

## Do risk off ao risk on: outubro em 2 atos

Outubro foi um mês positivo para os ativos de risco de modo geral, conforme explicitado pelo desempenho do Ibovespa, que no mês apresentou valorização de 2,3%. Os preços positivos de fechamento, contudo, escondem um mês com dois atos muito distintos entre si. O primeiro ato, *risk off*, perdurou até o dia 10 de outubro, influenciado majoritariamente pela i) elevação de ruídos na relação entre a China e os Estados Unidos, após o presidente norte-americano ameaçar a imposição de novas e "massivas" tarifas contra a China e flertar com a possibilidade de cancelar o encontro com o Premier Xi Jinping marcado para o final do mês na cúpula da Cooperação Econômica Ásia-Pacífico e ii) preocupações com a saúde de bancos regionais americanos, após duas instituições apresentarem perdas relacionadas a empréstimos e alegações de fraude. Durante esse período, a bolsa brasileira chegou a recuar 3,80%, ao nível de 140.680 pontos, enquanto o dólar avançava para R\$ 5,51.

Já no segundo ato, *risk on*, a forte recuperação dos ativos se deu majoritariamente por fatores externos, mais especificamente pela i) forte temporada de resultados corporativos das sete magníficas do setor de tecnologia americano e pelo ii) alívio nas tensões entre Estados Unidos e China, após o presidente Trump recuar de suas ameaças e firmar uma trégua comercial de um ano com o país asiático. Como parte

## Time Gestão – Wealth Management

### Alexandre Cancherini

alexandre.cancherini@galapagoscapital.com

### Danilo Gomes

danilo.gomes@galapagoscapital.com

### Federica Montesanti

federica.montesanti@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

|              | -3 | -2 | -1 | Neutro | +1 | +2 | +3 |
|--------------|----|----|----|--------|----|----|----|
| 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/>

do acordo, a China suspendeu restrições às exportações de terras raras, enquanto os Estados Unidos reduziram algumas tarifas e adiaram a aplicação de tarifas recíprocas até 10 de novembro de 2026. A medida trouxe alívio para os mercados, impulsionando bolsas e commodities e contribuindo para revisões baixistas nas projeções de inflação global.

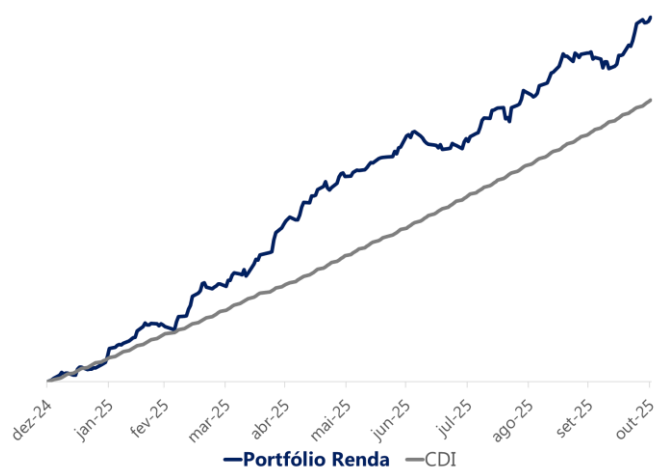
Ainda no cenário externo, vale destacar o tom mais cauteloso do Banco Central americano após reduzir, novamente, a taxa de juros em 0,25% para 3,75% - 4,00% e anunciar o fim do programa de aperto quantitativo a partir de dezembro. De acordo com Jerome Powell, presidente do Fed, a escassez de dados oficiais (em decorrência do *shut down* do governo federal) exige maior cautela por parte da condução de política monetária, colocando sub judice a execução de um terceiro corte de juros na última reunião do FOMC de 2025.

No Brasil, dados econômicos reforçaram a desaceleração gradual da atividade, com um ritmo mais moderado do consumo, enquanto a inflação segue em trajetória benigna. A queda dos preços de combustíveis e serviços e a apreciação do real contribuíram para revisões baixistas nas projeções de IPCA, agora próximas a 4,5% para 2025. O Banco Central manteve um discurso firme, reforçando a importância de consolidar as expectativas de inflação, em um cenário que sugere o início do ciclo de cortes a partir do primeiro trimestre de 2026.

