



Análise Geral

O Fundo Galapagos Alternativos Multigestores (“Fundo” ou “Multigestores”) fechou o mês de julho com resultado levemente negativo em um ambiente de alívio dos mercados após o *sell-off* do primeiro semestre do ano. Houve um *rally* influenciado pela expectativa do mercado de que os bancos centrais serão menos agressivos em relação aos aumentos das taxas de juros e influenciado também pelos fortes resultados corporativos. Em virtude desse cenário, o *MSCI World Index* subiu +7.97% e o índice de crédito *Barclays Global High Yield* subiu +4.04% - movimentos que se perfizeram de maneira tão rápida e tão inesperada que não puderam ser acompanhados pelas estratégias do Multigestores.

No mês, três das cinco categorias de investimento do Fundo tiveram retorno negativo enquanto duas tiveram resultado neutro, com neutralizações das posições vendidas, rotação de carteira e baixo volume – cenário que trouxe desafios para as estratégias *long&short* –, conforme abaixo descrito:

- (a) as categorias de ações e crédito tiveram resultado neutro; e
- (b) as estratégias de eventos corporativos, commodities e macro/trading geraram resultados negativos de -0,45%, -0,34% e -0,04%, respectivamente.

Com relação ao desempenho dos gestores em geral, quatro contribuíram positivamente para o desempenho do Fundo, dois tiveram desempenho neutro e quatro tiveram resultados negativos.

Apesar do *rally* do mês, seguimos acreditando que existirão desafios que dificultarão o trabalho dos bancos centrais relacionados ao baixo crescimento econômico global, alta inflação e, como consequência, altas taxas de juros. 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.

Análise e Perspectivas de Mercado

Em julho, o mercado de ações teve um desempenho altamente positivo dada a perspectiva de menor agressividade dos bancos centrais nos aumentos das taxas de juros e os fortes resultados corporativos. As curvas de juros desinclinaram, com as curvas dos US, UK e Canadá invertendo, na medida em que a expectativa de aumentos agressivos estava alimentando uma preocupação de possível recessão, com projeções de possíveis cortes de juros no próximo ano, a partir do momento em que as taxas mais altas fossem consolidadas.

Os bancos centrais lutaram para conter a inflação e manter sua credibilidade já que sua complacência passada os levou a agir de forma contundente para não ficarem para trás do ajuste necessário; por outro lado, aumentou-se a especulação de que os bancos centrais poderiam retardar o movimento de remoção de acomodação econômica, à medida em que as economias começassem a desacelerar com o aperto monetário já realizado.

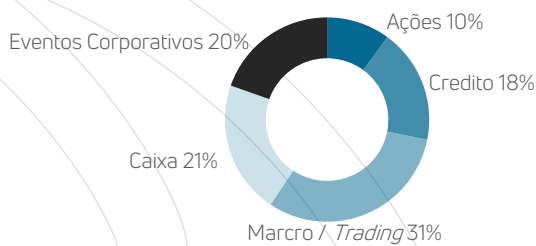
O Dólar Americano viveu um *rally* no começo do mês com as perspectivas iniciais de aumentos, pelo *Federal Reserve – FED*, mais rápidos da taxa de juros, mas devolveu parte dos ganhos em virtude das preocupações com uma possível recessão e em virtude também de uma postura menos *hawkish* do banco central americano. O desempenho da moeda americana foi misto em relação às demais. Como movimentos importantes no mês, vale destacar que o Euro rompeu brevemente a paridade com o Dólar Americano, e o Iene Japonês recuperou as perdas com a mudança de sentimento em relação ao diferencial das taxas de juros.

Os preços de energia foram, em sua maioria, baixos, devido às projeções de baixa demanda decorrente do receio de recessão. A exceção foi o gás natural, nitidamente mais alto devido ao clima quente e seco prolongado nos EUA, bem como aos cortes na oferta Russa.

