



Carta  
**ALTERNATIVOS MULTIGESTORES**  
MARÇO 2022

## Resumo do Mês

No mês de março a estratégia do fundo Multigestores teve desempenho positivo. O índice *MSCI World* subiu +2,74% e o índice *Barclays Global High Yield* caiu -0.86%. O mês continuou sendo marcado pelo alto nível de volatilidade à medida que pesaram os impactos do conflito na Ucrânia e a alta inflação no início do mês. Posteriormente, reavaliaram-se os impactos da guerra e um possível cessar fogo.

Apesar do elevado nível de volatilidade e da grande rotação no mercado, houve benefícios decorrentes da diversificação dado que três das cinco categorias de investimento do fundo geraram um retorno positivo. As categorias de *Macro/Trading*, *Ações* e *Commodities* geraram um retorno positivo de +0.48, +0.26% e +0.05% respectivamente; enquanto as categorias de *Eventos Corporativos* e *Crédito* prejudicaram o desempenho com -0.42% e -0.02%, respectivamente.

Em termos de alocação, durante o mês iniciamos uma posição na categoria de *Commodities* através de uma posição em um ETF de uma cesta de *commodities* agrícolas. Em março, quatro gestores contribuíram positivamente para o desempenho do fundo enquanto os demais contribuíram negativamente.

Estamos mais construtivos quanto à oportunidades para as estratégias de *hedge* daqui para frente, uma vez que as pressões inflacionárias estão levando a uma mudança significativa na condução da política monetária por parte dos bancos centrais. Considerando essa condição, combinada com fatores de alavancagem e *valuations* elevados em determinados setores e geografias, esperamos uma maior volatilidade, ação de preço elevado, rotação e dispersão entre vencedores e perdedores.

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; e
2. Esperamos aumentar e/ou substituir gestores, com inclusão de nomes complementares aos que já investimos, dado o ambiente construtivo.

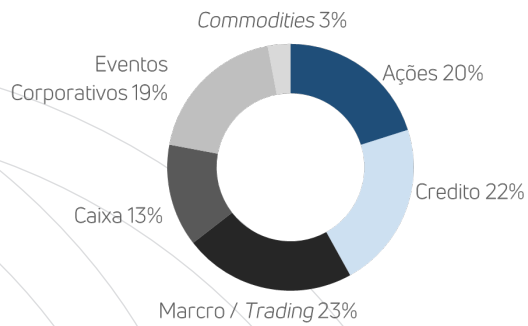
## Avaliação de Mercado e Perspectivas

O conflito na Ucrânia permaneceu sendo o maior foco de atenção dos mercados, com o aumento das ofensivas da Rússia e das sanções impostas ao país, havendo um cessar-fogo temporário no final do mês, decorrente das negociações entre ambos os lados, porém sem muito progresso. Dado esse cenário, os mercados seguiram contaminados por alta volatilidade e grande rotação das posições.

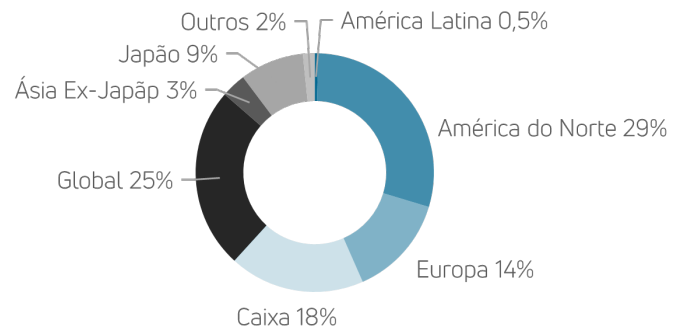
A inflação alta continua sendo um tema de grande preocupação, com os bancos centrais mudando a condução da política monetária, aumentando taxas de juros e sinalizando o encerramento dos programas de compra de ativos. Os *yields* continuaram abrindo fortemente, à medida em que as preocupações com a inflação foram exacerbadas pelo conflito na Ucrânia, e na medida que aumentaram as expectativas de subidas subsequentes dos juros americanos em 50 pontos-base pelo *Federal Reserve – Fed*, levando ao achatamento da curva longa e a curva de juros americana começando a desinclinarse na parte intermediária.

