

# GARÍN SPECIAL

FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO  
CNPJ: 10.447.046/0001-07



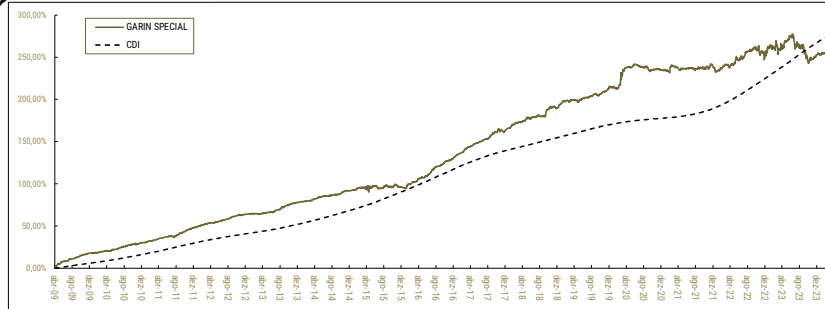
## COMENTÁRIOS DO GESTOR

Março foi um mês monótono para os ativos financeiros, com a bolsa andando praticamente de lado e ligeira desvalorização de 0.70%, uma tímida valorização do dólar frente ao real e uma alta dos juros longos de aproximadamente 2% o que no nosso entender pode frustrar as expectativas de vários agentes do mercado que apostam em uma Selic terminal de 9.00%. No fechamento do trimestre o Ibovespa teve perda de 4.5%, o pior desempenho trimestral dentre os principais índices internacionais. O fluxo no ano de investidor estrangeiro segue negativo em R\$ 30bi. Dado o comportamento das curvas, consideramos que um cenário mais realista para se encerrar o ciclo de afrouxamento seria algo como 9.50-9.75%. Infelizmente não temos observado por parte do executivo um interesse em avançar em uma agenda pró reformas e a ideia de um déficit zero para o arcabouço fiscal vai se tornando difícil de acreditar. Por outro lado, dentre deste cenário de baixíssima volatilidade tanto da bolsa como do câmbio, o fundo teve uma performance de 0,58%. Além de mantermos uma posição de Minerva e Vale compradas no book direcional, temos Eletro protegida com calls. Temos feito algumas arbitragens entre holdings e operacionais e ações ordinárias x preferenciais. Os books de cash & carry e volatilidade permaneceram dormentes, uma vez que não temos encontrado distorções que justifiquem uma alocação de capital nestas estratégias.

## OBJETIVOS/ESTRATÉGIAS

O fundo tem como objetivo obter ganhos de capital através de operações nos mercados de juros, câmbio e ações, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto no mercado à vista quanto no mercado de derivativos. O fundo poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge, operações de arbitragem e estratégias ativas com derivativos para alcançar seus objetivos. A exposição do FUNDO dependerá, entre outros fatores, da liquidez e volatilidade dos mercados em que estiver atuando.

## RENTABILIDADE ACUMULADA



## INDICADORES

|               |                |        |
|---------------|----------------|--------|
| PL ATUAL      | R\$ 37.624.913 |        |
| PL MÉDIO      | R\$64.273.203  |        |
|               | 12M            | INÍCIO |
| VOL           | 6,22%          | 3,73%  |
| SHARPE        | -2             | -4,95  |
| MESES > CDI   | 4              | 87     |
| MESES < CDI   | 8              | 93     |
| MAIOR RETORNO | 1,92%          | 5,58%  |
| MENOR RETORNO | -2,92%         | -2,92% |
| RETORNO MÉDIO | 0,00%          | 0,72%  |

## CARACTERÍSTICAS

|                     |                               |
|---------------------|-------------------------------|
| DATA INÍCIO         | 20/04/2009                    |
| CLASSE ANBIMA       | Multimercado livre            |
| PÚBLICO ALVO        | Investidores em geral         |
| APLICAÇÃO INICIAL   | 1.000 Reais                   |
| MOVIM. ADICIONAL    | 300 Reais                     |
| COTIZAÇÃO APLICAÇÃO | D0                            |
| COTIZAÇÃO RESGATE   | D4 úteis                      |
| LIQUIDAÇÃO RESGATE  | D5 úteis                      |
| CUSTODIANTE         | Banco BTG Pactual S/A         |
| ADMINISTRADOR       | BTG Pactual SF S/A DTVM       |
| GESTOR              | Garín Investimentos Ltda      |
| TAXA ADM.           | 1,5% a.a                      |
| TAXA PERFORMANCE    | 20% do que excede 100% do cdi |

|        | FUNDO   | %CDI  | p.p IBOV  |
|--------|---------|-------|-----------|
| 6M     | 0,84%   | 15,2% | -9,1 p.p  |
| YTD    | 1,24%   | 47,1% | +5,8 p.p  |
| 12M    | -0,09%  | -0,7% | -25,8 p.p |
| 24M    | 5,62%   | 20,6% | -1,1 p.p  |
| INÍCIO | 259,54% | 93,4% | +71,2 p.p |

