



Asset Management

CARTA AO COTISTA JUNHO 2026

PALAVRA DO GESTOR: VELHOS PROBLEMAS.

O Banco Central reduziu a taxa Selic em 25 pontos-base, para 14,25%, em linha com as expectativas do mercado. Na ata da reunião, o Comitê destacou que o balanço de riscos tornou-se mais desafiador, citando a aceleração da atividade doméstica, impulsionada pelos estímulos fiscais, e a persistência da inflação em níveis acima do limite superior da meta.

Nossa avaliação é de que, diante do ambiente eleitoral, a política fiscal deverá permanecer expansionista, com novos estímulos voltados ao crescimento da atividade econômica. Esse cenário tende a manter a inflação pressionada, exigindo uma postura mais cautelosa por parte do Banco Central. Diante desse contexto, revisamos nossa projeção para a taxa Selic ao final de 2026 para 14,00%, incorporando apenas mais um corte de 25 pontos-base antes do encerramento do atual ciclo de afrouxamento monetário.

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve manteve a taxa básica de juros no intervalo entre 3,50% e 3,75%, conforme amplamente esperado pelo mercado. A principal surpresa ficou por conta das projeções do Comitê, que passaram a indicar um viés mais restritivo para a política monetária, em contraste com o cenário anterior, que contemplava reduções de juros. Apesar dessa mudança, seguimos projetando estabilidade da taxa básica norte-americana ao longo de 2026.

O cenário para o segundo semestre tornou-se mais desafiador. A perspectiva de juros elevados tanto no Brasil quanto nos Estados Unidos reduz a atratividade relativa dos ativos de risco em mercados emergentes. Por outro lado, o elevado diferencial de juros doméstico continua favorecendo o ingresso de capital estrangeiro de curto prazo, contribuindo para a manutenção de um real relativamente valorizado.

Em relação à política monetária brasileira, entendemos que o espaço para a continuidade do ciclo de afrouxamento tornou-se mais limitado. A combinação de política fiscal expansionista, atividade econômica resiliente e inflação ainda pressionada deverá levar o Banco Central a manter uma postura conservadora por um período mais prolongado.

Diante desse cenário, optamos por aumentar nossa alocação em renda fixa, reforçando o posicionamento mais defensivo da carteira. Mantivemos a exposição em ouro, apesar da forte desvalorização observada no último mês, por entendermos que o ativo continua exercendo importante papel de proteção em um ambiente de elevada incerteza global. Também reduzimos nossa posição em dólar após a forte valorização recente da moeda.

No mercado de commodities, voltamos a aumentar nossa exposição em soja após identificarmos a formação de um piso para os preços, à medida que os fundamentos voltam a exercer maior influência sobre a formação das cotações. O principal fator de atenção segue sendo o clima nos Estados Unidos. As previsões indicam a ocorrência de ondas de calor até meados de julho, cenário que tende a aumentar a volatilidade no curto prazo, especialmente em um momento em que as condições das lavouras passam a ter maior impacto sobre os preços.

Outro aspecto relevante é o desempenho das exportações norte-americanas. Os dados semanais continuam apresentando resultados robustos e sinalizam um fortalecimento da demanda pela nova safra de soja dos Estados Unidos. No relatório mais recente, o volume acumulado de compromissos de exportação atingiu praticamente o dobro do observado no mesmo período do ano anterior, reforçando uma perspectiva mais construtiva para a demanda e oferecendo sustentação aos preços internacionais da commodity.