Em nossa avaliação, a vulnerabilidade dos mercados financeiros a choques econômicos e financeiros aumentou, dado que o evento geopolítico mencionado acima contribuiu para o aumento das pressões inflacionárias. A redução gradual de compra de ativos e a perspectiva de aumento das taxas de juros estão injetando ainda mais volatilidade nos mercados de títulos públicos e de ações. Nossa visão continua sendo a de que a estagflação está se tornando cada vez mais uma preocupação real, com taxas de juros mais altas em um ambiente de demanda menor e impactando os segmentos de negócios e consumo de maneira significativa.

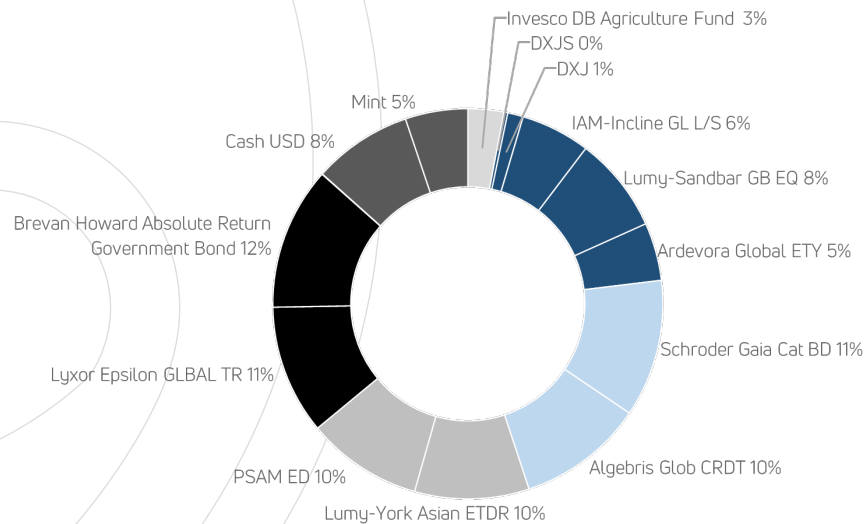
**Distribuição por Classe de Ativos**



**Distribuição Geográfica**



**Distribuição por Gestores**



## Análise de Portfólio - Fevereiro 2022 Resultados Resultado Mensal dos Gestores

	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 Fund	01/06/2021	0,99%	1,48%	0,30%										2,80%	6,34%
Invesco DB Agriculture Fund	11/03/2022	2,23%	2,48%	5,75%										10,78%	0,18%
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	23/12/2020	-0,11%	1,18%	3,78%										3,57%	0,11%
Lumyna - PSAM Global Event UCITS Fund	23/12/2020	-1,37%	0,53%	-0,09%										-0,64%	0,71%
Lumyna York Asian Event Driven UCITS Fund	02/07/2021	-1,07%	-0,64%	-4,68%										-5,07%	-11,65%
Algebris Global Credit Opportunities Fund	27/01/2021	0,23%	-1,35%	0,07%										-2,33%	-2,36%
Schroder GAIA Cat Bond	23/12/2020	-1,07%	0,10%	-0,16%										-0,21%	3,07%
Ardevora Global-Equity Fund	31/12/2020	-0,15%	-0,92%	-0,21%										-12,80%	-4,11%
Lumyna Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS	23/12/2020	-11,80%	2,32%	4,88%										6,63%	-2,33%
IAM - Incline Global Long Short Equity UCITS Fund	19/01/2021	-0,63%	-9,10%	-0,76%										-9,61%	-20,73%
WisdomTree Japan Hedged SmallCap ETF	23/12/2020	0,21%	2,07%	-2,53%										-3,01%	-4,90%
WisdomTree Japan Hedged ETF	12/03/2021	-2,51%	0,55%	2,15%										2,37%	-1,79%
Pimco Enhanced Short Maturity ETF (Mint)	23/12/2020	-0,18%	-0,30%	-0,91%										-1,38%	-1,84%

## 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%	0,11%	1,39%										0,21%	-3,26%
<b>GALAPAGOS Alternativos Global Multigestores Feeder USD FIM IE</b>	-6,61%	-3,14%	-7,85%										-16,65%	-14,80%
IMA-B	-0,73%	0,54%	3,07%										2,87%	2,43%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%										14,48%	1,86%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%										2,42%	6,97%
MSCI World	-5,34%	-2,58%	2,45%										-5,53%	15,15%
S&P 500	-5,26%	-2,90%	3,32%										-4,95%	22,78%
Barclays Global High Yield Bond Index	-2,54%	-2,08%	-1,17%										-5,69%	-4,21%
Barclays Global Aggregate TR Bond Index	-2,05%	-1,63%	-2,61%										-6,16%	-10,06%
Dólar	-4,77%	-2,78%	-8,06%										-14,88%	-8,70%

