



Performance desde o início



Desde o início do fundo



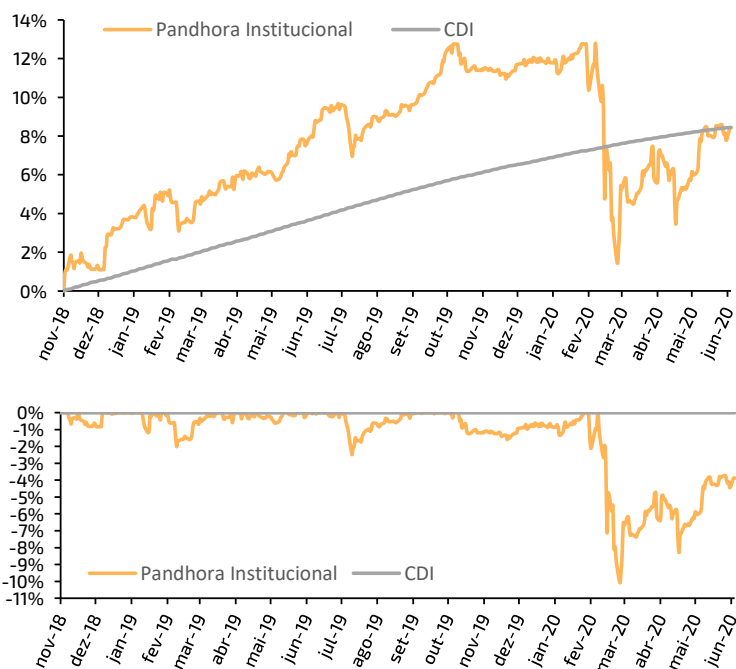
Média histórica do fundo



Média com o mercado

PERFORMANCE (%) | PANDHORA INSTITUCIONAL

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.	%CDI
2018											1.09	0.02	1.11	1.11	195
2019	2.89	0.72	-0.07	1.38	-0.40	1.99	1.14	-0.13	0.73	2.35	-0.68	0.21	10.53	11.76	179
2020	-0.47	-0.59	-4.75	1.59	-0.94	2.30							-2.97	8.44	100



Características

Data de início	27/11/2018
Aplicação mínima	R\$ 5,000.00
Saldo mínimo	R\$ 1,000.00
Movimentação mínima	R\$ 1,000.00
Taxa de administração	1,4% (máx. de 1,5% a.a.)
Taxa de performance	20% 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	Sul América Investimentos DTVM S.A.
CNPJ	31.326.409/0001-26
Patrimônio Líquido	R\$ 60,788,377
Patrimônio estratégia	R\$ 60,788,377
Patrimônio médio (12 meses)	R\$ 72,546,047
Dados bancários	Banco 237 AG 2856 CC 25609-9
Objetivo do fundo:	Proporcionar ganhos de capital, no longo prazo, de maneira descorrelacionada do mercado, através do uso de estratégias quantitativas.

Estatísticas

	Pand	CDI	IHFA	Dólar	S&P	IMA-B	Ibov
Correlação Pandhora	1.00	-	-	-	-	-	-
CDI	0.04	1.00	-	-	-	-	-
IHFA	0.74	0.00	1.00	-	-	-	-
Dólar	-0.34	-0.03	-0.38	1.00	-	-	-
S&P	0.62	0.05	0.69	-0.31	1.00	-	-
IMA-B	0.73	0.04	0.70	-0.28	0.44	1.00	-
Ibovespa	0.70	0.00	0.91	-0.47	0.74	0.64	1.00

	Pandhora	CDI
Meses Positivos	12	20
Meses Negativos	8	0
Meses acima do CDI	12	0
Meses abaixo do CDI	8	0
Retorno médio mensal	0.4%	0.4%
Média de meses positivos	1.4%	0.4%
Média de meses negativos	-1.0%	0.0%
Melhor mês	2.9%	0.6%
Pior mês	-4.7%	0.1%

DESEMPENHO	JUNHO 2020	ACUMULADO 2020
Pandhora Institucional	2.3%	-2.97%
%CDI	1069%	-

O Pandhora Institucional subiu +2.30% no mês de Junho (Master +2.48%). A volatilidade do Fundo seguiu baixa a 5.3% anualizada (Master: 5.4%aa) em sintonia com a normalização dos níveis de risco dos mercados nos últimos meses.

