



Análise Geral

O Fundo Galapagos Alternativos Multigestores (“Fundo” ou “Multigestores”) fechou o mês de junho com resultado negativo em um ambiente de alta volatilidade, na medida em que os participantes de mercado começaram a precificar a probabilidade de uma recessão e a resistência de queda da inflação: tais condições congregadas resultaram na queda acentuada dos preços das ações globais – o índice *MSCI World Index* caiu -8.77%; e o índice de crédito *Barclays Global High Yield* caiu -7.53%.

Encerrado o primeiro semestre, vivemos em um ambiente de *bear market* para as ações globais e os mercados de renda fixa também enfrentam um severo *drawdown* em decorrência dos aumentos de taxa de juros. Nesse contexto, a alocação tradicional de 60/40 entre os mercados de ações e crédito não tem se mostrado uma opção de investimento atrativa.

No mês, 3 das 5 categorias de investimento do Fundo tiveram retorno negativo, uma teve retorno positivo e outra se manteve neutra:

- a) as estratégias de eventos corporativos, ações e *commodities* tiveram retorno negativo de -0.08%, -0.66% e -0.09% respectivamente;
- b) a estratégia de crédito se manteve neutra com a posição short em crédito *high yield* compensando as perdas da posição de crédito *long & short*; e
- c) a categoria macro contribuiu com +0.07% no mês.

Com relação ao desempenho dos gestores em geral, dois contribuíram positivamente para o desempenho do Fundo, enquanto oito prejudicaram o resultado do Multigestores.

Vale ressaltar que, neste cenário desafiador, obtivemos benefícios da diversificação entre gestores e estratégias. Com exceção dos resultados extremamente negativos dos dois gestores de ações que possuem viés de alocação em ações de crescimento (cujas exposições já reduzimos), os demais gestores tiveram perdas moderadas.

A nossa expectativa de alta volatilidade, reprecificação de ativos, rotação e a dispersão entre posições vencedoras e perdedoras se concretizou. Estamos focados em garantir que temos uma exposição relevante em estratégias e gestores que possam gerar um desempenho positivo nesse ambiente. Sendo assim, aumentamos nossa exposição à categoria macro de 23,35% para 31,10%, e reduzimos nossa exposição em ações para 12,53%, ante uma exposição de 30% no final de 2021.

Análise e Perspectivas de Mercado

Em junho, o medo de recessão aumentou a volatilidade dos mercados e levou à ajustes nas posições em ativos de risco na medida em que bancos centrais, liderados pelo *Federal Reserve - FED* e com exceção do Japão, comprometeram-se a combater a inflação teimosamente alta e manter a credibilidade através de apertos monetários ainda mais agressivos.

Nesse contexto de medidas de redução de absorção de choque adotadas pelos bancos centrais, a questão geopolítica ainda teve papel relevante já que o conflito na Ucrânia continua influenciando as *commodities*.

As curvas de juros, em sua maioria, abriram ou se mantiveram estáveis em virtude da expectativa das restrições monetárias para combate à inflação, que permanece alta, com exceção da inclinada curva de juros do Japão, cuja política monetária permanece inalterada. Foi um mês movimentado e de divergência em termos de atividade dos bancos centrais:

- Nos Estados Unidos, o *Federal Open Market Committee - FOMC* elevou a taxa de juros em 75 bps, aumentando a preocupação do mercado em relação a uma recessão na medida em que se comprometeu a controlar a inflação através de antecipadas subidas de taxas de juros, mesmo reconhecendo que a realização dos movimentos pode não ser agradável, a despeito da economia forte;

- Na Europa, o banco central inglês elevou a taxa de juros em 25 bps e poderá ser mais agressivo caso seja necessário. O Banco Central Europeu manteve as taxas inalteradas mas previu aumento nas duas próximas reuniões. O Banco Central da Austrália elevou a taxa de juros em 50 bps ao invés dos 25 bps esperados. O Banco Central da Suíça surpreendeu elevando a taxa de juros em 50 bps impactando o Franco Suíço; e
- O Banco Central Japonês, por sua vez, contrariou a tendência e manteve suas taxas inalteradas insistindo em sua estratégia de diferencial de juros que deve afetar a taxa de câmbio, levando a uma desvalorização do iene.

