

Carta do Gestor

Comentários do Gestor

A incerteza em relação às tarifas que os Estados Unidos definirão no início de julho para a maioria dos países ainda persiste. No entanto, neste mês, o presidente Donald Trump e o presidente chinês, Xi Jinping, retomaram o diálogo. Eles firmaram um acordo para manter as tarifas estabelecidas em Genebra, além de retomar o fornecimento de terras raras para fins pacíficos. No cenário geopolítico, as tensões no Oriente Médio aumentaram e geraram uma forte volatilidade nos preços do petróleo. Israel realizou ataques contra diversos alvos no território iraniano. Em resposta, o Irã utilizou drones e mísseis balísticos contra Israel. Diante das relevantes consequências que este conflito poderia ter, os Estados Unidos se envolveram diretamente, realizando bombardeios às instalações nucleares iranianas e desempenharam um papel crucial no acordo para encerrar os ataques entre os dois países.

Nos Estados Unidos, tanto os dados referentes ao mês de maio quanto revisões para os meses anteriores apontaram para um crescimento mais fraco do consumo no primeiro semestre. Em relação à inflação, as últimas leituras vieram mais baixas e segue a trajetória de convergência gradual para a meta. No Congresso, o Senado aprovou sua versão do pacote fiscal do presidente Donald Trump, que inclui a redução de impostos e cortes em programas sociais. Agora, o projeto retorna para a Câmara dos Deputados, onde deverá novamente ser debatido. Com relação à política monetária, na última reunião, o Fed decidiu manter as taxas de juros inalteradas, como esperado. Em relação às projeções, o Comitê se mostrou mais dividido, com uma estreita minoria ainda optando por dois cortes este ano, enquanto diversos membros projetaram cortes apenas a partir de 2026. Já Powell, que em última instância é o fiel

DÓLAR X CESTA DE DESENVOLVIDOS ÍNDICE DEZ-24 = 100



Fonte: Bahia Asset Management | Data: 06/2025

PREÇO DO PETRÓLEO BRENT DÓLARES POR BARRIL



Fonte: Bahia Asset Management | Data: 06/2025

Comentários do Gestor

da balança, se mostrou mais confortável com a trajetória da inflação e disposto a iniciar cortes de juros caso o mercado de trabalho mostre maior fraqueza.

Na Zona do Euro, os dados dos PMIs indicam um crescimento moderado da economia do bloco, sem indícios de uma desaceleração acentuada. Quanto à inflação, o último dado veio em linha com as expectativas do mercado, sancionando o cenário de desinflação gradual. Em relação à política monetária, o Banco Central Europeu reduziu novamente as taxas de juros em 0,25%. No entanto, o tom do discurso foi interpretado como mais *hawkish*, sugerindo que o ciclo de cortes pode estar próximo do fim.

Na elaboração de nossas teses de investimentos, reconhecemos o elevado nível de incerteza em relação aos ciclos econômicos das principais economias do planeta. A agenda da nova administração americana provavelmente ocasionará um rearranjo nas cadeias de suprimentos globais e até mesmo de alianças geopolíticas vigentes desde o pós guerra. Dessa forma, a reação de cada banco central e governo é complexa e altamente incerta. Nos Estados Unidos, o Fed está particularmente atento ao mercado de trabalho e ao impacto das tarifas na inflação. No bloco europeu, consideramos que a elevação considerável nos gastos fiscais, liderada pela Alemanha, deve ocupar parte do espaço para novos afrouxamentos monetários. Consideramos que os fatores externos que merecem maior atenção são: (i) a implementação e os impactos das políticas econômicas do presidente Donald Trump; (ii) a postura dos bancos centrais em relação aos próximos passos da política monetária; (iii) a velocidade da desaceleração da atividade, em particular do mercado de trabalho americano, e a evolução da inflação nos principais blocos econômicos; (iv) a atividade na China e novas

medidas de estímulo que possam vir a ser adotadas no país.

