



Asset Management

CARTA AO COTISTA | NOVEMBRO 2024

PALAVRA DO GESTOR: O DIA DA MARMOTA.

As medidas anunciadas pelo governo federal não são suficientes para resolver o problema fiscal. O preço por esta ação será sentido nos juros e câmbio, que cotarão a patamares mais altos do que o valor justo.

Nossa visão é de que não haverá reforma estrutural de estabilização da dívida pública brasileira nos próximos dois anos, mas o governo fará o necessário para atender ao arcabouço fiscal para evitar possíveis problemas com o Congresso, que apesar de não ser muito fiscalista, se pronunciou na última sexta-feira de que irá defender o ajuste fiscal, evitando explosões nos gastos públicos.

O problema voltará à tona em 2027 com um possível novo governo, que deverá tratar do assunto e reverter a atual trajetória da dívida, que está em patamares preocupantes.

No início do ano, acreditávamos que o discurso da eleição não seria levado na prática, pois tínhamos certeza de que o governo saberia dos efeitos na macroeconomia. O que vemos é um governo que quer defender a ala ideológica, custe o que custar.

A ancoragem de expectativas já foi perdida pelo mercado financeiro e isto reflete na cotação do dólar, que temos importante posição no fundo, e o aumento na curva de juros precifica os títulos públicos a valor de mercado, penalizando a rentabilidade no curto prazo. Porém, travar uma taxa de juros de 7% mais inflação por 20 anos nos parece um ótimo investimento e nos parece que a curva de juros está muito bem precificada com todos os fatores de risco incorporados e dificilmente haverá piora nesta precificação no curto prazo, sendo um ótimo investimento.

As ações, que sofreram nos últimos três meses devido ao problema fiscal, continuam atrativas, uma vez que enxergamos uma assimetria dos preços das ações versus o juro real brasileiro, ou seja, os preços das ações estão super descontados, pagando mais que a renda fixa se analisarmos os fluxos de pagamentos entre empresas e títulos públicos.

Acreditamos que a ação populista do governo lhe causará um problema macroeconômico mais adiante que prejudicará sua reeleição em 2026 e, como o mercado precifica de forma antecipada, em algum momento o mercado corrigirá os preços tão descontados das ações e títulos públicos, beneficiando os fundos.



AMBIENTE MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

A vitória de Donald Trump nos Estados Unidos impulsionou o dólar e ajudou a pressionar a curva de juros para cima, pois um dólar forte requer juros mais altos nos mercados globais.

O governo Trump terá maioria no Congresso e nos governos estaduais, focando em políticas de tarifações a países estrangeiros, políticas mais rigorosas com imigração, desregulação de mercados e estímulos fiscais mais pujantes. A política de tarifas com México, Canadá e China gera pressão e incertezas globais no curto prazo, mas não acreditamos que impactará na inflação e crescimento global do ano que vem.

Quanto ao Fed, esperamos que este continue com corte de juros, fazendo a taxa básica terminar o ano de 2025 em 3,5%.

NACIONAL

O aumento do PIB de 0,9% em relação ao segundo trimestre ficou próximo das estimativas de mercado. Os serviços continuam crescendo, com destaque para serviços de informação e comunicação, já a indústria desacelerou para 0,6% no trimestre. Do lado da demanda, o consumo das famílias cresceu 1,5% e investimentos avançou 2,1%, que é um número positivo. O fato da demanda estar em ritmo acelerado mostra que a economia está operando acima do potencial e o aumento de taxa de juros é necessário para desacelerar a economia, que está sendo alimentada pelo gasto público e programas sociais. Vemos um crescimento próximo de 3,5% neste ano e uma desaceleração para 2% em 2025.

