



Galapagos Carta Mensal

JULHO 2025



Cenário

Entre Tarifas e Pressões Políticas

Julho foi um mês de transição no ambiente global, com os mercados reagindo a um conjunto de eventos aparentemente contraditórios: tarifas adicionais e negociações comerciais mais intensas; um Federal Reserve sob pressão política incomum; e resultados corporativos ainda resilientes. Apesar da nova rodada de tarifas, os mercados interpretaram a política comercial de forma mais pragmática — “15% são os novos 10%”. Houveram avanços nas negociações com Japão e União Europeia, e há expectativa de uma extensão da trégua com a China, sinalizando que a administração Trump está entrando em um modo de acordos rápidos, ainda que temporários. A ameaça de tarifas mais amplas a partir de agosto segue como um risco de cauda, mas a reação dos ativos foi positiva, com um rali generalizado em ações e commodities.

Nos EUA, o relatório de emprego de junho mostrou uma criação robusta no agregado, mas com moderação no setor privado e desaceleração dos salários. A taxa de desemprego caiu para 4,1%, influenciada pela menor participação da população economicamente ativa, em grande parte devido ao efeito da nova política imigratória. A inflação seguiu bem-comportada: o PCE de junho fechou em 2,1% a/a (núcleo em 2,5% a/a), sugerindo que, até agora, os impactos das tarifas estão mais restritos aos bens, sem repasse relevante para os serviços. O PIB do 2T25 avançou 3,0% em termos anualizados, impulsionado por forte queda nas importações e uma recuperação no consumo das famílias, enquanto a demanda doméstica final cresceu apenas 1,2%, reforçando a percepção de perda de fôlego no trimestre, mas com sinais de aceleração na margem.

Na reunião de julho, o Federal Reserve manteve a taxa de juros em 4,25%–4,50%, com dois votos dissidentes a favor de corte. No entanto, seu presidente, Jerome Powell, reforçou que a política monetária está “em um bom lugar”. A pressão política, todavia, aumentou, com o presidente Trump criticando publicamente Powell e sugerindo a indicação de um “shadow chair” ainda neste verão americano, reavivando debates sobre a independência do Fed e os riscos de dominância fiscal. A temporada de balanços corporativos — a primeira a refletir de forma mais clara o ambiente tarifário — será um teste importante para avaliar o grau de resiliência dos lucros, especialmente em setores mais dependentes de importações. Já os resultados das empresas de tecnologia líderes surpreenderam positivamente nesta era da inteligência artificial.

Na Área do Euro, o Banco Central Europeu manteve a taxa de juros estável em 2%, com sua presidente, Christine Lagarde, enfatizando uma postura de “esperar para ver”, em meio à convergência da inflação para a meta e aos riscos associados à incerteza comercial. Os PMIs sugeriram estabilização da indústria e recuperação gradual dos serviços, cenário semelhante ao observado na China, onde o governo continua evitando grandes pacotes fiscais. O crescimento chinês segue heterogêneo, com destaque para medidas que buscam sustentar o consumo e o investimento em setores estratégicos, em paralelo ao prolongamento da trégua comercial com os EUA.

No Brasil, o decreto do IOF acabou se mostrando um não-evento, mas a relação comercial com os EUA ganhou protagonismo com a abertura de uma investigação sob a “Section 301” e a aplicação de uma tarifa de 50% sobre as exportações brasileiras — todavia, quase 700 produtos foram isentos, com destaque para aeronaves e suco de laranja. Apesar do ruído, o impacto inicial nos mercados locais foi limitado, refletindo tanto a melhora do ambiente global quanto a resiliência doméstica. Houve também reflexo político, ajudando a estancar, ao menos temporariamente, a perda de popularidade do governo Lula, ao deslocar parte do debate público para uma agenda nacionalista.

O mercado de trabalho permanece nas mínimas históricas de desemprego, e o crédito segue sustentado por medidas parafiscais, enquanto a inflação surpreendeu para baixo, ancorando parcialmente as expectativas para os próximos 12 meses. Ainda assim, as projeções de médio e longo prazo continuam desancoradas. O Copom manteve a Selic em 15%, indicando política monetária restritiva por um período bastante prolongado, diante do risco fiscal elevado e das incertezas ligadas à política comercial.

Em suma, julho trouxe uma combinação de negociações comerciais mais construtivas, pressões políticas sobre o Fed e resiliência macroeconômica. Apesar da volatilidade, os ativos globais encerraram o mês próximos das máximas históricas, sustentados pela queda do dólar, pela expectativa de gastos militares mais altos, por avanços nas negociações comerciais e pela perspectiva de ganhos de produtividade associados à inteligência artificial. O ambiente permanece desafiador, mas com mercados mais dispostos a distinguir choques temporários de riscos estruturais.

GRADE DOS FUNDOS LÍQUIDOS

Fundos	Juros	Commodities	Moedas	Renda Variável	Crédito Líquido	Crédito Estruturado	Títulos Públicos
Galapagos Pinzon							
Galapagos Albatroz							
Galapagos Iguana							
Galapagos Nazca							
Galapagos Sea Lion							
Galapagos Dragon							
Galapagos Evolution							
Galapagos Frontier							

PERFORMANCE DOS FUNDOS

Fundos	% no Mês	% do Benchmark no Mês	% no Ano	% do Benchmark no Ano	% Desde o Início	% do Benchmark Desde o Início	Data de Início	Patrimônio Atual (R\$)
Galapagos Pinzon	1,3%	99,9%	7,8%	100,1%	26,6%	100,4%	07/07/2023	R\$ 783.364.752,81
Galapagos Albatroz	0,8%	66,2%	10,3%	132,3%	37,7%	93,3%	12/09/2022	R\$ 4.448.880,51
Galapagos Iguana	1,3%	103,0%	7,8%	100,2%	58,3%	105,1%	24/08/2021	R\$ 299.303.063,35
Galapagos Sea Lion	1,4%	107,5%	8,6%	110,8%	13,8%	111,3%	05/08/2024	R\$ 135.455.506,38
Galapagos Dragon	1,5%	118,7%	7,5%	96,2%	79,4%	134,1%	01/10/2020	R\$ 221.687.867,62
Galapagos Evolution Sub Classe A	1,3%	105,6%	10,5%	135,5%	83,5%	137,7%	07/05/2020	R\$ 211.689.788,24
Galapagos Nazca ¹	-0,8%	100,6%	4,8%	60,1%	5,5%	229,6%	16/08/2024	R\$ 58.387.745,45

Fundos	% no Mês	% no Ano	% em 12 meses	% em 24 meses	% em 36 meses	% Desde o Início	Data de Início	Patrimônio Atual (R\$)
Galapagos Frontier ²	-5,2%	18,3%	8,1%	6,5%	34,0%	111,7%	04/10/2013	R\$ 55.328.972,47
Ibovespa	-4,2%	10,6%	5,5%	10,9%	33,4%	82,9%	--	--
Small Caps	-6,4%	18,4%	3,7%	-9,1%	9,6%	38,2%	--	--

¹ Benchmark IMA B

² Apresentamos como histórico os dados do fundo Frontier Ações desde 30 de junho de 2018, data em que o gestor Rodrigo Fonseca iniciou a gestão do fundo sem equipe de investimentos antes da formação da Frontier Capital. 31 de dezembro de 2020 marca a entrada da equipe de investimentos da Frontier Capital e fundação da Frontier Capital, adquirida pela Galapagos em 31 de outubro de 2023.

Data base: 31/07/2025

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/>