



Asset Management

CARTA AO COTISTA | OUTUBRO 2024

PALAVRA DO GESTOR: DEPENDÊNCIA DOS MERCADOS LOCAIS, AO CICLO POLÍTICO NÃO É EXCLUSIVIDADE BRASILEIRA.

A perda da ancoragem das principais variáveis macroeconômicas já é uma realidade e o governo pagará caro pela falta de endereçamento do problema fiscal, que percorreu todo ano de 2024 sem uma solução, nem paliativa e muito menos definitiva. O câmbio vem compensando o aumento do risco-país, que pressiona inflação e juros, aumentando drasticamente todas as projeções de mercado. O governo parece não ter pressa em endereçar o tema fiscal e já vê o câmbio perto da casa dos R\$ 6,00/US\$.

Acreditamos que, por sobrevivência política do atual governo, em breve teremos algum anúncio sobre a questão fiscal, que deverá tirar parte da pressão do dólar. Em contrapartida, a possível eleição de Donald Trump pressiona as moedas dos mercados emergentes, como é o caso brasileiro.

O destaque da semana fica para o Copom, que deve continuar seu ciclo de alta, mas acelerando o movimento da Selic de 0,25 p.p para 0,50 p.p., o que deveria ajudar na valorização do real, uma vez que aumenta o spread entre juros Brasil e Estados Unidos, trazendo dólar especulativo ao mercado de renda fixa brasileiro.

Em suma, deveremos ter pressão no dólar até a passagem da eleição americana e até o governo brasileiro anunciar algum ajuste fiscal no mercado doméstico.

Com base neste cenário, estamos aumentando posição em renda fixa pós fixada e mantendo expressiva posição em dólar. Apesar do cenário negativo macroeconômico, continuamos acreditando na valorização das empresas domésticas, uma vez que continuam com baixo valuation e um possível gatilho de troca de governo, motivado pelas eleições municipais e perda de popularidade dos governos de esquerda. Falta um gatilho para valorização das empresas brasileiras, uma vez que o mercado financeiro precifica bem antes do fato - eleições presidenciais de 2026. Além disso, os resultados das empresas vêm mostrando sólidos resultados, com geração de caixa, distribuição de dividendos e baixa alavancagem. Caso olharmos para nossos vizinhos argentinos, vemos um mercado de ações pujante, com recordes de valorização, mostrando que a realidade brasileira não é exclusiva e, sim, uma realidade da América Latina, onde ciclos políticos fazem preço, diferentemente de países consolidados, como é o caso dos Estados Unidos.



AMBIENTE MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

A taxa de desemprego americana subiu de 4,05% para 4,14%, com criação líquida de 12 mil vagas de trabalho no mês de outubro, número bem abaixo das previsões de mercado. Precisamos acompanhar por mais tempo para saber se este resultado mostra uma tendência de desaceleração da atividade econômica, ou se foi um resultado pontual devido ao período de furacões e greve locais. Esta mudança de tendência de curto prazo não deve alterar a percepção do Fed em relação às condições de trabalho norte-americano e mantemos nossa previsão de dois cortes de juros de 0,25 p.p. neste ano, levando a taxa básica de juros para 4,5%.

NACIONAL

O Brasil vem sofrendo com menor interesse por parte dos investidores estrangeiros. Diversas dúvidas sobre a agenda fiscal estão no cenário de curto prazo e fazem os investidores questionarem se haverá o cumprimento das regras fiscais. A dívida pública segue sendo o pior problema macroeconômico, uma vez que mesmo que o governo garanta o resultado primário com o cumprimento das metas, não há expectativa de diminuição da dívida pública no curto prazo. Em um ambiente mais adverso de eleição americana e menor níveis de emissão de dívida global, vemos o câmbio se apreciar mais do que o esperado pelo mercado.

