

(Wait) oh yes wait a minute Mr. President

A carta divulgada pelo Pres. Trump ontem em sua rede social endereçada ao Presidente Lula é diferente de outras e merece algumas reflexões iniciais. Mais do que “cravar” um diagnóstico, os parágrafos a seguir são um resumo do que escrevi internamente após a divulgação do conteúdo. Diante da avalanche de informações, adicionamos uma seção abordando a importância do discernimento entre o que é desejado (sinais) do indesejado (ruídos) ao investir. Por fim, comentamos a performance mensal da nossa carteira intermediária, perfil renda, que em junho completou um ano de histórico com desempenho sólido nas janelas mensal, anual e no acumulado de 12 meses.

Em primeiro lugar, o conteúdo da carta assinada pelo Pres. Trump deveria lembrar os agentes de mercado que decisões comerciais não são meros arredondamentos vs. *Liberation Day*. Isso, por si só, deveria aumentar o prêmio de risco, hoje praticamente ignorado pelo mercado global quanto ao tema tarifário. Parece-me ingênuo creditar unicamente à *art of the deal* a agenda tarifária de 2 de abril, e o conteúdo da carta de Trump pode (ou deveria) reduzir a complacência dos mercados sobre o tema.

Apesar da menção direta ao ex-presidente Bolsonaro ter me surpreendido, tenho dificuldade em fazer um paralelo direto com a implicação eleitoral canadense, quando a desconfiança de eleitores sobre a

Time Gestão – Wealth Management

Alexandre Cancherini

alexandre.cancherini@galapagoscapital.com

Danilo Gomes

danilo.gomes@galapagoscapital.com

Gabriel Cepollaro

gabriel.cepollaro@galapagoscapital.com

Pedro Olimpio

pedro.olimpio@galapagoscapital.com

Renata Mires

renata.mires@galapagoscapital.com

Thiago Takeda

thiago.takeda@galapagoscapital.com

Victor Tertuliano

victor.martins@galapagoscapital.com

Alocação Sugerida – Perfil Renda

	-3	-2	-1	Neutro	+1	+2	+3
Pós-fixado							
Prefixado							
Inflação							
Ações							
Multimercado							

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 obtida no passado não garante resultado futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. As informações presentes nesse material técnico são baseadas em simulações reais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Leia a lâmina de informações essenciais se houver, e o regulamento antes de investir. Para mais informações acessar nosso site <https://www.galapagosassetmanagement.com/>.



São Paulo: Av. Rebouças, 3507
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

Miami: 201 S Biscayne Blvd - Suite 1220
Miami FL 33131
Office: +1 (305) 504-6134

Linkedin: galapagos-capital/
Site: <https://galapagoscapital.com/>

preservação de interesses nacionais enfraqueceu políticos conservadores, permitindo que liberais permanecessem no poder com um governo minoritário, apesar da expectativa inicial de vitória da oposição.

Pensando em repercussões práticas eleitorais, acho que a carta (e a resposta do Pres. Lula) corrobora para uma intensificação da polarização política. A estratégia dos “ricos contra os pobres” deve virar algo maior, conforme sugerido pelo tweet publicado ontem à noite pela Ministra Chefe da Secretaria de Relações Institucionais Gleisi Hoffmann. Em sua primeira reação na plataforma X, Lula falou na lei de reciprocidade econômica, apelando fortemente ao nacionalismo. Isso deve levar a uma recuperação parcial da popularidade do Presidente Lula.

Com relação à investigação em curso no Supremo Tribunal Federal contra o ex-Presidente Bolsonaro por tentativa de golpe e incitação contra o Estado Democrático Direito, o conteúdo da carta divulgada por Trump ontem deve surtir um efeito contrário ao desejado. Historicamente, momentos de ataque à corte levam a maior coesão entre seus membros – o que não parece favorável ao pleito de Bolsonaro.

Do ponto de vista de mercado, com base no que sabemos até este momento, vejo a carta como um potencial banho de água fria no curto prazo, por reduzir a chance de cortes da Selic ainda este ano.

Achava que, na esteira da sazonalidade favorável dos próximos dois meses para a inflação, o mercado poderia antecipar (e exagerar) a perspectiva de corte de juros. Com o potencial impacto da carta no câmbio, essa história perde apelo. Falando em câmbio, a resposta do governo pode pressionar ainda mais a moeda, complicando a narrativa mais construtiva de curto prazo sobre o começo e a magnitude do ciclo de corte de juros.

