

Portfólios Modelo: Atualizações Táticas

Maio foi mais um mês positivo para nossos portfólios recomendados. A decisão de aumentar risco – primeiramente em dezembro quando levamos nossa alocação a classe de multimercado para o ponto neutro do mandato e, mais recentemente, no início de março, quando neutralizamos a posição subalocada em renda variável doméstica e reduzimos a posição subalocada em renda fixa pré-fixada – se mostrou acertada, trazendo retornos positivos aos nossos portfólios, todos rendendo acima do CDI na janela mensal e no acumulado de 2025.

Em junho (mês em que nosso novo modelo de carteiras recomendadas completará 12 meses de histórico) realizamos três atualizações em nosso posicionamento tático: i) aumentando a alocação a renda fixa pré-fixada e ii) a fundos multimercado e iii) alongando o *duration* da nossa alocação em juros reais (títulos atrelados a inflação); a maior exposição a títulos pré-fixados e fundos multimercado é financiada por uma redução na alocação a títulos pós-fixados.

Antes de detalhar os motivos acima, vale um rápido comentário sobre o processo de construção de nossos portfólios estruturais e como, através de movimentos táticos, exprimimos diferentes níveis de convicção ao longo do ciclo econômico. Nossos três portfólios modelo (preservação, renda e ganha de capital) são construídos através de um processo de otimização,

Time Gestão – Wealth Management

Alexandre Cancherini

alexandre.cancherini@galapagoscapital.com

Augusto Martins

augusto.martins@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.tertuliano@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/>.



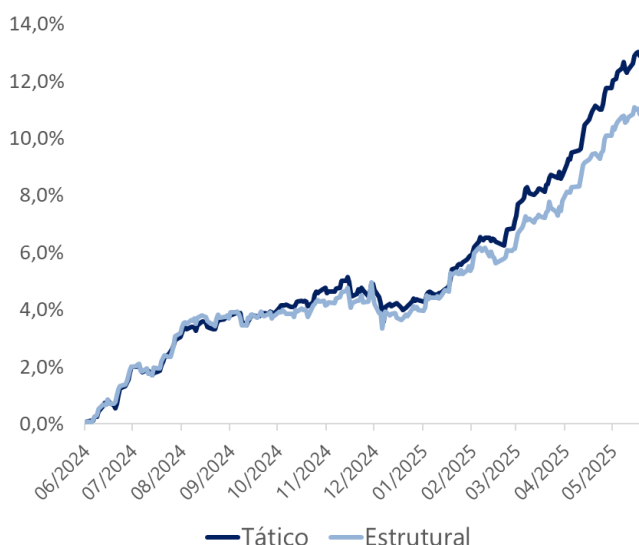
São Paulo: Av. Rebouças, 3507
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

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

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

onde buscamos maximizar a relação entre risco e retorno, dentro de alvos de volatilidade previamente estabelecidos para cada perfil: 1% para a o portfólio preservação, 3% para o portfólio renda e 4,5% para o portfólio ganho de capital. Uma vez estabelecidos esses parâmetros de alocação, parametrizamos diferentes níveis de alocação a partir deles: +1, +2, +3 para alocações em excesso ao nível otimizado e -1, -2, -3 para alocações abaixo da composição estrutural. Chamamos esses desvios com relação ao portfólio estrutural de alocações táticas. Parte fundamental do nosso processo de construção de carteiras, as alocações táticas têm como objetivo gerar resultados adicionais aos portfólios estruturais, permitindo modular diferentes níveis de risco nos diferentes momentos do ciclo econômico.

Portfólio tático vs. estrutural (Renda)



Em nosso último Comitê de Investimento, dando continuidade a movimentos realizados ao longo do ano, realizamos três atualizações em nosso posicionamento tático: i) elevando nossa exposição a títulos de renda fixa pré-fixada em um grau para o ponto Neutro, ante posição subalocada de -1; ii) aumentando nossa posição a classe de multimercados para uma posição sobre alocada de +1, ante posicionamento anterior Neutro e iii) alongando o *duration* de nossa exposição a títulos atrelados a inflação. A maior posição a juros nominais e multimercados foram financiadas por uma redução em nossa posição a renda fixa pós-fixada, que passa de uma posição sobrealocada em +1 para uma posição subalocada de -1.

