

Carta do Gestor

Comentários do Gestor

O mês de abril foi marcado pela boa performance de ativos de risco e elevada volatilidade dos preços do petróleo e das curvas de juros globais em meio à guerra no Oriente Médio. No início do mês, foi negociado um cessar-fogo entre Estados Unidos e Irã. Contudo, até o momento, as lideranças nacionais não encontraram consenso para uma resolução definitiva do conflito, tendo a questão nuclear como principal impasse. Como instrumento de barganha, as forças armadas americanas instalaram um bloqueio naval no Estreito de Ormuz direcionado a navios iranianos com o objetivo de afetar o país economicamente. Em resposta, o Irã está ameaçando atacar navios de outras nacionalidades que tentem cruzar a região, congelando o fluxo no Estreito. As negociações continuam em andamento, mediadas pelo Paquistão.

Entre os indicadores econômicos norte-americanos, a geração de empregos apresentou alta significativa em março, em parte devido à devolução de impactos de greves e do clima, enquanto a taxa de desemprego voltou a cair. Além disso, a demanda doméstica do primeiro trimestre surpreendeu positivamente, puxada pela forte expansão de investimentos em máquinas e equipamentos e por um consumo das famílias ainda robusto. Do lado da inflação, o núcleo do PCE, principal indicador de preços acompanhado pelo Federal Reserve, se manteve elevado na margem.

Nesse contexto, o banco central americano, frente à incerteza posta pelas tensões geopolíticas, manteve posição cautelosa, enfatizando riscos para ambos os lados do mandato (desemprego e inflação). A decisão veio acompanhada de três dissidências, que prefeririam ter retirado o viés de afrouxamento de

PREÇO DO PETRÓLEO BRENT | US\$ POR BARRIL



ÍNDICE S&P 500



Comentários do Gestor

juros do forward-guidance. Em sua última coletiva de imprensa como presidente do FOMC, Jerome Powell sinalizou que o centro do Comitê estava caminhando para uma postura mais neutra em relação aos próximos passos de política monetária. Ademais, Powell anunciou que não deixará o quadro de membros do Comitê de Política Monetária após a posse de Kevin Warsh, a despeito do arquivamento pelo Departamento do Justiça do processo em que era réu.

Na Zona do Euro, o ECB mostrou desconforto crescente com a piora dos riscos altistas para a inflação, sinalizando prontidão para reagir já em junho caso não haja melhora do cenário geopolítico. No mês, as expectativas de inflação das famílias se elevaram, ao passo que as projeções de analistas se mantiveram ancoradas em horizontes mais longos.

Na China, o PIB surpreendeu positivamente, não obstante a grande diferença entre a performance dos setores. Enquanto exportações e produção industrial seguem firmes, indicadores ligados à demanda doméstica privada mostram debilidade. No campo político, a comunicação do Politburo sugeriu pouca urgência para qualquer estímulo.

No Brasil, pesquisas eleitorais continuam apontando para empate técnico no segundo turno entre Flávio Bolsonaro e Lula, com deterioração da aprovação do governo. Os indicadores econômicos refletiram melhora da atividade no início do ano, com resiliência do consumo de itens ligados à renda. Do lado da inflação, núcleos de comercializáveis têm vindo mais elevados que o esperado, a despeito do contexto de apreciação cambial recente.

Em sua última reunião, o Copom seguiu afrouxando a política monetária com um corte de 25 bps na taxa básica, reconhecendo a piora de riscos em relação à guerra e a deterioração das expectativas de inflação

mais longas da pesquisa Focus. A comunicação sinalizou que o ciclo de cortes continuará, ainda que possivelmente com extensão menor do que a antecipada pelos analistas.

