



Asset Management

CARTA AO COTISTA AGOSTO 2026

PALAVRA DO GESTOR: BOM MOMENTO PARA INVESTIR.

O fundo BBT Multimercado apresentou desempenho muito superior ao CDI no mês de agosto, impulsionado principalmente pela posição comprada em ações, que teve forte valorização no período, e pelo bom desempenho dos títulos públicos indexados à inflação de médio e longo prazo.

No cenário doméstico, O IPCA-15 de agosto apresentou resultado bastante favorável, com variação negativa de 0,40% no mês e inflação acumulada de 4,24% em 12 meses. Entretanto, parte relevante dessa desaceleração decorreu de fatores específicos, como o bônus de Itaipu, o que recomenda cautela na interpretação do resultado.

Por outro lado, o Banco Central continua bastante cauteloso, diante da desancoragem das expectativas de inflação, que permanecem em 5,0% para 2026 e 4,2% para 2027, além da resiliência da atividade econômica e do mercado de trabalho.

Estamos com uma visão um pouco mais dovish que o mercado, pois acreditamos que o processo de desinflação deverá continuar nos próximos meses e que a atividade econômica deverá apresentar uma desaceleração mais clara, reduzindo gradualmente as pressões sobre serviços e salários.

Nesse cenário, avaliamos que haverá espaço para o Banco Central realizar mais dois cortes de 25 pontos-base até o final de 2026, levando a taxa Selic para 13,50%.

No câmbio, mantemos uma projeção abaixo da expectativa do mercado, sustentada pelo fluxo positivo de capital estrangeiro, favorecido pelo elevado diferencial de juros entre Brasil e Estados Unidos. Adicionalmente, o cenário eleitoral deve ganhar relevância nos próximos meses. As pesquisas mais recentes apontam para uma disputa mais apertada do que vinha sendo precificada pelo mercado, aumentando a possibilidade de uma mudança de governo.

Nosso cenário-base considera uma mudança de governo nas eleições de outubro, com a perspectiva de uma condução mais favorável ao equilíbrio fiscal e ao ambiente de negócios. Nesse cenário, esperamos uma melhora da percepção de risco sobre os ativos brasileiros, favorecendo a apreciação do real e levando o câmbio a convergir para R\$ 5,00/US\$ ao final de 2026.

Apesar dos desafios fiscais, especialmente relacionados à trajetória crescente da dívida pública, acreditamos que uma eventual mudança na orientação da política econômica poderá contribuir para a melhora da confiança dos investidores e compensar, parcialmente, os efeitos negativos da baixa competitividade dos produtos brasileiros.

Estamos com um portfólio bem adaptado ao atual cenário eleitoral brasileiro, o que nos permite manter uma exposição mais moderada à renda variável, sem deixar de aproveitar as oportunidades geradas pela volatilidade dos mercados. Acreditamos que, mantendo uma postura de baixo risco e disciplina na alocação, será possível obter boas rentabilidades até o final do ano, dando continuidade ao desempenho que temos apresentado até o momento.



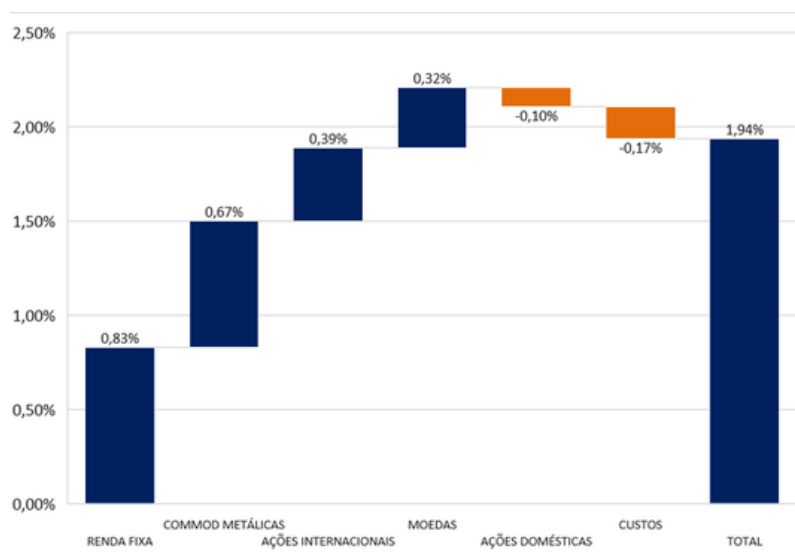
Asset Management

BBT - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Em agosto o fundo BBT FIM variou + 1,94% ou 178% do CDI.

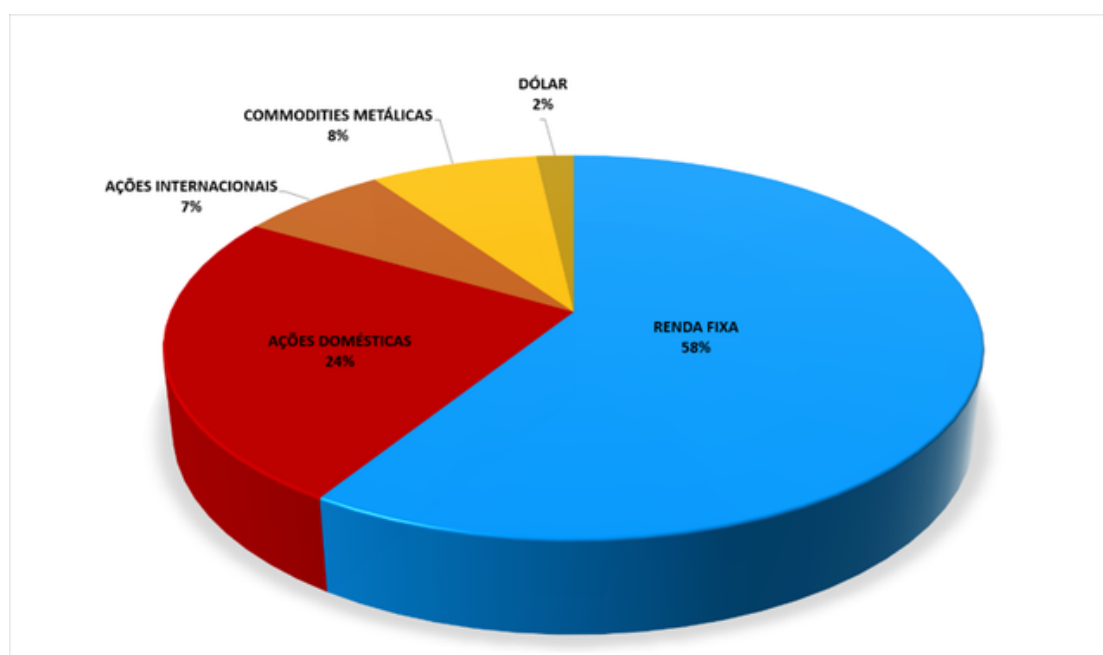
O gráfico abaixo mostra a contribuição as estratégias para o resultado do fundo em agosto.

Atribuição de Performance



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT

Alocação em agosto:



FONTE: BBT ASSET MANAGEMENT



Asset Management



(11) 96923-3975



CONTATO@BBTASSET.COM.BR



@BBTASSET



BBTASSET



Rua Prof^o 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.