



Carta
ALTERNATIVOS MULTIGESTORES
FEVEREIRO 2022

Resumo do Mês

No mês de fevereiro a estratégia teve desempenho levemente negativo, apesar de ter se mostrado resiliente frente às quedas das ações globais e dos títulos *high yield*. O índice *MSCI World* caiu -2.53% e o índice *Barclays Global High Yield* caiu -2.39%. O mês foi marcado por um ambiente de alta volatilidade, com forte fluxo de venda de ações e abertura de *spread* dos ativos de crédito, decorrentes da expectativa de inflação alta e das sinalizações dos bancos centrais a respeito da necessidade de mudança da condução da política monetária que vinha sendo implementada até então. Além disso, o aumento das tensões geopolíticas sobre a crise Rússia-Ucrânia trouxe impacto nos preços das *commodities* e nas cadeias de suprimentos globais.

Apesar do elevado nível de aversão ao risco e da venda de ativos de risco, houve benefícios de diversificação, pois duas das quatro categorias de investimento geraram retorno positivo: as categorias de Marco/*Trading* e Eventos Corporativos geraram um retorno positivo de +0,17% e +0,04%, respectivamente, enquanto as categorias de Crédito e Ações prejudicaram o desempenho com -0,12% e -0,34%, respectivamente.

Durante o mês, saímos de nossa posição em gestor dedicado a tese de volatilidade, dada nossa avaliação de que o referido gestor não gerou resultados adequados na janela desde o início do nosso Fundo, inclusive em um ambiente na qual tivemos aumento de volatilidade. Como resultado, a carteira está composta, momentaneamente, por nove gestores. Em fevereiro, cinco dos nove gestores geraram desempenho positivo, enquanto quatro prejudicaram o desempenho da carteira como um todo.

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.

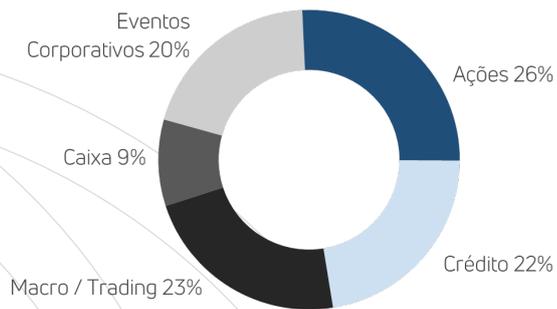
Avaliação de Mercado e Perspectivas

Em fevereiro, a geopolítica ganhou destaque quando as tensões de uma iminente invasão russa na Ucrânia se concretizaram perto do final do mês. Tal ação foi prontamente repudiada pelos líderes mundiais os quais implementaram sanções punitivas, todas causando extrema volatilidade.

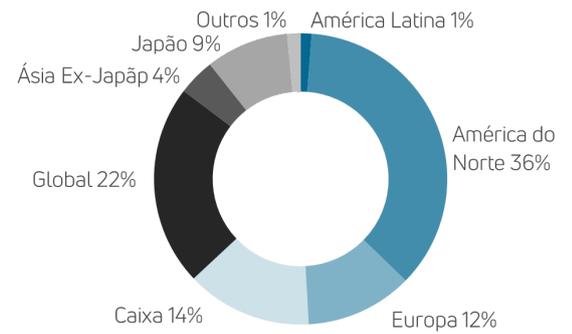
As preocupações com a inflação eram o tema principal antes da invasão russa, com os bancos centrais mudando a condução da política monetária, aumentando taxas de juros e sinalizando o encerramento dos programas de compra de ativos. Após a invasão russa, as preocupações com a inflação aumentaram. As autoridades monetárias sinalizaram aumento iminente das taxas de juros, devido à persistência da inflação alta impulsionada por problemas na cadeia de suprimentos e alta dos preços de energia, juntamente com crescimento sólido e ganhos de emprego.

Em nossa avaliação, a vulnerabilidade dos mercados financeiros a choques econômicos e financeiros aumentou, considerando que o evento geopolítico mencionado 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 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.

