

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No início do mês, dados mais fracos do mercado de trabalho americano provocaram alta volatilidade nos mercados, má performance dos ativos de risco e fechamento das curvas de juros pelo mundo. No entanto, à medida que outros dados acerca da atividade americana, com destaque para os do seguro desemprego e do consumo, foram sendo divulgados, o temor de uma recessão iminente foi se dissipando. Os dados mais recentes indicaram uma atividade saudável com uma demanda doméstica em ritmo forte. Quanto à inflação, apesar de alguma piora nas aberturas de aluguéis, os dados correntes vieram benignos e continuam progredindo em direção à meta. Diante deste cenário, durante discurso no simpósio de Jackson Hole, o presidente do FED, Jerome Powell, confirmou que deve começar o ciclo de afrouxamento monetário em setembro e deu ênfase para o foco do comitê sobre o mercado de trabalho em seu duplo mandato. Ainda, as eleições americanas se aproximam e as pesquisas ainda não apontam um favorito claro.

Na Europa, a atividade segue evoluindo sem um grande dinamismo. No mês, o PMI de serviços veio mais forte, sendo positivamente impactado pelos Jogos Olímpicos de Paris. No entanto, o PMI de manufatura ficou novamente aquém das expectativas. Sobre a inflação, o núcleo veio em linha com as projeções, mas o componente de serviços segue demandando atenção dado a sua persistência. Quanto à condução da política monetária, tanto a ata quanto os discursos dos membros do Banco Central Europeu foram cautelosos, mas compatíveis com a continuidade no ciclo de cortes em setembro.

Na China, os dados de atividade permanecem apontando para uma economia fragilizada e com dificuldades de crescimento, ainda que o governo continue adotando medidas para estimular os setores mais deprimidos e ajudar na recuperação econômica do país. Os índices de confiança

permanecem historicamente baixos e os dados de crédito continuam fracos, tanto entre empresas como entre famílias. Apesar disso, após o direcionamento do Politiburo, as emissões de títulos por governos locais (LGSBs) vêm acelerando e este aumento deve se traduzir em uma melhora dos investimentos em infraestrutura à frente.

Na elaboração de nossas teses de investimentos, consideramos que os países desenvolvidos continuarão os seus graduais ciclos de cortes de juros. Ao mesmo tempo, com índices de inflação já próximos às metas e níveis de juros que estão em território restritivo, possíveis fraquezas na atividade podem ser combatidas com um afrouxamento monetário mais rápido. 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; (vi) evolução das tensões no Oriente Médio.

No Brasil, a mais recente divulgação do PIB surpreendeu o mercado mais uma vez, com destaque para o consumo, que segue resiliente, e para a recuperação dos investimentos. O mercado de trabalho apresentou novamente uma forte geração de empregos e queda na taxa de desemprego. No que se refere à inflação, a última leitura até apresentou uma composição um pouco melhor, mas os núcleos de serviços seguem rodando em níveis incompatíveis com a meta. Quanto às expectativas de inflação, elas ficaram relativamente estáveis ao longo do mês, enquanto aumentou o número de economistas sinalizando alta de juros na pesquisa Focus.

EUA: TAXA DE JUROS DE 2 ANOS



Fonte: Bahia Asset Management | Data: 08/2024

EUA: ÍNDICE S&P 500



Fonte: Bahia Asset Management | Data: 08/2024

■ COMENTÁRIOS DO GESTOR (CONTINUAÇÃO)

Na política monetária, o mês foi marcado pela excessiva e ruidosa comunicação por parte dos membros do COPOM. No último pronunciamento, o presidente Roberto Campos Neto discordou da precificação do mercado em relação ao aumento da taxa de juros e declarou que caso ocorra um aumento, ele será gradual. Além disso, o Banco Central voltou a intervir no mercado cambial após um longo período. Ainda no contexto de Banco Central, o governo anunciou a indicação do Diretor de Política Monetária, Gabriel Galípolo, à presidência do Banco.

No que diz respeito às finanças públicas, o governo apresentou o Projeto de Lei Orçamentária (PLOA) para 2025, que apresenta características semelhantes às do ano anterior, com subestimação de importantes despesas obrigatórias e superestimação de receitas. O governo continua buscando equilibrar as contas públicas por meio do aumento de receitas, apesar da resistência do Congresso e dos agentes econômicos. Além disso, o anúncio de expansão do programa de auxílio gás a partir de 2025 feito pelo ministro de Minas e Energia teve como consequência uma deterioração das perspectivas fiscais, já que o governo incluiu que adicionaria uma nova despesa recorrente fora das regras fiscais. No Brasil, 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; e (iv) às discussões fiscais.