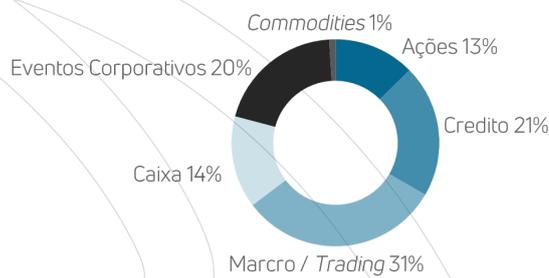
O mercado de ações teve um desempenho negativo em virtude do medo das condições mais restritivas de política monetária que podem causar uma recessão ao mesmo tempo em que reduz investimentos e gastos do consumidor. O Dólar Americano apreciou-se frente às outras moedas, impulsionado pelo diferencial de juros, uma vez que o *Federal Reserve - FED* acelerou o passo do aperto monetário e previu ser mais agressivo na retirada das políticas acomodatórias. Os metais industriais sofreram já que as restrições adotadas na China para conter a disseminação do Corona vírus afetaram a demanda, juntamente com os temores de uma recessão global em virtude do aperto das políticas monetárias de combate à inflação. Os metais preciosos se desvalorizaram frente ao Dólar Americano. O petróleo se desvalorizou em virtude de projeções de queda na demanda decorrente das preocupações com o crescimento causadas pelo aperto das condições monetárias, enquanto a OPEC manteve suas metas de produção.

Na nossa visão, a vulnerabilidade dos mercados aos choques econômicos e financeiros aumentou, com o aumento das pressões inflacionárias e com os eventos geopolíticos. Continuamos acreditando que a estagflação está se tornando, cada vez mais, uma preocupação real com as 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 o fato da capacidade dos bancos centrais proverem liquidez ao mercado ter sido removida.

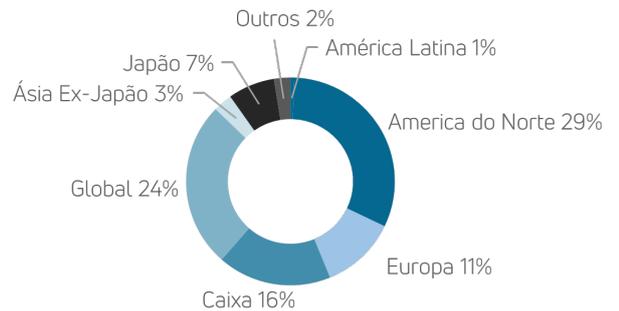
Segue abaixo breve apanhado, por segmento, referente ao desempenho dos fundos e dos gestores investidos pelo Multigestores:

Distribuição do Porfólio

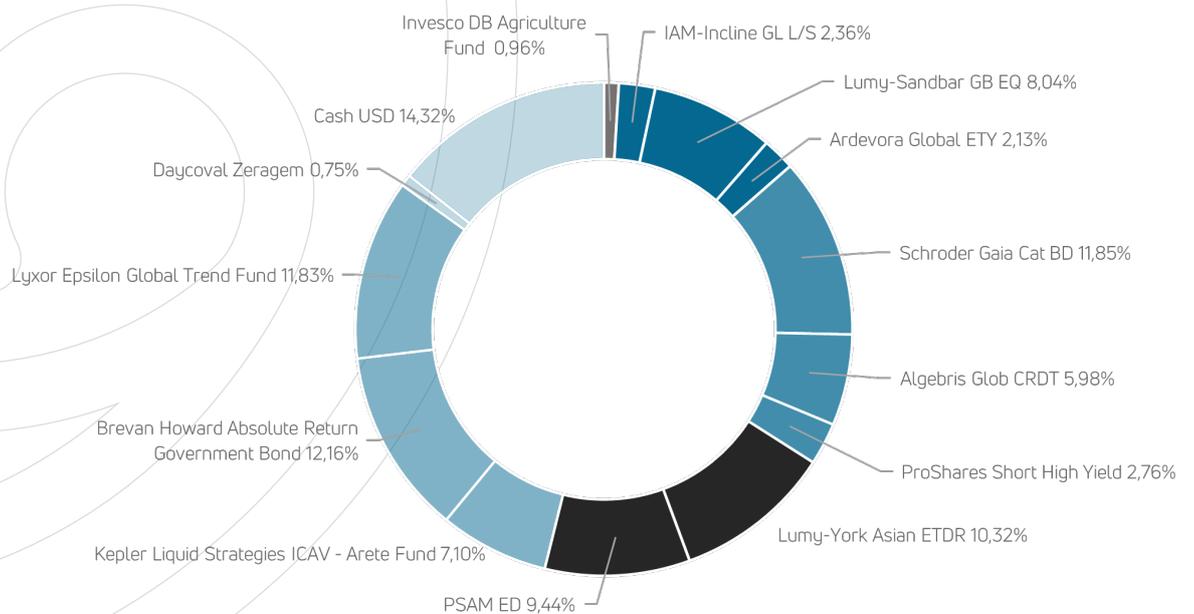
Distribuição por Classe de Ativos



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%							5,12%	8,74%
Invesco DB Agriculture Fund	11/03/2022	2,23%	2,48%	5,75%	0,87%	-0,36%	-7,32%							11,34%	0,69%
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	23/12/2020	-1,37%	1,18%	3,78%	3,76%	-0,89%	2,15%							6,52%	2,96%
Lumyna - PSAM Global Event UCITS Fund	02/07/2021	-1,07%	0,53%	-0,09%	-1,29%	-3,15%	-1,53%							-5,01%	-3,72%
Lumyna York Asian Event Driven UCITS Fund	27/01/2021	0,23%	-0,64%	-4,68%	3,68%	1,07%	0,64%							-0,52%	-7,41%
Algebris Global Credit Opportunities Fund	23/12/2020	-1,07%	-1,35%	0,07%	-0,67%	0,75%	-4,41%							-2,24%	-2,28%
Schroder GAIA Cat Bond	31/12/2020	-0,15%	0,10%	-0,16%	-0,03%	-0,11%	-0,16%							-0,34%	2,93%
Ardevora Global Equity Fund	23/12/2020	-11,80%	-0,92%	-0,21%	-6,05%	0,20%	-10,57%							-17,91%	-9,73%
Lumyna Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS	19/01/2021	-0,63%	2,32%	4,88%	-0,47%	-0,83%	-2,10%							5,26%	-3,59%
IAM - Incline Global Long Short Equity UCITS Fund	23/12/2020	0,21%	-9,10%	-0,76%	-12,36%	-2,00%	-9,33%							-22,36%	-31,91%
Kepler Liquid Strategies ICAV - Arete Fund	13/06/2022	-4,88%	-1,40%	1,36%	-2,81%	-0,07%	-0,15%							-1,88%	-2,34%
ProShares Short High Yield	25/04/2022	2,40%	0,78%	0,67%	4,09%	-2,07%	7,10%							5,90%	-0,38%

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%							0,38%	-3,10%
GALAPAGOS Alternativos Global Multigestores Feeder USD FIM IE	-6,61%	-3,14%	-7,85%	3,70%	-4,88%	8,80%							-10,54%	-8,56%
IMA-B	-0,73%	0,54%	3,07%	0,83%	0,96%	-0,36%							4,35%	3,90%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%							-5,99%	-16,35%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%							5,40%	10,08%
MSCI World	-5,34%	-2,58%	2,45%	-8,43%	-0,16%	-8,77%							-21,21%	-3,97%
S&P 500	-5,26%	-2,90%	3,32%	-8,80%	0,01%	-8,39%							-20,58%	2,58%
Barclays Global High Yield Bond Index	-2,54%	-2,08%	-1,17%	-4,59%	-0,09%	-7,53%							-16,87%	-15,57%
Barclays Global Aggregate TR Bond Index	-2,05%	-1,63%	-2,61%	-5,48%	0,27%	-3,21%							-13,91%	-17,49%
Dólar	-4,77%	-2,78%	-8,06%	4,09%	-3,84%	9,73%							-6,52%	0,27%

Monitoramento do Portfólio

Ações

- **Ardevora Global Equity Fund**

- O fundo investido caiu -10.57% e apresentou o pior desempenho da carteira influenciado pela exposição em ações de crescimento.
- Reduzimos nossa exposição para 2.32% dada nossa visão negativa para o mercado de ações em geral e, especificamente, para ações de crescimento. Dada à alocação do gestor entre ações de crescimento e valor e sua exposição líquida em 100%, acreditamos que ele dá ao portfólio opções compradas no mercado de ações.

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

- O fundo investido teve resultado negativo de -9.33% em virtude de um cenário de mercado fortemente negativo para empresas de tecnologia e crescimento.
- Apesar do longo e consistente retorno histórico do gestor e do fato dele se manter disciplinado, na nossa visão, sua estratégia *long bias* combinada com seu viés de ações de crescimento continuará enfrentando desafios. Atualmente, estamos monitorando a posição dada a perspectiva negativa para o mercado de ações em geral e de ações de crescimento, em particular, para, eventualmente, sair da posição.