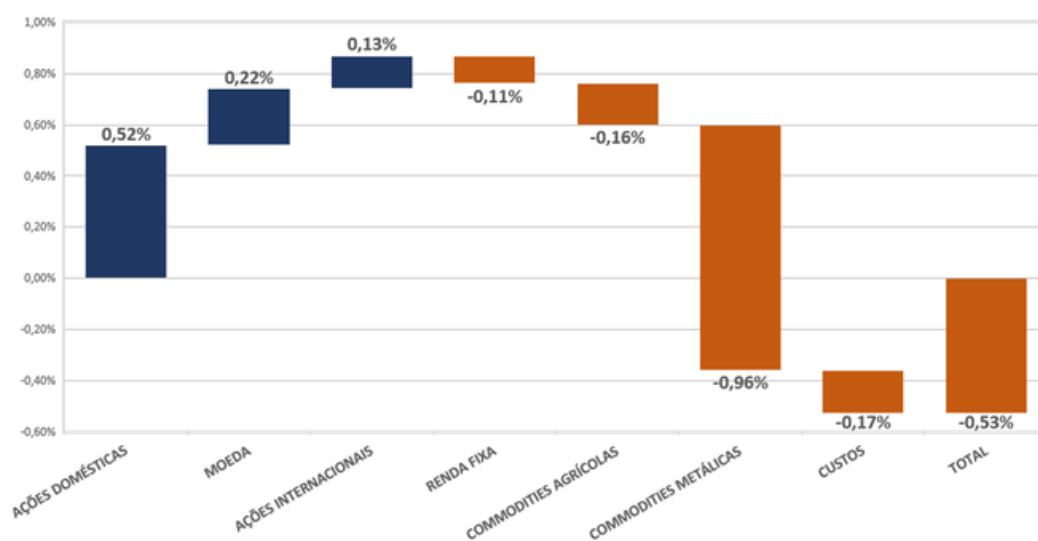
Asset Management

BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em junho o fundo BBT FIM variou -0,53%.

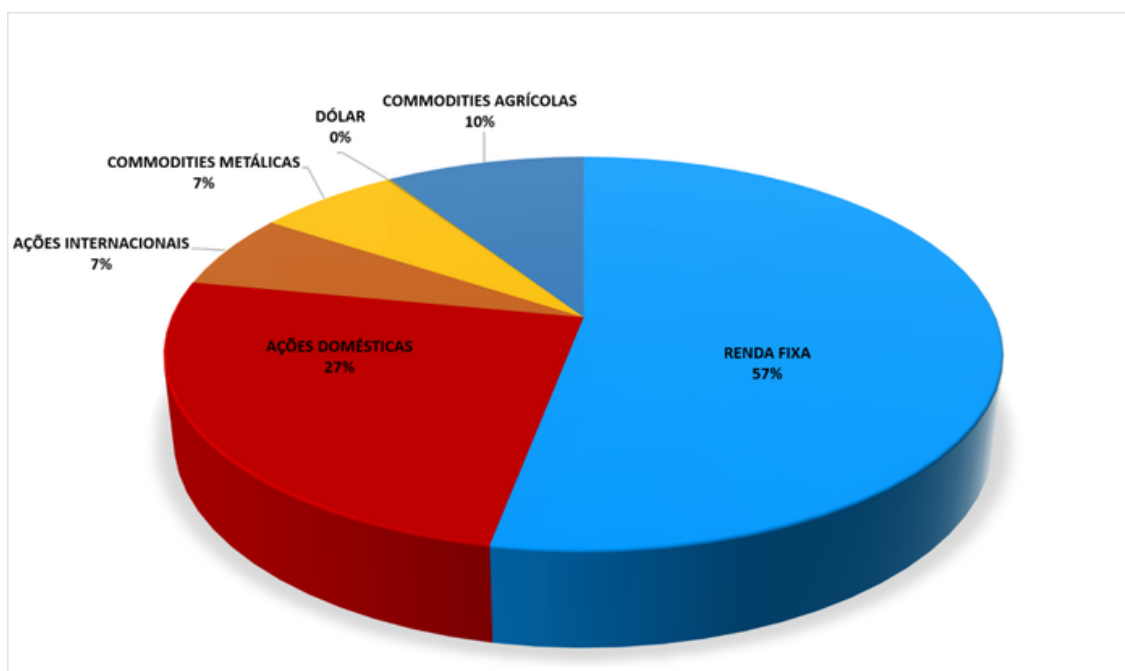
O gráfico abaixo mostra a contribuição as estratégias para o resultado do fundo em junho.

Atribuição de Performance



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

Alocação em junho:



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 utilizou 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.