

## Volatilidade como reflexo do cenário global e local

Julho foi um mês de volatilidade para ativos de risco brasileiros na esteira da imposição pelo governo americano de tarifas de 50% sobre exportações brasileiras – posteriormente confirmadas, mas com uma extensa lista de exceções, incluindo produtos como aeronaves, petróleo, celulose e suco de laranja. No mês, impactado por saída de cerca de BRL 6 bilhões de investidores estrangeiros, o Ibovespa registrou queda de 4,2%, pior desempenho mensal em 2025, enquanto o dólar valorizou-se 3% e a curva de juros longos apresentou abertura superior a 40 pontos-base, refletindo o aumento da percepção de risco.

Nos Estados Unidos, indicadores recentes reforçaram a percepção de menor dinamismo econômico, tanto no mercado de trabalho privado, quanto na demanda doméstica; ainda assim, os resultados corporativos, especialmente no setor de tecnologia, sustentaram o bom desempenho das bolsas americanas. No *front* inflacionário, a principal métrica de inflação do Federal Reserve, o índice de preços de gastos com consumo (PCE) de junho atingiu 2,1% YoY, sugerindo que, por ora, os impactos das tarifas anunciadas pelo governo estão mais contidos a bens, sem maiores repasses para o setor de serviços. Apesar dos sinais de desaceleração, o FOMC manteve a taxa de juros em 4,25%-4,50% em julho. Apesar de dois votos

## 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

### Rafael Possari

rafael.possari@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 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/>

dissidentes a favor de um corte, Jerome Powell reforçou sua visão de que a política monetária está “em um bom lugar”, levando a uma nova onda de ataques contra sua gestão por parte do Presidente Trump.

No Brasil, o discurso em defesa da soberania nacional levou a popularidade do Presidente Lula a subir nas últimas pesquisas, embora ainda bem distante dos picos de aprovação. No campo monetário, em linha com as expectativas do mercado, o Banco Central do Brasil manteve a Selic em 15% ao ano, reiterando a necessidade de uma política monetária contracionista prolongada, apoiando sua decisão na resiliência do mercado de trabalho, na inflação de serviços ainda elevada e nos riscos associados ao cenário externo e fiscal.

Acreditamos que as condições para o início de um ciclo de cortes de juros vêm se tornando mais concretas, impulsionadas pela combinação entre a desaceleração da atividade, a melhora gradual da inflação — tanto corrente quanto nas expectativas — e a relativa estabilidade cambial. Apesar desse avanço, o início de um processo de flexibilização parece mais provável para o final do ano, condicionado à continuidade do processo de desinflação.

O ambiente político nacional tem ganhado maior relevância nas discussões, produzindo efeitos sobre

a confiança de investidores, especialmente em ativos sensíveis a prêmio de risco local. Esse pano de fundo tende a adicionar volatilidade ao mercado à medida que o calendário eleitoral avança, exigindo atenção aos desdobramentos políticos e institucionais nos próximos meses.

## Desempenho e Posicionamento

Em julho, a combinação de elevada volatilidade e desempenho negativo na maioria das classes de ativos limitou a rentabilidade dos portfólios sugeridos. O resultado foi influenciado, sobretudo, pela performance desfavorável de ativos de renda variável e indexados à inflação, enquanto a alocação em instrumentos pós e pré-fixados contribuiu positivamente para suavizar os impactos do cenário. No acumulado do ano (figura 1), ainda assim, as carteiras seguem alinhadas aos objetivos estratégicos, com retornos acima das metas de longo prazo e dentro dos parâmetros de risco definidos para cada perfil de investidor.

Em termos de posicionamento, seguimos com alocação máxima aos ativos indexados à inflação, sustentada pela combinação de taxas reais em patamares historicamente elevados e pela possibilidade de ganho de capital decorrente do potencial fechamento das taxas no horizonte de médio prazo. Na renda fixa prefixada, mantemos a visão de que os vértices intermediários da curva de

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/>.