## Desempenho em Outubro

Em outubro, nossos portfólios apresentaram retorno positivo, ligeiramente acima da taxa livre de risco, influenciado pela classe de renda variável, conforme ilustrado pelo avanço de 2,3% do Ibovespa na esteira do alívio das tensões geopolíticas e a retomada de fluxos para mercados emergentes. Assim, a elevação tática à classe de renda variável deliberada no nosso último comitê de investimento — para +1, ante posição neutra — contribuiu positivamente para o desempenho dos portfólios no mês. Nosso consolidador de multimercados também registrou resultado favorável no mês, sustentados pela diversificação das estratégias e pela melhora do cenário global.

## Desempenho Portfolio Renda & CDI (2025)



Fonte: Comdinheiro

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

O desempenho acumulado no ano reflete a consistência da estratégia adotada, marcada pela disciplina na construção das alocações, pelo rigor na observância dos limites de risco e pela atuação tática em momentos oportunos. Ao longo de 2025, essa abordagem tem contribuído para a resiliência das carteiras em diferentes cenários de mercado, preservando a solidez dos portfólios e mantendo sua aderência ao objetivo de geração sustentável de valor no longo prazo.

Obrigado pela confiança,

Gestão WM

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: Novembro de 2025

|              | -3 | -2 | -1 | Neutro | +1 | +2 | +3 |
|--------------|----|----|----|--------|----|----|----|
| Prefixado    |    |    |    |        |    |    |    |
| Inflação     |    |    |    |        |    |    |    |
| Ações        |    |    |    |        |    |    |    |
| Multimercado |    |    |    |        |    |    |    |

**Pós-Fixado:** Apesar da atratividade decorrente do atual nível de juros, entendemos que a classe tende, de forma gradual, a ser utilizada como fonte de financiamento para alocações em classes que se encontram em momento oportuno de investimento, mantendo-se, ainda assim, como parcela relevante do portfólio.

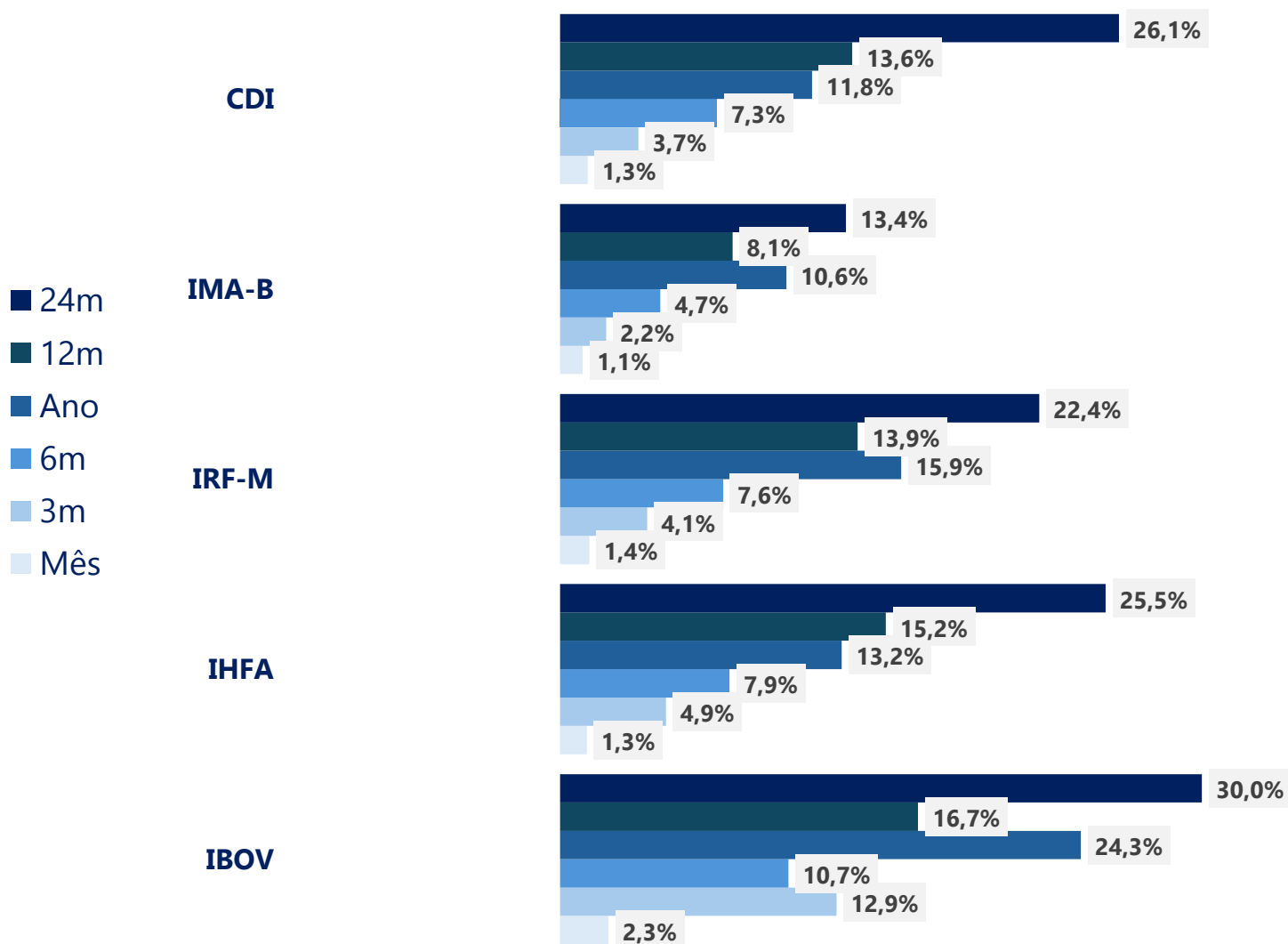
**Pré-Fixado:** Mantemos a exposição a renda fixa prefixada no nível Neutro, concentrada em vértices intermediários (Jan/29).

