



Asset Management

CARTA AO COTISTA | MARÇO DE 2021

PALAVRA DO GESTOR: O PONTO DE VIRADA DOS MERCADOS SE

APROXIMA E O FOCO É NOS ATIVOS DOMÉSTICOS.

Sabemos da angústia do investidor de como é difícil conviver com oscilações do mercado e a espera por bons resultados. É importante lembrar que os movimentos não são lineares e nosso maior objetivo é buscar pela melhor equação de baixo risco e alto retorno - momento este claro do mercado doméstico brasileiro. O mês de março foi um mês pesado para ciclos domésticos, mas são nestes momentos de maior turbulência, que surgem as melhores oportunidades para investir. A assimetria de risco retorno está bem favorável. De um lado os números das empresas mostram fortes resultados e o posicionamento das marcas líderes ganhando market share perante seus competidores, tanto na nova economia digital, como na real. Do outro, os preços destes ativos em suas mínimas - múltiplos de valuation abaixo da média histórica - favorecem o momento de exposição a ativos que se beneficiarão com a reabertura econômica brasileira.

Teremos um avanço importante na vacinação nos próximos dois meses, pois o Brasil já tem insumos necessários para produzir suas vacinas para o grupo de risco. Apesar dos erros do governo, o cronograma de vários especialistas mostra um futuro bastante promissor, com a possibilidade de vacinar todos os brasileiros com mais de 50 anos até maio e terminar a vacinação da população acima de 18 anos até outubro. Países como os Estados Unidos (proxy) comprovam uma demanda reprimida pelo consumidor e ativos extremamente descontados fazem parte de nossa aposta para surfar esta precificação em ativos tradicionais como shoppings e lojas físicas.

Apesar dos tristes números de abril, e nosso âmbito é puramente financeiro, será um mês importante para a inflexão e migração para ativos domésticos, devido ao acompanhamento em tempo real dos números de vacinação pelo mercado. O momento é de paciência para que possamos colher os resultados adiante. Estamos cada dia mais confiantes na tese de reabertura econômica.

A grave crise sanitária vivida penalizou fortemente os títulos públicos, que são os principais redutores de rentabilidade do nosso portfólio. Hoje estes títulos estão pagando uma taxa de 10% ao ano e apesar da crítica situação fiscal brasileira, vemos um disparate importante nestes preços e mantemos nossa alocação. Um título que nos protege quanto à inflação e nos paga um yield de quase 5% faz parte da equação de risco-retorno favorável. Novamente, uma vez endereçada a pandemia, teremos fortes correções trazendo um valor mais justo.

Precisamos de paciência e aguardar a convergência e colheremos o benefício dos investimentos realizados. O mercado demora a acontecer, até que acontece de forma imediata.



Asset Management

CARTA AO COTISTA | MARÇO DE 2021

Não existe e nem existirá “almoço grátis” e o investidor terá de conviver com a volatilidade dos mercados para buscar sua construção patrimonial. Estamos em um momento claro de que vale a pena sofrer com pequenas perdas e controladas, do que perder oportunidades exponenciais de multiplicação patrimonial. Estamos seguros de que um importante momento de valorização dos ativos domésticos se aproxima.

AMBIENTE MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

Os Estados Unidos aprovaram um pacote fiscal de US\$ 1,9 trilhão que segundo a secretária do Tesouro Janet Yellen fará com que o país volte ao pleno emprego já em 2022. A taxa de desemprego vem reagindo acima das estimativas do mercado, como mostraram os dados de geração de emprego de quase um milhão de vagas apenas em março. Os efeitos dos estímulos fiscais, somados à vacinação avançada, mostram que os Estados Unidos são o primeiro país a sair da crise do covid-19.

NACIONAL

O Copom surpreendeu com a alta de 0,75% da taxa Selic, devido ao aumento de preocupação com o cumprimento da meta de inflação deste ano e a ancoragem das expectativas. A taxa se encontra em 2,75% ao ano e a sinalização realizada pelo presidente do Banco Central é de que teremos um ajuste mais célere para reduzir a probabilidade de não cumprimento da meta de inflação. O comportamento da taxa de câmbio deve ser monitorada e ditará a grandeza do ajuste final da taxa de juros. Este ajuste mais célere da taxa Selic, beneficia nossa exposição em dívida de longo prazo.

A PEC Emergencial foi aprovada no Congresso e prevê o pagamento do auxílio emergencial com um limite de gasto de R\$ 44 bilhões. A proposta regulamenta o estado de calamidade pública nacional, criando gatilhos para prevenção do rompimento do teto de gastos, o que é positivo para diminuir o risco soberano brasileiro.

