



## Resumo do Mês

No mês de janeiro, o fundo apresentou performance negativa. No entanto, conseguiu preservar capital quando comparado com o desempenho das ações globais e títulos *high yield*, considerando que o índice MSCI World caiu -5.27% e o índice Barclays Global High Yield caiu -2.54%. O mês foi marcado por um ambiente de mercado de alta volatilidade, com forte fluxo de venda de ações e abertura de *spread* dos ativos de crédito, decorrentes do aumento da expectativa de inflação e das sinalizações dos bancos centrais a respeito da necessidade de mudança da condução da política monetária que vinha sendo implementada até então.

Estamos com uma expectativa mais construtiva no que diz respeito ao conjunto de oportunidades nas estratégias de *hedge* daqui para frente, dado que as pressões inflacionárias estão levando a uma significativa mudança na condução da política monetária. Esse fato, combinado com um alto nível de endividamento e a avaliação de determinados setores e geografias, leva-nos a esperar o aumento da volatilidade, a reprecificação de mercado e a rotação de posições entre vencedoras e perdedoras.

Nossas expectativas, considerando o cenário acima descrito, são as seguintes:

1. A oportunidade dos gestores atuais que compõem a carteira tende a ser mais construtiva.
2. Esperamos aumentar e ou substituir gestores com inclusão de nomes complementares aos que já investimos, dado o ambiente construtivo.

Na alocação de capital, estamos focados em estratégias de investimento que apresentem as seguintes características:

- Baixa correlação e baixo beta com os principais indicadores de mercado;
- Consistência de retorno; e
- Estabilidade e robustez de retornos em ambientes de mercado adverso e capacidade de capturar ganhos em cenários de *upside* e *downside*.

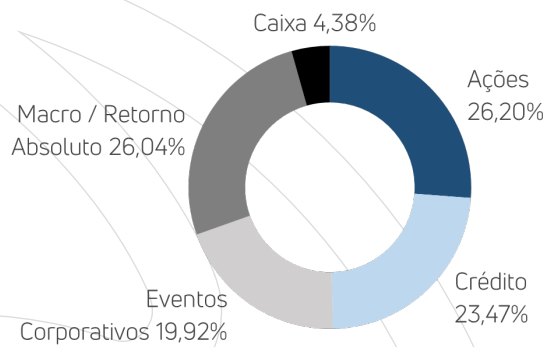
## **Avaliação de Mercado e Perspectivas**

Em janeiro, as preocupações com a inflação e com a mudança de condução das políticas monetárias dos bancos centrais, com consequente aumento das taxas de juros levaram à ajustes nas posições e forte fuga dos ativos de risco. As autoridades monetárias sinalizaram aumento iminente nas taxas de juros dada a persistência da inflação alta decorrente das deficiências da cadeia de suprimentos, alto preço de energia junto com um sólido crescimento e aumento dos empregos.

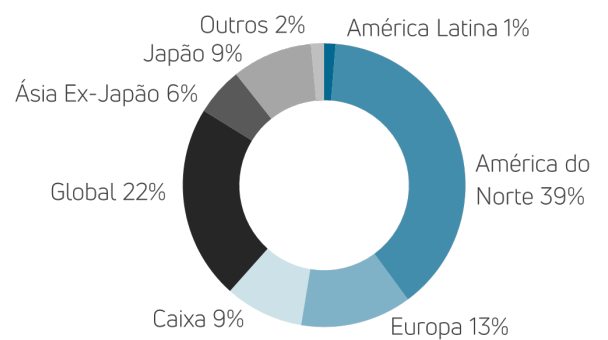
A China agravou as preocupações com crescimento global ao cortar as metas de crescimento, sinalizando fraqueza em sua economia. O risco geopolítico de uma potencial invasão da Rússia na Ucrânia também contribuiu para apreensões nos mercados globais.

