

Cenário Econômico

O mês de agosto não trouxe alívio para o cenário geopolítico mundial. Novas ondas de ataques no Irã levaram a uma alta nos preços do petróleo, movimento que foi acompanhado por outras commodities, como as metálicas e agrícolas, essas últimas também influenciadas por fatores climáticos. No mês, o ouro registrou valorização de quase 10%, refletindo a preferência dos investidores por ativos reais, contexto que também levou a uma alta expressiva dos preços de alguns cryptoativos. No radar permanece a preocupação com o enfraquecimento do dólar, que sofreu desvalorização no período em relação a moedas de países desenvolvidos, e com a volatilidade nas *treasuries*, cujas taxas voltaram a apresentar novas máximas no ano, especialmente nos vértices mais longos. Esse movimento levou ao anúncio por parte do Tesouro americano do programa de recompra de títulos, com volume ainda maior que o inicialmente previsto.

Embora os últimos dados de inflação nos EUA tenham se mostrado comportados, a economia segue pujante, com mercado de trabalho aquecido, e níveis de investimentos acelerados, especialmente no segmento de empresas de tecnologia – que têm liderado expressivas captações de recursos. Mas o discurso mais duro do presidente do FED em Jackson Hole no final do mês, reforçando a importância do controle da inflação, fez com que as projeções para o aumento das taxas básicas, que tinham sido postergadas para dezembro, voltassem para setembro, agora com 60% de probabilidade.

No Brasil, o foco passou de fato a ser a disputa eleitoral. As divulgações das pesquisas, com resultados bastante acirrados, lideram os noticiários e começam a influenciar o humor dos investidores, movimento acentuado no início de setembro pela crise no STF. Os indicadores de atividade econômica seguem com sinais de desaceleração, seguidos pela piora dos níveis de endividamento e inadimplência de pessoas físicas e jurídicas. De acordo com a nota econômico-financeira de crédito do Banco Central, divulgada no final de agosto, mas com dados de julho, a inadimplência do crédito consignado para trabalhadores privados, por exemplo, alcançou a marca de 10%. Ainda que as expectativas para a inflação divulgadas pelo relatório Focus do BC tenham apresentado desaceleração para 2026 (agora em 5% a.a.), as projeções para a taxa Selic ao final do ano permanecem em 13,75% a.a., aumentando a preocupação de uma retração ainda mais acentuada da atividade em 2027, cenário muito desafiador para o início do próximo governo, somado ao atual nível de endividamento público.

Comentário de Mercado

Globalmente observamos a reversão dos movimentos citados no mês anterior, ou seja, ações de tecnologia ligadas ao tema de inteligência artificial recuperaram-se fortemente no período em comparação ao restante do mercado de ações. Os anúncios de novos investimentos na infraestrutura de AI seguem sendo revisados para cima e puxando toda cadeia relacionada ao tema. Em paralelo, o mercado de *bonds* continuou pressionado pela alta dos juros longos nos EUA e segue com retorno *subpar* em 2026. Vale destacar que o mercado americano de ações, apesar da máxima histórica, negocia a múltiplos próximo de 1 desvio-padrão da média histórica apenas.

No Brasil observamos o mercado de renda variável estável após o bom desempenho no mês anterior em comparação aos demais mercados de risco. Por outro lado, o bom desempenho do mercado de juros reais trouxe certo alívio após meses de abertura ininterrupta da curva. O movimento dos juros reais, apesar de incipiente, começa a embutir uma determinada probabilidade de o Brasil perseguir um ajuste fiscal mais crível ao longo dos próximos anos. Neste sentido, o ponto de partida das cias listadas, com múltiplos bastante depreciados, nos parece oferecer uma assimetria interessante para alocação.

Comentário de Desempenho

Galt Renda Fixa RF – *Estratégia Crédito Privado*

Em agosto, o GALT FIRF apresentou rentabilidade de 1,13%, equivalente a aproximadamente 103,5% do CDI. No acumulado de 2026 até agosto, o fundo registra 9,69%, correspondente a 103,85% do CDI.

O mês foi marcado pela continuidade do fechamento dos spreads de crédito dos ativos de menor risco, ainda que em ritmo mais moderado, contribuindo positivamente para o desempenho da carteira.

