

## Wake me up when September ends

Agosto foi um mês de recuperação para os ativos de risco brasileiros, com ganhos expressivos no Ibovespa (+6,5%), na valorização do Real (BRL,+3,14%) e na redução de cerca de 15 pontos-base nos juros longos. Esses movimentos foram influenciados pela sinalização do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, no Simpósio de Jackson Hole, de que o primeiro corte de juros nos Estados Unidos se aproxima. Apesar do forte desempenho na janela mensal, a escalada da tensão entre os governos do Brasil e dos Estados Unidos, às vésperas do julgamento dos réus da ação penal 2668, trouxe volatilidade; como referência, até a véspera do discurso de Jerome Powell, na manhã do dia 22, o Ibovespa valorizava ‘apenas’ 1,1% no mês de agosto.

O discurso do presidente do Fed foi lido como *dovish* devido, principalmente, a seu comentário de que os últimos relatórios de emprego indicam uma perspectiva mais frágil para o mercado de trabalho, com risco de “demissões acentuadamente maiores e aumento do desemprego”. A despeito de dados mais pressionados de inflação, a menor geração de empregos – além da revisão baixista de 258 mil postos de trabalho nos meses de maio e junho – reforçou a expectativa de corte de juros na reunião de setembro do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), levando a uma depreciação do dólar e queda dos rendimentos de títulos da dívida americana de curto

## Time Gestão – Wealth Management

### Alexandre Cancherini

alexandre.cancherini@galapagoscapital.com

### Daniilo Gomes

daniilo.gomes@galapagoscapital.com

### Federica Montesanti

federica.montesanti@galapagoscapital.com

### Gabriel Cepollaro

gabriel.cepollaro@galapagoscapital.com

### Pedro Olimpico

pedro.olimpico@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 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/>

prazo. No entanto, a percepção de maior risco fiscal e interferência política na condução da política monetária pressionaram taxas de juros longas, levando a uma maior inclinação da curva de juros em agosto. Apesar dessas preocupações, a combinação da expectativa de cortes de juros e a forte temporada de resultados corporativos do segundo trimestre impulsionaram o S&P 500, que registrou alta de 1,9% em agosto.

No Brasil, a ata do Copom enfatizou que o ambiente incerto e adverso atual exige uma política monetária restritiva por “período bastante prolongado”. Para a 273ª reunião do Comitê de Política Monetária, nos dias 17 e 18 de setembro, o colegiado antecipou a “manutenção da interrupção” do ciclo de alta com o objetivo de avaliar os efeitos do aperto monetário e reancoragem de expectativas de inflação (atualmente em 4,30% em 2026 e 3,93% em 2027, ambas acima da meta de 3% estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional).

Apesar das expectativas de inflação elevadas, acreditamos que as condições para o início de um ciclo de cortes de juros vêm se consolidando, impulsionadas pela combinação entre a desaceleração da atividade, a melhora gradual da dinâmica inflacionária — tanto corrente quanto nas expectativas — e a continuidade do movimento de apreciação cambial, que no acumulado do ano já atinge +12,37% frente ao dólar.

Enquanto dados do mercado de trabalho americano seguirão impactando a precificação de juros nos Estados Unidos, no Brasil, o julgamento da ação penal 2668 ganha destaque. A ação julga o ex-presidente Jair Bolsonaro e outros sete réus acusados de integrarem o “núcleo crucial” por crimes como tentativa de abolição violenta do Estado Democrático de Direito, tentativa de golpe de Estado e organização criminosa armada. A decisão da primeira turma do Supremo Tribunal Federal (STF), prevista para o dia 12 de setembro, depende de maioria simples (três votos em cinco). Segundo especialistas, em caso de condenação, as penas podem variar de 20 a 40 anos. Após o veredicto, o acórdão será publicado em até 60 dias, abrindo prazo para recursos: embargos de declaração (em até cinco dias após o acórdão) e embargos infringentes (em até 15 dias, caso haja pelo menos dois votos pela absolvição, levando o caso ao plenário do STF).