Na nossa visão, a vulnerabilidade dos mercados financeiros globais aos choques econômicos e financeiros aumentou, com o aumento das pressões inflacionárias. O *tapering* e a perspectiva de aumento das taxas de juros estão adicionando mais volatilidade, tanto nos títulos públicos quanto nas ações. Na nossa visão, estagflação está se tornando um problema real e crescente com altas taxas de juros em um ambiente de baixa demanda, impactando tanto o segmento de negócios quanto o segmento de consumo.

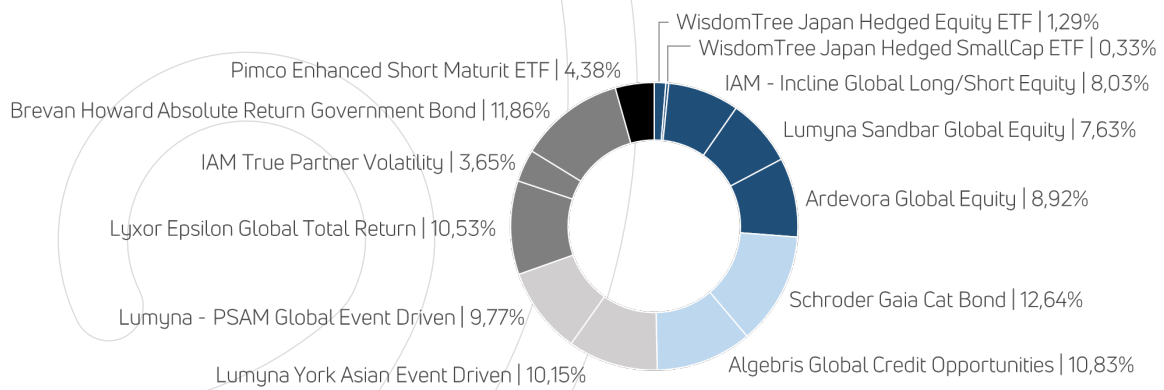
### Distribuição por Classe de Ativo



### Distribuição Geográfica



### Distribuição por Gestores



## Análise de Portfólio - Janeiro 2022 Resultados Mensal dos Gestores / Ativos - 2022

	Data do Aporte	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	YTD	Desde o Aporte
Brevan Howard Absolute Return Government Bond	01/06/2021	0,99%												0,99%	4,47%
IAM True Partner Volatility	23/12/2020	-0,11%												-0,11%	-11,61%
Lyxor Epsilon Global Total Return	23/12/2020	-1,37%												-1,37%	-4,66%
Lumyna - PSAM Global Event Driven	02/07/2021	-1,07%												-1,07%	0,27%
Lumyna York Asian Event Driven	27/01/2021	0,23%												0,23%	-6,71%
Algebris Global Credit Opportunities	23/12/2020	-1,07%												-1,07%	-1,10%
Schroder Gaia Cat Bond	31/12/2020	-0,15%												-0,15%	3,13%
Ardevora Global Equity	23/12/2020	-11,80%												-11,80%	-3,02%
Lumyna Sandbar Global Equity	19/01/2021	-0,63%												-0,63%	-8,99%
IAM - Incline Global Long/Short Equity	23/12/2020	0,21%												0,21%	-12,12%
WisdomTree Japan Hedged SmallCap ETF	12/03/2021	-2,51%												-2,51%	-4,42%
WisdomTree Japan Hedged Equity ETF	13/09/2021	-0,34%												-0,34%	-4,39%
Pimco Enhanced Short Maturit ETF	23/12/2020	-0,18%												-0,18%	-0,65%

## Indicadores Locais e Globais

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	YTD	S.I.
<b>GALAPAGOS Alternativos Global Multigestores Feeder BRL FIM IE</b>													-1,27%	-4,69%
<b>GALAPAGOS Alternativos Global Multigestores Feeder USD FIM IE</b>													-6,61%	-4,54%
IMA-B	-0,73%												-0,73%	-1,16%
Ibovespa	6,98%												6,98%	-4,81%
CDI	0,73%												0,73%	5,20%
MSCI World	-5,34%												-5,34%	15,37%
S&P 500	-5,26%												-5,26%	22,37%
Barclays Global High Yield Bond Index	-2,54%												-2,54%	-1,01%
Barclays Global Aggregate-TR Bond Index	-2,05%												-2,05%	-6,12%
Dólar	-4,77%												-4,77%	2,14%

