

## Carta Mensal Baltra NOVEMBRO 2023

No mês passado, aumentamos discretamente as posições do fundo Baltra, pois estávamos confiantes de que as taxas de juros nos Estados Unidos diminuiriam em relação ao fechamento de outubro, que foi de 4,87% aa. Essa decisão foi crucial para alcançarmos uma rentabilidade de 1,89% no mês.

Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/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>1,89%</b>		<b>14,54%</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>3,12%</b>		<b>14,22%</b>
LTN	0,81%	0,96%	2,35%	0,83%	2,33%	2,10%	0,89%	0,94%	0,14%	0,25%	2,25%		14,70%
NTNB	0,26%	1,27%	2,43%	2,22%	3,14%	2,34%	0,72%	-0,59%	-2,18%	-0,67%	3,39%		12,89%
<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>1,49%</b>		<b>13,12%</b>
CRI	0,81%	2,51%	2,17%	0,72%	2,48%	0,58%	1,49%	0,51%	-0,25%	-0,22%	4,21%		15,98%
Debêntures	1,20%	0,17%	0,88%	0,70%	1,28%	1,27%	1,63%	1,66%	1,07%	1,33%	1,04%		12,92%
Fundos	0,52%	0,56%	1,47%	1,33%	1,40%	1,14%	1,08%	1,06%	0,97%	0,81%	1,15%		12,10%
<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>0,22%</b>		<b>1,71%</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>0,92%</b>		<b>12,04%</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	nov/23	dez/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>0,97%</b>		<b>2,50%</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>2,20%</b>		<b>2,18%</b>
LTN	-0,60%	0,04%	1,18%	-0,09%	1,21%	1,03%	-0,18%	-0,20%	-0,84%	-0,75%	1,33%		2,66%
NTNB	-0,45%	0,35%	1,26%	1,30%	2,02%	1,27%	-0,35%	-1,73%	-3,15%	-1,67%	2,47%		0,85%
<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>0,57%</b>		<b>1,08%</b>
CRI	0,60%	1,59%	1,00%	-0,20%	1,36%	-0,49%	0,42%	-0,63%	-1,22%	-1,22%	3,29%		3,94%
Debêntures	-0,85%	-0,75%	-0,29%	-0,22%	0,16%	0,20%	0,56%	0,52%	0,10%	0,33%	0,13%		0,89%
Fundos	-0,91%	-0,36%	0,30%	0,40%	0,05%	-0,18%	-0,23%	-0,08%	0,00%	-0,19%	0,23%		0,07%
<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>0,22%</b>		<b>1,71%</b>

Os ativos de risco se beneficiaram da queda nas taxas de juros dos títulos americanos de 10 anos, chegando a cerca de 4,30% aa no final do mês. Com isso, todas as posições do fundo Baltra apresentaram alfas positivos tanto em novembro quanto no ano de 2023, reforçando nossa abordagem de gestão. Ao alocar o fundo em crédito, ativos indexados à inflação e posições no mercado futuro para proteger essas alocações, obtivemos sucesso ao longo de 2023, acumulando um ganho de 14,54%, superando a maioria dos benchmarks do setor.

Rentabilidades absolutas							
	CDI	IMAB5	IMAB	IMAB5+	IBOV	IHFA	BALTRA
Mês	1,92%	1,49%	1,95%	2,38%	9,24%	1,64%	2,16%
Ano	12,04%	10,51%	12,95%	14,75%	16,04%	6,48%	14,54%

Baltra indicadores (em % a.a)							
	CDI	IMAB5	IMAB	IMAB5+	IBOV	IHFA	BALTRA
Mês	1,42%	4,07%	1,26%	-1,28%	-33,07%	3,13%	
Ano	2,43%	3,98%	1,54%	-0,20%	-1,41%	8,28%	

Volatilidades							
	CDI	IMAB5	IMAB	IMAB5+	IBOV	IHFA	BALTRA
Mês	0,01%	2,52%	5,42%	8,36%	15,78%	3,87%	2,53%
Ano	0,03%	2,03%	4,57%	7,15%	17,49%	2,98%	2,16%

Em outubro, a volatilidade nos mercados resultou em um desempenho inferior ao CDI, mas em novembro conseguimos recuperar esse déficit de rentabilidade. No bimestre, a performance foi satisfatória.

