



Resumo do Mês

No mês de abril a estratégia do Fundo Multigestores teve um desempenho levemente negativo. Isso ocorreu devido ao momento de grandes liquidações de ativos de risco ao redor do mundo. O índice *MSCI World Index* caiu -8,31% e o índice *Barclays Global High Yield Index* caiu -4,59%. Os mercados continuaram com um elevado nível de volatilidade, considerando os impactos do conflito na Ucrânia, a inflação elevada e a perspectiva de uma ação mais agressiva dos bancos centrais.

Em abril, apesar do elevado nível de volatilidade e da forte realização, tivemos alguns benefícios na diversificação do portfólio, pois três das cinco categorias de investimento geraram um retorno positivo ao fundo. As categorias *Macro / Trading*, *Eventos Corporativos* e *Commodities* geraram um retorno positivo com +0,53%, +0,13% e +0,02%, respectivamente, enquanto as categorias de *Ações* e *Crédito* prejudicaram o desempenho com -0,93% e -0,01%, respectivamente.

Em termos de alocação, continuamos aumentando nossa posição vendida no ETF de *High Yield*. Em abril, quatro dos gestores subjacentes contribuíram positivamente para o desempenho, enquanto um gestor ficou estável e três prejudicaram o desempenho, conforme será melhor detalhado ao longo deste documento.

Avaliação de Mercado e Perspectivas

Em abril, a questão geopolítica permaneceu em foco, dado que o conflito da Ucrânia com a Rússia foi se tornando mais isolado à medida em que mais países denunciavam a Rússia e pediam o fim de sua campanha, e a China anunciava o aumento das restrições enquanto ainda luta contra o vírus.

A atividade dos bancos centrais ficou ainda mais em foco considerando que as expectativas de aumento das taxas de juros se tornaram mais agressivas para combater a alta da inflação, mas esses movimentos agressivos causaram preocupação de desencadear uma recessão, o Japão continuou com seu discurso de política monetária mais frouxa, apesar do aumento da inflação.

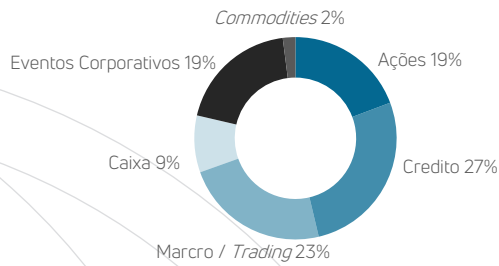
Na renda fixa as curvas ficaram em sua maioria mais elevadas, pelo fato dos bancos centrais terem apresentado maior preocupação com a inflação, resultando em expectativas de movimentos mais agressivos. A exceção desse movimento foi uma curva mais baixa no Japão, pois o Banco Central do Japão considerou apropriado continuar a flexibilização e não iniciar a política de aumento de juros.

As ações caíram porque os mercados temiam aumentos mais agressivos nas taxas de juros dos EUA para combater a inflação, mas tais medidas podem levar a economia à recessão, enquanto a demanda pode diminuir devido à redução do estímulo fiscal e aumento de casos de Covid na China. O Dólar Americano subiu com expectativas de taxas de juros mais altas nos EUA, levando a um aumento nos diferenciais de taxas de juros em detrimento das moedas estrangeiras.

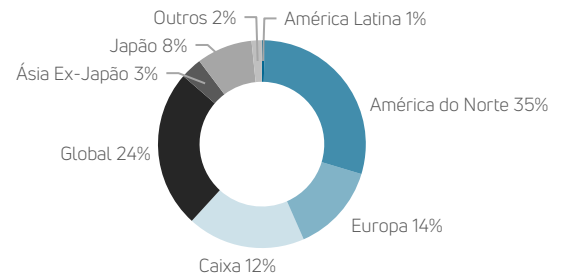
Os mercados de energia subiram à medida que a oferta russa diminuiu devido a restrições e sanções econômicas, forçando os países afetados a buscar fontes alternativas, enquanto a Rússia procurou armar suas exportações de energia.