## Ações

- **Ardevora Global Equity**

- O fundo caiu -0,21% em março;
- Taticamente, o gestor reduziu a exposição a temas de crescimento estrutural e transferiu o portfólio misto para ações de valor. Ainda há muitas ações de valor surpreendendo os analistas, especialmente em áreas que os investidores preferem no cenário em que os juros aumentam; e
- Embora as perspectivas de longo prazo para as ações de crescimento sejam construtivas, a exposição a ações de crescimento continuou a pesar no desempenho em março.

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

- O fundo caiu -0,76% em março, pois enfrentou ventos contrários em um mercado de forte rotação e o sentimento pesando contra os ativos de crescimento da carteira;
- O gestor está confiante nas alocações e espera que tenham um bom desempenho nos próximos 12-18 meses, na medida em que as posições longas do fundo apresentam TIRs que estão entre as mais altas já vistas - especialmente com os sólidos ganhos que esperam em 2022 com a reabertura global pós COVID; e
- Embora o gestor esteja desapontado ao se deparar com um mercado fortemente influenciado por preocupações macro que continuaram a causar compressão múltipla significativa na carteira longa, permanece paciente e com forte convicção de que a carteira longa terá um bom desempenho em 2022, à medida que as empresas continuarem a gerar lucros /crescimento do fluxo de caixa, e à medida que as equipes de gestão altamente qualificadas atuarem para criar valor para os acionistas.

- **Lumyna Sandbar Global Equity**

- O fundo subiu +4,88% em um mês desafiador para ações globais e se beneficiou de uma posição comprada em defesa, indústria e setor aeroespacial;
- O gestor se beneficiou de um ambiente de alta dispersão de ações;
- A exposição bruta ficou na faixa de 300-320% durante o mês de março e a exposição líquida em média zero, dada a abordagem neutra de mercados dos fundos; e
- A maior exposição bruta reflete a convicção dos gestores de que a dispersão de ações impulsionada pelos fundamentos se tornará um impulso dominante do preço daqui para frente.

- **WisdomTree Japan Hedged Equity ETF**

- O ETF teve alta de +2,15% e proporcionou diversificação ao portfólio do fundo, dado seu foco em empresas financeiras e relacionadas a *commodities*.

- **WisdomTree Japan Hedged *Small-Cap* ETF**

- O ETF caiu -2.53% à medida em que houve uma migração dos nomes de large-caps para *small-caps*.

## Renda Fixa / Crédito

- **Algebris Global Credit Opportunities**

- O fundo subiu +0,07% apesar do contexto de volatilidade contínua nos mercados de crédito;
- O foco está em títulos de *duration* curta, cupons altos e com apoio de acionistas/governo. O Fundo mantém posições vendidas em juros e em ativos sensíveis a *duration*, e continua mantendo uma exposição líquida baixa;
- O gestor mantém a opinião de que a inflação acima da meta impactará os preços dos ativos e beta. Os eventos dramáticos na Ucrânia irão acelerar tanto a inflação quanto a volatilidade, podendo acarretar saída de beta. O gestor acredita que o fundo está posicionado para ter um bom desempenho neste ambiente desafiador e será capaz de capturar oportunidades à medida que a volatilidade aumentar ainda mais.

- **Schroder Gaia Cat Bond**

- O fundo caiu -0.16% no mês de março; e
- Dentro do ILS, continuamos a ver atividade recorde no mercado primário e fechamos o mês, novamente, neutros. Com forte emissão primária (quarto melhor início de ano já registrado e níveis muito altos de março), o mercado expandiu cerca de US\$ 2 bilhões, atingindo um novo recorde de US\$ 38 bilhões. Este ano, a safra de 2019 está prevista para expirar. Devido ao fato de 2019 ter sido um ano relativamente fraco do ponto de vista do mercado primário, esperamos que o mercado continue em crescimento ao longo do ano. Com o ano de 2022 tendendo a continuar forte, não seria surpresa ver o nível de US\$ 40 bilhões sendo superado até o final do ano – obviamente apenas se uma quantia considerável de capital não for usada em eventos catastróficos.

