



Carta ALTERNATIVOS MULTIGESTORES SETEMBRO 2022

Análise Geral

O Fundo Galapagos Alternativos Multigestores (“Fundo” ou “Multigestores”) fechou o mês de setembro com resultado positivo em um ambiente de aversão a risco e no qual o mercado de ações testou novamente as mínimas do ano e mergulhou em *bear market*. Em virtude desse cenário, o MSCI World Index caiu -9,30% e o índice de crédito Barclays Global High Yield caiu -5,09%. Dada a falta de diversificação dos investimentos tradicionais em 2022, o portfólio com seu perfil descorrelacionado investindo em estratégias alternativas desempenhou seu papel de diversificação.

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

- a) A categoria Macro/Trading gerou retorno positivo de 1,09%.
- b) As categorias Commodities, Eventos Corporativos, Crédito e Ações geraram retorno negativo de -0,17%, -0,02%, -0,06% e -0,22%, respectivamente.

Estamos atentos à inflação global persistente que resulta em uma política monetária mais restritiva, impactando e trazendo desafios tanto para a economia real como para os mercados financeiros. Sendo assim, continuaremos a enfatizar estratégias macroeconômicas, combinadas com alocações direcionais táticas e com baixa exposição a ações.

Análise e Perspectivas de Mercado

As preocupações com a inflação continuaram sendo o foco principal dos mercados, uma vez que os bancos centrais continuaram aumentando agressivamente as taxas de juros e deixando em aberto a possibilidade de novos aumentos, aumentando as preocupações de uma possível recessão. Durante o mês, acontecimentos geopolíticos como o conflito na Ucrânia, as previsões de produção da OPEP+, e o anúncio do orçamento do Reino Unido, acrescentaram mais volatilidade nos mercados.

Os bancos centrais continuaram a expressar sua determinação em trazer a inflação para a meta com taxas de juros mais altas, enquanto o crescimento e as taxas de desemprego se mantêm favoráveis; a exceção continuou sendo o Banco Central Japonês, que permaneceu firme em manter a política inalterada aparentemente ainda assustados com décadas de deflação e ausência de crescimento em virtude de aumentos prematuros de taxa no passado.

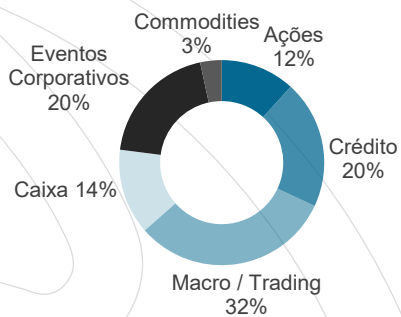
Houve movimentos extremos no mercado que resultaram em uma intervenção do Banco Central do Japão no iene e do Banco Central da Inglaterra nos Gilts. Neste último, a primeira ministra britânica agitou os mercados com cortes de juros inesperados que resultaram na compra de títulos longos pelo Banco Central da Inglaterra para ajudar a restaurar a estabilidade financeira e evitar mais danos colaterais.

O mercado de ações sofreu e as curvas de juros abriram à medida que as preocupações com a recessão cresceram pelas políticas mais agressivas dos bancos centrais e às suas promessas de continuar aumentando as taxas de juros para controlar a inflação. O dólar americano valorizou-se à medida que os diferenciais das taxas de juro continuaram a seu favor, bem como o movimento de *risk off* devido à incerteza financeira global.

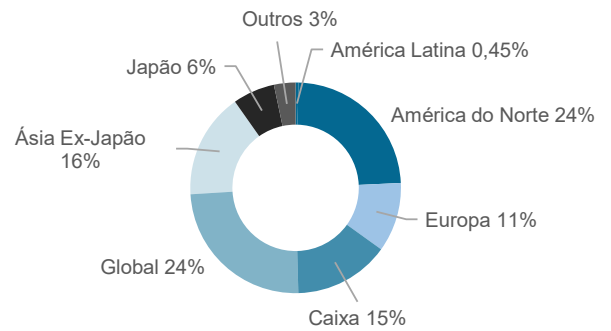
Na nossa visão, a vulnerabilidade dos mercados aos choques econômicos e financeiros aumentou, em decorrência do aumento das pressões inflacionárias e dos eventos geopolíticos. Continuamos acreditando que a estagflação está se tornando, cada vez mais, uma preocupação real à luz das altas taxas de juros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

