



Relatório Mensal de Alocação

13 de maio de 2025



Regra nº 1: Nunca perca dinheiro. Regra nº 2: Nunca esqueça da regra nº 1.

Abril 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.

A despeito da volatilidade observada nos primeiros dias de maio, seguimos com visão mais construtiva para ativos de risco influenciada i) pelo questionamento do excepcionalismo americano do lado externo, e, domesticamente, ii) pela proximidade do fim do ciclo de aumento de juros e iii) *valuations* descontados. Além da potencial reviravolta tarifária, pelo menos pelos próximos 90 dias, anunciada recentemente após oficiais americanos e chineses se encontrarem na Suíça, maio também ficará na história como o mês que marcou o anúncio da aposentadoria de Warren Buffett, um dos maiores investidores de todos os tempos, à frente da Berkshire Hathaway.

Poderíamos aproveitar a aposentadoria de Buffett para falar sobre seu estilo único de investir ou os impressionantes resultados de sua empresa ao longo de décadas, mas decidimos focar em duas “simples” e famosas regras do Oráculo de Omaha: “Regra nº 1: Nunca perca dinheiro. Regra nº 2: Nunca esqueça da regra nº 1”. Apesar de nada “simples”, optamos pelo tema preservação por ele ser central no que propomos fazer na Galapagos Wealth Management. Nesse sentido, evitar erros comuns que destroem riqueza é fundamental.

Para explorar como colocamos essa regra em prática, trazemos lições do recém-lançado livro de Barry Ritholtz, *How Not to Invest: The Ideas, Numbers, and Behaviors That Destroy Wealth - and How to Avoid Them* (Como não Investir: as ideias, os números e os comportamentos que destroem a riqueza - e como evitá-los). Diferente de outros autores que buscam fórmulas mágicas de enriquecimento, Ritholtz mostra como evitar armadilhas em três áreas: ideias ruins, números ruins e comportamentos ruins. Aqui, compartilhamos os principais pontos de cada um desses três capítulos e como eles se aplicam ao mundo dos investimentos.

1. Ideias Ruins: Desconfie de Gurus e Promessas Fáceis

Ritholtz faz um alerta sobre "gurus" e previsões confiantes, do tipo de que "estamos diante de uma oportunidade única". Dando exemplos dentro e fora do mercado financeiro, o autor nos lembra que ninguém prevê o futuro com certeza e cita a rejeição inicial dos Beatles como prova de que até os especialistas podem cometer erros de julgamento em suas previsões. Voltando para o mercado financeiro, Ritholtz usa exemplos de histórias de investidores que perderam tudo correndo atrás de "modas", como empresas fraudulentas ou criptomoedas sem fundamentos para alertar sobre os riscos de modismos, advertindo sobre promessas "boas demais para ser verdade". Entre os mecanismos de proteção contra esse tipo de má decisão, o autor aconselha o investidor a se questionar sobre: i) os riscos associados à recomendação, ii) se ela "conversa" com os objetivos do investidor e iii) os custos associados a essa recomendação. Como disse Niels Bohr, Nobel de física de 1922, "prever é muito difícil, especialmente sobre o futuro".

2. Números Ruins: Não Confie Cegamente nos Dados

No segundo capítulo, Ritholtz nos lembra que números podem "parecer" confiáveis, mas mostra como dados mal construídos ou manipulados levam a decisões erradas que podem custar em termos de desempenho. Por exemplo, confiar demais em previsões de analistas ou em simulações baseadas em dados históricos pode criar uma falsa sensação de segurança diante de análises quantitativas sofisticadas. Ritholtz também lembra do papel de incentivos perversos impactando números e métricas, como *ratings* de crédito ou *guidance* de empresas e da confiança excessiva em *backtests* e simulações históricas. O autor conclui o capítulo lembrando da importância do pensamento crítico para refletir sobre a origem dos dados, como foram construídos, quais incentivos por trás deles e sobre as premissas que sustentam modelos dos mais simples aos mais elegantes.

