



Asset Management

CARTA AO COTISTA | FEVEREIRO DE 2022

PALAVRA DO GESTOR: O EFEITO DO CONFLITO RÚSSIA E UCRÂNIA NOS ATIVOS DOMÉSTICOS.

Os últimos dois anos têm sido bastante desafiadores para gestão de recursos. Os eventos de cauda, como a pandemia e agora o conflito entre Rússia e Ucrânia, têm dificultado a performance dos ativos financeiros globais, apesar da recuperação econômica acima das expectativas do mercado no pós-covid.

O que tudo indicava que seria mais um ano de desvalorização cambial no mercado brasileiro, devido às eleições, parece que o conflito entre Rússia e Ucrânia reforçou o movimento do câmbio e já vemos a moeda cotando próximo dos R\$ 5,00, e o Ibovespa no território positivo, enquanto todos os mercados globais estão em forte correção neste ano.

O Banco Central brasileiro saiu na frente na subida de juros e gerou um importante diferencial de juros global versus local, gerando entrada de capital em direção a renda fixa em especial aos títulos soberanos brasileiros. O valuation descontado das empresas também serviu de estímulo para o fluxo de capital estrangeiro, ainda mais com as considerações feita pela MSCI, responsável pela construção de índices do mercado financeiro, que excluiu as ações russas dos principais índices globais, gerando fluxo de recursos ao Brasil, uma vez que os fundos de investimento precisam reposicionar suas ações de mercados emergentes. O resultado é que as ações cotadas no Bovespa têm a melhor performance do globo.

Porém nem tudo é “água fresca”, uma vez que o fluxo de capital se encontra bastante concentrado em empresas de commodities (Vale e Petrobras, que representam mais de 40% do índice), gerando uma grande distorção entre o índice e demais ações domésticas. Por exemplo, a diferença entre o índice de Small Cap e o Ibovespa supera os 10% no ano.

Acreditamos que a tendência é que parte deste fluxo deverá migrar para empresas domésticas, que estão baratas e ainda não recuperaram seus preços do efeito pandemia, mesmo que seus resultados operacionais já estejam melhores que o pré-covid. Acreditamos que o grande gatilho de valorização dos ativos ocorra ainda neste semestre, como mostra a história. No gráfico abaixo podemos ver o efeito deste movimento com valorização do índice de Small Cap de mais de 500%, após o término do ajuste monetário, semelhante ao atual momento. O mesmo gráfico justifica a performance negativa em momentos de aperto monetário, como o vivido nos últimos meses, já apresentando uma desvalorização de 35%, desde o seu início.

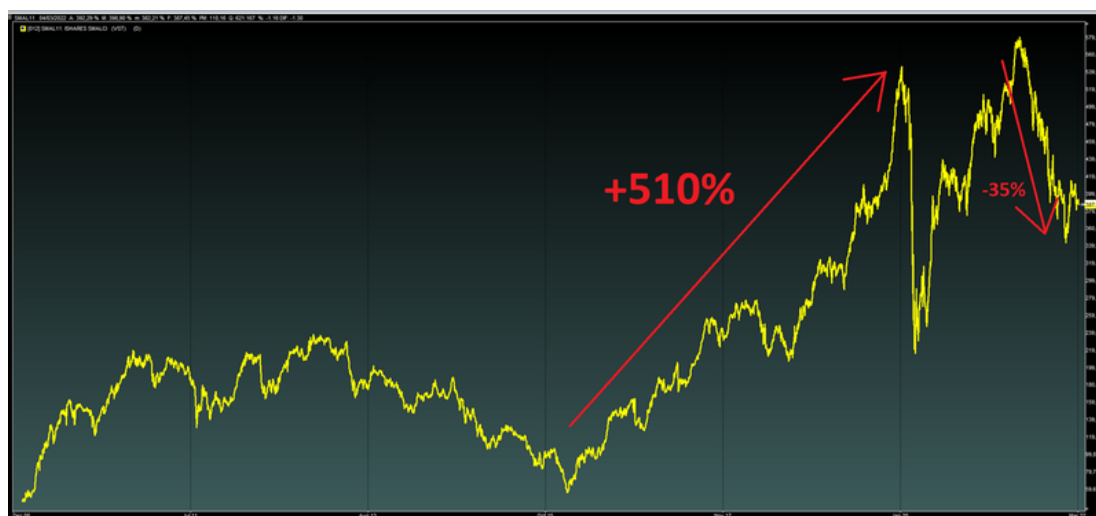
Tudo indica que após o término da alta dos juros, ou seja, Selic por volta dos 12%, o que deverá ocorrer ainda neste semestre, segundo as atas do BC, será um importante gatilho para os ativos domésticos brasileiros, ainda mais na atual situação geopolítica do país, de neutralidade.

