



## Carta Mensal Baltra JANEIRO 2024

Durante o mês de janeiro, a oscilação da taxa de juros americana de 10 anos, conforme tabela abaixo, impactou nas cotações dos ativos domésticos.



Dados de inflação abaixo do esperado e dados de atividade econômica acima do esperado, tornaram os discursos do FED (*Federal Reserve*) erráticos e mais conservadores.

No mercado local, bolsa IMA-B e IHFA tiveram performance negativa no mês:

ATIVO	RENT JAN
IBOV	-4,79%
IMAB	-0,45%
IHFA	-0,32%
BALTRA	0,47%
CDI	0,97%

Nesse cenário mais desafiador, o fundo Baltra obteve um desempenho positivo de 0,47% mostrando resiliência frente aos efeitos adversos do ambiente externo. Os ajustes dos derivativos do fundo (hedges) foram de R\$ 102mil em janeiro e contribuíram com 0,10% na rentabilidade do mês.

No início do mês, zeramos nossa posição de aproximadamente R\$ 287mil na debênture ELFA Medicamentos S/A (ELFA12) o que custou 0,03% na rentabilidade do fundo.

No final de dezembro e ao longo do mês de janeiro alocamos discretamente em ações (2% do Patrimônio Líquido) e no índice Bovespa (2% do Patrimônio Líquido). Nossa visão é que o preço das ações e das principais commodities agrícolas está bastante descontado. No entanto, o cenário turbulento pede cautela no tamanho da alocação.

Ao longo de fevereiro pretendemos aumentar a alocação do fundo em taxas de juros reais domésticas e, também, em taxas de juros nominais americanas. Entendemos que o alto endividamento americano e de outras economias relevantes será combatido com a redução de juro real. Juro real mais baixo ou negativo, é um modo de reduzir a dívida e/ou o seu serviço.

A inflação, embora decrescente, ainda está em níveis elevados. Nossa expectativa é que as taxas de juros americanas e de outros países, como o Brasil por exemplo, caiam em uma velocidade maior que a queda da inflação, reduzindo assim o juro real.

Seguem abaixo as rentabilidades e os alfas por classes de ativos alocados.

Crédito e futuros defenderam a cota no mês.

RENTABILIDADES	JAN/24
<b>Fundo Baltra</b>	<b>0,47%</b>
<b>Títulos Públicos</b>	<b>-0,20%</b>
LTN	0,80%
NTNB	-0,36%
IMAB	-0,32%
<b>Crédito</b>	<b>1,63%</b>
CRI	1,23%
Debêntures	1,28%
Fundos	2,30%
<b>Bolsa</b>	<b>-5,27%</b>
<b>Futuros</b>	<b>0,10%</b>
<b>CDI</b>	<b>0,95%</b>

ALFAS (CDI+)	JAN/24
<b>Fundo</b>	<b>-0,48%</b>
<b>Títulos Públicos</b>	<b>-1,15%</b>
LTN	-0,15%
NTNB	-1,31%
IMAB11	-1,27%
<b>Crédito</b>	<b>0,68%</b>
CRI	0,28%
Debêntures	0,33%
Fundos	1,35%
<b>Bolsa</b>	<b>-6,22%</b>
<b>Futuros</b>	<b>0,10%</b>

**Características do Fundo**

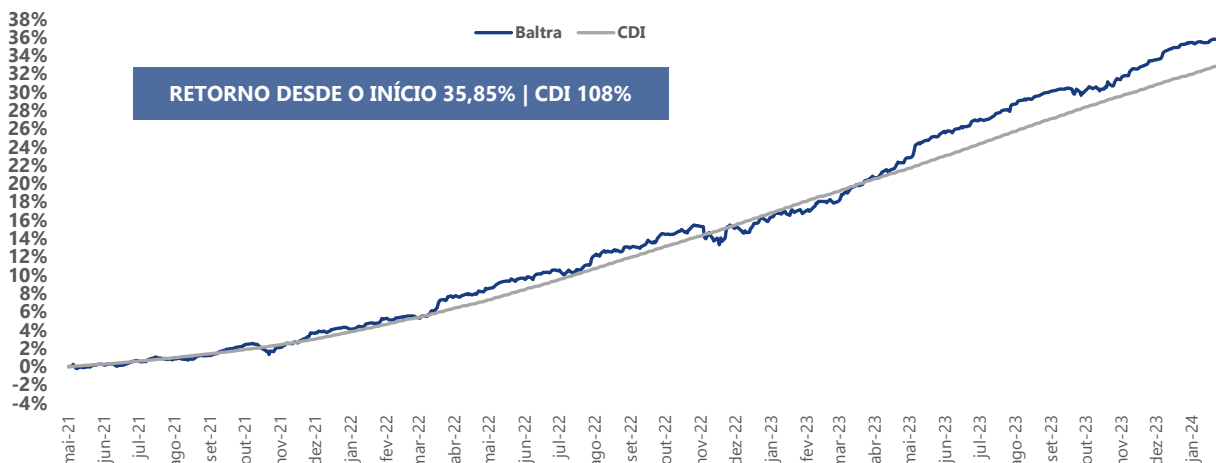
<b>CNPJ</b> 40.219.231/0001-05
<b>Público-alvo</b> Investidor Qualificado
<b>Classificação Anbima</b> Previdência Multimercado Livre
<b>Status</b> Aberto para captação
<b>Data de início</b> 07-mai-2021
<b>Aplicação inicial</b> Consultar Seguradora
<b>Movimentação mínima</b> Consultar Seguradora
<b>Saldo mínimo de permanência</b> Consultar Seguradora
<b>Cotização/Pagamento 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
2024	0,47%												0,47%	35,85%
% CDI	47%												47%	108%
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**

<b>Valor da Cota</b>	1,3584503
<b>PL Mês</b>	R\$ 102.377.425,38
<b>PL Médio (desde o início)</b>	R\$ 55.800.152,70
<b>Meses Positivos</b>	31
<b>Meses Negativos</b>	2
<b>Maior Retorno Mensal</b>	2,33%
<b>Menor Retorno Mensal</b>	-0,38%
<b>Volatilidade Anualizada</b>	2,00%

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/