



BB Asset

Busque mais para seus investimentos





Apeprem

Abril 2026



Subsidiária Integral do BB



Líder da indústria de Fundos

BB ASSET

A **BB Asset Management** é líder da indústria nacional de fundos de investimento e carteiras administradas, com patrimônio sob gestão **superior a R\$ 1,0 trilhão** desde maio/2019.

Patrimônio Líquido **R\$ 1,8 trilhão**

Clientes **4 milhões**

Market Share **18%**

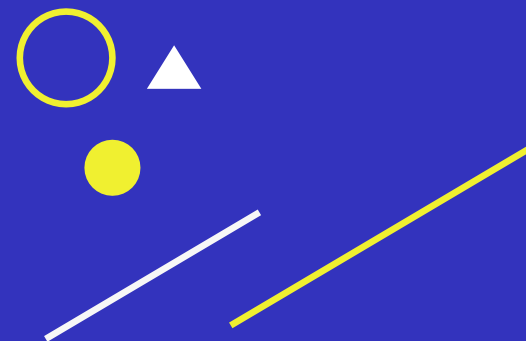
Fundos **1187**

Carteiras Administradas **06**



Nossa **excelência em gestão** é reconhecida pela **Fitch Ratings** e **Moody's**

Mercado RPPS no BB





Ambiente Internacional





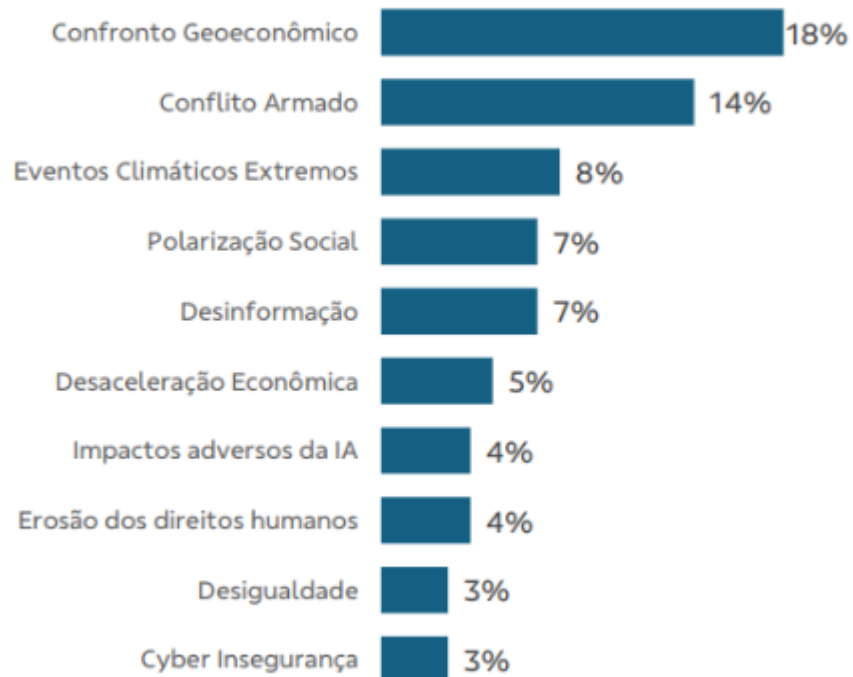
BB ASSET

CONTEXTO GEOPOLÍTICO

Política externa americana seguirá como fonte de incerteza em 2026



Fontes de Riscos – 2026 (Fórum Econômico Mundial)



Fonte: Bloomberg, BB Asset



BB ASSET

CONTEXTO GEOPOLÍTICO

Conflito no Oriente Médio

O mês de março foi dominado pela escalada do conflito entre Estados Unidos, Israel e Irã, que rapidamente se tornou o principal vetor de risco para os mercados globais.

Preço do Petróleo

em dólares por barril



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private.



Irã é o alvo central da ofensiva de EUA e Israel.

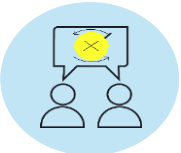
A morte do aiatolá Khamenei agravou a instabilidade interna.

O país vem respondendo com drones e mísseis contra Israel e bases americanas.

Autoridades iranianas indicam capacidade de escalar ainda mais o conflito.

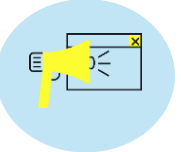
Conflito no Oriente Médio

O fechamento do Estreito de Ormuz, rota por onde passa cerca de um quinto da produção mundial de petróleo, elevou de forma significativa o prêmio geopolítico da commodity, com o Brent se mantendo acima de US\$ 100.



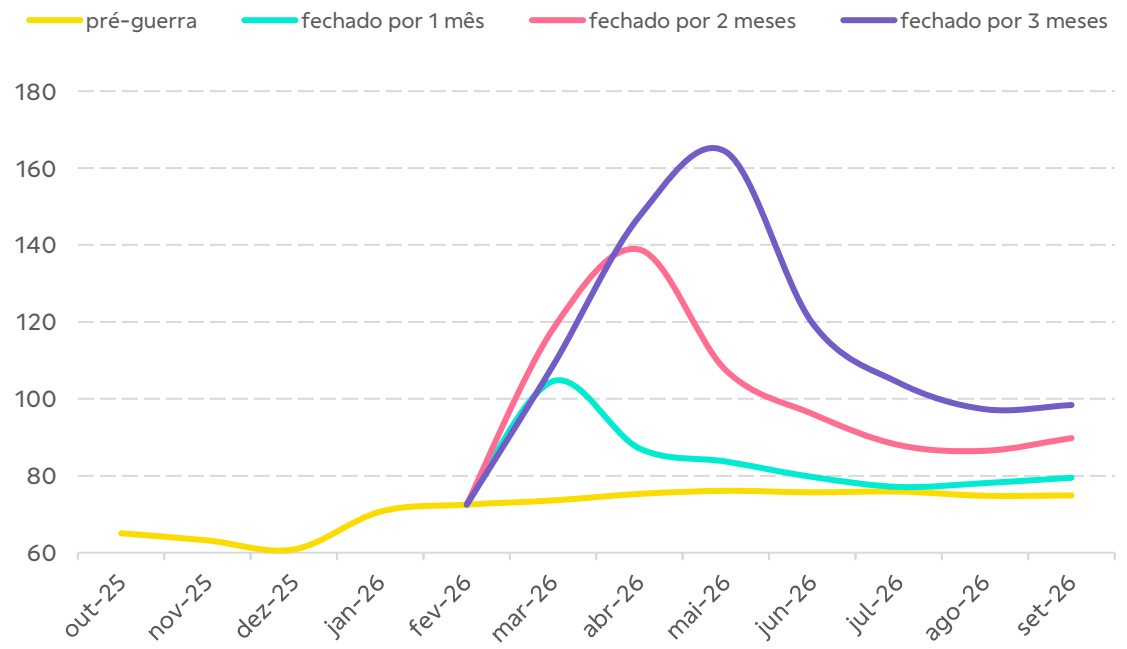
Trump afirmou que havia negociações em andamento com o Irã, envolvendo enviados dos EUA, mas Teerã desmentiu.

