



## Carta Mensal Baltra OUTUBRO 2023

A exemplo do que ocorreu em setembro, no mês de outubro o comportamento da taxa de juros norte americana, especialmente os títulos de 10 anos, foi o grande fator detrator do preço de diversos ativos financeiros. No mês de setembro, a taxa de 10 anos subiu de 4,09% aa para 4,57% aa. Em outubro, chegou a ser negociada a 5,00% aa e fechou o mês em 4,87%. As incertezas sobre a capacidade do banco central americano conseguir conter as pressões inflacionárias, a resiliência da atividade econômica por lá e a Guerra no Oriente Médio entre Israel e o Hamas, causaram uma alta de quase 1% em apenas dois meses num ambiente de muita volatilidade. No mercado local, no final do mês, as declarações do presidente Lula dando a entender que o governo pode ser leniente quanto ao cumprimento de déficit zero em 2024, acentuaram os prêmios cobrados pelo mercado nas taxas de juros futuras.

Nesse ambiente, o fundo Baltra teve uma performance de 0,27%. Ainda que o desempenho de outubro tenha sido aquém dos demais meses, olhando para o acumulado do ano a performance supera diversos benchmarks utilizados pela indústria.

Rentabilidades absolutas							
	CDI	IMAB5	IMAB	IMAB5+	IBOV	IHFA	BALTRA
Mês	1,00%	-0,31%	-0,66%	-0,98%	-2,94%	-0,92%	0,27%
Ano	11,02%	8,55%	10,06%	10,98%	3,11%	3,80%	12,41%

Baltra indicadores (em % a.a)							
	CDI	IMAB5	IMAB	IMAB5+	IBOV	IHFA	BALTRA
Mês	-8,33%	7,20%	11,75%	16,17%	47,65%	15,40%	
Ano	1,50%	4,28%	2,57%	1,55%	10,93%	10,04%	

Volatilidades							
	CDI	IMAB5	IMAB	IMAB5+	IBOV	IHFA	BALTRA
Mês	0,01%	2,60%	5,87%	9,15%	15,61%	3,29%	2,47%
Ano	0,02%	2,06%	4,62%	7,22%	17,62%	2,85%	2,21%

Na tabela, acima podemos ver que todos os benchmarks (exceto o CDI) tiveram desempenho negativo no mês. Além disso, notem que as volatilidades dos benchmarks no mês também aumentaram, quando comparadas às volatilidades do ano de 2023 como um todo. Esse ambiente de alta volatilidade traz muita incerteza, o que dificulta a tomada de decisão na gestão de recursos. No ano, o Baltra performa melhor que o IMAB5+ com 30% de sua volatilidade.

Fizemos alguns movimentos que permitiram que o fundo sofresse menos em outubro. O primeiro foi aumentar o caixa que chegou a bater 11% do patrimônio do fundo durante o mês. Isso reduziu a exposição do fundo ao risco. No mês anterior, havíamos reduzido nossa exposição em NTN 2050, nos níveis de 5,60% e 5,50% de taxa e voltamos a aplicar quando a taxa bateu 6%. Hoje temos 11% do patrimônio do fundo em NTN 2050.

Mantemos nossa convicção de que os juros no Brasil devem continuar caindo num ritmo de 0,5% em cada reunião do COPOM (Comitê de Política Monetária). Inclusive, aumentamos essa posição ao longo do mês. Estamos carregando essa posição desde o início do ano e, junto com a posição aplicada em NTN 2050, foram as posições que contribuíram para o alfa (ganho acima do CDI) positivo de 2023. Aumentamos, também, marginalmente a exposição do fundo aplicada nos títulos públicos americanos com vencimento em 10 anos. Por fim, como podemos notar no quadro abaixo, o segmento de crédito líquido ajudou na performance dos fundos. Num cenário conturbado como descrito acima, as debêntures tiveram uma boa performance por conta da redução do spread de crédito.

Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	Ano
<b>Fundo Baltra</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,89%</b>	<b>1,88%</b>	<b>1,60%</b>	<b>2,33%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,27%</b>	<b>12,41%</b>
<b>Títulos Públicos</b>	<b>0,40%</b>	<b>1,19%</b>	<b>2,41%</b>	<b>1,90%</b>	<b>2,91%</b>	<b>2,27%</b>	<b>0,78%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-1,03</b>	<b>-0,42%</b>	<b>10,76%</b>
LTN	0,81%	0,96%	2,35%	0,83%	2,33%	2,10%	0,89%	0,94%	0,14%	0,25%	12,17%
NTNB	0,26%	1,27%	2,43%	2,22%	3,14%	2,34%	0,72%	-0,59%	-2,18%	-0,67%	9,19%
<b>Crédito</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,48%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,56%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,17%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,86%</b>	<b>11,46%</b>
CRI	0,81%	2,51%	2,17%	0,72%	2,48%	0,58%	1,49%	0,51%	-0,25%	-0,22%	11,29%
Debêntures	1,20%	0,17%	0,88%	0,70%	1,28%	1,27%	1,63%	1,66%	1,07%	1,33%	11,76%
Fundos	0,52%	0,56%	1,47%	1,33%	1,40%	1,14%	1,08%	1,06%	0,97%	0,81%	10,83%
<b>Futuros</b>	<b>0,23%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,60%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>1,49%</b>
<b>CDI</b>	<b>1,12%</b>	<b>0,92%</b>	<b>1,17%</b>	<b>0,92%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,14%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,00%</b>	<b>11,02%</b>

O quadro abaixo desconta o CDI das rentabilidades do quadro acima.