Separando ruídos de sinais ao investir

Em um mundo cada vez mais conectado em tempo real, nunca tivemos tanto acesso à informação como atualmente. Na medida que somos inundados por notícias, manchetes sensacionalistas e fortes opiniões, diferenciar o que é desejado (sinais) do indesejado (ruídos) se torna essencial. Em investimentos, a capacidade de separar ruídos dos sinais – aquilo que realmente move mercados – é uma habilidade fundamental na construção de carteiras vencedoras no longo prazo.

Apesar de ser muito mais fácil no ditado popular do que no dia a dia, separar o joio do trigo costuma pagar (muito bem) no longo prazo (figura 1); não por acaso a frase de Warren Buffett de que “o mercado de ações é um dispositivo para transferir riqueza os impacientes

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 obtida no passado não garante resultado futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. As informações presentes nesse material técnico são baseadas em simulações reais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Leia a lâmina de informações essenciais se houver, e o regulamento antes de investir. Para mais informações acessar nosso site <https://www.galapagosassetmanagement.com/>.



São Paulo: Av. Rebouças, 3507
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

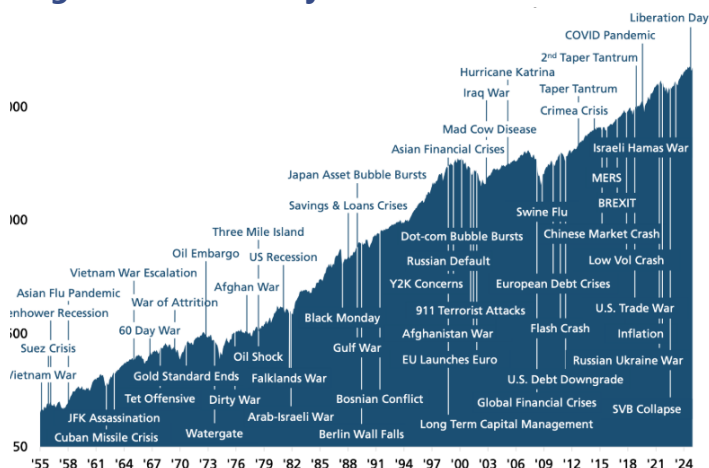
Miami: 201 S Biscayne Blvd - Suite 1220
Miami FL 33131
Office: +1 (305) 504-6134

Linkedin: galapagos-capital/
Site: <https://galapagoscapital.com/>

para os pacientes.” segue tão atual. Nesta carta, queremos compartilhar reflexões sobre como distinguir informações transitórias e irrelevantes (o ruído) do que realmente importa (o sinal) e como momentos de maior volatilidade dão ao investidor de longo prazo oportunidades estratégicas para estruturar carteiras sólidas e competitivas no ruidoso mercado brasileiro.

Em investimentos, ruído é qualquer tipo de informação que confunde e/ou distrai a visão de longo prazo do investidor, levando-o a tomar decisões de investimento na contramão da tese de investimento de uma determinada classe de ativos.

Figura 1: S&P 500: junho/1955 a maio/2025



Fonte: Bloomberg.

Por outro lado, sinais são informações concretas que refletem o fundamento de um investimento, que vão desde tendências estruturais, como a

produtividade do agronegócio, inovações tecnológicas e dinâmicas demográficas até dinâmicas micro, como crescimento de receita e geração de caixa de uma determinada empresa.

No Brasil, somos frequentemente bombardeados por todo tipo de ruído (ex: escândalos de corrupção, desavenças públicas entre autoridades, rumores de movimentos societários, entre outros), que – amplificados pela mídia e redes sociais – podem levar investidores a tomarem decisões equivocadas, com impactos negativos no desempenho de longo prazo de seus investimentos.

Seja por seu histórico de instabilidade política e econômica, ou pelo baixo nível de educação financeira em nosso país, o mercado brasileiro acaba se tornando terreno fértil para a proliferação de ruídos. Por mais indesejadas que possam ser (principalmente quando desviam o investidor de seus objetivos de longo prazo), incerteza e volatilidade são características intrínsecas do mundo dos investimentos. Dessa forma, mais importante do que tentar evitá-las, é aproveitá-las, uma vez que normalmente momentos de maior volatilidade abrem possibilidade para grandes oportunidades de médio / longo prazo.

