



CARTAMENSAL
ESTRATÉGIA ALTERNATIVOS
MULTIGESTORES
OUTUBRO 2021

Outubro 2021

Em um cenário de forte oscilação das ações, volatilidade significativa nos mercados de títulos de renda fixa e possibilidade de aumentos das taxas de juros pelos bancos centrais globais, no mês de outubro, o fundo apresentou desempenho positivo.

No referido mês, as categorias ações, eventos corporativos e macro/trading tiveram desempenho positivo contribuindo com +15bps, +13bps e +9bps, respectivamente, enquanto a categoria Renda Fixa/Crédito teve um desempenho negativo equivalente a -2bps.

O fundo encerrou o mês exposto a 4 categorias de investimentos, quais sejam:

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

Acreditamos que o risco de choques é elevado, 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 globais 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 os bancos centrais enfrentarão cada vez mais desafios.

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

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

Avaliação de Mercado e Perspectivas

No mês de outubro, o sentimento de tomada de risco melhorou impulsionado por uma combinação de fortes ganhos e dados econômicos combinados com o declínio da variante *Delta* do Coronavírus. O mercado deixou de lado as preocupações relacionadas com interrupções na cadeia de suprimentos e temores de inflação durante o mês. A inflação tem se mostrado mais duradoura do que esperávamos, as interrupções da cadeia de suprimentos continuaram com uma demanda robusta, além de preços mais altos de energia e *commodities* adicionados aos custos de insumos e transportes.

O mercado de ações seguiu em tendência de alta à medida que as preocupações da variante *Delta* do Coronavírus diminuíram, melhorando o humor do mercado, mesmo em meio à inflação que ainda persiste e à iminente remoção de estímulos dos bancos centrais globais. Os resultados positivos das empresas também proporcionaram ganhos para essa classe de ativos.

Com esse cenário, as curvas de juros inclinaram e terminaram mais altas, em destaque na ponta curta, à medida que os mercados se preocupavam com a inflação persistente e as expectativas de elevação das taxas. O Dólar Americano se manteve estável em comparação com as outras moedas, com políticas divergentes dominando o comportamento dos preços. Notadamente, o Dólar Australiano se recuperou devido ao Banco Central Australiano – RBA deixar as taxas mais atrativas através de sua meta de rendimento de títulos; e o Dólar Canadense se valorizou à medida que o Banco Central Canadense – BOC interrompeu as compras de ativos e avançou com as previsões de aumento das taxas, com ambas as moedas se beneficiando da alta dos preços das *commodities*.

Os metais industriais experimentaram uma volatilidade significativa dos preços, com aumento acentuado do zinco, cobre e aumento menos considerável do alumínio, à medida que os mercados equilibram as taxas de juros mais altas e com a recuperação econômica com preços elevados de energia. Os metais preciosos também passaram por uma alta, liderados pela prata devido as preocupações da falta de energia e dificuldades da cadeia de suprimentos que vão manter a inflação elevada. O setor energético se recuperou consideravelmente, porém a produção e o estoque dos EUA ainda não se recuperaram totalmente, enquanto isso a Organização dos Países Exportadores de Petróleo – OPEP manteve um limite de produção em favor de preços mais altos.

Análise do Portfólio

Ações

A categoria de ações foi positiva no mês. Muito embora as demais estratégias globais no âmbito das ações terem apresentado resultado negativo, o desempenho positivo foi impulsionado pelo nosso gestor global de ações long biased.

Renda Fixa/Crédito

A estratégia de Renda Fixa/Crédito foi a única categoria que prejudicou o desempenho do fundo, tanto com a estratégia de CAT Bonds, quanto com a estratégia de crédito corporativo.

Macro/Trading

Essa estratégia contribuiu positivamente para o desempenho, com destaque para as estratégias sistemáticas de perseguição de tendências e de alta volatilidade. A estratégia discricionária teve desempenho ligeiramente negativo à medida que os mercados de títulos do governo se deslocaram com a parte curta da curva realizando e a parte intermediária e longa se deteriorando considerando a probabilidade de aumentos das taxas de juros.

Eventos Corporativos

Tanto a estratégia asiática quanto a global contribuíram positivamente para o desempenho do fundo seja pela compressão dos prêmios de riscos, seja pela robustez dos eventos corporativos em todo o Mundo.

Acreditamos que a geração de retornos será cada vez mais impulsionada por estratégias de risco específicas 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 estar posicionados corretamente 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

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

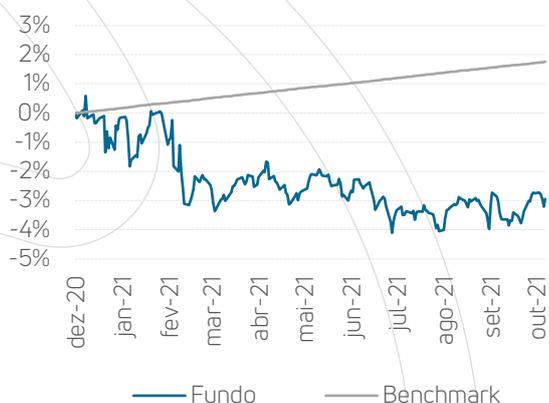
Objetivo do fundo

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.

