



Análise Geral

O Fundo Galapagos Alternativos Multigestores (“Fundo” ou “Multigestores”) fechou o mês de agosto com resultado positivo, em um ambiente de transição de estratégia dos mercados financeiros para ativos de menor risco. Em virtude desse cenário, o MSCI World Index caiu -4,14% e o índice de crédito Barclays *Global High Yield* caiu -1,51%.

No mês, 4 das 5 categorias de investimento geraram retorno positivo, enquanto uma categoria de investimento obteve resultado negativo:

- a) As categorias Ações, Crédito, Macro/Trading e Eventos Corporativos geraram retorno de +0,08%, +0,08%, +0,96% e +0,07%, respectivamente;
- b) A categoria Commodities gerou retorno negativo de -0,03%.

Conforme ressaltado anteriormente, apesar do *rally* do mês passado, seguimos acreditando que existirão desafios relacionados ao baixo crescimento econômico global, alta inflação e, como consequência, altas taxas de juros.

Neste cenário de inflação persistentemente alta e baixo crescimento, entendemos que os bancos centrais enfrentam dificuldades. Esses fatores combinados com a redução de balanço do *Federal Reserve – FED* trazem ainda mais preocupação. Acreditamos que é necessário cautela visto que a vulnerabilidade a choques se mantém elevada, e é agravada por riscos geopolíticos. Sendo assim, continuaremos a enfatizar estratégias macroeconômicas, combinadas com alocações direcionais táticas e com baixa exposição a ações.

Análise e Perspectivas de Mercado

Em agosto, a inflação permaneceu em foco à medida que movimentos agressivos dos Bancos Centrais aumentaram as preocupações de uma possível recessão. O cenário geopolítico acrescentou incerteza pelo fato do conflito na Ucrânia continuar a afetar as ofertas de energia e a identificação de um novo vírus na China, trouxe a possibilidade de novos *lockdowns*.

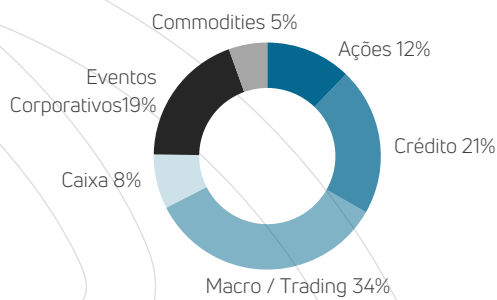
Os bancos centrais continuaram a expressar sua determinação em combater a inflação com taxas de juros mais altas, uma vez que a inflação permanece elevada na maioria dos países; a exceção foi o Banco Central Japonês, pois eles permaneceram firmes em manter a política inalterada para manter seu impulso econômico. A renda fixa continuou seu caminho descendente, pois a maioria dos bancos centrais visam continuar aumentando as taxas até que a inflação fique mais controlada.

O dólar americano valorizou-se em relação às demais moedas à medida que as taxas dos EUA continuaram a subir. As ações tiveram um retorno negativo, pois o FED e outros bancos centrais prometeram manter as taxas elevadas por um período prolongado para combater a inflação. A exceção foi o Nikkei, dada a postura inalterada do Banco Central Japonês.

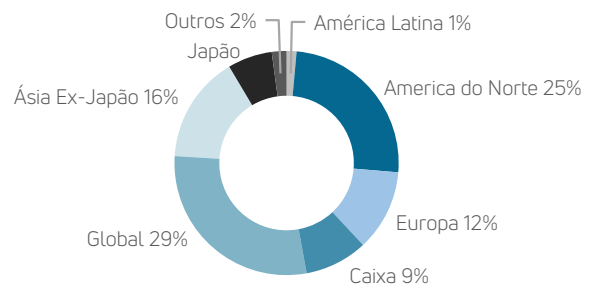
Na nossa visão, a vulnerabilidade dos mercados aos choques econômicos e financeiros aumentou, em decorrência do aumento das pressões inflacionárias e dos eventos geopolíticos. Continuamos acreditando que a estagflação está se tornando, cada vez mais, uma preocupação real à luz das altas taxas de juros reduzindo a demanda e impactando os setores econômico e de consumo. Os mercados financeiros permanecem complacentes com esse risco e, na nossa visão ainda, não precificaram completamente os desafios econômicos que estamos enfrentando e a condição da capacidade dos bancos centrais proverem liquidez ao mercado ter sido removida.