Concomitante ao julgamento, discussões no Congresso sobre projetos de lei que buscam anistiar participantes dos atos de 8 de janeiro de 2023, ainda não pautados, mas que vêm ganhando apoio de potenciais candidatos da direita, intensificam a polarização no país. Segundo nota do *Bureau* para Assuntos do Hemisfério Ocidental (WHA), órgão do Departamento de Estado dos Estados Unidos encarregado de implementar a política externa do país e promover interesses americanos no Hemisfério Ocidental, os EUA condenaram a ordem do ministro Alexandre de Moraes, que determinou, em 4 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/>

agosto, a prisão domiciliar do ex-Presidente Jair Bolsonaro por descumprimento de medidas cautelares, afirmando que “responsabilizarão todos aqueles que colaborarem ou facilitarem condutas sancionadas” – além do ministro Alexandre de Moraes, integram a primeira turma do STF os ministros Cristiano Zanin, Cármen Lúcia, Flávio Dino e Luiz Fux. Dessa forma, a eventual condenação do “núcleo crucial” pode gerar volatilidade nos preços de ativos domésticos diante do risco do impacto de potenciais novas sanções contra outros membros da Suprema Corte, mais especificamente relacionado ao risco de sanções secundárias. Nesse contexto, 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.

Se a conclusão do julgamento da ação penal 2668 pode ser um potencial gatilho de volatilidade aos mercados durante setembro, articulações para uma potencial candidatura do Governador de São Paulo, Tarcísio de Freitas, à eleição presidencial de 2026 ganham força. Com o ex-Presidente Bolsonaro inelegível, o Governador de São Paulo é percebido como o candidato com maior potencial de aglutinar a direita em 2026.

## **Desempenho e Posicionamento**

Em agosto, os portfólios modelos mantiveram trajetória positiva, influenciado por ganhos nos fundos consolidadores de multimercado e renda

variável. Em agosto, fundos multimercados entregaram performance robusta, refletindo a capacidade de captura de beta positivo do mercado, especialmente diante das expectativas de flexibilização monetária nos EUA e no Brasil. Já os fundos de renda variável foram impulsionados pelo forte desempenho do setor de utilidades públicas, favorecido pela perspectiva de cortes de juros e trajetória de inflação mais benigna.

Títulos pré-fixados também contribuíram positivamente para o resultado mensal, refletindo o fechamento da curva observada na janela mensal, enquanto posições pós-fixadas seguem oferecendo carregamento atrativo em ambiente de juros elevados. No acumulado do ano, as carteiras permanecem coerentes com os objetivos estratégicos, com retornos compatíveis às metas de longo prazo e dentro dos parâmetros de risco definidos para cada perfil.

Em termos de alocação, mantemos exposição máxima a ativos indexados à inflação, apoiada pela combinação de taxas reais em níveis historicamente elevados e pela perspectiva de ganho de capital associada ao potencial fechamento das taxas no horizonte de médio prazo. Em renda fixa prefixada, seguimos entendendo que os vértices intermediários da curva oferecem assimetria favorável, especialmente diante de um carregamento ainda elevado e a proximidade do início de um ciclo prolongado de afrouxamento monetário.

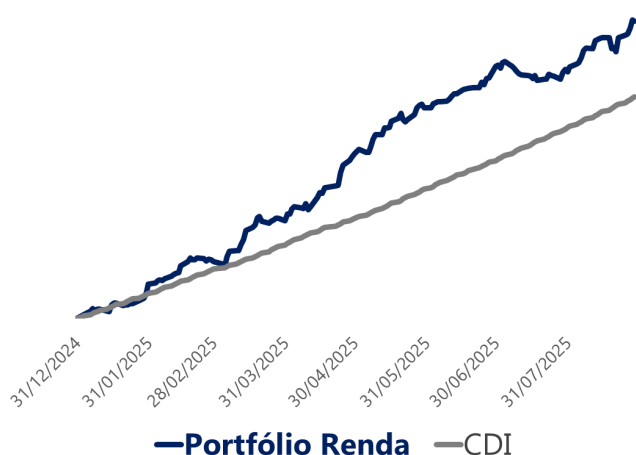
A Galapagos Capital Investimentos e Participações (“Galapagos”) não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento foi elaborado pela Galapagos com finalidade meramente informativa, não caracterizando de nenhuma forma oferta ou solicitação 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/>

