

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de junho, a dinâmica dos mercados foi fortemente influenciada por eventos políticos. No México, o partido do atual presidente conseguiu eleger o seu sucessor e obteve um resultado expressivo na Câmara e no Senado. Diante do grande apoio das urnas, o partido se vê respaldado para avançar com sua agenda de reformas, o que gerou uma grande aversão ao risco não só nos ativos mexicanos, mas com impactos também nos demais países da América Latina. Nas eleições do Parlamento Europeu, os partidos de centro confirmaram sua maioria, mas a grande surpresa foi o avanço dos partidos de direita. Após o resultado do pleito europeu, o presidente francês convocou, inesperadamente, eleições legislativas em seu país e o resultado do primeiro turno sinaliza uma vitória do partido de direita, cuja plataforma contém diretrizes que confrontam regras fiscais da União Europeia. Nos Estados Unidos, o resultado do primeiro debate presidencial aumentou a probabilidade de um retorno de Donald Trump.

Quanto à economia, a rodada mensal de dados de inflação nos Estados Unidos veio abaixo das expectativas, dando tração ao cenário de progresso gradual da inflação. Quanto ao mercado de trabalho, os principais indicadores evoluíram em direções opostas. Por um lado, a economia americana segue mostrando uma forte geração de empregos e crescimento de salários, por outro, o número de vagas em aberto continua cedendo e o desemprego subindo gradativamente. Diante deste cenário, o FOMC manteve a taxa de juros inalterada, elevou as suas projeções de inflação e indicou apenas um corte de juros para o ano de 2024. Durante a coletiva com jornalistas, o presidente do FED reconheceu um progresso modesto na inflação e compartilhou que vários participantes tinham dúvidas entre um e dois cortes para o corrente ano.

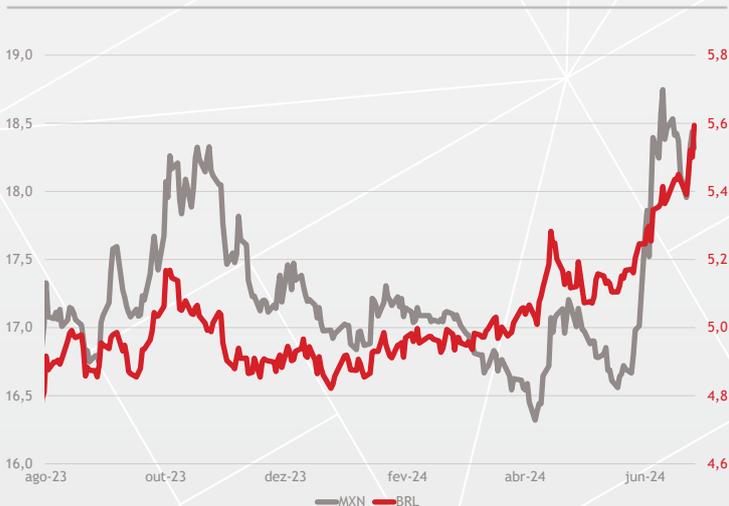
Na Europa, a economia voltou a demonstrar fraqueza com

leituras dos PMIs de serviços e manufatura abaixo das expectativas. Os dados recentes de inflação do bloco europeu continuam mostrando um alívio gradual, mas o progresso no componente de serviços permanece lento. Na condução da política monetária, o Banco Central Europeu cumpriu com a sua sinalização e iniciou o afrouxamento monetário com um corte de 25 bps na sua taxa básica de juros. Apesar disso, o BCE adotou uma postura bastante conservadora ao afirmar que as próximas decisões seriam tomadas a cada reunião, sem fornecer nenhuma indicação quanto aos próximos passos.

Na China, os dados de atividade divulgados ao longo do mês ficaram aquém das expectativas do mercado, mostrando desaceleração da atividade doméstica na margem. O mercado imobiliário, que foi alvo de uma série de medidas de estímulo anunciadas em maio, continuou a mostrar piora sequencial nos indicadores de vendas, construção e preços. No Japão, o Banco Central manteve todos os parâmetros de política monetária e anunciou que está preparando um plano para iniciar a redução do seu balanço de ativos, o qual será delineado em julho. Além disso, as minutas da reunião revelaram um debate construtivo em relação ao progresso da inflação e reiteraram que caso se confirme o cenário traçado nas projeções de abril, será necessário reduzir o grau de acomodação monetária.

