



Asset Management

CARTA AO COTISTA | NOVEMBRO DE 2020

PALAVRA DO GESTOR: VELHA ECONOMIA X NOVA ECONOMIA

O mês de novembro foi muito positivo para ativos de risco locais e internacionais, principalmente nos mercados acionários. Os índices americanos atingiram seu máximo histórico e o próprio Ibovespa teve uma performance invejável. A exceção foram os preços das commodities metálicas, que devido ao aumento da curva de juros americana tiveram perda de valor, o que acreditamos ser um movimento momentâneo.

A combinação da eleição americana com um presidente democrata e um congresso republicano foi a receita perfeita para animar os investidores, que ainda absorveram as notícias de requerimento para uso emergencial da vacina contra a covid-19 nos Estados Unidos e Europa, impulsionando ainda mais os ativos de risco.

Nossos fundos de investimento tiveram boa performance e continuamos otimistas com o movimento de curto prazo, como mencionamos em cartas passadas. O mercado não é linear e seus movimentos são sempre exponenciais, por isso a paciência em momentos mais nebulosos faz com que colhamos frutos em momentos de tomada de risco pelos investidores. Acreditamos que este movimento deverá continuar em dezembro.

Analisando em maior detalhe o book de ações dos fundos versus o Ibovespa, vemos uma diferença de performance a favor do índice. Isto se deve ao “rotation trade”, ou seja, investidores comprando setores mais cíclicos (ligados ao Ibovespa) e vendendo empresas mais defensivas em setores como tecnologia e saúde. Nossa visão é de manter um portfólio balanceado com empresas de qualidade. Não estamos preocupados com movimentos de curto prazo. Pelo contrário, continuamos balanceando nosso portfólio à medida que surgem oportunidades e sabendo que a convergência ocorrerá no devido momento. Por mais que as vacinas e reabertura da economia possam valorizar cotações de setores da “velha economia”, não vamos vender boas empresas ligadas ao “novo normal”. Continuamos apostando no e-commerce, logística, entre outros setores. E claro que estamos aproveitando oportunidades de setores que ficaram para trás, como é o caso dos grandes bancos e o comércio tradicional. O mix entre “velha economia” e “nova economia” faz parte de nossa diversificação saudável e de longo prazo.



AMBIENTE MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

O PIB dos Estados Unidos cresceu 33,1% em termos anualizados após queda de 31,4% no segundo trimestre. A ata do FOMC defendeu a necessidade de mais estímulos fiscais, reforçando a manutenção dos estímulos monetários por período prolongado na economia dos Estados Unidos. Apesar de a atividade econômica americana continuar se recuperando, ainda está abaixo do período pré-pandemia. A evolução da pandemia segue impondo riscos ao cenário de longo prazo, o que torna a aprovação de um novo pacote de estímulos fiscais nos Estados Unidos fundamental para sustentar a recuperação da atividade econômica.

NACIONAL

A recuperação do mercado de trabalho formal reforça nossa visão de que a recuperação econômica brasileira está mais forte do que o esperado. Houve geração líquida de 395 mil vagas, segundo o Caged. Todos os setores, exceto agropecuária, registraram contratações, com destaque ao setor de serviços, que foi o mais penalizado pela pandemia. Isto mostra uma recuperação consistente e positiva.



