



**CARTAMENSAL**  
ESTRATÉGIA ALTERNATIVOS  
MULTIGESTORES  
SETEMBRO 2021

## Setembro 2021

---

Setembro foi um mês bastante desafiador para ativos de risco com o S&P500 entregando o percentual de -4,76% e o IBOV, o de -6,5%. Podemos afirmar que a diversificação não trouxe grandes benefícios para os mercados líquidos, já que o segmento de crédito corporativo High Yield se desvalorizou, assim como o ouro e as criptomoedas.

Em setembro, as categorias *Macro/Trading*, Renda Fixa/Crédito e Eventos Corporativos tiveram desempenho positivo contribuindo com +3bps, +5bps e +12bps, respectivamente, para o resultado do fundo, enquanto a categoria Ações teve desempenho negativo no mês, contribuindo com -0,84bps. Ao todo, 5 estratégias de investimento contribuíram positivamente para o desempenho, enquanto as outras 5 o prejudicaram.

O fundo encerrou o mês exposto a 4 categorias de investimento, investindo em 10 estratégias diferentes, quais sejam:

1. Ações
2. Renda Fixa/Crédito
3. *Macro/Trading*; e
4. Eventos Corporativos.

Nosso objetivo é gerar retorno a partir de um perfil de baixa volatilidade e descorrelacionado com os mercados de ações globais. Focamos, especificamente, em criar um portfólio que diversifique a exposição do investidor no mercado brasileiro. Desde o início, o Fundo apresentou uma volatilidade anualizada de 4,06% em comparação com 12,80% e 10,39% do *S&P* e do *MSCI World Index*, respectivamente. A correlação com o *MSCI World Index* foi de 0,17% e o beta de 0,07.

Acreditamos que o risco de choques é elevado, apesar das políticas fiscal e monetária estarem em níveis acomodáticos. O risco da inflação se manter persistente, e não apresentar caráter transitório – como imaginado –, provavelmente forçará os bancos centrais a elevarem as taxas de juros. Tal condição, somada ao cenário de crescimento mais lento e elevado nível de alavancagem nos setores corporativo e público e aos ativos de risco com *valuations* elevados, acreditamos que estes últimos enfrentarão cada vez mais desafios.

Diante disso, estamos focados em alocar em estratégias de investimento que apresentem os seguintes perfis:

1. Baixa correlação e baixo beta com índices de mercados globais;
2. Perfil de consistência no retorno; e
3. Estabilidade e robustez de retornos em um ambiente de mercado adverso.

## **Avaliação do Mercado e Perspectivas**

Em setembro, os mercados acionários sofreram à medida que os bancos centrais, especialmente o *Federal Reserve* – FED, sinalizaram aos mercados sobre a redução das políticas acomodatórias e em virtude das preocupações de inadimplência de crédito na China decorrente do caso da *Evergrande* e o risco de contágio.

O *Federal Reserve* – FED manteve sua política inalterada, mas apontou que a redução das compras de títulos poderá ocorrer no curto prazo. No Reino Unido, o Banco da Inglaterra deixou sua política inalterada e apontou que há fatos que justificam um aperto modesto, com a resposta à inflação vindo por meio de taxas e não de seu programa de relaxamento quantitativo, o QE. O Banco Central Europeu reduziu o programa de compra de emergência pandêmica, o PEPP, mas caracterizou essa redução como recalibração e não *tapering*.

Dado este cenário, as curvas de juros inclinaram e terminaram mais altas, em destaque na ponta longa, uma vez que a *Federal Reserve* – FED e o Banco da Inglaterra sinalizaram futuras mudanças de política mais restritivas, juntamente com as preocupações com o déficit dos EUA, bem como o risco de inflação persistente. O dólar americano terminou mais forte ao redor do mundo, com o *Federal Reserve* – FED sinalizando sua preparação para o *tapering*, ao mesmo tempo que se beneficiou com os fluxos decorrentes de aversão ao risco resultante das preocupações com o crédito na China.