No livro *O Sinal e o Ruído* (*The Signal and the Noise: Why so Many Predictions Fail – but Some Don't*), o estatístico americano Nate Silver nos alerta para a

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 obtida no passado não garante resultado futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. As informações presentes nesse material técnico são baseadas em simulações reais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Leia a lâmina de informações essenciais se houver, e o regulamento antes de investir. Para mais informações acessar nosso site <https://www.galapagosassetmanagement.com/>.



São Paulo: Av. Rebouças, 3507
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

Miami: 201 S Biscayne Blvd - Suite 1220
Miami FL 33131
Office: +1 (305) 504-6134

Linkedin: [galapagos-capital/](https://www.linkedin.com/company/galapagos-capital/)
Site: <https://galapagoscapital.com/>

dificuldade de identificar o que “realmente importa” em uma era de abundância de informações. Nate também explora maneiras para distinguir informações relevantes do excesso de dados irrelevantes em diversos campos, como política, economia, jogos de azar entre outros. Entre os mecanismos que nos ajudam a discernir ruído do sinal, Nate recomenda i) focar em dados concretos, que reflitam o real fundamento de uma determinada classe de investimento (ao invés de variações diárias ou notícias sensacionalistas), ii) manter-se intelectualmente humilde e aceitar que projeções são probabilísticas e não certezas absolutas, iii) evitar vieses cognitivos, como *confirmation bias* (buscar apenas informações que confirmem sua tese de investimento) e *recency bias* (peso excessivo a eventos recentes) e iv) buscar distinguir correlação de casualidade.

Falar é mais fácil do que fazer, mas como comentamos no começo dessa carta, separar o joio do trigo – ou o ruído do sinal – costuma pagar (e muito) no longo prazo. Como fazemos isso na Galapagos Wealth Management? Através de uma filosofia de investimento, que encoraja o debate, ancorada em uma tese de longo prazo, revisitada por um time de especialistas anualmente para incorporar eventuais desvios, além de boa dose de humildade e “sangue frio” para não ceder ao instinto humano de reagir rápido diante de

estímulo, seja pela aversão a perda ou pela tentação de ganho “fácil e rápido” – afinal, como disse, John Bogle, fundador da Vanguard, “o tempo é seu amigo, o impulso é seu inimigo.

O que mais funciona para a gente? Criar e acompanhar *checklists* para avaliar diferentes tipos de investimento no tempo, atribuir probabilidades a diferentes cenários, buscando identificar margem de segurança nos diferentes posicionamentos e manter uma espécie de diário com o racional dos investimentos realizados e cenários de estresse vislumbrados à época do investimento.

Sempre bom ter em mente que excelentes carteiras não são construídas com uma única grande decisão, mas sim como resultado de várias boas decisões, sempre lembrando da importância da consistência e flexibilidade no tempo. Investidores que compreendem essa dinâmica sabem que momentos de volatilidade podem ser oportunidades estratégicas para estruturar portfólios sólidos e competitivos mirando desempenho diferenciado no longo prazo. Oportunidades sempre existirão – cabe ao investidor capturá-las sem comprometer a consistência de sua estratégia.

Junho: mais um mês positivo

A boa performance dos portfólios registrada em junho marcou o encerramento de um semestre com desempenho sólido nas janelas mensal, anual e em 12 meses. O resultado é consequência de decisões táticas mais dinâmicas adotadas pela gestão, com três movimentos relevantes ao longo do semestre. Primeiro, em [dezembro de 2024](#), elevamos a alocação em fundos multimercado para o ponto neutro do mandato, buscando maior agilidade na captura de oportunidades táticas. Em seguida, em [março de 2025](#), reavaliamos os riscos e oportunidades, neutralizando a subalocação em renda variável brasileira e reduzindo a subexposição em renda fixa prefixada. Por fim, em [junho de 2025](#), realizamos ajustes adicionais, com novo aumento na alocação a fundos multimercado, maior exposição a títulos prefixados e alongamento do *duration* da carteira de juros reais.

A gestão ativa permitiu capturar oportunidades relevantes ao longo do ano, com contribuições positivas de todas as principais classes de risco — renda fixa prefixada, ativos indexados à inflação, fundos multimercado e renda variável —, que impulsionaram a performance para níveis superiores à taxa livre de risco. As alocações táticas implementadas ao longo do semestre se mostraram decisivas para a geração de alfa, refletindo decisões

embasadas em análises e fundamentos que foram sendo construídos e aprofundados ao longo do ano, conforme exposto nas cartas mensais publicadas nesse período.

