

# CARTA AO COTISTA NOVEMBRO 2025

## PALAVRA DO GESTOR: UM BELO ANO PARA INVESTIR EM BRASIL.

O mês de novembro foi bastante positivo para ativos de risco do mercado doméstico. A curva de juros ajudou ativos de renda fixa pré-fixados e atrelados à inflação, assim como ações do mercado brasileiro. Com isso, o fundo teve rentabilidade de quase 300% do CDI em novembro.

A janela internacional continua ajudando ativos de risco com fluxo de capital estrangeiro para moedas de mercados emergentes, principalmente em renda fixa pública que provém de ótimo risco retorno. O spread de juros Brasil e internacional está entre os maiores do globo, atraindo muito fluxo estrangeiro. Isto afeta o real, que segue sua tendência de valorização e hoje cota por volta do R\$ 5,30/US\$.

Continuamos enxergando uma tendência positiva para o real, mesmo com o processo eleitoral em 2026. Pesquisas eleitorais recentes colaboram para uma mudança de governo no ano que vem e o mercado precisa esta mudança de governo, que deverá ser mais fiscalista e pró-mercado financeiro.

O IPCA-15 desacelerou de 4,68% para 4,50% em 12 meses, registrando um resultado benigno com os núcleos da inflação apresentando bons números e levando o mercado ajustar suas projeções para 2025 abaixo dos 4,5%.

O mercado de trabalho brasileiro apresentou sinais de acomodação. As novas contratações de 2025 deverão apresentar um número menor do que em 2024, mostrando fraqueza na atividade econômica. O mercado continua projetando um crescimento de PIB em 2% em 2025 e 1,5% para 2026.

No mercado de juros há uma convergência para as projeções da taxa Selic em 15% para 2025 e 12% em 2026. Seguimos esta visão, uma vez que o discurso do Banco Central mostra conservadorismo no processo de afrouxamento monetário brasileiro e a dúvida fica para o início deste ciclo monetário, iniciando em janeiro ou março de 2026.

Abrimos novamente uma posição vendida em soja vencimento março 2026, uma vez que a commodity começa a sinalizar perda de força compradora, tendo dificuldades de sustentar os preços atuais. A China precisa adquirir entre 8 milhões e 10 milhões de toneladas de soja dos Estados Unidos para cumprir os compromissos comerciais com Washington, porém as vendas semanais seguem pouco agressivas, com fluxo fraco de embarques pelos portos do Golfo.

No Brasil, o plantio evoluiu bem na última semana com o retorno das chuvas na região de MATOPIBA. O cenário climático aponta para uma safra recorde, próxima de 178,7 milhões de toneladas.

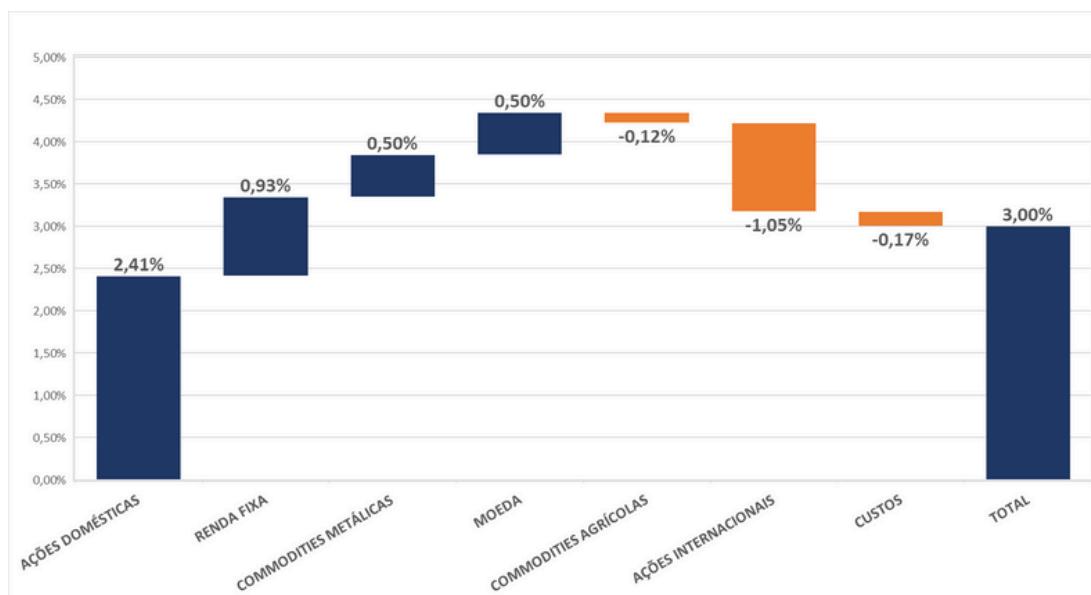
Esse fator tende a ganhar peso na formação de preço à medida que avançamos para 2026. Na Argentina, o ambiente climático também permanece favorável, reforçando expectativa de grande produção, o que aumentará a oferta sul-americana no primeiro semestre de 2026, fazendo o preço cair.

## BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em novembro o fundo BBT FIM variou +3,01% ou 286% do CDI.

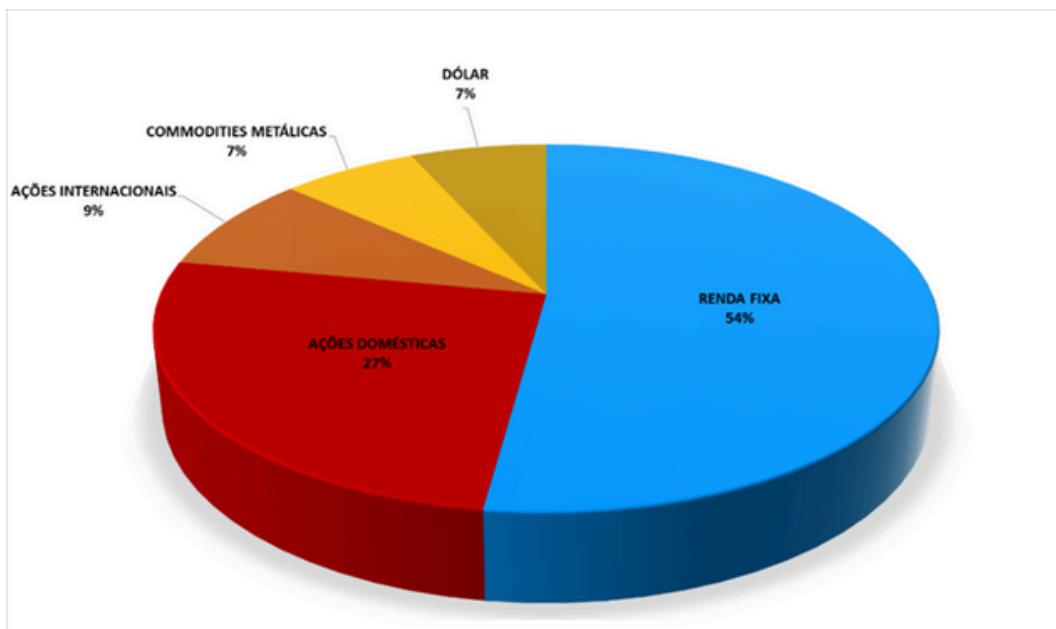
O gráfico abaixo mostra a contribuição das estratégias para o resultado do fundo em novembro.

Atribuição de Performance



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

Alocação em novembro:



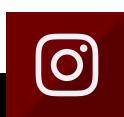
FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT



(11) 96923-3975



CONTATO@BBTASSET.COM.BR



@BBTASSET



BBTASSET



Rua Profº 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.