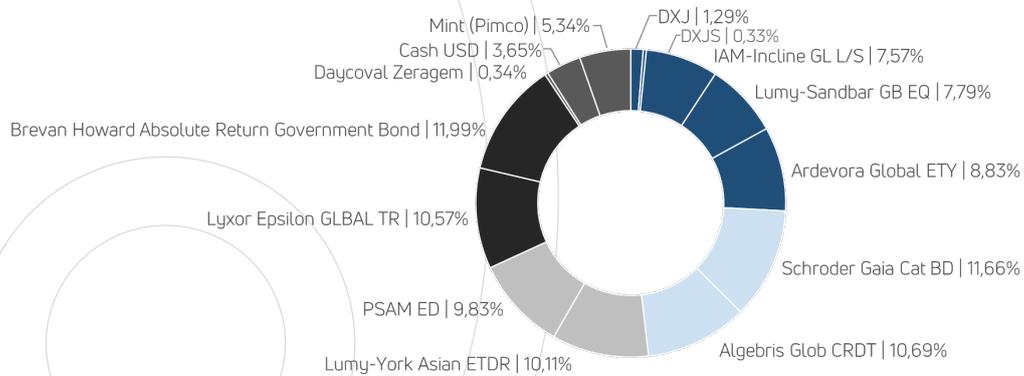
Distribuição por Classe de Ativos



Distribuição Geográfica



Distribuição por Gestores



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%											2,49%	6,01%
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	23/12/2020	-0,11%	1,18%											-0,20%	-3,54%
Lumyna - PSAM Global Event UCITS Fund	23/12/2020	-1,37%	0,53%											-0,55%	0,80%
Lumyna York Asian Event Driven UCITS Fund	02/07/2021	-1,07%	-0,64%											-0,41%	-7,32%
Algebris Global Credit Opportunities Fund	27/01/2021	0,23%	-1,35%											-2,40%	-2,43%
Schroder GAIA Cat Bond	23/12/2020	-1,07%	0,10%											-0,05%	3,24%
Ardevora Global Equity Fund	31/12/2020	-0,15%	-0,92%											-12,61%	-3,90%
Lumyna Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS	23/12/2020	-11,80%	2,32%											1,67%	-6,88%
IAM - Incline Global Long Short Equity UCITS Fund	19/01/2021	-0,63%	-9,10%											-8,92%	-20,12%
WisdomTree Japan Hedged SmallCap ETF	23/12/2020	0,21%	2,07%											-0,49%	-2,43%
WisdomTree Japan Hedged ETF	12/03/2021	-2,51%	0,55%											0,21%	-3,87%
Pimco Enhanced Short Maturity ETF (Mint)	23/12/2020	-0,18%	-0,30%											-0,47%	-0,94%

Indicadores Locais e Globais

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	YTD	S.I.
GALAPAGOS Alternativos Global Multigestores Feeder BRL FIM IE	-1,27%	0,11%											-1,16%	-4,58%
GALAPAGOS Alternativos Global Multigestores Feeder USD FIM IE	-6,61%	-3,14%											-9,55%	-7,54%
IMA-B	-0,73%	0,54%											-0,19%	-0,62%
Ibovespa	6,98%	0,89%											7,94%	-3,96%
CDI	0,73%	0,75%											1,49%	5,99%
MSCI World	-5,34%	-2,58%											-7,78%	12,40%
S&P 500	-5,26%	-2,90%											-8,00%	18,82%
Barclays Global High Yield Bond Index	-2,54%	-2,08%											-4,57%	-3,07%
Barclays Global Aggregate TR Bond Index	-2,05%	-1,63%											-3,64%	-7,64%
Dólar	-4,77%	-2,78%											-7,42%	-0,70%

Ações

- **Ardevora Global Equity**

- O fundo Ardevora caiu -0,92% em fevereiro;
- O desempenho da estratégia foi prejudicado devido à postura *hawkish* do *Federal Reserve* – *FED* que impacta em crescimento;
- Taticamente, o gestor do fundo Ardevora reduziu a exposição a temas de crescimento estrutural e migrou o portfólio para um mix de estratégias de valor. Ainda há muito valor em ações surpreendendo os analistas, especialmente em áreas que os investidores preferem à medida que os rendimentos dos créditos aumentam. As perspectivas de longo prazo para as ações de crescimento, no entanto, ainda parecem animadoras.

