

## Cenário Econômico

Ao longo do mês de maio houve uma percepção de deterioração do cenário global. Após três meses do início do conflito do Irã, contrariando as expectativas de que este teria curta duração, os efeitos secundários do prolongamento do choque de preço do petróleo e de outros insumos sobre as economias começam a se mostrar mais preocupantes – ainda que o preço da *commodity* tenha apresentado algum recuo recente.

Nos EUA, a última ata divulgada pelo FED trouxe como informação mais relevante o fato de que muitos dirigentes defenderam a remoção do viés de baixa para os juros. Os dados de inflação, que já vinham pressionados antes do conflito, voltaram a apresentar alta na margem, e os dados de criação de emprego não apenas vieram bem acima das expectativas em maio, como foram revistos para cima nos meses anteriores, dando ainda mais munção para uma mudança de postura do FED. Com isso, as taxas dos *Treasuries* voltaram a subir, assim como a cotação do dólar em relação a algumas moedas, influenciando a dinâmica dos mercados em todo globo.

No Brasil, o COPOM também adotou uma postura de cautela com o cenário internacional, explícita nas últimas comunicações da autoridade monetária. As projeções de inflação divulgadas pelo relatório Focus do Banco Central, até a segunda semana de junho, subiam por treze semanas consecutivas. As projeções para o IPCA de 2026 estão em 5,11%, enquanto a projeção para a meta da taxa Selic no final do ano subiu de 13,25% para 13,5%. Todo esse contexto provocou nova alta das taxas embutidas nas negociações dos títulos de longo prazo, especialmente nos títulos atrelados à inflação. Ainda no cenário doméstico, os sucessivos anúncios por parte do governo de medidas de incentivos fiscais e créditos subsidiados têm contribuído para piorar a percepção de risco em um contexto de acirramento da disputa eleitoral. A preocupação central é que os incentivos adicionais à atividade econômica, somados ao ambiente internacional, também contribuam para a manutenção de juros altos por mais tempo.

## Comentário de Mercado

O forte desempenho do mercado acionário americano foi, mais uma vez, o grande destaque do mês. As revisões altistas de lucro das empresas de tecnologia seguem em ritmo sem precedentes, impulsionadas pelos ganhos de produtividade associados à inteligência artificial e pelos efeitos de segunda ordem do volume expressivo de investimentos anunciados pelas *big techs*. O *capex* das companhias de tecnologia tem sido tão relevante que já contribui de forma material para o crescimento do PIB americano como um todo. Outras regiões do mundo diretamente ligadas à tese de IA e semicondutores, como Coreia e Taiwan, também vêm apresentando dinâmica semelhante. Esse cenário levou o S&P 500 a uma alta de 5,1% no mês, enquanto o Nasdaq avançou 8,9%.

No Brasil, observamos uma deterioração considerável dos mercados, especialmente na Bolsa, que recuou 7,22%, e na curva de juros, com abertura de aproximadamente 35 bps no DI de 5 anos. A piora das expectativas de inflação, o aumento dos estímulos fiscais em ano eleitoral e o acúmulo de medidas que reduzem a produtividade relativa do Brasil frente a outras economias resultaram em um aumento expressivo do prêmio de risco dos ativos brasileiros. Não obstante o cenário desafiador, continuamos enxergando valor em diversas companhias de qualidade no Brasil que, após a correção recente, voltaram a negociar a valuations próximos dos níveis mais baixos dos últimos dez anos. Conforme comentado em nossa carta anterior, seguimos atentos às distorções no mercado local e acreditamos que as oportunidades para aumento de exposição em determinados setores finalmente começaram a surgir.

## Comentário de Desempenho

### Galt Renda Fixa RF – *Estratégia Crédito Privado*

O Galt FIRF apresentou rentabilidade de 1,19% no mês, equivalente a 111,02% do CDI, acumulando retorno de 5,85% no ano.

O mercado de crédito High Grade manteve, ao longo de maio, a trajetória de melhora observada na segunda metade de abril, com os spreads de crédito seguindo em movimento de compressão. Mantivemos nossa estratégia de priorizar ativos de maior qualidade de crédito e seguimos com o processo gradual de aumento da exposição da carteira, por meio da redução do nível de caixa do fundo.

