



CARTAMENSAL
ESTRATÉGIA ALTERNATIVOS
MULTIGESTORES
JUNHO 2021

Junho 2021

O fundo encerrou o mês de maio exposto a 4 categorias de investimento:

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

As categorias Ações e Eventos Corporativos foram positivas, alcançando +1bps e 6bps, respectivamente, enquanto as categorias Macro/ *Trading* e Crédito perderam -37bps e -2bps, respectivamente. Em junho, 5 das 9 estratégias de investimento tiveram desempenho positivo, enquanto 4 contribuíram negativamente para o resultado do fundo.

Encerrados os 6 primeiros meses desde o início do fundo, vale a pena avaliar os objetivos e o perfil de risco dele. Nosso objetivo é gerar retorno com uma menor volatilidade e baixa correlação com mercados de ações ao redor do mundo. Desde o início, o fundo apresentou uma volatilidade anualizada de 4,19% em comparação com 13,40% do S&P 500 (*Standart & Poor's 500*) e 11,18% do Índice Mundial MSCI (*Morgan Stanley Capital International*). A correlação com os referidos índices foi de 0,03 e 0,14, respectivamente.

Esses 6 primeiros meses podem ser caracterizados como um período de construção da carteira, em que estabelecemos as bases do portfólio. No final de janeiro, a carteira estava altamente concentrada com seis estratégias de investimento, duas das quais foram implementadas na última semana de janeiro. Nossa recente adição dentro do portfólio na categoria de eventos Corporativos foi implementada de forma eficiente e, atualmente, estamos aptos a rebalancear alocações rapidamente, conforme a necessidade. Reduzimos nossa alocação em Ações para 30% através da redução do tamanho da posição de nossos 3 gestores de ativos *Long-Short*. Além disso, reduzimos nossa alocação na estratégia de *trading* de volatilidade.

Avaliação do Mercado de Ações e Perspectivas

Em junho, o cenário econômico foi predominantemente positivo, com estados e países continuando a remover restrições e reabrindo suas economias à medida que avançava o processo de vacinação e caíam os números de infecções, o que impulsionou a confiança e levou a um aumento nas projeções de inflação. Tal condição resultou em uma inclinação da curva de juros no início do mês, seguidas, no entanto, de um achatamento dadas as preocupações da variante delta do vírus Covid que poderia, potencialmente, comprometer o crescimento. Em geral, os bancos centrais elevaram as projeções de crescimento e inflação. Após gerar preocupação ao mercado, o qual entendeu sua postura como *hawkish* com previsão de 2 aumentos de juros em 2023, o FOMC (Federal Open Market Committee) tentou minimizar o sentimento disseminado.

Os bancos centrais mantiveram convicções de suas previsões de que qualquer inflação será transitória e que permanecem distantes das metas. Há uma preocupação crescente com a instabilidade financeira devido ao excesso de acomodação monetária e ao impacto que tal condição está gerando na atividade especulativa.

A política fiscal continua sendo o principal motor de recuperação da economia, na medida em que mais programas podem estar no horizonte. Será preciso prestar atenção às mudanças nas alíquotas de tributos e ao impacto que tais alterações poderão causar no crescimento. No entanto, dado o nível de acomodação, os agentes políticos não têm outra opção a não ser inflar a dívida.

Destaques do portfólio

Ações

Duas de nossas estratégias *long-short* foram positivas no mês, enquanto um gestor global *long-short* e nossa exposição de ações direcionais asiáticas e britânicas prejudicaram o desempenho do fundo.

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 achatamento da curva de juros dos EUA que impactou nossa posição vendida na *Treasury*. A ausência de um choque de volatilidade e de claras tendências de mercado impactam negativamente nossa posição comprada em volatilidade e estratégias perseguidoras de tendências.

Eventos Corporativos

A estratégia Asiática de eventos corporativos foi positiva no mês de junho.

