



## CARTA AO COTISTA | JUNHO DE 2021

### **PALAVRA DO GESTOR: : O ENDURECIMENTO DA POLÍTICA MONETÁRIA DO FED.**

O mês de junho foi positivo para o fundo de ações e levemente negativo para o fundo multimercado. A exposição do nosso book global (em dólar) atrapalhou uma melhor performance para o fundo multimercado, devido à desvalorização da moeda americana.

A forte desvalorização dos metais preciosos (ouro e prata) em junho também atrapalhou. O discurso do Fed mais austero e preocupado com o controle da inflação, significando juros mais altos, é um vetor contrário ao carregamento destes ativos, justificando uma diminuição nesta classe de ativos para o segundo semestre. Em contrapartida aumentamos a exposição em juros pós-fixado, uma vez que a tendência de curto prazo é continuar com o aumento dos juros locais e globais.

O reflexo do endurecimento do Banco Central no combate à inflação fez com que a ponta longa da curva de juros caísse, beneficiando nossa exposição em títulos pré-fixados de vencimento longo, tendência favorável que continuará nos próximos meses. A subida mais intensa da taxa Selic, beneficia nossa exposição em títulos atrelados à inflação.

A reforma tributária do governo não foi tão bem recebida pelo mercado. A primeira impressão é que haverá um aumento da carga tributária, o que gerou desvalorização, principalmente nos fundos imobiliários. A proposta de cobrar IR para as pessoas físicas, antes isentas, pesou bastante. Lembramos que o debate na Câmara dos Deputados, apenas começou e muita coisa da atual proposta poderá mudar. Apesar da desvalorização dos ativos imobiliários, gostamos da diversificação no setor, que representa importante parcela da economia e nos gera taxas de proventos por volta de 10% ao ano.

Continuamos animados com as ações domésticas, apesar da realização recente do mercado. O ruído político continua e faz parte do modus operandi brasileiro, mas se conseguirmos separar o ruído do sinal, veremos números bastante promissores - por exemplo a projeção de dívida pública/PIB que se encontrava acima de 100% no começo do ano e hoje está na casa 80%, importante mudança que justificou a importante valorização do real neste mês. Ou a projeção do crescimento do PIB que estava em 2% e hoje se encontra acima de 5%, e corrobora para que o resultado trimestral das empresas tenha vindo acima das expectativas do mercado. A agenda de reformas, que a trancos e barrancos vai avançando, é um importante catalisador de preço. Exemplos concretos como a privatização da Eletrobrás, reforma administrativa e tributária, BC independente, são agendas positivas e justificam uma maior alocação em empresas domésticas para o segundo semestre.

Entramos no segundo semestre ansiosos para prover resultados fortes em rentabilidade, uma vez que o primeiro semestre foi bom para o fundo de ações e razoável para o fundo multimercado, mas lembrando que os movimentos de mercado não são lineares e sim exponenciais.



# CARTA AO COTISTA | JUNHO DE 2021

## AMBIENTE MACROECONÔMICO

### INTERNACIONAL

O Fed reconheceu a melhora do cenário econômico e sem alterar a política acomodatória, trouxe maior preocupação com a inflação.

O presidente do Fed (Jerome Powell) afirmou que não realizará altas preventivas de juros, esperando que a inflação suba primeiro para só depois começar o ciclo de aumento de juros. Ele classificou a aceleração dos preços como temporária, devido ao impacto da pandemia na cadeia produtiva. Por ora, reduziram-se as preocupações do mercado quanto à normalização da política monetária no curto prazo.

### NACIONAL

O Copom elevou a taxa Selic de 3,5% para 4,25% ao ano, conforme esperado pelo mercado. A ata do Copom reforçou a intenção de fazer ajuste na política monetária, devido à robusta recuperação da atividade econômica doméstica. O BC reconheceu que as pressões inflacionárias, principalmente industriais, têm se mostrado persistente e que acompanha a reabertura da economia e suas possíveis pressões inflacionárias sobre serviços. Em linha geral, acreditamos que o ajuste da Selic continuará até chegar a 6,5% ao final deste ano.