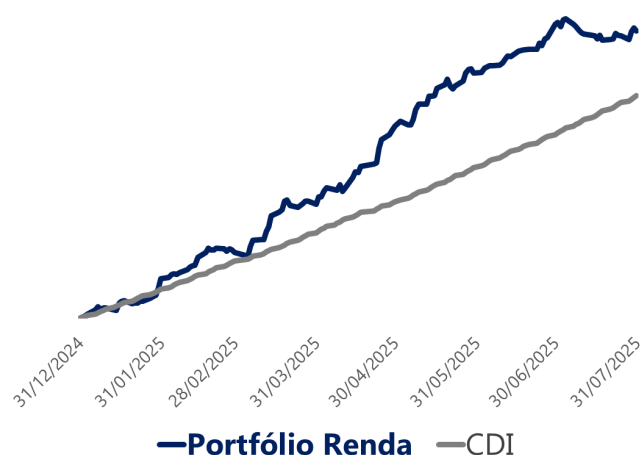
**São Paulo:** Av. Rebouças, 3507  
CEP 05401-400 - São Paulo/SP  
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

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

**LinkedIn:** [galapagos-capital/](https://galapagos-capital/)  
**Site:** <https://galapagoscapital.com/>

juros seguem oferecendo assimetrias atrativas, especialmente diante de um carregamento ainda elevado e da aproximação do início de um longo ciclo de flexibilização de política monetária.

**Figura 1: Portfólio Renda & CDI (Ytd)**



relevantes, equilibrando risco e retorno de forma estratégica.

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, por um lado, nossa convicção na atratividade de preços e, pelo outro, uma cautela frente aos recentes desenvolvimentos políticos, nos possibilitando maior flexibilidade para reações táticas diante de eventos de curto prazo.

Obrigado pela confiança,  
 Gestão WM

Seguimos com alocação neutra em relação à renda variável brasileira – equivalente a 10% de exposição no Portfólio Renda – considerando oportunidades criadas por valuations atrativos (Ibovespa negociando a 8,15x 12m fwd PE) e pela aproximação de um novo ciclo de cortes na taxa Selic, mas também atentos aos riscos associados ao cenário global e à volatilidade interna; ainda existem incertezas no horizonte, e um movimento exagerado agora poderia comprometer a capacidade de ajustes futuros. Nesse contexto, uma seleção criteriosa de ativos de qualidade pode proporcionar ganhos

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

## Alocações Recomendadas: Agosto de 2025

	-3	-2	-1	Neutro	+1	+2	+3
<b>Pós-fixado</b>							
<b>Prefixado</b>							
<b>Inflação</b>							
<b>Ações</b>							
<b>Multimercado</b>							

**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: Agosto de 2025

Segunda-feira	Terça-feira	Quarta-feira	Quinta-feira	Sexta-feira
28-jul	29-jul	30-jul	31-jul	1-ago
				EU: IPC Zona do Euro (Jul) Brasil: Produção Industrial (Jun) EUA: Relatório de Emprego não-agrícola (Jul) / PMI Industrial (Jul) / Taxa de Desemprego (Jul)
4-ago	5-ago	6-ago	7-ago	8-ago
Brasil: Boleim Focus / Índice de Evolução de Emprego do CAGED (Jun)	Brasil: Meta do Copom EUA: Discurso de Trump / PMI do Setor de Serviços (Jul)		China: Balança Comercial (Jul)	China: IPC (Jul) / IPP (Jul)
11-ago	12-ago	13-ago	14-ago	15-ago
Brasil: Boleim Focus / IBC-Br (Mai)	Brasil: IPCA (Jul) EUA: IPC-núcleo (Jul)	Brasil: Vendas no Varejo (Jun)	UE: PIB (2Q25) EUA: IPP China: Vendas no Varejo (Jul) Brasil: Crescimento do Setor de Serviços (Jun)	EUA: Vendas no Varejo (Jul) □
18-ago	19-ago	20-ago	21-ago	22-ago
Brasil: Boleim Focus / IBC-Br (Jun)		EU: IPC Zona do Euro (Jul) □	EUA: Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (Ago) / BMI Industrial (Ago) / Vendas de Casas Usadas (Jul) □	
25-ago	26-ago	27-ago	28-ago	29-ago
Brasil: Boleim Focus	Brasil: IPCA-15 (Ago) □ Transações Correntes (Jul) EUA: Confiança do Consumidor CB (Ago)		Brasil: IGP-M (Ago) / Índice de Evolução de Emprego do CAGED (Jul)	Brasil: Superávit Orçamentário (Jul) / Dívida Bruta/PIB (Jul) / Taxa de Desemprego no Brasil (Jul)  EUA: Núcleo do Índice de Preços PCE (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/>.

