



CARTAMENSAL
ESTRATÉGIA ALTERNATIVOS
MULTIGESTORES
NOVEMBRO 2021

Novembro de 2021

O mês de novembro foi marcado por alta volatilidade, abertura de *spreads* e rotação no mercado global de ações.

Dado o ambiente de mercado, o fundo não se beneficiou com a diversificação nas diversas categorias que investe, pois todas as quatro categorias tiveram comportamento negativo. A classe de ações teve o pior desempenho na carteira do fundo com retorno de -1,27%, seguida por Eventos Corporativo, que apresentou resultado de -0,27%, Renda Fixa/Crédito, que apresentou resultado de -0,09% e Macro/*Trading* que apresentou desempenho de -0,05%. Em novembro, 3 estratégias de investimento contribuíram positivamente para o fundo, enquanto 7 estratégias prejudicaram o resultado.

Acreditamos que a vulnerabilidade dos mercados permanecem alta, apesar das políticas fiscal e monetária estarem em níveis acomodatórios. 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, combinado com o elevado nível de alavancagem nos setores corporativo e público e com os ativos de risco com *valuations* elevados, acreditamos que ativos de risco provavelmente serão cada vez mais desafiados.

O Fundo é gerido com uma abordagem multiestratégica que utiliza fundos UCITS e *Exchange Traded Funds* (ETFs). Na construção do portfólio, estamos focados em garantir que tenhamos exposição a pelo menos 3 das seguintes 4 categorias de investimento as quais analisamos. Além disso, buscamos construir diversificação no nível de gestor subjacente, cada um com exposições altamente complementares com base nos países, setores e classes de ativos subjacentes mas também em termos de seus respectivos estilos de gestão.

Avaliação de Mercado e Perspectivas

No mês de novembro, a variante Ômicron fez com que os mercados reduzissem risco em suas alocações, pois desencadeou temores de restrições e paralisações que poderiam prejudicar a recuperação econômica e causar uma ruptura financeira.

Apesar disso, os bancos centrais divergiram na adoção de medidas, com o *Federal Reserve* – FED iniciando o *tapering* e adotando um tom mais *hawkish*. O Banco Central da Inglaterra, inesperadamente, manteve as taxas inalteradas; e o Banco Central Europeu manteve um tom *dovish* e cauteloso. O denominador comum entre os 3 bancos centrais é que todos eles estão preocupados com a persistência da inflação alta, mas se guiaram, principalmente, pelas preocupações com a variante Ômicron.

Nos EUA, a renomeação de Powell, embora confortante devido à sua continuidade, foi vista como sinalização mais *hawkish* já que as políticas acomodatórias começaram a ser removidas sob sua liderança. A parte longa da curva de juros fechou à medida que se disseminou um sentimento de aversão a risco devido à nova variante do vírus, combinada com uma postura mais *dovish* do que o esperado pelo Banco da Inglaterra e pelo Banco Central Europeu.

A queda das ações foi justificada principalmente pela inflação persistente e pelas preocupações com variante do vírus Omicron próximo ao fim do mês. O Dólar Americano se fortaleceu à medida que o *Federal Reserve* – FED começou o *tapering* e houve aumento da preocupação com a inflação, resultando em taxas mais altas que tornaram a referida moeda mais atraente, sendo certo que o Dólar Americano se beneficiou do sentimento de aversão à risco. O Iene japonês se fortaleceu, apesar de volátil, também se favorecendo do sentimento de aversão à risco.

O mercado de energia caiu drasticamente em virtude da pressão dos políticos sobre a Organização dos Países Exportadores de Petróleo – OPEP para aumentar a produção e a venda de reservas de petróleo para ajudar a aliviar os preços altos, à medida em que aumentaram as preocupações com a variante Omicron, que potencialmente impactaria na demanda. Os metais industriais tiveram desempenho levemente negativo devido à menor demanda chinesa e redução de riscos. Os metais preciosos sofreram devido ao Dólar Americano mais forte, juntamente com a renomeação de Powell, levando à maiores rendimentos de títulos.