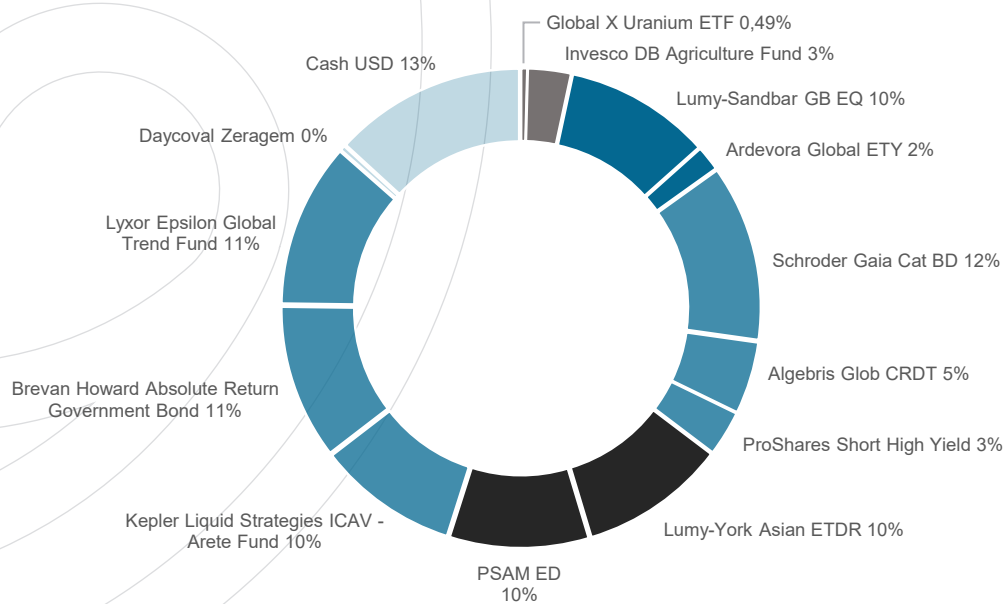
Distribuição por Classe de Ativos



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%	2,21%				4,54%	8,14%
Invesco DB Agriculture Fund	11/03/2022	2,23%	2,48%	5,75%	0,87%	-0,36%	-7,32%	-0,93%	2,18%	-2,96%				1,37%	-8,33%
Global X Uranium ETF	12/08/2022	-9,47%	9,92%	15,19%	-11,35%	-5,39%	-15,41%	16,27%	8,16%	-15,08%				-13,15%	-8,24%
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	23/12/2020	-1,37%	1,18%	3,78%	3,76%	-0,89%	2,15%	-1,55%	5,26%	7,98%				21,75%	17,68%
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%	-0,56%				-6,47%	-5,20%
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%	0,76%				-3,62%	-10,31%
Algebris Global Credit Opportunities Fund	23/12/2020	-1,07%	-1,35%	0,07%	-0,67%	0,75%	-4,41%	3,05%	-0,93%	-3,44%				-7,88%	-7,91%
Schroder GAIA Cat Bond	31/12/2020	-0,15%	0,10%	-0,16%	-0,03%	-0,11%	-0,16%	-0,19%	0,71%	-8,23%				-8,22%	-5,21%
Ardevora Global Equity Fund	23/12/2020	-11,80%	-0,92%	-0,21%	-6,05%	0,20%	-10,57%	6,53%	-3,45%	-7,15%				-29,88%	-22,90%
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%	-0,74%				1,49%	-7,05%
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%	-1,08%				-6,43%	2,15%
ProShares Short High Yield	25/04/2022	2,40%	0,78%	0,67%	4,09%	-2,07%	7,10%	-6,58%	4,28%	3,95%				14,86%	8,05%

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%	1,27%				3,54%	-0,05%
GALAPAGOS Alternativos Global Multigestores Feeder USD FIM IE	-6,61%	-3,14%	-7,85%	3,70%	-4,88%	8,80%	-1,43%	1,44%	3,61%				-7,32%	-5,27%
IMA-B	-0,73%	0,54%	3,07%	0,83%	0,96%	-0,36%	-0,88%	1,10%	1,48%				6,12%	5,67%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%				4,97%	-6,60%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%				8,89%	13,72%
MSCI World	-5,34%	-2,58%	2,45%	-8,43%	-0,16%	-8,77%	7,86%	-4,33%	-9,46%				-26,40%	-10,29%
S&P 500	-5,26%	-2,90%	3,32%	-8,80%	0,01%	-8,39%	9,11%	-4,24%	-9,34%				-24,77%	-2,83%
Barclays Global High Yield Bond Index	-2,54%	-2,08%	-1,17%	-4,59%	-0,09%	-7,53%	4,04%	-1,51%	-5,09%				-19,15%	-17,88%
Barclays Global Aggregate TR Bond Index	-2,05%	-1,63%	-2,61%	-5,48%	0,27%	-3,21%	2,13%	-3,95%	-5,14%				-19,89%	-23,22%
Dólar	-4,77%	-2,78%	-8,06%	4,09%	-3,84%	9,73%	-0,49%	0,39%	3,10%				-3,71%	3,28%

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 -6,57% 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.
- Como comentamos anteriormente, reduzimos nossas posições em ações dado o momento que estamos vivendo.