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

**Multimercado:** Mantemos a recomendação de fundos multimercado em um grau acima do neutro (+1). Consideramos a classe essencial para captura de oportunidades de curto prazo e preservação da flexibilidade tática do portfólio em um ambiente caracterizado por elevado dinamismo.

**Renda Variável:** Mantemos a recomendação em um grau para +1, refletindo o rearranjo de fluxos em direção a mercados emergentes, *valuations* ainda atrativos e a expectativa de flexibilização monetária doméstica.

## Indicadores de Mercado (31/10/2025)



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

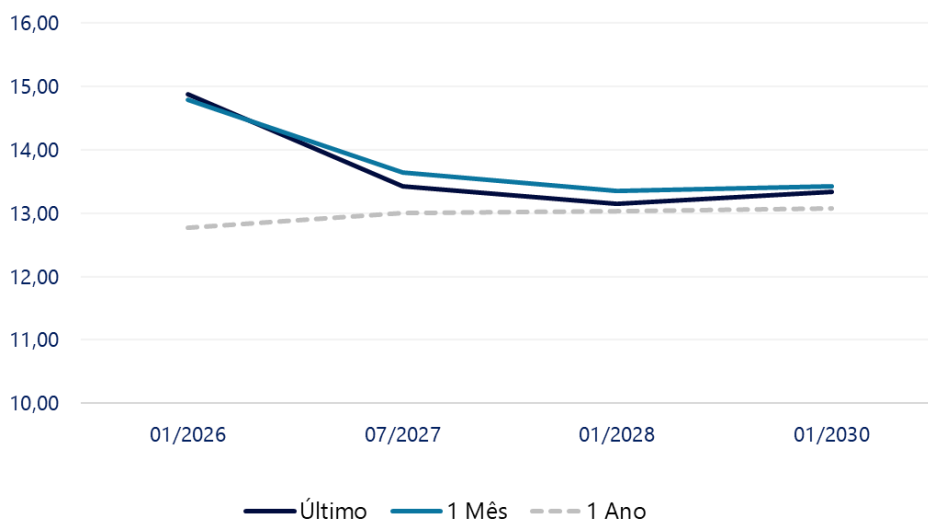
**Linkedin:** [galapagos-capital/](https://galapagos-capital/)  
**Site:** <https://galapagoscapital.com/>