Analisando a situação, a vulnerabilidade dos mercados a choques econômicos e financeiros em nossa opinião aumentou com as pressões inflacionárias e com o evento geopolítico que se soma às pressões inflacionárias. A redução gradual e a perspectiva de aumento das taxas de juros estão injetando maior volatilidade nos mercados de crédito e de ações. E a visão central continua sendo que a estagflação está se tornando cada vez mais uma real preocupação com taxas mais altas, junto com uma demanda menor e impactando os segmentos de negócios e os consumidores de maneira significativa.

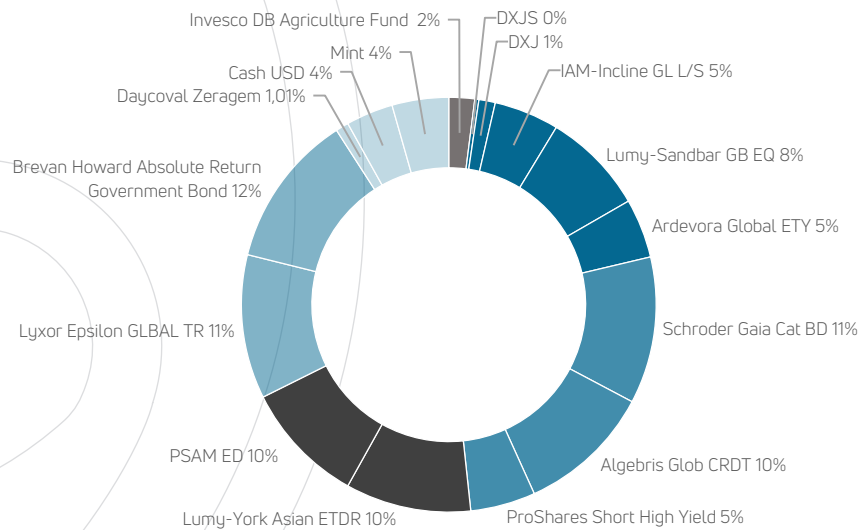
Distribuição por Classe de Ativos



Distribuição Geográfica



Distribuição por Gestores



Análise do Portfólio – Resultados Mensais dos Gestores em abril de 2022

	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%									4,62%	8,22%
Invesco DB Agriculture Fund	11/03/2022	2,23%	2,48%	5,75%	0,87%									11,75%	1,05%
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	23/12/2020	-1,37%	1,18%	3,78%	3,76%									7,47%	3,88%
Lumyna - PSAM Global Event UCITS Fund	02/07/2021	-1,07%	0,53%	-0,09%	-1,29%									-1,92%	-0,59%
Lumyna York Asian Event Driven UCITS Fund	27/01/2021	0,23%	-0,64%	-4,68%	3,68%									-1,58%	-8,40%
Algebris Global Credit Opportunities Fund	23/12/2020	-1,07%	-1,35%	0,07%	-0,67%									-2,98%	-3,01%
Schroder GAIA Cat Bond	31/12/2020	-0,15%	0,10%	-0,16%	-0,03%									-0,23%	3,04%
Ardevora Global Equity Fund	23/12/2020	-11,80%	-0,92%	-0,21%	-6,05%									-18,07%	-9,91%
Lumyna Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS	19/01/2021	-0,63%	2,32%	4,88%	-0,47%									6,13%	-2,79%
IAM - Incline Global Long Short Equity UCITS Fund	23/12/2020	0,21%	-9,10%	-0,76%	-12,36%									-20,78%	-30,53%
WisdomTree Japan Hedged SmallCap ETF	12/03/2021	-2,51%	2,07%	-2,53%	0,52%									-2,50%	-4,40%
WisdomTree Japan Hedged ETF	13/09/2021	-0,34%	0,55%	2,15%	-1,11%									1,23%	-2,88%
Pimco Enhanced Short Maturity ETF	23/12/2020	-0,18%	-0,30%	-0,91%	-0,41%									-1,78%	-2,24%
ProShares Short High Yield	25/04/2022	2,40%	0,78%	0,67%	4,09%									8,14%	1,73%

