



CARTA AO COTISTA ABRIL 2026

PALAVRA DO GESTOR: UM MÊS VOLÁTIL.

Mais um mês com rentabilidade positiva, mesmo que a volatilidade dos mercados tenham sido muito superior ao histórico. O Fed manteve a taxa de juros estável no intervalo de 3,5% a 3,75%, em linha com o esperado pelo mercado financeiro. O que surpreendeu foi o elevado grau de divisão interna no comitê, com alguns membros votando por um corte de 25 pontos-base. Essa divisão no Fed gera maior volatilidade nos mercados financeiros, somando-se ao choque de energia decorrente do conflito com o Irã e ao repasse de tarifas para a economia real.

O Banco Central brasileiro reduziu a taxa Selic em 25 pontos-base, para 14,50% ao ano. Esse movimento já era amplamente esperado pelo mercado. Um ponto de atenção no comunicado foi a piora na avaliação da inflação, uma vez que os núcleos inflacionários aceleraram e se afastaram ainda mais da meta.

O comunicado indica que o ritmo e a extensão do ciclo de redução de juros dependerão da evolução do conflito no Oriente Médio e de seus impactos sobre a economia brasileira. Em nosso cenário-base, assumimos que o conflito será resolvido ainda no mês de maio e que a pressão sobre os preços de energia se dissipará ao longo deste semestre. Isso permitiria ao Copom acelerar o ritmo de cortes no segundo semestre, com reduções de 0,50 p.p., levando a taxa Selic para 12,75% ao final do ano.

No câmbio, o Brasil voltou ao radar dos investidores, favorecendo a apreciação do real. O conflito com o Irã tem beneficiado países emergentes, estimulando a entrada de fluxos de investimento global. Além disso, políticas do governo americano — como a expansão fiscal, a agenda tarifária e algum enfraquecimento institucional — contribuem para esse movimento, que deve persistir no curto prazo.

Nosso portfólio transita bem no atual mercado. Estamos conseguindo aproveitar a volatilidade com uma gestão de risco apurada. Inserimos recentemente uma posição em Soja, devido a demanda doméstica aquecida para esmagamento de óleo de soja e a possível retomada das compras chinesas a partir do início da comercialização da nova safra americana.

Caso esses fatores se materializem de forma simultânea, o mercado poderá observar uma redução mais significativa dos estoques de passagem ao longo de 2026/27, alterando de forma relevante o balanço global de oferta e demanda.

Nesse contexto, o viés para os preços na CBOT tende a ser altista, com espaço para movimentos expressivos.

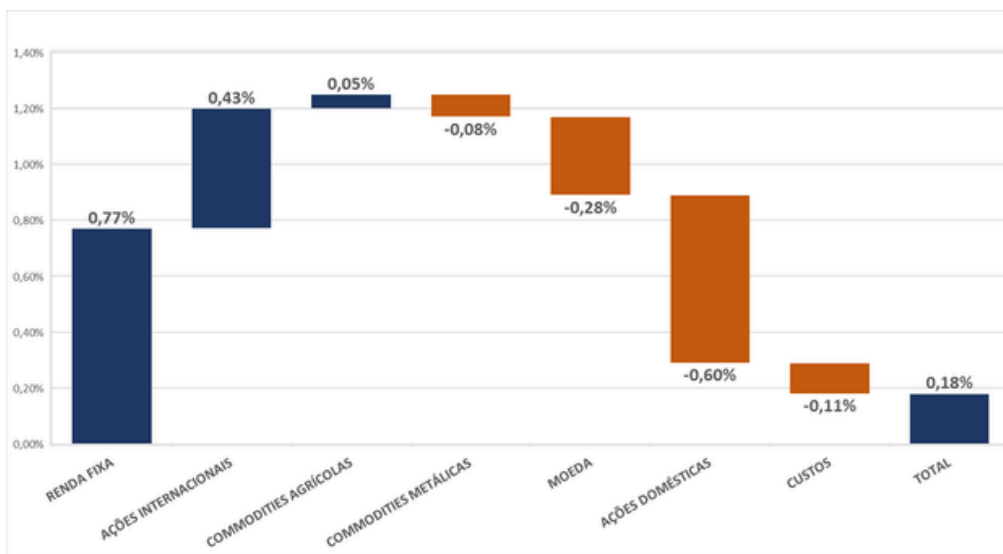


BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em abril o fundo BBT FIM variou +0,18%.

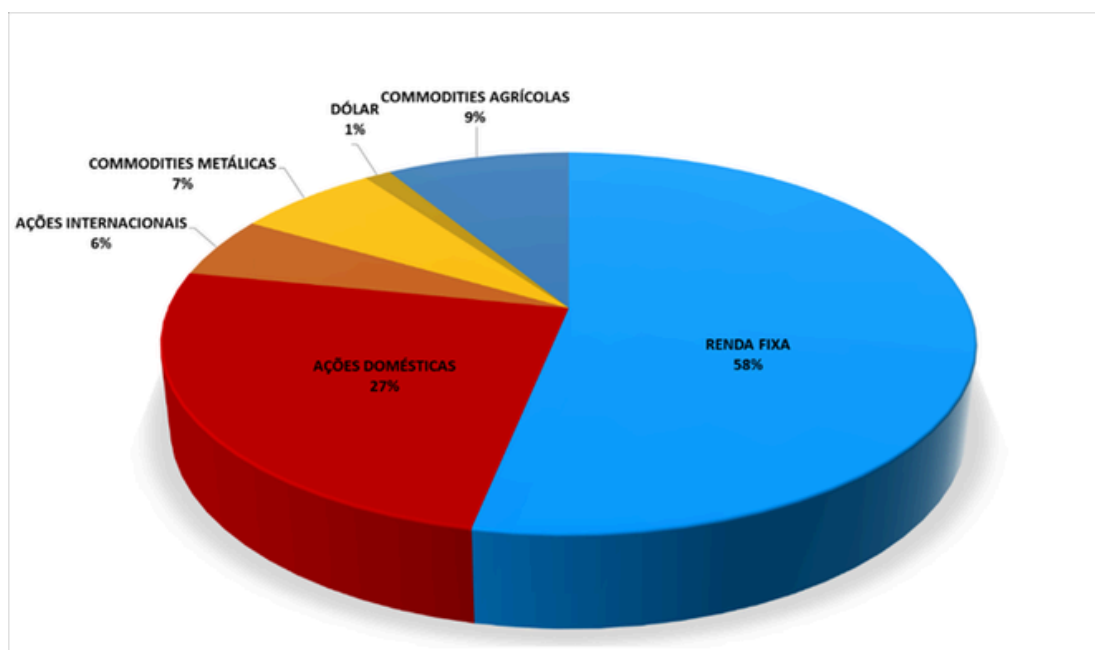
O gráfico abaixo mostra a contribuição as estratégias para o resultado do fundo em abril.

Atribuição de Performance



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

Alocação em abril:



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT



Asset Management



(11) 96923-3975



CONTATO@BBTASSET.COM.BR



@BBTASSET



BBTASSET



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



A presente Instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para a Atividade de Gestão de Patrimônio Financeiro no Mercado Doméstico.

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.