



Carta Mensal Baltra ABRIL 2023

A exemplo do que aconteceu no mês de março, as taxas de juros seguiram caindo no mês de abril, conforme demonstrado no gráfico abaixo, que ilustra o contrato futuro prefixado com vencimento em jan/27.



Novamente, esse fato contribuiu positivamente para a performance do Fundo Baltra no mês.

O fundo fechou com rentabilidade de 1,60%, o equivalente a 174% do CDI.

A seguir, incluímos a atribuição de performance do fundo no mês, dividida por segmento:

Ativo	Performance Attribution
Títulos Públicos	0,63%
LTN	0,07%
NTNB	0,57%
Crédito	0,76%
CRI	0,09%
Debenture	0,09%
Fundos	0,58%
Futuros	0,30%
Caixa	0,03%
Custos	-0,12%
Total	1,60%

As debêntures líquidas, mais uma vez, prejudicaram o resultado do fundo. Apesar de positiva, a rentabilidade dessa sub-classe dentro do fundo foi de 0,73% no mês, contra um CDI de 0,92%. A principal detratora foi a performance da debenture ELFA12 MEDICAMENTOS do setor de Produtos farmacêuticos. O resultado do 4º trimestre da empresa veio abaixo do esperado. Ela argumentou que foi por conta dos ajustes dos estoques de hospitais com a saída da covid. Os covenants de alavancagem ficaram no limite e a empresa precisou adicionar garantias à dívida para ajustá-los. Cabe ressaltar que o resultado da empresa é suficiente para pagamento dos juros, mas a necessidade de refinanciamento é alta. Isso tudo fez o cupom do papel sair de CDI + 9% aa no começo do mês para CDI + 12,5% no final do mês. Na nossa opinião, esse movimento foi exacerbado pela baixa liquidez do papel no mercado secundário e como temos uma alocação baixa no ativo, R\$ 272.000,00 ou aproximadamente 0,37% do fundo, preferimos não realizar o prejuízo e manter a posição pois acreditamos que os dados técnicos da dívida da empresa não justificam um prêmio tão alto.

O resultado de ELFA12 no mês de abril foi de - R\$ 15.320,00 mas esperamos revertê-lo ao longo dos próximos meses.

O fundo de previdência, por sua natureza de longo prazo, procura rentabilizar o capital investido acima da inflação. O quadro abaixo mostra que, mesmo com as dificuldades em performar acima do CDI em períodos em que a taxa de juros é ascendente, estamos entregando resultados significativos acima da inflação.

	Baltra em				
	Baltra	CDI	IPCA	CDI+	IPCA+
Mês	1,60%	0,92%	0,52%	8,50%	13,69%
Ano	5,17%	4,20%	2,63%	2,95%	7,62%
12 meses	12,98%	13,37%	4,09%	-0,39%	8,54%

Características do Fundo

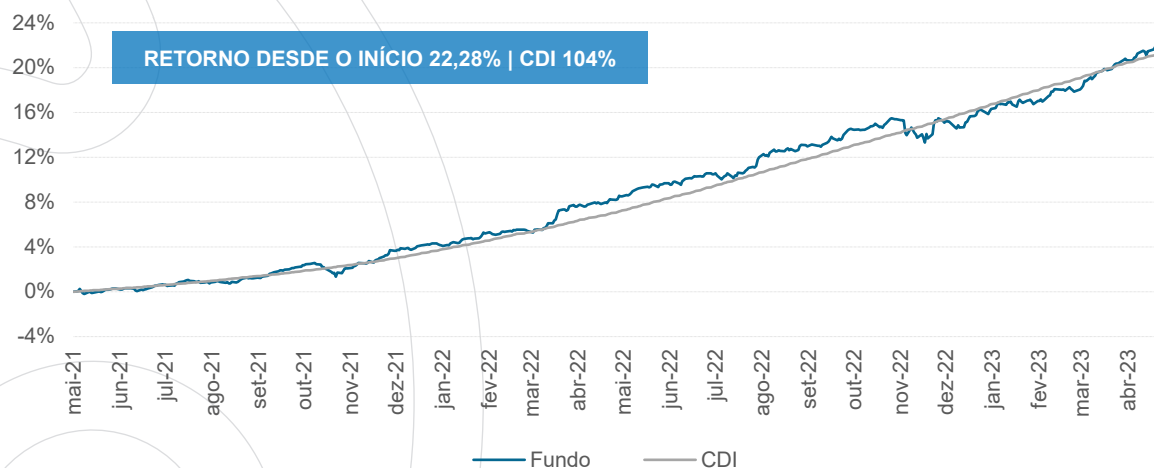
CNPJ 40.219.231/0001-05
Público-alvo Investidor Qualificado
Classificação Anbima Previdência Multimercado Livre
Status Aberto para captação
Data de início 07-mai-2021
Aplicação inicial Consultar Seguradora
Movimentação mínima Consultar Seguradora
Saldo mínimo de permanência Consultar Seguradora
Cotização 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%	1,60%									5,17%	22,28%
% CDI	63%	97%	160%	174%									123%	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

Valor da Cota	1,22279150
PL Mês	R\$ 73.917.663
PL Médio (desde o início)	R\$ 45.993.499
Meses Positivos	22
Meses Negativos	2
Maior Retorno Mensal	1,88%
Menor Retorno Mensal	-0,38%
Volatilidade Anualizada	2,36%

Atribuição de Performance no Mês