O Irã rejeita o plano de paz proposto pelos EUA, classificando-o como “excessivo” e desconectado da realidade.



O conflito deve continuar no curto prazo, já que ambos os lados aumentam sua resposta militar e apresentam versões divergentes sobre os acontecimentos.

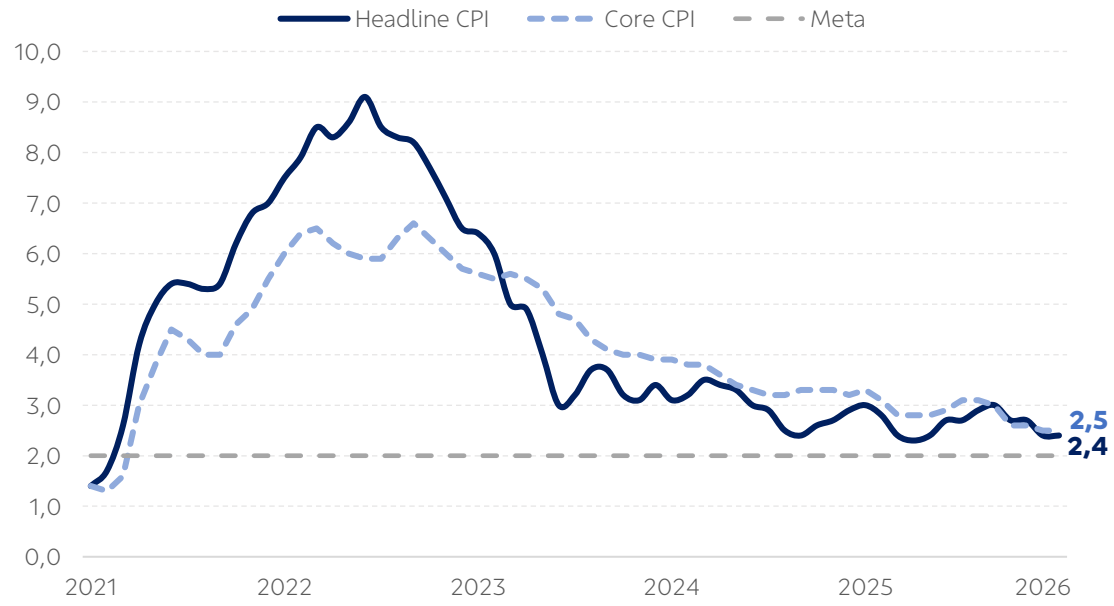
Impacto do Fechamento do Estreito de Ormuz
Preço do petróleo Brent (US\$ por barril)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private.

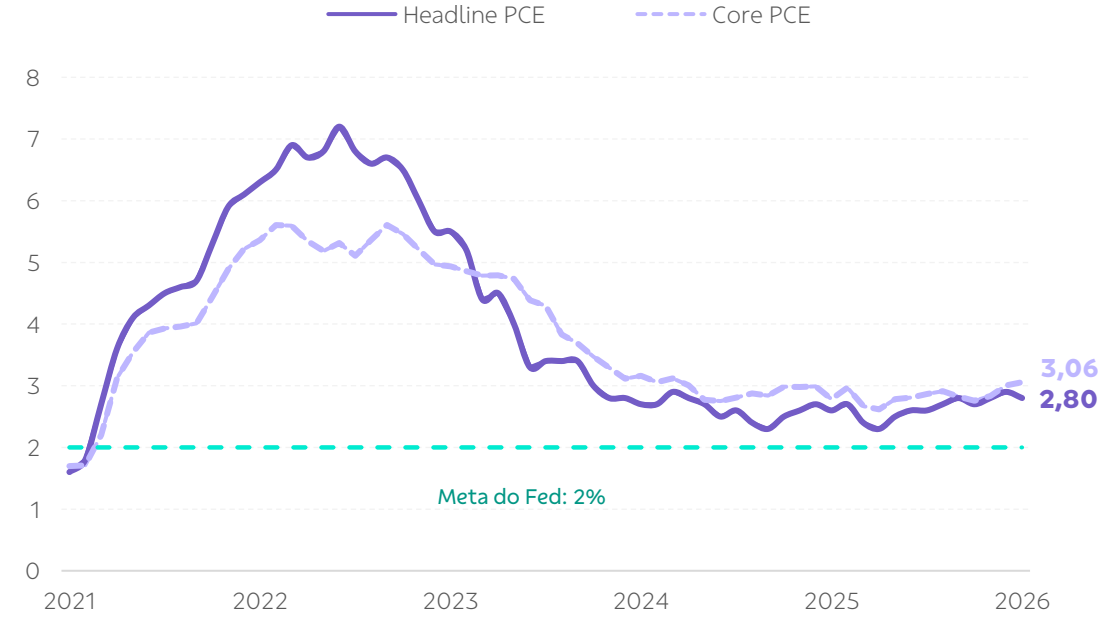
Inflação nos EUA mantém ritmo moderado em fevereiro, enquanto núcleo do PCE segue pressionado, reforçando a expectativa de juros elevados por mais tempo.