Optamos por zerar nossa posição em dólar e treasuries americanas, acreditando que haverá um momento mais propício para realocar nesses ativos. Mantemos uma postura construtiva em relação à bolsa brasileira, com uma posição no índice futuro. Para mitigar riscos, adotamos uma estratégia defensiva ao comprar juro longo no Brasil e vender juro curto. Considerando os riscos fiscais e as projeções relativamente baixas de inflação, acreditamos que o prêmio de 0,50% ao ano entre as taxas de 6 e 3 anos no Brasil está atualmente baixo.

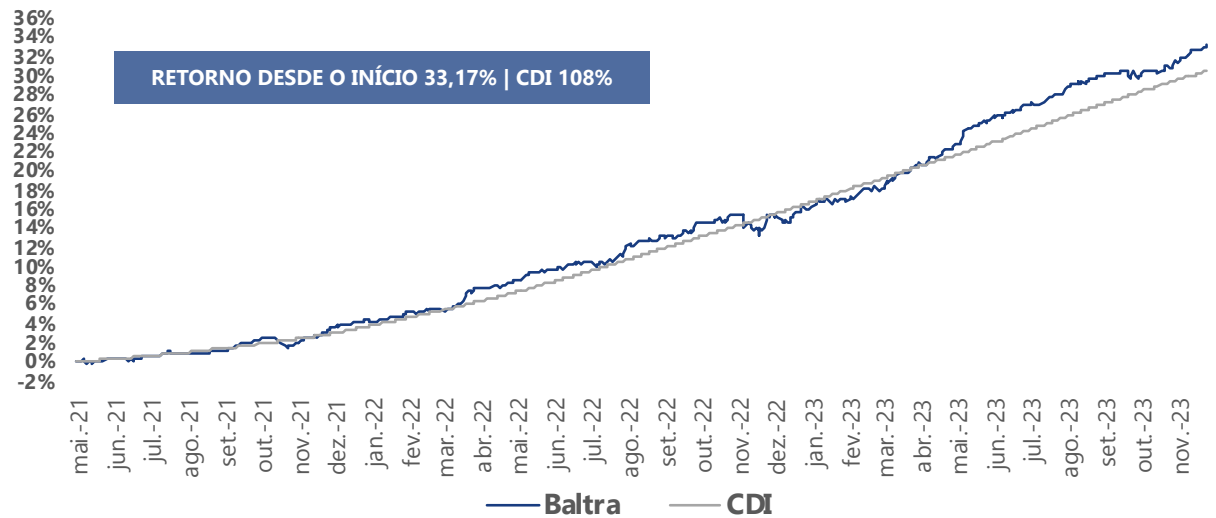
Características do Fundo	
<b>CNPJ</b>	40.219.231/0001-05
<b>Público-alvo</b>	Investidor Qualificado
<b>Classificação Anbima</b>	Previdência Multimercado Livre
<b>Status</b>	Aberto para captação
<b>Data de início</b>	07-mai-2021
<b>Aplicação inicial</b>	Consultar Seguradora
<b>Movimentação mínima</b>	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%	1,89%		14,54%	33,17%
% CDI	63%	97%	160%	174%	208%	124%	95%	116%	39%	26%	219%		121%	108%
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>	1,3316751
<b>PL Mês</b>	R\$ 92.430.497
<b>PL Médio (desde o início)</b>	R\$ 54.567.525
<b>Meses Positivos</b>	29
<b>Meses Negativos</b>	2
<b>Maior Retorno Mensal</b>	2,33%
<b>Menor Retorno Mensal</b>	-0,38%
<b>Volatilidade Anualizada</b>	2,06%