3. Comportamentos Ruins: Proteja-se de Si Mesmo

No terceiro capítulo do livro, *bad behavior*, Ritholtz nos lembra sobre o que é provavelmente o elemento mais instável e perigoso no processo de investimentos: o próprio investidor. Aqui Ritholtz convida o leitor a como se "proteger dele mesmo", abrindo o capítulo com a tese de que nossa arquitetura mental, moldada ao longo de milhares de anos para sobrevivência em ambientes de ameaça eminente e escassez,

é fundamentalmente incompatível com os requisitos de um bom investidor diante da dificuldade em lidar com abstrações como volatilidade, retorno esperado e probabilidades. Entre os vieses que o autor chama atenção no livro estão a dor da perda relativo a ganhos equivalentes (duas vezes maior de acordo com estudos acadêmicos), viés de confirmação, efeito manada, excesso de confiança e o falso conforto de que agir é melhor do que não fazer nada (quando, em diversas ocasiões, não fazer nada é a melhor decisão). No processo de autoproteção, Ritholtz propõem práticas como i) ter um diário de decisões de investimento, ii) regras pré-definidas de rebalanceamento, iii) buscar fontes diferentes de opiniões.

As lições de Ritholtz reforçam o que buscamos fazer todos os dias: proteger seu patrimônio com decisões fundamentadas, dados confiáveis e estratégias de longo prazo. Quer conversar sobre como aplicamos esses princípios ao seu portfólio? Entre em contato com nossa equipe para saber sobre o jeito Galapagos de investir.

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: Maio de 2025

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

Pós-Fixado: Diante das incertezas persistentes no cenário global e das pressões inflacionárias locais, mantemos nossa alocação *overweight* em ativos pós-fixados, que seguem proporcionando estabilidade e flexibilidade para ajustes graduais na exposição ao risco

Pré-Fixado: Seguimos com nossa alocação cautelosa em renda fixa pré-fixada, mantendo a exposição em -1, enquanto continuamos monitorando o cenário para possíveis ajustes.

Inflação: Mantemos uma exposição elevada a ativos de juros reais com taxas superiores a 7% a.a., apoiados pela perspectiva de inflação elevada e persistente, tanto no cenário interno quanto externo. As 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: Seguimos com exposição em fundos multimercado, que seguem sendo essenciais para diversificação e captura de oportunidades de curto prazo, com o objetivo de tornar o portfólio mais resiliente em um cenário dinâmico.

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: Maio de 2025

Segunda-feira	Terça-feira	Quarta-feira	Quinta-feira	Sexta-feira
28-abr	29-abr	30-abr	1-mai	2-mai
			Brasil: Feriado (Dia do Trabalho) Japão: Decisão Taxa de Juros EUA: Pedidos Iniciais por Seguro Desemprego / PMI	EUA: Relatório de Emprego (Payroll) não-agrícola (Abr) / Taxa de Desemprego (Abr) EUR: IPC Zona do Euro (Abr)
5-mai	6-mai	7-mai	8-mai	9-mai
Brasil: Boleim Focus EUA: PMI (Abr)	Japão: Feriado (Dia do Verde)	Brasil: Produção Industrial (Mar) / Decisão da Taxa de Juros / Balança Comercial (Abr) EUA: Decisão da Taxa de Juros / Coletiva de Imprensa (FOMC)	UK: Decisão da Taxa de Juros / Carta Aberta do BoE	Brasil: IPCA (Abr) China: IPC / IPP (Mar) / Balança Comercial (Abr)
12-mai	13-mai	14-mai	15-mai	16-mai
Brasil: Boleim Focus	Brasil: Ata do Copom EUA: IPC-núcleo / IPC (Abr)	Brasil: Crescimento do Setor de EUA: Estoques de Petróleo Bruto China: IPC / IPP (Mar)	Brasil: Vendas no Varejo (Mar) EUA: Vendas no Varejo (Abr) / Japão: PIB 1Q25 EUR: PIB 1Q25 UK: PIB 1Q25	
19-mai	20-mai	21-mai	22-mai	23-mai
Brasil: Boleim Focus / IBC-Br (Mar) EUR: IPC da Zona do Euro (Abr)		UK: IPC da Zona do Euro (Abr)	EUA: Pedidos Iniciais por Seguro Desemprego / Vendas de Casas Usadas (Abr)	EUR: PIB Alemanha 1Q25 EUA: Vendas de Casas Novas (Abr)
26-mai	27-mai	28-mai	29-mai	30-mai
Brasil: Boleim Focus / Transações CB US / UK: Feriado	Brasil: IPCA-15 (Mai) EUA: Confiança do Consumidor CB	Brasil: Caged (Abr)	Brasil: IGP-M (Mai) / Taxa de Desemprego (Abr) EUA: PIB 1Q25	Brasil: Dívida Bruta / PIB (Abr) / PIB 1Q25 EUA: Índice de Preços PCE (Abr) EUR: IPC Alemanha (Abr) China: PMI Industrial (Mai)