Na renda fixa prefixada, mantemos a visão de que os vértices intermediários da curva de juros continuam oferecendo assimetrias atrativas, especialmente diante de um carregamento ainda elevado e da sinalização de inflexão no ciclo de política monetária. Nos ativos indexados à inflação, seguimos a alocação máxima, sustentada pela combinação de taxas reais historicamente elevadas e pela possibilidade de ganho de capital decorrente do eventual fechamento das taxas no horizonte de médio prazo.

A exposição a fundos multimercado, com ênfase em gestores de perfil macro e estratégias com ampla capacidade de atuação, segue sendo um dos pilares na captura de oportunidades em um ambiente global marcado por elevada volatilidade. Em renda variável, a exposição neutra reflete nossa convicção na atratividade de preços e no avanço gradual do cenário doméstico, ao mesmo tempo em que garante flexibilidade para reações táticas diante de eventos de curto prazo.

Obrigado pela confiança!

Alocações Recomendadas: Julho de 2025

	-3	-2	-1	Neutro	+1	+2	+3
Pós-fixado							
Prefixado							
Inflação							
Ações							
Multimercado							

Pós-Fixado: Na medida que o Banco Central do Brasil se aproxima do fim do ciclo de alta de juros, vemos a alocação em ativos pós-fixados como fonte de financiamento para classes com maior potencial de valorização no tempo. Assim, reduzimos a alocação em dois graus para *underweight*.

Pré-Fixado: Dando continuidade ao movimento iniciado em março, aumentamos em mais um grau a exposição a renda fixa pré-fixada para o nível Neutro através de vértices intermediários (Jan/29) diante do elevado nível de prêmio atual principalmente com relação a vértices mais curtos.

Inflação: Mantemos uma exposição elevada a ativos de juros reais com taxas superiores a 7% a.a., apoiados pela perspectiva de inflação persistentemente acima da meta. Incertezas econômicas, associadas a potenciais impactos globais, continuam a destacar os títulos indexados à inflação como instrumentos eficazes para proteção de longo prazo. Vemos nessa combinação de retorno real robusto e potencial valorização de capital uma estratégia consistente para geração de valor ao longo do tempo.

Multimercado: Elevamos a recomendação a fundos multimercado em um grau para +1. Vemos a classe como um veículo essencial para diversificação e captura de oportunidades de curto prazo, trazendo ainda mais agilidade ao portfólio em cenário caracterizado por alto dinamismo.

Renda Variável: Mantemos nosso posicionamento neutro em relação à renda variável brasileira, considerando as oportunidades criadas por *valuations* atrativos e potenciais cortes na Selic, mas também os riscos associados ao cenário global e à volatilidade interna. Nesse contexto, uma seleção criteriosa de ativos de qualidade pode proporcionar ganhos relevantes, equilibrando risco e retorno de forma estratégica.

Principais indicadores Macro: Julho de 2025

Segunda-feira	Terça-feira	Quarta-feira	Quinta-feira	Sexta-feira
30-jun	1-jul	2-jul	3-jul	4-jul
EUA: Discurso de Powell / PMI Industrial (Jun) / Ofertas de Emprego JOLTS (Mai) EUR: IPC Zona do Euro (Jun)	Brasil: Produção Industrial (Mai) US: Variação de Empregos Privados ADP (Jun)	EUA: Relatório de Emprego (Payroll) não-agrícola (Jun) / Ganho Médio por Hora Trabalhada (Mensal) (Jun) / Taxa de Desemprego nos EUA (Jun) / PMI do Setor de Serviços (Jun)□	EUA: Feriado da Independência	Brasil: Balança Comercial (Jun)
7-jul	8-jul	9-jul	10-jul	11-jul
Brasil: Boleim Focus	Brasil: Vendas no Varejo (Mai)□		Brasil: IPCA (Jun)	Brasil: Crescimento do Setor de Serviços (Mai)
14-jul	15-jul	16-jul	17-jul	18-jul
Brasil: Boleim Focus / IBC-Br (Mai)	EUA: IPC-núcleo (Jun)	EUA: IPP (Jun)	UE: IPC Zona do Euro (Jun)□ EUA: Núcleo de Vendas no Varejo (Jun) / Vendas no Varejo (Jun) / Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (Jul)	EUA: Índice da Fed de Philadelphia (atividade industrial)
21-jul	22-jul	23-jul	24-jul	25-jul
Brasil: Boleim Focus			UE: Decisão de política monetária do BCE	
28-jul	29-jul	30-jul	31-jul	1-ago
Brasil: Boleim Focus		EUA: Reunião de política de monetária - reunião do FOMC / Coletiva de imprensa com J. Brasil: Decisão da taxa Selic – reunião do Copom		

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 obtida no passado não garante resultado futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. As informações presentes nesse material técnico são baseadas em simulações reais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Leia a lâmina de informações essenciais se houver, e o regulamento antes de investir. Para mais informações acessar nosso site <https://www.galapagosassetmanagement.com/>.