Análise do Portfólio

Ações

A categoria sofreu e os 3 gestores alocados prejudicaram o desempenho do fundo como um todo. Um dos gestores, em particular, foi impactado negativamente, pois estava posicionado em empresas no setor de meios de pagamentos, o qual obteve um dos piores meses do ano. Em nossas discussões com os gestores, ficou claro que as dificuldades enfrentadas pela categoria não têm relação com nenhuma questão específica das ações e sim com as condições estruturais de mercado. Além disso, os gestores mantêm a convicção em suas posições e não reduziram suas exposições brutas. Continuamos enxergando valor na categoria que poderá contribuir positivamente para o desempenho do fundo.

Renda Fixa/Crédito

A categoria teve um resultado negativo devido à estratégia de crédito corporativo, dada a volatilidade do mercado e a abertura dos *spreads*, enquanto a estratégia de catástrofe *bonds* contribuiu positivamente para o desempenho.

Macro/Trading

Dentro da categoria, nossa estratégia de macro global discricionária contribuiu positivamente para o desempenho. Em termos de atribuição, as estratégias de exposição à inflação global foram positivas em todas as moedas no mês, uma vez que as posições longas em inflação em USD e JPY registraram ganhos ao mesmo tempo em que posições vendidas em inflação futura mais longa em GBP e EUR também contribuíram positivamente.

Estratégias que buscam aproveitar o comportamento repetitivo dos preços em torno de eventos recorrentes de liquidez de mercado também tiveram ganhos no mês. O fundo de juros global ficou praticamente inalterado em novembro, uma vez que as perdas em juros USD e GBP foram compensadas por ganhos em EUR, AUD e JPY. As contribuições negativas vieram das exposições globais de *Relative Value* do fundo, uma vez que o aumento do nível de volatilidade do mercado causou fluxo de venda nos mercados de juros dos países desenvolvidos, com o fundo incorrendo em perdas nas exposições de spread de swap de ativos tanto em GBP quanto em USD.

A estratégia sistemática perseguidora de tendências e a estratégia comprada em volatilidade prejudicaram o desempenho do fundo, apesar do aumento da volatilidade do mercado, devido à falta de concretização dos movimentos que foram sinalizados pelos modelos.

Event-Driven

Nossa estratégia global foi ligeiramente positiva, enquanto nossa estratégia asiática teve desempenho negativo. Em um ambiente de abertura de *spreads* e maior volatilidade, nossa expectativa é que a categoria de eventos corporativos enfrente algumas adversidades, mas que a abertura dos *spreads* seja positiva para o conjunto de oportunidades e permita que os gestores aumentem as posições existentes ou entrem em novas posições.

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 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

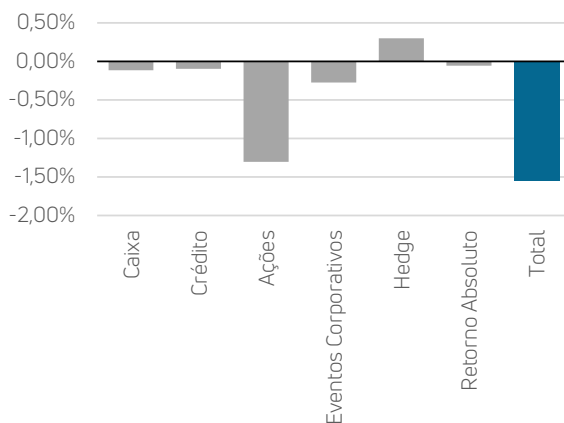
Objetivo do fundo

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.

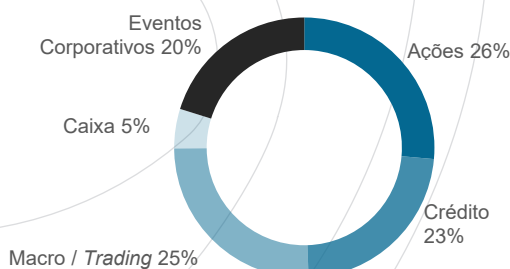
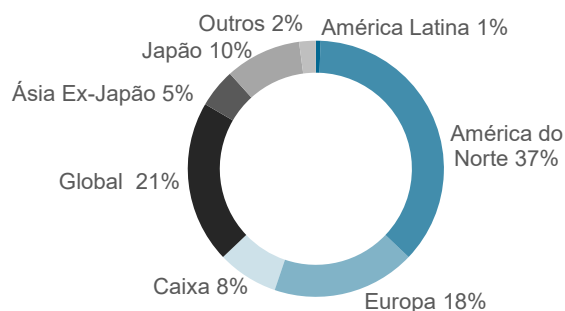
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	0,72%	-1,55%		-4,27%	-4,44%
% Benchmark*	-	-	-	345%	78%	-	-	130%	-	463%	-		-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18%	-0,18%	-0,18%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*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
0,95555661	R\$ 11.155.517	R\$ 11.167.807	R\$ 35.147.148	4	8	0,72%	-1,55%	5,77%