CPI
Var % mensal



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private

PCE
Var % mensal



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private

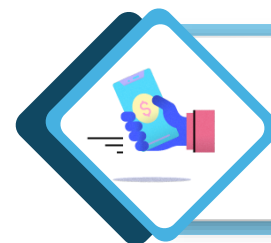
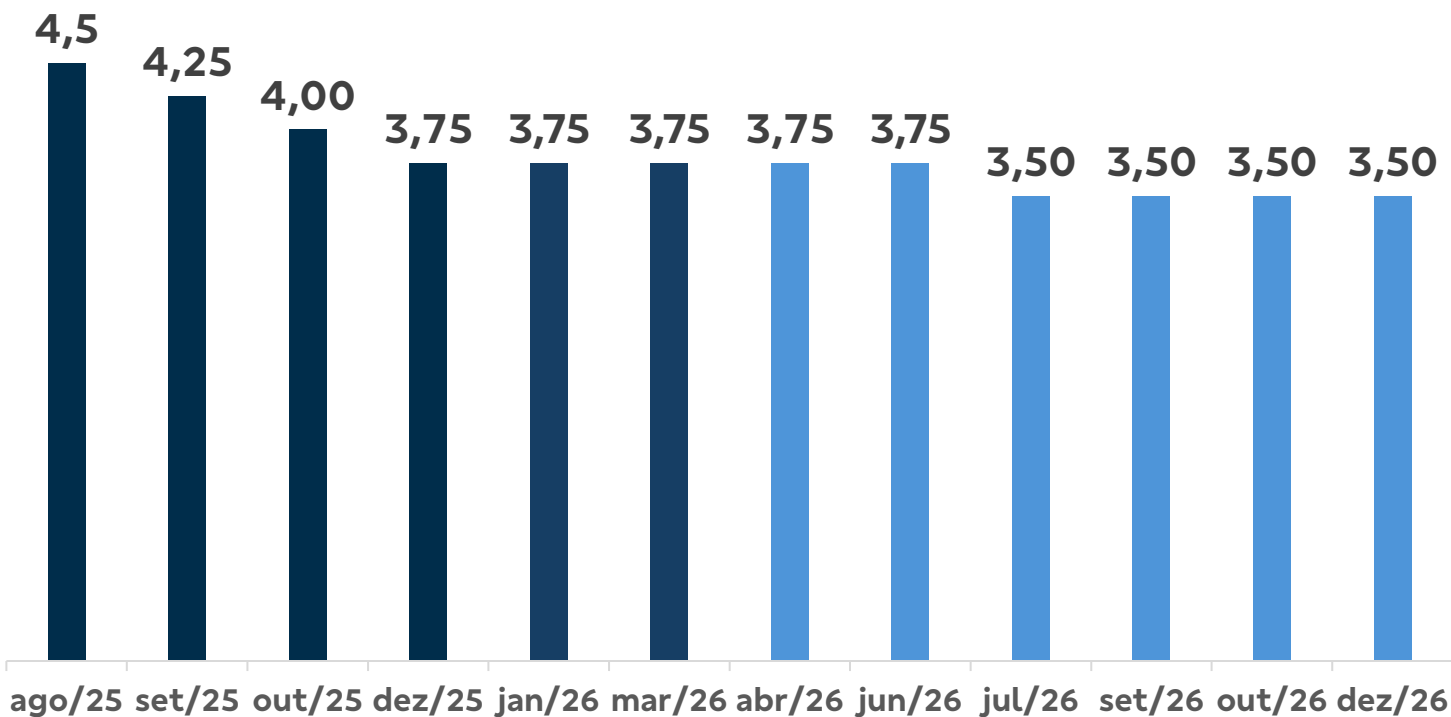


BB ASSET

JUROS - EUA

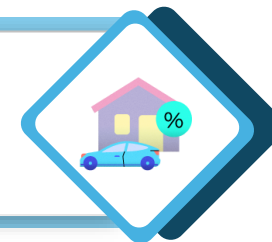
Fed mantém juros entre 3,5% e 3,75% ao ano, encerrando o ciclo de cortes iniciado em 2025, em uma decisão marcada por dissenso interno e forte expectativa dos mercados globais. Assim, espaço para cortes de juros são limitados. Esperamos pausa na próxima reunião do FED e uma redução em 25bps em 2026.

Taxa de Juros (%)



Fed segue cauteloso, condicionando cortes de juros a evidências mais claras de convergência da inflação à meta.

Inflação persistente mantém juros elevados por mais tempo, apesar dos sinais de desaceleração da atividade.



Volatilidade macro aumenta a dependência de dados, especialmente do mercado de trabalho.



BB ASSET

MOEDA - DESDOLARIZAÇÃO



A participação do dólar nas reservas internacionais caiu para menor nível em décadas. Esse fenômeno reflete uma busca por diversificação e redução da dependência da moeda americana.

Queda na participação do dólar nas reservas cambiais

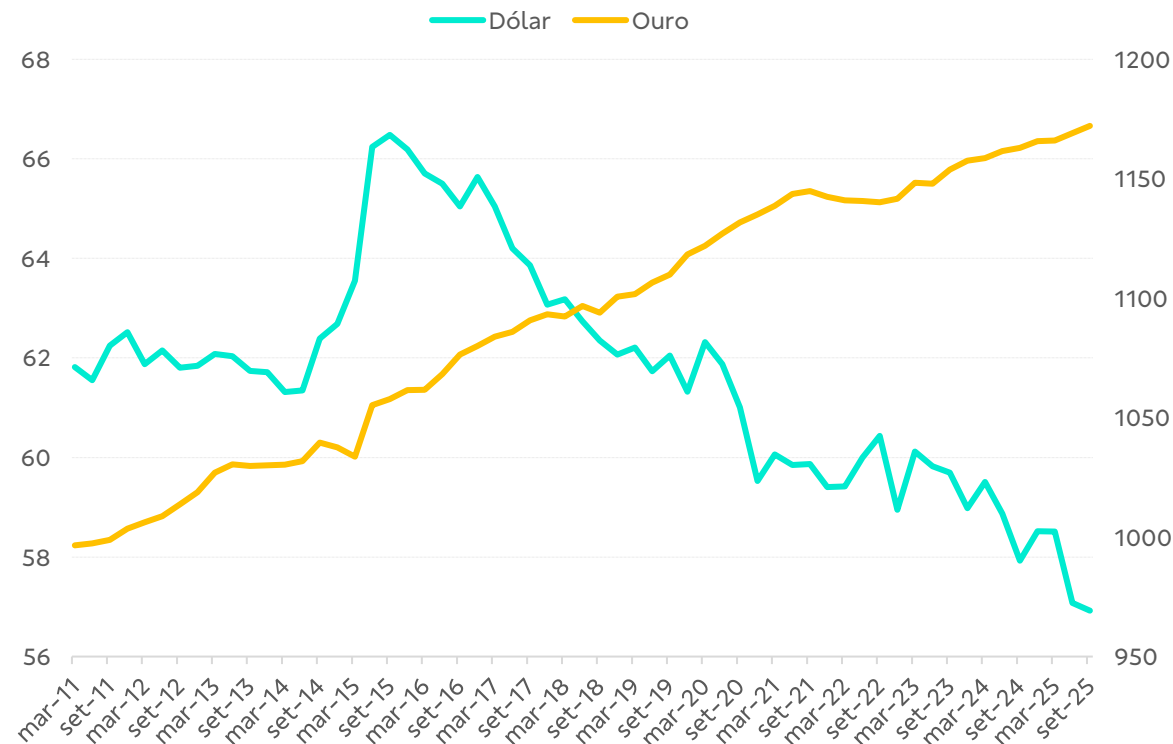
Segundo dados do FMI, a fatia do dólar nas reservas globais vem caindo de forma consistente. Em paralelo, o ouro ganhou protagonismo, com seu preço disparando mais de 70% em 2025, ultrapassando o patamar de US\$ 4.500 por onça e impulsionado por compras maciças de bancos centrais. Esse movimento indica uma estratégia clara de proteção contra riscos cambiais e geopolíticos.

