

**GAMA BRIDGEWATER GLOBAL RISK PREMIUM USD FIM IE**

// FEVEREIRO 2023

**SOBRE A GESTORA E O FUNDO**

Criada em 1996, a estratégia All Weather oferece o que a Bridgewater acredita ser a melhor relação de retorno por unidade de risco através de uma alocação de ativos global balanceada de maneira equânime para cenários diversos de crescimento e inflação. Dessa forma, é possível obter exposição a todos os ambientes econômicos de maneira diversificada, geograficamente e por classe de ativo, gerando retornos consistentes ao longo do tempo.

O Gama Bridgewater Global Risk Premium USD FIM IE (Fundo Local) é um veículo gerido pela Gama Investimentos que dá acesso, aos investidores brasileiros, a estratégia Bridgewater All Weather 12%. O Fundo local, com exposição cambial, consiste em aplicar preponderantemente na estratégia Bridgewater All Weather 12%.

**COMENTÁRIO MENSAL SOBRE A ESTRATÉGIA**

Em 2022 o mercado refletiu, primariamente, o impacto do aperto monetário. As taxas de desconto subiram acentuadamente ao longo do ano, à medida que os mercados precificaram altas agressivas dos bancos centrais para combater as pressões inflacionárias - embora esse movimento tenha apresentado reversão parcial, especialmente no Q4. Ao contrário da precificação volátil das taxas juros, a mudança na precificação de fatores econômicos foi bem mais modesta. Nossa medida ampla que mede expectativas da inflação, subiu até o meio do ano, mas tem se deslocado para baixo desde então, uma vez que o mercado tem precificado que o aperto já ocorrido será suficiente para ancorar as expectativas de inflação no futuro. Apesar da queda nas ações, nossa medida ampla que reflete as estimativas de crescimento na verdade aumentou ao longo do ano, já que ativos que se beneficiam de crescimento crescente como ações e commodities superaram os ativos de crescimento em queda como títulos nominais e vinculados à inflação. Nessas condições a estratégia teve um desempenho abaixo do esperado em 2022, embora tenha se recuperado em parte no quarto trimestre. Ao longo do ano, a subcarteira de crescimento crescente superou a subcarteira de crescimento em queda, consistente com a resiliência que vimos em todas as economias, apesar do aperto e das pressões inflacionárias. A subcarteira de inflação crescente superou a subcarteira de inflação decrescente, impulsionada principalmente pelo aumento das expectativas de inflação no início do ano.

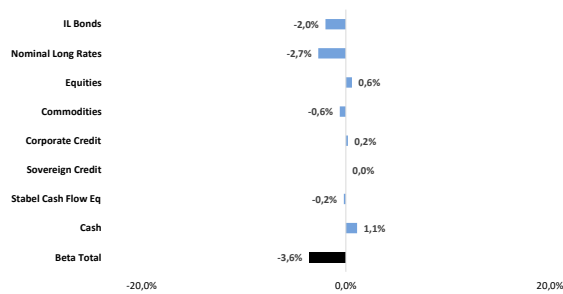
O objetivo da estratégia é capturar os prêmios de risco dos ativos enquanto evita a volatilidade criada por mudanças nas expectativas de crescimento e inflação. Com isso, são realizadas alocações em ativos com vieses opostos de crescimento e inflação. A estratégia utiliza um mix de ativos diversificados geograficamente, incluindo ações, crédito, títulos pré e indexados à inflação e commodities.

**RENTABILIDADE (FUNDO LOCAL)**

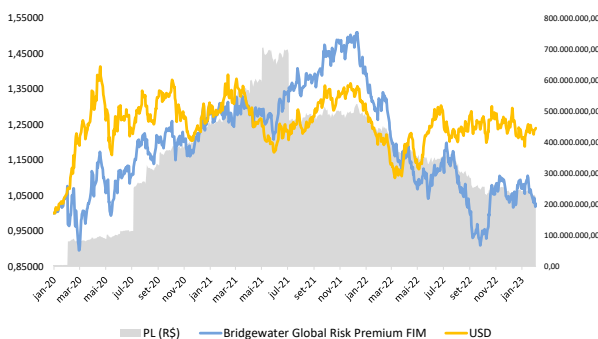
	Fundo	USD	USD+
1 mês	-3,91%	2,13%	-6,04%
6 meses	-5,31%	0,56%	-5,86%
No ano	-1,09%	-0,19%	-0,90%
12 meses	-22,43%	1,33%	-23,76%
24 meses (anualizado)	-8,74%	8,04%	-16,79%
Desde o início (anualizado)	0,85%	7,24%	-6,39%

**EXPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO (FUNDO ESTRANGEIRO)**

	% do valor do portfólio	Var (±1 DesvPad)
Juros Nominais	104,70%	5,80%
Títulos Atrrelados a inflação	56,60%	3,20%
Crédito Soberano	11,40%	1,20%
Crédito Corporativo	18,80%	1,10%
Ações	36,60%	5,20%
Ações com Fluxo de Caixa Estável	4,90%	0,60%
Commodities	33,60%	4,70%

**DESEMPENHO POR CLASSE DE ATIVO – ÚLTIMOS TRÊS MESES (FUNDO ESTRANGEIRO)****CENÁRIO ECONÔMICO – ÚLTIMOS TRÊS MESES (FUNDO ESTRANGEIRO)**

	Growth	Inflation
Rising	0,50%	-1,50%
Falling	-2,10%	-1,50%
Prêmio de Risco & Taxas de Desconto		
-4,7% Excesso de Retorno Sobre o Caixa		
+ Retorno do Caixa = 1,1%		
<b>Retorno Bruto Total = -3,6%</b>		
<b>Retorno Líquido Total = -3,7%</b>		

**RENTABILIDADE ACUMULADA E PATRIMÔNIO (FUNDO LOCAL)****VOLATILIDADE – ROLLING 12 MESES ANUALIZADO (FUNDO LOCAL)**
[www.gamainvestimentos.com.br](http://www.gamainvestimentos.com.br)

As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela GAMA Investimentos ("Emissor"), na qualidade de distribuidora do site. O conteúdo deste documento contém informações proprietárias sobre Bridgewater. Nenhuma parte deste documento com as informações proprietárias da Bridgewater aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da Bridgewater. Divulgações importantes estão incluídas em todo este documento e devem ser usadas para análise. Este documento não pretende ser abrangente ou conter todas as informações que o destinatário possa desejar ao analisar a Bridgewater e/ou um respectivo produto gerado ou futuro gerado. Este material não pode ser utilizado como base para qualquer decisão de investimento. O destinatário deve confiar exclusivamente nos documentos constitutivos de qualquer produto e em sua própria análise independente. Embora a Gama e sua afiliada emitam que todas as informações aqui contidas sejam precisas, nenhuma delas faz qualquer declaração ou garantia quanto à exatidão ou necessidade dessas informações. Cada informação pode conter declarações de provisões que envolvem riscos e incertezas, os resultados não podem diferir materialmente de quaisquer expectativas, projeções ou previsões feitas ou inferidas em tais declarações de provisões. Portanto, os destinatários são advertidos a não depositar confiança indevida nessas declarações de provisões. As projeções e/ou valores futuros de investimentos não realizados dependerão, entre outros fatores, dos resultados operacionais futuros, do valor dos ativos e das condições de mercado no momento da alteração, restrição legal e contratuais à transferência que possam limitar a liquidez, qualquer custo de transação e preço e forma de venda, que podem diferir das premissas e circunstâncias em que se baseiam as perspectivas atuais, e muitas das quais são difíceis de prever. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. (ou não foi possível renovar; renova apenas a referência ao fundo Bridgewater).  
 Nenhum veículo de investimento administrado por Bridgewater é afiliado da Gama, de qualquer administrador, agente de colocação ou pessoa controladora da Gama ou de qualquer uma de suas respectivas afiliadas.

**PERFORMANCE (FUNDO LOCAL EM BRL)**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2020	1,31%	-4,41%	1,62%	9,28%	1,24%	2,98%	0,79%	6,84%	0,20%	0,47%	-0,45%	0,87%	22,06%	22,06%
2021	5,21%	-1,49%	0,90%	0,84%	0,50%	-3,66%	8,64%	-0,03%	1,72%	4,90%	0,72%	1,60%	21,09%	47,80%
2022	-8,85%	-1,78%	-9,61%	-3,41%	-6,54%	-0,21%	9,20%	-7,88%	-10,77%	-1,32%	11,86%	-2,81%	-29,79%	3,77%
2023	2,94%	-3,91%											-6,50%	24,19%

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR DA CARTERA, DO DISTRIBUIDOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, ANDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CREDITOS - FGC. A PERFORMANCE AQUI APRESENTADA REFLETE O RETORNO TOTAL E REFLETE VARIAÇÕES EM PREÇO E REINVESTIMENTO DE DIVIDENDOS.

