



Carta Mensal Baltra DEZEMBRO 2023

Apesar das dificuldades do ano de 2023, o Fundo Baltra conseguiu encerrar o período superando o CDI, o IMAB e o IHFA (Índice de *Hedge Funds* ANBIMA), ficando atrás, apenas, do IBOVESPA. Destacamos a notável ascensão das ações nos últimos dois meses, impulsionando a bolsa em 19%. Praticamente toda alta do ano foi construída em novembro e dezembro.

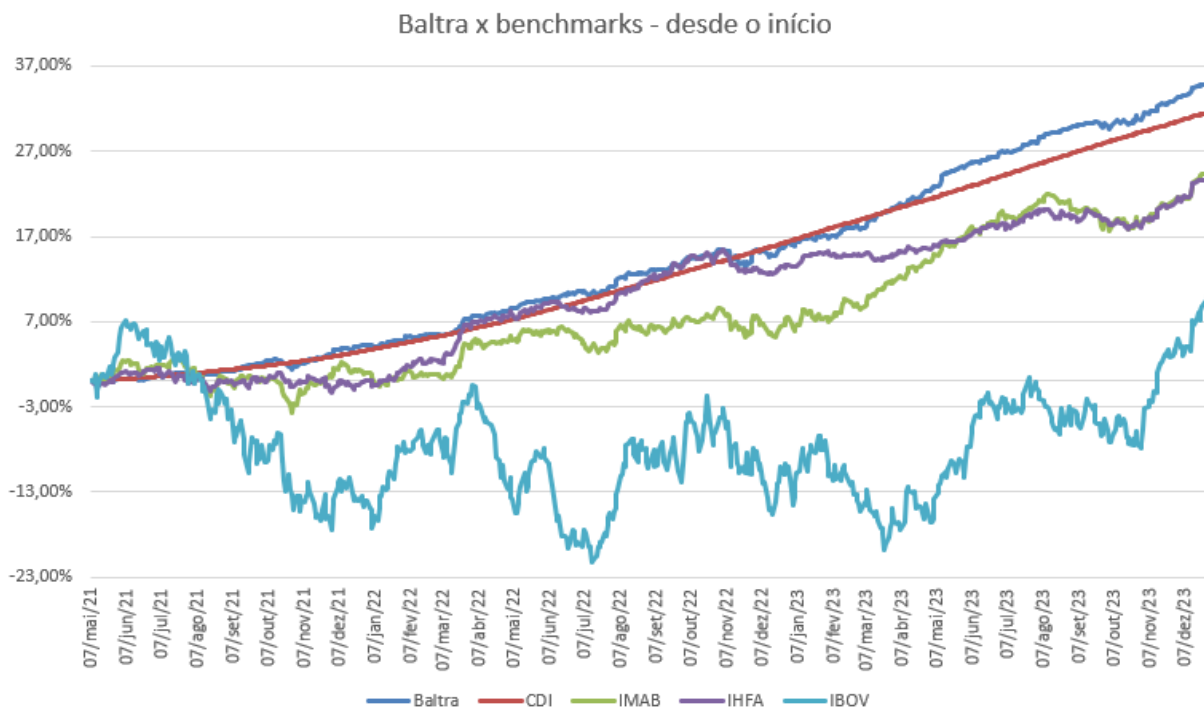
Rentabilidades absolutas					
	CDI	IMAB	IBOV	IHFA	BALTRA
Ano	13,05%	16,05%	22,28%	9,18%	16,30%

Baltra indicadores (em % a.a)					
	CDI	IMAB	IBOV	IHFA	BALTRA
Ano	2,88%	0,21%	-4,89%	6,52%	

Volatilidades					
	CDI	IMAB	IBOV	IHFA	BALTRA
Ano	0,03%	4,48%	17,17%	3,08%	2,12%

Em meio às adversidades, superar os *benchmarks* (padrão de referência do mercado para avaliar o desempenho de determinado investimento) demonstra consistência temporal do fundo na obtenção de ganhos. O comportamento da cota do fundo é análogo à performance de um bom competidor de *rally* de regularidade. A baixa volatilidade, aliada a um retorno constante acima dos *benchmarks* do mercado, deveria ser o objetivo de todo gestor de previdência.

O gráfico abaixo ilustra a rentabilidade do fundo desde o início em comparação com diversos *benchmarks*, evidenciando nossa performance robusta e consistente.



Cabe destacar que, além de performar melhor que os *benchmarks* no período, o fundo correu menos risco do que todos eles, com exceção do CDI.

