



Asset Management

# CARTA AO COTISTA FEVEREIRO 2026

## **PALAVRA DO GESTOR: AMBIENTE EXTERNO MAIS ADVERSO.**

Seguimos apresentando forte rentabilidade em fevereiro, superando o CDI em quase 200%.

O ataque conjunto entre Estados Unidos e Israel ao Irã reacendeu as tensões geopolíticas globais, elevando o nível de incerteza nos mercados internacionais. Uma eventual escalada do conflito pode gerar interrupções em rotas comerciais estratégicas, pressionando os preços de commodities relevantes, especialmente petróleo e fertilizantes.

Ainda é prematuro mensurar impactos diretos sobre a inflação brasileira, que continua exibindo dinâmica favorável, com desaceleração acumulada em 12 meses de 4,5% para 4,1%.

No curto prazo, o conflito tende a sustentar maior volatilidade cambial, com viés de fortalecimento do dólar. Nesse contexto, nossa projeção de R\$ 5,35/US\$ permanece consistente, mesmo diante de uma tendência estrutural de apreciação do real no médio prazo.

No cenário doméstico, o principal ponto de atenção segue sendo a trajetória fiscal. A dívida bruta mantém-se em patamar elevado, ao redor de 78,7% do PIB, com projeção de avanço para aproximadamente 84% até o final do ano. Esse movimento preserva a pressão sobre a curva de juros futuros e limita o espaço para um ciclo mais acelerado de flexibilização monetária.

Apesar do ambiente externo mais adverso, mantemos como cenário-base o início do afrouxamento monetário em março. A magnitude do primeiro movimento deverá ser calibrada entre 0,25 p.p. e 0,50 p.p., a depender da evolução do cenário internacional e das expectativas de inflação.

A atividade econômica registrou crescimento de 2,3% no ano passado, em um contexto de desaceleração relevante da demanda doméstica. O desempenho foi sustentado principalmente pela agropecuária e pela indústria extrativa, segmentos menos sensíveis aos ciclos de política monetária. Para 2026, projetamos moderação do ritmo de expansão, com crescimento do PIB estimado em 1,5%.

No campo político, a candidatura de Flávio Bolsonaro parece ganhar tração, movimento que tende a beneficiar ativos de risco no mercado doméstico.

Nosso portfólio tem se mostrado consistente, com diversificação equilibrada entre títulos públicos de longo prazo, uma carteira de ações diversificada entre Estados Unidos e Brasil, além de posições estratégicas em ouro como proteção.



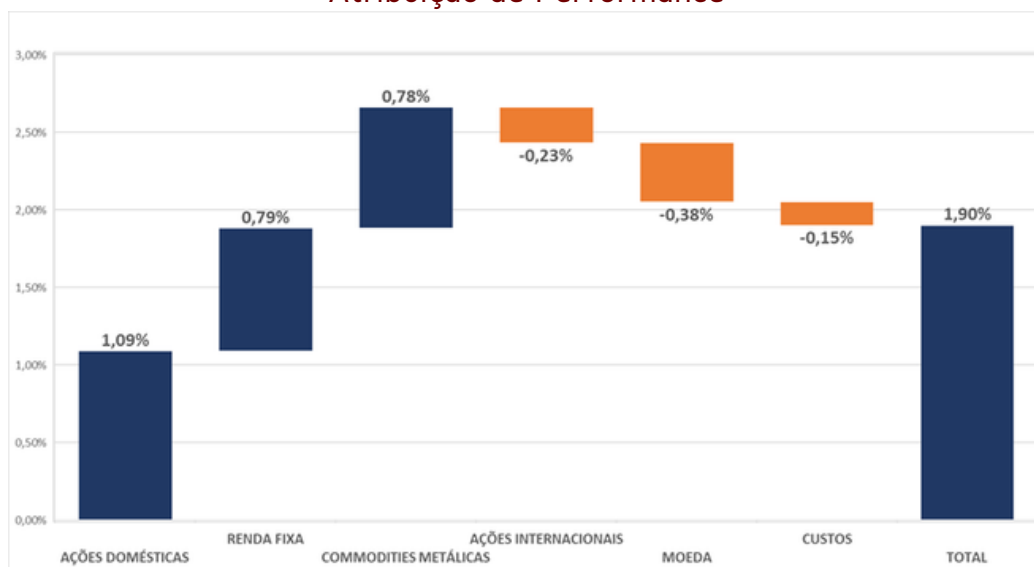
BBT Asset Management

## BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em fevereiro o fundo BBT FIM variou +1,91% ou 190% do CDI.

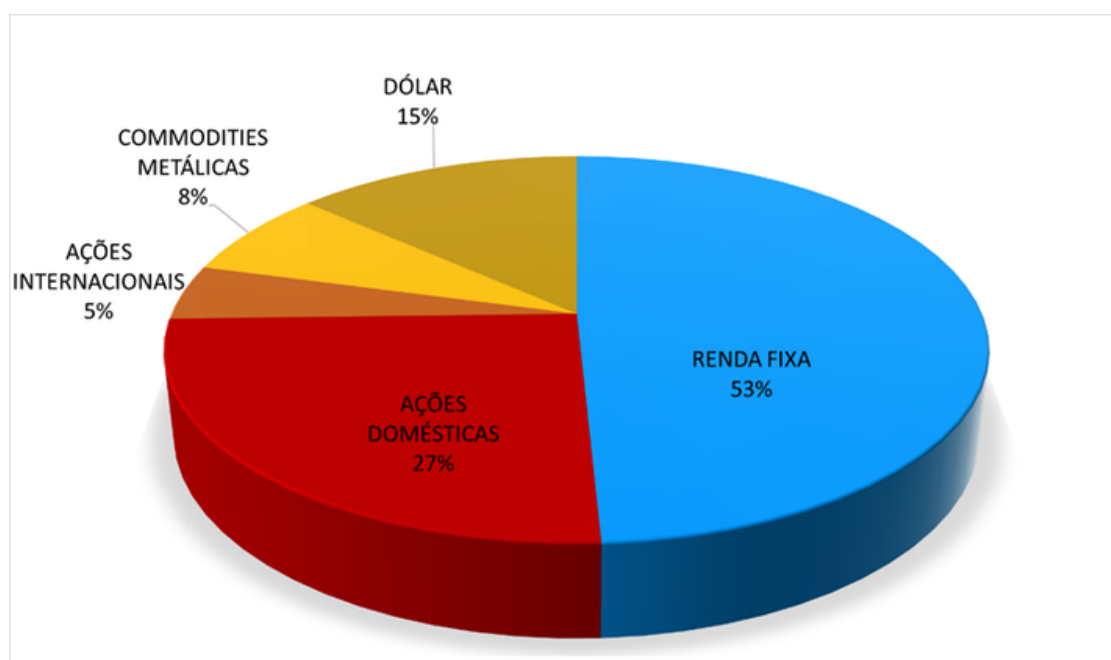
O gráfico abaixo mostra a contribuição as estratégias para o resultado do fundo em fevereiro.

### Atribuição de Performance



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

### Alocação em fevereiro:



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT



Asset Management



(11) 96923-3975



CONTATO@BBTASSET.COM.BR



@BBTASSET



BBTASSET



Rua Prof<sup>o</sup> 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.