



# Galapagos Carta Mensal

JANEIRO 2026



---

[GALAPAGOSCAPITAL.COM](https://galapagoscapital.com)

## Um mês que pareceu um ano

---

Janeiro consolidou um conjunto de eventos que impactaram os mercados, a política monetária e a geopolítica global, reforçando a complexidade do início de 2026. No plano geopolítico, crises em regiões-chave, como a tensão em torno da Groenlândia, que revelou disputas estratégicas no Ártico ligadas à Europa e à segurança energética, e a situação na Venezuela, com implicações diretas para o petróleo e a segurança regional, levaram a reflexões sobre a influência da Doutrina “Donroe” e podem moldar narrativas eleitorais no Brasil. A reconfiguração do mapa de riscos nas Américas volta a ganhar relevância em um contexto de competição entre as potências regionais por recursos naturais, influência hemisférica e rotas logísticas estratégicas.

Nos EUA, o Federal Reserve (Fed) conduziu a política monetária em linha com o esperado, sem novidades na decisão ou no guidance, reiterando cautela diante de uma atividade resiliente, pressões inflacionárias persistentes e um mercado de trabalho menos dinâmico, mas com sinais de estabilização. Todavia, o mês foi dominado por episódios políticos inéditos: (i) o Departamento de Justiça iniciou uma apuração criminal envolvendo o presidente do Fed, Jerome Powell, em um processo sem precedentes e (ii) a Suprema Corte ouviu argumentos sobre a possível demissão da diretora do Fed, Lisa Cook, destacando riscos à independência da instituição. Powell inclusive compareceu à audiência, classificando-a como um dos casos mais importantes na história do banco central. Pouco depois, foi anunciada a escolha de Kevin Warsh como o próximo presidente do Fed, com Powell deixando a presidência – embora possa permanecer como membro do Board – em maio de 2026.

O governo Trump intensificou sua presença no debate econômico: além de criticar abertamente a atual direção do Fed, tornou-se mais vocal em interferências setoriais, propondo limites para os juros de cartões de crédito, pressionando as GSEs a ampliar compras de ativos lastreados por hipotecas em US\$200 bilhões e intervindo em políticas corporativas de empresas de óleo & gás e do setor de defesa. No front tarifário, Trump ameaçou aumentos de tarifas contra diversos parceiros comerciais, enquanto a Suprema Corte ainda não decidiu sobre a legalidade das tarifas baseadas na IEEPA, com uma possível decisão sendo aguardada para 20 de fevereiro – um ponto de incerteza que pode impactar comércio, atividade e inflação globais.

Economicamente, os dados robustos do final de 2025 voltaram a ser divulgados após o shutdown, embora devam ser interpretados “with a grain of salt” devido aos efeitos do fechamento do governo no processo de coleta. A partir de dezembro, o processo foi normalizado, o que deve melhorar gradualmente a leitura conjuntural da economia americana.

No mercado financeiro, o movimento iniciado após o FOMC de dezembro de 2025, quando o banco central anunciou Reserve Management Purchases de US\$40 bilhões por mês até março/abril, reduzindo para US\$20-25 bilhões posteriormente para manter as reservas amplas, ganhou forte impulso em janeiro. Esse conjunto de estímulos bilaterais (incluindo impulso fiscal nos EUA e na Europa), somado aos vetores geopolíticos, impulsionou os preços de commodities, metais preciosos e bolsas emergentes, enquanto houve intensificação da precificação de uma mudança estrutural no ambiente geopolítico global.

Nas taxas de câmbio, o JPY sofreu forte depreciação diante de expectativas de estímulo fiscal pela Primeira-Ministra Sanae Takaichi, que convocou eleições parlamentares para 8 de fevereiro. Esse movimento foi parcialmente contido por intervenções verbais coordenadas entre o Tesouro americano e o Ministério das Finanças japonês, ainda que sem atuação direta nos mercados. Em conjunto, as dinâmicas de risco geopolítico e fluxos de capital contribuíram para um enfraquecimento significativo do dólar ao longo do mês. O Real, por exemplo, acumulou apreciação nominal de 13% frente ao Dólar em 2025 e avançou mais 4% em janeiro de 2026.

No Brasil, apesar do recesso parlamentar, o noticiário foi dominado pela liquidação e as investigações do Banco Master, que concentrou as atenções, porém, sem impactos relevantes nos mercados. As discussões eleitorais se intensificaram: a campanha de Flávio Bolsonaro ganhou corpo, enquanto o governador Tarcísio de Freitas confirmou que concorrerá a um segundo mandato por São Paulo. No campo econômico, o Copom abriu as portas para iniciar o ciclo de cortes de juros a partir de março, enfatizando que a inflação está convergindo para a meta.