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


ações, a postura neutra reflete, de um lado, nossa convicção na atratividade dos preços e, de outro, a prudência frente ao quadro político recente, assegurando flexibilidade para reações táticas a eventos de curto prazo.

Obrigado pela confiança,

Gestão WM

Mantemos alocação neutra em renda variável no Brasil — 10% de exposição no Portfolio Renda — equilibrando *valuations* atrativos (Ibovespa em 8,52x P/L 12m à frente) e a proximidade de um novo ciclo de cortes da Selic, com a cautela necessária diante dos riscos globais e da volatilidade doméstica. Diante do cenário ainda incerto, cremos que evitar movimentos abruptos agora preservará a capacidade de ajustes táticos nos portfólios adiante. Assim, a seleção criteriosa de ativos de qualidade pode capturar ganhos relevantes, combinando risco e retorno de forma estratégica.

A exposição a fundos multimercados — com ênfase em gestores macro e estratégias de amplo escopo — permanece como um pilar para capturar oportunidades em um ambiente global volátil. Em

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: Setembro 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: Setembro de 25

Segunda-feira	Terça-feira	Quarta-feira	Quinta-feira	Sexta-feira
<b>1-set</b> Brasil: Boleim Focus EUA - Feriado (Dia do Trabalho)	<b>2-set</b> UE: IPC Zona do Euro (Ago) Brasil: PIB do Brasil (2Q) / AP 2688 EUA: PMI Industrial (Ago)	<b>3-set</b> Brasil: Produção Industrial (Jul) / AP 2688 EUA: Ofertas de Emprego JOLTS	<b>4-set</b> EUA: Variação de Empregos Privados ADP (Ago) / PMI (Ago) Brasil: Balança Comercial (Jul)	<b>5-set</b> UE: PIB (2Q) EUA: Relatório de Emprego (Payroll) não-agrícola (Ago) / Taxa de desemprego (Ago) / Ganho médio por hora trabalhada (Ago).
<b>8-set</b> Brasil: Boleim Focus	<b>9-set</b> China: IPC (Ago) Brasil: AP 2688	<b>10-set</b> Brasil: IPCA (Ago) / AP 2688 EUA: IPP (Ago)	<b>11-set</b> Brasil: Vendas no Varejo (Jul) EUA IPC (Ago) EU: Decisão da taxa de juros / Coletiva de Imprensa do BCE	<b>12-set</b> Brasil: Crescimento do setor de serviços (Jul) / AP 2688
<b>15-set</b> Brasil: Boleim Focus / IBC-Br (Jul) Japão: Feriado (Dia do Respeito ao Idoso)	<b>16-set</b> Brasil: Taxa de Desemprego (Jul) EUA: Vendas no Varejo (Ago)	<b>17-set</b> EU: IPC (Ago) Brasil: Decisão da taxa de juros EUA: Decisão da taxa de juros	<b>18-set</b> EUA: Índice de atividade industrial Fed Filadélfia (Set)	<b>19-set</b> Japão: Decisão da taxa de juros
<b>22-set</b> Brasil: Boleim Focus	<b>23-set</b> Japão: Feriado (Equinócio de Outono) EUA: PMI Industrial Preliminar (Set) / PMI de Serviços Preliminar (Set) / Vendas de Casas Usadas (Ago)	<b>24-set</b> EUA: Vendas de Casas Novas (Ago)	<b>25-set</b> Brasil: IPCA-15 (Set) EUA: PIB (2Q)	<b>26-set</b> EUA: Núcleo do Índice de Preços PCE (Ago)
<b>29-set</b> Brasil: Boleim Focus / IGP-M (Set) / Índice de Evolução de Emprego do CAGED (Ago) China: PMI Industrial (Set)	<b>30-set</b>	<b>1-out</b>	<b>2-out</b>	<b>3-out</b>

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/>.