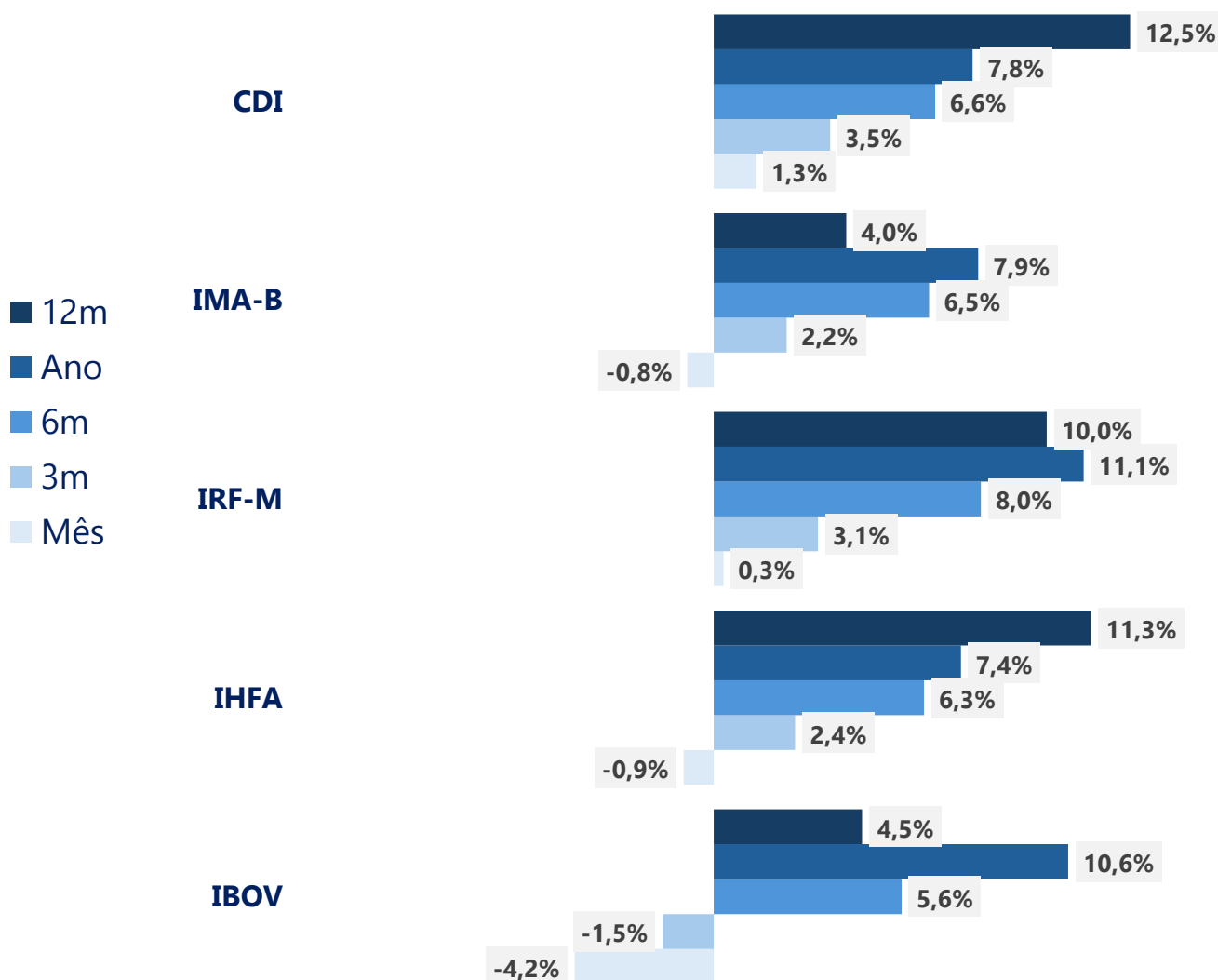


**São Paulo:** Av. Rebouças, 3507  
 CEP 05401-400 - São Paulo/SP  
 Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

