



Carta Mensal Baltra MARÇO 2023

Ao longo do mês de março as taxas de juros caíram consistentemente, isso pode ser observado no gráfico do futuro de prefixado com vencimento em janeiro 2027 abaixo. O otimismo foi influenciado tanto pela percepção de que a Selic de 13,75% começa a desacelerar a economia, quanto pelo fato de que os juros americanos também devem subir menos que o esperado.

DI janeiro 2027



Esse movimento contribuiu para a boa performance do Baltra no mês.

O fundo fechou com rentabilidade de 1,88% ou 160% do cdi.

As atribuições de performance e as rentabilidades por segmento no mês foram as seguintes:

ATIVO	PERFORMANCE	
	ATRIBUTION	RENTABILIDADE
TÍTULOS PÚBLICOS	41,8%	2,65%
LTN	11,0%	2,57%
NTNB	30,9%	2,68%
CRÉDITO	51,7%	1,54%
CRI	14,3%	2,44%
DEBENTURE	6,2%	0,87%
FUNDOS	31,2%	1,56%
FUTUROS	5,7%	-
CAIXA	0,8%	1,02%
CUSTOS	-7,2%	-
TOTAL	100,00%	1,88%

As debêntures líquidas foram os maiores detratores da rentabilidade. A volatilidade no mercado secundário de papéis mais líquidos continua. Temos 12% do pl do fundo alocados nesse segmento e acreditamos que os resgates de fundos de crédito tendem a diminuir, reduzindo a pressão de venda das debêntures.

A estratégia do fundo de alocar em ativos de crédito privado e em ativos indexados ao IPCA com proteções eventuais nos mercados futuros de juros tem se mostrado vencedora.

Conforme mostrado na tabela abaixo, em momentos de alta nas taxas de juros, os hedges nos mercados futuros amenizam a queda da cota do fundo devido a marcação a mercado, protegendo os investidores. Por outro lado, em momentos de queda na taxa de juros, como verificado no mês de março, o fundo overperforma o cdi, seu benchmark.

mês	taxa pré	oscilação		imab	cdi	baltra			baltra % cdi
		taxa pré				baltra	sem futuros	futuros	
mar/22	11,22%	-0,10%	3,07%	0,93%	1,67%	1,62%	0,05%	180%	
abr/22	11,83%	0,61%	0,83%	0,83%	0,86%	0,58%	0,28%	103%	
mai/22	12,12%	0,29%	0,96%	1,03%	1,23%	1,03%	0,20%	119%	
jun/22	12,65%	0,53%	-0,36%	1,02%	0,84%	0,68%	0,16%	83%	
jul/22	12,61%	-0,04%	-0,88%	1,03%	0,52%	0,30%	0,22%	50%	
ago/22	11,76%	-0,85%	1,10%	1,17%	1,45%	1,40%	0,05%	124%	
set/22	11,54%	-0,22%	1,48%	1,07%	1,19%	1,05%	0,14%	111%	
out/22	11,49%	-0,05%	1,23%	1,02%	1,25%	1,01%	0,24%	122%	
nov/22	12,65%	1,16%	-0,79%	1,02%	-0,09%	-0,21%	0,12%	-9%	
dez/22	12,61%	-0,04%	-0,19%	1,12%	0,81%	0,63%	0,18%	72%	
jan/23	12,77%	0,16%	0,00%	1,12%	0,71%	0,49%	0,22%	63%	
fev/23	12,90%	0,13%	1,28%	0,92%	0,89%	0,91%	-0,02%	97%	
mar/23	12,08%	-0,82%	2,74%	1,17%	1,88%	1,73%	0,15%	160%	

Por exemplo, nos meses de abr/22 mai/22 e jun/22 a taxa pré subiu, o que prejudicaria a performance do fundo pois os ativos são marcados a mercado e têm marcação negativa quando a taxa de juros sobe. Os hedges em futuros agiram bem nesses meses agregando rentabilidades de 0,28% , 0,20% e 0,16% respectivamente. Em jun/22 tivemos IMAB negativo também. Isso fez a rentabilidade do fundo ficar abaixo do cdi.

Além disso, fizemos alguns ajustes em fevereiro e março para melhorar a performance dos ativos de crédito que temos no fundo. Isso melhorará a performance no longo prazo.

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 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

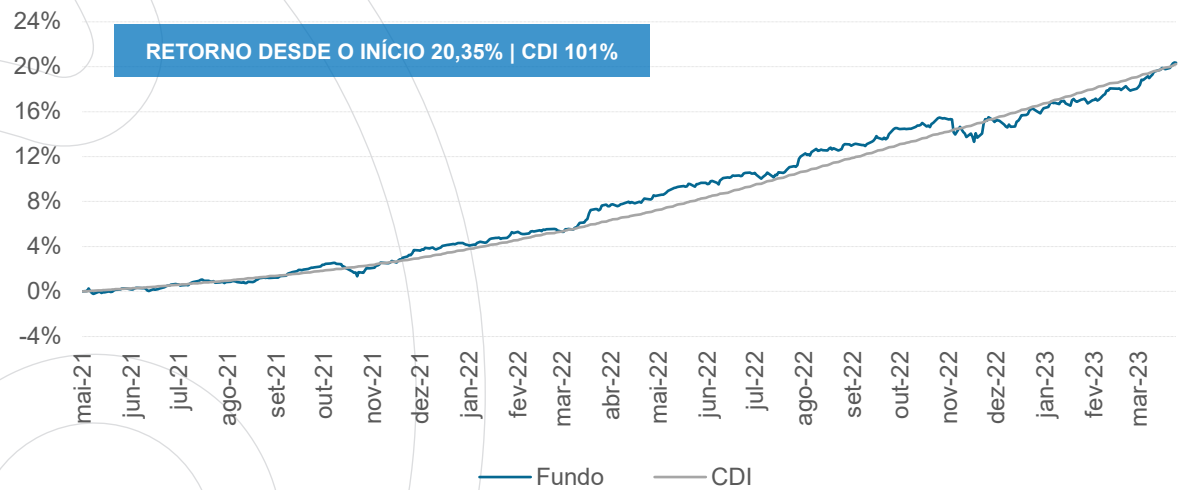
Auditor
Ernst Young Auditores

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%										3,52%	20,35%
% CDI	63%	97%	160%										108%	101%
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	1,20352920
PL Mês	R\$ 70.351.240
PL Médio (desde o início)	R\$ 44.990.593
Meses Positivos	21
Meses Negativos	2
Maior Retorno Mensal	1,88%
Menor Retorno Mensal	-0,38%
Volatilidade Anualizada	2,36%

Atribuição de Performance no Mês