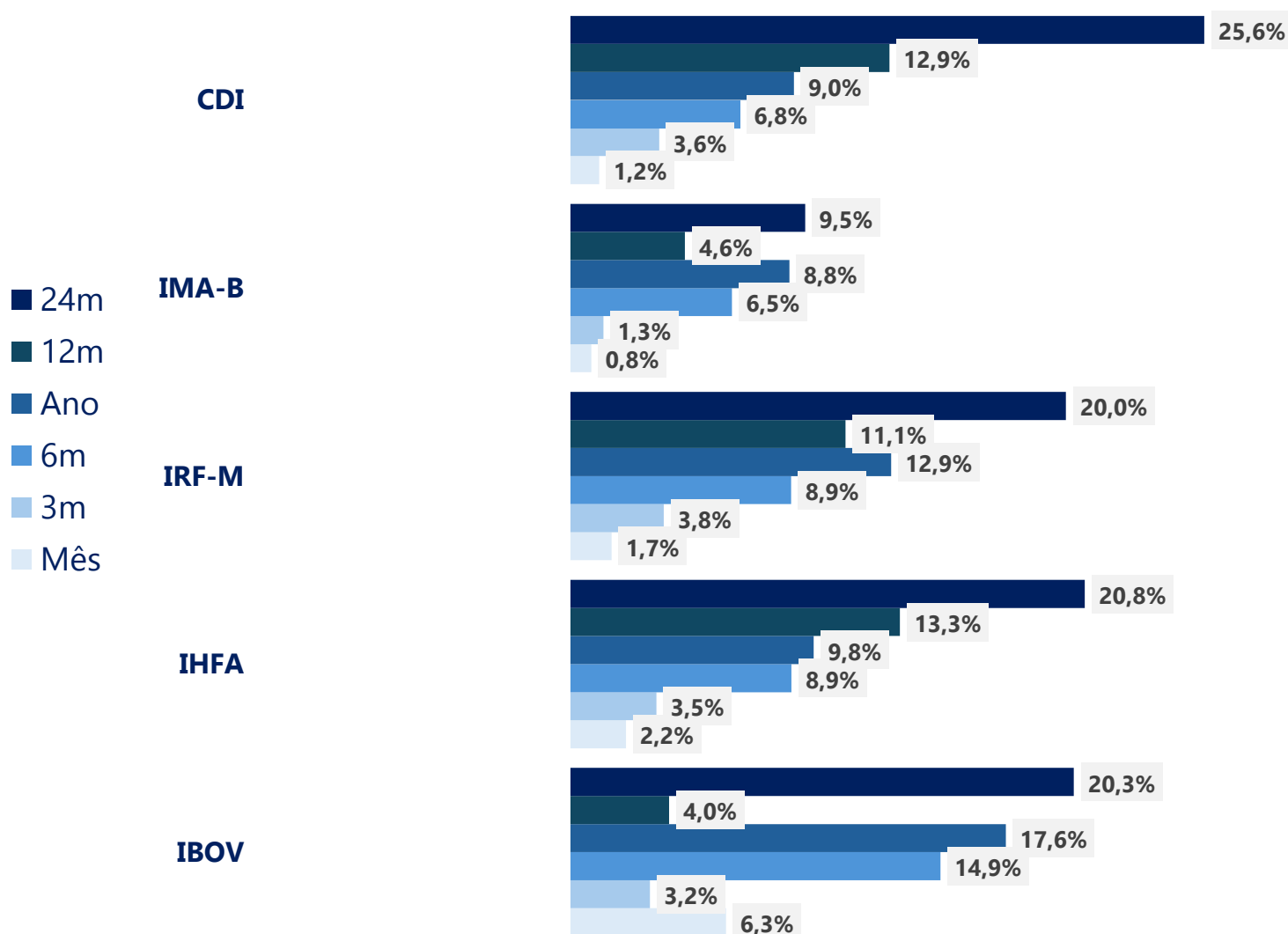


**São Paulo:** Av. Rebouças, 3507  
 CEP 05401-400 - São Paulo/SP  
 Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