- **Lumyna Sandbar Global Equity**

- O fundo investido caiu -0,72%. Um resultado satisfatório dada a magnitude do *sell-off* do mercado de ações no mês.
- O gestor continuou a se beneficiar de um ambiente de elevada dispersão e rotação de ações entre os setores e grupos industriais que está em alta no ano.

Renda Fixa/Crédito

- **Algebris Global Credit Opportunities Fund**

- O fundo investido caiu -3,56% 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 rendeu 0,63%.
- Próximo do final do terceiro trimestre, o fundo estava segurando bem seus retornos. Enquanto a maioria das outras classes de ativos sofreu correções de preços, o ILS com sua natureza descorrelacionada, alcançou o desempenho esperado.
- No entanto, a situação mudou após o furacão Ian ter chegado no centro oeste da Florida na tarde de 28 de setembro com uma tempestade muito forte de Categoria 4 na Escala Saffir Simpson (a segunda categoria mais alta).
- O gestor observou um amplo range de estimativas de perdas do mercado pelo acontecimento desse evento, muitas delas entre 40 - 60 bilhões de dólares, mas foram observados valores descolados em ambos os lados do range nos modelos.
- Com o Furacão Ian, o desempenho do índice *cat bonds* na última semana de setembro foi negativo no valor de -9,65%, a segunda maior queda de *cat bonds* desde o Furacão Irma na Florida (-15,30% na primeira semana de setembro de 2017).
- O gestor espera que as taxas do mercado global de (re)seguros endureçam significativamente nas próximas renovações de 1 de janeiro. Assim, isto irá aumentar ainda mais os níveis de rendimento para estratégias ILS que já estavam em níveis recorde antes do furacão Ian. Por sua vez, isto representará uma oportunidade interessante para os investidores recuperarem perdas ou para os novos investidores investirem.

Eventos Corporativos

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

- O fundo investido subiu 0,23% com foco em eventos corporativos e catalisadores específicos em reação ao *sell-off* no mercado de ações.

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

- O fundo investido caiu -0,36%. Ele beneficia-se com 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 +2,34%. 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 8,07%.
 - Assim como no mês anterior, o fundo beneficiou-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.
- **Kepler Liquid Strategies ICAV - Arete Fund**
 - O fundo investido caiu -1,86%.
 - Apesar da performance positiva das posições em moedas, notadamente comprada em dólar, bem como de seu posicionamento vendido em renda fixa, a posição comprada em ações prejudicou o desempenho.

Commodities

- As exposições combinadas de ETF's tiveram desempenho negativo, uma vez que os mercados precificaram uma possível recessão.

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

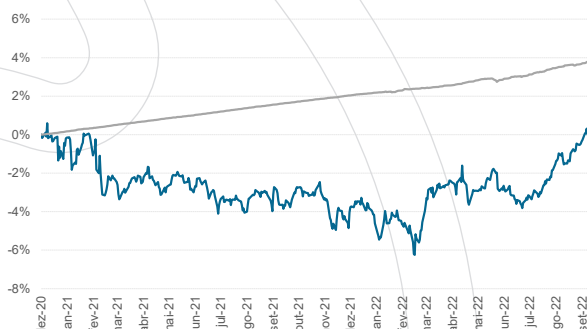
Objetivo do fundo

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.

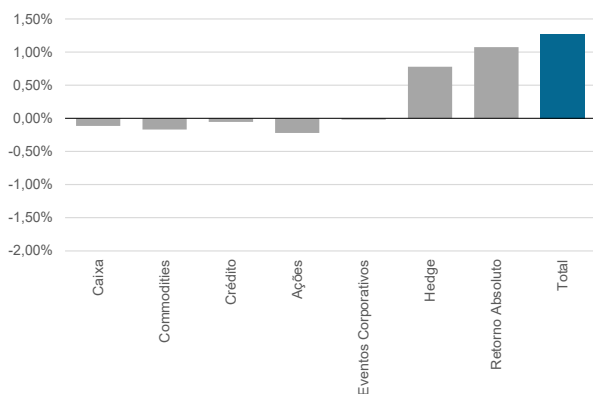
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2022	-1,27%	0,11%	1,39%	0,84%	-0,36%	-0,31%	0,16%	1,68%	1,27%				3,54%	-0,05%
% Benchmark*	-	72%	1376%	576%	--	--	68%	551%	523%				212%	--
2021	-1,43%	-0,21%	-1,01%	0,56%	0,13%	-0,37%	-0,90%	0,24%	-0,50%	0,72%	-1,55%	1,03%	-3,29%	-3,46%
% 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