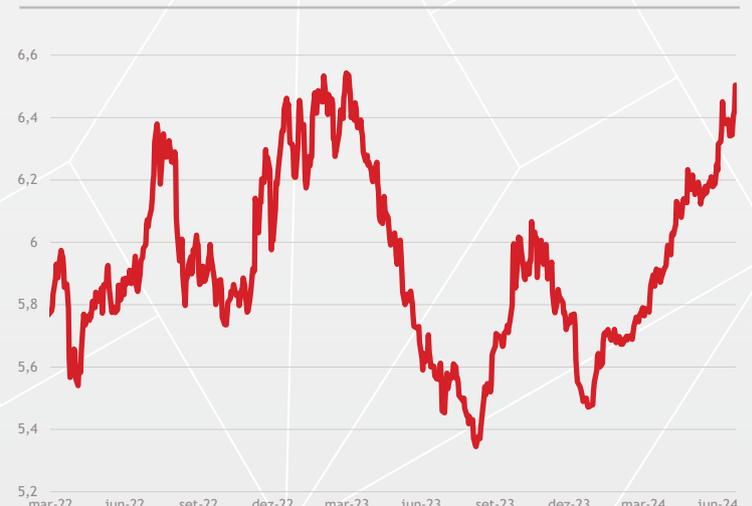
Na elaboração de nossas teses de investimentos, consideramos que os países desenvolvidos que ainda não iniciaram os cortes nas taxas de juros estão em vias de começar o ciclo de afrouxamento monetário devido a índices de inflação já próximos às metas e ao atual nível de juros que está em território restritivo. A eventual ressurgência de elevados reajustes dos preços ao consumidor e dos salários segue como principal variável a ser monitorada, uma vez que o combate à inflação continua

COTAÇÃO DO REAL E PESO MEXICANO EM DÓLARES



Fonte: Bahia Asset Management | Data: 06/2024

NTNB 2050



Fonte: Bahia Asset Management | Data: 06/2024

■ COMENTÁRIOS DO GESTOR (CONTINUAÇÃO)

sendo a prioridade dos bancos centrais. Seguimos muito atentos também aos dados de atividade corrente, em particular os dos Estados Unidos. Ademais, mantém-se a incerteza quanto à efetividade dos estímulos chineses.

Consideramos que os fatores externos que merecem maior atenção são: (i) postura dos bancos centrais em relação aos próximos passos da política monetária; (ii) velocidade da desaceleração da atividade, em particular do mercado de trabalho, e evolução da inflação nos principais blocos econômicos; (iii) atividade na China e novas medidas de estímulo que possam vir a ser adotadas no país; (iv) eventuais desdobramentos do aperto das condições financeiras nas economias; (v) eleições americanas e demais eventos políticos.

No Brasil, a atividade econômica segue surpreendendo positivamente, conforme demonstrado na última leitura do PIB. Entre os setores que contribuíram para a boa performance destacam-se a agricultura e o setor de serviços. O mercado de trabalho mais uma vez surpreendeu com a queda do desemprego e com o robusto crescimento da massa salarial. Quanto à inflação, na última divulgação, o *headline* veio abaixo das expectativas com uma surpresa baixista relevante em passagens aéreas. Entretanto, a inflação subjacente de serviços segue rodando em níveis incompatíveis com a meta.

No âmbito fiscal, as finanças governamentais seguem evoluindo de maneira bastante preocupante. Até o momento, o Executivo tem se concentrado em ajustar as contas por meio do aumento de receitas, mas o Congresso está cada vez mais reticente em conceder esses ajustes, como ficou evidente com a devolução da MP que limitava o uso de créditos do PIS/COFINS. Restam agora a implementação de medidas concretas pelo lado das despesas a fim de garantir a sustentabilidade do arcabouço fiscal.

Diante desta conjuntura doméstica e de um cenário externo adverso, o Comitê de Política Monetária (Copom) optou, unanimemente, por interromper o ciclo de cortes de juros. O comitê revisou as projeções de inflação e de juro neutro para cima e o hiato de produto passou de negativo para neutro. Além disso, o governo publicou o decreto que estabelece a meta contínua de inflação. Estamos especialmente atentos: (i) à trajetória da inflação corrente, em especial ao núcleo de inflação subjacente de serviços; (ii) ao crescimento dos salários; (iii) às expectativas de inflação; (v) ao câmbio e (iv) às discussões a respeito da mudança da meta de primário.