## Indicadores de Mercado: Prefixado (31/10/2025)

| Taxas (%) |        |        |       |         |         |       |       |
|-----------|--------|--------|-------|---------|---------|-------|-------|
| LTN       | Último | 5 Dias | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | Ano   | 1 Ano |
| 01/2026   | 14,88  | 14,84  | 14,78 | 14,88   | 14,63   | 15,45 | 12,77 |
| 07/2027   | 13,43  | 13,39  | 13,64 | 13,95   | 13,64   | 15,98 | 13,00 |
| 01/2028   | 13,15  | 13,10  | 13,36 | 13,68   | 13,47   | 15,93 | 13,03 |
| 01/2030   | 13,33  | 13,30  | 13,43 | 13,77   | 13,77   | 15,75 | 13,07 |

| Variação (Δ bps) |          |         |           |           |        |         |
|------------------|----------|---------|-----------|-----------|--------|---------|
| LTN              | Δ 5 Dias | Δ 1 Mês | Δ 3 Meses | Δ 6 Meses | Δ Ano  | Δ 1 Ano |
| 01/2026          | 3,5      | 9,5     | 0,2       | 24,5      | -57,0  | 210,9   |
| 07/2027          | 3,4      | -21,9   | -52,9     | -21,0     | -255,5 | 42,9    |
| 01/2028          | 5,0      | -20,5   | -52,8     | -32,0     | -278,0 | 12,1    |
| 01/2030          | 3,7      | -9,5    | -43,9     | -43,5     | -241,7 | 26,3    |

### Curva LTN (ANBIMA)



A Galapagos Capital Investimentos e Participações ("Galapagos") não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento foi elaborado pela Galapagos com finalidade meramente informativa, não caracterizando de nenhuma forma oferta ou solicitação de investimento. A Galapagos não se responsabiliza por qualquer decisão do investidor, nem por ato praticado por profissionais por ele consultados. Apesar da diligência na obtenção e na elaboração das informações apresentadas, a Galapagos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento. Rentabilidade obtida no passado não garante resultado futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. As informações presentes nesse material técnico são baseadas em simulações reais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Leia a lâmina de informações essenciais se houver, e o regulamento antes de investir. Para mais informações acessar nosso site <https://www.galapagosassetmanagement.com/>.



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

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

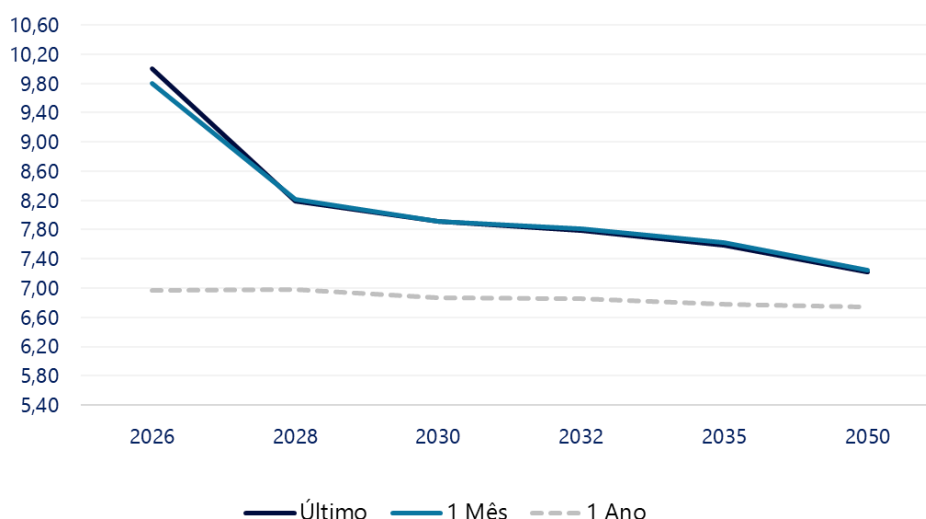
**LinkedIn:** [galapagos-capital/](https://galapagos-capital/)  
**Site:** <https://galapagoscapital.com/>