Distribuição do Porfólio

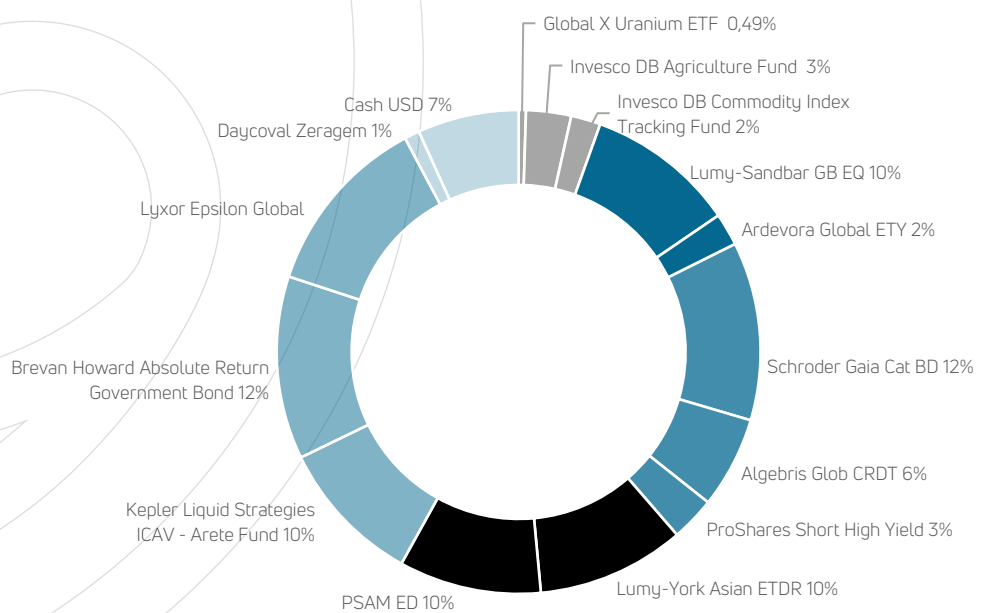
Distribuição por Classe de Ativos



Distribuição Geográfica



Distribuição por Gestores



Desempenho 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%	0,30%	1,77%	0,48%	-3,49%	-0,18%	1,00%					2,28%	5,80%
Invesco DB Agriculture Fund	11/03/2022	2,23%	2,48%	5,75%	0,87%	-0,36%	-7,32%	-0,93%	2,18%					4,46%	-5,54%
Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	12/08/2022	7,89%	4,68%	11,04%	5,64%	4,61%	-7,50%	-1,99%	-1,49%					23,77%	-1,42%
Global X Uranium ETF	12/08/2022	-9,47%	9,92%	15,19%	-11,35%	-5,39%	-15,41%	16,27%	8,16%					2,28%	8,06%
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	23/12/2020	-1,37%	1,18%	3,78%	3,76%	-0,89%	2,15%	-1,55%	5,26%					12,76%	8,99%
Lumyna - PSAM Global Event UCITS Fund	02/07/2021	-1,07%	0,53%	-0,09%	-1,29%	-3,15%	-1,53%	0,18%	0,37%					-5,94%	-4,67%
Lumyna York Asian Event Driven UCITS Fund	27/01/2021	0,23%	-0,64%	-4,68%	3,68%	1,07%	0,64%	-5,48%	1,08%					-4,35%	-10,98%
Algebris Global Credit Opportunities Fund	23/12/2020	-1,07%	-1,35%	0,07%	-0,67%	0,75%	-4,41%	3,05%	-0,93%					-4,60%	-4,63%
Schroder GAIA Cat Bond	31/12/2020	-0,15%	0,10%	-0,16%	-0,03%	-0,11%	-0,16%	-0,19%	0,71%					0,02%	3,30%
Ardevora Global Equity Fund	23/12/2020	-11,80%	-0,92%	-0,21%	-6,05%	0,20%	-10,57%	6,53%	-3,45%					-24,48%	-16,96%
Lumyna Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS	19/01/2021	-0,63%	2,32%	4,88%	-0,47%	-0,83%	-2,10%	-2,15%	1,39%					2,24%	-6,35%
Kepler Liquid Strategies ICAV - Arete Fund	13/06/2022	-4,88%	-1,40%	1,36%	-2,81%	-0,07%	-0,15%	1,28%	1,31%					-5,41%	3,27%
Pimco Enhanced Short Maturity ETF	23/12/2020	-0,18%	-0,30%	-0,91%	-0,41%	-0,10%	-0,54%	0,15%	0,07%					-2,20%	-2,66%
ProShares Short High Yield	25/04/2022	2,40%	0,78%	0,67%	4,09%	-2,07%	7,10%	-6,58%	4,28%					10,50%	3,94%