Indicadores Locais e Globais

	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%									1,06%	-2,44%
GALAPAGOS Alternativos Global Multigestores Feeder USD FIM IE	-6,61%	-3,14%	-7,85%	3,70%									-13,56%	-11,65%
IMA-B	-0,73%	0,54%	3,07%	0,83%									3,73%	3,28%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%									2,91%	-8,43%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%									3,28%	7,86%
MSCI World	-5,34%	-2,58%	2,45%	-8,43%									-13,49%	5,44%
S&P 500	-5,26%	-2,90%	3,32%	-8,80%									-13,31%	11,98%
Barclays Global High Yield Bond Index	-2,54%	-2,08%	-1,17%	-4,59%									-10,02%	-8,61%
Barclays Global Aggregate TR Bond Index	-2,05%	-1,63%	-2,61%	-5,48%									-11,30%	-14,99%
Dólar	-4,77%	-2,78%	-8,06%	4,09%									-11,40%	-4,97%

Ações

- **Ardevora Global Equity Fund**

- O Ardevora caiu -4,37% em abril.
- Taticamente, o gestor reduziu a exposição a temas de crescimento estrutural e transferiu o mix de portfólio *back to value*. Ainda há muitas ações de value que surpreendem os analistas, especialmente em áreas que os investidores preferem à medida que os rendimentos dos juros aumentam. No entanto, a queda no crescimento continuou a pesar no desempenho.
- Estamos monitorando ativamente nossa exposição ao gestor com o objetivo de redimensionar a posição.

- **IAM - Incline Global Long Short Equity UCITS Fund**

- A estratégia caiu -12,36% e prejudicou em -0,72% a performance do nosso fundo em abril, pois enfrentou ventos contrários em um mercado fortemente negativo para ações e, em particular, nas novas empresas de tecnologia.
- O fundo foi particularmente impactado por um aumento acentuado no beta em nomes tipicamente mid-beta e os hedges provaram ser ineficazes na venda. Como resultado, o portfólio comprado realizou mais do que o mercado de ações como um todo.
- Estamos monitorando continuamente a posição com o objetivo de redimensionar a exposição nessa classe.

- **Lumyna Sandbar Global Equity**

- O Fundo caiu -0,52% em um mês desafiador para as ações globais.
- O gestor continuou a se beneficiar de um ambiente de elevada dispersão de ações e rotação entre setores e grupos industriais.
- A exposição bruta ficou na faixa de 300-320% durante o mês e a exposição líquida média foi zero, dada a abordagem neutra de mercado dos fundos. A maior exposição bruta reflete a convicção dos gerentes de que a dispersão de ações impulsionada pelos fundamentos se tornará um impulso dominante da ação do preço daqui para frente.

- **WisdomTree Japan Hedged ETF**
 - O Fundo subiu +0,52%, uma vez que as *small-caps* no Japão foram isoladas da liquidação nos mercados globais.
- **WisdomTree Japan Hedged SmallCap ETF**
 - O ETF caiu -1,11% e forneceu alguma diversificação ao portfólio, dado o foco em empresas financeiras e relacionadas a *commodities*.

Renda Fixa / Crédito

- **Algebris Global Credit Opportunities Fund**
 - O Fundo caiu -0,39% em um cenário de volatilidade contínua nos mercados de crédito.
 - O foco está em títulos com baixa duração, cupons altos e suporte a investidores/governos. O Fundo mantém posições vendidas em taxas e ativos sensíveis à duração, e continua mantendo seu *net* com baixa exposição.
 - O gestor mantém a visão de que a inflação acima da meta pesará sobre os preços dos ativos e sobre o *beta*. Os eventos dramáticos na Ucrânia irão acelerar tanto a inflação quanto a volatilidade, o que significa que liquidações em *beta* podem ocorrer. O gestor acredita que o fundo deve ter um desempenho superior neste ambiente desafiador e será capaz de capturar oportunidades à medida que a volatilidade aumentar ainda mais.
- **Schroder GAIA Cat Bond**
 - O Fundo ficou estável no mês com retorno de -0,03%.
 - O ILS provou novamente ser um elemento estabilizador durante estes tempos voláteis, embora o aumento do *spread* continue a ser a tendência para os primeiros seis meses de 2022. Isto é um bom presságio para os fundamentos do mercado e o gestor continua a ver pressão ascendente sobre os rendimentos em novas emissões.
- **ProShares Short High Yield ETF**
 - Nossa posição vendida em *high yield* contribuiu positivamente para o desempenho, uma vez que os mercados se expandiram predominantemente devido a um ambiente de taxas de juros mais altas e o impacto que isso poderia ter na qualidade dos créditos.