## PERFORMANCE HISTÓRICA DOS ÚLTIMOS 10 ANOS

|      | JAN    | FEV    | MAR    | ABR    | MAI   | JUN    | JUL    | AGO    | SET    | OUT    | NOV    | DEZ    | ANO    |
|------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2024 | -0,11% | 0,76%  | 0,58%  |        |       |        |        |        |        |        |        |        | 1,24%  |
| %CDI | -11%   | 95%    | 69%    |        |       |        |        |        |        |        |        |        | 47%    |
| 2023 | 2,80%  | -0,55% | -0,65% | 1,30%  | 1,38% | 1,92%  | -2,92% | -1,17% | -1,35% | -2,66% | 0,88%  | 1,44%  | 0,25%  |
| %CDI | 249%   | -60%   | -55%   | 142%   | 122%  | 179%   | -272%  | -102%  | -138%  | -266%  | 96%    | 161%   | 2%     |
| 2022 | -0,75% | 1,08%  | 0,64%  | 0,57%  | 1,55% | -0,12% | 1,34%  | 1,46%  | 1,14%  | -0,78% | -0,38% | -0,73% | 5,04%  |
| %CDI | -103%  | 144%   | 70%    | 69%    | 150%  | -12%   | 130%   | 125%   | 107%   | -77%   | -37%   | -65%   | 41%    |
| 2021 | -0,10% | 1,07%  | 0,05%  | -0,99% | 0,54% | 0,01%  | -0,04% | -0,27% | 0,67%  | -0,42% | 0,81%  | -0,60% | 0,70%  |
| %CDI | -66%   | 793%   | 25%    | -479%  | 10%   | 4%     | -12%   | -12%   | 152%   | -87%   | 138%   | -78%   | 16%    |
| 2020 | -0,29% | 0,86%  | 5,58%  | 1,31%  | 0,02% | 0,59%  | -0,62% | -0,31% | -1,04% | 0,64%  | -0,12% | -0,24% | 6,40%  |
| %CDI | -78%   | 292%   | 1638%  | 460%   | 10%   | 276%   | -320%  | -193%  | -663%  | 408%   | -82%   | -147%  | 231%   |
| 2019 | 2,32%  | 0,28%  | 0,22%  | -0,21% | 0,38% | 0,64%  | 0,22%  | 0,87%  | -0,18% | 0,87%  | 0,94%  | 1,46%  | 8,06%  |
| %CDI | 427%   | 56%    | 47%    | -40%   | 70%   | 136%   | 38%    | 173%   | -38%   | 181%   | 246%   | 388%   | 135%   |
| 2018 | 1,24%  | 1,19%  | 0,76%  | 0,60%  | 1,24% | 0,19%  | 0,33%  | 0,07%  | 0,53%  | 3,40%  | 0,30%  | -0,19% | 10,04% |
| %CDI | 213%   | 254%   | 143%   | 116%   | 239%  | 36%    | 61%    | 12%    | 113%   | 627%   | 61%    | -39%   | 156%   |
| 2017 | 1,53%  | 0,88%  | 2,47%  | 0,51%  | 1,42% | 0,81%  | 0,98%  | 0,89%  | 1,94%  | 1,85%  | -0,84% | 0,82%  | 14,06% |
| %CDI | 141%   | 101%   | 235%   | 65%    | 153%  | 99%    | 123%   | 111%   | 302%   | 287%   | -148%  | 152%   | 141%   |
| 2016 | 0,89%  | 1,21%  | 1,15%  | 2,02%  | 0,28% | 2,09%  | 2,54%  | 1,72%  | 0,94%  | 1,96%  | 0,44%  | 1,76%  | 18,34% |
| %CDI | 84%    | 120%   | 99%    | 191%   | 25%   | 180%   | 229%   | 142%   | 85%    | 187%   | 42%    | 156%   | 131%   |
| 2015 | 0,47%  | 1,20%  | 0,03%  | 0,28%  | 0,18% | 0,45%  | -1,15% | 1,36%  | -0,59% | 0,60%  | -0,91% | 0,16%  | 2,06%  |
| %CDI | 50%    | 147%   | 3%     | 29%    | 19%   | 42%    | -98%   | 123%   | -53%   | 54%    | -87%   | 14%    | 16%    |
| 2014 | 0,32%  | 0,53%  | 0,23%  | 1,10%  | 1,05% | 0,63%  | -0,13% | 0,73%  | 0,51%  | 1,57%  | 0,75%  | 0,15%  | 7,68%  |
| %CDI | 38%    | 68%    | 31%    | 135%   | 123%  | 77%    | -14%   | 85%    | 57%    | 166%   | 89%    | 16%    | 71%    |
| 2013 | 0,26%  | 0,14%  | -0,18% | 0,57%  | 0,47% | -0,05% | 1,73%  | 1,94%  | 0,99%  | 1,10%  | 0,83%  | 0,58%  | 8,68%  |
| %CDI | 44%    | 29%    | -34%   | 94%    | 81%   | -8%    | 245%   | 279%   | 142%   | 138%   | 117%   | 74%    | 108%   |

## VOLATILIDADE HISTÓRICA DESDE O INÍCIO

