



CARTAMENSAL
ESTRATÉGIA ALTERNATIVOS
MULTIGESTORES
FEVEREIRO 2021

Fevereiro 2021

O fundo começou o mês com maior nível de alocação de capital em virtude da inclusão de duas novas estratégias de investimento. Isso amplia a nossa atuação a mais uma categoria de investimentos, com adição da categoria de Eventos Corporativos. No final de fevereiro, o fundo estava com exposição à cinco categorias de investimento.

1. Renda Variável
2. Renda Fixa/ Crédito
3. Macro/ *Trading*
4. Eventos Corporativos
5. *Commodities*

O fundo compreende um total de 8 estratégias de investimento com exposição ao ouro e mineradoras de ouro na categoria de *commodities*. Nosso objetivo é gerir o portfólio investindo em um conjunto de gestores de alta convicção, combinado com movimentos táticos e temáticos por meio do uso de ETF's. Contra essa alta convicção, buscamos gerir a exposição do fundo de forma que nenhuma estratégia de investimento ou posicionamento direto, sozinha, represente o risco predominante do fundo. Vale observar que o que será discutido a seguir, o ambiente de mercado e o conjunto de oportunidades identificadas ratificam a importância de adotarmos uma gestão ativa *versus* uma estratégia de comprar e carregar ativos.

Análise de Mercado e Perspectivas

O mês de fevereiro foi caracterizado pelo aumento das expectativas de crescimento global, combinado com a continuidade dos estímulos monetários implementados pelos Bancos Centrais e maior acomodação fiscal, levando ao aumento das expectativas de inflação e à negociações de reflução agressivas. A aceleração da distribuição de vacinas e a taxa de contaminação de COVID-19 sob controle permitiram uma melhora do sentimento de risco.

Bancos Centrais ao redor do mundo mantiveram suas posturas acomodáticas e se comprometeram a mantê-la, mesmo diante da aceleração da inflação – a visão deles é que a aceleração seria um fenômeno temporário. Isso resultou em *yields* maiores e na inclinação da curva de juros futuros.

O mercado de renda variável também se beneficiou do desenvolvimento positivo das vacinas em relação ao vírus e, consequentemente, da construção de um cenário econômico mais construtivo. Mais notavelmente, houve uma significativa migração das estratégias de crescimento para as companhias de valor e cíclicas.

O dólar americano ficou marginalmente mais alto, embora volátil e misto em relação às suas contrapartes na medida em que a melhora do sentimento econômico impulsionou moedas ligadas às *commodities*, enquanto o aumento dos juros futuros prejudicou o iene japonês, o franco suíço, o peso mexicano e o real brasileiro. A libra esterlina se beneficiou do aumento da vacinação o que diminuiu a probabilidade de taxas negativas. No entanto, a maioria sofreu fortes correções no final do mês devido ao pico atingido pelas curvas de juros futuros.

O complexo energético e os metais industriais tiveram bom desempenho, com base na refluência e nas expectativas de novos estímulos combinados com uma relação de oferta/demanda mais restrita. Os metais preciosos, liderados pelo ouro, caíram devido às melhores perspectivas econômicas, juros mais altos e uma menor aversão ao risco, permitindo redução de exposição aos ativos de segurança.

Destaques do Portfólio

Renda Variável

Nossa estratégia de renda variável teve desempenho positivo ao longo do mês. Com a migração dos ativos de crescimento para os de valor, os gestores aos quais estamos expostos reduziram suas exposições na margem em empresas de crescimento. Eles se mantêm vigilantes em relação a posições sobre alocadas e estão prestando muita atenção aos fóruns de debate e à dinâmica ligada aos investidores de varejo.

Renda Fixa - Crédito

A estratégia de *Cat Bonds* (bônus de Catástrofes) obteve performance positiva a partir de fatores idiossincráticos.

A estratégia de crédito global também obteve performance positiva. Existem 3 temas potenciais geradores de alpha: (i) uma reabertura das economias globais, beneficiando os setores de viagens e transportes, (ii) uma reprecificação de juros globais nos países nos quais há maior probabilidade de aumento de inflação – Estados Unidos, Reino Unido, Austrália, por exemplo – e (iii) uma reprecificação de setores de valor cíclico que ficaram para trás na última década, como energia e finanças.

Macro/ Trading

Nossa estratégia de *trading* teve desempenho negativo no mês, uma vez que os mercados se caracterizaram por alta volatilidade e movimentos agudos de preço, seguidos de reversão inesperada, falta de tendências sustentadas e mudanças frequentes de sentimento.

Houve uma redução no nível de risco na estratégia de volatilidade no final do mês. Atualmente, há oportunidades interessantes de volatilidade de valor relativo na Europa vs. Ásia. Os mercados de renda variável e juros estão movimentados. Se as taxas de juros se tornarem mais voláteis, isso poderá refletir na volatilidade do mercado de renda variável e criar oportunidades interessantes.