## Eventos Corporativos

- **Lumyna York Asian Event Driven**
  - O Fundo caiu -4.68% em março; e
  - Foi impactado negativamente pela volatilidade na Ásia, que resultou na abertura dos spreads e na marcação a mercado versus realização das perdas.
- **Lumyna - PSAM Global Event Driven**
  - O fundo ficou estável, com retorno de -0,09%; e
  - Embora o foco esteja no catalisador rígido, o fundo enfrentou ventos contrários devido ao elevado nível de volatilidade do mercado.

## Macro/Trading

- **Brevan Howard Absolute Return Government Bond**
  - O fundo subiu +0,30%. Estava posicionado para se beneficiar do aperto da política monetária e da inclinação das curvas de juros.
- **Lyxor Epsilon Global Total Return**
  - O fundo subiu +3,78% sendo seu resultado positivo decorrente das posições em moedas, posições compradas em ações e vendidas na renda fixa;
  - Mais especificamente, o fundo gerou retornos através de posições vendidas em Euro/Dólar americano, OATs franceses, BTPs italianos e Gilts do Reino Unido;
  - Em ações, o desempenho positivo foi gerado nas posições compradas em Hong Kong, Canadá e Austrália; e
  - Em moedas, o fundo gerou retornos através de uma posição vendida no Iene japonês versus Real brasileiro e Peso mexicano e vendida em Euro versus Dólar americano.

## Commodities

- **Invesco DB Agriculture Fund**
  - A exposição a commodities por meio do ETF de agrícolas subiu +5,75%, com os mercados precificando a inflação de alimentos como mais alta, impulsionada pelo conflito na Ucrânia e pelo cenário inflacionário geral.



### 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

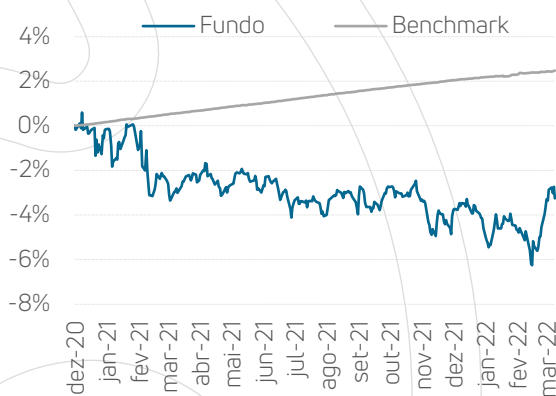
### Objetivo do fundo

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.

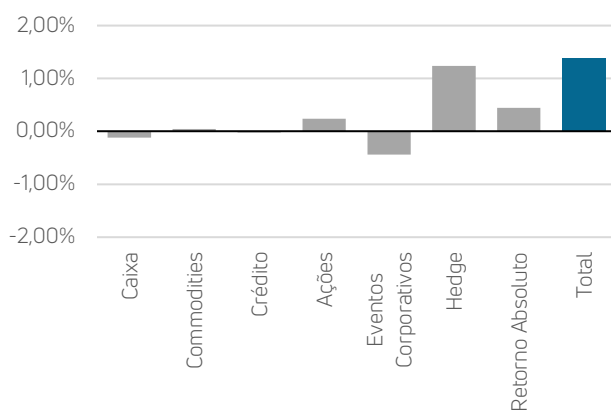
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-1,27%	0,11%	1,39%										0,21%	-3,26%
% Benchmark*	-	72%	1376%										56%	-
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	0,72%	-1,55%	1,03%	-3,29%	-3,46%
% Benchmark*	-	-	-	345%	78%	-	-	130%	-	463%	-	596%	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18%	-0,18%	-0,18%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

