

Relatório de Gestão

Gap Absoluto FIC FIM - Dezembro de 2023

ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO

O resultado positivo do fundo no mês de dezembro é explicado principalmente por posições compradas em real contra o dólar e aplicadas em juros nominais. Também contribuíram positivamente, mas em menor magnitude, posições tomadas em juros curtos americanos.

O mês de dezembro ficou marcado pela continuidade do bom desempenho dos ativos de risco. O processo de desinflação global segue vigente e o FED se mostrou mais tranquilo em comunicar uma pausa no ciclo de alta de juros. Além disso, as projeções do comitê já mostram 3 cortes de 0.25% no ano que vem, mostrando que a autoridade monetária parece disposta a reduzir o grau de aperto monetário na medida em que os dados de inflação sigam desacelerando. Enquanto isso, os dados de atividade permanecem em níveis bastante razoáveis, renovando as esperanças de um “soft landing” (quando o FED consegue trazer inflação para a meta sem prejuízos significativos em termos de emprego e crescimento). Apesar de acreditarmos na narrativa posta acima, ao avaliarmos a precificação do mercado, a quantidade de cortes colocados na curva parece excessiva. Com o afrouxamento das condições financeiras, um balanço das famílias ainda saudável e um mercado de trabalho robusto, suspeitamos que a atividade econômica possa permanecer resiliente por mais tempo. Diante de uma curva de juros que precifica 6 quedas em 2024, com o ciclo projetado sendo iniciado já em março, nos pareceu interessante iniciar posições tomadas na parte curta, mesmo acreditando que o cenário para inflação segue benigno. Tais posições contribuíram de maneira ligeiramente positiva para o resultado do fundo em dezembro.

A melhora do cenário externo, em consonância com um ambiente doméstico mais construtivo, favoreceram os ativos brasileiros e beneficiaram as principais posições do fundo no mês, com destaque para a posição comprada em real contra o dólar e as posições aplicadas em juros nominais. No Brasil, a inflação continuou em uma trajetória benigna, com diversas métricas de núcleos e subjacentes próximas das metas. A atividade, ainda favorecida por um mercado de trabalho resiliente, vem apresentando arrefecimento gradual. Olhando para a frente, acreditamos que a intensificação desse processo deverá gerar uma moderação também no mercado de

	Mês	Ano	12 meses
Bolsa Brasil	0,10%	-5,86%	-5,86%
Bolsa Internacional	-0,27%	-0,70%	-0,70%
BRL	1,01%	-1,94%	-1,94%
Moedas	-0,02%	2,79%	2,79%
Juros Nacional	0,86%	4,11%	4,11%
Juros Desenvolvidos	0,53%	-2,35%	-2,31%
Juros Emergentes	0,06%	0,37%	0,35%
Commodities	-0,24%	0,08%	0,47%
Valor Relativo	0,00%	-0,24%	-0,23%
Outros	0,00%	-0,24%	-0,24%
CDI	0,90%	13,05%	13,11%
Despesas	-0,18%	-2,07%	-2,09%
Resultado	2,74%	6,99%	7,45%
%CDI	306%	54%	57%

trabalho. Nesse ambiente, o Banco Central reduziu mais uma vez a taxa Selic e se mostrou confortável com o ritmo de cortes de 50 bps. Em termos das contas externas, o Brasil caminha para fechar o ano com o menor déficit em transações correntes desde 2017, resultado esse alcançado com uma melhora da balança comercial que promete ser mais estrutural do que conjuntural, dado o forte aumento das safras nos últimos anos e o crescimento na produção de petróleo do Brasil já contratada até o final desta década. No campo fiscal, o mês teve desdobramentos positivos, com a aprovação das medidas de arrecadação enviadas ao Congresso e com a apresentação de um novo pacote arrecadatório pelo Ministro Fernando Haddad. Essa nova rodada de medidas, aliada às falas recentes do ministro sobre a importância do equilíbrio fiscal (a despeito de posições contrárias no próprio partido) são sinalizações importantes do

compromisso com o déficit zero e reforçam a nossa visão mais construtiva com a política fiscal.

Apesar do tipo de política implementada não ser o first-best (o que contemplaria redução de despesas), entendemos que a política fiscal perseguida pelo Ministro da Fazenda e sua equipe segue condizente com um ambiente de riscos controlados. Nesse ambiente, estamos mantendo as posições no mercado local, que contemplam uma posição relevante comprada no real contra o dólar e posições aplicadas em juros nominais e tomadas na inclinação. Enxergamos que em um cenário de apreciação do real ou de atividade de mais fraca, existe uma assimetria para uma Selic abaixo da precificação atual, com espaço tanto para um terminal mais baixa, como para uma discussão de aceleração do ritmo de cortes.

Dezembro de 2023

Objetivo

Superar o CDI em horizontes de médio e longo prazo.

Público Alvo

Investidores em geral.

Política de investimento

Consiste em alocar no mínimo 95% de suas cotas no GAP ABSOLUTO MASTER FIM, que procura capturar oportunidades nos mais diversos mercados (principalmente em câmbio, juros e bolsa), tanto no Brasil quanto no exterior, tendo como pano de fundo análises macroeconômicas sólidas e um controle de risco efetivo.

