



Asset Management

CARTA AO COTISTA | FEVEREIRO 2025

PALAVRA DO GESTOR: EM COMPASSO DE ESPERA.

O mês de fevereiro foi um mês de ajustes nos ativos de riscos domésticos.

O mercado financeiro brasileiro está em modo de espera para entender para que lado o governo federal irá reagir à perda de popularidade. A tão aguardada reforma ministerial, que deverá ocorrer em março, dirá muito das próximas ações do governo Lula e o que veremos nos próximos dois anos. Tudo indica que o governo fará nova guinada à esquerda radical.

Acreditamos que o governo tentará o “tudo ou nada”, ou seja, o governo irá contra-atacar com medidas eleitoreiras, como foi o pronunciamento nacional da última semana com anúncios do repasse de R\$ 1.000 aos jovens do programa Pé de Meia, gratuidade nos remédios da Farmácia Popular, além de prometer gás de graça para milhões de famílias. Sabemos que todos estes anúncios são altistas na inflação e juros e, em nossa opinião, serão ações que não trarão o resultado esperado pelo governo, piorando ainda mais variáveis já desancoradas como inflação, juros e PIB, tendo como consequência a baixa popularidade.

Do lado internacional, o destaque ficou para a discussão em rede nacional do presidente americano, Donald Trump, e o presidente ucraniano, Volodymyr Zelenski, sobre o fim da guerra na Ucrânia. Acreditamos que de uma forma ou outra, Trump conseguirá encerrar o conflito, que perdura por mais de três anos, o que seria positivo para inflação global, uma vez que a Ucrânia é exportadora de fertilizantes e commodities agrícolas.

De outro lado, a guerra comercial ganha novos traços com a tarifação de México, Canadá e China tendo início em 04 de março, com taxas de 25% sobre todas as importações mexicanas e canadenses, e aumento de 10.p.p. para produtos chineses. Estas ações são altistas para a inflação global e precisamos de mais tempo para entender o real impacto.

Visualizamos um novo fluxo de capital mundial para mercados emergentes. Após anos de fartura no mercado acionário americano, vemos parte deste capital migrando dos Estados Unidos para mercados emergentes.

Enxergamos uma possível mudança de governo brasileiro em 2026, o que traria forte fluxo de capital para o Brasil, mas, por ora, optamos pela política conservadora e aumentamos ainda mais a exposição em renda fixa pós-fixada, garantindo a alta dos juros.



Asset Management

AMBIENTE MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

O presidente americano, Donald Trump, elevou as tarifas de importação para países como México, Canadá e China, respectivamente em 25% e 10%. Houve sinalização do Secretário de Comércio dos Estados Unidos, Howard Luntick, de que há espaço para negociar tarifas e deveremos ver algum acordo no próximo mês. Não acreditamos que estas tarifas serão as finais e, sim, valores bem menores.

A economia americana vem perdendo tração, enquanto a inflação permanece alta. Isto dificulta, e muito, os próximos passos da política monetária pelo Fed. Precisamos acompanhar os “próximos capítulos” da guerra comercial para entender o efeito das recentes ações do governo americano no comércio global e o seus respectivos impactos na economia.

NACIONAL

O mercado de trabalho brasileiro criou 137 mil vagas de emprego em janeiro e surpreendeu o mercado financeiro, que previa algo em torno de 50 mil vagas. Especialistas no assunto apontam para um efeito rebote, decorrente do menor número de dias úteis de dezembro de 2024. De qualquer forma, indicadores da atividade econômica, apontam para uma desaceleração do PIB menos rigorosa do que o antes esperado.

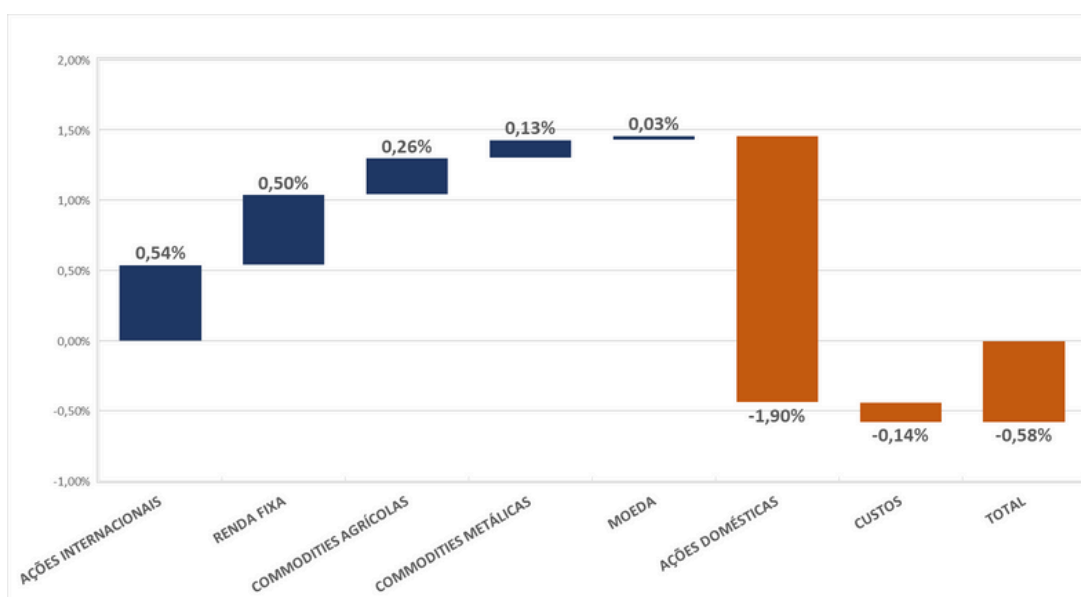


BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em fevereiro o fundo BBT FIM variou -0,58%.

