



# Galapagos BALTRA ICATU QUALIFICADO PREVIDENCIA FIM CP

MAIO 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

---

Com o objetivo de agregar mais valor ao produto, a partir de maio a gestão do Galapagos Baltra passa a ter a contribuição de mais gestores da Galapagos Capital. Os livros discricionários e sistemáticos de renda-fixa, bolsa, moedas e commodities passam a ser alocados gradativamente ao mandato. Esperamos que essa alteração, com um processo robusto e mais debate, tragam ao produto um perfil mais adequado de risco/retorno. O time de gestão está disponível para tirar dúvidas e debater as visões de cenário que embasam as posições.

Ao longo do mês as posições do fundo sofreram bastante por conta da abertura expressiva observada na curva de juros local. Preocupações crescentes com relação à trajetória fiscal e nova postura do Banco Central com relação à continuidade dos cortes de juros fizeram com que o mercado retirasse todos os cortes que estavam implícitos na curva e já precificando altas expressivas dentro dos anos de 2024 e 2025.

Além disso, essa postura mais dura do Banco Central também se apoia na dinâmica das expectativas de inflação do FOCUS, que seguem acima da meta para os anos de 2024 e 2025, de uma atividade mais resiliente e um mercado de trabalho mais apertado que o imaginado para o atual momento da economia. Ao final de junho teremos o Relatório Trimestral de Inflação e poderemos observar se há mudança de juro real de equilíbrio e o hiato do produto nas premissas do Banco Central.

Achamos que a barra para o aumento de juros nominal é muito alta, uma vez que mal encerramos um ciclo de queda, há necessidade de observar os efeitos defasados da política monetária e nos parece que o juro real ainda é bastante restritivo. Há ainda a possibilidade de corte de juro na economia americana, o que tiraria um pouco da pressão de câmbio local e por consequência, a pressão por juros maiores aqui e no resto do mundo.

A dinâmica de piora acabou impactando tanto os títulos de juros nominais quanto os de juros reais. As inflações implícitas nas NTN-B's acabaram subindo muito pouco nesse contexto, o que não ajudou a defender o portfólio.

Ao longo do mês acabamos reduzindo antecipadamente as exposições em juros nominais locais e nos Estados Unidos. Gradativamente iremos reduzir mais a *duration* do fundo na parcela de inflações também, mas os títulos públicos indexados, rendendo acima de IPCA+6,30%, são uma alocação vencedora no histórico de longo prazo, embutem prêmios consideráveis e ao longo do ano, devem performar acima do CDI com um carregamento mais favorável a partir do próximo semestre.

As inflações implícitas em torno de 5,30% a.a. para os horizontes de médio e longo prazos podem parecer, no primeiro momento, altas quando comparadas à meta de inflação corrente (3,00% a.a.). Porém, quando comparamos o diferencial histórico das implícitas com a meta e inflação realizada, concluímos que esses prêmios estão muito próximos dos patamares médios históricos. Em um momento que há questionamentos com relação à dinâmica fiscal e troca do comando do Banco Central ao final de 2024, consideramos que a precificação de inflação implícita pode aumentar.

A natureza do produto de previdência deve ser orientada a prazos mais longos e, num momento de relativo *stress* de taxas, o produto deve tentar se aproveitar desses prêmios mais elásticos. Nesse contexto, o fundo seguirá posicionado por acreditarmos que temos, nos preços atuais, uma alocação vencedora no longo prazo.

## RENTABILIDADE NOMINAL

	BALTRA	CDI	IMAB	IHFA	IBOV
Mês	0,99%	0,83%	1,33%	0,28%	<b>-3,04%</b>
Ano	<b>-0,09%</b>	4,40%	<b>-0,13%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-9,01%</b>
12 meses	7,97%	12,06%	6,55%	5,98%	12,05%

## ALFAS (EM % AA)

	BALTRA	CDI	IMAB	IHFA	IBOV
Mês	---	0,16%	<b>-0,34%</b>	0,71%	4,03%
Ano	---	<b>-4,49%</b>	0,04%	0,46%	8,92%
12 meses	---	<b>-4,09%</b>	1,42%	1,99%	<b>-4,08%</b>

RENTABILIDADES	MAI/24
LTN	0,03%
NTN-C	0,23%
NTNB Curta	0,25%
NTNB Longa	0,16%
CRI	0,15%
DEBÊNTURES	0,06%
LF	0,03%
FIDC	0,03%

<b>AÇÕES</b>	<b>-0,13%</b>
--------------	---------------

<b>FUNDOS</b>	<b>0,21%</b>
---------------	--------------

RENTABILIDADES	MAI/24
CU POM IPCA	0,09%
TREASURY 10 ANOS	0,06%
ÍNDICE	-0,02%
DI	-0,03%

<b>ATIVOS</b>	<b>1,03%</b>	<b>FUTUROS</b>	<b>0,10%</b>
---------------	--------------	----------------	--------------

<b>TAXAS E CUSTOS</b>	<b>-0,14%</b>
-----------------------	---------------

<b>BALTRA</b>	<b>0,99%</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>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\$ 1,35
<b>PL Atual</b>	R\$ 106.872.087,10
<b>PL Médio (12 meses)</b>	R\$ 94.022.486,88
<b>Meses Positivos</b>	33
<b>Meses Negativos</b>	3
<b>Maior Retorno Mensal</b>	2,33%
<b>Menor Retorno Mensal</b>	-2,11%
<b>Volatilidade Anualizada</b>	2,08%
<b>Sharpe Anualizado</b>	-1,53

**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%	0,99%								-0,09%	35,09%
% CDI	48%	58%	16%	-	119%								-	94%
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%	159%	174%	206%	124%	95%	120%	40%	27%	205%	171%	123%	111%
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**