## Ações

- **Ardevora Global Equity**

Comentário:

- Ardevora foi o maior detrator de performance no mês, caindo -11.80%. O retorno negativo foi decorrente da posição comprada em tecnologia e saúde;
- As posições ligadas a crescimento sofreram dada a postura mais *hawkish* adotada pelo *Federal Reserve* – *FED*. O fundo adicionou nomes mais cíclicos para ajustar o risco do portfólio e agora apresenta uma divisão 50/50 entre crescimento/valor, mantendo-se diversificado. A posição vendida gerou *alfa* na medida em que o fundo adicionou alguns nomes de crescimento em novembro.

- **IAM - Incline Global Long/Short Equity**

Comentários:

- O fundo subiu 0,23% em janeiro, impulsionado pelas operações vendidas e opções de *hedge*;
- Os impactos individuais mais significativos no resultado foram da Activision com +1,53% e Netflix com -1,15%;
- O fundo tornou-se notavelmente *long biased* em janeiro, com a exposição líquida subindo de 56% para 72%; e
- A gestora Incline considera que qualquer sinalização de desaceleração de crescimento afetará desproporcionalmente as ações de crescimento em qualquer nível de preço, levando os investidores que procuram exposição a crescimento a buscarem ações com preços razoáveis.

- **Lumyna Sandbar Global Equity**

Comentários:

- O fundo caiu -0,59% com exposição bruta na faixa compreendida entre 300% e 320% e exposição líquida < 5%; e
- Claramente a rotação entre setores e fatores em um mercado marcado por um forte *sell-off* foi o tema principal, embora isso não tenha afetado especificamente essa estratégia. A carteira foi montada para o início da temporada de resultados do 4º trimestre que durará até o final de Fevereiro.

- **WisdomTree Japan Hedged Equity ETF**

Comentário:

- O ETF caiu -0.34% e proveu diversificação para o portfolio dado seu foco em companhias relacionadas a finanças e *commodities*.

- **WisdomTree Japan Hedged SmallCap ETF**

Comentário:

- O ETF caiu -2.51% influenciado pelo *sell-off* de *small-caps* no Japão, dado o aumento da preocupação com o crescimento, mas foi resiliente em comparação ao *sell-off* de ações na Europa e nos EUA.

## Renda Fixa / Crédito

- **Algebris Global Credit Opportunities**

Comentário:

- O fundo caiu -1.07% em um ambiente de maior volatilidade e abertura dos *spreads*. Cabe ressaltar que sua posição em caixa e seus hedges limitaram as perdas.

- **Schroder Gaia Cat Bond**

Comentário:

- O fundo apresentou resultado levemente negativo no mês. Janeiro é, tipicamente, um mês forte no ponto de vista de performance. No entanto, neste ano a dinâmica foi diferente. À medida em que a renovação de apólices de 1º de janeiro arrastou-se mês adentro, fundos foram redirecionados no segmento ilíquido no mercado de ILS, o que levou à pressão de venda dos títulos de catástrofe;
- Os títulos de catástrofe também negociaram em níveis mais apertados do que as transações privadas nos últimos meses e nesse Janeiro, o preço das ações estreitou esse *gap*;
- Somada à essa reação técnica, um dos ativos foi remarcado para baixo, seguindo o anúncio de que uma tranche de uma transação do Banco Mundial para a República das Filipinas sofrerá redução de 35% do principal como resultado do super tufão Rai (também conhecido como Odette).