BBT

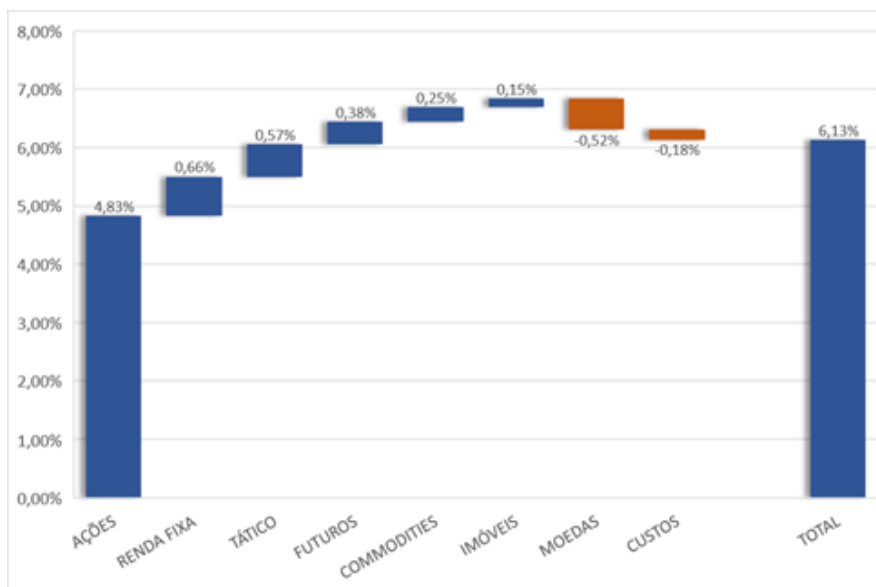
Asset Management

BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em novembro o fundo BBT FIM variou +6,13% ou 4.100% do CDI.

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

Atribuição de Performance



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

Alocação em Novembro



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

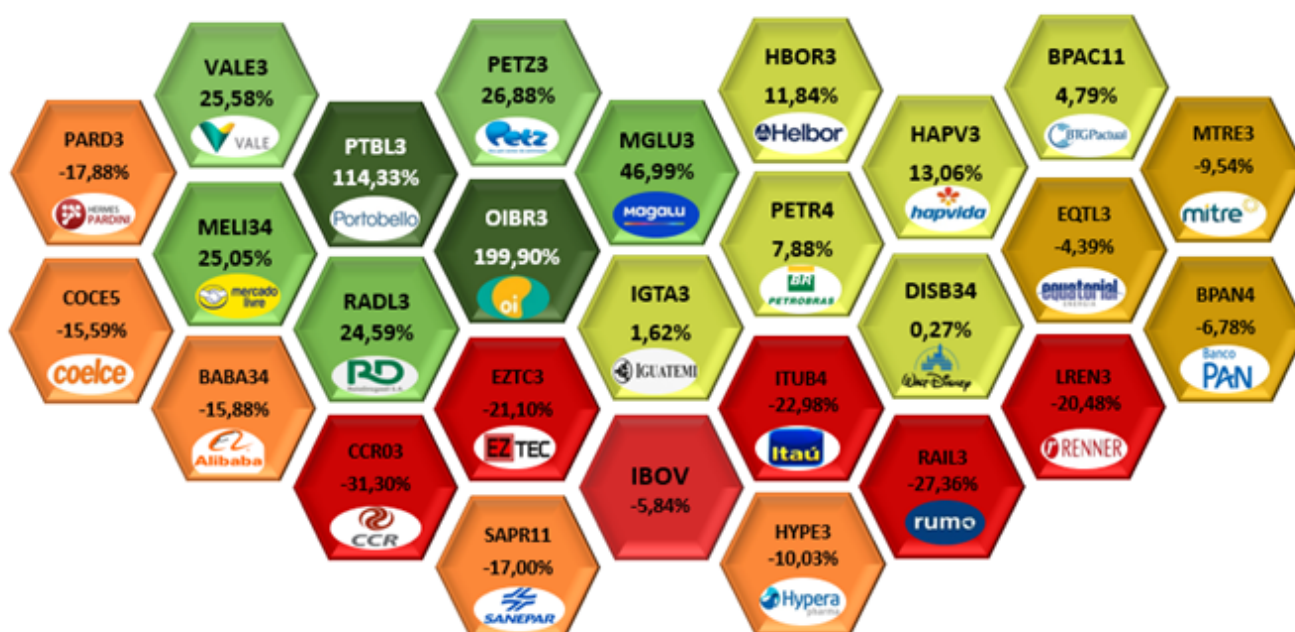


Asset Management

BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

Em Novembro o fundo BBT FIA variou +11,88%.

Segue a rentabilidade acumulada por empresa investida até novembro. Implementamos um novo gráfico para melhorar a visualização das empresas investidas e seus respectivos resultados.



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.