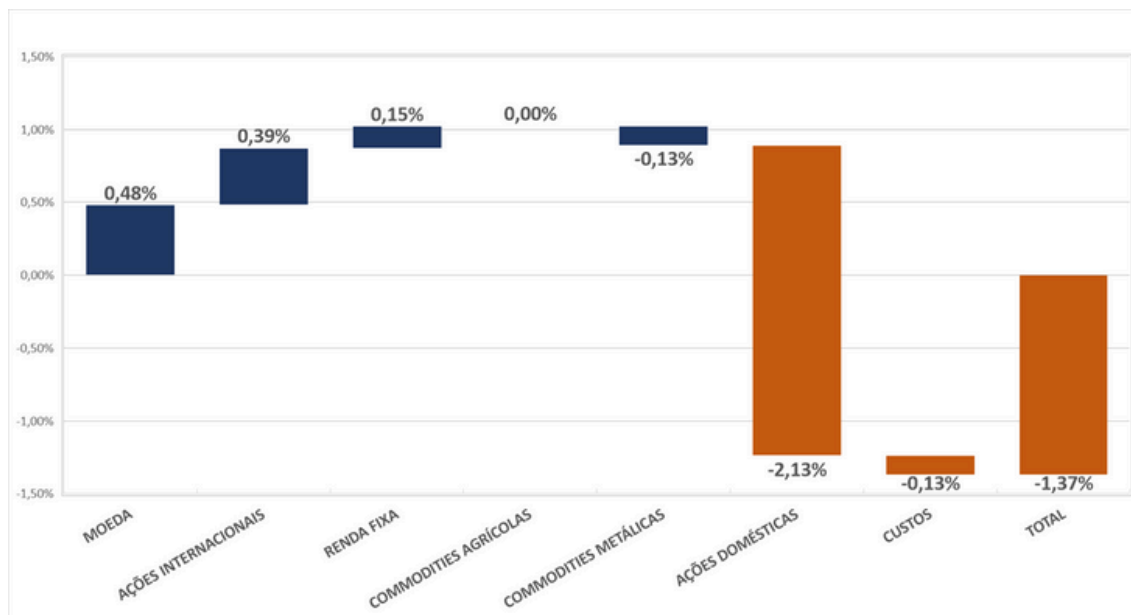


BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em novembro o fundo BBT FIM variou -1,37%.

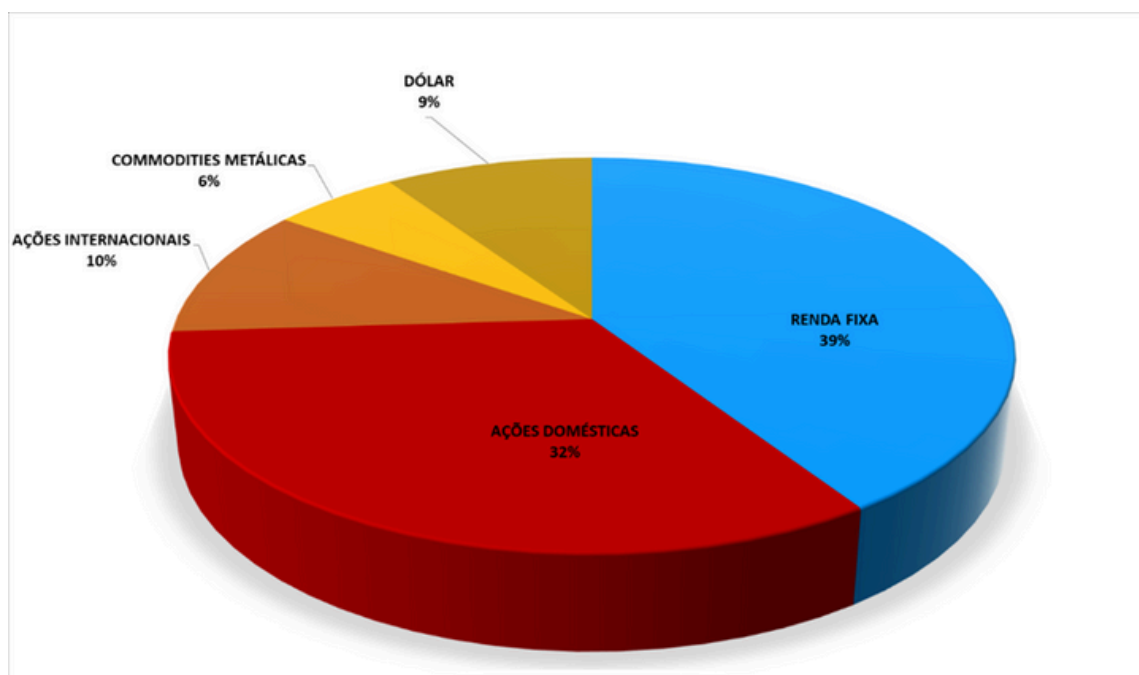
O gráfico abaixo mostra a contribuição das estratégias para o resultado do fundo em novembro.