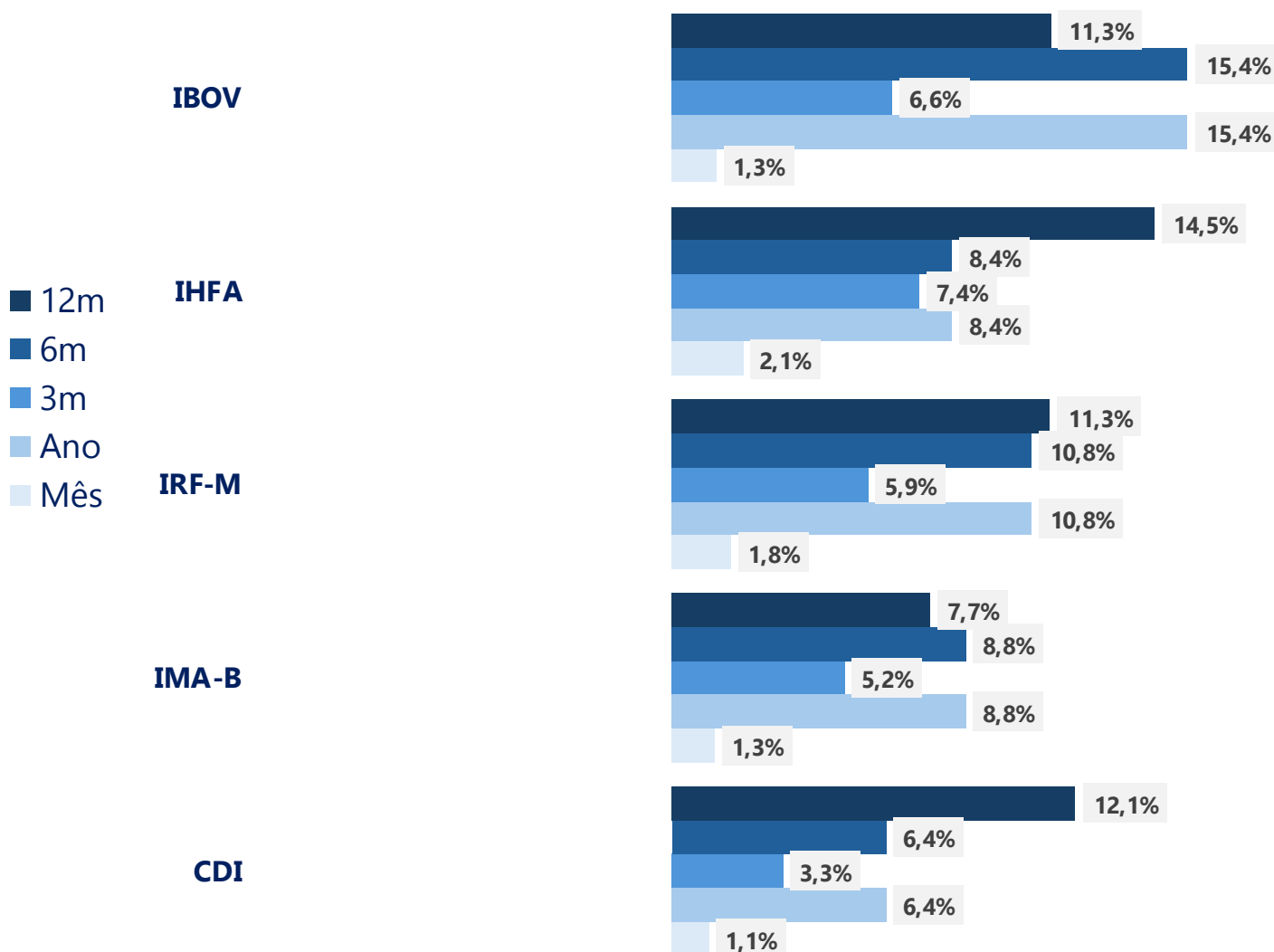


São Paulo: Av. Rebouças, 3507
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

Miami: 201 S Biscayne Blvd - Suite 1220
Miami FL 33131
Office: +1 (305) 504-6134

Linkedin: galapagos-capital/
Site: <https://galapagoscapital.com/>

Indicadores de Mercado (30/06/2025)



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 obtida no passado não garante resultado futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. As informações presentes nesse material técnico são baseadas em simulações reais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Leia a lâmina de informações essenciais se houver, e o regulamento antes de investir. Para mais informações acessar nosso site <https://www.galapagosassetmanagement.com/>.