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/>.

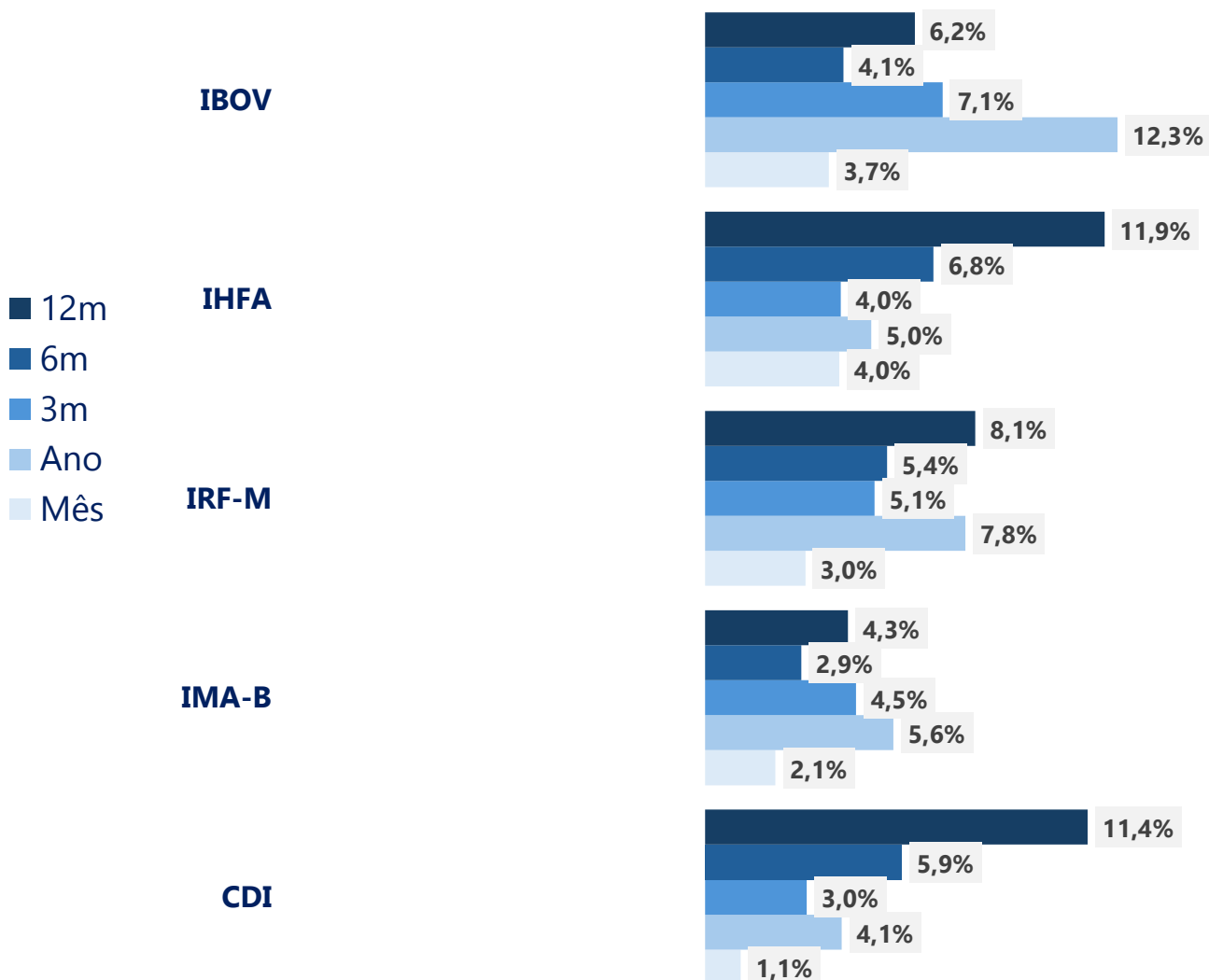


São Paulo: Av. Rebouças, 3507
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

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

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

Indicadores de Mercado (30/04/2025)



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 (30/04/2025)

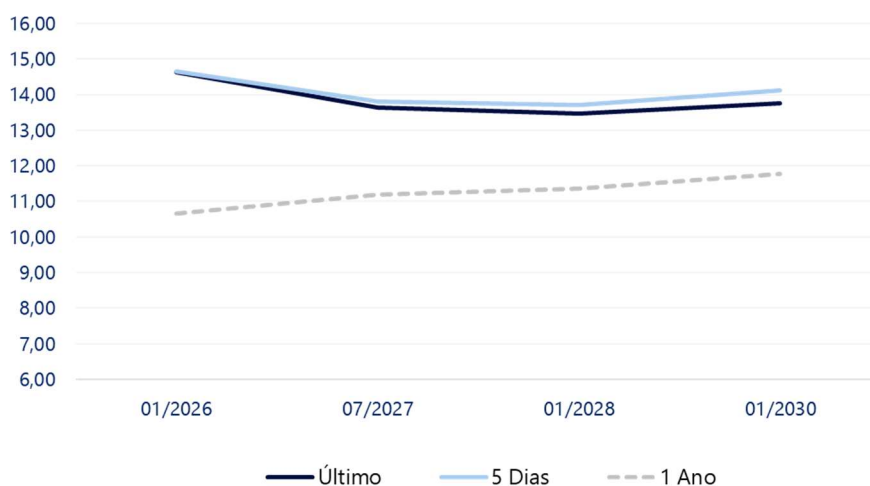
Taxas (%)

LTN	Último	5 Dias	Início Mês	1 Mês	3 Meses	6 Meses	Ano	1 Ano
01/2026	14,63	14,64	14,92	14,95	14,81	12,73	15,45	10,67