O Brasil apresenta recuperação econômica em linha com o esperado (crescimento do PIB de 4,6%, acima do esperado pelo mercado em 2021), contas públicas sob controle, pelo menos por ora, sendo o mercado emergente que mais se beneficia do aumento dos preços das commodities, o que faz o posicionamento atual fazer sentido, sem necessidade de grandes ajustes.



Já no mercado internacional, diminuimos levemente nossas exposições em China e Estados Unidos e aumentamos a exposição em ouro, para uma melhor proteção.

Índice Small Cap:



FONTE: CMA SERIES 4

AMBIENTE MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

A ata do Fed reforçou a sinalização de que os juros serão elevados em breve, apesar do novo conflito envolvendo a Rússia e Ucrânia. O foco da discussão passa a ser a dicotomia entre atividade e inflação, uma vez que os preços das commodities vão pressionar ainda mais a inflação, que já está alta. Em contrapartida, o conflito geopolítico é um freio à recuperação econômica. Por ora, permanecemos com o cenário base de quatro altas de juros ainda em 2022, mas atentos às novas sinalizações do Fed.

Aversão ao risco predomina nos mercados globais com o agravamento das tensões geopolíticas entre Rússia e Ucrânia. O petróleo supera a marca dos US\$ 120/barril pela primeira vez desde 2014 e o trigo atingiu sua máxima histórica. O mercado acompanha as imposições de sanções econômicas contra a Rússia e seus impactos no comércio global.

NACIONAL

A ata do Copom reforçou a sinalização de que as próximas elevações de juros serão menores e que o ciclo de ajuste da taxa Selic terminará ainda neste semestre, próximo dos 12%. Mantemos assim nosso cenário base de taxa Selic a 12% no final deste ano, reduzindo para 8% ao final de 2023.

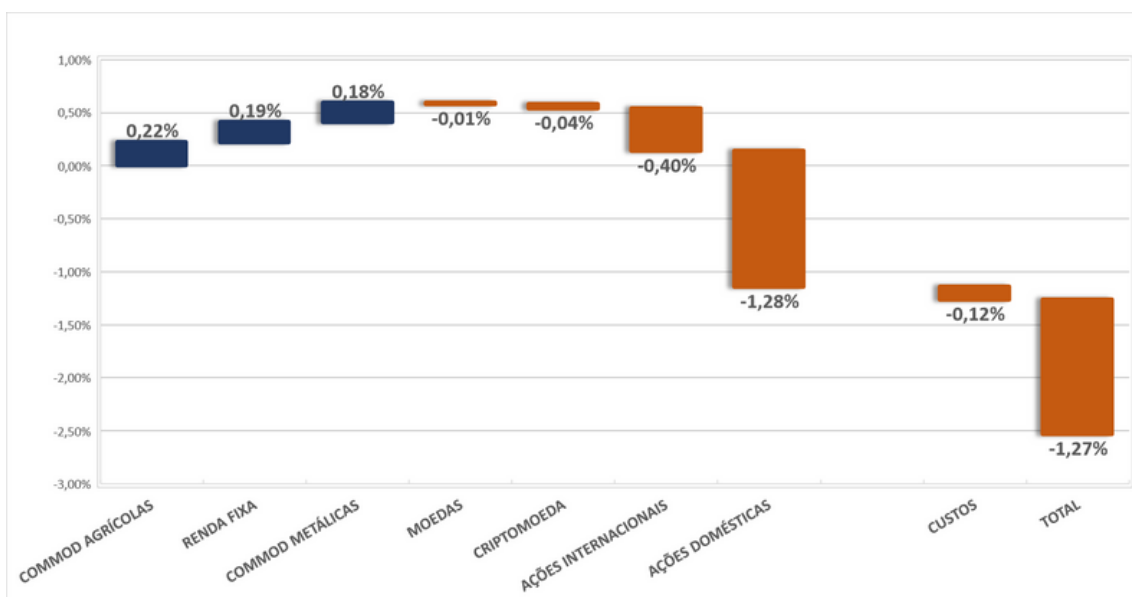


BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em fevereiro o fundo BBT FIM variou -1,27%.