No Brasil, os dados de atividade apontam para uma desaceleração gradual da atividade. No entanto, os dados de mercado de trabalho seguem bastante fortes, com destaque para a nova queda na taxa de desemprego e a forte expansão da renda. A inflação voltou a apresentar uma leitura mais benigna que o esperado, com surpresa baixista nos núcleos de serviços. Na política monetária, o COPOM elevou a taxa básica de juros em 0,25% e indicou o fim do ciclo de altas. Além disso, o comitê reforçou a necessidade uma política monetária em patamar significativamente contracionista por um período bastante prolongado.

Na esfera política, a tensão entre os poderes intensificou-se. O Congresso aprovou um Projeto de Decreto Legislativo (PDL) suspendendo o aumento do IOF que o governo executivo havia decretado. Após este desdobramento desfavorável, o governo recorreu ao Supremo Tribunal Federal (STF) para garantir a validade do decreto que eleva as alíquotas.

No Brasil, estamos especialmente atentos: (i) à trajetória da inflação corrente, em especial ao núcleo de inflação subjacente de serviços; (ii) às expectativas de inflação; (iii) às discussões fiscais e parafiscais; (iv) à velocidade da desaceleração da atividade e ao comportamento do emprego e salários; e (v) às discussões e pesquisas referentes às eleições do ano que vem.

Fundos Multimercados

► Estratégias e Atribuição de Resultados

No mês, os principais ganhos vieram de posições relativas na curva de juros nominais e juros reais e posições compradas no euro contra o dólar americano e compradas no real brasileiro contra uma cesta de moedas. As principais perdas vieram de posições compradas em inflação. No Brasil, mantivemos posições relativas na curva de juros nominais e reais, assim como posições vendidas em bolsa, compradas em inflação e abrimos posição aplicadas em juros nominais. Em commodities, temos posições compradas em ouro. No mercado internacional, temos posições aplicadas em países

desenvolvidos e emergentes. Na mesa de moedas, seguimos com posições vendidas no dólar americano e também compradas no real brasileiro contra o peso colombiano.

MUTÁ	12 MESES	JUN/25
Juros	7,86%	0,66%
Moedas	0,30%	0,64%
Crédito Soberano e Índices	-0,10%	-0,15%
Commodities	1,97%	-0,09%
Bolsa	-0,55%	0,03%
Total Operações	9,47%	1,09%
CDI / TxS / Custos	9,10%	0,82%
Mutá	18,57%	1,91%
%CDI	152,59%	174,23%

MARAÚ	12 MESES	JUN/25
Juros	3,86%	0,34%
Moedas	0,16%	0,32%
Crédito Soberano e Índices	-0,04%	-0,07%
Commodities	0,98%	-0,05%
Bolsa	-0,25%	0,02%
Total Operações	4,72%	0,55%
CDI / TxS / Custos	9,77%	0,92%
Marauá	14,49%	1,47%
%CDI	119,04%	134,41%

BAHIA	12 MESES	JUN/25
Juros	2,31%	0,20%
Moedas	0,10%	0,19%
Crédito Soberano e Índices	-0,02%	-0,04%
Commodities	0,59%	-0,03%
Bolsa	-0,15%	0,01%
Total Operações	2,82%	0,33%
CDI / TxS / Custos	10,36%	0,96%
Bahia	13,18%	1,29%
%CDI	108,30%	117,71%

Fundos de Renda Variável

Comentários do Gestor

Os mercados globais tiveram mais um mês de performance positiva. Dessa vez o destaque foi o mercado americano. As bolsas emergentes, em moeda local, fecharam perto da estabilidade. O dólar mais fraco globalmente também foi um movimento que chamou bastante atenção. No Brasil, o Ibovespa e a bolsa Small Caps tiveram performances parecidas. No entanto, um movimento de queda das ações domésticas começou a ser observado após o COPOM, que teve uma postura mais *hawkish*.

Em relação as commodities, o petróleo teve mais um mês positivo, subindo entre 7% e 9% nos mercados internacionais. O minério de ferro e as cotações de aço caíram entre 1% e 2%. A celulose foi negativa em 4% no mercado chinês futuro. Nas agrícolas, o açúcar terminou o mês em queda de 6%. Já o milho caiu 3% e a soja ficou flat.