FUNDOS MULTIMERCADOS

ESTRATÉGIAS E ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

No mês, os principais ganhos vieram de posições compradas em ativos de risco, posições tomadas em inclinação e aplicadas em países desenvolvidos. Na mesa de câmbio os ganhos vieram de posições relativas vendidas no peso colombiano e compradas no rand sul-africano, vendidas no dólar neozelandês e compradas no dólar australiano, vendidas na coroa tcheca e compradas no zloty polonês. No Brasil, temos posições na inclinação de juros reais. Na mesa de commodities mantivemos posições compradas em ouro. No mercado internacional, temos posições tomadas na inclinação e aplicadas em países desenvolvidos e mantivemos posições compradas em bolsa. Na mesa de câmbio, temos posições relativas vendidas no dólar neozelandês e compradas no dólar australiano e vendidas na coroa sueca e compradas na coroa norueguesa.

BAHIA AM MUTÁ FIC DE FIM	12 MESES	JUN/24
Juros	-1,31%	1,02%
Moedas	0,79%	0,41%
Crédito Soberano e Índices	1,43%	0,85%
Commodities	2,02%	-0,07%
Bolsa	-0,49%	0,10%
Total Operações	2,45%	2,33%
CDI / TxS / Custos	8,84%	0,57%
Mutá	11,29%	2,89%
%CDI	95%	367%

BAHIA AM MARAÚ FIC DE FIM	12 MESES	JUN/24
Juros	-0,66%	0,50%
Moedas	0,39%	0,20%
Crédito Soberano e Índices	0,73%	0,43%
Commodities	1,02%	-0,03%
Bolsa	-0,26%	0,05%
Total Operações	1,21%	1,15%
CDI / TxS / Custos	9,31%	0,61%
Maraú	10,52%	1,76%
%CDI	89%	224%

BAHIA AM FIC DE FIM	12 MESES	JUN/24
Juros	-0,40%	0,30%
Moedas	0,25%	0,12%
Crédito Soberano e Índices	0,44%	0,26%
Commodities	0,60%	-0,02%
Bolsa	-0,15%	0,03%
Total Operações	0,73%	0,69%
CDI / TxS / Custos	9,90%	0,66%
Bahia	10,62%	1,35%
%CDI	90%	171%

BAHIA AM TAIPU MACRO FIC DE FIM	12 MESES	JUN/24
Juros	-1,13%	0,76%
Moedas	0,61%	0,29%
Crédito Soberano e Índices	1,13%	0,64%
Total Operações	0,61%	1,70%
CDI / TxS / Custos	9,31%	0,63%
Taipu	9,92%	2,33%
%CDI	84%	295%

■ FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de junho, as bolsas globais apresentaram desempenhos variados. A bolsa americana se destacou mais uma vez, registrando um aumento de 3,5%. No entanto, o índice small caps americano e as bolsas emergentes encerraram em queda. Já o Ibovespa, cotado em reais, subiu 1,5%, impulsionado principalmente pela valorização das empresas exportadoras.

O petróleo, no mês, subiu 5% nos mercados internacionais. O minério de ferro caiu perto de 8%. As cotações de aço tiveram uma performance negativa, caindo entre 4% e 6%. A celulose fechou em queda de 5% no mercado chinês futuro. Nas agrícolas, o açúcar terminou o mês subindo 11%, o milho caiu 10% e a soja fechou em queda de 7%.

O Ibovespa subiu 1,5% e o índice de Small Caps foi negativo em 0,4%. Por sua vez, o Bahia AM Valuation fechou em alta de 0,7% no mês, o Bahia AM Smid Caps Valor subiu 0,9% e o Bahia AM Long Biased foi positivo em 0,2%.

EXPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS

- Mantivemos uma carteira diversificada ao longo do mês com uma média de 27 papéis.
- A posição média comprada nos fundos Long Only foi de 100%. A posição média comprada no fundo Long Biased foi de 70%.
- As maiores posições compradas estão hoje nos setores Imobiliário, Elétrico e Transporte.

CONTRIBUIÇÕES POSITIVAS

As contribuições positivas ficaram concentradas em posições nos setores de Proteínas e Imobiliário. As performances de BRF e JBS foram impulsionadas não somente pela alta do dólar, mas também por revisões sucessivas do resultado operacional das empresas. No ano, de acordo com o compilado de alguns analistas de mercado, essas revisões acumulam alta de 40% e 12% respectivamente. No setor imobiliário, as incorporadoras de baixa renda tiveram uma performance positiva devido à revisão altista na expectativa dos resultados do 2º trimestre e à decisão do STF em relação à remuneração das contas vinculadas ao FGTS, que é fonte de financiamento para o programa Minha Casa Minha Vida.