Eventos Corporativos

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

- O fundo subiu +3,19%, impulsionado pelos catalisadores na região, pela natureza do cronograma da estratégia e pelo fato de que os spreads permaneceram firmes, já que os eventos fecharam ou os mercados esperavam que fechassem combinados com hedges eficazes.

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

- O fundo caiu -1,05%. Embora o foco seja no catalizador principal, o fundo enfrentou obstáculos devido ao elevado nível de volatilidade do mercado dos EUA.

Macro/Trading

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

- O fundo subiu +1,60%, continuando posicionado para o aperto da política monetária e continuou a lucrar com a inclinação das curvas de juros.
- O Fundo se beneficiou particularmente do fato dos mercados terem começado a precificar um movimento agressivo de subida das taxas por parte dos bancos centrais.

- **Lyxor Epsilon Global Trend Fund**

- O fundo subiu +4,05%, gerando um desempenho positivo por meio de moedas e vendido na renda fixa.
- O fundo tem uma posição de 'inflação longa' e mantém uma baixa exposição bruta e líquida em índices de ações.
- Alguns dos principais contribuintes para o desempenho foram posições vendidas em títulos do governo francês, BTPs italianos e gilts do Reino Unido. No segmento cambial, o fundo gerou retornos por estar comprado em Dólar Americano versus Iene Japonês, Euro e Libra Esterlina.

Commodities

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

- A exposição a commodities por meio do ETF agrícola aumentou +0,87%, uma vez que os mercados precificaram uma inflação de alimentos mais alta devido ao conflito na Ucrânia e ao cenário inflacionário geral.

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

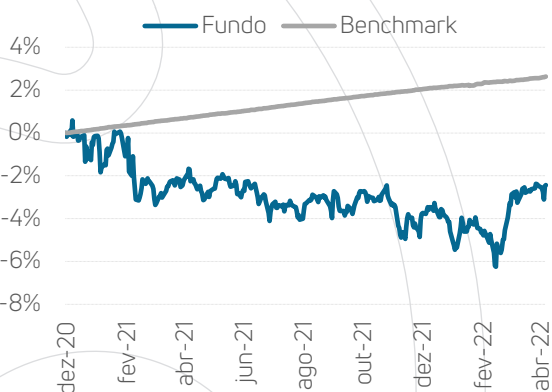
Objetivo do fundo

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.

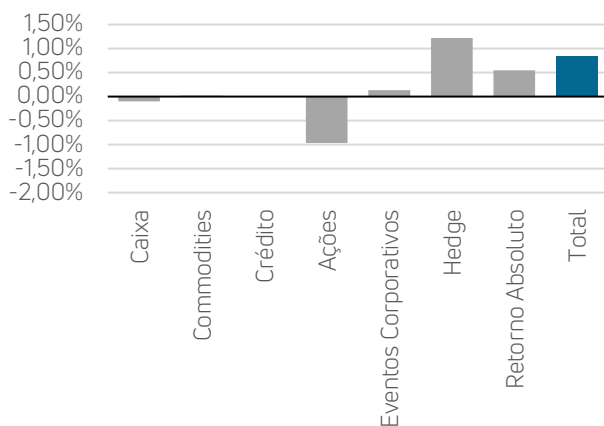
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-1,27%	0,11%	1,39%	0,84%									1,06%	-2,44%
% Benchmark*	-	72%	1376%	576%									200%	-
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	0,72%	-1,55%	1,03%	-3,29%	-3,46%
% Benchmark*	-	-	-	345%	78%	-	-	130%	-	463%	-	596%	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18%	-0,18%	-0,18%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

