

MAN AHL TARGET RISK BRL FIC FIM IE

Março 2025

Sobre a Gestora e o Fundo

Criada em 1783, Man Group é uma das maiores gestoras independentes de ativos globais. Baseada em Londres, é responsável pela gestão do Man AHL TargetRisk (Fundo Estrangeiro). O Fundo Man AHL Target Risk BRL FIC FIM – IE prevê aplicação de, no mínimo, 95% do seu patrimônio líquido nas cotas do Fundo Man AHL Target Risk FIM – IE, que por sua vez investe preponderantemente no Man AHL TargetRisk (fundo estrangeiro). O Man AHL TargetRisk busca retornos consistentes de médio e longo prazo através de uma alocação dinâmica "long only" em diversas classes de ativos, proporcionando excesso de retorno com um nível estável de volatilidade, independente das condições de mercado. Além disso, possui uma exposição diversificada a diferentes mercados globais e utiliza uma abordagem quantitativa para melhor adaptação da exposição de risco da carteira aos momentos de mercado. O fundo local investe em uma classe do fundo estrangeiro com hedge para BRL.

COMENTÁRIO MENSAL SOBRE A ESTRATÉGIA

Os mercados americanos apresentaram um movimento claro de aversão ao risco em março, impulsionado pelas incertezas relacionadas às políticas tarifárias e pelo aumento dos temores de um cenário de estagflação. A confiança do consumidor atingiu o menor nível desde janeiro de 2021, enquanto a inflação medida pelo PCE acelerou. Como reflexo desse ambiente, o dólar perdeu valor e o S&P 500 registrou sua pior performance mensal desde 2022. Na Europa, o cenário também foi desafiador. Os mercados acionários apresentaram quedas generalizadas, enquanto os yields soberanos avançaram em meio à digestão do possível aumento de estímulos fiscais. Em commodities, os preços do petróleo atravessaram um forte rally, intensificando as preocupações inflacionárias. O ouro, por sua vez, renovou sua máxima histórica, evidenciando a busca por ativos defensivos. A performance dos mercados foi negativa, com perdas em ações, títulos e crédito mais do que compensando os ganhos em ativos sensíveis à inflação. As ações foram os principais detratores, com posições em S&P 500 e NASDAQ 100 gerando perdas expressivas. As ações europeias aprofundaram essas perdas, enquanto as exposições aos índices TOPIX (Japão) e Hang Seng (Hong Kong) trouxeram certa diversificação e ganhos pontuais. No mercado de crédito, a abertura dos spreads resultou em perdas tanto em títulos investment grade quanto high yield, tanto na Europa quanto nos Estados Unidos. No segmento de renda fixa, os títulos europeus, especialmente os da Alemanha e França, tiveram desempenho inferior, enquanto as posições em Treasuries americanas se mantiveram neutras ao longo de toda a curva. Por outro lado, ativos sensíveis à inflação proporcionaram algum alívio em meio às perspectivas de pressão inflacionária. As commodities foram a principal fonte de contribuição positiva, com destaque para os segmentos de energia e metais. Já os títulos indexados à inflação apresentaram desempenho misto: enquanto as posições americanas contribuíram positivamente, as europeias impactaram negativamente. Ao longo do mês, a exposição do portfólio foi reduzida marginalmente. O livro de momentum intensificou o sinal de desengajamento em ativos de risco e em títulos, refletindo o aumento da cautela. Sinais de volatilidade foram acionados no mercado de bonds, enquanto os sinais de correlação seguiram desativados.