Geopolítica e perda de referência no mercado de commodities

As sanções impostas à Rússia e sua exclusão do sistema SWIFT aceleraram iniciativas para reduzir a dependência do dólar. Países do BRICS discutem mecanismos de pagamento em moedas locais e até a criação de uma moeda comum, embora enfrentem desafios técnicos e políticos. Além disso, a política tarifária americana, marcada por medidas protecionistas e ameaças de sobretaxas, acabou elevando as tensões comerciais e incentivando estratégias de diversificação.

Reservas dos Bancos Centrais (FMI)

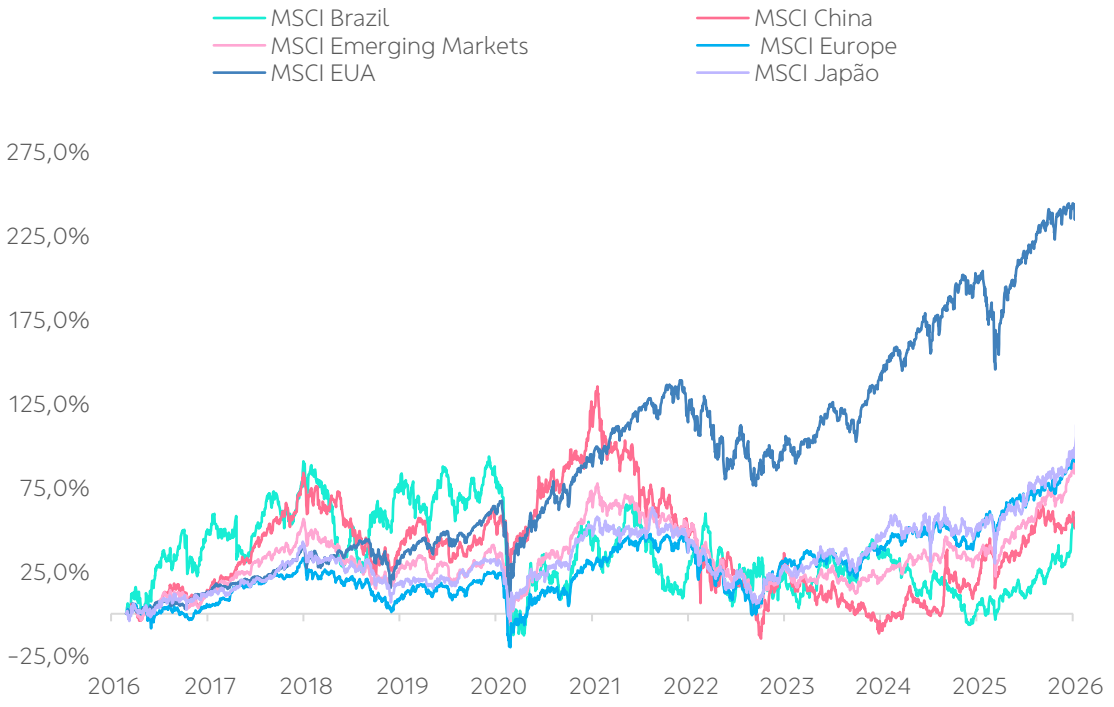
% das reservas em USD (eixo esquerdo) / Milhões de onças troy (eixo direito)



Cenário global mais complexo, marcado por juros restritivos por mais tempo, aumento da volatilidade e revisão das expectativas para ativos de risco.

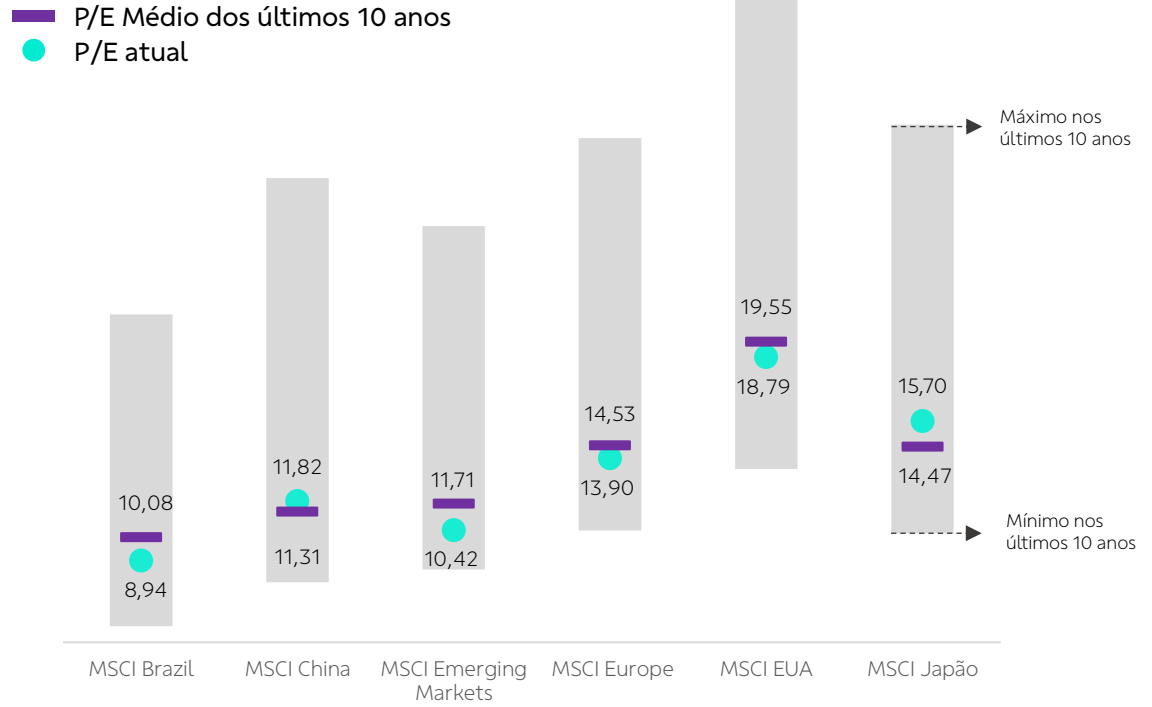
Retorno acumulado MSCI

% acumulado em 10 anos



P/E de diferentes índices MSCI

Análise dos últimos 10 anos





BB ASSET

RETORNO DOS ATIVOS OFFSHORE



Em meio ao movimento de aversão a risco global, os principais mercados acionários apresentaram fortes perdas em março, devolvendo os ganhos acumulados no ano.