Desempenho de Indicadores Globais e Mensais

	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%	1,39%	0,84%	-0,36%	-0,31%	0,16%	1,68%					0,38%	-3,10%
GALAPAGOS Alternativos Global Multigestores Feeder USD FIM IE	-6,61%	-3,14%	-7,85%	3,70%	-4,88%	8,80%	-1,43%	1,44%					-10,54%	-8,56%
IMA-B	-0,73%	0,54%	3,07%	0,83%	0,96%	-0,36%	-0,88%	1,10%					4,35%	3,90%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%					-5,99%	-16,35%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%					5,40%	10,08%
MSCI World	-5,34%	-2,58%	2,45%	-8,43%	-0,16%	-8,77%	7,86%	-4,33%					-21,21%	-3,97%
S&P500	-5,26%	-2,90%	3,32%	-8,80%	0,01%	-8,39%	9,11%	-4,24%					-20,58%	2,58%
Barclays Global High Yield Bond Index	-2,54%	-2,08%	-1,17%	-4,59%	-0,09%	-7,53%	4,04%	-1,51%					-16,87%	-15,57%
Barclays Global Aggregate TR Bond Index	-2,05%	-1,63%	-2,61%	-5,48%	0,27%	-3,21%	2,13%	-3,95%					-13,91%	-17,49%
Dólar	-4,77%	-2,78%	-8,06%	4,09%	-3,84%	9,73%	-0,49%	0,39%					-6,52%	0,27%

Os valores contidos nas tabelas poderão diferir dos valores descritos ao longo do texto em virtude de um descasamento de datas

Monitoramento do Portfólio

Ações

- **Ardevora Global Equity Fund**

- O fundo investido caiu -3,45% com sua exposição líquida 100% comprada impactando negativamente, dado o movimento de sell-off do mercado de ações.
- Dada a alocação do gestor do fundo investido entre ações de crescimento e valor e sua exposição líquida em 100%, acreditamos que ele dá ao portfólio opções de exposição comprada no mercado de ações.

- **Lumyna Sandbar Global Equity**

- O fundo investido subiu +1,39%. Um resultado satisfatório dado o alto nível de rotação dentro do mês. O gestor continua apresentando o maior desempenho no ano, com alta de +2,24%, beneficiando-se de um ambiente de alta dispersão no mercado de ações entre setores e grupos industriais.
- O fundo investido manteve exposição bruta entre 300-320% ao longo do mês e exposição líquida média zerada em função de sua estratégia neutra; e
- A exposição bruta mais alta reflete a convicção do gestor do fundo investido de que a dispersão entre ações baseada em fundamentos se tornará dominante nos preços futuramente.

Renda Fixa / Crédito

- **Algebris Global Credit Opportunities Fund**

- O fundo investido caiu -0,93% dada a venda de ativos de risco, incluindo a abertura dos spreads de crédito.
- O foco está em ativos de *duration* curta, cupons altos e suporte governamental. O referido fundo mantém posição vendida em juros e ativos sensíveis a *duration* e mantém uma exposição líquida baixa;
- O gestor do fundo investido mantém a visão que uma inflação acima da meta pesará no preço dos ativos e beta, assumindo que os eventos dramáticos na Ucrânia acelerarão tanto a inflação quanto a volatilidade, resultando em saída de ativos beta.

- **Schroder GAIA Cat Bond**

- O fundo investido subiu +0,71%. Esse retorno veio na contramão do movimento de preços (o índice de preços da Swiss Re contribuiu com +0,20%), indicando novamente o forte poder de ganho do mercado de ILS com rendimentos superiores a 10%, mesmo para as estratégias de títulos de *cat bond*. Isso adiciona aproximadamente 70 a 80 bps por mês.
- Em um mercado secundário bastante ativo, os preços subiram em média, recuperando as perdas dos meses anteriores. Este mês é o primeiro do ano que os preços finalmente contribuíram positivamente para o fundo.

Eventos Corporativos

- **Lumyna York Asian Event Driven UCITS Fund**

- O Fundo investido subiu +1,08% com foco em eventos corporativos e catalisadores específicos em reação ao self-off no mercado de ações.