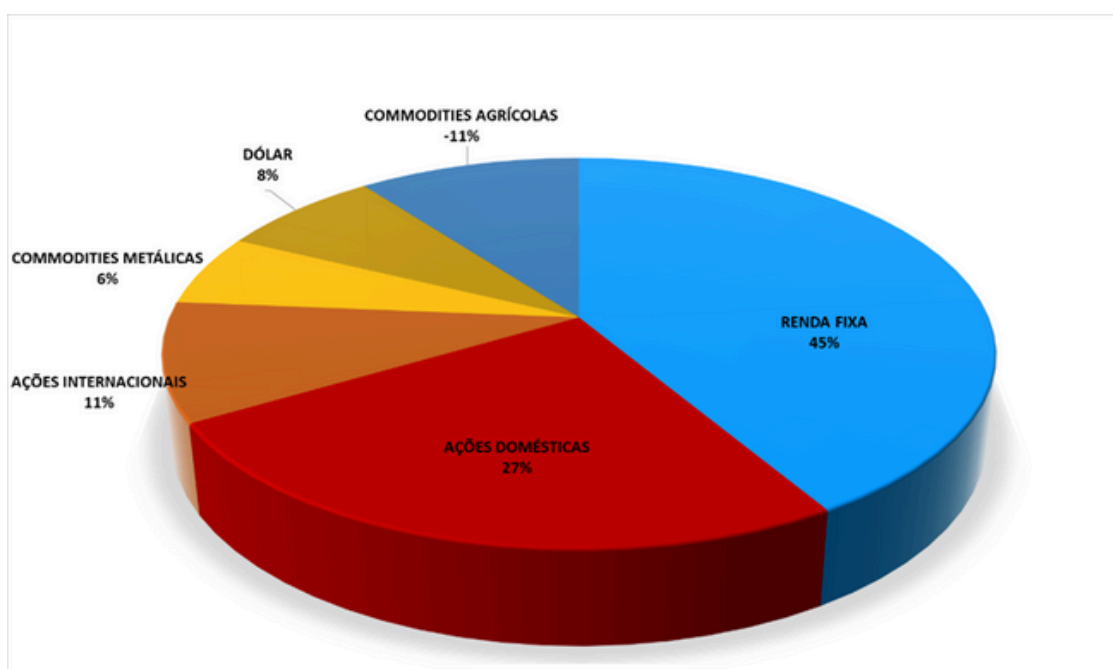
O gráfico abaixo mostra a contribuição das estratégias para o resultado do fundo em fevereiro.

Atribuição de Performance:



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

Alocação em fevereiro:



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT



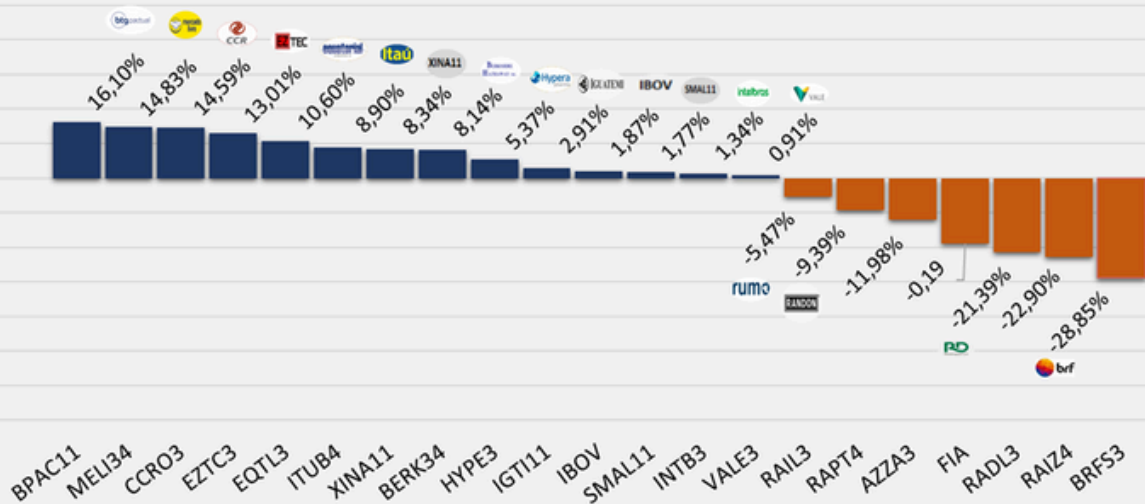
Asset Management

BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

Em fevereiro o fundo **BBT FIA** variou -3,04%.

Segue a rentabilidade acumulada por empresa investida em 2025.

Book de Ações Domésticas e Internacionais no Ano (%)



Fonte: BBT 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.