	CLASSES DE ATIVOS														
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
+ Melhor Rendimento	Ações China 18,7%	Ações EUA 32,0%	Ações EUA 11,1%	Ações Japão 7,1%	RF High Yield 17,1%	Ações China 51,2%	RF Caixa 1,9%	Ações EUA 29,1%	Ações China 27,3%	Ações EUA 25,2%	RF Caixa 1,0%	Ações EUA 25,0%	Ações EUA 23,4%	Ações Emerge... 34,0%	Hedge Funds 3,6%
	RF Mercados E... 17,4%	Ações Japão 24,4%	RF Mercados E... 7,4%	RF Mercados E... 1,2%	Ações Emerge... 15,0%	Ações Emerge... 31,2%	US Grau de Inv... 0,0%	Ações China 21,0%	Ações EUA 19,2%	Ações Europa 14,0%	Hedge Funds -6,9%	Ações Emerge... 20,0%	Ações China 16,3%	Ações Europa 32,3%	Ações Emerge... 3,2%
	Ações Emerge... 17,3%	Ações Europa 21,8%	US Grau de Inv... 6,0%	US Grau de Inv... 0,5%	RF Mercados E... 10,2%	Ações Europa 22,3%	RF High Yield -2,1%	Ações Europa 19,9%	Ações Emerge... 12,5%	Ações Emerge... 10,0%	RF High Yield -11,2%	Ações Japão 17,1%	Hedge Funds 11,6%	Ações China 28,9%	RF Caixa 0,8%
	RF High Yield 15,8%	RF High Yield 7,5%	Ações China 4,7%	RF Caixa 0,1%	Ações EUA 9,2%	Ações Japão 21,8%	RF Mercados E... -4,3%	Ações Japão 17,6%	Ações Japão 12,4%	Hedge Funds 9,7%	US Grau de Inv... -13,0%	Ações Europa 16,4%	RF High Yield 8,2%	Ações Japão 22,6%	Ações Japão 0,7%
- Pior Rendimento	Ações Europa 15,3%	Hedge Funds 6,7%	Hedge Funds 3,4%	Hedge Funds -0,4%	Hedge Funds 4,0%	Ações EUA 19,5%	Hedge Funds -5,9%	Ações Emerge... 16,2%	Hedge Funds 9,5%	RF High Yield 5,3%	Ações Europa -17,1%	RF High Yield 13,4%	RF Mercados E... 6,5%	Ações EUA 17,2%	US Grau de Inv... -0,0%
	Ações EUA 11,6%	Ações China 0,7%	RF High Yield 2,5%	Ações EUA -0,8%	US Grau de Inv... 2,6%	RF Mercados E... 10,3%	Ações EUA -6,3%	RF Mercados E... 15,0%	US Grau de Inv... 7,5%	RF Caixa 0,0%	RF Mercados E... -17,8%	RF Mercados E... 11,1%	Ações Japão 6,0%	RF Mercados E... 14,3%	RF High Yield -0,5%
	Ações Japão 6,3%	RF Caixa 0,1%	RF Caixa 0,1%	RF High Yield -4,5%	Ações Japão 0,7%	Hedge Funds 9,2%	Ações Emerge... -12,4%	RF High Yield 14,3%	RF High Yield 7,1%	Ações Japão -0,1%	Ações Japão -17,9%	Hedge Funds 7,8%	RF Caixa 5,3%	Hedge Funds 11,1%	RF Mercados E... -1,3%
	US Grau de Inv... 4,3%	US Grau de Inv... -2,1%	Ações Emerge... -4,6%	Ações Europa -5,3%	RF Caixa 0,5%	RF High Yield 7,5%	Ações Japão -15,1%	Hedge Funds 9,2%	RF Mercados E... 5,3%	US Grau de Inv... -1,5%	Ações Emerge... -19,3%	US Grau de Inv... 5,5%	Ações Emerge... 3,6%	RF High Yield 8,6%	Ações Europa -3,1%
	Hedge Funds 3,5%	Ações Emerge... -4,1%	Ações Japão -5,4%	Ações China -10,1%	Ações China -1,4%	US Grau de Inv... 3,5%	Ações Europa -17,2%	US Grau de Inv... 8,7%	Ações Europa 3,0%	RF Mercados E... -1,8%	Ações EUA -20,8%	RF Caixa 5,1%	US Grau de Inv... 1,3%	US Grau de Inv... 7,4%	Ações EUA -4,8%
	RF Caixa 0,2%	RF Mercados E... -5,2%	Ações Europa -8,7%	Ações Emerge... -16,9%	Ações Europa -3,4%	RF Caixa 0,8%	Ações China -20,5%	RF Caixa 2,5%	RF Caixa 0,9%	Ações China -22,8%	Ações China -23,6%	Ações China -13,3%	Ações Europa -1,1%	RF Caixa 4,3%	Ações China -9,0%

Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private. Data da última atualização: 31 de março de 2026.
Todos os ativos da tabela estão com suas performances dolarizadas.