Eventos Corporativos

A estratégia asiática de eventos corporativos teve desempenho positivo no mês, impulsionada por uma combinação de mercados asiáticos relativamente imunes aos eventos ocorridos no mercado americano.

Commodities

A exposição a metais preciosos enfrentou dificuldades na medida em que os mercados precificaram redeflação, resultando em juros maiores e na redução de exposição a ativos de segurança.

Na nossa visão, 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 e a habilidade de expressar ideias tanto com posições compradas quanto vendidas.

CNPJ
BRL: 38.074.871/0001-22
USD: 38.074.843/0001-05

Retorno Alvo
7-8%

(O retorno alvo é referente ao portfólio internacional, não levando em conta a variação cambial nem os efeitos do hedge para BRL)

Volatilidade Alvo
6-8%

Público alvo
Investidor Qualificado

Data de início
23-dez-2020

Movimentações
Às quartas feiras, até às 14h30

Aplicação inicial, movimentação mínima e saldo mínimo de permanência

R\$ 10.000,00

Cotização de Resgate
D+30 dias corridos

Pagamento de Resgate
D+2 duas úteis da cotização (D+32)

Taxa de Administração
1,10 % ao ano

Taxa de Performance
BRL: 10% sobre o que exceder o ICE US Treasury Short Bond Index TR +2%
USD: 10% sobre o que exceder o ICE US Treasury Short Bond Index TR +2% a.a. em reais

Tributação
de Longo Prazo

Gestor
Galapagos Capital Investimentos e Participações Ltda

Administrador e Custodiante
Banco Daycoval S.A.

Galapagos Alternativos Global Multigestores Feeder BRL FIM IE

Galapagos Alternativos Global Multigestores Feeder USD FIC FIM IE

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.

Classificação

Multimercado Investimento no Exterior

Classe de Ativos

O fundo investe em fundos internacionais (UCITs) e ETFs.

Acesso ao mercado global

Sem precisar abrir conta no exterior, o investidor poderá acessar diferentes estratégias globais, dentre elas: Renda Variável, Renda Fixa, Investimentos Temáticos, Macro Global, Crédito Direcional e Eventos Corporativos.

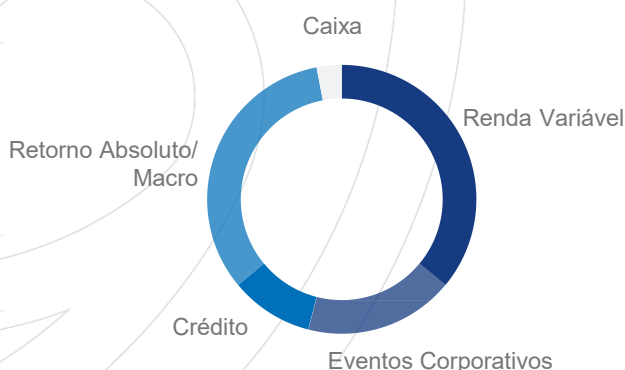
BRL: O fundo utiliza derivativos para hedgear a exposição à outras moedas.

USD: O fundo está exposto à variação cambial

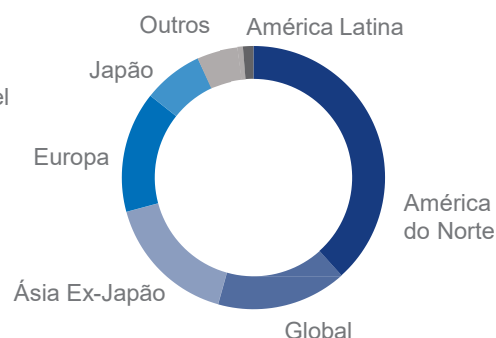
Liquidez e Transparência

Ativos que oferecem forte proteção legal para investidores com alta liquidez

Alocação de Portfólio*



Alocação Geográfica*



* Gráficos Ilustrativos

Este material, de uso restrito, foi produzido pela Galapagos Capital Investimento e Participações LTDA. ("Galapagos") e tem propósito meramente informativo, não devendo ser interpretado ou utilizado como consultoria de qualquer natureza, notadamente econômica, de investimentos e/ou financeira. O conteúdo deste material não constitui oferta ou solicitação de compra ou venda de quaisquer produtos ou serviços. A Galapagos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas e por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem, inclusive, sofrer alterações sem prévia comunicação. A Galapagos não assume qualquer compromisso de publicar atualizações e/ou revisões desse material. Os fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento, sendo que tais estratégias podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A Galapagos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material, o qual destina-se exclusivamente à rede de relacionamento da Galapagos. A Galapagos enfatiza que rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em fundo não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, deste material a terceiros, sem a prévia e expressa autorização da Galapagos. Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir.