



CARTA
ALTERNATIVOS MULTIGESTORES
DEZEMBRO 2021

O mês de dezembro foi marcado por um cenário de forte rally no mercado de ações globais, no entanto, esse movimento acabou mascarando o alto nível de rotação entre as ações, especificamente, o *sell-off* no setor de tecnologia, na medida em que os participantes de mercado precificaram a probabilidade de aperto da política monetária.

Em dezembro, três das quatro categorias de investimento do fundo contribuíram positivamente para a performance do veículo. A categoria de Ações foi a de maior contribuição, com retorno de +0,90%, seguida pela categoria *Macro/Trading* a qual contribuiu com +0,18%, enquanto a categoria de Renda Fixa/Crédito teve um retorno de +0,10%. A categoria de *Event-Driven* prejudicou a performance com -0,55% de retorno.

Com o encerramento do ano, é importante destacar alguns fundamentos do portfólio e da estratégia de gestão do fundo:

1. Por possuímos uma estratégia com beta mais baixo, assim como baixa correlações com índices globais e, principalmente, com índices do Brasil, com os desafios demonstrados em 2021, acabamos nos prejudicando.
2. Estamos, atualmente, investindo em 10 gestores, aptos a aumentar esse número para 12-14 caso encontremos oportunidades atraentes que complementem a carteira atual. Em 2022, provavelmente, aumentaremos o número de gestores.
3. Ao longo do ano avaliamos cada um dos gestores para entender a atribuição de performance e garantir que eles estivessem mantendo a disciplina e foco em cada uma das estratégias, bem como controlando a tomada de risco. Com base em nossa avaliação contínua, nosso nível de convicção não foi reduzido e esperamos que os gestores performem bem daqui para frente, seja individualmente, seja conjuntamente.

Acreditamos que ainda permanecemos em um ambiente altamente desafiador e que permanecemos vulneráveis a choques, apesar da política fiscal e monetária mais acomodatória. É cada vez mais evidente que a inflação é persistente ao invés de transitória, condição que está forçando os bancos centrais a endereçarem a questão, e revela a necessidade de apertar as políticas monetárias e controlar a inflação, tanto na economia real quanto nos ativos financeiros. À luz do cenário de crescimento mais lento e alavancagem elevada dos setores corporativo e público, além de ativos de risco com *valuations* elevados, acreditamos que os ativos de risco provavelmente serão cada vez mais desafiados, conforme observado no quarto trimestre com *sell-off* das ações das empresas do setor de tecnologia, que não são lucrativas, mas que possuem alto nível de crescimento. Diante dessa visão, reforçamos o entendimento e continuamos focados em estratégias de investimentos que possuam os seguintes perfis:

- Baixa correlação e baixo beta com índices de mercados globais; e
- Estabilidade e robustez de retornos em ambientes de mercado adverso.

Avaliação de Mercado e Perspectivas

No mês de dezembro, a variante Ômicron continuou trazendo preocupação aos mercados os quais mantiveram a postura de redução de risco.

As ações em geral tiveram forte desempenho, mas passaram por um grande movimento de rotação na classe, principalmente com a venda de ações de empresas do setor de tecnologia. O Dólar Americano se fortaleceu à medida que o *Federal Reserve* – *FED* começou o movimento de *tapering* e na medida em que cresceu a preocupação com a inflação, resultando em taxas de juros mais altas que tornaram a moeda mais atraente. Além disso, o Dólar se beneficiou da busca por ativos seguros decorrente da preocupação com a variante Omicron. O Iene japonês se fortaleceu, apesar da volatilidade, por também se beneficiar da busca por ativos de segurança.

Análise de Portfólio

Ações

Nossa categoria de ações foi a que mais contribuiu para o desempenho do fundo em dezembro, com dois de nossos três gestores gerando um forte retorno positivo, juntamente com nossa exposição direta nos ativos do Japão.

Renda Fixa/Crédito

A estratégia de Renda Fixa/Crédito contribuiu positivamente com a estratégia de *CAT Bonds* e com a estratégia de crédito corporativo apresentando bons resultados.

Macro/Trading

Dentro da categoria *Macro/Trading*, a estratégia macro global discricionária e a estratégia sistemática perseguidora de tendências contribuíram positivamente para o desempenho. A estratégias de compra em volatilidade prejudicou o desempenho dada a aversão ao risco nos mercados financeiros.

Event-Driven

Na categoria *Event-Driven*, a estratégia global e a estratégia asiática tiveram desempenho negativo. A estratégia asiática, particularmente, performou mal devido ao sentimento de enfraquecimento e *sell-off* nos mercados asiáticos, resultando na abertura dos *spreads* negociados no curto prazo, mas ampliando o conjunto de oportunidades e permitindo que o gestor aumentasse as posições existentes e/ou entrasse em novas posições.

Acreditamos que a geração de retornos em 2022 será cada vez mais impulsionada por riscos específicos do que pela exposição comprada nos mercados globais.

Nosso objetivo é gerir um portfólio que ofereça consistência de retorno, baixo risco e tenha baixa correlação, tanto com o mercado brasileiro quanto com o mercado de ações globais, estratégia que poderia ser facilmente replicado pelo investidor.