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

**LinkedIn:** [galapagos-capital/](https://galapagos-capital/)  
**Site:** <https://galapagoscapital.com/>

## Indicadores de Mercado (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/](https://galapagos-capital/)  
**Site:** <https://galapagoscapital.com/>

## Indicadores de Mercado: Prefixado (31/07/2025)

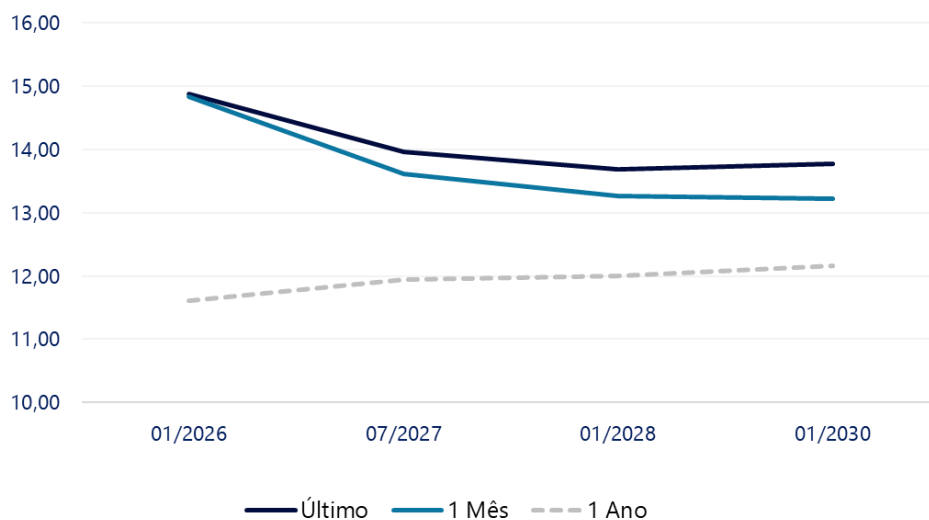
### Taxas (%)

LTN	Último	5 Dias	1 Mês	3 Meses	6 Meses	Ano	1 Ano
01/2026	14,88	14,89	14,84	14,63	14,86	15,45	11,61
07/2027	13,95	13,83	13,61	13,64	14,92	15,98	11,94
01/2028	13,68	13,60	13,26	13,47	14,84	15,93	12,00
01/2030	13,77	13,78	13,22	13,77	14,82	15,75	12,16

### Variação (Δ bps)

LTN	Δ 5 Dias	Δ 1 Mês	Δ 3 Meses	Δ 6 Meses	Δ Ano	Δ 1 Ano
01/2026	-1,0	4,0	24,3	1,7	-57,1	326,7
07/2027	12,2	34,8	31,9	-96,9	-202,6	201,3
01/2028	7,7	42,1	20,8	-116,3	-225,2	167,7
01/2030	-0,7	55,6	0,5	-104,5	-197,8	161,2

### 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

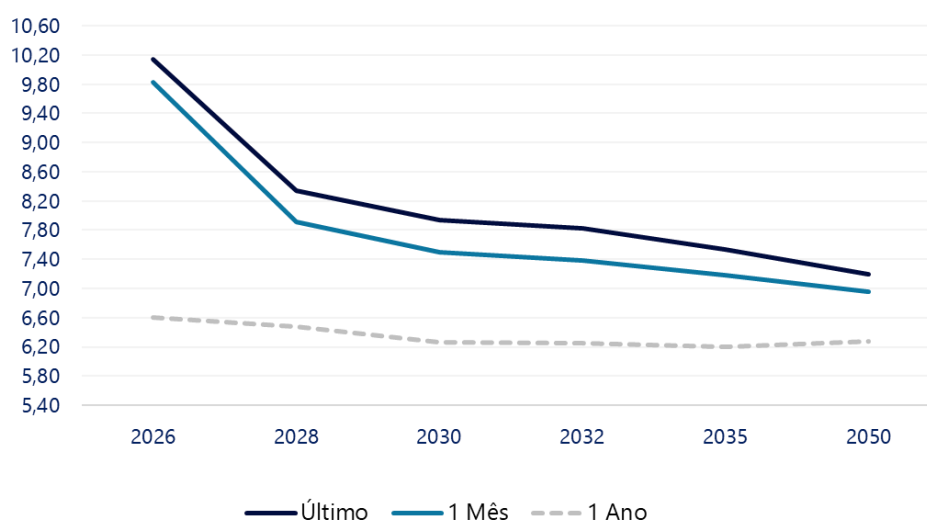
**LinkedIn:** [galapagos-capital/](https://galapagos-capital/)  
**Site:** <https://galapagoscapital.com/>

