



# Galapagos BALTRA ICATU QUALIFICADO PREVIDENCIA FIM CP

A B R I L 2 0 2 4

## OBJETIVO DO FUNDO

O fundo tem como objetivo obter retornos acima da taxa de juros básica da economia brasileira de longo prazo, predominantemente, por meio de investimentos em ativos de crédito privado, renda fixa e fundos quantitativos, buscando capturar assimetrias de risco e retorno.



## Resumo do mês

No decorrer do mês de abril, aumentamos substancialmente as alocações em juros reais e nominais no Brasil, além de expandirmos nossa exposição em títulos de 10 anos do tesouro americano. No âmbito nacional, tal estratégia foi adotada pôr em antevermos uma desaceleração da inflação. O índice IPCA de março, o qual registrou uma variação de 0,16%, veio abaixo das projeções, em conformidade com nossas previsões. Entretanto, a divulgação do CPI (Índice de Preços ao Consumidor - inflação americana) contaminou o cenário, encobrindo o viés positivo em relação à nossa inflação controlada, desencadeando considerável turbulência nos mercados, com elevação excessiva das taxas de juros tanto no Brasil quanto nos Estados Unidos.

Nossa postura estratégica, atualmente, tem sido afetada por este cenário. Contudo, é importante ressaltar que os *benchmarks* também foram impactados negativamente, conforme demonstrado na tabela abaixo.

### RENTABILIDADE NOMINAL

	BALTRA	CDI	IMAB	IHFA	IBOV
Mês	-2,11%	0,89%	-1,61%	-1,68%	-1,70%
Ano	-1,07%	3,54%	-1,44%	-1,02%	-6,61%
12 meses	9,39%	12,33%	7,83%	6,46%	20,58%

### ALFAS (EM % AA)

	BALTRA	CDI	IMAB	IHFA	IBOV
Mês	---	-30,38%	-5,90%	-5,09%	-4,87%
Ano	---	-12,77%	1,13%	-0,16%	17,15%
12 meses	---	-2,61%	1,45%	2,76%	-9,28%

Ademais, nossas posições em previdência estão fundamentadas em uma visão de longo prazo. Hoje, ocupamos a 2ª posição no ranking dos países com maiores taxas de juros reais do mundo, conforme dados apresentados na tabela extraída da matéria da revista Exame, publicada em 20 de março de 2024. Acreditamos que vamos cair nesse ranking num futuro próximo.

## Veja os países com maiores taxa de juros real

O juro real é formado, entre outros pontos, pela taxa de juros nominal do país subtraída a inflação prevista para os próximos 12 meses.

Posição	País	Taxa de juro real
1º	México	7.46%
2º	Brasil	5.90%
3º	Rússia	5.87%
4º	Colômbia	5.85%
5º	Turquia	5.65%
6º	Reino Unido	3.79%
7º	África do Sul	3.17%
8º	Hungria	3.04%
9º	Estados Unidos	2.93%
10º	Hong Kong	2.61%

No que concerne aos Estados Unidos, a decisão de alocar 6% da posição do fundo em taxa americana se fundamenta no elevado patamar da taxa de juros americana, atualmente em 4,40% ao ano, suficientemente elevado para os padrões históricos e que justifica tal investimento.

A declaração do Banco Central brasileiro sugerindo que os próximos cortes de juros podem ser de menor magnitude, juntamente com as declarações do presidente Lula insinuando a possibilidade de um superávit fiscal menor em 2025, também contribuíram para o agravamento do cenário.

Os juros para um horizonte de 2,5 anos no Brasil encontram-se em torno de 10,90% ao ano, enquanto o CDI está em 10,65% ao ano e tende a declinar. O prêmio de risco, neste contexto, está notavelmente elevado.

Considerando o horizonte de análise relevante para um fundo de previdência, percebemos a situação atual como uma oportunidade. Mantemos nossas alocações e estamos confiantes de que as exposições atuais resultarão em retornos positivos para os investidores.

RENTABILIDADES	ABR/24
LTN	0,11%
NTNB curta	-0,73%
NTNC	-1,37%
NTNB longa	-3,68%
CRI	-0,20%
DEBÊNTURES	1,02%

**AÇÕES** -4,50%

**IMA-B** -1,31%

**FUNDOS** 1,22%

**TESOURO SELIC** 0,88%

**ATIVOS** -0,64%

RENTABILIDADES	ABR/24
CUPOM IPCA	-0,60%
TREASURY 10 ANOS	-0,14%
ÍNDICE	-0,04%
DI	-0,57%

**FUTUROS** -1,35%

**TX DE GESTÃO** -0,12%

**BALTRA** -2,11%

## OBJETIVO DO FUNDO

O fundo tem como objetivo obter retornos acima da taxa de juros básica da economia brasileira de longo prazo, predominantemente, por meio de investimentos em ativos de crédito privado, renda fixa e fundos quantitativos, buscando capturar assimetrias de risco e retorno.

## CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

<b>CNPJ</b>	40.219.231/0001-05	<b>Cotização/Pagamento de Resgate</b>	D+63 dias úteis com liquidação no 1º dia útil subsequente
<b>Público-alvo</b>	Investidor Qualificado	<b>Taxa de Administração</b>	1,50% mínima e 2,00% máxima a.a.
<b>Classificação Anbima</b>	Previdência Multimercado Livre	<b>Taxa de Performance</b>	Não Possui
<b>Status</b>	Aberto para Captação	<b>Gestor</b>	Galapagos Capital Investimentos e Participações
<b>Data de início</b>	07-05-2021	<b>Administrador</b>	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
<b>Data de Cotização de Aplicação</b>	D+0	<b>Custodiante</b>	Banco BTG Pactual S/A
<b>Movimentação mínima</b>	Consultar Seguradora	<b>Auditor</b>	Ernst Young Auditores
<b>Saldo mínimo de permanência</b>	Consultar Seguradora		

## DADOS DE FECHAMENTO DO MÊS

<b>Valor da Cota</b>	R\$ 1,34
<b>PL Mês</b>	R\$ 105.809.485,42
<b>PL Médio (12 meses)</b>	R\$ 91.303.608,83
<b>Meses Positivos</b>	32
<b>Meses Negativos</b>	3
<b>Maior Retorno Mensal</b>	35,21%
<b>Menor Retorno Mensal</b>	-2,11%
<b>Volatilidade Anualizada</b>	1,91%
<b>Sharpe Anualizado</b>	-1,16

## RENTABILIDADE MENSAL

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	YTD	Desde Início
2024	0,47%	0,46%	0,13%	-2,11%									-1,07%	33,76%
% CDI	47%	57%	16%	-									-	93%
2023	0,71%	0,89%	1,88%	1,60%	2,33%	1,33%	1,02%	1,37%	0,39%	0,27%	1,89%	1,54%	16,30%	35,21%
% CDI	63%	97%	160%	174%	208%	124%	95%	116%	39%	26%	219%	179%	125%	110%
2022	0,45%	0,74%	1,67%	0,86%	1,23%	0,84%	0,52%	1,45%	1,19%	1,25%	-0,09%	0,81%	11,47%	16,26%
% CDI	61%	98%	181%	103%	119%	83%	50%	124%	111%	123%	--	72%	93%	99%
2021					0,18%	0,34%	0,26%	0,41%	0,89%	-0,38%	1,51%	1,02%	4,30%	4,30%
% CDI					86%	112%	73%	97%	203%	--	258%	133%	119%	119%

## PERFORMANCE ACUMULADA

