



Asset Management

CARTA AO COTISTA JULHO 2026

PALAVRA DO GESTOR: DESEMPENHO POSITIVO E MAIOR CAUTELA NO CENÁRIO MACROECONÔMICO

O fundo BBT Multimercado apresentou desempenho superior ao CDI no mês de julho, impulsionado principalmente pela posição comprada em soja, que teve forte valorização no período, e pelo bom desempenho dos títulos públicos indexados à inflação de médio e longo prazo. Além disso, a valorização das ações de empresas brasileiras contribuiu positivamente para o resultado, permitindo ao fundo superar seu benchmark.

No cenário doméstico, o principal ponto de atenção foi a elevação do déficit nominal para aproximadamente 10% do PIB, reforçando as preocupações com a trajetória da dívida pública, que deverá ultrapassar 83% do PIB até o final do ano. Esse quadro aumenta a percepção de risco fiscal e tende a manter pressão sobre a curva de juros de longo prazo.

Em contrapartida, o IPCA-15 surpreendeu positivamente ao registrar resultado abaixo das expectativas do mercado, refletindo principalmente a dissipação dos efeitos da alta do petróleo e a redução de pressões pontuais nos preços dos alimentos. Apesar da melhora, a inflação continua próxima ao limite superior da meta estabelecida pelo Banco Central.

Nesse contexto, o Copom deu continuidade ao ciclo de flexibilização monetária, reduzindo a taxa Selic em 0,25 ponto percentual, para 14,00% ao ano, em linha com as expectativas do mercado. No entanto, o comunicado adotou um tom cauteloso e não sinalizou novos cortes nas próximas reuniões, indicando que os próximos passos dependerão da evolução do cenário econômico.

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve manteve a taxa básica de juros no intervalo entre 3,50% e 3,75%, em uma decisão marcada por divergências entre seus membros, evidenciando a preocupação da autoridade monetária com a persistência da inflação. Embora uma nova alta de juros permaneça como um cenário de baixa probabilidade, nossa avaliação é de que as taxas deverão permanecer em níveis elevados por um período prolongado.

Diante desse ambiente macroeconômico, reduzimos nossa exposição à renda variável para o menor nível do ano. Entendemos que uma alocação mais significativa em ações dependerá de maior visibilidade sobre o cenário político e eleitoral. Por outro lado, os prêmios oferecidos pela renda fixa continuam bastante atrativos, razão pela qual aproximadamente 60% do patrimônio do fundo permanece investido em títulos de renda fixa.



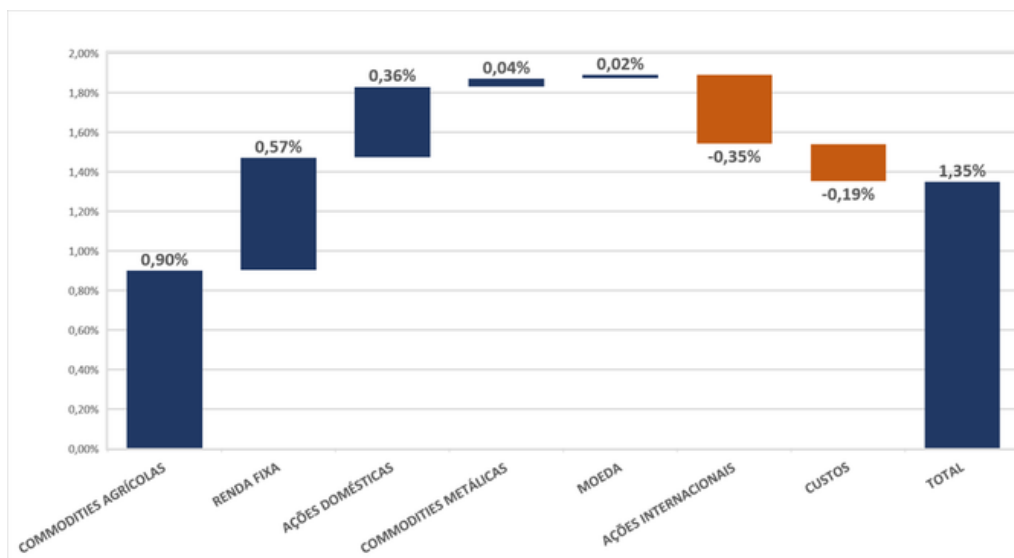
Asset Management

BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em julho o fundo BBT FIM variou + 1,35% ou 128% do CDI.

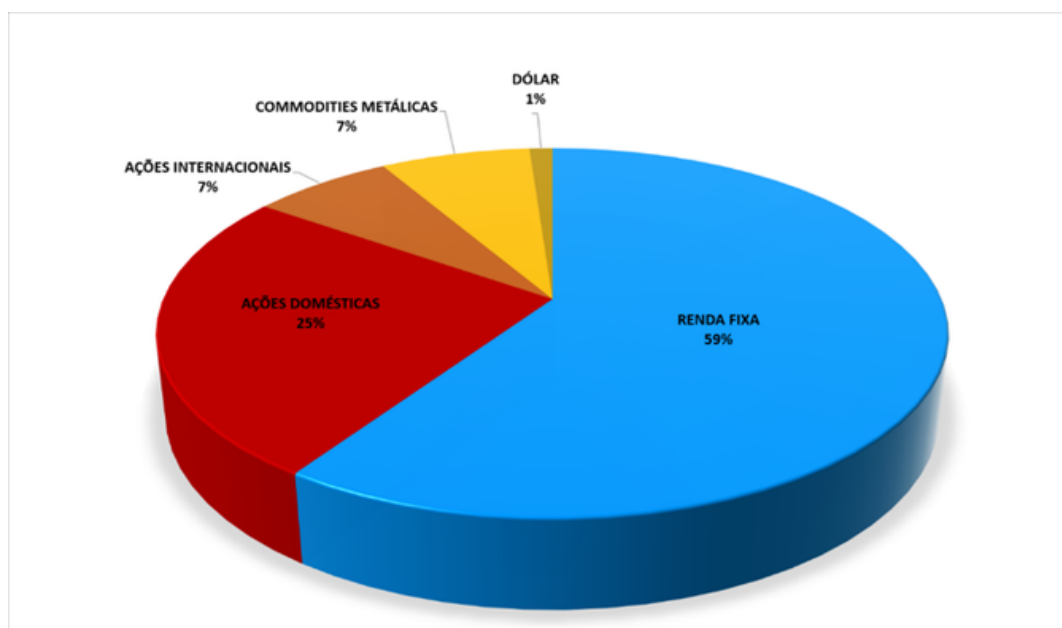
O gráfico abaixo mostra a contribuição as estratégias para o resultado do fundo em julho.

Atribuição de Performance



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

Alocação em julho:



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.