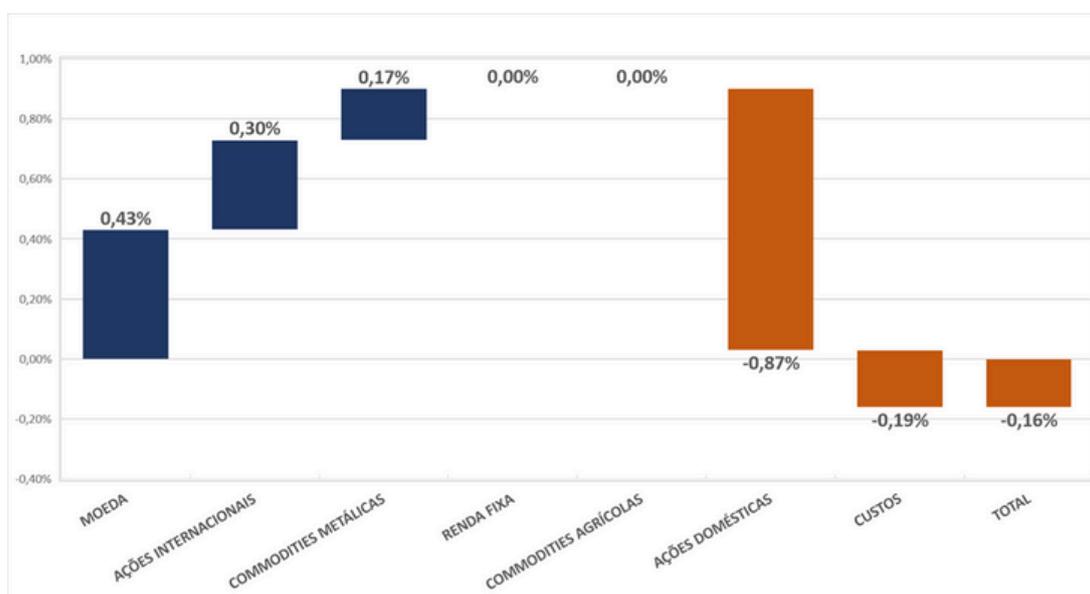


BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em outubro o fundo BBT FIM variou -0,16%.

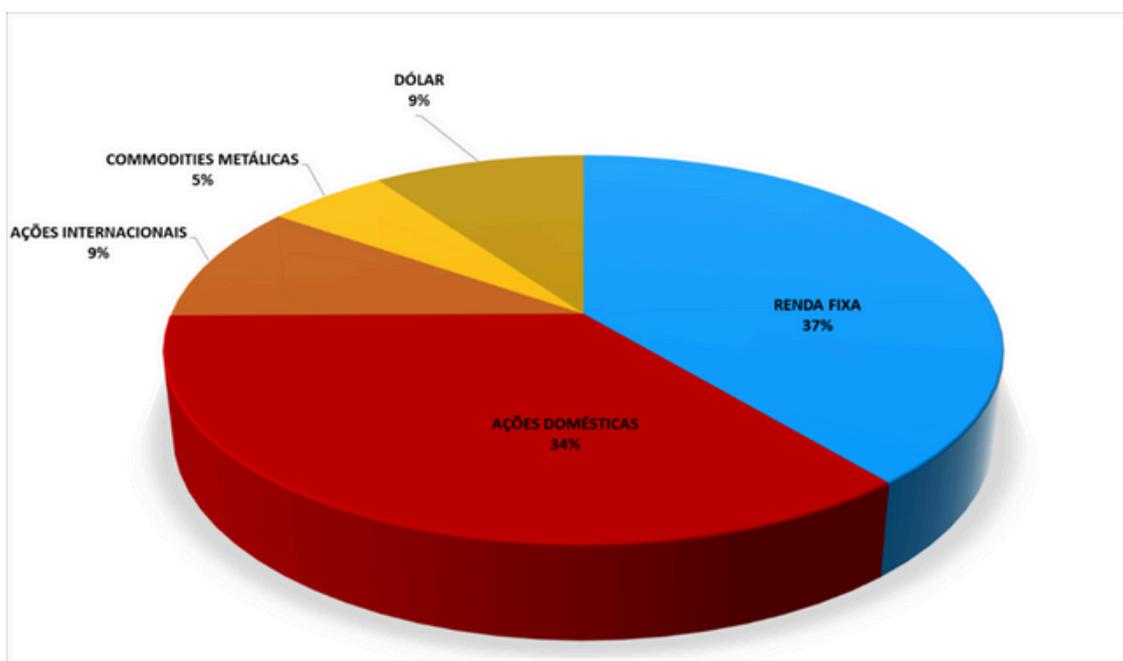
O gráfico abaixo mostra a contribuição das estratégias para o resultado do fundo em outubro.