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

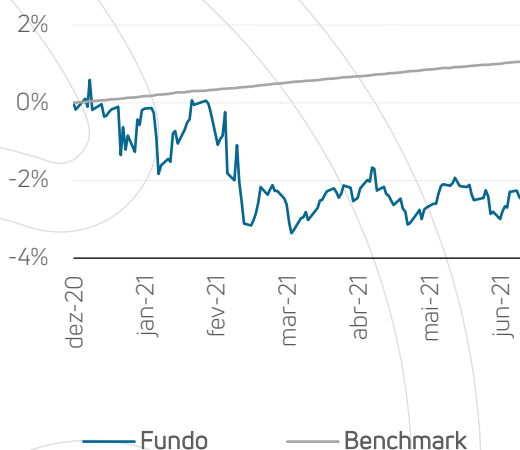
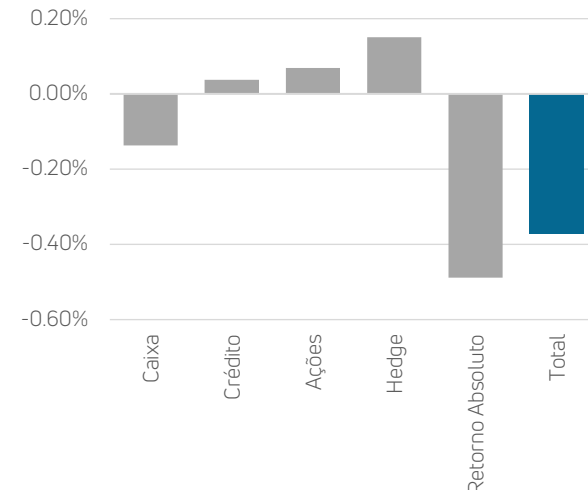
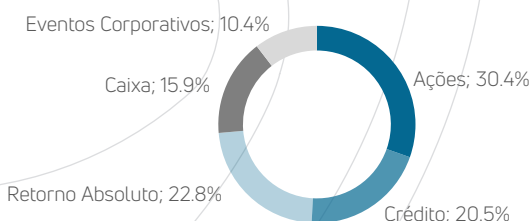
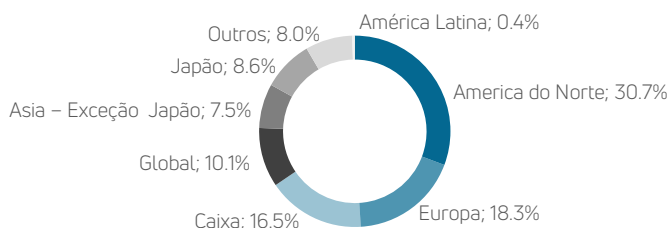
CNPJ	38.074.871/0001-22
Público-alvo	Investidor Qualificado
Classificação Anbima	Multimercado com Investimento no Exterior
Status	Aberto para Captação
Data de início	23-dez-2020
Aplicação inicial	R\$ 10.000,00
Data de Cotização	Todas as quartas-feiras, até às 14h30min, com conversão em D+0
Movimentação 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%	-	-	-	-	-	-	-2,32%	-2,50%
% 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
0.97499423	R\$ 11,512,951	R\$ 11,033,851	R\$ 33,768,676	2	5	0,56%	-1,43%	5,77%

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

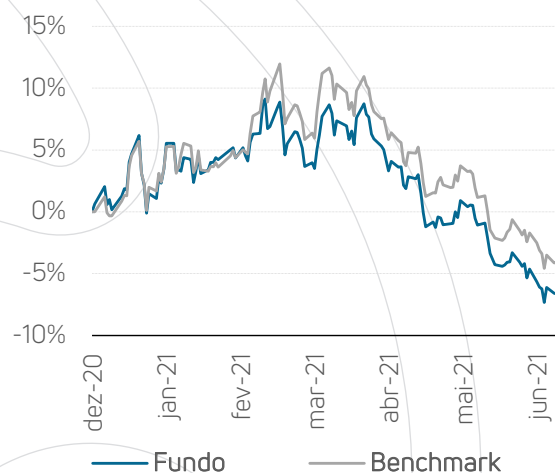
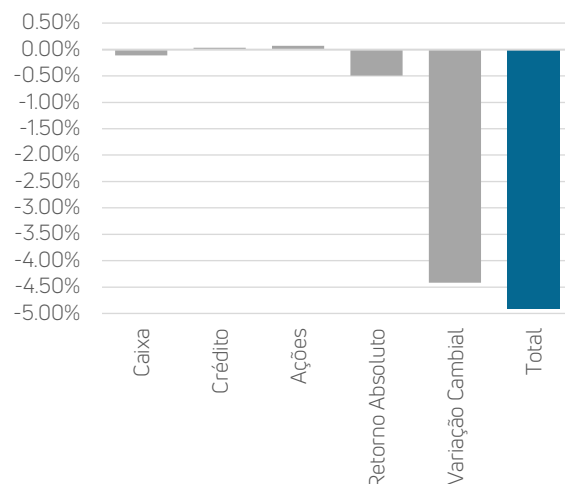
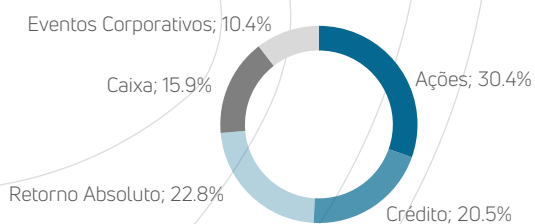
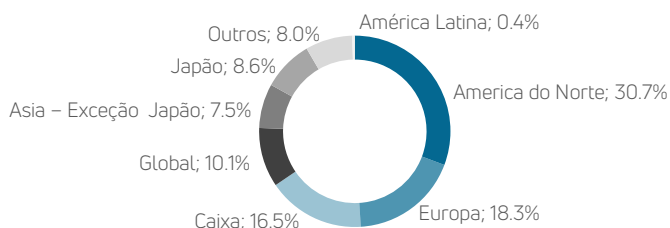
CNPJ
38.074.843/0001-05
Público-alvo
Investidor Qualificado
Classificação Anbima
Multimercado com Investimento no Exterior
Status
Aberto para Captação
Data de início
23-dez-2020
Aplicação inicial
R\$ 10.000,00
Data de Cotização
Todas as quartas-feiras, até às 14h30min, com conversão em D+0
Movimentação 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%	-	-	-	-	-	-	-5,94%	-5,78%
% Benchmark*	71%	87%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
0.94221005	R\$ 22,794,309	R\$ 23,672,088	R\$ 33,768,676	3	4	4,19%	-4,92%	16,35%

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/>