

GAMA PORTOLAN EQUITY BRL FIF AÇÕES IE

Março 2025

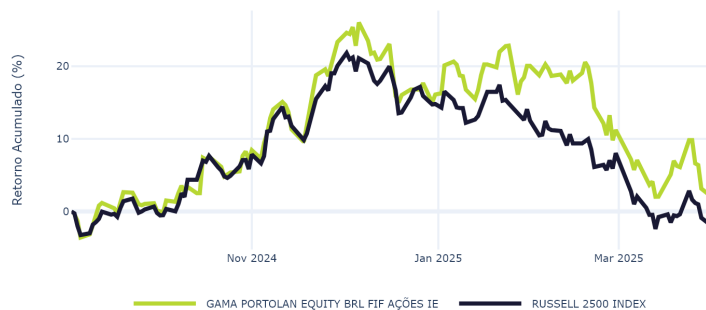
Sobre a Gestora e o Fundo

A Portolan implementa uma estratégia de investimento ativa, oportunista e unconstrained sem se limitar aos pesos dos ativos e setores do benchmark, com o objetivo de obter retornos excepcionais em empresas de médio e pequeno porte dos EUA. A abordagem da Portolan é baseada em explorar as ineficiências do mercado, focando na análise do potencial de ganhos de longo prazo das empresas em comparação com sua valorização atual. Eles consideram atributos como: i) Negócios de qualidade, bem administrados e subvalorizados, apesar de fundamentos favoráveis e sustentáveis; ii) Empresas com potencial de ganhos a longo prazo ainda não plenamente reconhecido pelo mercado; iii) Empresas de pequeno e médio porte (small e mid-caps) que são frequentemente pouco acompanhadas, mal compreendidas e mal precificadas.

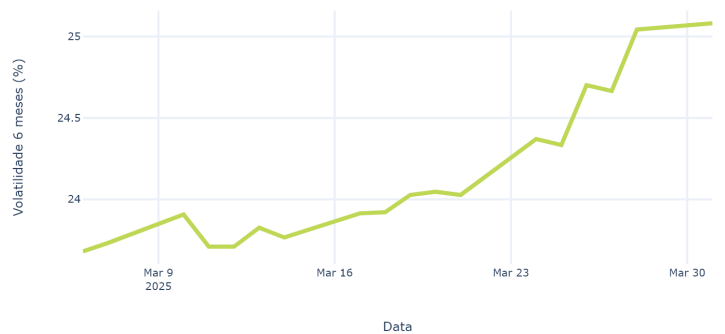
COMENTÁRIO MENSAL SOBRE A ESTRATÉGIA

O primeiro trimestre de 2025 foi desafiador, mesmo para os investidores mais experientes. O índice Russell 2000 recuou mais de 9%, registrando um dos piores inícios de ano da história recente. O pessimismo em relação à economia, aos mercados e especialmente às small caps atingiu níveis historicamente baixos — comparáveis apenas aos observados durante a Crise de Poupanças e Empréstimos, em 1986, ou à crise financeira de 2008. No entanto, em meio ao ruído, há um argumento sólido para manter uma postura construtiva — especialmente para investidores de longo prazo focados em small caps. Historicamente, os melhores retornos surgem justamente após os momentos de maior pessimismo. As mínimas costumam ser alcançadas quando o consenso do mercado é de desistência — e a gestão acredita que estamos próximos desse ponto. Ainda que o risco de recessão seja real e que o curto prazo possa reservar mais volatilidade, liquidar posições neste momento também traz seus riscos. Após episódios de bear markets, os 12 meses seguintes apresentaram retornos positivos em 13 das últimas 15 ocasiões, com uma média de +17%. As small caps, em particular, apresentam uma configuração única. Os valuations estão entre os mais baixos já registrados, e o desempenho acumulado das small caps nos últimos 14 anos, inferior ao de mid e large caps, é o mais longo dos últimos 80 anos. Após dois anos de crescimento modesto, há uma expectativa crescente de que essas empresas superem o S&P 500, com expansão de margens e projeções de resultados mais otimistas. A cautela excessiva dos investidores gerou um cenário de oportunidades. O volume de capital alocado em fundos de Money Market é hoje três vezes maior do que em small caps — uma distorção observada apenas durante o 11 de Setembro e a pandemia da COVID-19. Ao mesmo tempo, o sentimento do consumidor segue extremamente pessimista. Em outras palavras, os temores estão presentes, mas os indicadores tradicionais de estresse ainda não foram acionados. Por fim, é importante olhar além da narrativa dominante sobre tarifas. A atual leitura ignora aspectos relevantes do contexto macroeconômico, como a possibilidade de cortes de impostos para a classe média e os incentivos a investimentos domésticos propostos por Trump — políticas que, se concretizadas, podem beneficiar diretamente o segmento de small caps. O fundo-alvo mantém sua disciplina, focando no que é essencial e de longo prazo, ao invés de reagir ao que está momentaneamente em destaque. Embora o cenário atual exija resiliência, o potencial de retorno à frente é significativo. Com valuations atrativos, início de um novo ciclo de lucros e sentimento ainda fragilizado, este não parece ser o momento de ignorar as oportunidades que o universo de small caps oferece.

