



Asset Management

## CARTA AO COTISTA | JULHO DE 2021

### PALAVRA DO GESTOR: CAÇA A BARGANHAS - PARTE II.

O sell-off (venda generalizada) da última semana de julho foi decisivo para o desempenho negativo dos fundos de ação e multimercado. Transitamos bem ao longo de todo mês, mas a aversão ao risco decorrente da variante delta do coronavírus, somada à intervenção do governo chinês em empresas de tecnologia e aos ruídos com a política fiscal brasileira, prejudicou os ativos investidos.

Mais uma vez vemos este movimento apenas como ruído, sem modificar nossa tese estrutural de investimento e saímos às compras por barganhas. Os contínuos bons indicadores econômicos e os resultados divulgados pelas empresas, justificam nossa tese de investimento, abrindo oportunidade para ajustar nosso portfólio a preços mais baratos. Estamos em um momento favorável, por mais estranho que pareça, mesmo com a política local gerando tantos ruídos. O juro americano está em patamares mais baixos, o que é positivo para nosso portfólio. A taxa de poupança americana despencou devido ao fim do auxílio da pandemia. Isto colabora para uma inflação mais controlada daqui adiante, o que já é sentido no treasury americano e acaba precificando os demais ativos globais. Ainda é cedo para conclusões, mas tudo indica que o maior receio do mercado financeiro de termos uma inflação estrutural, por agora não é mais um grande receio. As recentes ações do governo chinês de intervenção na microeconomia chinesa (nas grandes empresas de tecnologia por motivos da proteção de dados) favorece o fluxo de investimento para outros países emergentes e por mais estranho que pareça acaba sendo positivo para o Brasil, que “briga” por fluxos de capital. Sabemos muito bem como este tipo de ação do governo prejudica o mercado acionário chinês e acreditamos que parte deste capital poderá convergir ao Brasil. Apesar de todos os problemas políticos, estamos em um momento favorável quando comparado com nossos pares emergentes, pois temos uma dívida pública caindo (projeção da dívida/PIB diminuindo de 100% para 80%) e crescimento do PIB acima de 5%. No âmbito político, o recente movimento do governo Bolsonaro de se aproximar do “centrão” será positivo ao avanço da agenda econômica, o que é o um importante fazedor de preço aos ativos domésticos. Na prática as reformas avançam e temos chance de algumas delas serem concluídas ainda este ano. Quanto à taxa Selic, o Brasil já saiu na frente acelerando o movimento de alta e terá um impacto importante no câmbio. Uma taxa de juros na casa dos 7% é bem diferente dos juros na casa dos 2% e este movimento gerará entrada de capital na renda fixa doméstica. Esperamos uma menor pressão no câmbio neste semestre, o que ajuda a conter expectativa da inflação futura. Continuamos alocados em títulos atrelados à inflação que nos protegem do quadro inflacionário e se beneficiam de uma melhora na curva longa de juros. O mês de agosto é um importante mês, pois a maioria das empresas apresentam seus resultados e poderemos ter uma foto real da economia. Acreditamos que as distorções apresentadas ao final do mês de julho, poderão ser corrigidas. Vemos um momento mais positivo para os ativos domésticos que estão a níveis ainda mais baratos.



# CARTA AO COTISTA | JULHO DE 2021

## AMBIENTE MACROECONÔMICO

### INTERNACIONAL

A economia da área do Euro cresceu 2% no segundo trimestre quando comparado com o trimestre anterior, resultado que veio acima do esperado pelo mercado. A alta do PIB foi generalizada entre os países do bloco, principalmente pelo recrudescimento da pandemia na região e abertura das economias. O PIB norte-americano cresceu 6,5% em relação ao trimestre anterior, porém o resultado veio abaixo das estimativas de mercado. Apesar do resultado mais fraco, a economia americana já se encontra acima do nível anterior da pandemia. O Fed (banco central americano) apontou que este resultado corrobora para um crescimento robusto e que as discussões para o fim do tapering (injeção de liquidez) entraram em discussões. O Fed reforçou que a alta da inflação está dentro do esperado e que reflete fatores transitórios causados pela ruptura da cadeia produtiva e deverá se normalizar em breve.