- **Lumyna - PSAM Global Event UCITS Fund**

- O Fundo investido subiu +0,37%, beneficiando-se de seu foco em catalisadores específicos, a fonte de alfa se concretiza apenas na conclusão de determinados eventos corporativos anunciados.

Macro/Trading

- **Brevan Howard Absolute Return Government Bond Fund**

- O fundo investido subiu +1,00%. O resultado foi decorrente do posicionamento vendido em renda fixa enquanto banqueiros centrais continuaram a se concentrar no combate à inflação com aumentos nas taxas de juros.

- **Lyxor Epsilon Global Trend Fund**

- O fundo investido subiu +5,26%, beneficiando-se de sua posição vendida em ações na Europa e nos Estados Unidos e de suas posições vendidas em renda fixa na parte curta da curva em Eurodólar, US 2 Year, Euribor, SONIA, Gilts e OAT's francesas.
- A posição comprada em dólar americano contribuiu positivamente para o desempenho.
- O fundo investido tem uma posição comprada em inflação e mantém uma baixa exposição bruta e líquida em índices de ações; no consolidado das posições, está vendido em ações.

- **Kepler Liquid Strategies ICAV - Arete Fund**

- O fundo investido subiu +1,58% no mês beneficiado por suas posições em moedas, notadamente dólar, bem como seu posicionamento vendido em renda fixa. Já a posição comprada em ações prejudicou o desempenho.

Commodities

- **Invesco DB Agriculture Fund – DBA ETF**

- A exposição do Multigestores em *commodities* através o ETF agrícola caiu -0,93% na medida em que o mercado precificou um potencial alívio nas pressões inflacionárias; e
- Saímos taticamente dessa posição e avaliaremos sua reinclusão em nosso portfólio com base em nossa avaliação em relação ao cenário inflacionário e de política monetária.

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

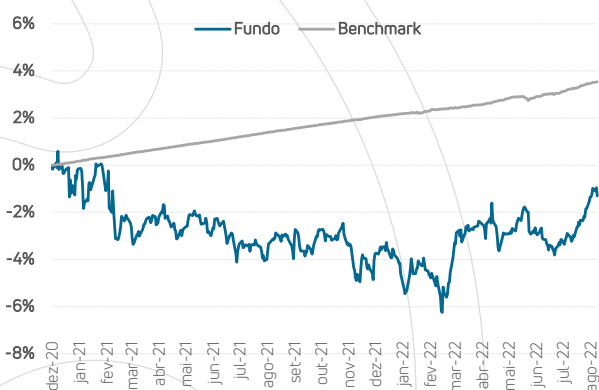
Objetivo do fundo

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.

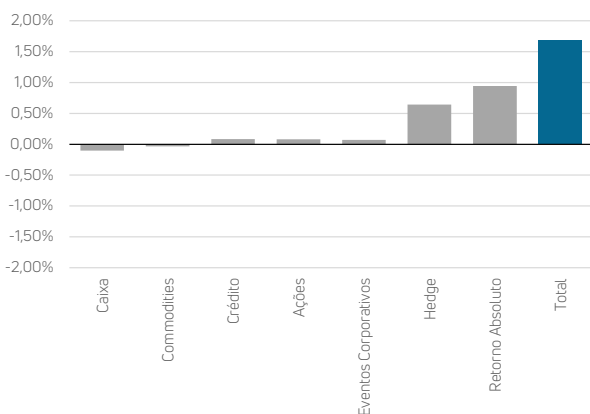
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-1,27%	0,11%	1,39%	0,84%	-0,36%	-0,31%	0,16%	1,68%					2,23%	-1,31%
% Benchmark*	-	72%	1376%	576%	--	--	68%	551%					157%	--
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	0,72%	-1,55%	1,03%	-3,29%	-3,46%
% Benchmark*	-	-	-	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