Ativo	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	Total
<b>Fundo</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,68%</b>	<b>1,21%</b>	<b>0,26%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>0,23%</b>	<b>-0,58%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>1,39%</b>
<b>Títulos Públicos</b>	<b>-0,49%</b>	<b>0,27%</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,79%</b>	<b>1,20%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>-1,19%</b>	<b>-2,00%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>-0,25%</b>
LTN	-0,60%	0,04%	1,18%	-0,09%	1,21%	1,03%	-0,18%	-0,20%	-0,84%	-0,75%	1,16%
NTNB	-0,45%	0,35%	1,26%	1,30%	2,02%	1,27%	-0,35%	-1,73%	-3,15%	-1,67%	-1,83%
<b>Crédito</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,28%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>0,44%</b>
CRI	0,60%	1,59%	1,00%	-0,20%	1,36%	-0,49%	0,42%	-0,63%	-1,22%	-1,22%	0,28%
Debêntures	-0,85%	-0,75%	-0,29%	-0,22%	0,16%	0,20%	0,56%	0,52%	0,10%	0,33%	0,74%
Fundos	-0,91%	-0,36%	0,30%	0,40%	0,05%	-0,18%	-0,23%	-0,08%	0,00%	-0,19%	-0,19%
<b>Futuros</b>	<b>0,19%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,60%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>1,49%</b>

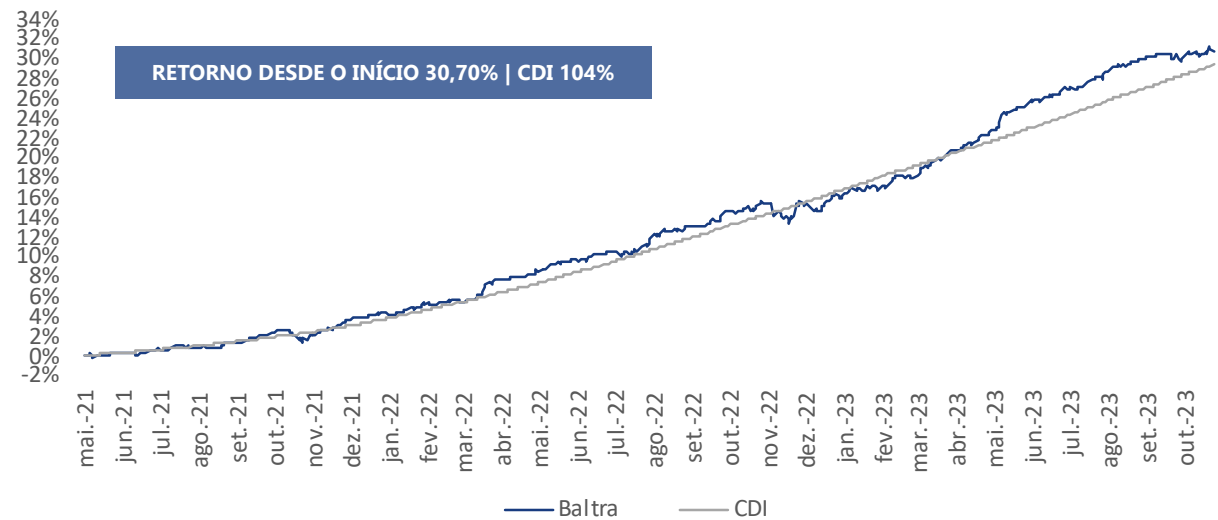
Características do Fundo	
<b>CNPJ</b>	40.219.231/0001-05
<b>Público-alvo</b>	Investidor Qualificado
<b>Classificação Anbima</b>	Previdência Multimercado Livre
<b>Status</b>	Aberto para captação
<b>Data de início</b>	07-mai-2021
<b>Aplicação inicial</b>	Consultar Seguradora
<b>Movimentação mínima</b>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

## 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.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2023	0,71%	0,89%	1,88%	1,60%	2,33%	1,33%	1,02%	1,37%	0,39%	0,27%			12,41%	30,70%
% CDI	63%	97%	160%	174%	208%	124%	95%	116%	39%	26%			113%	104%
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



## Dados de Fechamento do Mês

<b>Valor da Cota (2)</b>	1,30696160
<b>PL Mês</b>	R\$ 88.095.873
<b>PL Médio (desde o início)</b>	R\$ 53.413.663
<b>Meses Positivos</b>	28
<b>Meses Negativos</b>	2
<b>Maior Retorno Mensal</b>	2,33%
<b>Menor Retorno Mensal</b>	-0,38%
<b>Volatilidade Anualizada</b>	2,04%

A Galapagos Capital Investimentos e Participações ("Galapagos") não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento foi elaborado pela Galapagos com finalidade meramente informativa, não caracterizando de nenhuma forma oferta ou solicitação de investimento.

A Galapagos não se responsabiliza por qualquer decisão do investidor, nem por ato praticado por profissionais por ele consultados. Apesar da diligência na obtenção e na elaboração das informações apresentadas, a Galapagos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento.

Rentabilidade Passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir.

Avenida Brigadeiro Faria Lima, 2.055,  
8º andar - Jardim Paulistano  
CEP 01452-001 São Paulo/SP  
+55 (11) 3273-9250  
www.galapagoscapital.com/  
CNPJ: 11.438.570/0001-84



Gestão de Recursos