



Asset Management

# CARTA AO COTISTA MAIO 2026

## **PALAVRA DO GESTOR: NOVOS CENÁRIOS.**

Os ativos domésticos apresentaram desempenho negativo ao longo de maio, em um ambiente marcado pelo aumento das incertezas no cenário político brasileiro, que dominou o noticiário econômico e influenciou o comportamento dos mercados. Apesar do resultado adverso no mês, o fundo segue acumulando performance superior ao CDI em 2026.

No campo macroeconômico, o IPCA-15 avançou 0,62% em maio, resultado ligeiramente acima das expectativas do mercado. Com isso, a inflação acumulada em 12 meses acelerou de 4,4% para 4,6%. Os impactos do conflito no Oriente Médio continuam pressionando principalmente os preços dos combustíveis, embora esse efeito venha se dissipando gradualmente.

O principal destaque negativo da inflação foi o grupo de serviços, que registrou alta de 0,48% no período, reforçando a percepção de uma dinâmica inflacionária mais resiliente. Em nossa avaliação, a inflação deverá permanecer acima da meta estabelecida pelo Banco Central nos próximos meses, exigindo um processo de afrouxamento monetário mais gradual do que projetávamos anteriormente.

Diante desse cenário, revisamos nossa projeção para a taxa Selic ao final de 2026 de 12,75% para 13,25%. Nossa expectativa considera cortes contínuos de 0,25 ponto percentual ao longo do período, sem aceleração no ritmo de redução dos juros.

Nos Estados Unidos, a atividade econômica continua demonstrando resiliência. Os dados divulgados recentemente seguem surpreendendo positivamente, com indicadores acima das expectativas do mercado. O relatório de emprego (payroll) de maio apontou a criação de 172 mil vagas de trabalho, significativamente acima da projeção de 88 mil vagas. O resultado reforça nossa avaliação de que a economia norte-americana permanece sólida, apesar das incertezas decorrentes do cenário geopolítico.

Em nossa visão, esse ambiente faz com que o Federal Reserve mantenha o foco na dinâmica inflacionária. Dessa forma, não esperamos novos cortes de juros nos Estados Unidos em 2026. A manutenção de um diferencial de juros elevado entre Brasil e Estados Unidos continua favorecendo os investimentos em renda fixa doméstica e contribuindo para o fluxo de capital estrangeiro para o mercado brasileiro.

No âmbito da gestão do portfólio, os recentes acontecimentos no cenário político brasileiro levaram-nos a adotar uma postura mais cautelosa. Ao longo do mês, aumentamos nossa exposição ao dólar e reduzimos marginalmente a posição em ações domésticas, aguardando maior clareza sobre os próximos desdobramentos. Também zeramos nossa posição em soja, considerando o aumento da volatilidade nos mercados internacionais diante da possibilidade de novas tarifas comerciais por parte dos Estados Unidos.

Seguimos atentos à evolução do cenário macroeconômico e político, mantendo uma gestão disciplinada e focada na preservação de capital e na geração consistente de retornos ajustados ao risco para nossos investidores.

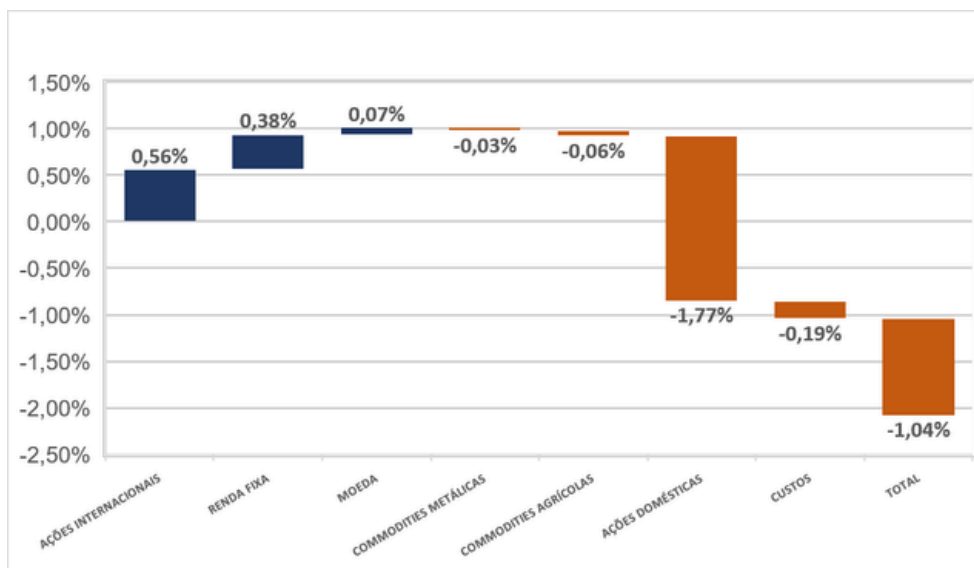


# BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em maio o fundo BBT FIM variou -1,04%.

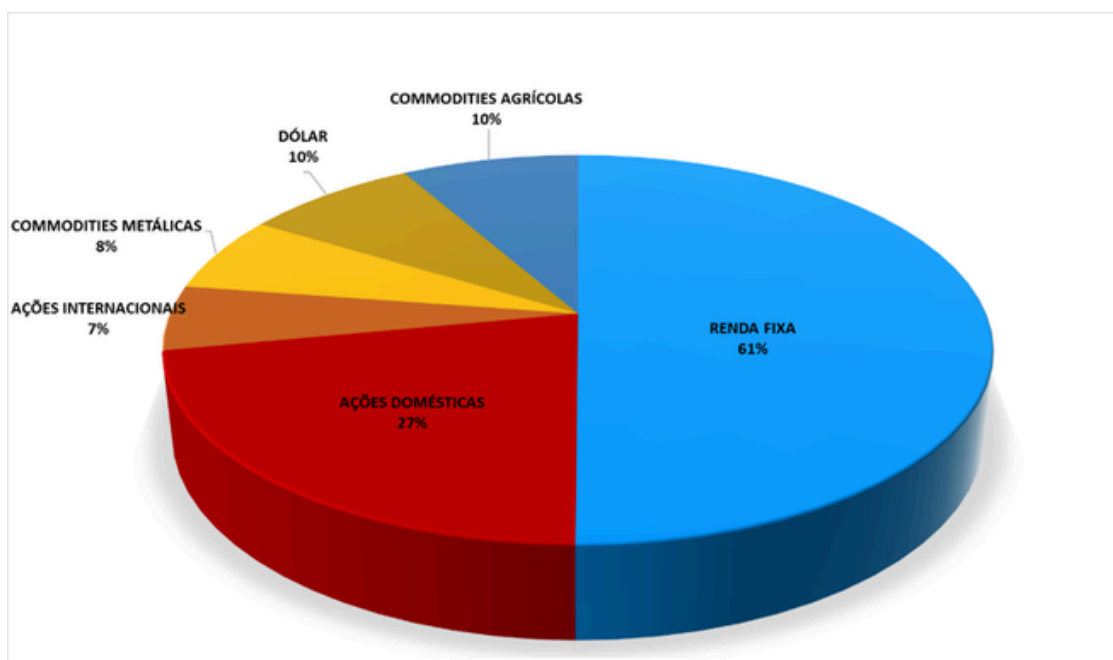
O gráfico abaixo mostra a contribuição as estratégias para o resultado do fundo em maio.

## Atribuição de Performance



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

## Alocação em maio:



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 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.