FUNDOS MULTIMERCADOS

ESTRATÉGIAS E ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

No mês, os principais ganhos vieram de posições compradas em ativos de risco e ouro, e vendidas em Russell 2000, petróleo e minério de ferro, assim como posições relativas tomadas em juro real brasileiro contra os Estados Unidos. As perdas vieram de posições em juros no Reino Unido e tomadas em países emergentes. Na mesa de câmbio, as perdas vieram de posições relativas compradas no dólar australiano contra o dólar neozelandês, compradas no lene japonês contra o franco suíço e compradas no peso mexicano contra o euro. No Brasil, temos posições relativas tomadas no juro real brasileiro contra os Estados Unidos. Em commodities, mantivemos posições compradas em ouro e abrimos posição vendida em minério de ferro. No mercado internacional, temos posições tomadas na inclinação e aplicadas em países desenvolvidos e mantivemos posições compradas em bolsa. Na mesa de câmbio, estamos sem posições direcionais no dólar americano e mantivemos nossas posições compradas no lene japonês contra o franco suíço e compradas no dólar australiano contra o neozelandês.

BAHIA AM MUTÁ FIC DE FIM	12 MESES	AGO/24
Juros	-2,69%	-0,55%
Moedas	0,57%	-0,58%
Crédito Soberano e Índices	2,60%	0,73%
Commodities	2,89%	0,26%
Bolsa	0,72%	0,94%
Total Operações	4,09%	0,80%
CDI / Txs / Custos	8,38%	0,60%
Mutá	12,47%	1,40%
%CDI	110%	161%

BAHIA AM MARAÚ FIC DE FIM	12 MESES	AGO/24
Juros	-1,37%	-0,27%
Moedas	0,28%	-0,29%
Crédito Soberano e Índices	1,30%	0,36%
Commodities	1,45%	0,13%
Bolsa	0,34%	0,46%
Total Operações	2,00%	0,40%
CDI / Txs / Custos	8,87%	0,67%
Maraú	10,87%	1,07%
%CDI	96%	124%

BAHIA AM FIC DE FIM	12 MESES	AGO/24
Juros	-0,83%	-0,16%
Moedas	0,18%	-0,17%
Crédito Soberano e Índices	0,78%	0,22%
Commodities	0,85%	0,08%
Bolsa	0,21%	0,28%
Total Operações	1,19%	0,24%
CDI / Txs / Custos	9,43%	0,73%
Bahia	10,62%	0,97%
%CDI	94%	112%

BAHIA AM TAIPU MACRO FIC DE FIM	12 MESES	AGO/24
Juros	-2,22%	-0,42%
Moedas	0,43%	-0,43%
Crédito Soberano e Índices	2,02%	0,55%
Total Operações	0,23%	-0,31%
CDI / Txs / Custos	8,63%	0,65%
Taipu	8,86%	0,34%
%CDI	78%	40%

■ FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de agosto, a maioria das bolsas globais apresentaram desempenho. A confirmação pelos *policy makers* do início do ciclo de afrouxamento monetário para setembro nos Estados Unidos foi responsável pela boa performance dos ativos. Brasil foi destaque positivo nos emergentes, especialmente em Latam.

O petróleo caiu 4% nos mercados internacionais. O minério de ferro fechou perto da estabilidade. As cotações de aço tiveram uma performance negativa caindo em torno de 5%. A celulose fechou em alta de 5% no mercado chinês futuro. Nas agrícolas, o açúcar terminou o mês subindo 2%, o milho ficou *flat* e a soja fechou em queda de 2%.

O Ibovespa subiu 6,5% e o índice de Small Caps foi positivo em 4,5%. Por sua vez, o Bahia AM Valuation fechou em alta de 7,1% no mês, o Bahia AM Smid Caps Valor subiu 6,3% e o Bahia AM Long Biased foi positivo em 6,4%.

EXPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS

- Mantivemos uma carteira diversificada ao longo do mês com uma média de 25 papéis.
- A posição média comprada nos fundos Long Only foi de 100%. A posição média comprada no fundo Long Biased foi de 66%.
- As maiores posições compradas estão hoje nos setores Imobiliário, Elétrico e Consumo Discricionário.

CONTRIBUIÇÕES POSITIVAS

As contribuições positivas ficaram concentradas em posições nos setores Financeiro e de Proteínas. Bradesco divulgou resultado do segundo trimestre e a principal surpresa positiva foi na linha de receita de crédito. O mercado passou a antecipar para ano que vem a volta de rentabilidade do banco para níveis perto do seu custo de capital. BRF e JBS seguem performando bem em cima de revisões altistas dos resultados de curto prazo.