O Ibovespa subiu 1,3% e o índice de Small Caps foi positivo em 1,0%. Por sua vez, o Bahia AM Valuation fechou em alta de 2,4% no mês e o Bahia AM Long Biased foi positivo em 3,9%.

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 65%.
- As maiores posições compradas estão hoje nos setores de Imobiliário, Indústria e Transporte e Consumo Discricionário.

Contribuições Positivas

As maiores contribuições positivas vieram dos setores de Transporte e Construtoras de Baixa Renda. Embraer foi destaque no mês com pedidos de novas ordens para o KC, E2 e E175 além do acordo da OTAN para o aumento de gasto em defesa para 5% do PIB. Já as construtoras de baixa renda seguem em momento muito positivo de lançamentos, vendas e distribuição de dividendos.

Contribuições Negativas

As contribuições negativas ficaram concentradas no setor Elétrico. Eletrobras foi destaque negativo acompanhando um movimento de curto prazo dos preços de energia.

Rentabilidade dos Fundos

MULTIMERCADOS	Jun/25	2025	2024	Últ. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$) PL Médio (R\$) ¹	PL Estratégia (R\$) ²	Início Status
Bahia AM Mutá FIF CIC Mult RL	1,91%	11,28%	11,10%	18,57%	162,51%	108.603.533	2,2 bi	31/05/17
% CDI	174%	176%	102%	153%	180%	95.224.862		Aberto
Bahia AM Marau FIF CIC Mult RL	1,47%	8,58%	9,88%	14,49%	294,65%	307.700.146	2,2 bi	28/12/12
% CDI	134%	134%	91%	119%	142%	381.777.483		Aberto
Bahia AM FIF CIC Mult RL	1,29%	7,54%	9,86%	13,18%	223,36%	6.078.986	2,2 bi	28/12/12 ³
% CDI	118%	118%	91%	108%	107%	28.332.020		Aberto
Bahia AM Taipu Macro FIF CIC Mult RL	1,78%	9,86%	8,57%	15,86%	55,21%	201.357.069	201,4 mi	08/12/21
% CDI	162%	154%	79%	130%	109%	234.794.819		Aberto

RENDA VARIÁVEL	Jun/25	2025	2024	Últ. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$) PL Médio (R\$) ¹	PL Estratégia (R\$) ²	Início Status
Bahia AM Valuation FIF CIC Ações RL*	2,39%	23,33%	-14,99%	19,43%	222,86%	168.888.774	359,3 mi	26/07/10
diferencial do IBOVESPA	1,05%	7,89%	-4,63%	7,73%	113,87%	154.843.637		Aberto
Bahia AM Long Biased FIF CIC Mult RL	3,94%	17,82%	-3,29%	24,36%	140,71%	40.868.349	56,9 mi	30/12/15
diferencial do IPCA + 6%	3,28%	14,96%	-9,31%	12,73%	-41,62%	41.883.390		Aberto
Bahia AM Una EH FIF CI Mult RL	-	-	-	-	-	5.887.796	56,9 mi	30/06/25
% CDI	-	-	-	-	-	5.887.796		Aberto

PREVIDÊNCIA	Jun/25	2025	2024	Últ. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$) PL Médio (R\$) ¹	PL Estratégia (R\$) ²	Início Status
XP Bahia AM Prev FIFE FI RF Ativo LP	1,33%	7,94%	9,86%	13,40%	36,06%	5.945.815	11,9 mi	24/10/22
% CDI	121%	124%	91%	110%	99%	8.034.177		Aberto
ITAÚ Bahia AM A Prev Ativo FIF CIC RF LP RL	1,36%	8,72%	6,56%	14,84%	15,85%	6.002.583	11,9 mi	28/05/24
% CDI	124%	136%	104%	122%	121%	4.065.828		Aberto
BB Bahia AM Prev Guarã FIFE FIF Mult RL	1,43%	7,54%	0,52%	8,11%	8,11%	65.313.986	65,3 mi	29/11/24
% CDI	130%	118%	56%	110%	110%	57.867.964		Aberto