**RENTABILIDADE MÊS A MÊS (FUNDO LOCAL EM USD)**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2020	-0,31%	-9,28%	-12,07%	4,68%	1,26%	2,04%	6,07%	1,61%	-2,81%	-1,81%	7,77%	3,49%	-1,32%	-1,32%
2021	-0,15%	-2,46%	-2,06%	6,32%	3,80%	0,77%	6,11%	-0,46%	-3,82%	1,12%	1,14%	2,32%	12,76%	11,28%
2022	-5,06%	2,39%	-1,95%	-6,97%	-2,78%	-9,91%	10,25%	-7,71%	-14,53%	1,49%	11,08%	-1,38%	-24,91%	-16,45%
2023	5,33%	-5,91%											-0,90%	-17,20%

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR DA CARTERA, DO DISTRIBUIDOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, ANDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CREDITOS - FGC. A PERFORMANCE AQUI APRESENTADA REFLETE O RETORNO TOTAL E REFLETE VARIAÇÕES EM PREÇO E REINVESTIMENTO DE DIVIDENDOS.

PL (Milhões): R\$ 220,11  
 PL Médio (Milhões): R\$ 312,07

**INFORMAÇÕES GERAIS (FUNDO LOCAL)**

<b>Público Alvo:</b>	Investidores Profissionais	<b>Movimentação:</b>	Mensal nos dias previstos no regulamento até às 14:30
<b>Aplicação Mínima:</b>	R\$1.000.000,00	<b>Aplicações:</b>	Pedido: antepenúltimo dia útil do mês vigente
<b>Aplicação Adicional:</b>	R\$25.000,00		Cotização: segundo dia útil após disponibilização dos recursos
<b>Gestor:</b>	Gama Investimentos	<b>Resgate:</b>	Pedido: até sete dias úteis antes da conversão
<b>Administrador:</b>	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A		Conversão: último dia útil do mês vigente
<b>Categoria Anbima:</b>	Multimercados Investimento no Exterior		Pagamento: segundo dia útil após a conversão
<b>Cotização:</b>	Diária	<b>Tx de Administração:</b>	1,10% a.a.
<b>CNPJ/MF:</b>	34.447.464/0001-62	<b>Tx de Performance:</b>	Não há
<b>Início do fundo:</b>	29/01/2020		
<b>Supervisão e fiscalização:</b>	CVM – Comissão de Valores Mobiliários3		
<b>ISIN:</b>	KYG3728T1040		



Administrador / Controladora:  
 BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.  
 Av. Frei Wilson, 251 - 11º Andar, Centro - Rio de Janeiro - RJ - CEP: 20030-905  
 Tel: (21) 3219-2500 Fax: (21) 3219-2501  
 www.bnymellon.com.br/SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600  
 Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 725 3229



www.gamainvestimentos.com.br

As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela GAMA Investimentos ("Distribuidor"), na qualidade de distribuidora do site. O conteúdo deste documento contém informações proprietárias sobre Bridgewater. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias do Bridgewater aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito do Bridgewater. Divulgações importantes estão incluídas em todo este documento e devem ser usadas para análise. Este documento não pretende ser abrangente ou conter todas as informações que o distribuidor possa divulgar ao analisar o Bridgewater e/ou seus respectivos produtos gerenciados ou futuros gerenciados. Este material não pode ser utilizado como base para qualquer decisão de investimento. O distribuidor deve confiar exclusivamente nos documentos constitutivos de qualquer produto e em sua própria análise independente. Todos os Gama e seus afiliados acreditam que todas as informações aqui contidas sejam precisas, nenhuma delas foi qualquer declaração ou garantia quanto à veracidade ou exatidão dessas informações. Essas informações podem conter declarações de prováveis, projeções ou resultados não podem diferir materialmente de quaisquer expectativas, projeções ou previsões feitas ou inferidas em tais declarações de prováveis. Portanto, os destinatários são advertidos a não depositar confiança indevida nessas declarações de prováveis. As projeções e/ou valores futuros de investimentos não realizados dependem, entre outros fatores, dos resultados operacionais futuros, da valor dos ativos e das condições de mercado no momento da alienação, restrições legais e contratuais à transferência que possam limitar a liquidez, quaisquer custos de transação e prazo e forma de venda, que podem diferir das premissas e circunstâncias em que se baseiam as perspectivas atuais, e muitas das quais são difíceis de prever. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. (se não for possível renovar, renova apenas a referência ao Fundo Bridgewater)

Nenhum veículo de investimento administrado por Bridgewater é afiliado da Gama, de qualquer administrador, agente de colocação ou pessoa controladora da Gama ou de qualquer uma de suas respectivas afiliadas.