DESDE O INÍCIO			
Ativo	Rentabilidade	Volatilidade	Sharpe
Baltra	35,21%	2,27%	1,55
CDI	31,63%	0,20%	0
IMAB	24,73%	5,19%	-1,33
IBOV	9,95%	19,36%	-1,12
IHFA	24,17%	3,71%	-2,01

Sharpe: $(\text{rentabilidade} - \text{cdi}) / \text{volatilidade}$ – mede o risco retorno de um investimento. Quanto maior, melhor.

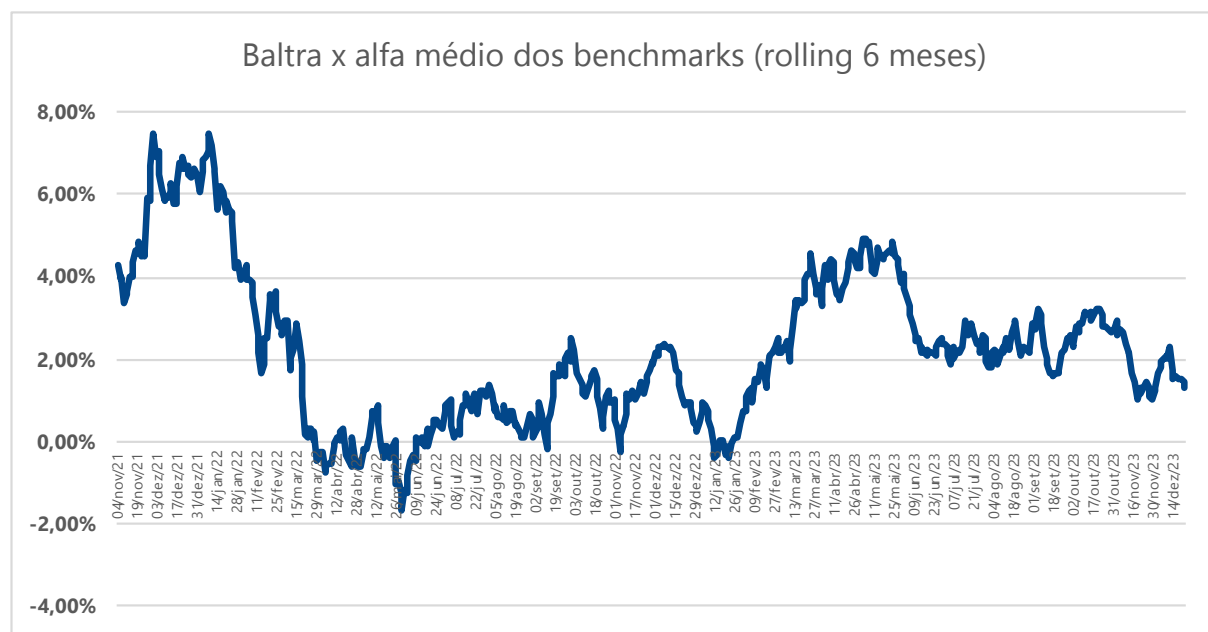
Para comprovar a regularidade da performance do fundo, fizemos um estudo comparando suas performances semestrais com 4 *benchmarks* do mercado: CDI, IMAB, IBOV, IHFA

O período analisado foi de 07/05/2021 a 31/12/2023, ou seja, desde que o fundo foi constituído até o último dia útil de 2023. Analisamos a cota do fundo e os benchmarks mencionados em todos os intervalos de 6 meses compreendidos entre essas datas. Em cada um destes intervalos, comparamos o Baltra com cada um dos 4 *benchmarks* e calculamos a sua média ponderada pelos riscos (volatilidades) dos *benchmarks*.

A tabela abaixo mostra como o Baltra se comportou nos intervalos de alguns dias de dezembro de 2021:

Data	Galapagos Baltra Icatu Qualificado	RENTABILIDADES SEMESTRAIS					RENTABILIDADES COMPARATIVAS				Média
		CDI	IMAB	IBOV	IHFA	BALTRA	BALTRA X CDI	BALTRA X IMAB	BALTRA X IBOV	BALTRA X IHFA	
17/dez/21	-0,06%	2,85%	0,23%	-17,07%	-1,52%	3,53%	0,67%	3,77%	24,84%	5,13%	6,19%
20/dez/21	0,17%	2,86%	0,21%	-18,44%	-2,11%	3,76%	0,87%	3,54%	27,23%	6,00%	6,75%
21/dez/21	0,15%	2,88%	0,17%	-17,85%	-1,70%	3,88%	0,97%	3,70%	26,45%	5,68%	6,60%
22/dez/21	0,01%	2,90%	-0,09%	-18,74%	-1,89%	3,86%	0,93%	3,95%	27,81%	5,86%	6,90%
23/dez/21	0,04%	2,92%	-0,12%	-17,57%	-1,67%	3,83%	0,89%	3,96%	25,97%	5,60%	6,61%
24/dez/21	0,03%	2,94%	-0,39%	-17,69%	-1,77%	3,74%	0,78%	4,15%	26,03%	5,82%	6,68%
27/dez/21	0,05%	2,96%	-0,42%	-17,10%	-1,51%	3,73%	0,74%	4,16%	25,12%	5,32%	6,46%
28/dez/21	0,03%	2,98%	-0,37%	-17,30%	-1,43%	3,68%	0,68%	4,07%	25,37%	5,18%	6,38%
29/dez/21	-0,02%	3,00%	-0,78%	-17,16%	-1,37%	3,65%	0,64%	4,47%	25,12%	5,10%	6,46%
30/dez/21	0,05%	3,02%	-0,19%	-17,86%	-1,39%	3,63%	0,60%	4,59%	26,17%	5,09%	6,61%
31/dez/21	0,04%	3,04%	-0,79%	-17,41%	-1,38%	3,62%	0,58%	4,45%	25,48%	5,07%	6,47%