## Indicadores de Mercado: Inflação (31/10/2025)

| Taxas (%) |        |        |       |         |         |      |       |
|-----------|--------|--------|-------|---------|---------|------|-------|
| NTN-B     | Último | 5 Dias | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | Ano  | 1 Ano |
| 2026      | 10,01  | 10,17  | 9,80  | 10,14   | 9,06    | 8,01 | 6,97  |
| 2028      | 8,19   | 8,23   | 8,21  | 8,34    | 7,58    | 8,12 | 6,98  |
| 2030      | 7,91   | 7,88   | 7,91  | 7,93    | 7,45    | 7,75 | 6,86  |
| 2032      | 7,79   | 7,75   | 7,81  | 7,83    | 7,47    | 7,74 | 6,85  |
| 2035      | 7,59   | 7,51   | 7,62  | 7,53    | 7,47    | 7,65 | 6,79  |
| 2050      | 7,22   | 7,19   | 7,25  | 7,19    | 7,29    | 7,46 | 6,74  |

| Variação (Δ bps) |          |         |           |           |       |         |
|------------------|----------|---------|-----------|-----------|-------|---------|
| NTN-B            | Δ 5 Dias | Δ 1 Mês | Δ 3 Meses | Δ 6 Meses | Δ Ano | Δ 1 Ano |
| 2026             | -16,5    | 20,5    | -13,4     | 95,1      | 199,6 | 303,4   |
| 2028             | -3,8     | -2,1    | -15,1     | 61,0      | 7,0   | 121,0   |
| 2030             | 2,8      | -0,2    | -2,1      | 45,8      | 15,9  | 104,9   |
| 2032             | 3,8      | -2,0    | -4,0      | 31,6      | 5,1   | 93,7    |
| 2035             | 7,7      | -3,1    | 5,7       | 12,2      | -6,5  | 80,1    |
| 2050             | 2,9      | -2,5    | 3,0       | -7,0      | -23,8 | 48,7    |

### 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 (31/10/2025)

| Ativo                                  | Out/2025 | 2025 (YTD) | 2024   |
|----------------------------------------|----------|------------|--------|
| IPCA 15                                | 0,18     | 3,94       | 4,71   |
| IGP-M                                  | -0,36    | -1,30      | 6,54   |
| CDI                                    | 1,28     | 11,76      | 10,87  |
| IMA-B 5 (Títulos Públicos - Inflação)  | 1,03     | 9,42       | 6,16   |
| IMA-B (Títulos Públicos - Inflação)    | 1,05     | 10,57      | -2,44  |
| IMA-B5+ (Títulos Públicos - Inflação)  | 1,06     | 11,30      | -8,63  |
| IHFA (Multimercados)                   | 1,25     | 13,15      | 5,67   |
| IFIX (Fundos Imobiliários)             | 0,12     | 15,32      | -5,89  |
| IRF-M (Títulos Pré-Fixados)            | 1,37     | 15,93      | 1,86   |
| Ibovespa                               | 2,26     | 24,32      | -10,36 |
| Small Cap                              | 0,36     | 28,05      | -24,07 |
| S&P 500 (EUA)*                         | 2,27     | 16,30      | 23,31  |
| S&P 500 Equal Weighted Index*          | -1,04    | 7,21       | 10,90  |
| NASDAQ (EUA)*                          | 4,70     | 22,86      | 28,64  |
| Euro Stoxx 50 (Bolsa Europa)*          | 2,39     | 15,65      | 8,28   |
| Nikkei 225 (Japão)*                    | 16,64    | 31,37      | 19,22  |
| DAX (Alemanha)*                        | 0,32     | 20,34      | 18,85  |
| FTSE 100 (Reino Unido)*                | 3,92     | 18,89      | 5,69   |
| Shanghai Shenzhen (Xangai)*            | 0,00     | 16,04      | 14,68  |
| HK Hang Seng (Hong Kong)*              | -3,53    | 29,27      | 19,22  |
| Dólar                                  | 1,24     | -13,05     | 18,85  |
| Euro**                                 | -1,98    | 10,87      | -6,46  |
| Dollar Index**                         | 2,08     | -7,70      | 7,06   |
| MSCI Emerging Markets Currency Index** | -0,09    | 6,51       | -0,73  |
| Ouro**                                 | 3,94     | 53,45      | 26,99  |
| Petróleo Brent                         | -2,91    | -12,53     | -3,12  |
| Minério de Ferro                       | 1,79     | 3,51       | -20,18 |
| Soja                                   | 11,33    | 12,45      | -22,15 |
| Milho                                  | 3,85     | -4,59      | -2,71  |
| Bitcoin**                              | -4,55    | 19,05      | 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) à 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 a recomendação em renda variável em um grau para +1, diante do movimento de fluxos para emergentes, de *valuations* atrativos e da expectativa de flexibilização monetária doméstica.

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/>