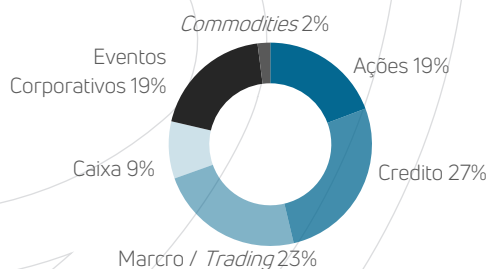
Performance Acumulada



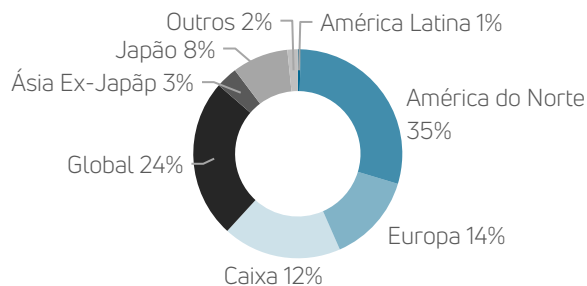
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0,97559988	R\$ 11.81.287	R\$ 11.134.108	R\$ 30.696.948	8	9	1,39%	-1,55%	5,00%

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

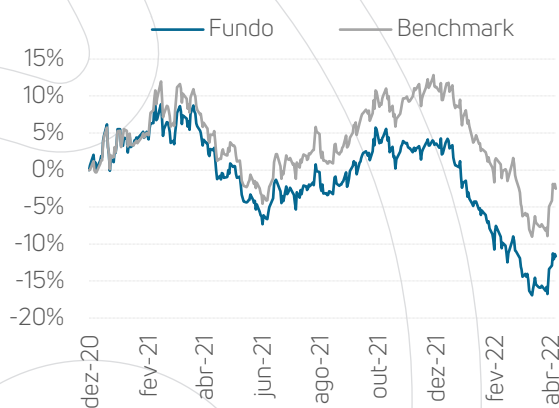
CNPJ 38.074.843/0001-05
Público-alvo Investidor Qualificado
Classificação Anbima Multimercado com Investimento no Exterior
Status Aberto para Captação
Data de início 23-dez-2020
Aplicação inicial R\$ 10.000,00
Data de Cotização Todas as quartas-feiras, até às 14h30min, com conversão em D+0
Movimentação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

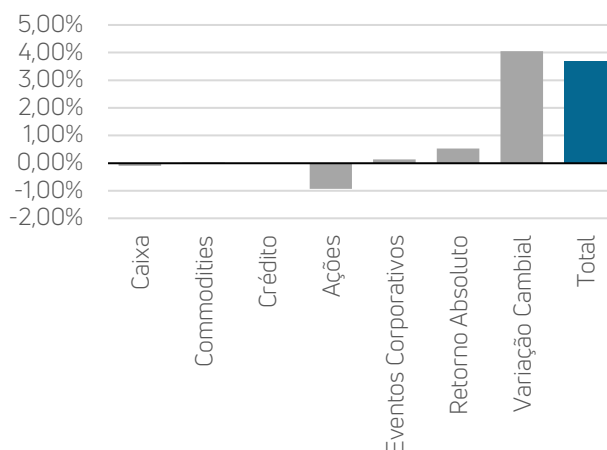
Oferecer acesso à plataforma global de alternativos líquidos, com o objetivo de gerar retornos absolutos e que tenham baixa correlação com as principais classes de ativos domésticos.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-6,61%	-3,14%	-7,85%	3,70%									-13,56%	-11,65%
% Benchmark*	-	-	-	87%									-	-
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%

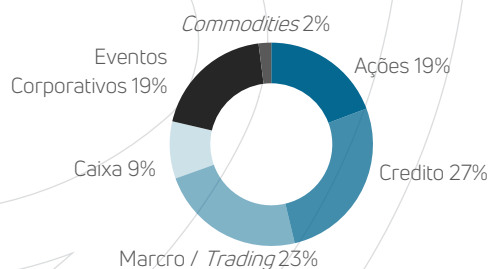
Performance Acumulada



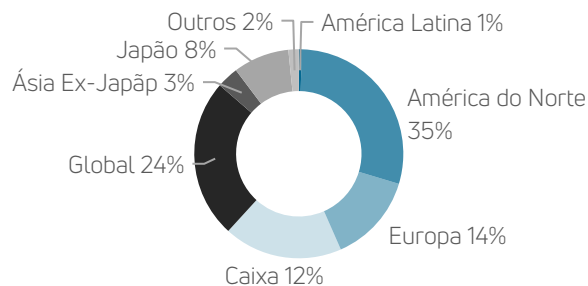
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0,88351749	R\$ 19.455.440	R\$ 22.943.048	R\$ 30.696.948	7	10	4,53%	-7,85%	15,67%

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.