### Galt Jacarandá FIFA – *Estratégia Long Only*

Em maio o fundo apresentou rentabilidade de -10,39%. Desde o início (Jan25) o fundo acumula alta de +25,70%.

O processo de avaliação das oportunidades de investimento do fundo sempre passa por uma análise criteriosa do management das companhias, considerando qualidade de entrega, vantagens competitivas, setor de atuação e outros aspectos. Essa avaliação nos permite classificar as empresas em diferentes níveis, sendo o “Nível 1” o de menor risco e o “Nível 3” o de maior risco. O capital a ser alocado em cada tese considera não apenas essa avaliação qualitativa, mas também a assimetria que enxergamos entre o preço negociado no mercado e o *valuation* desses ativos. A partir deste mês, em função do ambiente macroeconômico mais desafiador e da recente correção de preços mencionada no comentário de mercado, tomamos a decisão de concentrar mais o portfólio nas teses de Nível 1 do fundo, buscando combinar assimetria de preço com maior capacidade de atravessar um período de incertezas, a partir de boas expectativas de entregas de resultados.

O ativo que contribuiu positivamente para a performance do fundo foi Priner (PRNR3). Os maiores detratores foram Grupo GPS (GGPS3), Plano&Plano (PLPL3) e BTG Pactual (BPAC11).

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

### Galt Sequoia FIFA - *Estratégia High Vol*

Em maio o fundo apresentou rentabilidade de -15,35%. Desde o início (Out24) o fundo acumula alta de +13,45%.

O processo de avaliação das oportunidades de investimento do fundo sempre passa por uma análise criteriosa do management das companhias, considerando qualidade de entrega, vantagens competitivas, setor de atuação e outros aspectos. Essa avaliação nos permite classificar as empresas em diferentes níveis, sendo o “Nível 1” o de menor risco e o “Nível 3” o de maior risco. O capital a ser alocado em cada tese considera não apenas essa avaliação qualitativa, mas também a assimetria que enxergamos entre o preço negociado no mercado e o *valuation* desses ativos. A partir deste mês, em função do ambiente macroeconômico mais desafiador e da recente correção de preços mencionada no comentário de mercado, tomamos a decisão de concentrar mais o portfólio nas teses de Nível 1 do fundo, buscando combinar assimetria de preço com maior capacidade de atravessar um período de incertezas, a partir de boas expectativas de entregas de resultados.

O ativo que contribuiu positivamente para a performance do fundo foi Priner (PRNR3). Os maiores detratores foram Grupo GPS (GGPS3), Plano&Plano (PLPL3) e BTG Pactual (BPAC11).

## Comentário Mensal | Maio de 2026

O fundo encerrou o mês com exposição líquida em torno de 190% e 11 posições na carteira base, além de operações via índice e opções que visam alavancar o retorno do fundo em certos cenários e ativos, associados a algum grau de proteção.

Fundo	Maio	% Ano	% 12 meses	% Início	Data de Início	PL	PL Médio 12M
<b>GALT FIRF CP LP</b>	1,19%	5,85%	15,27%	141,82%	23/08/2016	167.136.580	154.680.445
<b>CDI</b>	1,07%	5,66%	14,76%	136,99%			
<b>Em % CDI</b>	111,02%	103,27%	103,52%	103,52%			
<b>GALT SEQUOIA FIFA<sup>2</sup></b>	-15,35%	-9,02%	8,08%	13,45%	17/10/2024	34.288.115	36.138.980
<b>Ibovespa</b>	-7,22%	7,86%	26,83%	32,87%			
<b>Em p.p. de Ibovespa</b>	-8,13%	-16,88%	-18,75%	-19,42%			
<b>GALT JACARANDA FIC FIFA</b>	-10,39%	-8,77%	6,06%	25,70%	21/01/2025	68.192.019	71.494.333
<b>Ibovespa</b>	-7,22%	7,86%	26,83%	40,90%			
<b>Em p.p. de Ibovespa</b>	-3,17%	-16,63%	-20,77%	-15,20%			

<sup>2</sup> 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](http://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 despende em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos.

Contato: [galt.com.br/fale-conosco/](http://galt.com.br/fale-conosco/)

Canal de denúncias: [galt.com.br/denuncia/](http://galt.com.br/denuncia/)

Supervisão e Fiscalização – CVM: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)

Como Investir: [comoinvestir.anbima.com.br](http://comoinvestir.anbima.com.br)