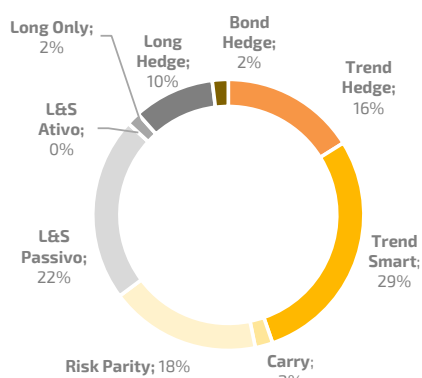
Principal contribuição das estratégias sistemáticas do Fundo veio do book de ARP de comportamento: Trend Local (+2.09%). Em seguida do Book de Beta: Paridade de Risco (+3.04%), Long Only (+8.83%), Long Hedge (+11.87%) e Bond Hedge (+1.12%). E a contribuição negativa ficou para o book de ARP clássico (ou L&S neutros): L&S passivo (-0.62%).

O mês foi marcado pela continuação, já pelo terceiro mês consecutivo, do *rebound* dos ativos após o grande colapso dos ativos financeiros em Março. Quase que uma autoprofecia, aos poucos se materializa a ideia de uma recuperação dos mercados em “V shape” (queda abrupta seguida por uma recuperação rápida aos preços originais pré queda). Esse processo segue mais evidente nos mercados desenvolvidos, principalmente Estados Unidos (S&P -4.0% no ano). As economias emergentes, embora a passos mais lentos, seguem na mesma direção, talvez um “U shape” – EM ex-China Msci (-16.8% dolarizado no ano). E finalmente, Brasil e América Latina, apesar da boa performance recente (Ibovespa +8.76% em Jun-20), seguem de longe como a pior performance dos ativos financeiros no mundo em 2020 – bolsa brasileira cai em dólar -39.5%. Neste mês houve um ensaio de risk aversion pela suspeita de uma 2ª onda da Covid-19, embora rapidamente já diluída pela pujança imediata riskOn dos mercados – a injeção monetária global foi de uma magnitude tão colossal e sem precedentes na história que se provou (até o momento) extremamente estabilizadora das expectativas dos agentes econômicos, embora a economia real engatinhe ainda lentamente em direção à suposta recuperação.

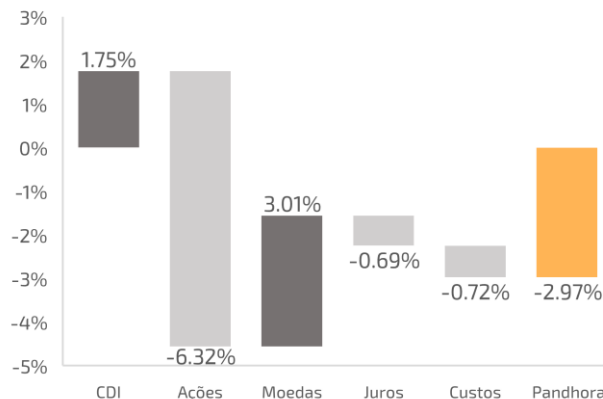
Já no final de Maio, em compasso à mudança da aversão a risco no mundo, os modelos de Tendência Pandhora (ARP de comportamento) retomaram as posições riskOn de Ações e Moedas, beneficiando-se da forte e rápida apreciação dos ativos financeiros no mundo e Brasil. O Fundo reduziu seu risco direcional já no início do mês dada a intensidade da apreciação dos ativos globalmente, protegendo-se assim à volatilidade que se seguiu no meio do mês (2ª onda risk aversion).

O Fundo permanece com posição mais otimista. No Book de Ações seguimos comprados em ações Brasil e Mundo. Continuamos com posição neutra, levemente vendida em dólar contra real. Em Juros Brasil (pré e real) seguimos aplicados, embora substancialmente reduzidos, dada a proximidade do fim do ciclo expansionista da política monetária. Além disso, seguimos com posições relativas em 40% do PL (L&S Passivo).

% 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 no manuseio das informações apresentadas, a Trilha Investimentos não se responsabiliza pela publicação ocasional 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 divulgaram 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 recomendado 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: www.trilhaiinvestimentos.com.br