Seguimos com uma postura seletiva na alocação, priorizando emissores de boa qualidade de crédito. Diante da proximidade das eleições e dos níveis relativamente baixos dos spreads, seguimos elevando o nível de caixa do fundo, preservando flexibilidade para aproveitar oportunidades mais atrativas ao longo dos próximos meses.

Galt Jacarandá FIFA – *Estratégia Long Only*

Em agosto, o fundo apresentou rentabilidade de -0,85%, acumulando alta de 28,46% desde seu início, em janeiro de 2025.

O mês foi marcado pela temporada de divulgação dos resultados do segundo trimestre de 2026. De modo geral, as companhias da carteira apresentaram resultados sólidos, à exceção de uma companhia classificada como Nível 3, na qual decidimos reduzir a exposição. Nesse contexto, mantivemos o portfólio mais concentrado em três teses de Nível 1 que, em nossa avaliação, oferecem as melhores assimetrias de risco e retorno e apresentaram os melhores resultados da carteira no período.

Os ativos da carteira base que mais contribuíram positivamente para o desempenho do fundo foram Cyrela (CYRE3), Nubank (ROXO34) e Bemobi (BMOB3). Os principais detratores foram Itaú (ITUB4), Track&Field (TFCO4) e Priner (PRNR3).

O fundo encerrou o mês com exposição líquida de aproximadamente 130% e 11 posições na carteira base.

Galt Sequoia FIFA - *Estratégia High Vol*

Em agosto, o fundo apresentou rentabilidade de -0,45%, acumulando alta de 15,04% desde seu início, em outubro de 2024.

O mês foi marcado pela temporada de divulgação dos resultados do segundo trimestre de 2026. De modo geral, as companhias da carteira apresentaram resultados sólidos, à exceção de uma companhia classificada como Nível 3, na qual decidimos reduzir a exposição. Nesse contexto, mantivemos o portfólio mais concentrado em três teses de Nível 1 que, em nossa avaliação, oferecem as melhores assimetrias de risco e retorno e apresentaram os melhores resultados da carteira no período.

Os ativos da carteira base que mais contribuíram positivamente para o desempenho do fundo foram Cyrela (CYRE3), Nubank (ROXO34) e Bemobi (BMOB3). Os principais detratores foram Itaú (ITUB4), Track&Field (TFCO4) e Priner (PRNR3).

O fundo encerrou o mês com exposição líquida de aproximadamente 170% e 11 posições na carteira base, além de operações com índices e opções destinadas a potencializar os retornos em determinados cenários e ativos, combinadas com mecanismos de proteção parcial.

Comentário Mensal | Agosto de 2026

Fundo	Agosto	% Ano	% 12 meses	% Início	Data de Início	PL	PL Médio 12M
GALT FIRF CP LP	1,13%	9,69%	15,17%	150,59%	23/08/2016	173.163.819	161.454.837
CDI	1,09%	9,33%	14,63%	145,21%			
Em % CDI	103,50%	103,85%	103,64%	103,70%			
GALT SEQUOIA FIFA²	-0,45%	-7,74%	5,68%	15,04%	17/10/2024	35.997.104	37.072.190
Ibovespa	-0,33%	10,11%	25,45%	35,65%			
Em p.p. de Ibovespa	-0,12%	-17,85%	-19,78%	-20,60%			
GALT JACARANDA FIC FIFA	-0,85%	-6,77%	3,76%	28,46%	21/01/2025	69.311.064	73.024.959
Ibovespa	-0,33%	10,11%	25,45%	43,85%			
Em p.p. de Ibovespa	-0,52%	-16,88%	-21,70%	-15,39%			

² Público alvo: investidores qualificados

Material de Divulgação Mensal:

GALT FIRF CP LP: [Material de Divulgação Mensal](#)

GALT SEQUOIA FIFA: [Material de Divulgação Mensal](#)

GALT JACARANDA FIC FIFA: [Material de Divulgação Mensal](#)

Para informações adicionais sobre os fundos acesse a lâmina, o material de divulgação, o formulário de informações complementares e o regulamento de cada produto, todos disponíveis no site www.cvm.gov.br ou no site do administrador.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A taxa de administração máxima prevista compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do FUNDO/CLASSE admite despendar em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos.

Contato: galt.com.br/fale-conosco/

Canal de denúncias: galt.com.br/denuncia/

Supervisão e Fiscalização – CVM: www.cvm.gov.br

Como Investir: comoinvestir.anbima.com.br