Rentabilidades

Fundo x Índice	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Início*
Gap Absoluto FIC FIM	2,74%	6,99%	7,45%	26,29%	37,83%	748,15%
% CDI	306%	54%	57%	97%	116%	166%

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI
2023	0,38%	1,99%	-0,45%	-0,17%	2,87%	0,96%	1,90%	-2,75%	-1,22%	-3,78%	4,65%	2,74%	6,99%	13,05%
2022	1,93%	2,08%	6,55%	1,70%	3,42%	-2,41%	2,03%	-0,22%	3,65%	-0,30%	-1,32%	-0,40%	17,67%	12,37%
2021	-0,47%	0,22%	1,73%	-0,35%	1,49%	1,90%	-3,38%	-3,06%	5,20%	0,68%	1,65%	3,66%	9,32%	4,40%
2020	-0,79%	-2,39%	0,65%	4,27%	5,21%	1,24%	1,48%	-1,07%	-0,17%	-0,80%	-0,14%	2,35%	10,01%	2,77%
2019	3,35%	-1,21%	1,16%	-0,48%	1,80%	3,90%	1,04%	0,45%	2,41%	1,17%	-1,72%	1,91%	14,50%	5,97%

		Volatilidade	
% meses positivos	77,3%	12 meses	8,64%
% meses acima do CDI	58,8%	24 meses	8,11%
% meses acima de 150% do CDI	49,1%	36 meses	8,01%
maior retorno mensal	8,08%	48 meses	8,36%
menor retorno mensal	-3,84%	Início*	5,76%

Informações

PL atual do fundo: R\$ 615.992.129,16

PL médio (12 meses): R\$ 698.280.345,34

PL da Estratégia: R\$ 1.621.563.996,40

Valor de aplicação inicial: R\$ 500,00.

Valor mínimo de movimentação: R\$ 100,00.

Saldo mínimo de permanência: R\$ 100,00.

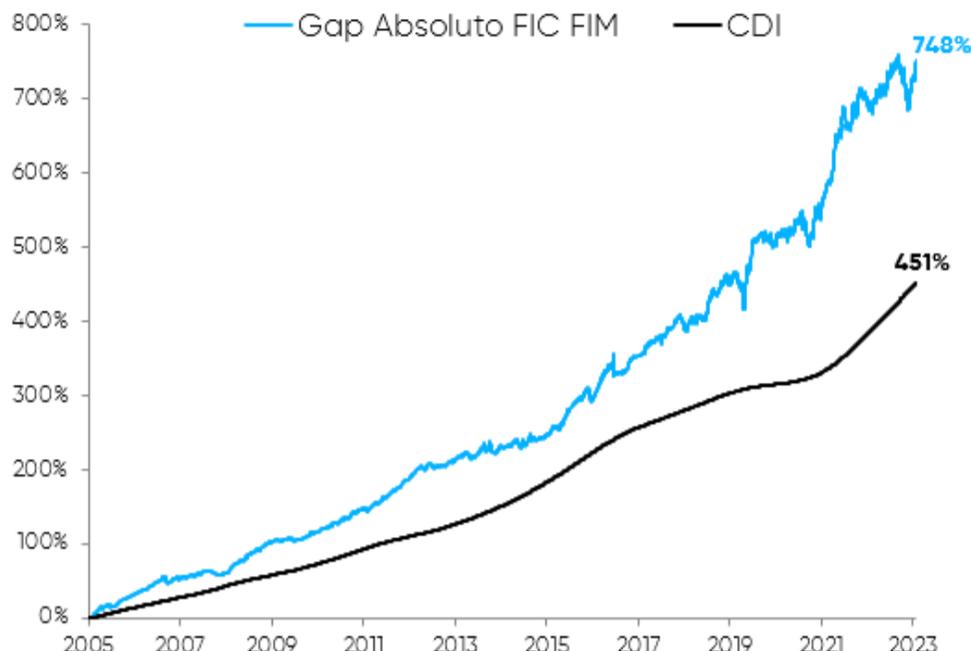
Aplicação: Cota D+0.

Resgate: Cota D+30 (corridos) com isenção de

taxa de saída e Cota D+0 com taxa de saída de 5%.

Liquidação Financeira: D+1 (útil)

Gráfico comparativo



Classificação Tributária: Longo prazo.

Taxa de Administração: 1,95% ao ano

Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder o CDI

CNPJ: 01.823.373/0001-25

Código Anbima: 109630

Categoria Anbima: Multimercados Macro.

Gestora: GAP Gestora de Recursos LTDA.

Administrador e Distribuidor: BTG Pactual Serviços Financeiros

Auditor: Ernst & Young Auditores Independentes

Custodiante: Banco BTG Pactual

Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado uma oferta para compra de cotas do Fundo. A Gap não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. Leia o material técnico do Fundo antes de investir, disponível no website da gestora (gapasset.com.br) e/ou junto aos Distribuidores e Administrador do fundo. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com risco daí decorrentes. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Não há garantia de que este fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. Computando-se eventuais investimentos do Fundo em outros fundos, a taxa de administração poderá atingir no máximo 2,2 % aa sobre o patrimônio líquido do Fundo. (*) Data de início da gestão: 30/12/2005 / Data de início das atividades: 16/05/1997