Atribuição de Performance:



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

Alocação em novembro:



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

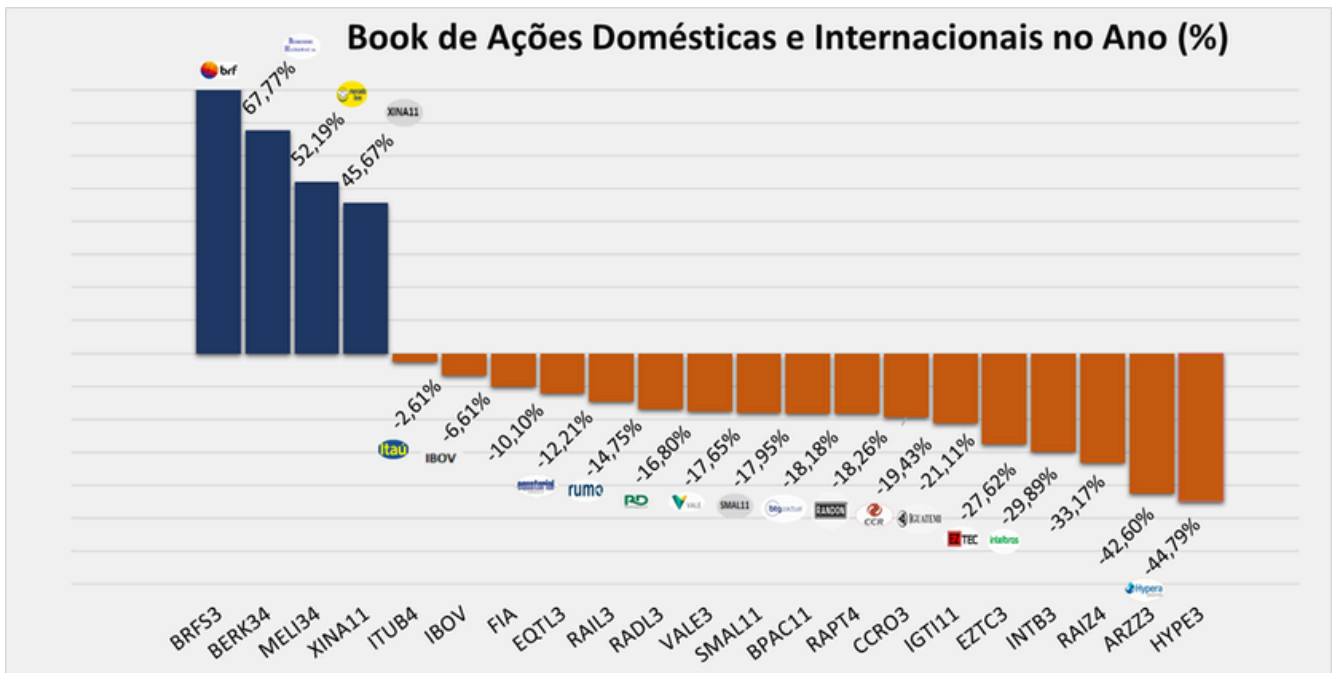


Asset Management

BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

Em novembro o fundo **BBT FIA** variou -1,27.

Segue a rentabilidade acumulada por empresa investida em 2024.



Fonte: BBT ASSET MANAGEMENT



(11) 96923-3975



CONTATO@BBTASSET.COM.BR



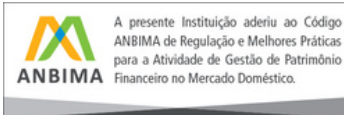
@BBTASSET



BBTASSET



Rua Profº 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). 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.