São Paulo: Av. Rebouças, 3507
 CEP 05401-400 - São Paulo/SP
 Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

Miami: 201 S Biscayne Blvd - Suite 1220
 Miami FL 33131
 Office: +1 (305) 504-6134

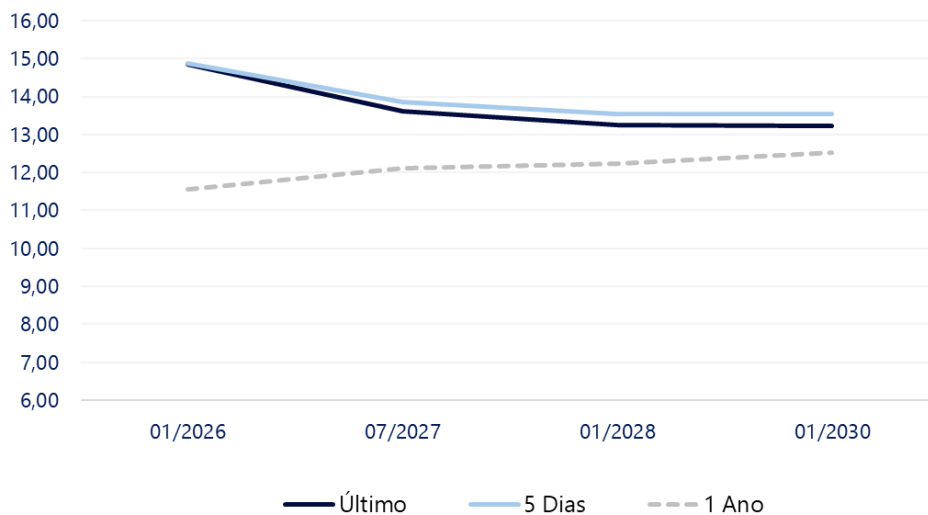
LinkedIn: galapagos-capital/
Site: <https://galapagoscapital.com/>

Indicadores de Mercado: Prefixado (30/06/2025)

Taxas (%)								
LTN	Último	5 Dias	Início Mês	1 Mês	3 Meses	6 Meses	Ano	1 Ano
01/2026	14,84	14,87	14,74	14,75	14,95	15,45	15,45	11,55
07/2027	13,61	13,86	13,91	13,86	14,84	15,98	15,98	12,11
01/2028	13,26	13,55	13,69	13,63	14,73	15,93	15,93	12,23
01/2030	13,22	13,54	13,88	13,78	14,90	15,75	15,75	12,51

Variação (Δ bps)							
LTN	Δ 5 Dias	Δ Mês	Δ 1 Mês	Δ 3 Meses	Δ 6 Meses	Δ Ano	Δ 1 Ano
01/2026	-3,0	9,6	9,1	-11,3	-61,1	-61,1	329,3
07/2027	-24,9	-30,3	-25,5	-123,1	-237,5	-237,5	149,7
01/2028	-28,9	-43,6	-37,0	-147,0	-267,3	-267,3	102,5
01/2030	-32,7	-66,2	-55,9	-167,8	-253,3	-253,3	70,3

Curva LTN (ANBIMA)



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 obtida no passado não garante resultado futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. As informações presentes nesse material técnico são baseadas em simulações reais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Leia a lâmina de informações essenciais se houver, e o regulamento antes de investir. Para mais informações acessar nosso site <https://www.galapagosassetmanagement.com/>.