A decisão de aumentar exposição a juros nominais para o ponto neutro está associada ao patamar de juros nominais à luz de nossa visão sobre a proximidade do fim do ciclo de alta da taxa Selic. Acreditamos que, seja pelo ambiente de elevada incerteza internacional ou pelo ciclo de alta de juros realizado até aqui, chegamos em um momento de ajuste fino da política monetária - comunicação recente do Comitê de Política Monetária sobre a necessidade de ter "flexibilidade e cautela" reforçam nossa visão. Adicionalmente, recentes sinalizações vindas do Poder Legislativo sobre a exaustão de ajustes fiscais pelo lado da receita podem levar 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 accidental 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/>

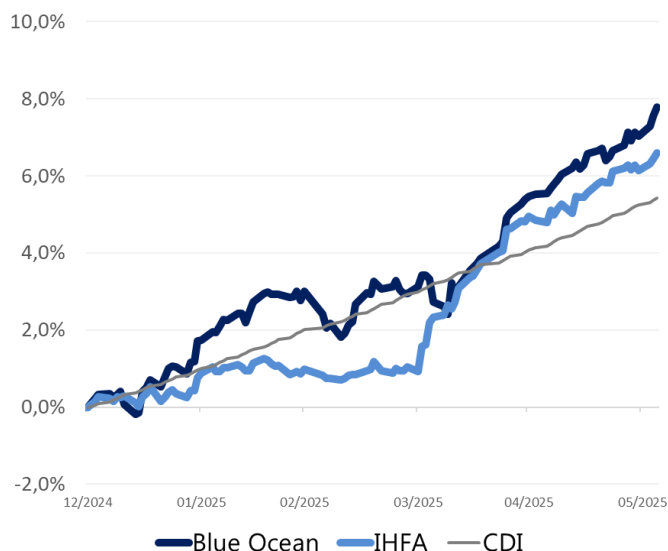
discussões mais sérias e profundas sobre o tamanho do Estado. Com a estrutura a termo da curva de juros apontando para juros médios superiores a 13,5% em vértices superiores a 2028, vemos espaço para alocações direcionais, com potencial de ganhos tanto pelo carregamento quanto por eventual fechamento de taxa.

No mesmo sentido, optamos por alongar o *duration* da alocação em títulos atrelados à inflação, avançando para 7,30, nível superior ao praticado anteriormente e do IMA-B, índice que acompanha uma carteira de títulos soberanos atrelados ao IPCA. As taxas reais permanecem em níveis historicamente elevados, oferecendo carregamento atrativo e espaço para valorização em caso de fechamento das taxas ao longo do tempo. Adicionalmente, optamos pelo uso de consolidadores para trazer mais eficiência e agilidade na gestão desse tipo de instrumento. Um dos principais diferenciais dessa estrutura é a eficiência fiscal: como os rebalanceamentos ocorrem dentro do próprio fundo, não há incidência de imposto de renda sobre cada movimentação, o que contribui para a preservação do capital e para uma melhor performance líquida no longo prazo. Mantemos a exposição na alocação máxima (+3) a ativos de juros reais com taxas superiores a 7% a.a. diante da combinação de retorno real robusto e grande potencial de valorização de capital ao longo do tempo.

Continuamos vendo a classe de multimercado como um veículo essencial para diversificação e captura de

oportunidades de curto prazo, trazendo agilidade ao portfólio no cenário atual, caracterizado por alto dinamismo. Por esse motivo, após elevarmos a recomendação para o ponto Neutro em dezembro de 2024, estamos aumentando novamente a exposição a fundos multimercado, agora em um grau, para +1. Como em dezembro, concentramos nossa exposição a classe em fundos com forte DNA de macro *trading*.

Desempenho consolidador multimercado



Ao incorporar estratégias com maior flexibilidade e escopo de atuação, buscamos também mitigar a concentração de risco nas classes em que estamos adotando posicionamentos mais direcionais. Nesse sentido, fundos multimercado desempenham um papel importante na composição do portfólio, ao reforçar a eficiência

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/>

da alocação e contribuir para uma distribuição mais equilibrada dos fatores de risco.

Por ora mantemos nossa alocação no ponto Neutro em renda variável. Apesar da boa temporada de resultados, na ausência de medidas concretas sobre um ajuste fiscal feito a partir do lado da despesa, vemos a classe de renda variável dependente da continuidade do fluxo de entrada de investidores estrangeiros. Enquanto aguardamos tais medidas, achamos prudente ter flexibilidade para aproveitar movimentos de maior volatilidade para adicionar risco a classe de renda variável.