Os metais industriais subiram, liderados pelo alumínio, que se recuperou fortemente com a forte demanda, juntamente com a redução da oferta devido às reformas de energia e poluição da China. O cobre foi exceção em virtude da preocupação com a desaceleração da recuperação econômica e possível tapering. Os metais preciosos caíram, sob a pressão de juros mais elevados e do dólar americano mais forte. O mercado de energia subiu fortemente, uma vez que a produção não foi capaz de aumentar rapidamente o suficiente para aliviar as preocupações com a oferta, especialmente do gás natural, na esfera do qual os danos das tempestades e o clima mais quente resultaram em preços acentuadamente mais altos.

## **Análise de portfólio**

### **Ações**

A categoria de ações como um todo teve desempenho negativo no mês. A nossa exposição *long only* no Japão e a estratégia neutra contribuíram positivamente para o desempenho do fundo enquanto nossa exposição no Reino Unido e nas outras duas estratégias o prejudicaram.

### **Renda Fixa/Crédito**

A estratégia de Renda Fixa/Crédito contribuiu positivamente para o desempenho, com a estratégia de *CAT bonds* alcançando um retorno de +2,15% em resultados absolutos e +0,26% no portfólio. A estratégia de crédito corporativo foi negativa e prejudicou o fundo em -0,05%.

## **Macro/Trading**

Macro/Trading contribuiu positivamente para o desempenho do fundo. Apesar das estratégias sistemática perseguidora de tendências e comprada em volatilidade terem prejudicado o resultado, a estratégia discricionária contribuiu positivamente e compensou as perdas nas outras duas estratégias.

## **Eventos Corporativos**

Tanto a estratégia asiática quanto a global contribuíram positivamente para o desempenho do fundo.

Acreditamos que a geração de retornos será cada vez mais impulsionada por estratégias de risco específico do que pela exposição comprada apenas em amplos mercados.

Estamos focados em estratégias que tenham baixa correlação e beta com os mercados dado que ainda vivemos um período grande incerteza, estamos atentos aos movimentos dos mercados e buscaremos tirar proveito das oportunidades nas quais temos forte convicção. Acreditamos estarmos bem posicionados para aproveitarmos as oportunidades de investimento dado nosso mandato global, que abrange diferentes estilos de investimento e classes de ativos, além da capacidade de expressar ideias tanto com posições compradas quanto vendidas.

### Características do Fundo

<b>CNPJ</b> 38.074.871/0001-22
<b>Público-alvo</b> Investidor Qualificado
<b>Classificação Anbima</b> Multimercado com Investimento no Exterior
<b>Status</b> Aberto para Captação
<b>Data de início</b> 23-dez-2020
<b>Aplicação inicial</b> R\$ 10.000,00
<b>Data de Cotização</b> Todas as quartas-feiras, até às 14h30min, com conversão em D+0
<b>Movimentação mínima</b> R\$ 10.000,00
<b>Saldo mínimo de permanência</b> R\$ 10.000,00
<b>Cotização de Resgate</b> D+30 dias corridos com liquidação no 2º dia útil subsequente (D+32)
<b>Taxa de Administração</b> 1,10 % ao ano
<b>Taxa de Performance</b> 10% sobre o que exceder o ICE US Treasury Short Bond Index TR +2% a. a.
<b>Gestor</b> Galapagos Capital Investimentos e Participações Ltda
<b>Administrador</b> Banco Daycoval S.A.
<b>Custodiante</b> Banco Daycoval S.A.
<b>Auditor</b> Ernst Young Auditores

### Objetivo do fundo

Oferecer acesso à plataforma global de alternativos líquidos, com o objetivo de gerar retornos absolutos e que tenham baixa correlação com as principais classes de ativos domésticos.

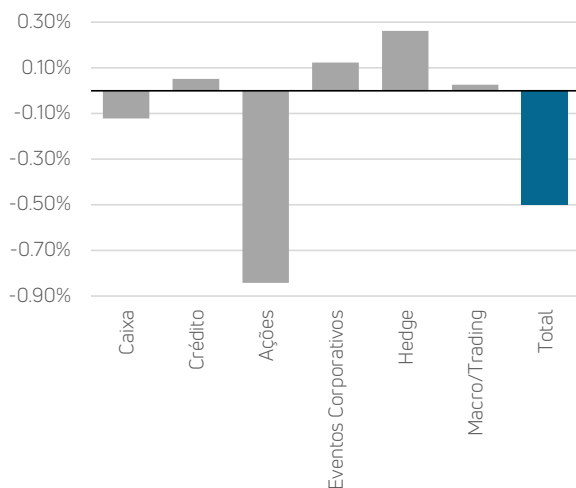
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	-	-	-	-3,46%	-3,64%
% Benchmark*	-	-	-	345%	78%	-	-	130%	-	-	-	-	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18%	-0,18%	-0,18%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\*ICE US Treasury Short Bond Index TR + 2% a.a. em reais