## Eventos Corporativos

- **Lumyna York Asian Event Driven**

Comentário:

- o fundo subiu +0,23%, se beneficiando por estar focado no mercado asiático, o qual ficou relativamente isolado do movimento de *sell-off* visto na Europa e nos EUA, e da realização ou da quase realização de alguns eventos que resultaram no fechamento de *spreads*.

- **Lumyna - PSAM Global Event Driven**

Comentário:

- O fundo caiu -1.07% em virtude da abertura de *spreads* dado o ambiente de risco. Os *hedges* da carteira ajudaram-na e permitiram que o gestor adicionasse risco nas posições de maior convicção.

## Macro/Trading

- **Brevan Howard Absolute Return Government Bond**

Comentário:

- O fundo subiu +0.99%. Ele estava posicionado para beneficiar-se com o aperto das políticas monetárias e conseguiu capturar ganhos na inclinação das curvas de juros.

- **Lyxor Epsilon Global Total Return**

Comentário:

- O fundo caiu -1.37% com contribuições positivas das posições de renda fixa e moedas e contribuições negativas da renda variável. A margem de exposição em ações foi reduzida de 9.1% para 7.4%.

- **IAM True Partner Volatility**

Comentário:

- O fundo caiu -0.14% e não foi capaz de capturar ganhos no ambiente de aumento de volatilidade, o que era fundamentalmente esperado por sua estratégia. O gestor alegou falta de persistência do movimento. O fundo não teve um bom desempenho em um ambiente negativo de mercado e carrega um retorno negativo ao longo do tempo em que o mercado esteve em ambiente positivo. Já havíamos reduzido ao longo de 2021 e agora estamos reavaliando essa posição.

### 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

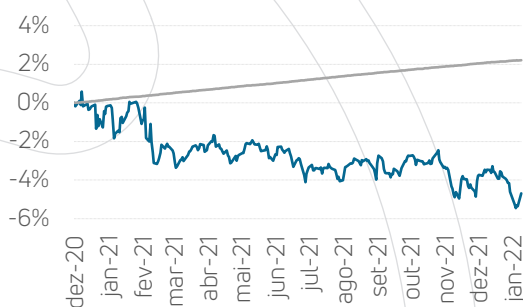
### Objetivo do fundo

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.

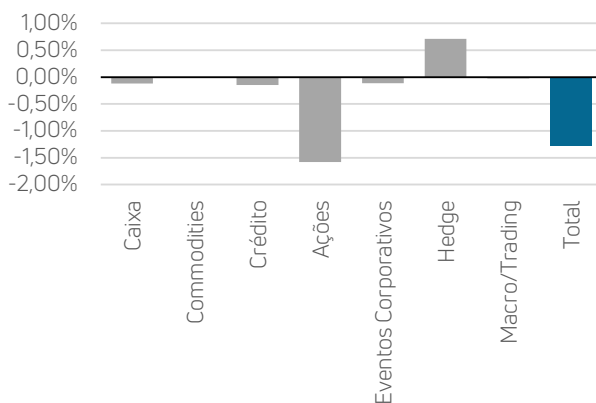
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-1,27%												-1,27%	-4,69%
% Benchmark*	-												-	-
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	0,72%	-1,55%	1,03%	-3,29%	-3,46%
% Benchmark*	-												-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18%	-0,18%	-0,18%
% Benchmark*	-												-	-

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

### Performance Acumulada

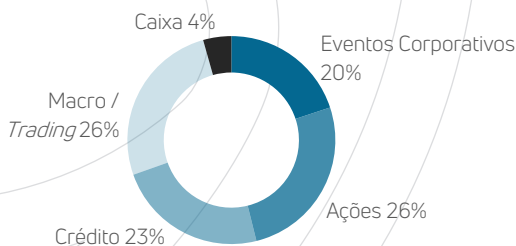


### Atribuição de Performance (Mensal)

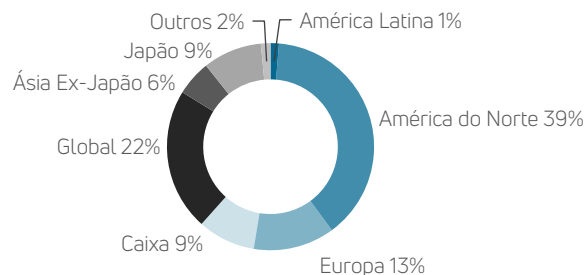


Foram Retirados Valores Irrelevantes

### 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
0,95310237	R\$ 11.009.262	R\$ 11.157.121	R\$ 32.476.439	5	9	1,03%	-1,55%	4,92%