- **Lumyna Sandbar Global Equity**

- O fundo investido caiu -2.10% em um mês desafiador para ações globais.
- O gestor mantém resultado positivo no ano, beneficiado pelo cenário de alta dispersão no mercado de ações, entre setores e grupos industriais. Ele manteve exposição bruta entre 300-320% ao longo do mês e exposição líquida média zerada em função de sua estratégia neutra. A exposição bruta mais alta reflete a convicção do gestor 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 -4.41% em um ambiente de contínua volatilidade no mercado de crédito e abertura 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 mantém a visão que uma inflação acima da meta pesará no preço dos ativos e beta. Os eventos dramáticos na Ucrânia acelerarão tanto a inflação quanto a volatilidade, resultando em saída de ativos beta. 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 teve resultado praticamente neutro, de -0.16%.
- 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. O gestor continua a ver pressão para cima nas taxas das novas emissões.

- **ProShares Short High Yield ETF**

- Nossa posição short em crédito *high yield* contribuiu positivamente com um retorno de +7.10%. Apesar de termos uma visão estratégica negativa para o mercado de crédito, estamos monitorando essa posição ativamente.
- A posição funcionou 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 subiu +0.64% impulsionado pela natureza do cronograma da estratégia e pelo fato de que os *spreads* permaneceram estáveis ou fecharam um pouco durante o período, com a conclusão de alguns eventos ou expectativa dos mercados de suas conclusões, combinados com *hedges* eficazes.

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

- O fundo investido caiu -1.53% ao encontrar dificuldades em virtude da alta volatilidade do mercado norte americano.

Macro/Trading

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

- O fundo investido caiu -3.49%. O resultado foi decorrente do achatamento da curva de juros dado que o fundo em questão continua posicionado para se beneficiar do aperto das políticas monetárias e da inclinação da curva de juros.

- **Lyxor Epsilon Global Trend Fund**

- O fundo investido subiu +2.15% beneficiando-se da sua posição vendida em ações e comprada em Dólar Americano bem como da sua posição vendida na ponta da curva em Eurodollar, Euribor, SONIA, Gilts e OAT's franceses.
- 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 caiu -0.15% na segunda metade do mês, quando realizamos nossa alocação. Esse novo investimento na carteira aumenta nossa exposição na classe Macro mas de forma diversificada, dado que o **Lyxor Epsilon Global Trend Fund** é uma estratégia sistemática, com horizonte de médio prazo e o **Brevan Howard Absolute Return Government Bond Fund** realiza uma gestão discriçionária com ênfase em títulos do governo americano considerando um horizonte de curto-médio prazo.
- Ele complementa nossa alocação com seu foco direcional e temático em ações, moedas e crédito combinados com uma especialização em investir nos mercados asiáticos. O horizonte das alocações é de médio a longo prazo.
- Seu posicionamento está construtivo, com exposição a ações chinesas. Em relação aos EUA o fundo está vendido em ações de tecnologia e comprado em ações do segmento industrial.

Commodities

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

- A exposição em *commodities* através o ETF agrícola caiu -7.32% na medida em que o mercado precificou um potencial alívio nas interrupções de fornecimento bem como um amplo *sell-off* resultante do sentimento negativo a respeito do crescimento global.

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.

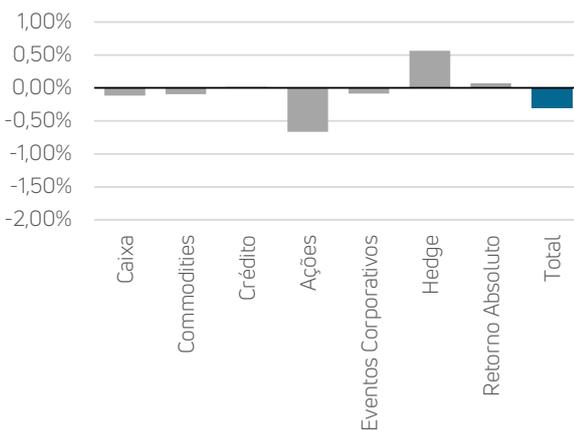
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-1,27%	0,11%	1,39%	0,84%	-0,36%	-0,31%							0,38%	-3,10%
% Benchmark*	-	72%	1376%	576%	--	--							45%	--
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	0,72%	-1,55%	1,03%	-3,29%	-3,46%
% Benchmark*	-	-	-	345%	78%	-	-	130%	-	463%	-	596%	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18%	-0,18%	-0,18%
% Benchmark*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