Como já falamos em outras oportunidades, excelentes carteiras não são construídas com uma única grande decisão, mas sim como resultado de várias boas decisões ao longo do tempo. Investidores que compreendem essa dinâmica sabem que momentos como o atual são oportunidades estratégicas para estruturar portfólios sólidos e competitivos. Oportunidades sempre existirão – cabe ao investidor capturá-las sem comprometer a consistência de sua estratégia.

Obrigado pela confiança,
Alexandre Cancherini & Thiago Takeda

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/>

Alocações Recomendadas: Junho 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: Junho de 2025

Segunda-feira	Terça-feira	Quarta-feira	Quinta-feira	Sexta-feira
2-jun Brasil: Boleim Focus China: Feriado US: PMI Industrial ISM (Mai)	3-jun Brasil: Produção Industrial (Abr) EUA: Ofertas de Emprego JOLTS EUR: IPC Zona do Euro (Mai)	4-jun US: Variação de Empregos Privados ADP (Mai) / PMI ISM Não-Manufatura (Mai)	5-jun EUR: Decisão da Taxa de Juros (Jun) EUA: Balança Comercial (Mai)	6-jun EUA: Relatório de Emprego (Payroll) não-agrícola (Mai) / Taxa de Desemprego nos EUA (Mai) / Ganho Médio por Hora Trabalhada (Mai)
9-jun Brasil: Boleim Focus	10-jun Brasil: IPCA (Mai)	11-jun EUA: IPC (Mai)	12-jun Brasil: Vendas no Varejo (Abr) EUA: IPP (Mai)	13-jun
16-jun Brasil: Boleim Focus	17-jun JPY: Decisão da Taxa de Juros	18-jun EUA: Taxa-alvo de Fundos Fed	19-jun Brasil: Feriado EUA: Feriado	20-jun EUA: Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (Jun)
23-jun Brasil: Boleim Focus	24-jun EUA: Confiança do Consumidor CB (Jun)	25-jun Brasil: Transações Correntes (USD) (Mai)	26-jun Brasil: IPCA-15 (Jun) EUA: PIB dos EUA (1Q25)	27-jun Brasil: IGP-M (Jun) / Taxa de Desemprego no Brasil (Mai) / Índice de Evolução de Emprego do CAGED (Mai) EUA: Núcleo do Índice de Preços PCE (Mai)
30-jun Brasil: Boleim Focus	1-jul	2-jul	3-jul	4-jul

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/>.