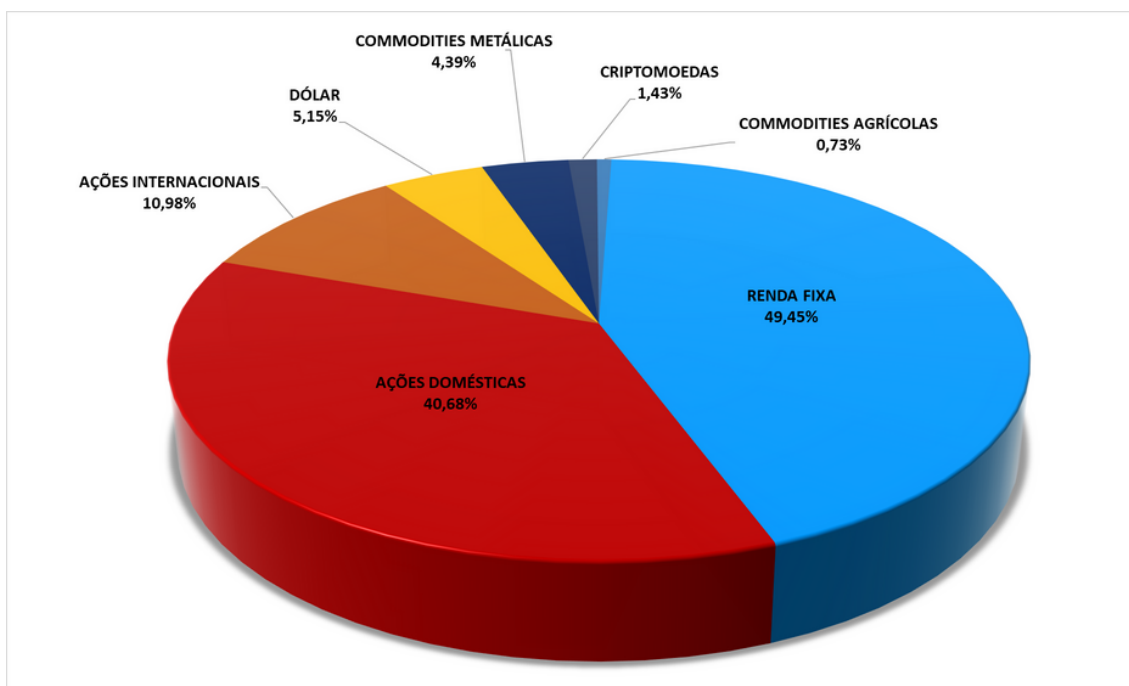
O gráfico abaixo mostra a contribuição das estratégias para o resultado do fundo em fevereiro.

Atribuição de Performance



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

Alocação em Fevereiro



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT



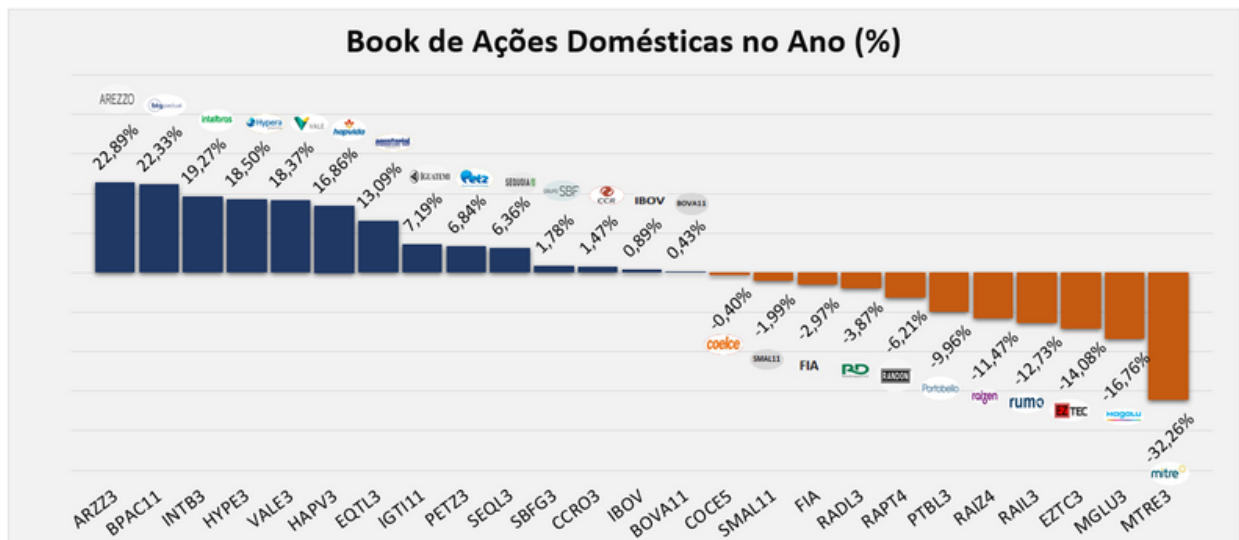
BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

Em fevereiro o fundo BBT FIA variou -2,97%.

Segue a rentabilidade acumulada por empresa investida em 2022.



Fonte: BBT ASSET MANAGEMENT



Fonte: BBT ASSET MANAGEMENT



(11) 3052-0621
(11) 96923-3975



CONTATO@BBTASSET.COM.BR



@BBTASSET



BBTASSET



Rua Prof^o Filadelfo Azevedo, 712 - Vila Nova Conceição São Paulo/SP - CEP 04508-011

Este documento foi produzido pela BBT Asset Management, com finalidade meramente informativa, não caracterizando oferta ou solicitação de investimento. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador, gestor ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito (FGC). E recomendável a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Para avaliação de performance de um fundo de investimento, é recomendável análise de, no mínimo, 12 (doze) meses Este fundo de investimento utilizado estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento; tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas.