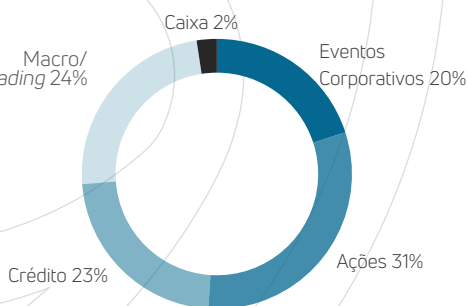
### Performance Acumulada



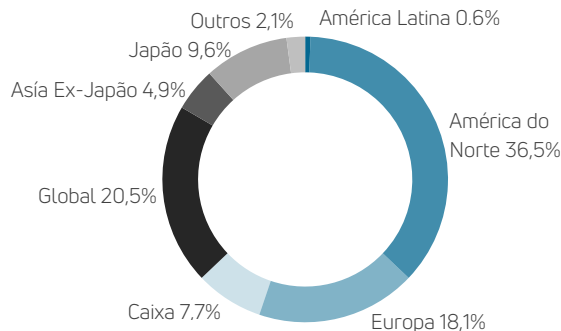
### Atribuição de Performance (Mensal)



### Alocação por Estratégia



### Exposição Geográfica



### Dados de Fechamento do Mês

Valor da Cota	PL Mês	PL Médio (desde o início)	PL Master	Meses Positivos	Meses Negativos	Maior Retorno Mensal	Menor Retorno Mensal	Volatilidade Anualizada
0,96362971	R\$ 11.264.570	R\$ 11.141.339	R\$ 34.679.500	3	7	0,56%	-1,43%	5,19%

A Galapagos Capital Investimentos e Participações ("Galapagos") não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento foi elaborado pela Galapagos com finalidade meramente informativa, não caracterizando de nenhuma forma oferta ou solicitação de investimento. A Galapagos não se responsabiliza por qualquer decisão do investidor, nem por ato praticado por profissionais por ele consultados. Apesar da diligência na obtenção e na elaboração das informações apresentadas, a Galapagos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento. Rentabilidade Passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir.





### Características do Fundo

<b>CNPJ</b> 38.074.843/0001-05
<b>Público-alvo</b> Investidor Qualificado
<b>Classificação Anbima</b> Multimercado com Investimento no Exterior
<b>Status</b> Aberto para Captação
<b>Data de início</b> 23-dez-2020
<b>Aplicação inicial</b> R\$ 10.000,00
<b>Data de Cotização</b> Todas as quartas-feiras, até às 14h30min, com conversão em D+0
<b>Movimentação mínima</b> R\$ 10.000,00
<b>Saldo mínimo de permanência</b> R\$ 10.000,00
<b>Cotização de Resgate</b> D+30 dias corridos com liquidação no 2º dia útil subsequente (D+32)
<b>Taxa de Administração</b> 1,10 % ao ano
<b>Taxa de Performance</b> 10% sobre o que exceder o ICE US Treasury Short Bond Index TR +2% a. a. em reais
<b>Gestor</b> Galapagos Capital Investimentos e Participações Ltda
<b>Administrador</b> Banco Daycoval S.A.
<b>Custodiante</b> Banco Daycoval S.A.
<b>Auditor</b> Ernst Young Auditores

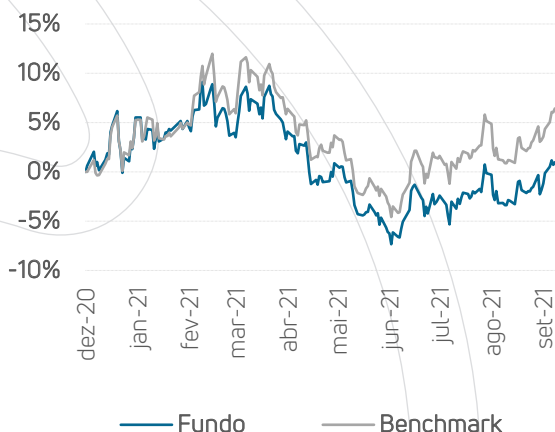
### Objetivo do fundo

Oferecer acesso à plataforma global de alternativos líquidos, com o objetivo de gerar retornos absolutos e que tenham baixa correlação com as principais classes de ativos domésticos.