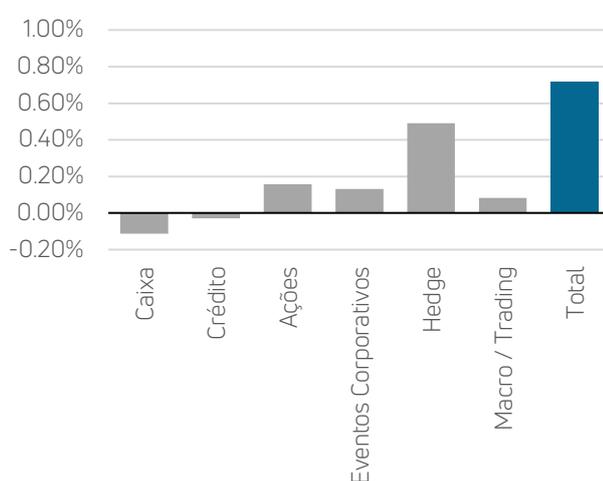
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	0,72%	-	-	-2,77%	-2,94%
% Benchmark*	-	-	-	345%	78%	-	-	130%	-	463%	-	-	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18%	-0,18%	-0,18%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

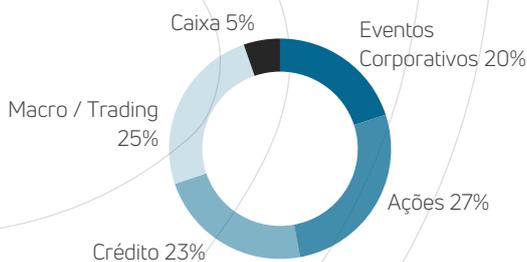
Performance Acumulada



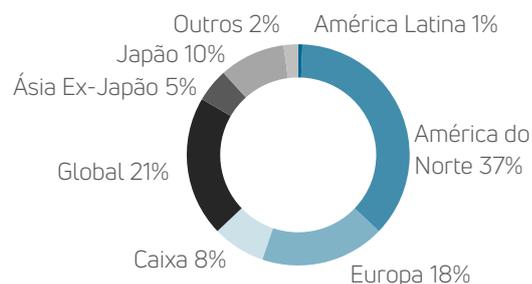
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0,97056959	R\$ 11.330,784	R\$ 11.155,618	R\$ 35.681,460	4	7	0,72%	-1,43%	5,03%

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

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.

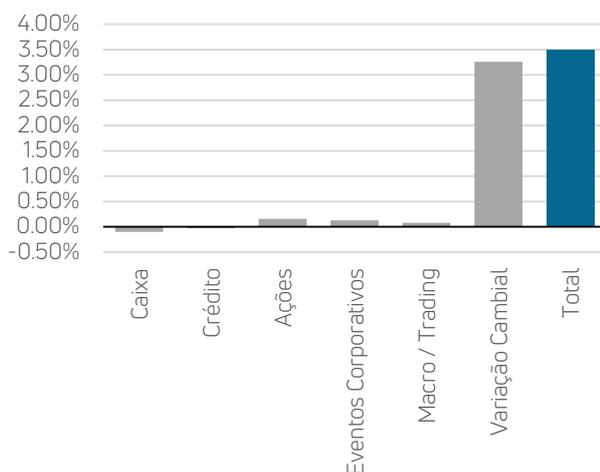
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2021	4,19%	1,83%	-0,07%	-3,16%	-3,64%	-4,92%	2,92%	-0,37%	4,53%	3,50%	-	-	4,35%	4,53%
% Benchmark*	71%	87%	-	-	-	-	69%	-	82%	103%	-	-	42%	45%
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,17%	0,17%	0,17%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152%	152%	152%

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

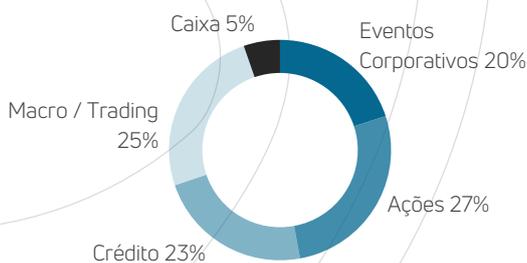
Performance Acumulada



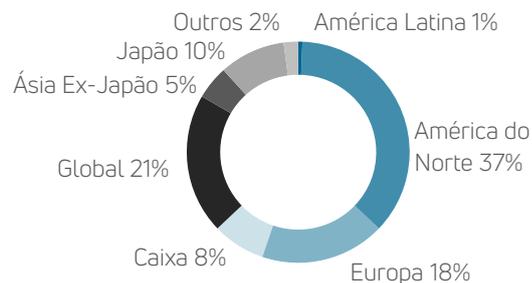
Atribuição de Performance (Mensal)



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
1,04529063	R\$ 24,145,412	R\$ 23,509,060	R\$ 35,681,460	6	5	4,53%	-4,92%	15,87%

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/>