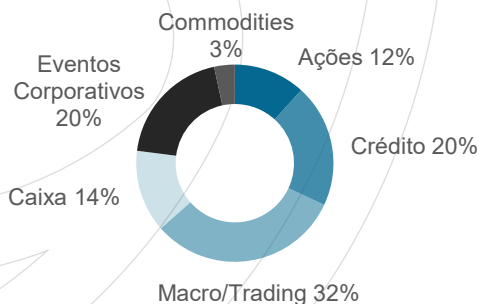
Performance Acumulada



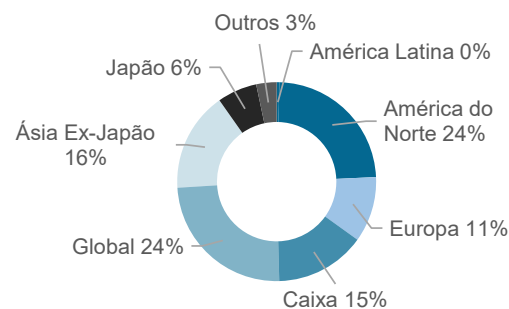
Atribuição de Performance (Mensal)



Alocação por Estratégia



Exposição Geográfica



Dados do 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
0,99951218	R\$ 11.204.044	R\$ 11.134.084	R\$ 31.803.354	11	11	1,68%	-1,55%	4,70%

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

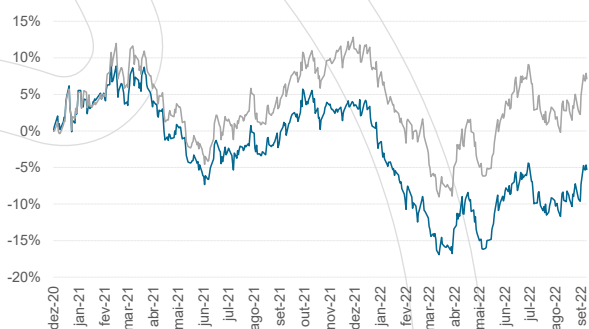
CNPJ 38.074.843/0001-05
Público-alvo Investidor Qualificado
Classificação Anbima Multimercado com Investimento no Exterior
Status Aberto para Captação
Data de início 23-dez-2020
Aplicação inicial R\$ 10.000,00
Data de Cotização Todas as quartas-feiras, até às 14h30min, com conversão em D+0
Movimentação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

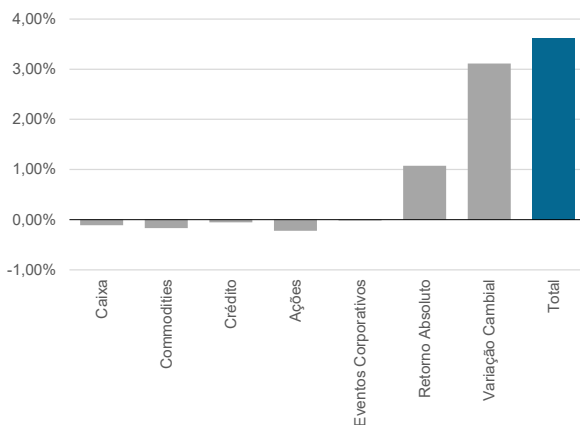
Oferecer acesso à plataforma global de alternativos líquidos, com o objetivo de gerar retornos absolutos e que tenham baixa correlação com as principais classes de ativos domésticos.

	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%	1,44%	3,61%				-7,32%	-5,27%
% Benchmark*	-	-	-	87%	--	90%	--	207%	108%				--	--
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%

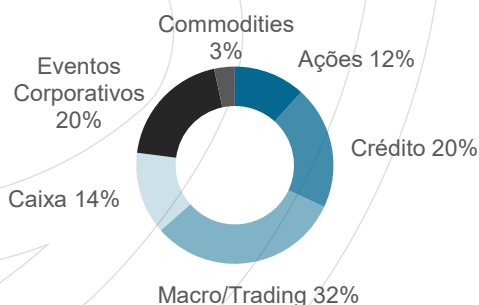
Performance Acumulada



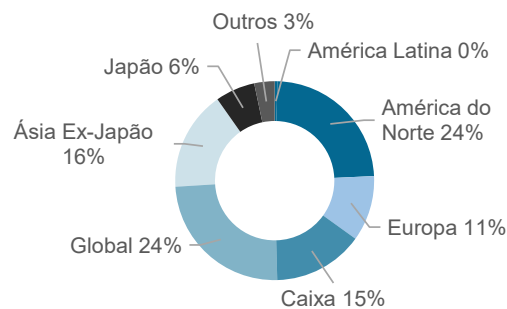
Atribuição de Performance (Mensal)



Alocação por Estratégia



Exposição Geográfica



Dados do 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
0,94728768	R\$ 20.701.672	R\$ 22.203.394	R\$ 31.803.354	10	12	8,80%	-7,85%	16,27%

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.