RENDA FIXA	Jun/25	2025	2024	Últ. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$) PL Médio (R\$) ¹	PL Estratégia (R\$) ²	Início Status
Bahia AM Referenciado DI FIF CI RF Ref DI RL*	1,08%	6,33%	10,66%	11,97%	502,57%	124.192.835	124,2 mi	13/02/06
% CDI	99%	99%	98%	98%	94%	102.850.041		Aberto

INDICADORES	Jun/25	2025	2024	Últ. 12 meses
CDI	1,10%	6,41%	10,87%	12,17%
IBOVESPA	1,33%	15,44%	-10,36%	11,70%
IPCA + 6%	0,66%	2,86%	6,02%	11,63%

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

ACESSE O NOSSO SITE
WWW.BAHIAASSET.COM.BR

ACOMPANHE 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 do 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 FIF CIC Mult RL. Entretanto a data de início do Bahia AM FIF CIC Mult RL é 30/05/2008. | Taxa de administração (soma das taxas de administração mínimas do fundo e dos fundos investidos) / Taxa de administração máxima (que compreende a taxa de administração mínima do fundo somada às máximas dos fundos em que possa investir): Bahia AM FIF CIC Mult RL: 1,5%/1,7%; Bahia AM Mutá FIF CIC Mult RL, Bahia AM Marau FIF CIC Mult RL, Bahia AM Taipu Macro FIF CIC Mult RL, Bahia AM Valuation FIF CIC Ações RL, Bahia AM Long Biased FIF CIC Mult RL, Bahia AM Una EH FIF CI Mult RL: 2,0%/2,2%; Bahia AM FI RF Referenciado DI: 0,2%/0,25%; Bahia AM Prev Guarã FIFE FIF Mult RL: 0,7%/0,7%; Bahia AM A Prev Ativo FIF CIC RF LP RL: 0,8%/0,9%; Bahia AM Prev FIFE Ativo FIF RF LP RL: 0,9%. | Taxa de performance: 20% sobre o que exceder 100% do benchmark do fundo: Bahia AM Mutá FIF CIC Mult RL, Bahia AM Marau FIF CIC Mult RL, Bahia AM FIF CIC Mult RL, Bahia AM Taipu Macro FIF CIC Mult RL, Bahia AM Una EH FIF CI Mult RL, Bahia AM Prev Guarã FIFE FIF Mult RL, Bahia AM A Prev Ativo FIF CIC RF LP RL e Bahia AM Prev FIFE Ativo FIF RF LP RL (CDI), Bahia AM Valuation FIF CIC Ações RL ([bovespa]), Bahia AM Long Biased FIF CIC Mult RL (IPCA+6%). | Investidores qualificados: Bahia AM Mutá FIF CIC Mult RL e Bahia AM Una EH FIF CI Mult RL. Todos os demais fundos são para Investidores em geral. | O Bahia AM Una EH FIF CI Mult RL tem menos de 12 meses. A Bahia AM Renda Fixa Ltda. e a Bahia AM Renda Variável Ltda. e não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. | 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. | LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. | Administradora: BEM DTVM Ltda., CNPJ: 00.066.670/0001-00, Tel: (11) 3684-9432, www.bradescobemdtvm.com.br, SAC: centralbemdtvm@bradesco.com.br ou 0800 704 8383, Ouvidoria: 0800 727 9933, Administradora: Intrag DTVM Ltda., CNPJ: 62.418.140/0001-31, Caixa Postal: 03162-971, Tel: (11) 3072-6109, www.intrag.com.br, SAC Itaú: 0800 728 0728, Ouvidoria: 0800 570 0011.

Mais informações do fundo (objetivo, categoria, gestor, rentabilidade dos últimos anos e outras): acesse www.bahiaasset.com.br

Para Lâmina de Informações Essenciais, Regulamento, lista de distribuidores e demais documentos, acesse www.bradescobemdtvm.com.br

Para Lâmina de Informações Essenciais, Regulamento, lista de distribuidores e demais documentos, acesse www.intrag.com.br