



CARTAMENSAL
ESTRATÉGIA ALTERNATIVOS
MULTIGESTORES
MARÇO 2021

Março 2021

O objetivo do Fundo é investir em um conjunto de gestores de alta convicção, combinado com apostas direta e temáticas ou táticas através do uso de *ETF's*. Ajustando essa alta convicção, buscamos gerir a exposição do Fundo de modo que nenhuma estratégia de investimento ou posicionamento direto, sozinho, represente o risco predominante do Fundo. Vale observar que, considerando 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 os ativos.

Considerando que encerramos nossa posição na categoria de *commodities*, em virtude de nossa visão para risco retorno do cenário para o ouro e para mineradoras, o Fundo encerrou o mês de Março exposto a 4 (quatro) categorias de investimento:

1. Ações
2. Renda Fixa
3. Macro / *Trading*
4. Eventos corporativos

Adicionalmente ao desinvestimento feito em ouro e mineradoras, aumentamos nossa alocação na categoria de ações no mercado Pan-Asiático, incluindo Japão, através de uma cesta de *ETFs*. Também iniciamos uma posição *short* nos juros longos Americanos (*US Treasuries*) com a expectativa de reflação e aumento dos riscos de inflação.

Avaliação de Mercado e Perspectivas

Em Março, os mercados foram impulsionados pelo processo de vacinação ao redor do mundo e pela reabertura da economia em vários países. Os bancos centrais reforçaram seu compromisso em fornecer acomodação e adotar políticas transparentes. Além disso, o novo governo dos EUA ampliou a assistência fiscal no país, condição que pode gerar choques significativos que serão absorvidos pelos mercados. Eventos geopolíticos como a retórica chinesa, OPEC (Organização dos Países Exportadores de Petróleo) e o bloqueio do Canal de Suez adicionaram volatilidade aos mercados de *commodities*.

As curvas de juros nos EUA, Europa e Canadá abriram, à medida que os bancos centrais decidiram olhar para a inflação transitória em favor da política acomodatória. Ademais, a curva japonesa se acomodou para baixo, pois o Banco Central do Japão (BOJ) anunciou que a ampliação do *range* da meta da JGB (Título do Governo Japonês) estava fora de discussão.

O dólar americano se valorizou em relação à maioria das moedas, dado os ventos reflacionários na economia. Os metais preciosos, por sua vez, enfrentaram ventos contrários com a valorização do dólar americano e o aumento dos rendimentos dos títulos de renda fixa e corporativos.

Houve valorização das ações, as quais se beneficiaram de novos estímulos fiscais e de sinais de reabertura econômica, com os amplos índices de tecnologia e com baixo desempenho devido à rotação de setores.

Destques do portfólio

Ações

Ao longo do mês, nossa estratégia de ações se baseou em uma maior rotação, saindo das posições de crescimento para as posições de valor. Daqui para frente, nossos gestores de renda variável estão procurando equilibrar sua exposição entre valor e crescimento.

Renda Fixa/Crédito

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

A Estratégia Global de Crédito também gerou um desempenho positivo. Há três temas geradores de *alfa* daqui para frente:

- (i) a reabertura das economias globais, beneficiando setores de viagens e transportes,
- (ii) a reprecificação dos juros globais nos países onde os índices de inflação são mais prováveis de subir – Estados Unidos, Reino Unido, Austrália, por exemplo; e
- (iii) a reprecificação dos setores de valor cíclico que ficaram para trás na última década, como energia e finanças.

O Fundo também iniciou uma posição short nos juros longos americanos (*U.S. Treasuries*), considerando a expectativa do aumento das taxas de juros com a reabertura econômica e pelo alto risco da inflação vir acima do esperado.

Macro/Trading

As estratégias de *trading* tiveram desempenho negativo no mês por uma combinação de fatores: embora a carteira tenha se beneficiado pela posição short em renda fixa, a medida em que as curvas de juros abriram, e pela posição comprada em ações, a estratégia de negociação de volatilidade encontrou ventos contrários devido ao seu posicionamento comprado em EUA vs. vendido em Ásia.

Eventos Corporativos

A estratégia asiática de eventos corporativos teve um desempenho negativo no mês, devido à fraqueza nos mercados locais na região e à abertura dos *spreads*.

Commodities

Durante o mês de março, o Fundo encerrou suas posições em ouro e em mineradoras, pois ambos os ativos encontraram ventos contrários à medida que os mercados precificaram a reabertura da economia, condição que resultou em juros mais altos e na valorização do Dólar americano, reduzindo a atratividade relativa ao segmento.

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.

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.

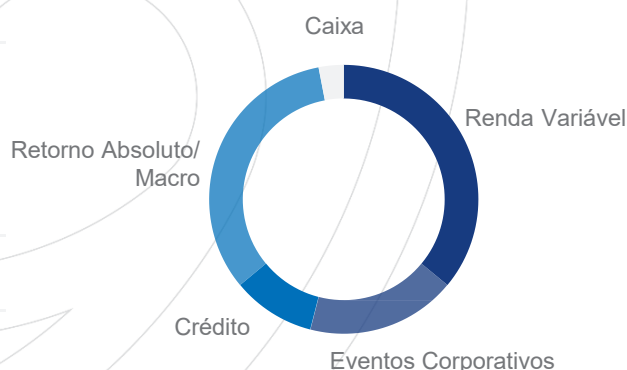
BRL: O fundo utiliza derivativos para hedgear a exposição à outras moedas.

USD: O fundo está exposto à variação cambial

Liquidez e Transparência

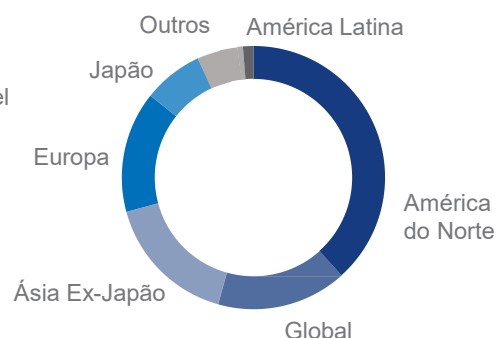
Ativos que oferecem forte proteção legal para investidores com alta liquidez

Alocação de Portfólio*



* Gráficos Ilustrativos

Alocação Geográfica*



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.