



CARTAMENSAL
ESTRATÉGIA ALTERNATIVOS
MULTIGESTORES
JULHO 2021

Julho 2021

O fundo encerrou o mês de julho exposto a 4 categorias de investimento, investindo em 10 estratégias diferentes, quais sejam:

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

O fundo encerrou o mês de julho exposto a 4 categorias de investimento, investindo em 10 estratégias diferentes, quais sejam:

A categoria de ações teve desempenho positivo de 8bps, enquanto as categorias Macro, Crédito e Eventos corporativos tiveram os seguintes resultados: *-25bps*, *-2bps* e *-59bps*, respectivamente. Em julho, 4 das 10 estratégias de investimento performaram positivamente enquanto 6 tiveram resultado negativo. Durante o mês, aumentamos nossa exposição na categoria de eventos corporativos com a inclusão de um novo gestor focado em eventos corporativos globais.

Nosso objetivo é gerar retorno a partir de um perfil de baixa volatilidade e descorrelacionado com os mercados de ações globais. Focamos, especificamente, em criar um portfólio que diversifique a exposição que o cliente tem no mercado brasileiro. Desde o início, o fundo tem uma volatilidade anualizada de 4,33% comparada com 13,40% e 11,22% do *S&P* e do *MSCI World Index*, respectivamente. A correlação com o *MSCI World Index* é 0,13 no período e o beta é 0,05. Concluímos a implementação do portfólio, nos moldes a seguir:

1. Implementação completa dos investimentos definidos; e
2. Baixo saldo de caixa.

É importante ressaltar que em julho concluímos a implementação das alocações definidas entre os gestores e, atualmente, alocamos o excesso de caixa, predominantemente, em investimentos que apresentam os seguintes perfis:

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

Avaliação do Mercado de Ações e Perspectivas

Em julho, preocupações em relação à variante Delta e seu impacto no crescimento global atenuaram as preocupações com inflação e com o aperto da política monetária. Embora os bancos centrais considerem que os aumentos de juros não são iminentes, mesmo no médio prazo, eles começam a avaliar seus programas de compra de ativos e a redução potencial nessa frente.

Vários bancos centrais, mais notavelmente o *Federal Reserve – FED*, enxergam o aumento da inflação como sendo de natureza transitória e estão focados na redução da taxa de desemprego e no fechamento do hiato do produto.

As curvas de juros, ficaram, em geral, mais baixas e planas à medida que o crescimento mais lento e as preocupações com a variante Delta do vírus reduziram as preocupações de aperto e levaram à algumas compras na parte longa da curva.

As ações subiram, principalmente, pois as preocupações com o aperto monetário diminuíram, dadas as incertezas de crescimento decorrentes da disseminação da variante do vírus, ao mesmo tempo que foram influenciadas por melhores resultados corporativos. A Ásia provou-se exceção com um *sell-off* no setor de tecnologia, dada a repressão regulatória na China, que pesou sobre os sentimentos gerais.

O dólar americano caiu, principalmente com a queda do ímpeto de crescimento econômico, enquanto o *Federal Reserve – FED* adotou uma postura mais *dovish* do que a esperada, o que combinado com as preocupações com a variante do vírus, ajudou principalmente o franco suíço e o iene, como beneficiários dos fluxos de aversão à risco.

No mercado de *commodities*, os metais industriais subiram de preço devido à antecipação do aumento da demanda decorrente da expectativa da recuperação econômica, apesar de qualquer desaceleração em virtude das preocupações com o vírus. Metais preciosos tiveram desempenho misto com o ouro se beneficiando de fluxos por conta da preocupação com o vírus, juntamente com alguns bancos centrais adotando postura mais *dovish*. O mercado de energia subiu pois os sinais econômicos positivos ajudaram a criar uma perspectiva construtiva para um forte crescimento da demanda, apesar da preocupação com o vírus.

Destaques do portfólio

Ações

As 3 estratégias de ações *Long-short* tiveram desempenho positivo no mês e nossa posição comprada em UK também contribuiu positivamente para a performance, juntamente com a nossa posição comprada em *small cap* japonesa.

Renda Fixa/Crédito

A estratégia de *CAT bond* obteve desempenho positivo impulsionada por fatores idiossincráticos. A estratégia global de crédito enfrentou dificuldades moderadas e obteve resultado ligeiramente negativo no mês.

Macro/Trading

Nossas estratégias de *trading* enfrentaram dificuldades dado o mercado sem tendências.

Eventos Corporativos

A estratégia Asiática de eventos corporativos foi negativa no mês de julho dada a forte queda no mercado de ações asiático, resultando na ampliação dos *spreads* nas transações anunciadas. A inclusão de um novo gestor focado em eventos corporativos globais também foi ligeiramente negativa no mês, uma vez que os mercados foram contaminados por aversão a risco resultando na abertura de *spreads*.

Acreditamos que a geração de retornos será cada vez mais impulsionada por estratégias de risco específico do que pela exposição comprada apenas em amplos mercados.

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

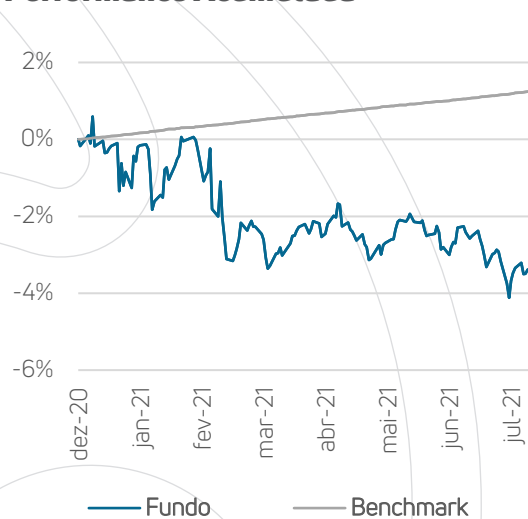
Objetivo do fundo

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.

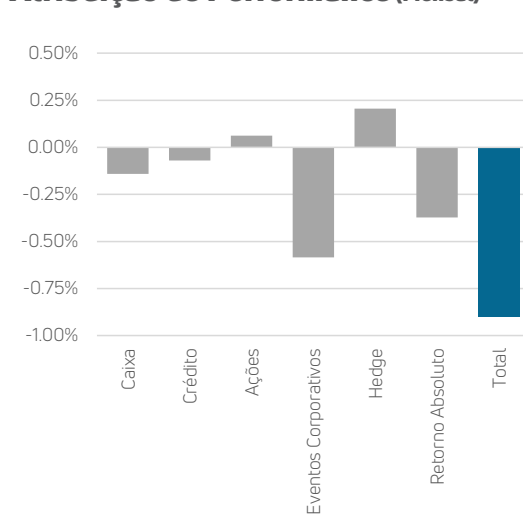
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	-	-	-	-	-	-3,20%	-3,38%
% Benchmark*	-	-	-	345%	78%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18%	-0,18%	-0,18%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

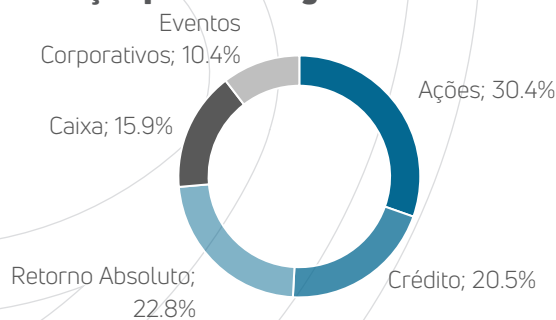
Performance Acumulada



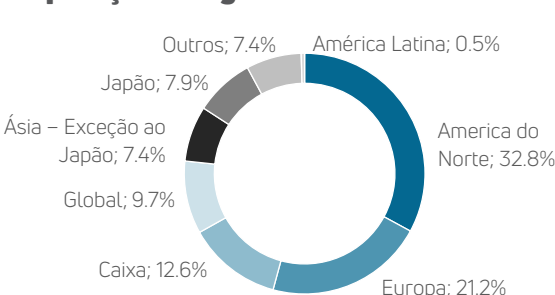
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0,96621084	R\$ 11.409.235	R\$ 11.092.419	R\$ 34.807.870	2	6	0,56%	-1,43%	5,54%

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

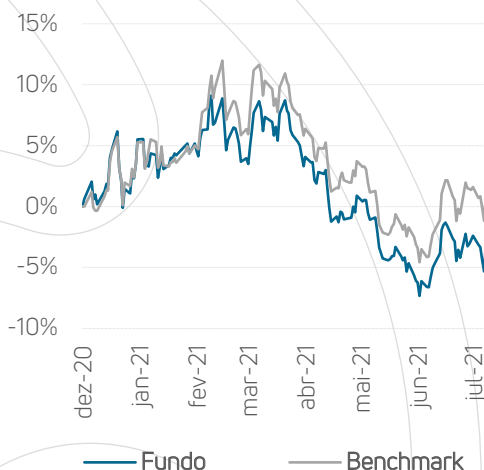
Objetivo do fundo

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.

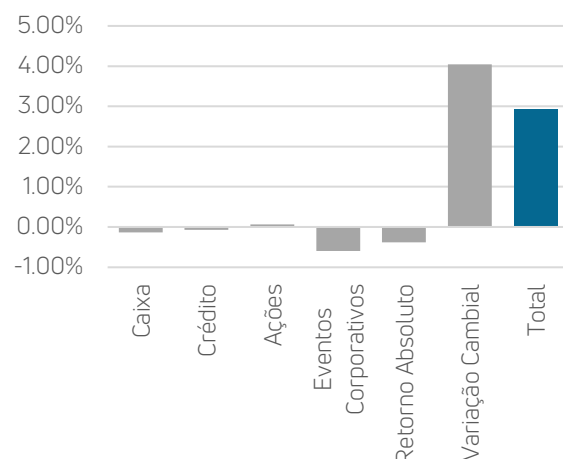
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2021	4,19%	1,83%	-0,07%	-3,16%	-3,64%	-4,92%	2,92%	-	-	-	-	-	-3,19%	-3,02%
% Benchmark*	71%	87%	-	-	-	-	69%	-	-	-	-	-	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,17%	0,17%	0,17%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152%	152%	152%

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

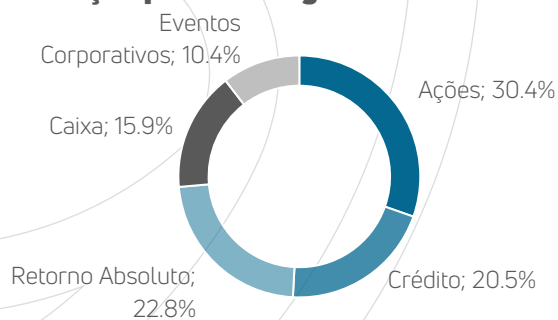
Performance Acumulada



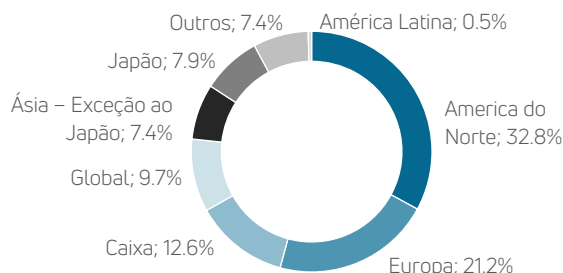
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0.96975081	R\$ 23.378.830	R\$ 23.636.325	R\$ 34.807.870	4	4	4,19%	-4,92%	16,48%