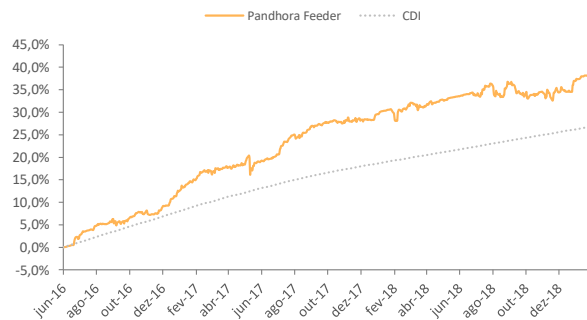
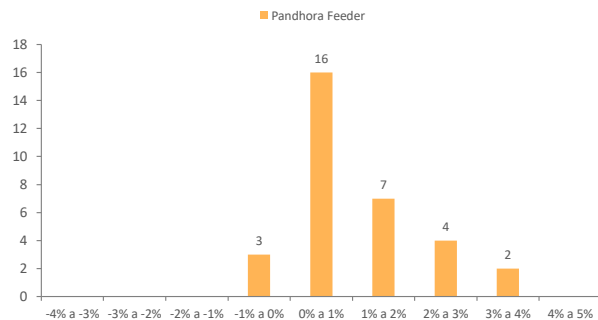
Fundo multimercado macro, com suporte de inteligência de dados, cujo objetivo é proporcionar ganhos de capital no longo prazo e evitar perdas permanentes de capital.

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	38,4%	26,7%	8,5%	33,2%	88,6%	27,6%
% CDI	144%	100%	32%	124%	332%	103%
Retorno ao ano	13,1%	9,4%	3,1%	11,5%	27,1%	9,6%
Volatilidade	4,5%	0,2%	15,1%	3,0%	20,8%	12,8%
Sharpe	0,9	0,0	-0,4	0,7	0,9	0,0
Drawdown	-3,5%	0,0%	-13,4%	-3,1%	-20,4%	-19,8%
Correlação	1,00	0,05	-0,46	0,47	0,37	0,29

¹ Retorno acumulado de 8/6/2016 a 31/1/2019.

Retorno Acumulado | Pandhora Feeder x CDI

Distribuição Retornos Mensais | Pandhora Feeder

Características

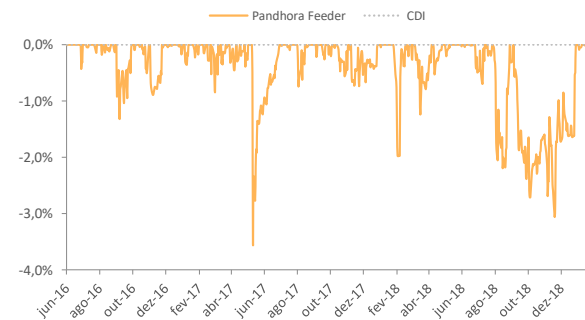
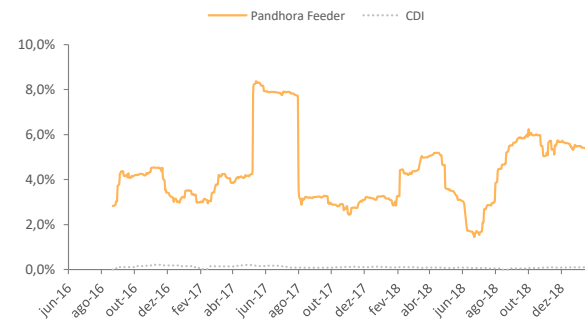
Data de início	08/06/16
Aplicação mínima	R\$ 50.000
Saldo mínimo	R\$ 20.000
Movimentação mínima	R\$ 10.000
Taxa de administração	1,4% a.a. (máxima de 1,5% a.a.)
Taxa de performance	20% que exceder a 100% do CDI
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+3
Liquidação de resgate	D+4
Taxa de 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, 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	29	32
Meses negativos	3	0
% Meses positivos	91%	100%
Meses acima do CDI	17	0
Meses abaixo do CDI	15	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\$534.224.113	
Patrimônio Líquido Estratégia	R\$120.365.099	

PERFORMANCE | PANDHORA FEEDER

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	% CDI
2016	-	-	-	-	-	2,07%	1,87%	1,36%	0,43%	1,89%	-0,24%	3,52%	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%	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%	76%
2019	2,88%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,88%	0,54%	531%

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.