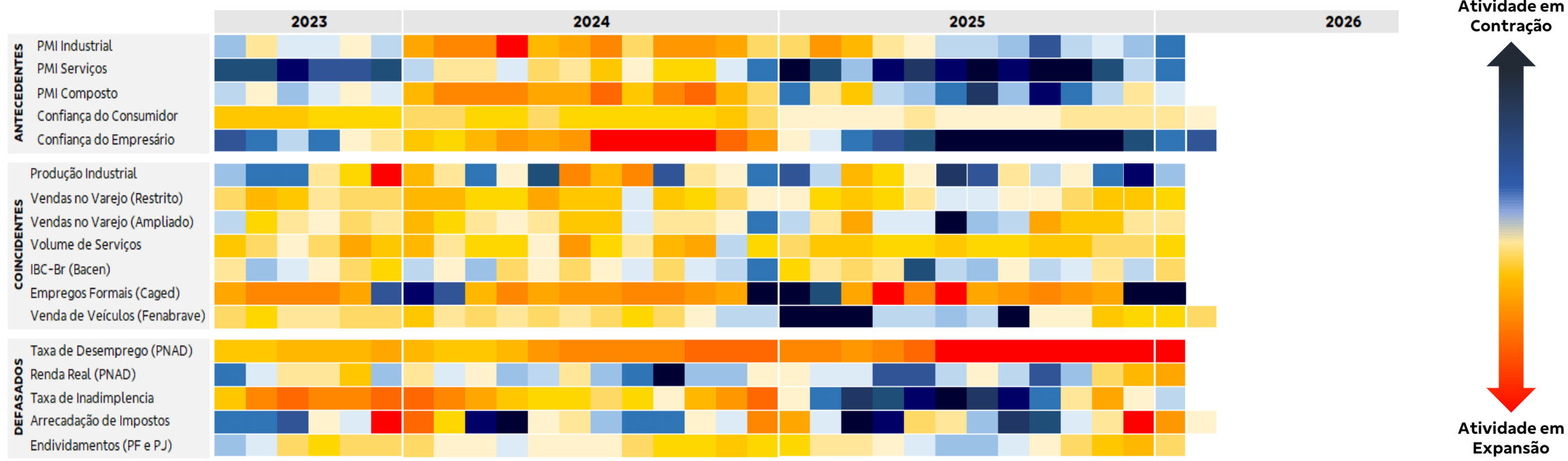
As informações aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em dados obtidos de fontes, em princípio, fidedignas e de boa fé.
Todas as estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossa equipe técnica e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio. Este material possui fins meramente informativos e não deve ser considerado isoladamente para tomada de decisão de investimento.



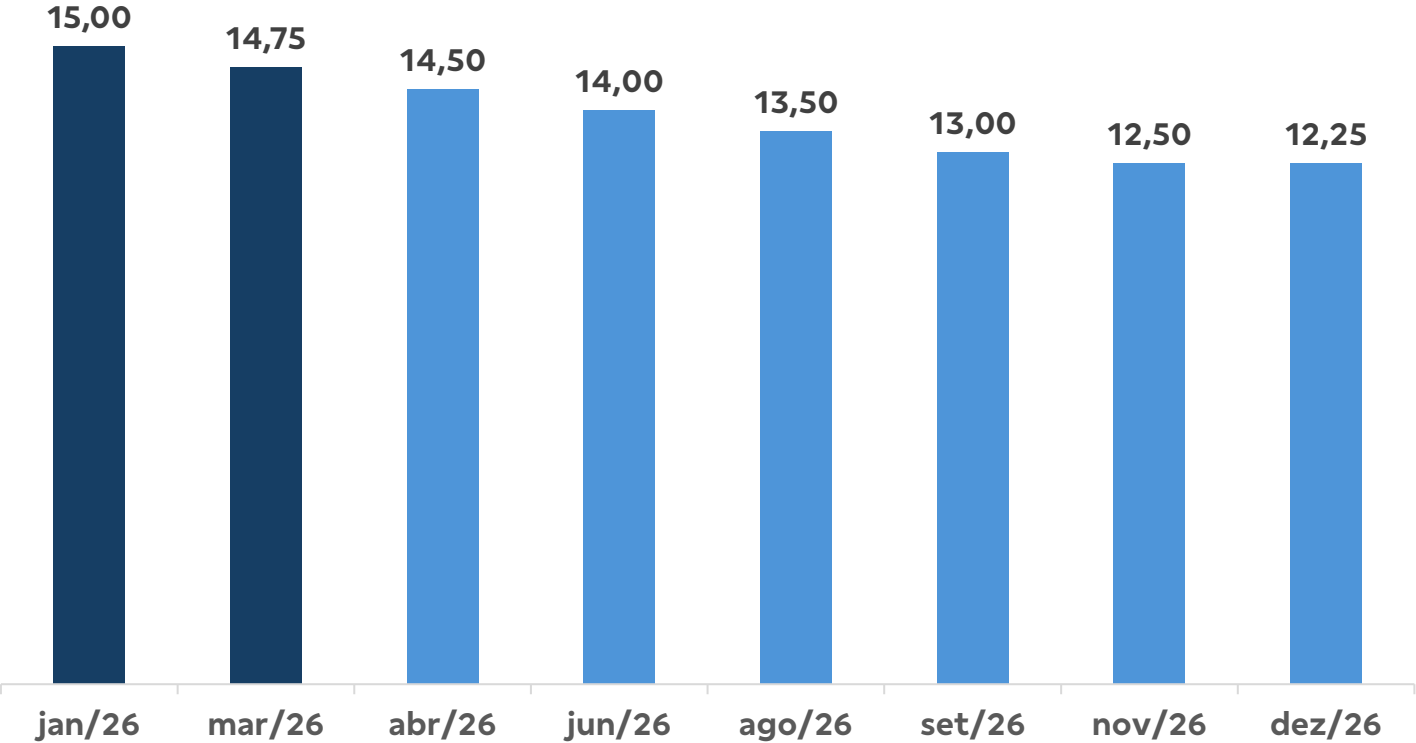
Ambiente Doméstico

Os principais índices de atividade econômica seguem mostrando uma desaceleração gradual. Mercado de trabalho segue aquecido, com a taxa de desemprego nas mínimas históricas.

Mapa de Calor
Indicadores de atividade



Selic % a.a.



Copom sinaliza iniciar cortes em março, apoiado na melhora da inflação e em sinais mais nítidos da transmissão da política monetária.

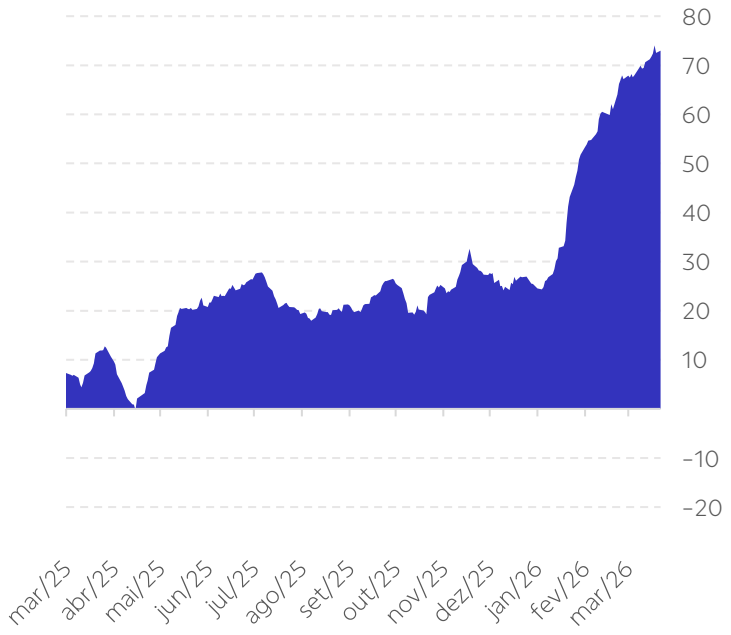
Documento reforça a necessidade de manter a Selic em nível restritivo para garantir a convergência da inflação.