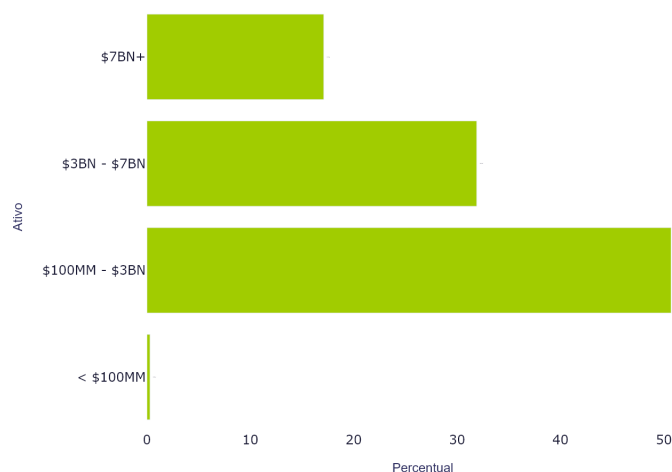
Retorno Acumulado



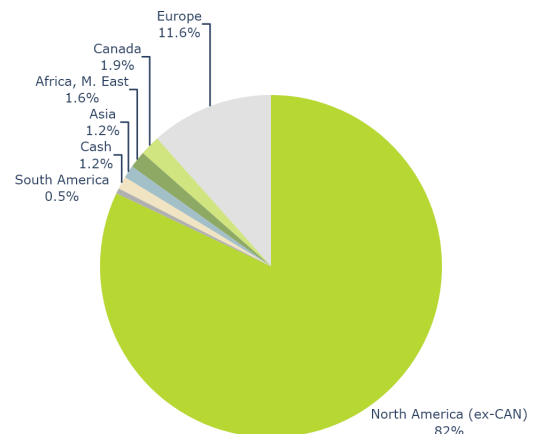
Volatilidade (Rolling 6 meses)



Market Cap Exposure



Geographic Exposure



GAMA PORTOLAN EQUITY BRL FIF AÇÕES IE

Março 2025

Tabela de Rentabilidade Mensal

Ano	Tipo	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acumulado ano	Acumulado total
2024	Cota	-	-	-	-	-	-	-	-	1.14%	5.91%	15.14%	-5.85%	16.10%	16.10%
2024	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-	0.68%	5.11%	13.43%	-4.38%	14.79%	14.79%
2025	Cota	3.39%	-7.35%	-8.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.02%	2.15%
2025	Benchmark	-1.99%	-3.98%	-9.17%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.52%	-1.87%

Métricas de Retorno

Período	Fundo	RUSSELL 2500 INDEX	Alpha
1 Mês	-8.16%	-9.17%	1.01%
3 Meses	-12.02%	-14.52%	2.50%
6 Meses	1.00%	-2.53%	3.53%
12 Meses	N/A	N/A	N/A
No Ano (YTD)	-12.02%	-14.52%	2.50%
Desde o Início (Anualizado)	3.79%	-3.24%	7.03%

Meses Acima do RUSSELL 2500 INDEX	5
Meses Abaixo do RUSSELL 2500 INDEX	2
PL Médio	R\$ 2.408.303,03
PL Fechamento	R\$ 2.783.885,86
Vol. 6 meses	25.04%

Informações do Fundo

Público Alvo	Público em Geral	Aplicação	Cotização e liquidação em D+1
Aplicação Mínima	R\$ 250.000,00	Cotização	Diária
Movimentação Adicional	R\$ 10.000,00	Resgate	Resgate em D+3 Pagamento em D+4 (pós cotização)
Data Início	03/09/2024	Estratégia	Ações (Small e Mid Caps)
Exposição Cambial	NÃO	Categoria ANBIMA	Ações Investimento no Exterior
Administrador	BNY MELLON SERVICOS FINANCEIROS DTVM S.A.	Custodiante	BNY MELLON BANCO AS
Taxa Adm.	0.20%	CNPJ	57.034.741/0001-00
Taxa Adm Máxima	1.20%	ISIN	BROLJVCTF009

Para mais informações, acesse o site: <https://gamainvestimentos.com.br/>. As informações contidas neste material são confidenciais e de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento ou recomendação de investimento, não devendo ser utilizadas para esta finalidade. As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela Gama Investimentos ("Distribuidor"), na qualidade de distribuidora e gestora do carteiro do fundo veiculo. O conteúdo deste documento contém informações proprietárias sobre a Portolan. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias da Portolan aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da Portolan e da Gama Investimentos Ltda. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento, o anexo – classe e o apêndice subclasse, conforme o caso, antes de investir. Este material utiliza um índice de mercado como referência, sendo importante destacar que tal índice pode não representar uma meta ou parâmetro de performance para o fundo em questão. O benchmark oficial do fundo é definido conforme o regulamento. A comparação com o índice de mercado tem caráter exclusivamente ilustrativo e visa oferecer uma perspectiva econômica, sendo permitida apenas para fins de referência econômica.

O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros.

www.gamainvestimentos.com.br