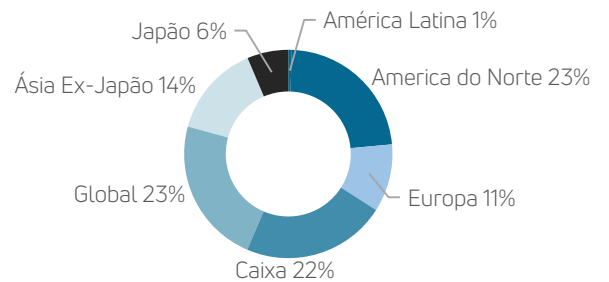
Na nossa visão, a vulnerabilidade dos mercados aos choques econômicos e financeiros aumentou, em decorrência do aumento das pressões inflacionárias e dos eventos geopolíticos. Continuamos acreditando que a estagflação está se tornando, cada vez mais, uma preocupação real à luz das altas taxas de juros 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

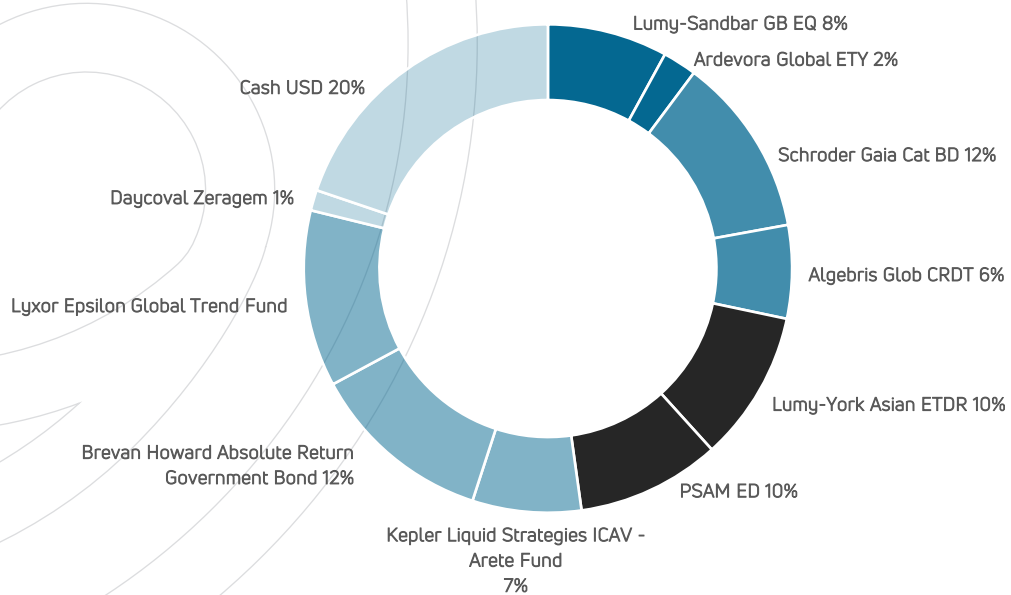
Distribuição por Classe de Ativos



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%						1,27%	4,75%
Lgxor Epsilon Global Trend Fund	23/12/2020	-1,37%	1,18%	3,78%	3,76%	-0,89%	2,15%	-1,55%						7,12%	3,54%
Lumyna - PSAM Global Event UCITS Fund	02/07/2021	-1,07%	0,53%	-0,09%	-1,29%	-3,15%	-1,53%	0,18%						-6,29%	-5,02%
Lumyna York Asian Event Driven UCITS Fund	27/01/2021	0,23%	-0,64%	-4,68%	3,68%	1,07%	0,64%	-5,48%						-5,37%	-11,93%
Algebris Global Credit Opportunities Fund	23/12/2020	-1,07%	-1,35%	0,07%	-0,67%	0,75%	-4,41%	3,05%						-3,71%	-3,74%
Schroder GAIA Cat Bond	31/12/2020	-0,15%	0,10%	-0,16%	-0,03%	-0,11%	-0,16%	-0,19%						-0,69%	2,57%
Ardevora Global Equity Fund	23/12/2020	-11,80%	-0,92%	-0,21%	-6,05%	0,20%	-10,57%	6,53%						-21,78%	-13,99%
Lumyna Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS	19/01/2021	-0,63%	2,32%	4,88%	-0,47%	-0,83%	-2,10%	-2,15%						0,84%	-7,64%
Kepler Liquid Strategies ICAV - Arete Fund	13/06/2022	-4,88%	-1,40%	1,36%	-2,81%	-0,07%	-0,15%	1,28%						-6,64%	1,93%