CONTRIBUIÇÕES NEGATIVAS

As contribuições negativas ficaram concentradas em posições no setor Industrial e de Consumo Discricionário. Algumas empresas desses setores têm como insumo commodities, que são atreladas à variação cambial, e também são sensíveis à taxa de juros brasileira, ambas condições macroeconômicas que se deterioraram significativamente no mês de junho.

RENTABILIDADE DOS FUNDOS

MULTIMERCADOS	Jun/24	2024	2023	2022	2021	2020	Ult. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$) PL Médio (R\$) ²	PL Estratégia (R\$) ³	Início Status
Bahia AM Mutá FIC FIM ¹	2,89%	4,46%	-0,58%	27,23%	0,13%	-0,89%	11,29%	121,79%	50.090.387	2,7 bi	31/05/17
% CDI	367%	86%	-	220%	3%	-	95%	175%	71.821.634		Aberto
Bahia AM Marau FIC de FIM	1,76%	4,32%	5,12%	19,28%	1,41%	0,56%	10,52%	245,08%	446.724.291	2,7 bi	28/12/12
% CDI	224%	83%	39%	156%	32%	20%	89%	140%	591.821.068		Aberto
Bahia AM FIC de FIM	1,35%	4,46%	7,68%	15,53%	0,97%	0,23%	10,62%	185,93%	35.489.786	2,7 bi	28/12/12 ⁴
% CDI	171%	85%	59%	126%	22%	8%	90%	106%	40.895.234		Aberto
Bahia AM Taipu Macro FIC de FIM	2,33%	3,12%	5,04%	22,45%	1,18%	-	9,92%	34,20%	261.887.266	261,9 mi	08/12/21
% CDI	295%	60%	39%	181%	200%	-	84%	99%	351.478.057		Aberto

RENDA VARIÁVEL	Jun/24	2024	2023	2022	2021	2020	Ult. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$) PL Médio (R\$) ²	PL Estratégia (R\$) ³	Início Status
Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA	0,86%	-15,21%	10,55%	-2,88%	-24,76%	4,47%	-4,46%	535,55%	62.552.667	62,6 mi	30/05/08
diferencial do SMLL	1,25%	-0,36%	-6,57%	12,18%	-8,56%	5,12%	4,86%	453,94%	78.446.270		Aberto
Bahia AM Valuation FIC de FIA *	0,70%	-12,86%	13,87%	2,49%	-20,47%	5,70%	-1,66%	168,32%	147.047.647	239,3 mi	26/07/10
diferencial do IBOVESPA	-0,78%	-5,20%	-8,42%	-2,20%	-8,54%	2,78%	-7,09%	81,83%	184.392.832		Aberto
Bahia AM Long Biased FIC de FIM	0,23%	-8,55%	6,91%	4,80%	-19,86%	2,43%	2,54%	93,18%	45.671.193	61,0 mi	30/12/15
diferencial do IPCA + 6%	-0,53%	-11,46%	0,99%	-1,17%	-36,53%	-8,18%	-7,99%	-60,01%	82.264.983		Aberto

RENDA FIXA E MOEDAS	Jun/24	2024	2023	2022	2021	2020	Ult. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$) PL Médio (R\$) ²	PL Estratégia (R\$) ³	Início Status
Bahia AM FI Cambial	6,95%	18,40%	-3,50%	-3,87%	7,35%	28,74%	23,21%	1047,99%	32.347.688	32,3 mi	30/10/97
diferencial do US\$	0,89%	3,57%	3,71%	2,63%	-0,03%	-0,19%	7,17%	645,52%	28.730.375		Aberto
Bahia AM FI RF Referenciado DI *	0,79%	5,12%	12,80%	12,25%	4,27%	2,28%	11,63%	438,36%	95.196.025	95,2 mi	13/02/06
% CDI	100%	98%	98%	99%	97%	82%	98%	94%	122.406.360		Aberto

INDICADORES	Jun/24	2024	2023	2022	2021	2020	Ult. 12 meses
CDI	0,79%	5,22%	13,05%	12,37%	4,40%	2,77%	11,86%
IBOVESPA	1,48%	-7,66%	22,28%	4,69%	-11,93%	2,92%	5,43%
IBrX-100	1,51%	-7,20%	21,27%	4,02%	-11,17%	3,50%	6,04%
SMLL	-0,39%	-14,85%	17,12%	-15,06%	-16,20%	-0,65%	-9,32%
IPCA + 6%	0,76%	2,91%	5,93%	5,98%	16,67%	10,61%	10,54%
IPCA + Yield do IMAB	0,82%	5,63%	10,62%	12,39%	14,15%	7,05%	-
Dólar (PTAX)	6,05%	14,82%	-7,21%	-6,50%	7,39%	28,93%	16,04%

* Clientes institucionais: o fundo observa, no que lhe é aplicável, as Resoluções das EFPCs e RPPSs.

