## GALLOWAY LATAM BONDS BRL FIM CP IE – Outubro 2026

O Federal Reserve manteve o intervalo da taxa de juros dos Fed Funds em 3,75%–4,00% em 28 de outubro, por 10 votos a 2, com ambos os votos dissidentes favoráveis a uma nova alta. A decisão veio após a alta de 25 pontos-base em setembro, e o mercado segue precificando um novo aumento na reunião de dezembro. Depois da forte abertura de juros em setembro, as Treasuries devolveram parte do movimento: o rendimento do título de 10 anos atingiu 5,31% no fechamento de 5 de outubro, o maior desde 2002, mas encerrou o mês em 4,94%, 35 pontos-base abaixo do final de setembro. Nesse ambiente, o fundo registrou retorno de **1,18%** em outubro o que equivale a **110,26%** do CDI.

No México, a economia continuou mostrando resiliência. A estimativa preliminar do INEGI (Instituto Nacional de Estatística e Geografia do México), divulgada em 30 de outubro, apontou crescimento do PIB de 0,9% no terceiro trimestre em relação ao trimestre anterior, a terceira expansão trimestral consecutiva, e de 3,2% na comparação anual, o ritmo mais forte em três anos, puxado por serviços e indústria. A inflação acelerou na margem, com o índice cheio subindo para 3,62% em 12 meses na primeira quinzena de outubro, pressionado por energia elétrica e alguns preços agrícolas, enquanto o núcleo ficou em 3,78%. O Banxico, que manteve a taxa básica em 6,50% em setembro pela terceira pausa consecutiva, não se reuniu em outubro, e a próxima decisão está prevista para novembro.

No Brasil, a eleição presidencial dominou o mês. O senador Flávio Bolsonaro terminou à frente no primeiro turno, em 4 de outubro, e os mercados locais subiram com a expectativa de mudança de governo. No segundo turno, em 25 de outubro, porém, o presidente Lula foi reeleito com aproximadamente 51,7% dos votos válidos. A reversão foi abrupta: em 26 de outubro o Ibovespa caiu 13,88%, acionando o circuit breaker da B3 pela primeira vez desde 2020, e o real se desvalorizou 8,21%, para R$ 5,40 por dólar, o maior movimento diário deste século. O Ibovespa encerrou outubro com queda de quase 10%, o pior desempenho mensal desde 2022. Nossa carteira, por outro lado, foi apenas marginalmente afetada, refletindo a maior resiliência dos créditos aos quais estamos expostos, cujos fluxos de caixa em moeda forte e balanços dependem muito menos dos prêmios de risco locais e do debate fiscal doméstico. O Brasil encerra assim o que vimos chamando, há dois anos, junto aos nossos clientes, de "superciclo eleitoral latino-americano" como a exceção ao movimento da região à direita, e esperamos que a composição da nova equipe econômica e seu arcabouço fiscal sejam os principais vetores dos prêmios de risco brasileiros nos próximos meses.

Nesse contexto, o fundo apresenta yield to worst de **8,3%**, duration de **5,3 anos** e rating médio de **BB+**. Mantivemos uma duration mais curta e uma exposição seletiva a crédito brasileiro, o que limitou o impacto da volatilidade pós-eleitoral na carteira, e seguimos focados em preservar um nível elevado de carrego enquanto continuamos a melhorar o perfil de risco do portfólio.



*Subclasse (GALLOWAY FIM SEL) – ISIN: BRXPN2CTF009 – CÓDIGO CVM: HZHPC1782394734