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

- O fundo Incline caiu -9,10% em fevereiro;
- Após um janeiro sólido, as influências macro apresentaram um ambiente desafiador em fevereiro para os investidores fundamentalistas de ações e para nossa carteira comprada. A incerteza sobre a inflação, os preços do petróleo e a situação na Ucrânia sobrecarregaram temporariamente os fundamentos positivos da economia dos EUA e os fortes resultados reportados por muitas empresas;
- Apesar dos fortes fundamentos e resultados, os ganhos favoráveis foram marginais enquanto uma suavização do *guidance* foi severamente punitiva;
- Após a realocação das posições do portfólio pós ganhos, o gestor do fundo Incline está confiante nas posições e espera que elas tenham um bom desempenho nos próximos 12-18 meses, uma vez que elas carregam TIRs que estão entre as mais altas já vistas - especialmente com os sólidos ganhos que esperado em 2022 com a reabertura global pós COVID;
- O *hedge* do fundo teve um desempenho conforme esperado no mês, e a carteira vendida teve um desempenho semelhante; e
- Embora o gestor esteja desapontado ao encontrar um mercado tão fortemente influenciado por preocupações macro que continuaram a causar compressão múltipla significativa em nossa carteira comprada, eles permanecem pacientes com forte convicção de que essa carteira terá um bom desempenho em 2022, à medida que as empresas continuarem a gerar lucros com crescimento do fluxo de caixa, e que a nossa equipe de gestão de alta qualidade agir para gerar *alfa* aos cotistas.

- **Lumyna Sandbar Global Equity**

- O fundo Sandbar subiu +2,32% em um mês desafiador para ações globais;
- O gestor do fundo Sandbar se beneficiou de um ambiente de alta dispersão de ações;
- A exposição bruta ficou na faixa de 300-320% durante o mês com um *net* de média zero, dada a abordagem neutra do mercado de fundos;
- O fundo Sandbar se beneficiou de um posicionamento comprado em defesa, indústria e aeroespacial; e
- A maior exposição bruta reflete a convicção dos gestores do fundo Sandbar 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 +0,55% e proporcionou diversificação ao portfólio do Fundo, dado seu foco em empresas financeiras e relacionadas a *commodities*.

- **WisdomTree Japan Hedged SmallCap ETF**

Comentário:

- O ETF subiu 2,07% com as *small caps* no Japão não sendo afetadas pela *sell-off* de ações em geral.

Renda Fixa / Crédito

- **Algebris Global Credit Opportunities**

- O fundo Algebris caiu -1,35% em um cenário de maior volatilidade e abertura de *spreads*, no entanto, foi um resultado resiliente em virtude de seu nível de caixa e de *hedges* que limitaram as perdas;
- No geral, o fundo mantém uma postura defensiva com recursos em caixa, com *net* de 50% líquidos em oportunidades de crédito de longo prazo, mas adicionou posições em crédito europeu por meio de instrumentos líquidos, incluindo índices de *swaps* de *default* de créditos. No caixa, o foco está em títulos com *duration* curto, altos cupons e ativos do governo. O fundo Algebris mantém posições vendidas em taxas e ativos sensíveis à *duration*.
- O gestor do fundo Algebris continua acreditando que a inflação acima da meta pesará sobre os preços dos ativos e o *beta*. Os eventos dramáticos na Ucrânia irão acelerar tanto a inflação quanto a volatilidade, o que significa que liquidações em *beta* poderão ocorrer. Há expectativa que o fundo performe bem neste ambiente desafiador e será capaz de capturar oportunidades à medida que a volatilidade aumentar ainda mais.