Atribuição de Performance:



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

Alocação em outubro:



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

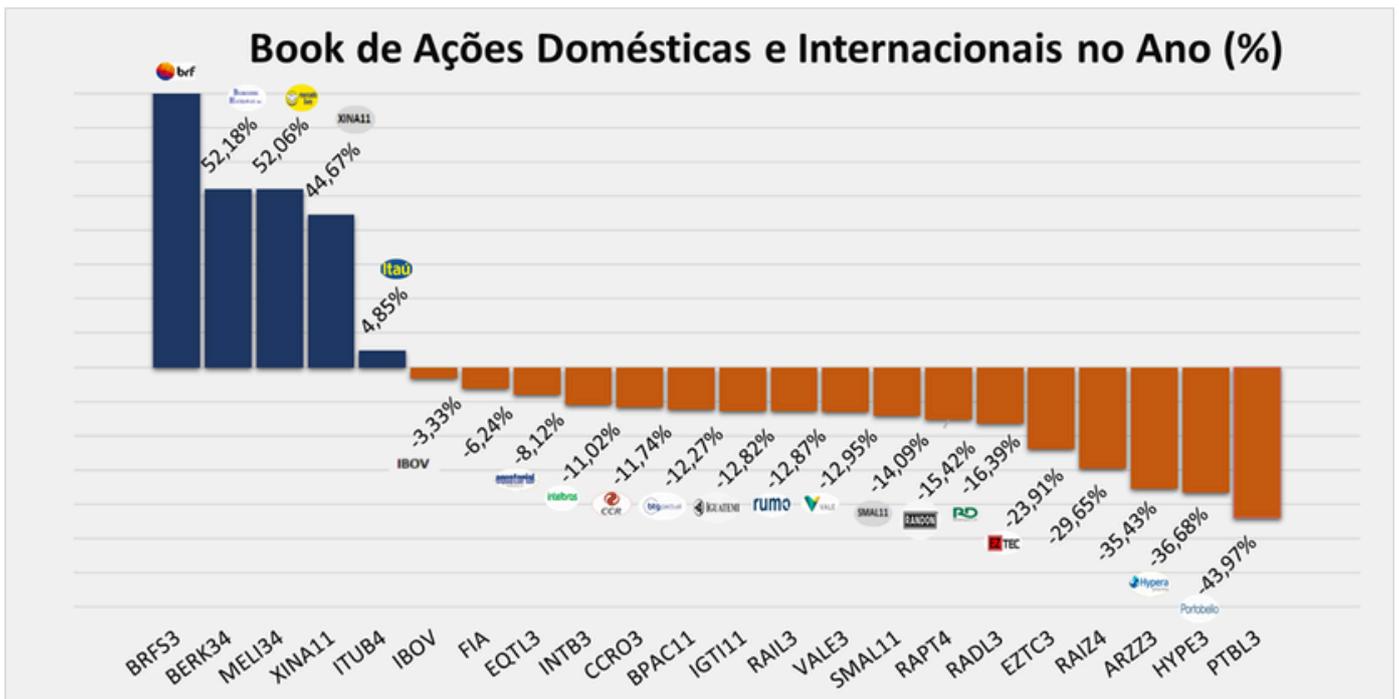


BBT Asset Management

BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

Em outubro 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



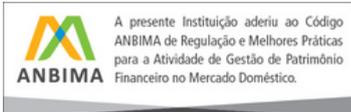
@BBTASSET



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.