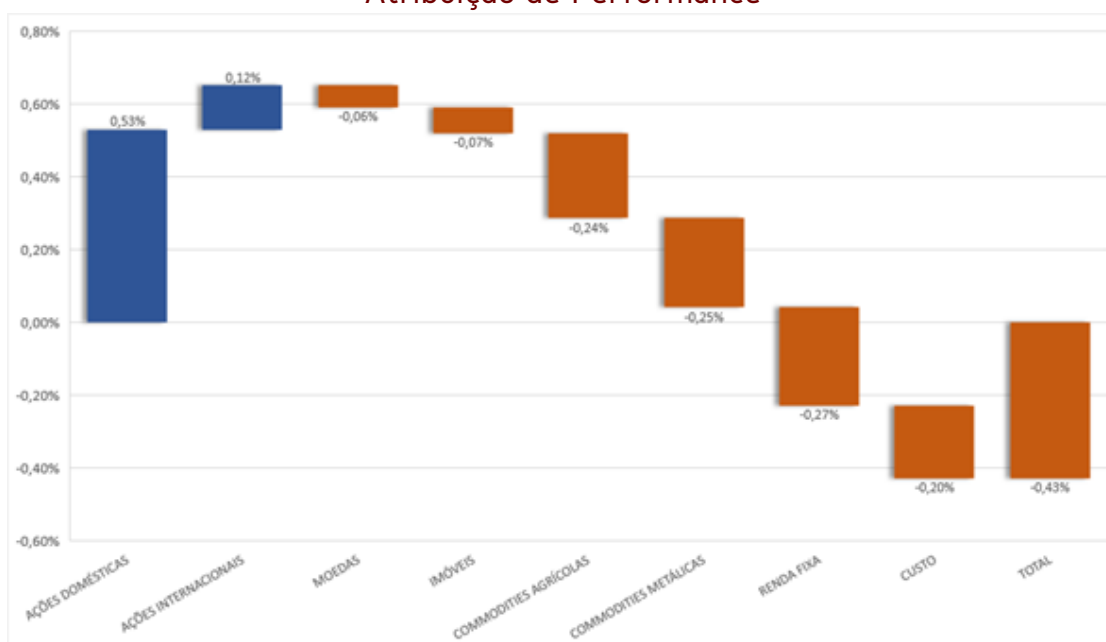


BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em março o fundo BBT FIM variou -0,43%.

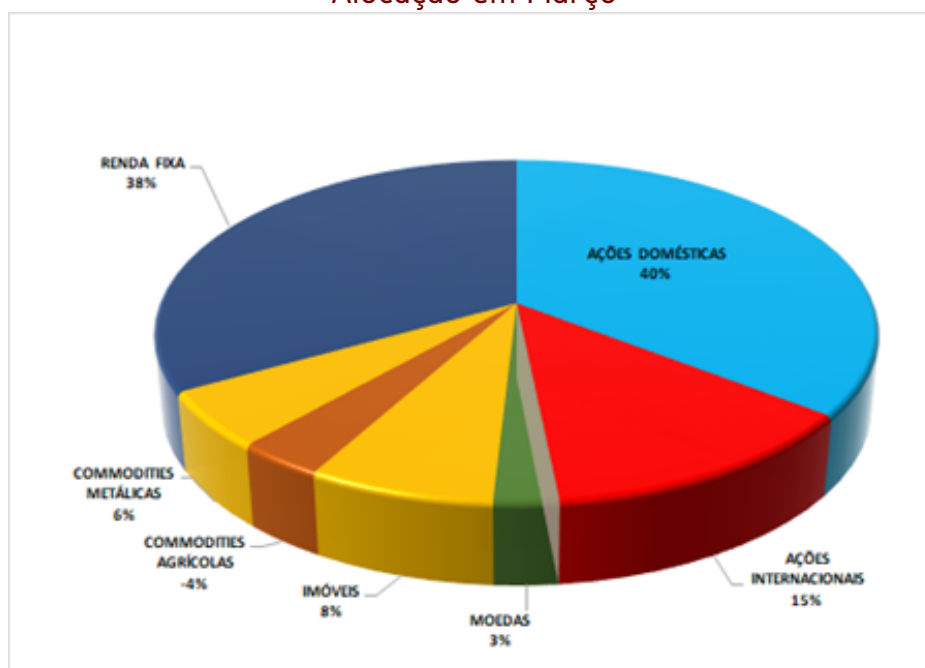
O gráfico abaixo mostra a contribuição das estratégias para o resultado do fundo em março.

Atribuição de Performance



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

Alocação em Março



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

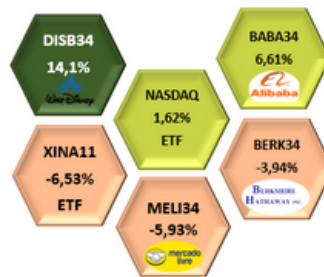


BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

Em março o fundo BBT FIA variou +0,81%

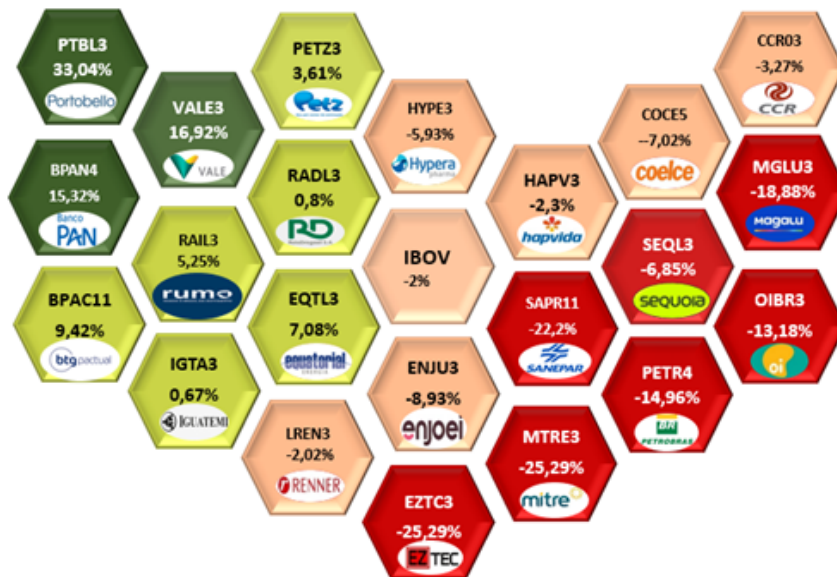
Segue a rentabilidade acumulada por empresa investida em 2021.

Book de ações Mercado Internacional:



Fonte: BBT ASSET MANAGEMENT

Book de ações Mercado Doméstico.



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.