- **Schroder Gaia Cat Bond**

- O fundo *Schroders GAIA CAT Bonds* subiu +0,10% no mês. Apesar do desempenho modesto, a classe de ativos continua proporcionando estabilidade e diversificação às carteiras dos investidores;
- O mercado secundário acalmou-se significativamente e houve um volume de negócios limitado. Alguns investidores procuraram aumentar os níveis caixa devido à grande incerteza prevalecente, bem como ao forte mercado primário; e
- O fundo *Schroders GAIA CAT Bonds* está com o caixa um pouco mais altos do que o normal e procurando aplicar boa parte dele nas próximas semanas em oportunidades que surjam no mercado primário.

Eventos Corporativos

- **Lumyna York Asian Event Driven**
 - O fundo York caiu -0,64% e foi negativamente impactado pela volatilidade na Ásia, em particular, na região da China.
- **Lumyna - PSAM Global Event Driven**
 - O fundo PSAM subiu +0,54% em um mercado averso para ativos de risco. O foco em catalisadores beneficiou claramente a estratégia, uma vez que várias transações corporativas foram concluídas no mês de fevereiro;

Macro/Trading

- **Brevan Howard Absolute Return Government Bond**
 - O fundo Brevan Howard subiu +1,48% estando posicionado para se beneficiar com o aperto da política monetária e a inclinação da curva de juros.
- **Lyxor Epsilon Global Total Return**
 - O fundo Epsilon subiu +1,18% com contribuição positiva de posições vendidas em renda fixa europeia, americana e britânica; e
 - O posicionamento em ações e moedas prejudicou o desempenho.
- **IAM True Partner Volatility**
 - O fundo gerido pela *True Partners* caiu -0,05% e não conseguiu capturar o movimento de aumento da volatilidade. Por conta disso, saímos de nosso investimento na referida casa.

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

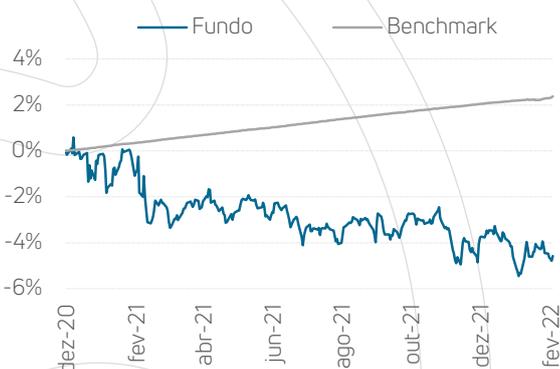
Objetivo do fundo

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.

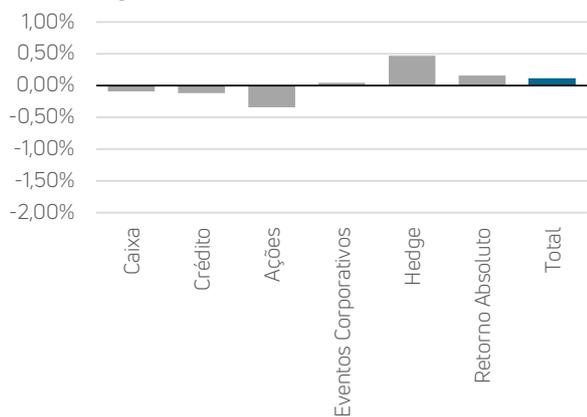
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-1,27%	0,11%											-1,16%	-4,58%
% Benchmark*	-	72%											-	-
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	0,72%	-1,55%	1,03%	-3,29%	-3,46%
% Benchmark*	-	-	-	345%	78%	-	-	130%	-	463%	-	596%	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18%	-0,18%	-0,18%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Performance Acumulada

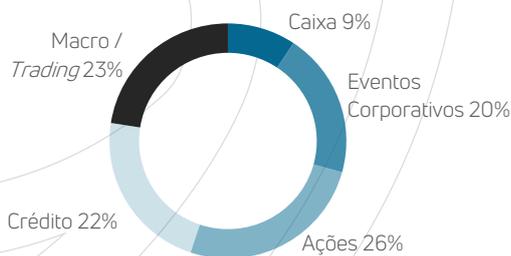


Atribuição de Performance (Mensal)