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%						0,54%	-2,94%
GALAPAGOS Alternativos Global Multigestores Feeder USD FIM IE	-6,61%	-3,14%	-7,85%	3,70%	-4,88%	8,80%	-1,43%						-11,83%	-9,87%
IMA-B	-0,73%	0,54%	3,07%	0,83%	0,96%	-0,36%	-0,88%						3,48%	2,99%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%						-1,58%	-12,43%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%						6,49%	11,21%
MSCI World	-5,34%	-2,58%	2,45%	-8,43%	-0,16%	-8,77%	7,86%						-15,16%	3,58%
S&P 500	-5,26%	-2,90%	3,32%	-8,80%	0,01%	-8,39%	9,11%						-13,57%	11,93%
Barclays Global High Yield Bond Index	-2,54%	-2,08%	-1,17%	-4,59%	-0,09%	-7,53%	4,04%						-13,44%	-12,15%
Barclays Global Aggregate TR Bond Index	-2,05%	-1,63%	-2,61%	-5,48%	0,27%	-3,21%	2,13%						-11,89%	-15,74%
Dólar	-4,77%	-2,78%	-8,06%	4,09%	-3,84%	9,73%	-0,49%						-6,97%	-0,22%

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 pelo Multigestores subiu +5,51% estando 100% net comprado, recuperando-se em virtude do alívio nos mercados; e
- 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.

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

- O fundo investido pelo Multigestores subiu +3,53%. recuperando-se com o *rally* no mercado de ações; e
- Apesar do longo e consistente retorno histórico do gestor do fundo investido e do fato de se manter disciplinado, na nossa visão, sua estratégia *long bias*, combinada com seu viés de ações de crescimento continuará enfrentando desafios. Diante disso, optamos por sair da posição.

- **Lumyna Sandbar Global Equity**

- O fundo investido pelo Multigestores caiu -2,03%; o cenário econômico não favoreceu a estratégia neutra dado seu foco em dispersão de ações – apesar disso, o gestor do fundo investido continua sendo o de melhor desempenho no ano, no segmento de ações, dentro do nosso portfólio, subindo +0,96%; e
- O gestor do fundo investido continuou se beneficiando pelo cenário 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 pelo Multigestores subiu +2,55% em um ambiente de redução de volatilidade e fechamento de spreads;
- 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; e
- O gestor do fundo investido acredita que o veículo está posicionado para capturar bons resultados nesse ambiente desafiador e de alta volatilidade.

- **Schroder GAIA Cat Bond**

- O fundo investido pelo Multigestores teve resultado negativo de -0.34%;
- ILS se provou, mais uma vez, um elemento de estabilidade para o portfólio durante um mês de alta volatilidade, ainda que a abertura de *spreads* tenha sido a tendência dos seis primeiros meses de 2022; e
- O gestor do fundo investido continua a ver pressão para cima nas taxas das novas emissões, com taxas entre 9-12%; e o gestor do referido fundo está construtivo quanto às perspectivas de desempenho para o balanço do ano.

- **ProShares Short High Yield ETF**

- Nossa posição short em crédito *high yield* via ETF contribuiu negativamente com um retorno de -6,53%; e
- Optamos por sair da posição com o risco de um *rally*, porém podemos reincluí-la no portfólio do Multigestores em virtude do cenário de inflação e do impacto nos mercados da execução de política monetária pelo Federal Reserve – FED; e
- A posição funciona taticamente como um *hedge* para as nossas posições em crédito e nas demais classes.