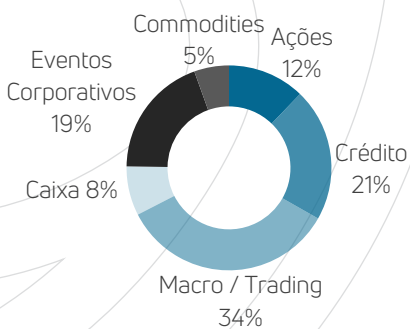
Performance Acumulada



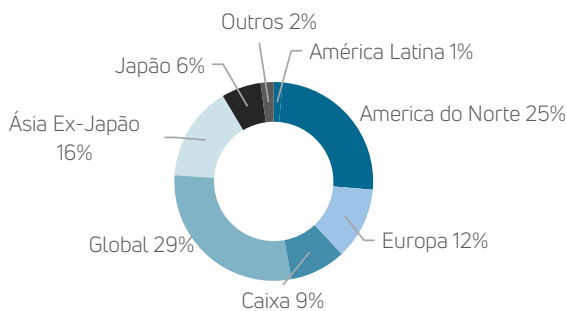
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0,98693021	R\$ 11.222.343	R\$ 11.133.591	R\$ 31.175.263	10	11	1,68%	-1,55%	4,77%

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

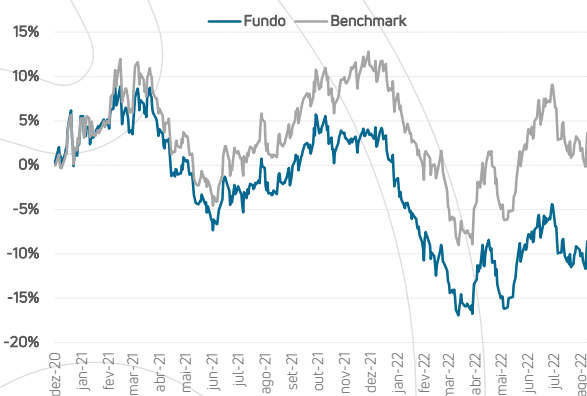
CNPJ 38.074.843/0001-05
Público-alvo Investidor Qualificado
Classificação Anbima Multimercado com Investimento no Exterior
Status Aberto para Captação
Data de início 23-dez-2020
Aplicação inicial R\$ 10.000,00
Data de Cotização Todas as quartas-feiras, até às 14h30min, com conversão em D+0
Movimentação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

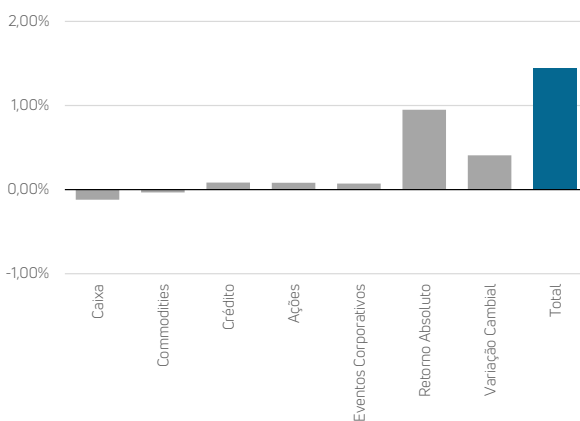
Oferecer acesso à plataforma global de alternativos líquidos, com o objetivo de gerar retornos absolutos e que tenham baixa correlação com as principais classes de ativos domésticos.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-6,61%	-3,14%	-7,85%	3,70%	-4,88%	8,80%	-1,43%	1,44%					-10,55%	-8,57%
% Benchmark*	-	-	-	87%	--	90%	--	207%					--	--
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%

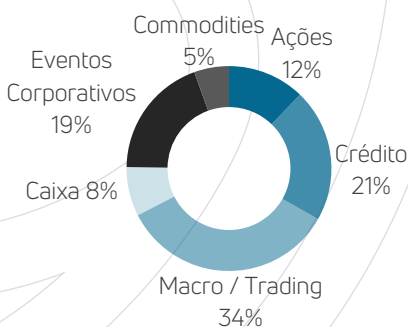
Performance Acumulada



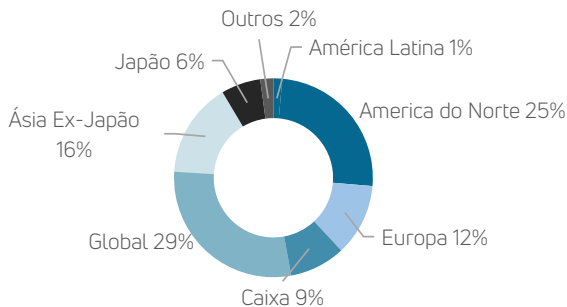
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0,91427291	R\$ 20,132.688	R\$ 22.304.816	R\$ 31.175.263	9	12	8,80%	-7,85%	16,12%

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.