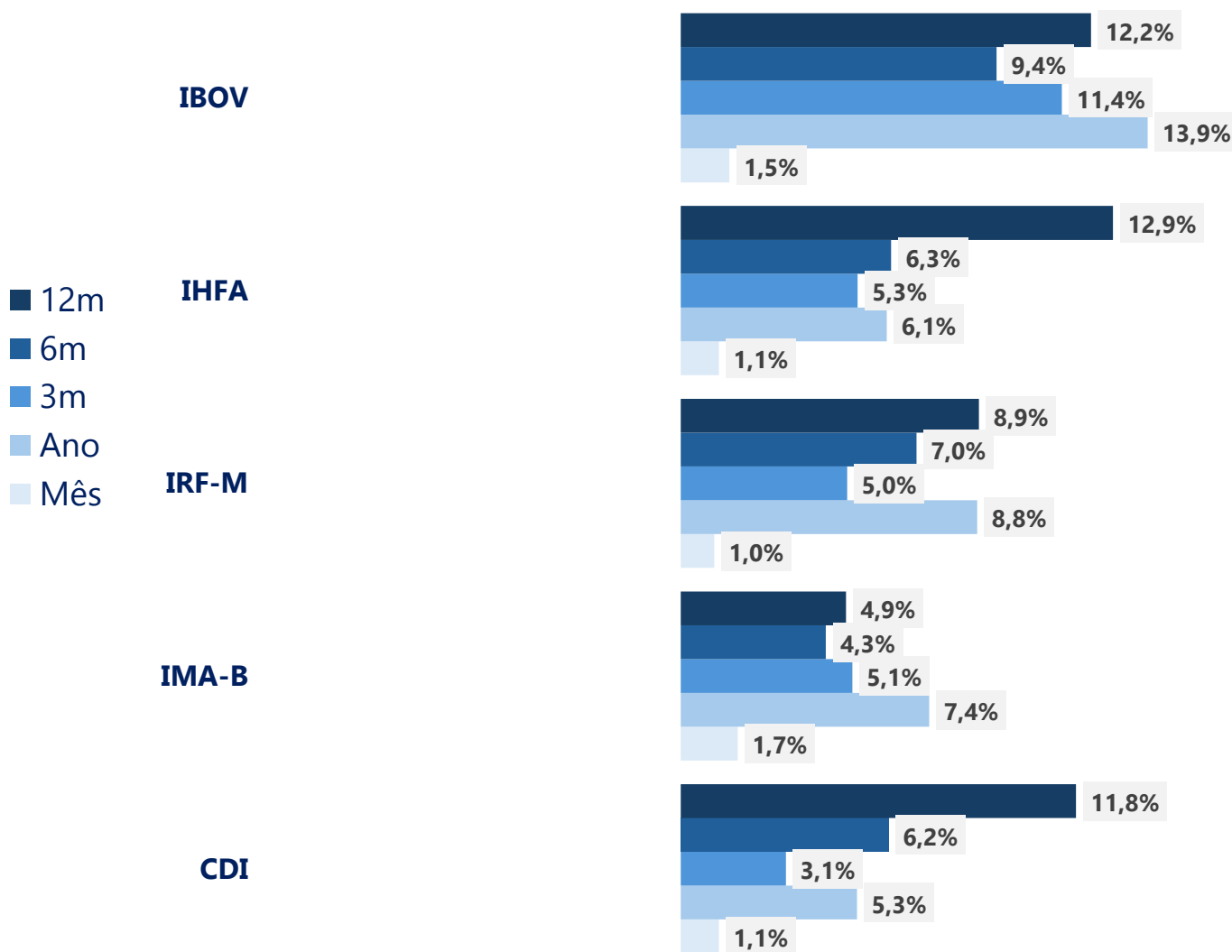


São Paulo: Av. Rebouças, 3507
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

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 (30/05/2025)



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 (30/05/2025)

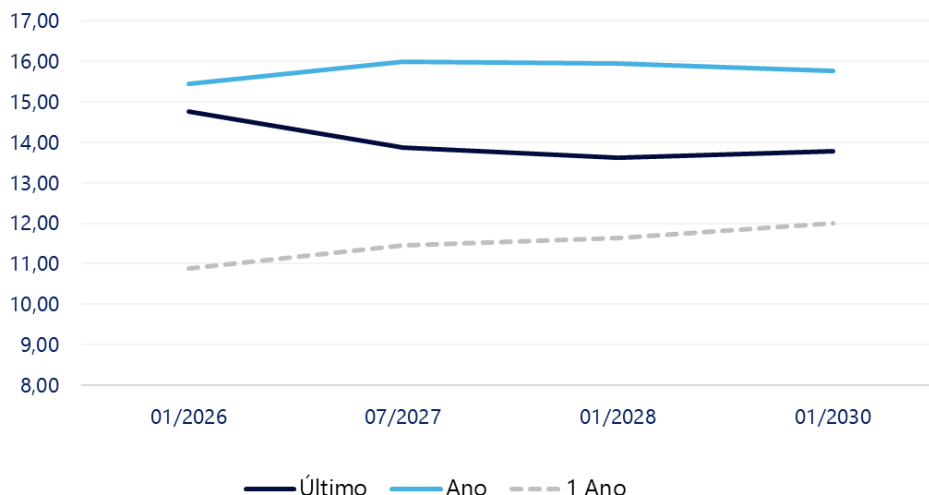
Taxas (%)

LTN	Último	5 Dias	Início Mês	1 Mês	3 Meses	6 Meses	Ano	1 Ano
01/2026	14,75	14,68	14,65	14,63	14,92	13,89	15,45	10,89
07/2027	13,86	13,71	13,73	13,64	15,04	14,02	15,98	11,45
01/2028	13,63	13,53	13,56	13,47	15,02	13,97	15,93	11,64
01/2030	13,78	13,82	13,82	13,77	15,24	13,80	15,75	12,00

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	6,7	9,8	11,2	-17,2	85,4	-70,2	385,5
07/2027	14,9	13,3	22,6	-117,9	-15,9	-211,9	241,0
01/2028	9,7	6,6	15,7	-139,5	-34,0	-230,3	199,1
01/2030	-4,2	-4,5	0,8	-146,6	-2,6	-197,5	177,5