Eventos Corporativos

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

- O fundo investido caiu -4,60% em virtude da aversão a risco e *sell-off* nos ativos asiáticos dada a preocupação com o crescimento chinês: tal condição resultou na abertura de spreads dos ativos da carteira do referido fundo.

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

- O fundo investido teve retorno neutro de -0,04%; dado o 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 caiu -0,62%. O resultado foi decorrente do achatamento da curva de juros dado que o fundo investido continua posicionado para se beneficiar do aperto das políticas monetárias e da inclinação da curva de juros: a curva desinclinou porque o mercado precificou um aumento das taxas de juros menos agressivo por parte dos bancos centrais.

- **Lyxor Epsilon Global Trend Fund**

- O fundo investido caiu -1,43% restando prejudica em virtude de suas posições vendidas em ações na Europa e nos EUA, bem como de suas posições vendidas na ponta da curva em Eurodollar, US 2 Year, Euribor, SONIA, Gilts e OAT's franceses;
- A posição comprada em Dólar Americano contribuiu positivamente para o desempenho do fundo investido; e
- 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 +0,52% com contribuição positiva de sua posição comprada em Dólar Americano e em ações de mercados desenvolvidos; e
- Muito embora o gestor do fundo investidor continue a monitorar as perspectivas para China, está mais construtivo com relação a crescimento e a ativos de risco e acredita que se a inflação atingir o pico e o *Federal Reserve* – *FED* adotar uma postura menos *hawkish*, haverá suporte cíclico para as ações dos mercados desenvolvidos.

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

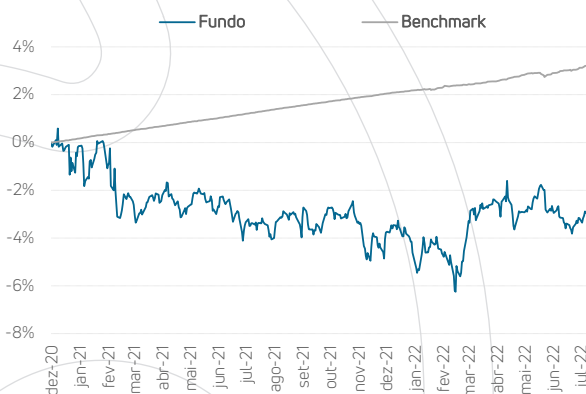
Objetivo do fundo

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.

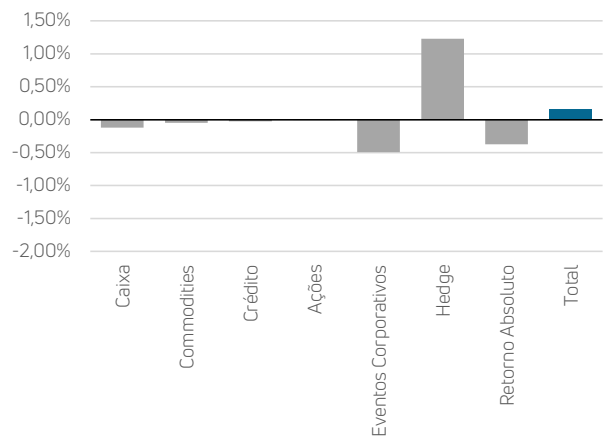
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-1,27%	0,11%	1,39%	0,84%	-0,36%	-0,31%	0,16%						0,54%	-2,94%
% Benchmark*	-	72%	1376%	576%	--	--	68%						49%	--
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	0,72%	-1,55%	1,03%	-3,29%	-3,46%
% Benchmark*	-	-	-	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