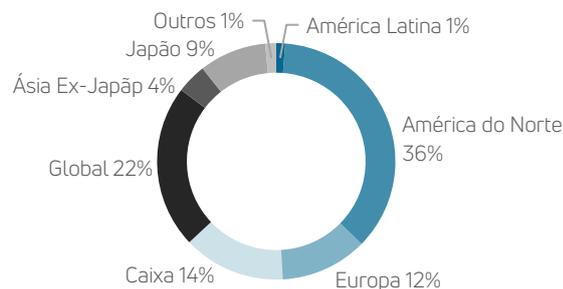


Foram Retirados Valores Irrelevantes

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
0,95418806	R\$ 10.935.888	R\$ 11.146.318	R\$ 31.552.675	6	9	1,03%	-1,55%	4,85%

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

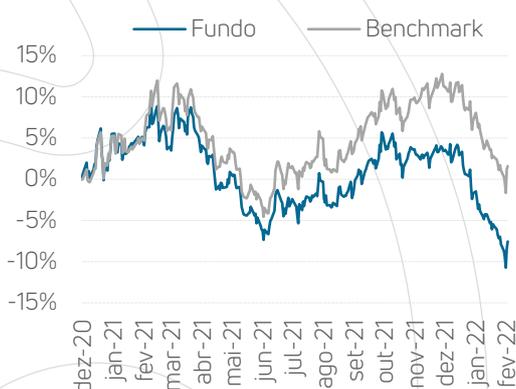
CNPJ 38.074.843/0001-05
Público-alvo Investidor Qualificado
Classificação Anbima Multimercado com Investimento no Exterior
Status Aberto para Captação
Data de início 23-dez-2020
Aplicação inicial R\$ 10.000,00
Data de Cotização Todas as quartas-feiras, até às 14h30min, com conversão em D+0
Movimentação 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

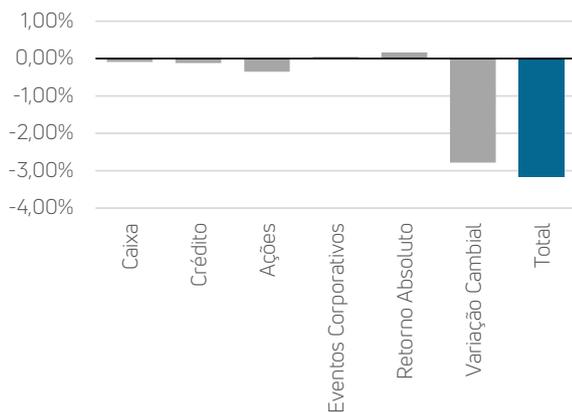
Oferecer acesso à plataforma global de alternativos líquidos, com o objetivo de gerar retornos absolutos e que tenham baixa correlação com as principais classes de ativos domésticos.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-6,61%	-3,14%											-9,55%	-7,54%
% 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%

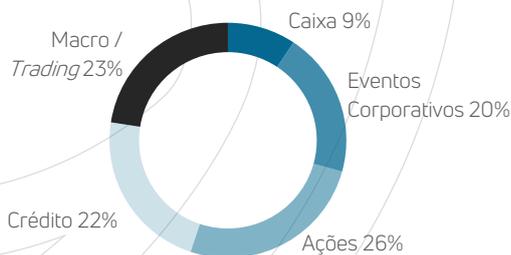
Performance Acumulada



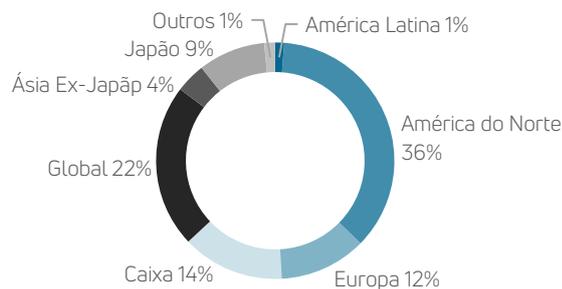
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0,92457495	R\$ 21.241.366	R\$ 23.383.911	R\$ 31.552.675	6	9	4,53%	-6,61%	15,30%

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.