Na formulação de nossas teses de investimento, partimos do reconhecimento de um ambiente global marcado por elevada incerteza, tanto em relação ao estágio dos ciclos econômicos nas principais economias quanto à evolução das tensões geopolíticas. A agenda da administração norte-americana provavelmente ocasionará um rearranjo nas cadeias de suprimentos e até mesmo de alianças vigentes desde o pós-guerra. Dessa forma, a reação de cada banco central e governo é complexa e altamente incerta. Consideramos que os fatores externos que merecem maior atenção são: (i) a duração e as cicatrizes econômicas decorrentes do conflito no Oriente Médio; (ii) a implementação e os impactos das políticas econômicas e geopolíticas do governo Trump; (iii) a postura dos bancos centrais diante deste ambiente; (iv) as consequências na atividade e a evolução da inflação nos principais blocos econômicos; (v) a atividade na China e novas medidas de estímulo que possam vir a ser adotadas no país.

No Brasil, estamos especialmente atentos: (i) aos impactos do conflito geopolítico e suas implicações para a trajetória da inflação corrente e para as expectativas de inflação; (ii) às discussões fiscais e parafiscais; (iii) à velocidade da desaceleração da atividade, ao comportamento de emprego e de salários; e (iv) às discussões e pesquisas referentes às eleições deste ano.

Multimercados Macro

► Estratégias e Atribuição de Resultados

Principais ganhos do mês:

- Posições relativas na curva de juros reais brasileira;
- Comprado na inflação curta brasileira; e
- Comprado no real contra uma cesta de moedas.

Principais perdas:

- Aplicado em juros nominais (BR e emergentes);
- Comprado em ouro; e
- Comprado no Ibovespa.

Posições Brasil:

- Aplicado em juros nominais e reais;
- Posições relativas na curva de juros reais;
- Vendido em inflação; e
- Comprado no Ibovespa e posições relativas em ações.

Posições Internacionais:

- Comprado no dólar australiano contra o euro; e
- Comprado em ouro.

MUTÁ	12 MESES	ABR/26
Juros On	-1,3%	0,0%
Juros Off	-1,4%	-0,2%
Moedas	2,2%	0,3%
Commodities	1,8%	-0,2%
Bolsa	-0,6%	-0,1%
Total Operações	0,7%	-0,1%
CDI / TxS / Custos	11,9%	0,9%
Mutá	12,6%	0,7%
%CDI	85,1%	65,8%

MARAÚ	12 MESES	ABR/26
Juros On	-0,7%	0,0%
Juros Off	-0,7%	-0,1%
Moedas	1,1%	0,2%
Commodities	0,9%	-0,1%
Bolsa	-0,3%	-0,1%
Total Operações	0,4%	-0,1%
CDI / TxS / Custos	12,3%	0,9%
Maraú	12,7%	0,8%
%CDI	85,5%	76,4%

BAHIA	12 MESES	ABR/26
Juros On	-0,3%	0,0%
Juros Off	-0,4%	-0,1%
Moedas	0,7%	0,1%
Commodities	0,5%	0,0%
Bolsa	-0,1%	0,0%
Total Operações	0,3%	0,0%
CDI / TxS / Custos	12,6%	0,9%
Bahia	12,9%	0,9%
%CDI	87,2%	85,2%

Multimercados L&S | LB e Renda Variável

Comentários do Gestor

Abril foi um mês de alta volatilidade, novamente dominado pelo conflito no Oriente Médio e seus efeitos sobre os mercados globais. O Estreito de Ormuz permaneceu bloqueado ao longo de praticamente todo o mês, sustentando o preço do petróleo Brent acima de US\$ 100/barril e alimentando preocupações persistentes com a inflação global. O Ibovespa apresentou comportamentos distintos dentro do mês. Na primeira quinzena, impulsionado por forte fluxo estrangeiro e pela expectativa de um acordo entre EUA e Irã, o índice chegou a flertar com a marca inédita dos 200 mil pontos. Na segunda metade do mês, a persistência das indefinições geopolíticas e a alta do preço do petróleo reverteram o otimismo. No fronte monetário, o Copom reduziu a Selic para 14,50% ao ano, em corte de 25 bps amplamente esperado pelo mercado, mas acompanhado de comunicado com tom cauteloso diante das pressões inflacionárias ligadas ao preço do petróleo.

Em relação as commodities, o destaque ficou novamente para o petróleo subindo 15% nos mercados internacionais. O minério de ferro terminou em alta de 2% e as cotações de aço fecharam entre 2% e 4% de alta. O ouro caiu 1%. A celulose caiu 2% no mercado chinês futuro. Nas agrícolas, o açúcar caiu 7% enquanto o milho e a soja subiram 1%.