**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 (29/08/2025)



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 (29/08/2025)

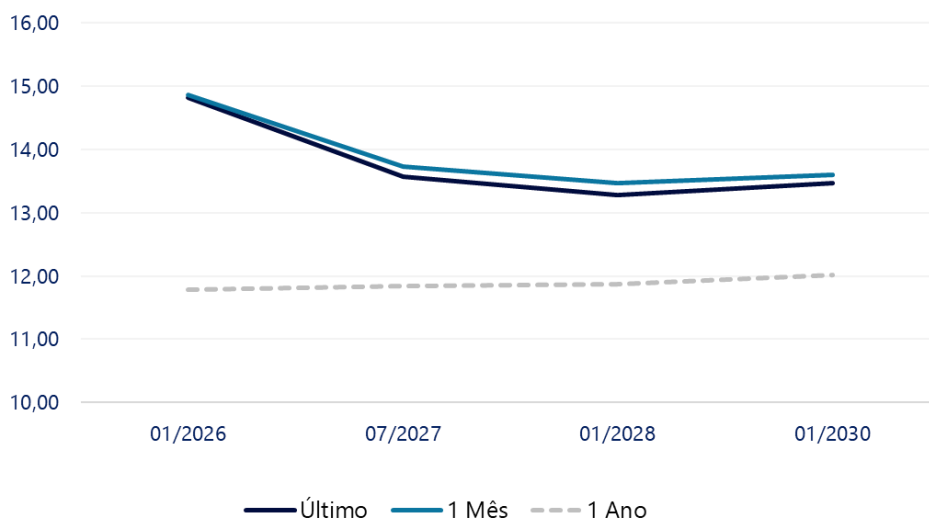
### Taxas (%)

LTN	Último	5 Dias	1 Mês	3 Meses	6 Meses	Ano	1 Ano
01/2026	14,81	14,80	14,87	14,69	14,92	15,45	11,79
07/2027	13,56	13,51	13,73	13,73	15,04	15,98	11,84
01/2028	13,29	13,25	13,47	13,50	15,02	15,93	11,87
01/2030	13,47	13,50	13,60	13,69	15,24	15,75	12,02

### Variação (Δ bps)

LTN	Δ 5 Dias	Δ 1 Mês	Δ 3 Meses	Δ 6 Meses	Δ Ano	Δ 1 Ano
01/2026	0,8	-5,6	11,8	-10,7	-63,7	302,1
07/2027	5,8	-16,5	-16,5	-147,7	-241,7	172,9
01/2028	4,0	-17,9	-21,7	-173,7	-264,5	141,2
01/2030	-3,0	-12,2	-21,2	-176,9	-227,8	145,3