Acreditamos estar bem posicionados para aproveitar 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

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

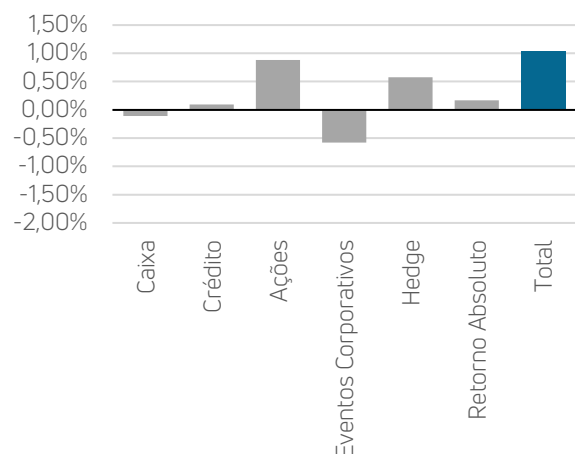
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	0,72%	-1,55%	1,03%	-3,29%	-3,46%
% Benchmark*	-	-	-	345%	78%	-	-	130%	-	463%	-	596%	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18%	-0,18%	-0,18%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Performance Acumulada

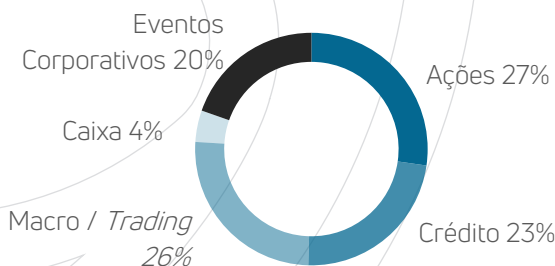


Atribuição de Performance (Mensal)

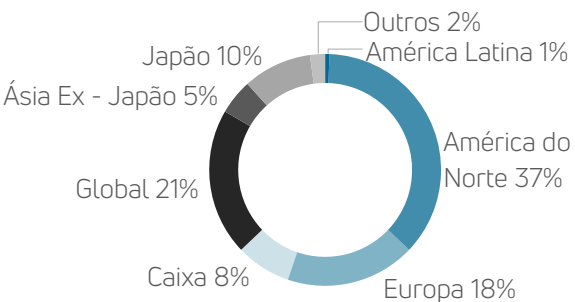


Foram Retirados Valores Irrelevantes

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
0,96538012	R\$ 11.151.082	R\$ 11.164.655	R\$ 34.778.631	5	8	1,03%	-1,55%	4,96%

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/>

Características do Fundo

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

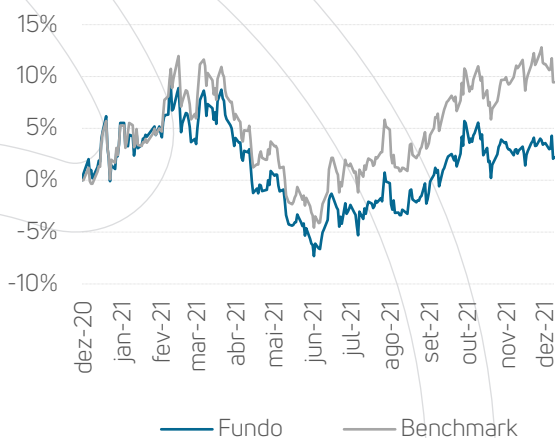
Objetivo do fundo

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.

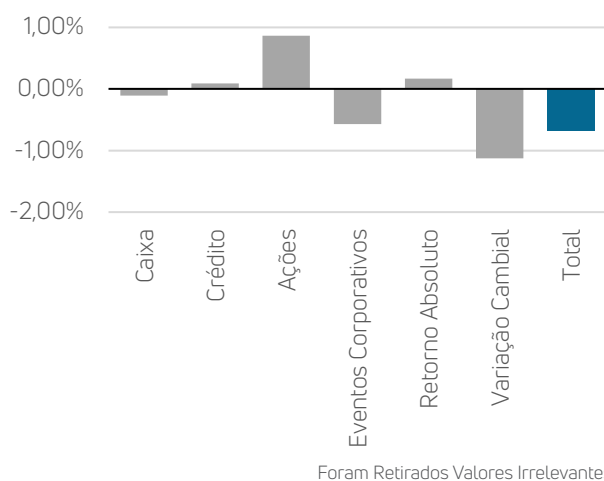
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2021	4,19%	1,83%	-0,07%	-3,16%	-3,64%	-4,92%	2,92%	-0,37%	4,53%	3,50%	-1,54%	-0,68%	2,04%	2,22%
% Benchmark*	71%	87%	-	-	-	-	69%	-	82%	103%	-	-	21%	23%
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,17%	0,17%	0,17%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152%	152%	152%

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

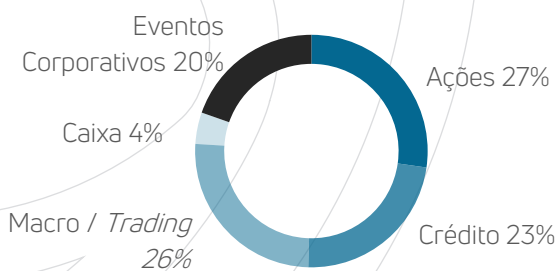
Performance Acumulada



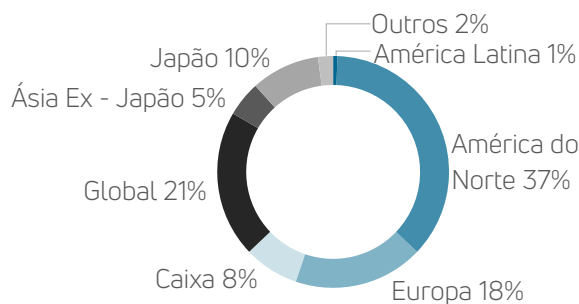
Atribuição de Performance (Mensal)



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
1,02216051	R\$ 23.531.429	R\$ 23.552.212	R\$ 34.778.631	6	7	4,53%	-4,92%	15,38%

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/>