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

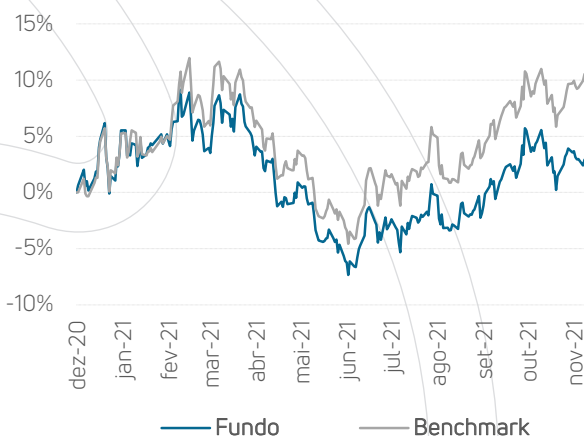
Objetivo do fundo

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.

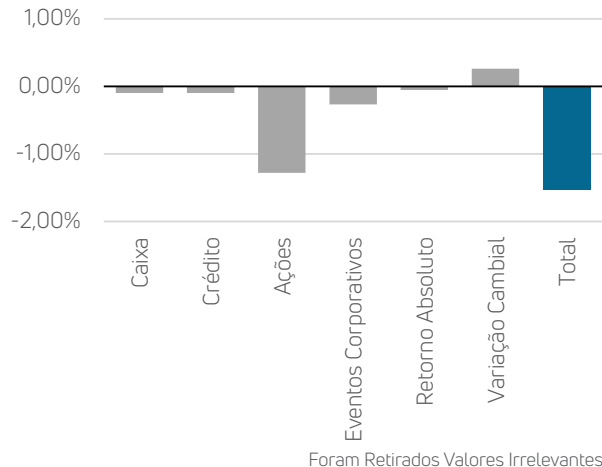
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2021	4,19%	1,83%	-0,07%	-3,16%	-3,64%	-4,92%	2,92%	-0,37%	4,53%	3,50%	-1,54%	-	2,74%	2,92%
% Benchmark*	71%	87%	-	-	-	-	69%	-	82%	103%	-	-	25%	28%
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,17%	0,17%	0,17%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152%	152%	152%

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

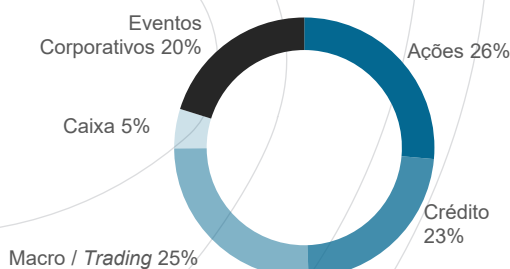
Performance Acumulada



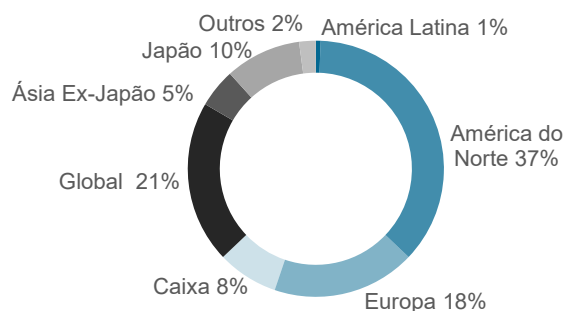
Atribuição de Performance (Mensal)



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
1,02921058	R\$ 23.753.288	R\$ 23.531.608	R\$ 35.147.148	6	6	4,53%	-4,92%	15,74%

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/>