São Paulo: Av. Rebouças, 3507
 CEP 05401-400 - São Paulo/SP
 Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

Miami: 201 S Biscayne Blvd - Suite 1220
 Miami FL 33131
 Office: +1 (305) 504-6134

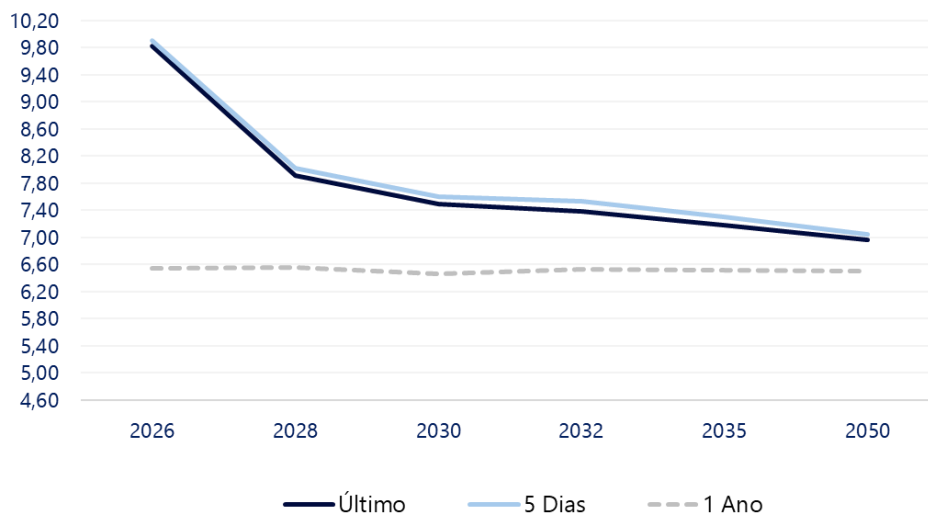
LinkedIn: galapagos-capital/
Site: <https://galapagoscapital.com/>

Indicadores de Mercado: Inflação (30/06/2025)

Taxas (%)								
NTN-B	Último	5 Dias	Início Mês	1 Mês	3 Meses	6 Meses	Ano	1 Ano
2026	9,83	9,91	9,41	9,36	9,19	8,01	8,01	6,54
2028	7,91	8,02	7,86	7,80	8,09	8,12	8,12	6,55
2030	7,50	7,60	7,57	7,51	7,88	7,75	7,75	6,46
2032	7,39	7,53	7,48	7,44	7,80	7,74	7,74	6,53
2035	7,18	7,30	7,32	7,28	7,60	7,65	7,65	6,51
2050	6,96	7,05	7,14	7,11	7,39	7,46	7,46	6,50

Variação (Δ bps)							
NTN-B	Δ 5 Dias	Δ Mês	Δ 1 Mês	Δ 3 Meses	Δ 6 Meses	Δ Ano	Δ 1 Ano
2026	-8,0	42,0	47,0	64,0	182,0	182,0	329,1
2028	-11,4	5,4	11,5	-18,0	-20,9	-20,9	135,6
2030	-10,3	-6,9	-1,3	-38,0	-25,5	-25,5	103,7
2032	-14,4	-9,3	-5,0	-41,5	-34,9	-34,9	86,4
2035	-11,9	-13,6	-9,6	-42,4	-47,1	-47,1	67,0
2050	-9,0	-18,0	-15,2	-43,3	-50,4	-50,4	45,3

Curva NTN-B (ANBIMA)



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 obtida no passado não garante resultado futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. As informações presentes nesse material técnico são baseadas em simulações reais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Leia a lâmina de informações essenciais se houver, e o regulamento antes de investir. Para mais informações acessar nosso site <https://www.galapagosassetmanagement.com/>.



São Paulo: Av. Rebouças, 3507
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

Miami: 201 S Biscayne Blvd - Suite 1220
Miami FL 33131
Office: +1 (305) 504-6134

LinkedIn: galapagos-capital/
Site: <https://galapagoscapital.com/>

Indicadores de Mercado (30/06/2025)