O Ibovespa caiu 0,1% e o índice de Small Caps foi negativo em 3,2%. Por sua vez, a rentabilidades dos fundos no mês foram:

- Bahia AM Valuation: 0,8%;
- Bahia AM Long Biased: 2,9%;
- Bahia AM Una Equity Hedge: 3,5%.

Exposição das Carteiras

- Mantivemos uma carteira diversificada ao longo do mês com uma média de 28 papéis.
- A posição média comprada nos fundos *long only* foi de 95% e no fundo Long Biased foi de 60%.
- As maiores posições compradas estão nos setores de Bancos, Commodities e Consumo Discricionário.

Contribuições Positivas

As maiores contribuições positivas vieram dos setores de Saúde e Commodities:

- A Bradesco Saúde teve uma forte alta no mês impulsionada por revisões de estimativas de lucro e recomendação de compra de uma séria de casas de análise;
- Já em Commodities, Gerdau reportou resultado acima das expectativas, com margens de Brasil sendo o destaque positivo.

Contribuições Negativas

As contribuições negativas ficaram concentradas no setor Imobiliário:

- A piora no ambiente inflacionário, a variação acima do esperado do INCC de abril e o feedback das empresas sobre preocupação com alta no preço dos materiais de construção fizeram com que as incorporadoras de baixa renda devolvessem uma parte da alta do ano.

Rentabilidade dos Fundos

MULTIMERCADOS MACRO	Abr/26	2026	2025	Últ. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Estratégia (R\$)	Início Status
Bahia AM Mutá FIF CIC Mult RL	0,72%	2,67%	18,65%	12,62%	187,35%	151.140.026	2,3 bi	31/05/17
% CDI	66%	59%	130%	85%	165%	132.979.952		Aberto
Bahia AM Maraú FIF CIC Mult RL	0,83%	3,32%	15,58%	12,67%	334,03%	279.559.057	2,3 bi	28/12/12
% CDI	76%	73%	109%	85%	136%	287.474.347		Aberto
Bahia AM FIF CIC Mult RL	0,93%	3,74%	14,44%	12,94%	256,95%	5.527.794	2,3 bi	28/12/12 ¹
% CDI	85%	82%	101%	87%	104%	7.243.030		Aberto

MULTIMERCADOS L&S / LB	Abr/26	2026	2025	Últ. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Estratégia (R\$)	Início Status
Bahia AM Una EH FIF CI Mult RL - Sub Cond. ²	3,46%	6,07%	-	-	19,44%	46.539.959	117,0 mi	30/06/25
% CDI	317%	134%	-	-	158%	25.496.240		Aberto
Bahia AM Long Biased FIF CIC Mult RL	2,92%	9,69%	35,81%	36,00%	204,34%	49.628.643	117,0 mi	30/12/15
diferencial do IPCA + 6%	1,78%	5,16%	25,27%	25,36%	-3,66%	44.824.335		Aberto

RENDA VARIÁVEL	Abr/26	2026	2025	Últ. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Estratégia (R\$)	Início Status
Bahia AM Valuation FIF CIC Ações RL*	0,79%	15,61%	47,20%	47,36%	345,50%	219.674.042	639,5 mi	26/07/10
diferencial do IBOVESPA	0,86%	-0,65%	13,25%	8,67%	163,58%	185.540.936		Aberto

PREVIDÊNCIA	Abr/26	2026	2025	Últ. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Estratégia (R\$)	Início Status
XP Bahia AM Prev FIFE FI RF Ativo LP	1,05%	3,42%	14,53%	12,79%	49,31%	9.594.848	36,1 mi	24/10/22
% CDI	97%	75%	102%	86%	92%	8.512.141		Aberto
ITAÚ Bahia AM A Prev Ativo FIF CIC RF LP RL	1,10%	3,04%	14,56%	11,88%	25,79%	26.553.695	36,1 mi	28/05/24
% CDI	100%	67%	102%	80%	95%	15.862.623		Aberto
BB Bahia AM Prev Guarú FIFE FIF Mult RL	1,10%	4,33%	15,77%	15,26%	21,42%	53.095.307	53,1 mi	29/11/24
% CDI	101%	95%	110%	103%	104%	57.421.971		Aberto