Atividade doméstica desacelera, com consumo em ritmo mais moderado, porém mercado de trabalho resiliente segue no radar como fator de pressão.

Fluxo estrangeiro segue impulsionando a performance da bolsa brasileira apesar do ambiente global de aversão a riscos.

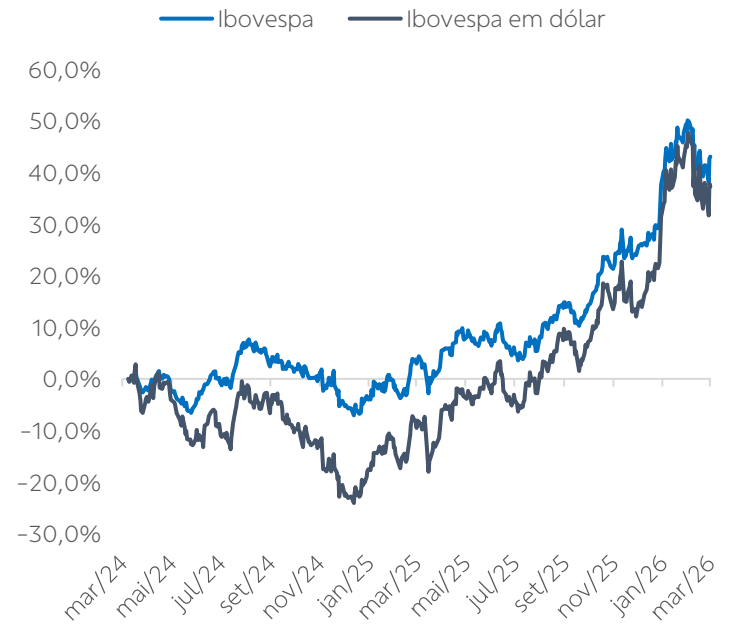
Fluxo de Investimento Estrangeiro na B3

Em R\$ milhões acumulado no ano



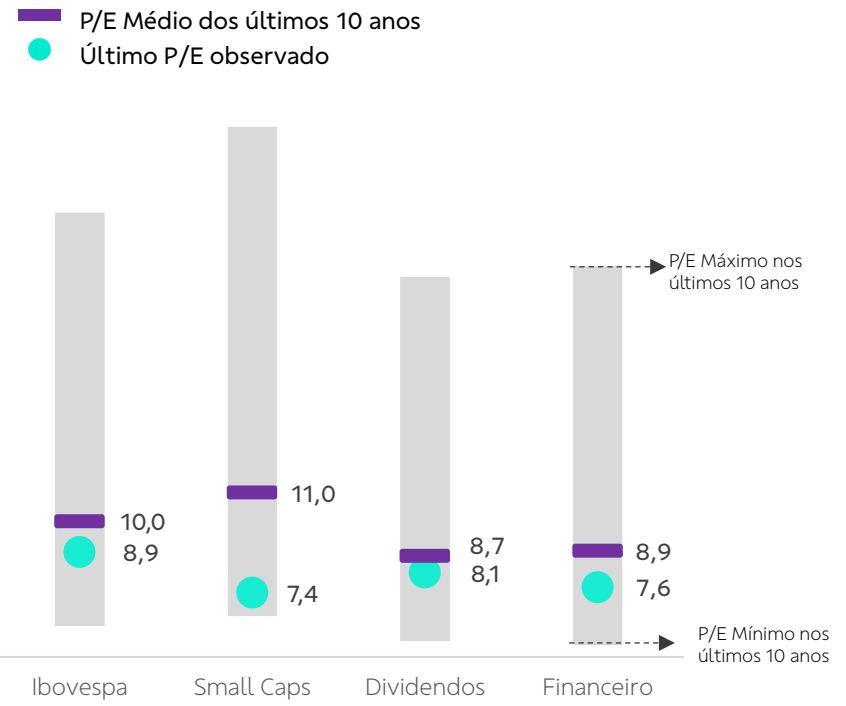
Comportamento acumulado do Ibovespa

Variação acumulada 12m (%)