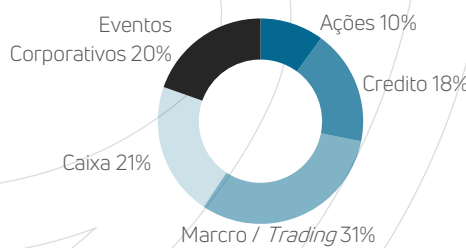
Performance Acumulada



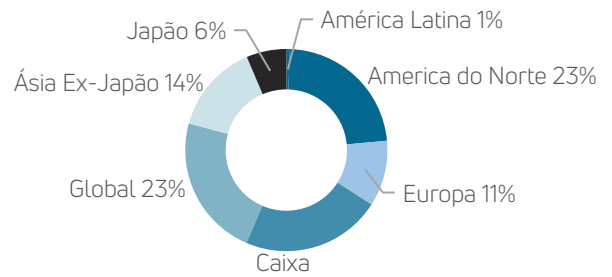
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0,97059276	R\$ 11.123.901	R\$ 11.133.675	R\$ 30.797.157	9	11	1,39%	-1,55%	4,85%

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.



Características do Fundo

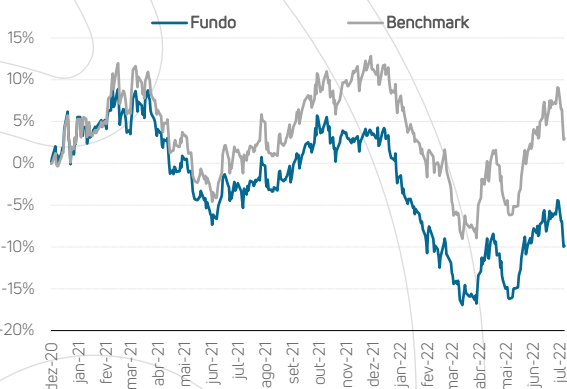
CNPJ 38.074.843/0001-05
Público-alvo Investidor Qualificado
Classificação Anbima Multimercado com Investimento no Exterior
Status Aberto para Captação
Data de início 23-dez-2020
Aplicação inicial R\$ 10.000,00
Data de Cotização Todas as quartas-feiras, até às 14h30min, com conversão em D+0
Movimentação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

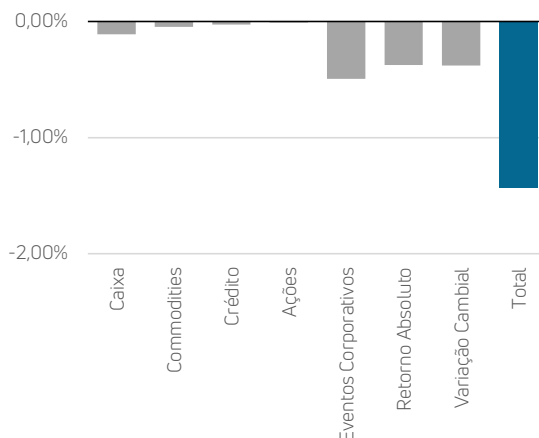
Oferecer acesso à plataforma global de alternativos líquidos, com o objetivo de gerar retornos absolutos e que tenham baixa correlação com as principais classes de ativos domésticos.

	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%						-11,83%	-9,87%
% Benchmark*	-	-	-	87%	--	90%	--						--	--
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%

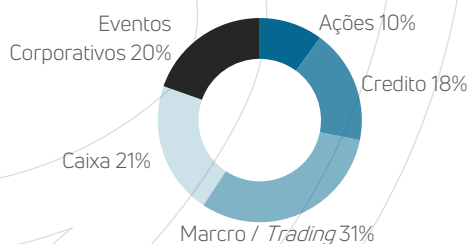
Performance Acumulada



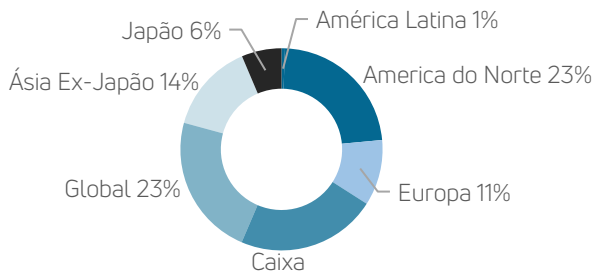
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0,90127358	R\$ 19.846.437	R\$ 22.447.409	R\$ 30.797.157	8	12	8,80%	-7,85%	16,15%

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.