RENDA FIXA	Abr/26	2026	2025	Últ. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Estratégia (R\$)	Início Status
Bahia AM Referenciado DI FIF CI RF Ref DI RL*	1,06%	4,54%	14,11%	14,69%	576,01%	133.686.916	133,7 mi	13/02/06
% CDI	97%	100%	99%	99%	94%	139.864.266		Aberto

INDICADORES	Abr/26	2026	2025	Últ. 12 meses
CDI	1,09%	4,54%	14,31%	14,83%
IBOVESPA	-0,08%	16,26%	33,95%	38,69%
IPCA + 6%	1,14%	4,52%	10,54%	10,64%

*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 A rentabilidade apresentada tem como marco, o início da estratégia atualmente adotada pelo Fundo em 28/12/2012, quando teve início o Bahia AM Maraú FIF CIC Mult RL. Entretanto a data de início do Bahia AM FIF CIC Mult RL é 30/05/2008. | ² Até 19/03/2026, o BAHIA AM UNA EH FIF CI Mult RL operava como classe única. Em 20/03/2026, foi constituída a Subclasse Condôminial e o PL indicado reflete exclusivamente esta subclasse. | O Bahia AM Mutá FIF CIC Mult RL alterou a sua classificação Anbima de Multimercado Livre para Multimercado Macro em 06/02/2023. | PL Médio corresponde à média aritmética do PL mensal dos últimos 12 meses. PL Estratégia corresponde à soma dos PLs dos fundos geridos pelas empresas do Bahia Asset, agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. Para conhecer as estratégias e os fundos que as compõem, entre em contato com bahiaasset@bahiaasset.com.br. | Taxa de Administração Global (considerando as taxas de administração global do fundo e dos fundos investidos) / Taxa de Administração Máxima (considerando a taxa de administração global do fundo e as máximas dos fundos investidos): Bahia AM FIF CIC Mult RL: 1,5%/1,7% a.a.; Bahia AM Mutá FIF CIC Mult RL: Bahia AM Maraú 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% a.a.; Bahia AM FI RF Referenciado DI: 0,2%/0,25% a.a.; Bahia AM Prev Guarú FIFE FIF Mult RL: 0,7%/0,7% a.a.; Bahia AM A Prev Ativo FIF CIC RF LP RL: 0,8%/0,9% a.a.; Bahia AM Prev FIFE Ativo FIF RF LP RL: 0,9% a.a. | Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder 100% do benchmark do fundo: Bahia AM Mutá FIF CIC Mult RL, Bahia AM Maraú FIF CIC Mult RL, Bahia AM FIF CIC Mult RL, Bahia AM Una EH FIF CI 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 Prev Guarú FIFE FIF Mult RL: CDI+1% a.a.; Bahia AM Valuation FIF CIC Ações RL: Ibovespa; Bahia AM Long Biased FIF CIC Mult RL: IPCA+6% a.a. 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.

A Bahia AM Renda Fixa Ltda. e a Bahia AM Renda Variável Ltda. não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. | LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, O REGULAMENTO, O ANEXO-CLASSE E O APÊNDICE SUBCLASSE, CONFORME O CASO, ANTES DE INVESTIR. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E, SE FOR O CASO, DE TAXA DE SAÍDA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FCC. | Para consultar as demais taxas (gestão, distribuição e/ou taxa de saída, conforme o caso), além de informações como classificação ANBIMA, descrição do objetivo e/ou estratégia, tributação aplicável e documentação dos Fundos, acesse o site do administrador e/ou www.bahiaasset.com.br/documentos-de-fundos. | 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 Itau: 0800 728 0728, Ouvidoria: 0800 570 0011.

Para demais documentos e informações dos fundos acesse www.bahiaasset.com.br, www.bradescobemdtvm.com.br ou www.intrag.com.br