Ativo	Jun/2025	2025 (YTD)	2024
IPCA 15	0,26	3,06	4,71
IGP-M	-1,67	4,39	6,54
CDI	1,10	6,41	10,87
IMA-B 5 (Títulos Públicos - Inflação)	0,45	6,04	6,16
IMA-B (Títulos Públicos - Inflação)	1,30	8,80	-2,44
IMA-B5+ (Títulos Públicos - Inflação)	1,86	10,74	-8,63
IHFA (Multimercados)	2,12	8,39	5,67
IFIX (Fundos Imobiliários)	0,63	11,79	-5,89
IRF-M (Títulos Pré-Fixados)	1,78	10,77	1,86
Ibovespa	1,33	15,44	-10,36
Small Cap	1,29	26,85	-24,07
S&P 500 (EUA)*	4,96	5,50	23,31
S&P 500 Equal Weighted Index*	3,23	3,83	10,90
NASDAQ (EUA)*	6,57	5,48	28,64
Euro Stoxx 50 (Bolsa Europa)*	-1,18	8,32	8,28
Nikkei 225 (Japão)*	6,64	1,49	19,22
DAX (Alemanha)*	-0,37	20,09	18,85
FTSE 100 (Reino Unido)*	-0,13	7,19	5,69
Shanghai Shenzhen (Xangai)*	2,50	-1,57	14,68
HK Hang Seng (Hong Kong)*	3,36	20,11	19,22
Dólar	-4,41	-11,87	18,85
Euro**	3,64	13,17	-6,46
Dollar Index**	-2,47	-10,41	7,06
MSCI Emerging Markets Currency Index**	1,56	7,12	-0,73
Ouro**	0,12	26,56	26,99
Petróleo Brent	5,81	-9,11	-3,12
Minério de Ferro	2,06	-6,75	-20,18
Soja	-1,42	3,55	-22,15
Milho	-7,83	-9,51	-2,71
Bitcoin**	2,88	17,07	123,47

*Retornos em Moeda Local

**Retorno em Dólar

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 obtida no passado não garante resultado futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. As informações presentes nesse material técnico são baseadas em simulações reais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Leia a lâmina de informações essenciais se houver, e o regulamento antes de investir. Para mais informações acessar nosso site <https://www.galapagosassetmanagement.com/>.



São Paulo: Av. Rebouças, 3507
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

Miami: 201 S Biscayne Blvd - Suite 1220
Miami FL 33131
Office: +1 (305) 504-6134

LinkedIn: galapagos-capital/
Site: <https://galapagoscapital.com/>

RESUMO EXECUTIVO: TESE INVESTIMENTO

A NOVA ERA CHEGOU E A INFLAÇÃO É O PREÇO DA MUDANÇA.

- Diferente dos 40 anos anteriores a pandemia de 2020, **vivemos em um mundo mais inflacionário**. Acreditamos que essa maior inflação será persistente, fruto de i) um nível de endividamento sem precedentes e crescente, ii) da retração no comércio exterior global e iii) maiores tensões geopolíticas. Acreditamos que essas dinâmicas seguirão deteriorando em um segundo mandato do Presidente Donald Trump, seja por uma agenda comercial mais protecionista, seja por uma política fiscal mais expansionista.
- O Brasil não foge dessa realidade**. Se no exterior o cenário é de uma inflação mais pressionada, domesticamente acreditamos que, também, conviveremos com uma inflação consistentemente acima da meta de 3% a.a., influenciada pelas dinâmicas globais mencionadas acima e por questões idiossincráticas associadas i) a nossa dinâmica de dívida altista e ii) um mercado de trabalho demasiadamente aquecido. Na ausência de reformas estruturais, acreditamos que esses fatores, em conjunto com a forte depreciação da nossa moeda, pressionarão preços domésticos, levando o Banco Central a manter a taxa básica de juros em níveis persistentemente mais elevados.
- Nesse cenário é parte importante do trabalho da gestão **isolar o risco de inflação das carteiras de nossos clientes**. Por isso **privilegiamos alocação em renda fixa** com destaque para **ativos indexados à inflação**. Após reavaliação do cenário externo (questionamento do excepcionalismo americano) e doméstico (com a proximidade do fim do ciclo de aumento de juros pelo BCB e sinais incipientes de uma antecipação do debate eleitoral), elevamos nossas alocações em **renda variável e ativos pré-fixados** para o **ponto neutro e aumentamos nossa alocação a multimercados para +1** dada a maior capacidade de adaptação a diferentes cenários e a possibilidade de usar instrumentos de proteção - movimento financiado por ativos **pós-fixados, atualmente em posição subalocada em -1 grau**.

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 obtida no passado não garante resultado futuro. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. As informações presentes nesse material técnico são baseadas em simulações reais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Leia a lâmina de informações essenciais se houver, e o regulamento antes de investir. Para mais informações acessar nosso site <https://www.galapagosassetmanagement.com/>.



São Paulo: Av. Rebouças, 3507
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

Miami: 201 S Biscayne Blvd - Suite 1220
Miami FL 33131
Office: +1 (305) 504-6134

LinkedIn: galapagos-capital/
Site: <https://galapagoscapital.com/>