Em síntese, janeiro foi um mês atípico em que a geopolítica se sobrepôs aos fundamentos econômicos. A incerteza política nos EUA e no Brasil, combinada com choques estratégicos em segmentos-chave de energia e defesa, sugere que 2026 será um ano de maior volatilidade e dispersão de retornos, reforçando a necessidade de uma alocação disciplinada, ágil, diversificada e sensível a riscos geopolíticos e institucionais globais.

GRADE DE 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 Quantitativo |  |  |  |  |                                                                                       |                                                                                       |  |
| Galapagos Macro        |  |  |  |  |                                                                                       |                                                                                       |  |
| Galapagos Frontier     |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                       |  |                                                                                       |                                                                                       |  |

PERFORMANCE DOS FUNDOS

| FUNDO                            | Mês   | % do Benchmark no mês | Ano   | % do Benchmark no ano | Desde o Início | % do Benchmark desde o início | Data de início | Patrimônio Atual da Classe (R\$) |
|----------------------------------|-------|-----------------------|-------|-----------------------|----------------|-------------------------------|----------------|----------------------------------|
| Galapagos Pinzon                 | 1,2%  | 99,5%                 | 1,7%  | 99,5%                 | 35,8%          | 100%                          | 07/07/2023     | R\$ 617.914.087,17               |
| Galapagos Albatroz               | 0,7%  | 64,7%                 | 0,77% | 64,7%                 | 48,1%          | 95%                           | 12/09/2022     | R\$ 72.769.407,59                |
| Galapagos Iguana                 | 1,20% | 102,82%               | 1,20% | 102,82%               | 70,17%         | 105,08%                       | 24/08/2021     | R\$ 209.958.552,11               |
| Galapagos Pelican                | 1,11% | 95,75%                | 1,11% | 95,75%                | 96,90%         | 136,81%                       | 01/10/2020     | R\$ 16.798.664,28                |
| Galapagos Sea Lion               | 1,27% | 109,34%               | 1,27% | 109,34%               | 22,94%         | 111,23%                       | 05/08/2024     | R\$ 201.625.168,09               |
| Galapagos Dragon                 | 1,14% | 97,85%                | 1,14% | 97,85%                | 93,74%         | 132,34%                       | 01/10/2020     | R\$ 170.400.155,64               |
| Galapagos Evolution Sub Classe A | 1,98% | 170,1%                | 1,98% | 170,1%                | 99,6%          | 127,6%                        | 07/05/2020     | R\$ 242.145.608,98               |
| Galapagos Nazca <sup>1</sup>     | 1,56% | 156,40%               | 1,56% | 156,40%               | 11,25%         | 133,06%                       | 16/08/2024     | R\$ 55.788.917,41                |
| Galapagos Macro                  | 2,81% | 241,73%               | 2,81% | 241,73%               | 13,60%         | 138,64%                       | 02/06/2025     | R\$ 142.939.104,89               |
| Galapagos Quantitativo           | 2,09% | 179,59%               | 2,09% | 179,59%               | 9,49%          | 89,66%                        | 14/05/2025     | R\$ 48.706.829,01                |
| Galapagos Global Macro Q         | 2,07% | 177,59%               | 2,07% | 177,59%               | 14,41%         | 135,33%                       | 13/05/2025     | R\$ 12.615.129,97                |

| FUNDO                           | Mês   | Ano   | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o início | Data de início | Patrimônio Atual  |
|---------------------------------|-------|-------|----------|----------|----------|----------------|----------------|-------------------|
| Galapagos Frontier <sup>2</sup> | 8,9%  | 8,9%  | 41,0%    | 31,2%    | 47,0%    | 166,6%         | 04/10/2013     | R\$ 60.247.160,85 |
| Ibovespa                        | 12,6% | 12,6% | 42,9%    | 41,9%    | 58,8%    | 149,2%         | --             | --                |
| Small Caps                      | 10,2% | 10,2% | 34,5%    | 15,5%    | 22,6%    | 68,0%          | --             | --                |

<sup>1</sup> Benchmark IMA B  
<sup>2</sup> 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: 30/01/2026

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

[@](#) [in](#) /galapagoscapital

[GALAPAGOSCAPITAL.COM](https://www.galapagoscapital.com)