A segunda parte da reforma tributária foi enviada ao Congresso e envolve uma reformulação do imposto de renda e tributação sobre investimentos com alíquota única de 15% sobre todas as operações de investimento. Segundo a Receita Federal a reforma tem impacto global nulo sobre arrecadação, não aumentando a carga tributária. Acreditamos que o Congresso ajustará alguns desvios da atual proposta do governo.

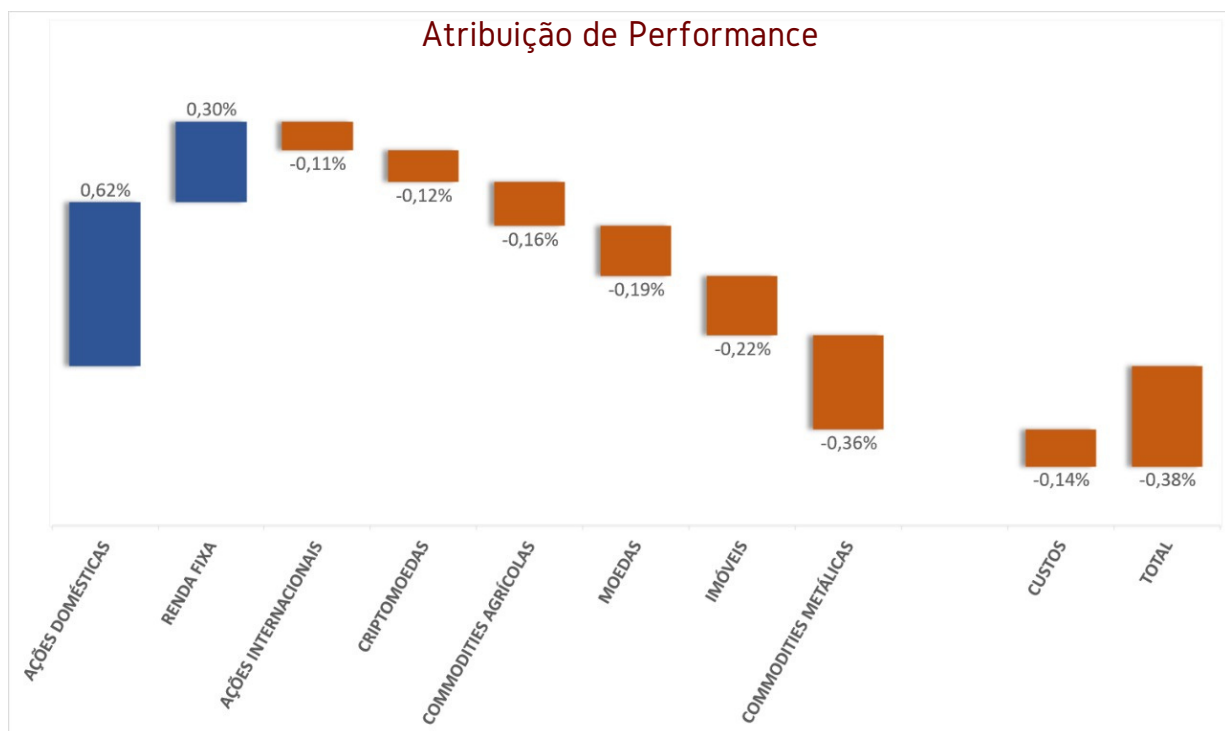
O desempenho do mercado de trabalho formal segue como destaque da retomada da atividade econômica com geração líquida de 280,7 mil postos com carteira assinada. Todos os setores da economia apresentaram saldo positivo com destaque para serviços e comércio. Esse resultado corrobora para a forte recuperação econômica em 2021.



# BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

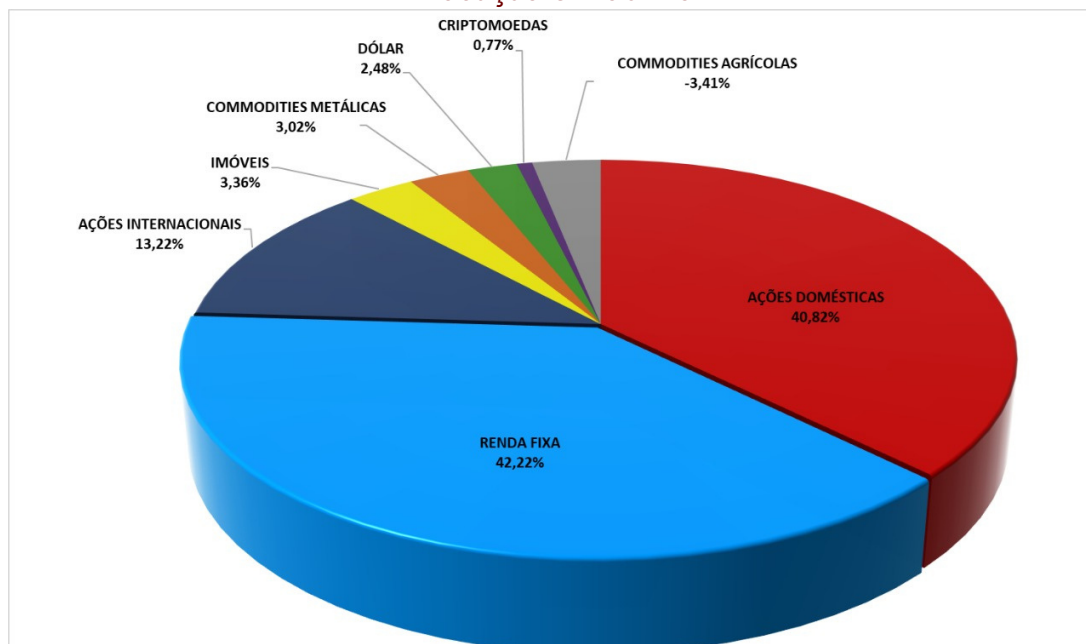
Em junho o fundo BBT FIM variou -0,38%.

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



FORNTE: BBT ASSET MANAGEMENT

### Alocação em Junho



FORNTE: BBT ASSET MANAGEMENT



Asset Management

# BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

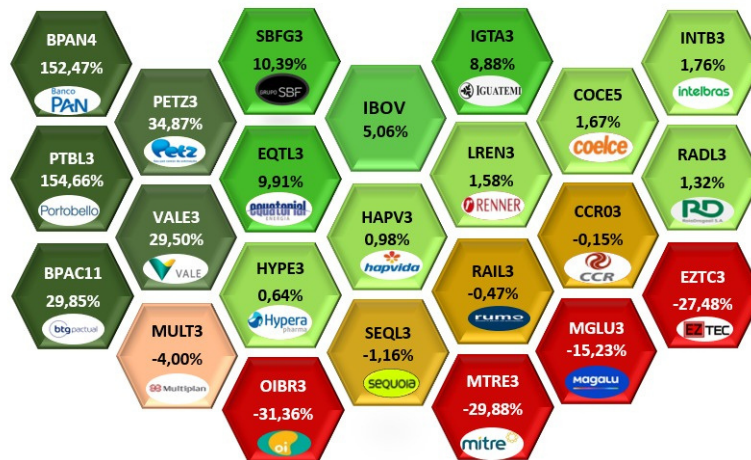
Em junho o fundo BBT FIA variou +0,56% ou 0,10% melhor que o índice Ibovespa. Segue a rentabilidade acumulada por empresa investida em 2021.

## 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<sup>o</sup> 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). É 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.