07/2027	13,64	13,80	14,73	14,84	14,91	12,94	15,98	11,20
01/2028	13,47	13,71	14,63	14,73	14,86	12,96	15,93	11,37
01/2030	13,77	14,11	14,77	14,90	14,91	13,01	15,75	11,78

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	-0,8	-28,8	-31,7	-17,4	190,2	-81,5	396,5
07/2027	-16,1	-109,7	-120,2	-127,7	70,0	-234,5	243,5
01/2028	-23,6	-116,2	-125,7	-139,0	51,1	-246,0	210,0
01/2030	-34,5	-100,5	-112,7	-114,2	75,5	-198,2	199,2

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 (30/04/2025)

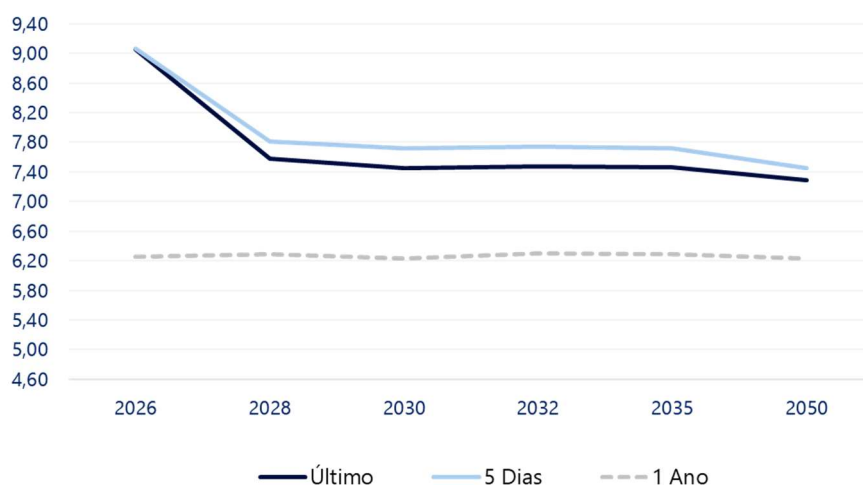
Taxas (%)