CONTRIBUIÇÕES NEGATIVAS

As contribuições negativas ficaram concentradas em posições do setor de Óleo e Gás e Locação de Veículos. PRIO sofreu com a queda do petróleo nos mercados internacionais e com números de produção abaixo do esperado no mês. Localiza, por sua vez, divulgou resultado do segundo trimestre, que decepcionou o mercado. Os maiores pontos de atenção são o *guidance* de depreciação elevada para o próximo ano e a manutenção em níveis altos da linha de *opex* da companhia.

RENTABILIDADE DOS FUNDOS

MULTIMERCADOS	Ago/24	2024	2023	2022	2021	2020	Ult. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Estratégia (R\$) ³	Início Status
									PL Médio (R\$) ²		
Bahia AM Mutá FIC FIM ¹	1,40%	8,52%	-0,58%	27,23%	0,13%	-0,89%	12,47%	130,40%	51.478.855	2,6 bi	31/05/17
% CDI	161%	120%	-	220%	3%	-	110%	179%	65.684.427		Aberto
Bahia AM Marau FIC de FIM	1,07%	7,14%	5,12%	19,28%	1,41%	0,56%	10,87%	254,39%	414.047.484	2,6 bi	28/12/12
% CDI	124%	101%	39%	156%	32%	20%	96%	141%	551.434.517		Aberto
Bahia AM FIC de FIM	0,97%	6,84%	7,68%	15,53%	0,97%	0,23%	10,62%	192,42%	33.985.697	2,6 bi	28/12/12 ⁴
% CDI	112%	96%	59%	126%	22%	8%	94%	107%	38.581.696		Aberto
Bahia AM Taipu Macro FIC de FIM	0,34%	5,36%	5,04%	22,45%	1,18%	-	8,86%	37,11%	257.516.437	257,5 mi	08/12/21
% CDI	40%	76%	39%	181%	200%	-	78%	101%	335.331.996		Aberto

RENDA VARIÁVEL	Ago/24	2024	2023	2022	2021	2020	Ult. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Estratégia (R\$) ³	Início Status
									PL Médio (R\$) ²		
Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA *	6,25%	-3,63%	10,55%	-2,88%	-24,76%	4,47%	8,21%	622,34%	67.933.250	67,9 mi	30/05/08
diferencial do SMLL	1,74%	6,05%	-6,57%	12,18%	-8,56%	5,12%	13,48%	529,71%	74.749.264		Aberto
Bahia AM Valuation FIC de FIA *	7,14%	-1,60%	13,87%	2,49%	-20,47%	5,70%	11,22%	203,00%	165.760.189	264,9 mi	26/07/10
diferencial do IBOVESPA	0,60%	-2,96%	-8,42%	-2,20%	-8,54%	2,78%	-3,64%	98,31%	175.908.242		Aberto
Bahia AM Long Biased FIC de FIM	6,42%	3,59%	6,91%	4,80%	-19,86%	2,43%	15,28%	118,83%	48.811.480	60,5 mi	30/12/15
diferencial do IPCA + 6%	5,88%	-0,40%	0,99%	-1,17%	-36,53%	-8,18%	4,73%	-37,84%	66.222.006		Aberto

RENDA FIXA E MOEDAS	Ago/24	2024	2023	2022	2021	2020	Ult. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Estratégia (R\$) ³	Início Status
									PL Médio (R\$) ²		
Bahia AM FI Cambial	0,69%	20,73%	-3,50%	-3,87%	7,35%	28,74%	22,82%	1070,63%	26.849.103	26,8 mi	30/10/97
diferencial do US\$	0,80%	3,90%	3,71%	2,63%	-0,03%	-0,19%	6,69%	659,36%	28.674.774		Aberto
Bahia AM FI RF Referenciado DI *	0,87%	6,98%	12,80%	12,25%	4,27%	2,28%	11,11%	447,87%	87.815.825	87,8 mi	13/02/06
% CDI	101%	98%	98%	99%	97%	82%	98%	94%	111.800.705		Aberto

INDICADORES	Ago/24	2024	2023	2022	2021	2020	Ult. 12 meses
CDI	0,87%	7,10%	13,05%	12,37%	4,40%	2,77%	11,32%
IBOVESPA	6,54%	1,36%	22,28%	4,69%	-11,93%	2,92%	14,86%
IBrX-100	6,60%	1,79%	21,27%	4,02%	-11,17%	3,50%	15,36%
SMLL	4,51%	-9,69%	17,12%	-15,06%	-16,20%	-0,65%	-5,26%
IPCA + 6%	0,54%	3,99%	5,93%	5,98%	16,67%	10,61%	10,56%
Dólar (PTAX)	-0,10%	16,83%	-7,21%	-6,50%	7,39%	28,93%	16,13%

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

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.