### 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/>

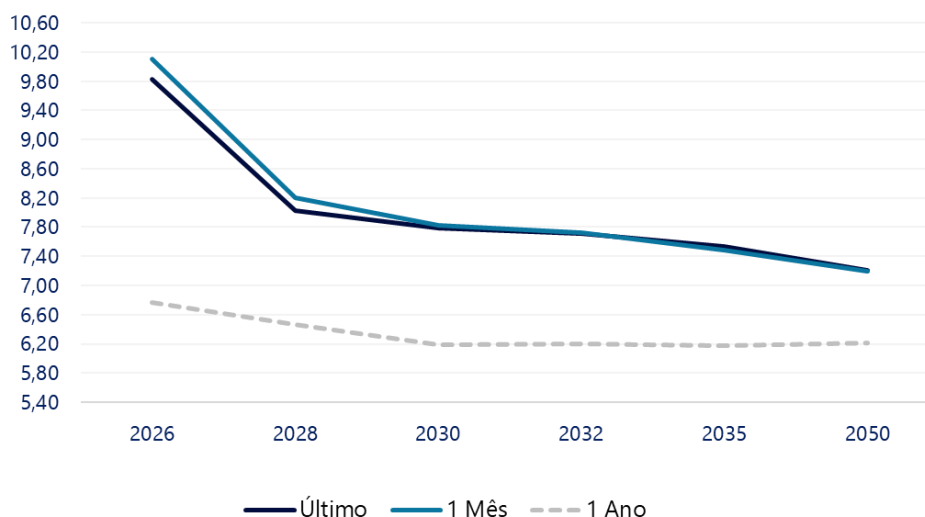


## Indicadores de Mercado: Inflação (29/08/2025)

Taxas (%)							
NTN-B	Último	5 Dias	1 Mês	3 Meses	6 Meses	Ano	1 Ano
2026	9,83	10,15	10,10	9,28	8,14	8,01	6,76
2028	8,03	8,14	8,20	7,74	7,83	8,12	6,46
2030	7,79	7,84	7,83	7,44	7,90	7,75	6,19
2032	7,71	7,76	7,73	7,37	7,92	7,74	6,20
2035	7,53	7,55	7,49	7,23	7,84	7,65	6,18
2050	7,21	7,21	7,20	7,06	7,56	7,46	6,21

Variação (Δ bps)						
NTN-B	Δ 5 Dias	Δ 1 Mês	Δ 3 Meses	Δ 6 Meses	Δ Ano	Δ 1 Ano
2026	-31,8	-27,5	54,5	169,2	181,8	306,4
2028	-11,0	-17,0	29,2	20,3	-8,9	156,9
2030	-5,0	-3,9	35,2	-10,6	3,8	160,1
2032	-4,3	-1,7	34,0	-20,6	-2,6	151,3
2035	-1,3	4,7	30,9	-31,0	-11,7	135,6
2050	-0,2	1,3	15,2	-35,1	-24,9	100,2

### 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 (29/08/2025)

Ativo	Ago/2025	2025 (YTD)	2024
IPCA 15	-0,14	3,26	4,71
IGP-M	0,36	-1,35	6,54
CDI	1,16	9,02	10,87
IMA-B 5 (Títulos Públicos - Inflação)	1,18	7,61	6,16
IMA-B (Títulos Públicos - Inflação)	0,84	8,84	-2,44
IMA-B5+ (Títulos Públicos - Inflação)	0,54	9,65	-8,63
IHFA (Multimercados)	2,24	9,82	5,67
IFIX (Fundos Imobiliários)	1,16	11,55	-5,89
IRF-M (Títulos Pré-Fixados)	1,66	12,94	1,86
Ibovespa	6,28	17,57	-10,36
Small Cap	5,41	24,99	-24,07
S&P 500 (EUA)*	1,91	9,84	23,31
S&P 500 Equal Weighted Index*	2,52	7,38	10,90
NASDAQ (EUA)*	1,58	11,11	28,64
Euro Stoxx 50 (Bolsa Europa)*	0,60	9,31	8,28
Nikkei 225 (Japão)*	4,01	7,08	19,22
DAX (Alemanha)*	-0,68	20,06	18,85
FTSE 100 (Reino Unido)*	0,60	12,41	5,69
Shanghai Shenzhen (Xangai)*	10,33	12,45	14,68
HK Hang Seng (Hong Kong)*	1,23	25,13	19,22
Dólar	-3,14	-12,37	18,85
Euro**	2,44	12,58	-6,46
Dollar Index**	-2,20	-9,58	7,06
MSCI Emerging Markets Currency Index**	0,26	6,13	-0,73
Ouro**	4,68	32,40	26,99
Petróleo Brent	-6,08	-8,43	-3,12
Minério de Ferro	0,32	2,21	-20,18
Soja	6,60	6,33	-22,15
Milho	1,57	-7,08	-2,71
Bitcoin**	-7,46	17,28	123,47

\*Retornos em Moeda Local

\*\*Retorno em Dolar

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/>