



# Galapagos BALTRA ICATU QUALIFICADO PREVIDENCIA FIM CP

FEVEREIRO 2024

## 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.



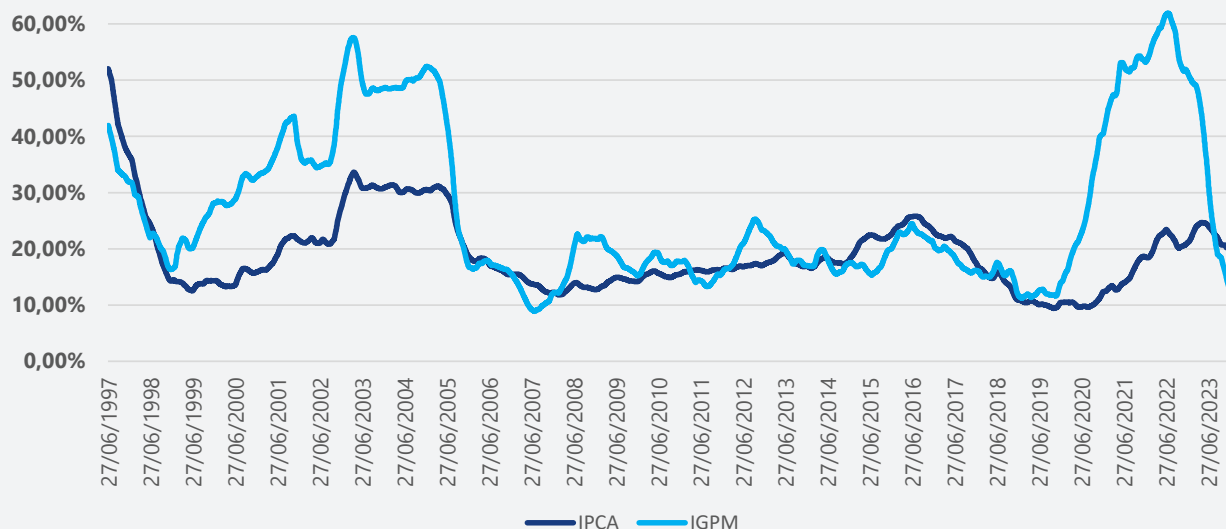
## Resumo do mês

---

No último, mês aumentamos significativamente a exposição nos cupons de IPCA mais curtos por entendermos que as inflações implícitas na casa de 3,0% ao ano para 2024, de 4,0% ao ano para 2025 e de 4,5% ao ano para 2026 estão em níveis em que o risco/retorno começa a ficar desproporcional. Embora tenhamos registrado uma leve redução na rentabilidade, a decisão visa proteger contra possíveis oscilações, considerando cenários de aumento nas commodities ou valorização do dólar. As inflações verificadas podem ficar ligeiramente menores, mas, caso as commodities voltem a subir ou caso o dólar tenha uma alta significativa, elas podem ficar sensivelmente maiores. Optamos por manter a posição pois, no nível atual de preço, entendemos que temos pouco a perder e muito a ganhar.

Destacamos a aquisição da NTN-C, ativo pouco negociado, mas atrativo. O prêmio pago, mesmo com a influência negativa do IGP-M de fevereiro, representa uma oportunidade estratégica, reforçando nossa visão de pouco risco e grande potencial de ganho. Analisando as variações de longo prazo entre IGPM e IPCA, percebemos que a vantagem em momentos de superação do IGPM sobre o IPCA é significativa. O investimento na NTN-C este mês foi estratégico, considerando a irrisória despesa (spread) para ter esse ativo na carteira.

IGPM X IPCA - variações trianuais



O fechamento dos spreads de crédito, tanto em CRIs quanto em debêntures foi notável, com rentabilidades de 1,33% e 1,15%, respectivamente. A parcela de ações, representando 4,5% do fundo, contribuiu com uma rentabilidade de 1,17% no mês. Nossa postura atual reflete uma análise cuidadosa, visando minimizar perdas e potencializar ganhos, em linha com as tendências do mercado e projeções econômicas.

Apesar da crença do mercado que a desaceleração econômica na China pode trazer uma exportação da deflação daquele país para o resto do mundo, acreditamos que aqui no Brasil esse efeito tem limitações. Boa parte da desaceleração dos custos de produção acaba ficando na margem do setor produtivo e não se reflete na ponta do consumo.

Seguimos posicionados em juro real curto aqui no Brasil e aplicados no título público americano de 10 anos, por enxergarmos potenciais ganhos em decorrência das políticas monetárias de ambos os países.

## RENTABILIDADE NOMINAL

	BALTRA	CDI	IMAB	IHFA	IBOV
Mês	0,46%	0,80%	0,55%	0,07%	0,99%
Ano	0,93%	1,78%	0,10%	<b>-0,26%</b>	<b>-3,85%</b>
12 meses	15,52%	12,74%	14,70%	7,99%	22,96%

## ALFAS

	BALTRA	CDI	IMAB	IHFA	IBOV
Mês	---	<b>-3,97%</b>	<b>-1,04%</b>	4,84%	<b>-6,13%</b>
Ano	---	<b>-4,89%</b>	5,10%	7,35%	33,78%
12 meses	---	2,47%	0,72%	6,97%	<b>-6,05%</b>

RENTABILIDADES	JAN/24	FEV/24
Fundo Baltra	<b>0,47%</b>	<b>0,46%</b>

Títulos Públicos	-0,20%	-0,01%
LTN	0,80%	0,58%
NTNB	-0,36%	0,52%
IMAB	-0,32%	0,44%
NTNC	---	-1,12%

Crédito	1,63%	1,20%
CRI	1,23%	1,33%
Debêntures	1,28%	1,15%
Fundos	2,30%	1,16%

<b>Bolsa</b>	<b>-5,27%</b>	<b>1,23%</b>
--------------	---------------	--------------

<b>Caixa</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,79%</b>
--------------	--------------	--------------

<b>Futuros</b>	<b>0,10%</b>	<b>-0,01%</b>
----------------	--------------	---------------

<b>CDI</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,80%</b>
------------	--------------	--------------

**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>Aplicação inicial</b>	Consultar Seguradora	<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\$ 1.364,73
<b>PL Mês</b>	R\$ 104.300.213,06
<b>PL Médio (12 meses)</b>	R\$ 85.753.174,85
<b>Meses Positivos</b>	32
<b>Meses Negativos</b>	2
<b>Maior Retorno Mensal</b>	2,33%
<b>Menor Retorno Mensal</b>	-0,38%
<b>Sharpe Anualizado</b>	1,98%

**RENTABILIDADE MENSAL**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	YTD	Desde Início
2024	0,47%	0,46%											0,93%	36,47%
% CDI	47%	57%											51%	107%
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**