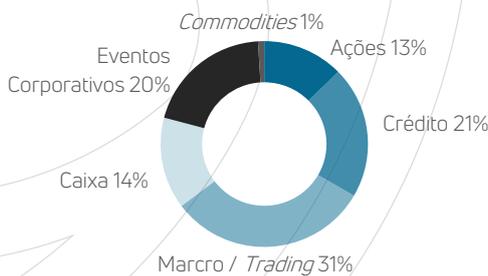
Performance Acumulada



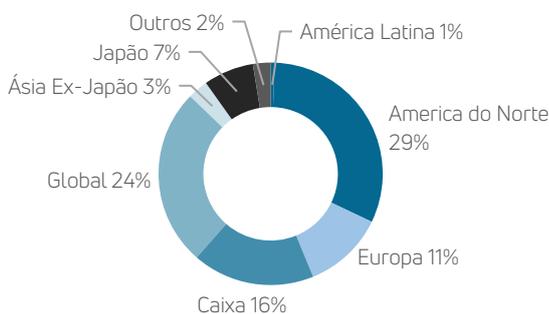
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0,96903448	R\$ 11.106.042	R\$ 11.136.667	R\$ 31.225.899	8	11	1,39%	-1,55%	4,95%

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

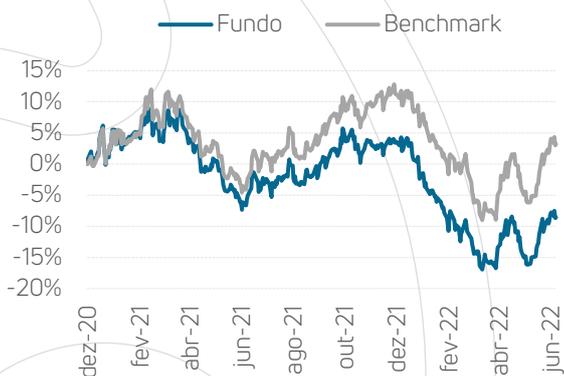
CNPJ 38.074.843/0001-05
Público-alvo Investidor Qualificado
Classificação Anbima Multimercado com Investimento no Exterior
Status Aberto para Captação
Data de início 23-dez-2020
Aplicação inicial R\$ 10.000,00
Data de Cotização Todas as quartas-feiras, até às 14h30min, com conversão em D+0
Movimentação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

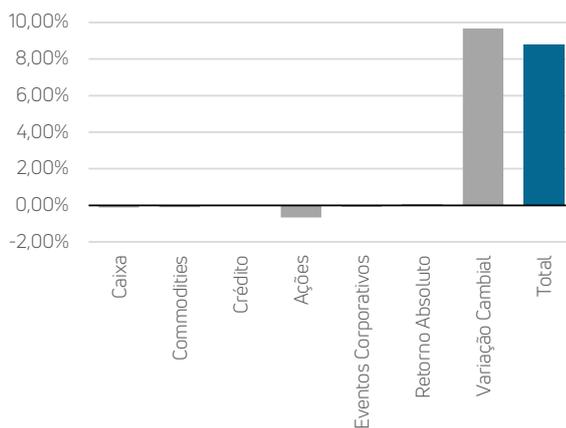
Oferecer acesso à plataforma global de alternativos líquidos, com o objetivo de gerar retornos absolutos e que tenham baixa correlação com as principais classes de ativos domésticos.

	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%							-10,54%	-8,56%
% 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%

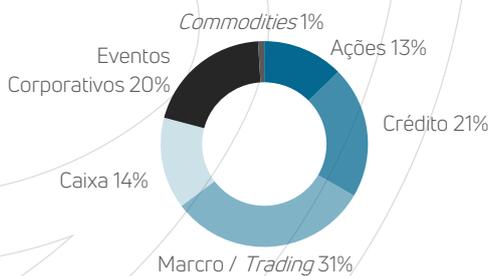
Performance Acumulada



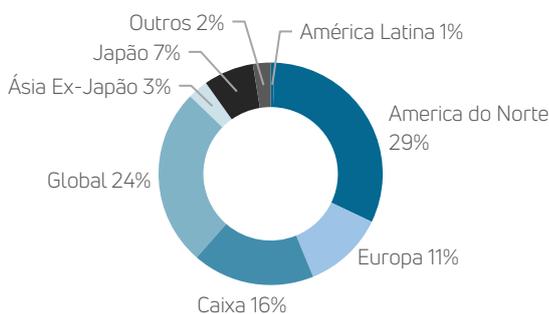
Atribuição de Performance (Mensal)



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
0,91438102	R\$ 20.135.069	R\$ 22.552.314	R\$ 31.225.899	8	11	8,80%	-7,85%	16,06%

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.