No intervalo de 6 meses encerrado em 31/12/2021, por exemplo, o fundo superou o CDI em 0,56%, o IMAB em 4,45%, o IBOV em 25,46% e o IHFA em 5,07%. Ponderando os alfas pelos riscos de cada *benchmark*, o alfa médio ficou em 6,47%. Se fizermos um gráfico da média dos alfas (ganho acima de um determinado *benchmark*) do fundo contra esses benchmarks desde 2021 até 31/12/2023, obteremos o resultado abaixo:



Ao analisar semestralmente, o Baltra supera, em média, os *benchmarks* em 90% dos períodos de 6 meses, com ganhos significativos e menor volatilidade.

Em um total de 537 períodos de 6 meses, o Baltra supera em média os *benchmarks* em 487 observações. Perde em apenas 50 vezes.

Além disso, quando ganha, ganha em média 2,46% e quando perde, perde, em média 0,43%.

Em 31 vezes ganhou mais de 6% e em apenas uma perdeu mais de 1,25%.

Supera os *benchmarks* em média 2,20%. Como os intervalos são semestrais, pode-se dizer que supera em média 4,40% ao ano.

O desempenho mensal do Baltra em 2023 ilustra muito bem a regularidade do desempenho do fundo. Além do foco em entregar uma rentabilidade acima do CDI, prezamos muito pelo controle do risco, ou seja, buscamos fazer isso com baixa volatilidade.

A tabela abaixo (Tabela 1) mostra como foram as rentabilidades mensais do fundo e de suas subclasses.

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
Fundo Baltra	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%
Títulos Públicos	0,40%	1,19%	2,41%	1,90%	2,91%	2,27%	0,78%	-0,05%	-1,03	-0,42%	3,12%	3,21%	16,82%
LTN	0,81%	0,96%	2,35%	0,83%	2,33%	2,10%	0,89%	0,94%	0,14%	0,25%	2,25%	1,42%	15,69%
NTNB	0,26%	1,27%	2,43%	2,22%	3,14%	2,34%	0,72%	-0,59%	-2,18%	-0,67%	3,39%	3,78%	17,00%
Crédito	0,69%	0,83%	1,48%	1,10%	1,56%	1,08%	1,24%	1,17%	0,90%	0,86%	1,49%	1,21%	14,14%
CRI	0,81%	2,51%	2,17%	0,72%	2,48%	0,58%	1,49%	0,51%	-0,25%	-0,22%	4,21%	1,99%	17,39%
Debêntures	1,20%	0,17%	0,88%	0,70%	1,28%	1,27%	1,63%	1,66%	1,07%	1,33%	1,04%	0,66%	13,47%
Fundos	0,52%	0,56%	1,47%	1,33%	1,40%	1,14%	1,08%	1,06%	0,97%	0,81%	1,15%	1,25%	13,20%
Futuros	0,23%	-0,05%	0,12%	0,30%	0,58%	0,09%	0,00%	0,60%	-0,15%	-0,25%	0,22%	-0,04%	1,67%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%

A tabela abaixo (Tabela 2) mostra os dados acima de uma outra forma, descontando o cdi das rentabilidades. Ou seja, mostra as rentabilidades acima do cdi (alfa).