P/E do Ibovespa e outros índices

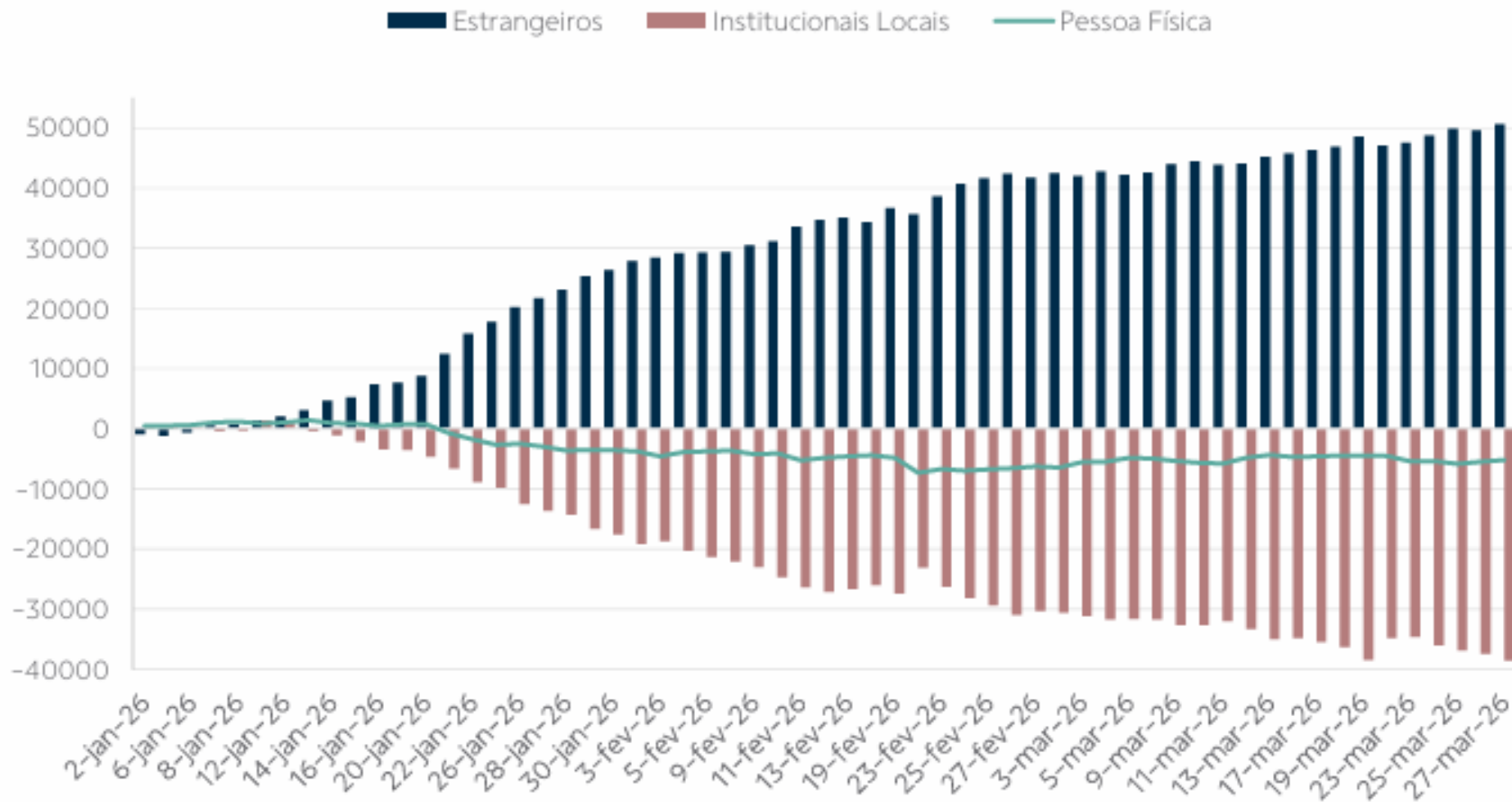
Análise dos últimos 10 anos





BB ASSET

RENDA VARIÁVEL DOMÉSTICA



Fonte: Bloomberg, BB-BI | Acumulado até 27/03.



RENDA VARIÁVEL DOMÉSTICA



134.531



220.068

RETORNO DOS ATIVOS ONSHORE

+ Melhor
Rendimento

CLASSES
DE
ATIVOS

- Pior
Rendimento

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	BTC 34,47%	BTC 123,25%	BTC 1424,72%	Dólar 17,13%	BTC 92,2%	BTC 303,16%	BTC 59,67%	Multi Mercado 13,66%	BTC 153,57%	BTC 121,93%	Ouro 66,00%	Ações 12,68%
	Dólar 47,01%	Ações 38,93%	Ações 26,85%	Ações 15,03%	Ações 31,58%	Dólar 28,92%	Inv. Ext. 16,79%	RF Pós 12,37%	Ações 22,28%	Dólar 27,9%	Ações 33,95%	RF Pós 3,30%
	Multi Mercado 17,49%	RF Inflação 24,81%	Inv. Ext. 21,61%	RF Inflação 13,05%	Inv. Ext. 24,04%	Ouro 25,02%	Dólar 7,38%	Crédito Privado 10,64%	Inv. Ext. 20,08%	Ouro 26,31%	Inv. Ext. 20,60%	Inflação Curta 3,25%
	Inflação Curta 15,45%	RF Pré 23,37%	RF Pré 15,19%	RF Pré 10,73%	RF Inflação 22,95%	Inv. Ext. 14,33%	Crédito Privado 6,88%	Inflação Curta 9,78%	RF Pré 16,5%	Inv. Ext. 15,72%	RF Pré 18,22%	RF Inflação 2,19%
	Crédito Privado 13,52%	Crédito Privado 16,07%	Ouro 13,59%	Inflação Curta 9,86%	Ouro 18,30%	Inflação Curta 8,03%	Inflação Curta 4,56%	RF Pré 8,82%	RF Inflação 16,05%	RF Pós 10,87%	Crédito Privado 15,66%	Crédito Privado 1,86%
	RF Pós 13,22%	Multi Mercado 15,87%	RF Inflação 12,79%	Crédito Privado 9,05%	Inflação Curta 13,15%	RF Pré 6,69%	RF Pós 4,39%	RF Inflação 6,36%	Ouro 13,09%	Crédito Privado 8,37%	Multi Mercado 15,33%	RF Pré 1,56%
	RF Inflação 8,88%	Inflação Curta 15,48%	Inflação Curta 12,57%	Multi Mercado 7,09%	RF Pré 12,03%	RF Inflação 6,4%	Multi Mercado 2,03%	Ações 4,68%	RF Pós 13,04%	Inflação Curta 6,16%	RF Pós 14,31%	Ouro 3,89%
	RF Pré 7,12%	RF Pós 14%	Multi Mercado 12,4%	RF Pós 6,42%	Multi Mercado 11,11%	Multi Mercado 5,51%	RF Inflação -1,26%	Ouro -0,24%	Crédito Privado 12,18%	Multi Mercado 5,76%	RF Inflação 13,17%	Multi Mercado 0,00%
	Inv. Ext. -4,25%	Ouro 8,46%	Crédito Privado 11,71%	Ouro -1,83%	Crédito Privado 8,58%	Crédito Privado 5,3%	RF Pré -1,99%	Dólar -6,5%	Inflação Curta 12,12%	RF Pré 1,85%	Inflação Curta 11,65%	Inv. Ext. -4,76%
	Ouro -10,44%	Inv. Ext. 5,62%	RF Pós 9,95%	Inv. Ext. -11,18%	RF Pós 5,96%	Ações 2,91%	Ouro -3,59%	Inv. Ext. -19,79%	Multi Mercado 9,31%	RF Inflação -2,43%	BTC -6,34%	Dólar -4,81%
	Ações -13,31%	Dólar -16,53%	Dólar 1,5%	BTC -74,46%	Dólar 4,02%	RF Pós 2,76%	Ações -11,92%	BTC -64,14%	Dólar -7,21%	Ações -10,36%	Dólar -11,14%	BTC -24,19%



BB ASSET

Obrigado

Siga as nossas
redes sociais e fique
por dentro dos
melhores conteúdos.