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**

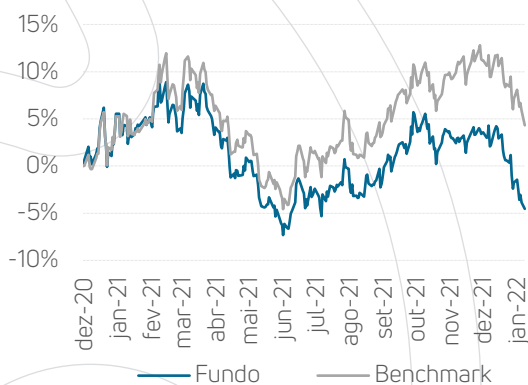
<b>CNPJ</b> 38.074.843/0001-05
<b>Público-alvo</b> Investidor Qualificado
<b>Classificação Anbima</b> Multimercado com Investimento no Exterior
<b>Status</b> Aberto para Captação
<b>Data de início</b> 23-dez-2020
<b>Aplicação inicial</b> R\$ 10.000,00
<b>Data de Cotização</b> Todas as quartas-feiras, 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**

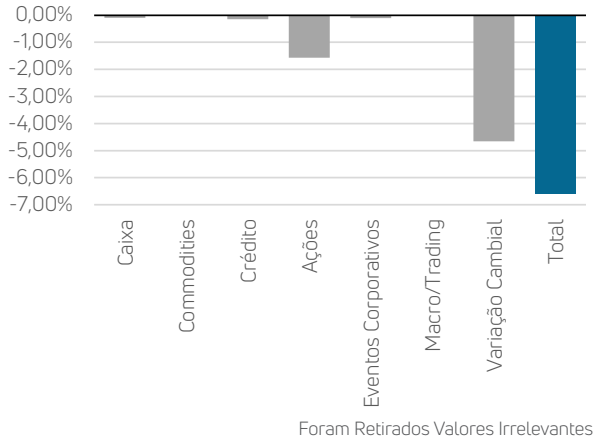
Oferecer acesso à plataforma global de alternativos líquidos, com o objetivo de gerar retornos absolutos e que tenham baixa correlação com as principais classes de ativos domésticos.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-6,61%												-6,61%	-4,54%
% Benchmark*	-												-	-
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%

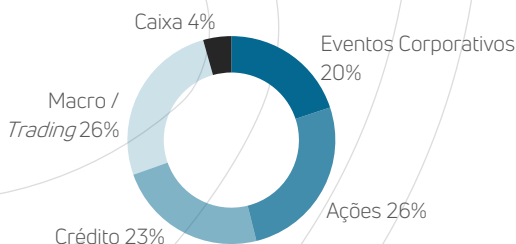
**Performance Acumulada**



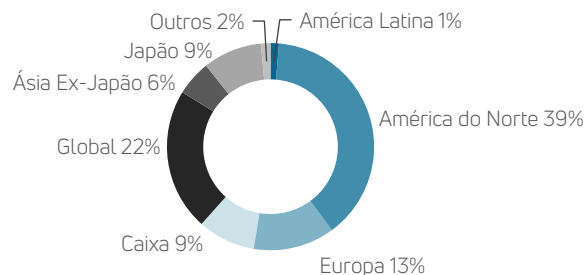
**Atribuição de Performance (Mensal)**



**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
0,95459388	R\$ 21.966.496	R\$ 23.514.765	R\$ 32.476.439	6	8	4,53%	-6,61%	15,34%

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.