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
Fundo	-0,41%	-0,03%	0,71%	0,68%	1,21%	0,26%	-0,05%	0,23%	-0,58%	-0,73%	0,97%	0,64%	3,25%
Títulos Públicos	-0,49%	0,27%	1,24%	0,98%	1,79%	1,20%	-0,29%	-1,19%	-2,00%	-1,42%	2,20%	2,31%	3,77%
LTN	-0,60%	0,04%	1,18%	-0,09%	1,21%	1,03%	-0,18%	-0,20%	-0,84%	-0,75%	1,33%	0,53%	2,65%
NTNB	-0,45%	0,35%	1,26%	1,30%	2,02%	1,27%	-0,35%	-1,73%	-3,15%	-1,67%	2,47%	2,88%	3,96%
Crédito	-0,63%	-0,09%	0,32%	0,18%	0,28%	-0,16%	0,01%	0,03%	-0,08%	-0,14%	0,57%	0,32%	1,09%
CRI	0,60%	1,59%	1,00%	-0,20%	1,36%	-0,49%	0,42%	-0,63%	-1,22%	-1,22%	3,29%	1,09%	4,35%
Debêntures	-0,85%	-0,75%	-0,29%	-0,22%	0,16%	0,20%	0,56%	0,52%	0,10%	0,33%	0,13%	-0,24%	0,42%
Fundos	-0,91%	-0,36%	0,30%	0,40%	0,05%	-0,18%	-0,23%	-0,08%	0,00%	-0,19%	0,23%	0,36%	0,15%
Futuros	0,19%	-0,05%	0,12%	0,30%	0,58%	0,09%	0,00%	0,60%	-0,15%	-0,25%	0,22%	-0,04%	1,67%

Destacamos que todas as subclasses investidas performaram acima do CDI.

Sendo assim, seguimos convictos de nossa tese de gestão baseada em crédito privado, alocação preponderante em ativos indexados ao IPCA e hedges nos mercados futuros. Os resultados parecem mostrar que estamos no caminho certo.

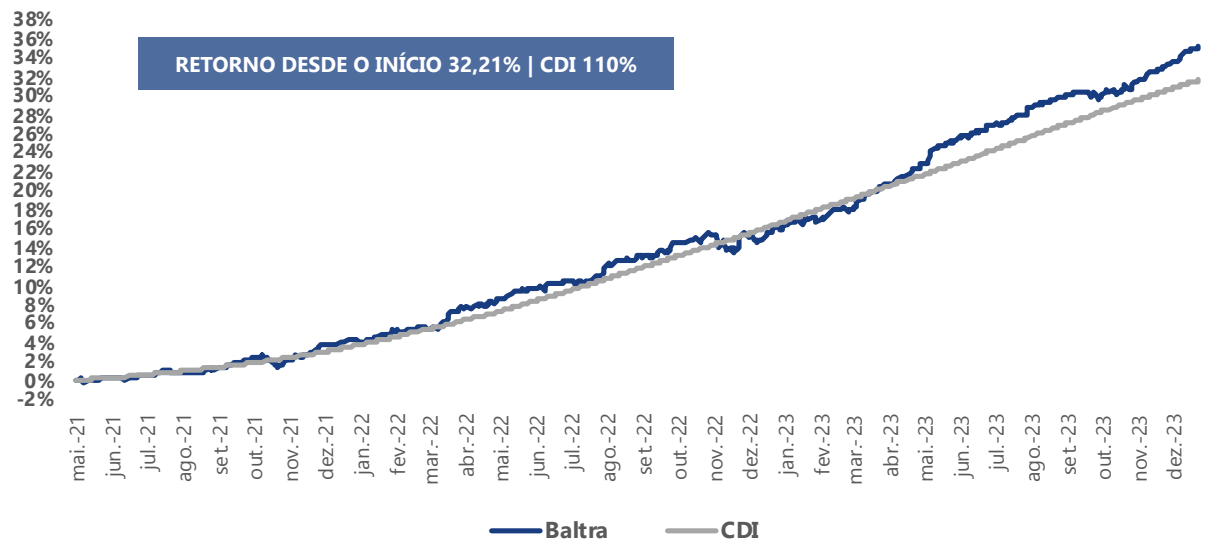
Características do Fundo	
CNPJ	40.219.231/0001-05
Público-alvo	Investidor Qualificado
Classificação Anbima	Previdência Multimercado Livre
Status	Aberto para captação
Data de início	07-mai-2021
Aplicação inicial	Consultar Seguradora
Movimentação mínima	Consultar Seguradora
Saldo mínimo de permanência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



Dados de Fechamento do Mês

Valor da Cota	1,3521488
PL Mês	R\$ 99.297.026
PL Médio (desde o início)	R\$ 55.800.153
Meses Positivos	30
Meses Negativos	2
Maior Retorno Mensal	2,33%
Menor Retorno Mensal	-0,38%
Volatilidade Anualizada	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.



São Paulo Av. Rebouças, nº 3507 -
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029
Miami 201 S Biscayne Blvd - Suite 1220
Miami FL 33131
Office: +1 (305) 504-6134
LinkedIn: /galapagos-capital/
Site: <https://galapagoscapital.com/>