ACOMPANHE AS NOSSAS REDES
E RECEBA CONTEÚDOS EXCLUSIVOS

Clique aqui



1 Média aritmética do PL mensal dos últimos 12 meses. 2 O PL Estratégia corresponde à soma dos PLs dos fundos geridos pelas empresas da Bahia Asset, no dia indicado na coluna Data, agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. Para conhecer as estratégias e os fundos que as compõem, entre em contato com bahiaasset@bahiaasset.com.br. 3 A rentabilidade apresentada tem como marco, o início da estratégia atualmente adotada pelo Fundo em 28/12/2012, quando teve início o BAHIA AM MARAU FIC DE FIM. Entretanto a data de início do Bahia AM FIC de FIM é 30/05/2008. | Taxa de administração (soma das taxas de administração mínimas do fundo e dos fundos investidos): Bahia AM Marau FIC de FIM, Bahia AM FIC de FIM, Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA, Bahia AM Valuation FIC de FIA e Bahia AM Long Biased FIC de FIM: 2,0%; Bahia AM FI Cambial: 1,0% e Bahia AM FI RF Referenciado DI: 0,3%. Taxa de administração máxima (que compreende a taxa de administração mínima do fundo somada às máximas dos fundos em que possa investir): Bahia AM Marau FIC de FIM, Bahia AM FIC de FIM, Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA, Bahia AM Valuation FIC de FIA e Bahia AM Long Biased FIC de FIM: 2,20%; Bahia AM FI Cambial: 1,10% e Bahia AM FI RF Referenciado DI: 0,35%. Taxa de performance (percentual aplicado sobre o que exceder 100% do benchmark do fundo, índice de mercado compatível com a política de investimento dos fundos): Bahia AM Marau FIC de FIM e Bahia AM FIC de FIM (CDI), Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA (SMLL), Bahia AM Valuation FIC de FIA (Ibovespa) e Bahia AM Long Biased FIC de FIM (IPCA + 6%): 20%. O Bahia AM Renda Variável Ltda. e o Bahia AM Renda Fixa Ltda. não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Público-alvo:

Investidores Qualificados: Bahia AM FI Cambial. Investidores em geral: Bahia AM Marau FIC de FIM, Bahia AM FIC de FIM, Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA, Bahia AM Valuation FIC de FIA, Bahia AM Long Biased FIC de FIM e Bahia AM FI RF Referenciado DI. A informação "Últimos 12 Meses" utiliza 252 dias úteis como padrão para cálculo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E, SE FOR O CASO, DE TAXA DE SAÍDA. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. Os regulamentos dos fundos mencionados nesse material estabelecem data de conversão de cotas e pagamento do resgate diversa da data de solicitação do resgate, salvo o fundo Bahia AM FI Cambial que estabelece data de pagamento diversa da data de solicitação/conversão, e o fundo Bahia AM FI RF Referenciado DI que estabelece data de conversão de cotas e pagamento do resgate iguais à data da solicitação. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Bahia AM Marau FIC de FIM, Bahia AM FIC de FIM e Bahia AM Long Biased FIC de FIM aplicam em fundos de investimento que estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. O Bahia AM FI Cambial está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Bahia AM Marau FIC de FIM, Bahia AM FIC de FIM, Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA e Bahia AM Valuation FIC de FIA aplicam em fundo de investimento que podem estar expostos à significativa concentração em ativos financeiros de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Bahia AM FI RF Referenciado DI e Bahia AM FI Cambial podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Administradora: BEM DTVM Ltda., CNPJ: 00.066.670/0001-00, Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP, CEP 06029-900, Tel: (11) 3684-9432. www.bradescobemdtvm.com.br, SAC: centralbemdtvm@bradescobemdtvm.com.br ou 0800 704 8383, Ouvidoria: 0800 727 9933.