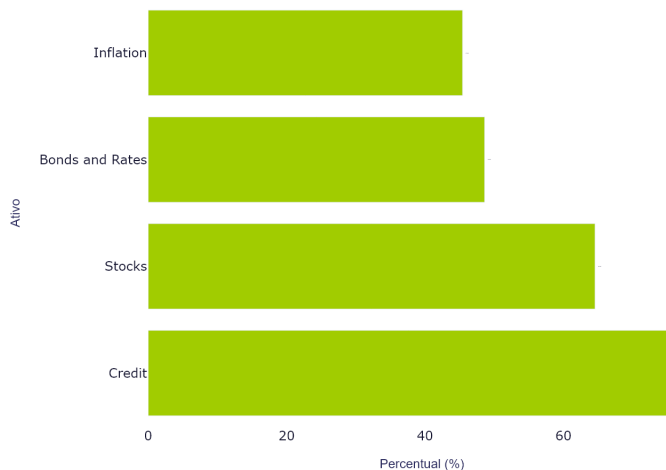
Retorno Acumulado



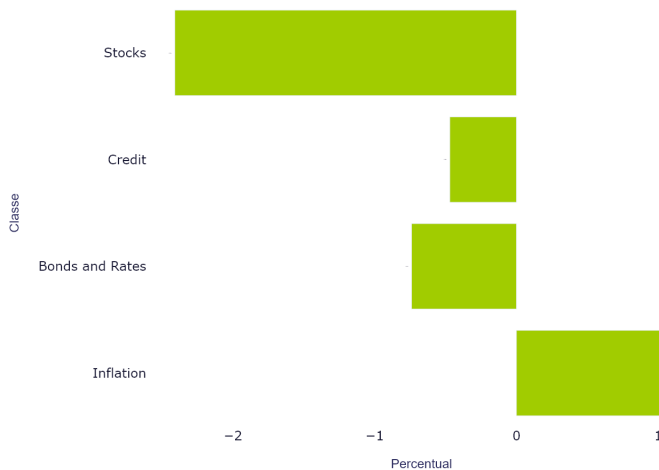
Volatilidade (Rolling 3 meses)



Exposição por classe de ativo (Net)



Contribuição para performance no mês



MAN AHL TARGET RISK BRL FIC FIM 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
2020	Cota	0.00%	-4.69%	-0.71%	0.81%	0.58%	1.47%	2.13%	1.39%	-1.45%	-1.66%	4.52%	1.59%	3.76%	3.76%
2020	Benchmark	0.00%	0.29%	0.34%	0.28%	0.24%	0.21%	0.19%	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%	0.16%	2.37%	2.37%
2021	Cota	-0.97%	-1.06%	0.83%	0.79%	2.31%	3.99%	5.24%	1.50%	-2.70%	2.31%	-1.02%	2.92%	14.74%	19.06%
2021	Benchmark	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%	0.31%	0.36%	0.43%	0.44%	0.49%	0.59%	0.77%	4.42%	6.90%
2022	Cota	-3.52%	-0.79%	1.26%	-3.68%	0.31%	-5.71%	5.45%	-2.66%	-3.97%	2.14%	3.81%	-3.06%	-10.55%	6.50%
2022	Benchmark	0.73%	0.76%	0.93%	0.83%	1.03%	1.02%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	12.39%	20.15%
2023	Cota	4.57%	-2.36%	3.38%	1.01%	-1.36%	3.66%	3.53%	-2.31%	-1.49%	-1.16%	4.03%	5.39%	17.69%	25.34%
2023	Benchmark	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.89%	13.04%	35.81%
2024	Cota	0.17%	2.25%	4.11%	-1.61%	4.56%	-0.26%	1.40%	-2.27%	2.71%	-2.94%	2.53%	-1.60%	9.05%	36.68%
2024	Benchmark	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.84%	0.93%	0.79%	0.93%	10.88%	50.58%
2025	Cota	2.13%	2.01%	-1.86%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.25%	39.75%
2025	Benchmark	1.01%	0.99%	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.99%	55.09%

Métricas de Retorno

Período	Fundo	CDI	Alpha
1 Mês	-1.86%	0.96%	-2.83%
3 Meses	2.25%	2.99%	-0.75%
6 Meses	0.12%	5.75%	-5.62%
12 Meses	4.56%	11.28%	-6.72%
No Ano (YTD)	2.25%	2.99%	-0.75%
Desde o Início (Anualizado)	6.70%	8.87%	-2.17%

Meses Acima do CDI	34
Meses Abaixo do CDI	28
PL Médio	R\$ 29.534.326,45
PL Fechamento	R\$ 29.428.793,78
Vol. 6 meses	7.93%

Informações do Fundo

Público Alvo	Qualificado	Aplicação	Cotização e liquidação em D+1
Aplicação Mínima	R\$ 500,00	Cotização	Diária
Movimentação Adicional	R\$ 500,00	Resgate	Cotização em D+1 liquidação em D+5 (pós conversão)
Data Início	31/01/2020	Estratégia	Multiativo (Risk Parity)
Exposição Cambial	NÃO	Categoria ANBIMA	Multimercado Investimento no Exterior
Administrador	BNY MELLON SERVICOS FINANCEIROS DTVM S.A.	Custodiante	BNY MELLON BANCO AS
Taxa Adm.	1.00%	CNPJ	32.319.558/0001-20
Taxa Adm Máxima	1.95%	ISIN	BR03MGCTF006

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 Man Group. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias da Man Group aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da Man Group 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