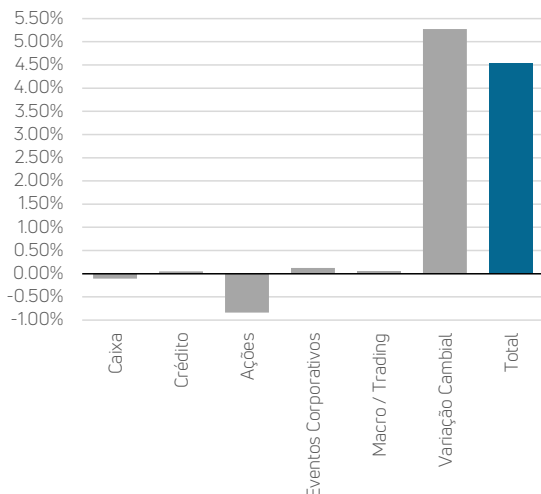
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2021	4,19%	1,83%	-0,07%	-3,16%	-3,64%	-4,92%	2,92%	-0,37%	4,53%	-	-	-	0,82%	0,99%
% Benchmark*	71%	87%	-	-	-	-	69%	-	82%	-	-	-	12%	15%
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,17%	0,17%	0,17%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152%	152%	152%

\*ICE US Treasury Short Bond Index TR + 2% a.a.

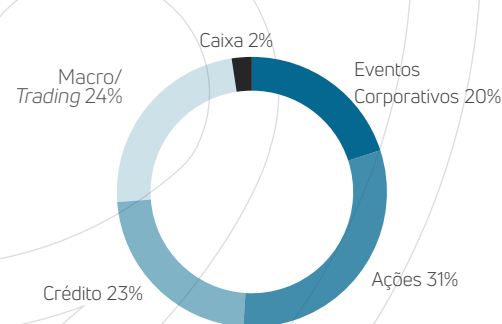
### Performance Acumulada



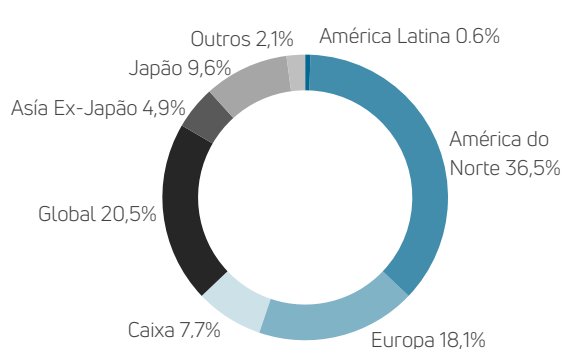
### Atribuição de Performance (Mensal)



### Alocação por Estratégia



### Exposição Geográfica



### Dados de Fechamento do Mês

Valor da Cota	PL Mês	PL Médio (desde o início)	PL Master	Meses Positivos	Meses Negativos	Maior Retorno Mensal	Menor Retorno Mensal	Volatilidade Anualizada
1,00992750	R\$ 23.379.452	R\$ 23.482.280	R\$ 34.679.500	5	5	4,53%	-4,92%	15,84%

A Galapagos Capital Investimentos e Participações ("Galapagos") não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento foi elaborado pela Galapagos com finalidade meramente informativa, não caracterizando de nenhuma forma oferta ou solicitação de investimento. A Galapagos não se responsabiliza por qualquer decisão do investidor, nem por ato praticado por profissionais por ele consultados. Apesar da diligência na obtenção e na elaboração das informações apresentadas, a Galapagos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento. Rentabilidade Passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir.

São Paulo Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 2.055, 7º andar, Jardim Paulistano  
 Tel.: +55 (11) 3777-2088  
 Miami 5966 South Dixie Hwy Suite 300  
 Miami FL 33143  
 Office: +1(786)888-4571  
 LinkedIn: /galapagos-capital/  
 Site: <https://galapagoscapital.com/>