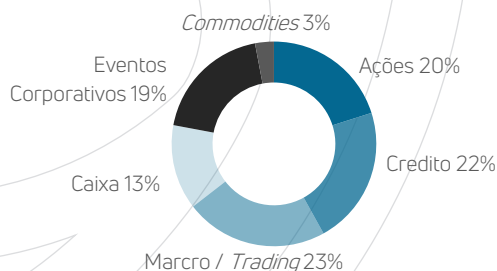
### Performance Acumulada



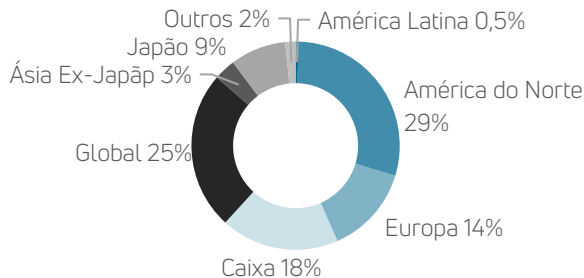
### Atribuição de Performance (Mensal)



### 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
0,96742961	R\$ 11.087.648	R\$ 11.132.829	R\$ 29.657.039	7	9	1,39%	-1,55%	5,06%

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

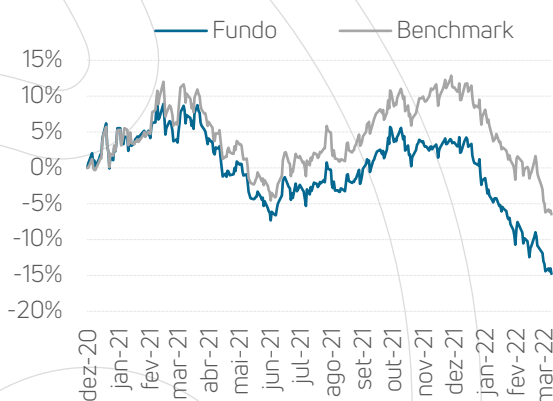
<b>CNPJ</b> 38.074.843/0001-05
<b>Público-alvo</b> Investidor Qualificado
<b>Classificação Anbima</b> Multimercado com Investimento no Exterior
<b>Status</b> Aberto para Captação
<b>Data de início</b> 23-dez-2020
<b>Aplicação inicial</b> R\$ 10.000,00
<b>Data de Cotização</b> Todas as quartas-feiras,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

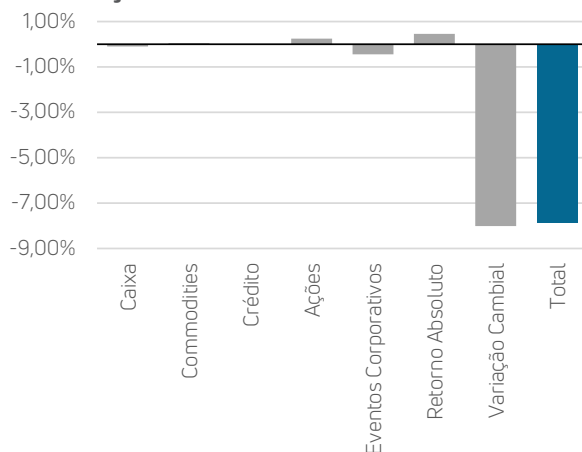
Oferecer acesso à plataforma global de alternativos líquidos, com o objetivo de gerar retornos absolutos e que tenham baixa correlação com as principais classes de ativos domésticos.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-6,61%	-3,14%	-7,85%										-16,65%	-14,80%
% 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%

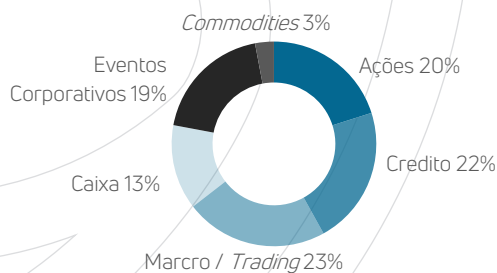
### Performance Acumulada



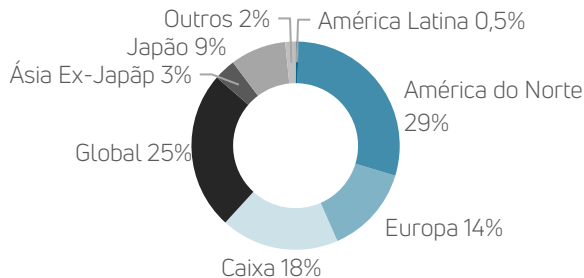
### Atribuição de Performance (Mensal)



### 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
0,85201141	R\$ 19.492.429	R\$ 23.165.973	R\$ 29.657.039	6	10	4,53%	-7,85%	15,32%

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.