### NACIONAL

As contas públicas foram deficitárias em R\$ 65,5 bilhões no último mês apurado pela receita federal. Apesar do déficit elevado, os resultados fiscais têm melhorado continuamente e a dívida bruta passou de 84,6% para 84% do PIB, beneficiada pelo crescimento do PIB nominal.



**BBT**

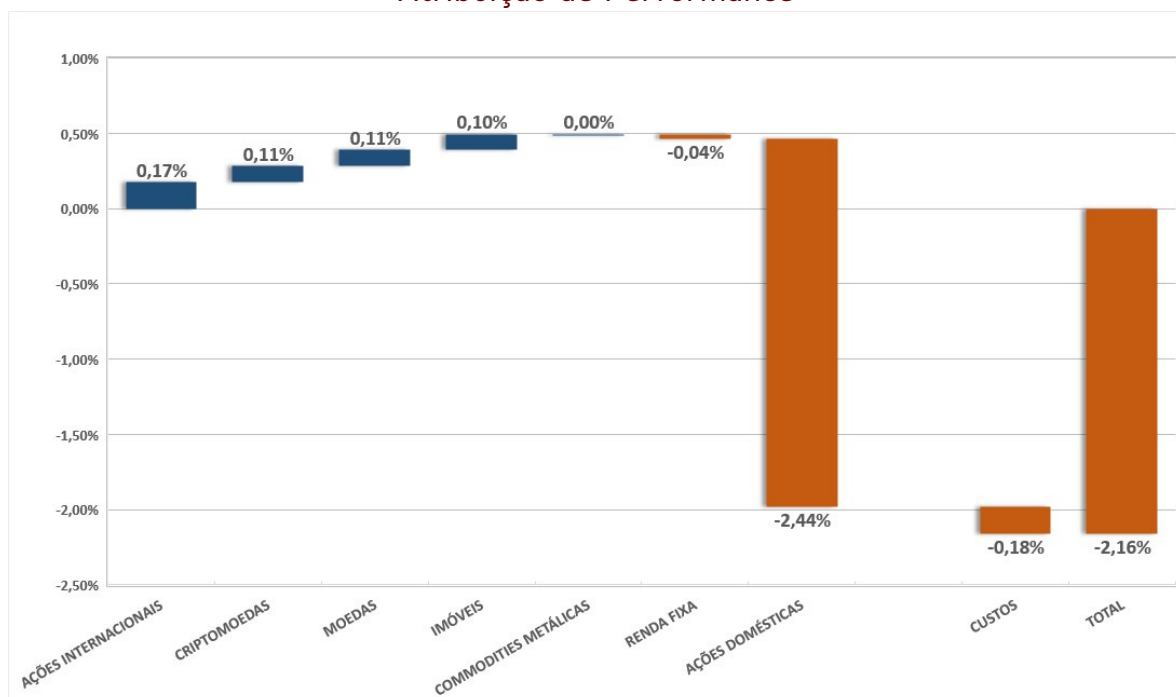
Asset Management

# BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em julho o fundo BBT FIM variou -2,17%.

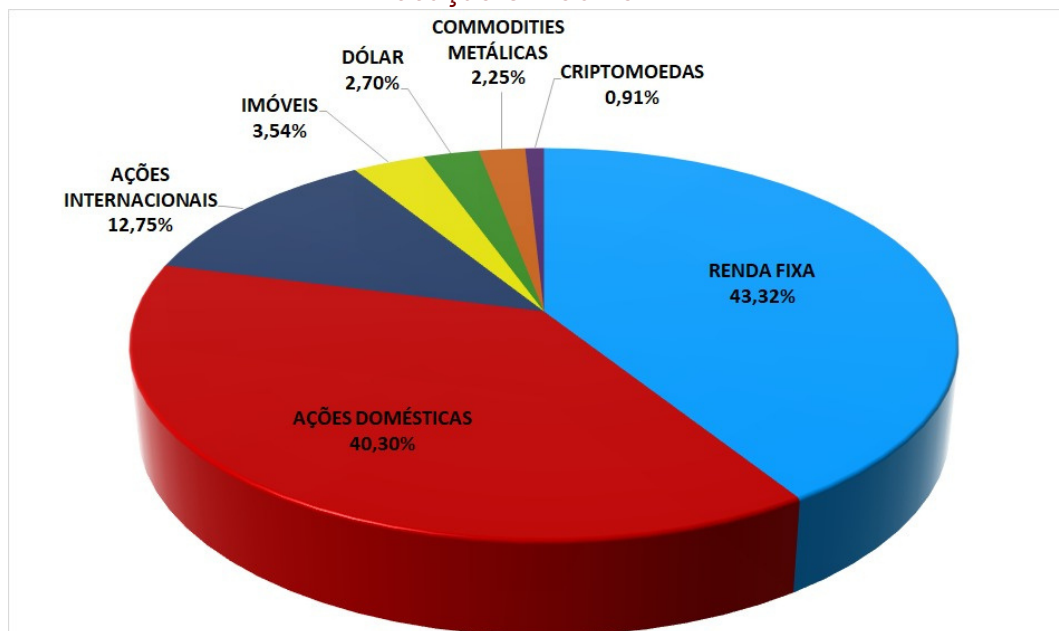
O gráfico abaixo mostra a contribuição das estratégias para o resultado do fundo em Julho.