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

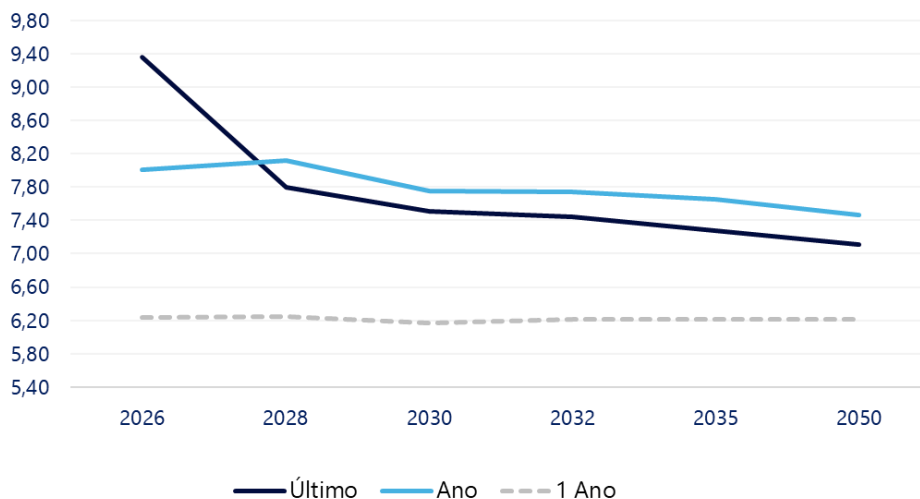
LinkedIn: galapagos-capital/
Site: <https://galapagoscapital.com/>

Indicadores de Mercado: Inflação (30/05/2025)

Taxas (%)								
NTN-B	Último	5 Dias	Início Mês	1 Mês	3 Meses	6 Meses	Ano	1 Ano
2026	9,36	9,23	9,09	9,06	8,14	7,31	8,01	6,24
2028	7,80	7,76	7,62	7,58	7,83	7,29	8,12	6,25
2030	7,51	7,46	7,49	7,45	7,90	7,12	7,75	6,16
2032	7,44	7,40	7,51	7,47	7,92	7,07	7,74	6,21
2035	7,28	7,23	7,47	7,47	7,84	6,96	7,65	6,22
2050	7,11	7,06	7,28	7,29	7,56	6,82	7,46	6,21

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	13,4	27,1	30,4	122,4	205,0	135,0	312,3
2028	3,2	17,3	21,7	-3,1	50,0	-32,4	154,9
2030	4,8	2,0	5,7	-38,7	38,5	-24,3	134,6
2032	3,6	-7,0	-3,4	-47,9	36,7	-29,9	123,2
2035	4,2	-19,8	-18,9	-56,9	31,9	-37,6	105,9
2050	5,0	-17,5	-18,3	-45,3	28,9	-35,2	90,0

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 (30/05/2025)

Ativo	Mai/2025	2025 (YTD)	2024
IPCA 15	0,36	2,80	4,71
IGP-M	-0,49	0,74	6,54
CDI	1,14	5,26	10,87
IMA-B 5 (Títulos Públicos - Inflação)	0,62	5,57	6,16
IMA-B (Títulos Públicos - Inflação)	1,70	7,41	-2,44
IMA-B5+ (Títulos Públicos - Inflação)	2,45	8,72	-8,63
IHFA (Multimercados)	1,13	6,14	5,67
IFIX (Fundos Imobiliários)	1,44	11,09	-5,89
IRF-M (Títulos Pré-Fixados)	1,00	8,84	1,86
Ibovespa	1,45	13,92	-10,36
Small Cap	6,05	25,24	-24,07
S&P 500 (EUA)*	6,15	0,51	23,31
S&P 500 Equal Weighted Index*	4,15	0,57	10,90
NASDAQ (EUA)*	9,56	-1,02	28,64
Euro Stoxx 50 (Bolsa Europa)*	4,00	9,61	8,28
Nikkei 225 (Japão)*	5,33	-4,84	19,22
DAX (Alemanha)*	6,67	20,53	18,85
FTSE 100 (Reino Unido)*	3,27	7,33	5,69
Shanghai Shenzhen (Xangai)*	1,85	-3,97	14,68
HK Hang Seng (Hong Kong)*	0,00	16,21	19,22
Dólar	0,85	-7,81	18,85
Euro**	-0,05	9,20	-6,46
Dollar Index**	-0,14	-8,14	7,06
MSCI Emerging Markets Currency Index**	1,94	5,47	-0,73
Ouro**	-0,52	26,42	26,99
Petróleo Brent	1,24	-14,10	-3,12
Minério de Ferro	-0,14	-8,64	-20,18
Soja	-0,26	5,04	-22,15
Milho	-6,62	-1,82	-2,71
Bitcoin**	10,59	13,79	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/>