



## Carta Mensal Baltra SETEMBRO 2023

O fundo Baltra apresentou rentabilidade de 0,39% no mês de setembro, equivalente a 40% do CDI. O acentuamento da alta na taxa de juros no título do Tesouro dos Estados Unidos com vencimento em 10 anos (Treasuries) foi, sem dúvida, o fator de maior relevância para o movimento dos preços no mês, pressionando os juros no mercado local e contribuindo para a queda do Índice Bovespa.

Vários fatores contribuíram para que as taxas de juros americanas subissem no mês. O aumento da oferta de títulos públicos americanos, a manutenção da atividade econômica em níveis elevados, a intervenção cambial em países asiáticos com pressão de venda das treasuries são os principais. Isso fortaleceu o dólar diante de outras moedas e causou um ambiente de aversão ao risco, o que afetou as posições do fundo.

No início do mês, com o cenário de aversão ao risco se desenhando, optamos por reduzir nossa exposição às NTNBS longas. Isto amenizou o impacto da alta dos juros na rentabilidade do fundo. No entanto, nossa posição aplicada em títulos americanos de 10 anos foram impactadas. Embora essa posição seja comprada em dólar, o que atenuou a perda, o net da posição aplicada em dólar + 4,20% gerou resultado negativo para o fundo. No fim do mês, após o juro ter subido significativamente no mercado local, aumentamos a exposição do fundo em pré fixado curto, o que também trouxe impacto negativo para o fundo. Nosso entendimento é que a alta do juro americano impacta o juro longo no mercado local mas já enxergamos prêmio na ponta curta da curva de juros brasileira.

Diante das dificuldades do cenário no mês, embora o fundo não tenha over-performado o CDI, conseguiu superar os IMAs e o IHFA (Índice da indústria de multimercado).

Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/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>12,11%</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>11,23%</b>
LTN	0,81%	0,96%	2,35%	0,83%	2,33%	2,10%	0,89%	0,94%	0,14%	11,89%
NTNB	0,26%	1,27%	2,43%	2,22%	3,14%	2,34%	0,72%	-0,59%	-2,18%	9,92%
<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>10,51%</b>
CRI	0,81%	2,51%	2,17%	0,72%	2,48%	0,58%	1,49%	0,51%	-0,25%	11,54%
Debêntures	1,20%	0,17%	0,88%	0,70%	1,28%	1,27%	1,63%	1,66%	1,07%	10,29%
Fundos	0,52%	0,56%	1,47%	1,33%	1,40%	1,14%	1,08%	1,06%	0,97%	9,94%
<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>1,90%</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>9,92%</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	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>2,19%</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>1,31%</b>
LTN	-0,60%	0,04%	1,18%	-0,09%	1,21%	1,03%	-0,18%	-0,20%	-0,84%	1,98%
NTNB	-0,45%	0,35%	1,26%	1,30%	2,02%	1,27%	-0,35%	-1,73%	-3,15%	0,01%
<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>0,59%</b>
CRI	0,60%	1,59%	1,00%	-0,20%	1,36%	-0,49%	0,42%	-0,63%	-1,22%	1,62%
Debêntures	-0,85%	-0,75%	-0,29%	-0,22%	0,16%	0,20%	0,56%	0,52%	0,10%	0,37%
Fundos	-0,91%	-0,36%	0,30%	0,40%	0,05%	-0,18%	-0,23%	-0,08%	0,00%	0,02%
<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>1,90%</b>

Rentabilidades absolutas							
	Baltra	CDI	IMAB	IMAB5+	IBOV	IHFA	IMAB5
Mês	0,39%	0,97%	-0,95%	-1,92%	0,71%	-0,02%	0,13%
Ano	12,11%	9,93%	10,79%	12,08%	6,23%	4,74%	8,89%

Baltra contra indicadores							
	Baltra	CDI	IMAB	IMAB5+	IBOV	IHFA	IMAB5
Mês		-0,58%	1,34%	2,32%	-0,32%	0,41%	0,26%
Ano		2,19%	1,33%	0,03%	5,89%	7,38%	3,22%

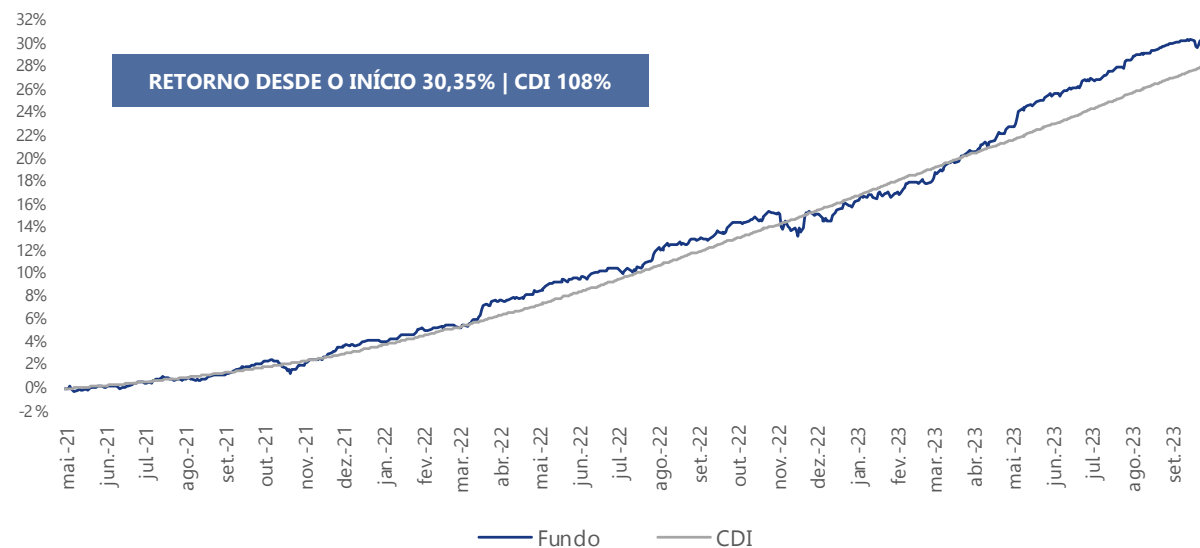
Características do Fundo	
<b>CNPJ</b>	40.219.231/0001-05
<b>Público-alvo</b>	Investidor Qualificado
<b>Classificação Anbima</b>	Previdência Multimercado Livre
<b>Status</b>	Aberto para captação
<b>Data de início</b>	07-mai-2021
<b>Aplicação inicial</b>	Consultar Seguradora
<b>Movimentação mínima</b>	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%				12,11%	30,35%
% CDI	63%	97%	160%	174%	208%	124%	95%	116%	39%				122%	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>	1,30346790
<b>PL Mês</b>	R\$ 87.131.123
<b>PL Médio (desde o início)</b>	R\$ 52.225.555
<b>Meses Positivos</b>	27
<b>Meses Negativos</b>	2
<b>Maior Retorno Mensal</b>	2,33%
<b>Menor Retorno Mensal</b>	-0,38%
<b>Volatilidade Anualizada</b>	2,02%