NTN-B	Último	5 Dias	Início Mês	1 Mês	3 Meses	6 Meses	Ano	1 Ano
2026	9,06	9,06	9,22	9,19	7,68	6,95	8,01	6,26
2028	7,58	7,81	8,13	8,09	7,59	6,96	8,12	6,28
2030	7,45	7,72	7,90	7,88	7,66	6,86	7,75	6,23
2032	7,47	7,74	7,82	7,80	7,72	6,86	7,74	6,30
2035	7,47	7,72	7,62	7,60	7,63	6,81	7,65	6,29
2050	7,29	7,45	7,42	7,39	7,49	6,74	7,46	6,23

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	-0,8	-16,0	-13,4	137,3	210,2	104,6	279,6
2028	-23,2	-54,7	-51,2	-1,3	61,9	-54,0	129,4
2030	-26,6	-44,3	-42,4	-20,7	59,7	-30,0	121,9
2032	-26,3	-34,6	-33,1	-24,6	61,4	-26,5	117,7
2035	-25,5	-15,5	-14,0	-16,7	65,8	-18,7	117,7
2050	-15,4	-13,2	-9,8	-19,9	54,9	-16,9	106,0

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 (30/04/2025)

Ativo	Abr/2025	2025 (YTD)	2024
IPCA 15	0,43	2,43	4,71
IGP-M	0,24	1,23	6,54
CDI	1,06	4,07	10,87
IMA-B 5 (Títulos Públicos - Inflação)	1,76	4,92	6,16
IMA-B (Títulos Públicos - Inflação)	2,09	5,62	-2,44
IMA-B5+ (Títulos Públicos - Inflação)	2,33	6,12	-8,63
IHFA (Multimercados)	4,00	4,95	5,67
IFIX (Fundos Imobiliários)	3,01	9,51	-5,89
IRF-M (Títulos Pré-Fixados)	2,99	7,76	1,86
Ibovespa	3,69	12,29	-10,36
Small Cap	8,65	18,09	-24,07
S&P 500 (EUA)*	-0,76	-5,31	23,31
S&P 500 Equal Weighted Index*	-2,38	-3,44	10,90
NASDAQ (EUA)*	0,85	-9,65	28,64
Euro Stoxx 50 (Bolsa Europa)*	-1,68	5,40	8,28
Nikkei 225 (Japão)*	1,20	-9,65	19,22
DAX (Alemanha)*	1,50	13,00	18,85
FTSE 100 (Reino Unido)*	-1,02	3,94	5,69
Shanghai Shenzhen (Xangai)*	-3,00	-5,71	14,68
HK Hang Seng (Hong Kong)*	-4,33	10,37	19,22
Dólar	-1,42	-8,58	18,85
Euro**	5,03	9,26	-6,46
Dollar Index**	-4,55	-8,01	7,06
MSCI Emerging Markets Currency Index**	1,75	3,46	-0,73
Ouro**	6,19	27,08	26,99
Petróleo Brent	-15,55	-15,15	-3,12
Minério de Ferro	-9,39	-8,51	-20,18
Soja	2,93	5,32	-22,15
Milho	3,99	5,14	-2,71
Bitcoin**	14,75	2,90	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 pós-fixados e indexados à inflação**. Após reavaliação do cenário externo (potencial questionamento do excepcionalismo americano) e doméstico (com sinais incipientes de uma antecipação do debate eleitoral), aumentamos alocação em **renda variável** para o **ponto neutro** e reduzimos posição *underweight* em pré-fixados. **Seguimos com alocação neutra a multimercados** dada a maior capacidade de adaptação a diferentes cenários e a possibilidade de usar instrumentos de proteção.

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/>