## Atribuição de Performance



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

## Alocação em Julho



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

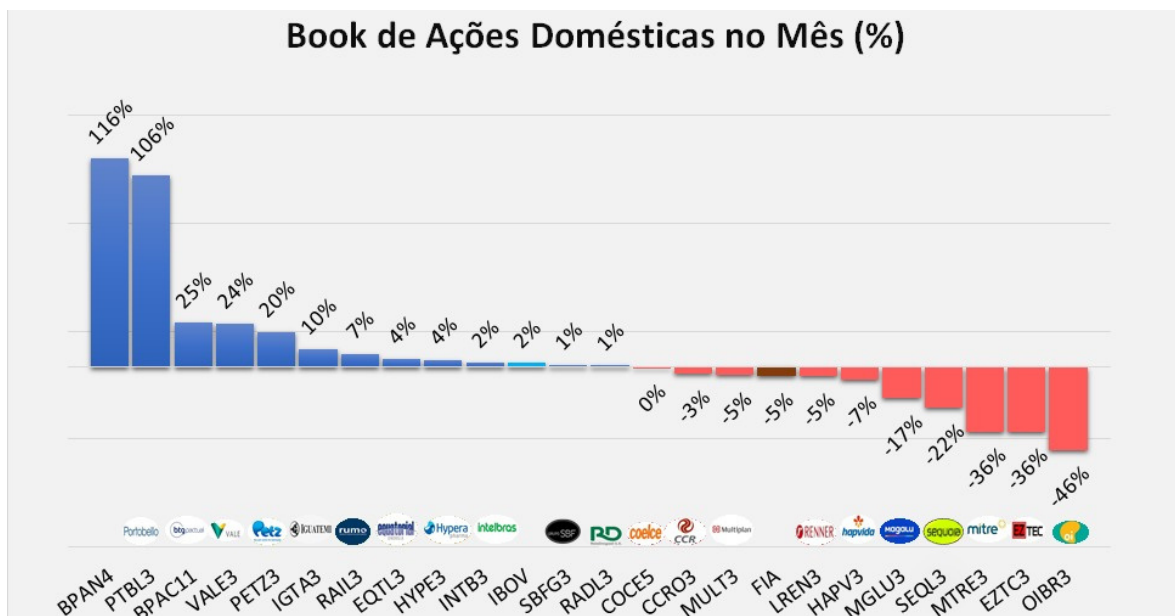
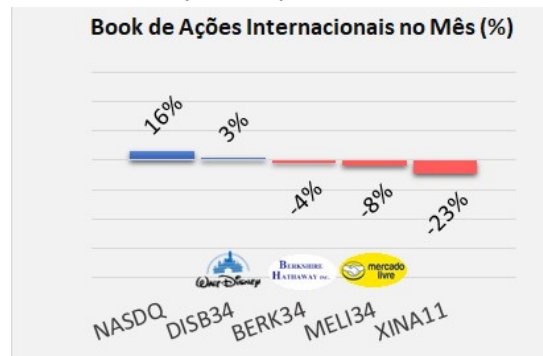


BBT Asset Management

# BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

Em julho o fundo BBT FIA variou -4,95%.

Segue a rentabilidade acumulada por empresa investida em 2021.



(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). 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.