## Indicadores de Mercado: Inflação (31/07/2025)

Taxas (%)							
NTN-B	Último	5 Dias	1 Mês	3 Meses	6 Meses	Ano	1 Ano
2026	10,14	10,12	9,83	9,06	7,63	8,01	6,61
2028	8,34	8,26	7,91	7,58	7,59	8,12	6,48
2030	7,93	7,89	7,50	7,45	7,70	7,75	6,26
2032	7,83	7,76	7,39	7,47	7,78	7,74	6,25
2035	7,53	7,52	7,18	7,47	7,68	7,65	6,20
2050	7,19	7,25	6,96	7,29	7,52	7,46	6,28

Variação (Δ bps)						
NTN-B	Δ 5 Dias	Δ 1 Mês	Δ 3 Meses	Δ 6 Meses	Δ Ano	Δ 1 Ano
2026	2,4	31,0	108,4	250,7	213,0	353,0
2028	8,4	43,0	76,1	75,0	22,1	186,1
2030	4,3	43,5	48,0	23,8	18,0	167,3
2032	7,0	44,0	35,6	5,1	9,1	157,9
2035	1,2	34,9	6,5	-14,8	-12,2	132,7
2050	5,5	23,6	-9,9	-33,0	-26,8	91,4

### 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/](https://galapagos-capital/)  
**Site:** <https://galapagoscapital.com/>

## Indicadores de Mercado (31/07/2025)

Ativo	Jul/2025	2025 (YTD)	2024
IPCA 15	0,33	3,40	4,71
IGP-M	-0,77	-1,70	6,54
CDI	1,28	7,77	10,87
IMA-B 5 (Títulos Públicos - Inflação)	0,29	6,35	6,16
IMA-B (Títulos Públicos - Inflação)	-0,79	7,93	-2,44
IMA-B5+ (Títulos Públicos - Inflação)	-1,52	9,06	-8,63
IHFA (Multimercados)	-0,90	7,41	5,67
IFIX (Fundos Imobiliários)	-1,36	10,27	-5,89
IRF-M (Títulos Pré-Fixados)	0,29	11,10	1,86
Ibovespa	-4,17	10,63	-10,36
Small Cap	-6,52	18,58	-24,07
S&P 500 (EUA)*	2,17	7,78	23,31
S&P 500 Equal Weighted Index*	0,88	4,74	10,90
NASDAQ (EUA)*	3,70	9,38	28,64
Euro Stoxx 50 (Bolsa Europa)*	0,31	8,66	8,28
Nikkei 225 (Japão)*	1,44	2,95	19,22
DAX (Alemanha)*	0,65	20,88	18,85
FTSE 100 (Reino Unido)*	4,24	11,74	5,69
Shanghai Shenzhen (Xangai)*	3,54	1,91	14,68
HK Hang Seng (Hong Kong)*	2,91	23,61	19,22
Dólar	2,66	-9,53	18,85
Euro**	-2,89	9,90	-6,46
Dollar Index**	3,19	-7,55	7,06
MSCI Emerging Markets Currency Index**	-1,18	5,86	-0,73
Ouro**	-0,07	26,48	26,99
Petróleo Brent	7,28	-2,50	-3,12
Minério de Ferro	9,26	1,88	-20,18
Soja	-3,68	-0,25	-22,15
Milho	1,10	-8,51	-2,71
Bitcoin**	8,26	26,73	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/](https://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 a 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 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://galapagos-capital/)  
**Site:** <https://galapagoscapital.com/>