

Cada decisão conta.
Cada passo soma.

FECHAMENTO DO MÊS · AGOSTO 2026 · QUATRO LEITURAS DE MERCADO

Quatro casas, um único recado: *seletividade importa mais do que direção.*

SÍNTESE DO MÊS

Agosto trouxe crescimento global ainda robusto e apetite a risco elevado, mas em bases mais frágeis do que os índices sugerem: em Jackson Hole (encontro anual dos principais bancos centrais e economistas do mundo), o Fed (banco central americano) sinalizou maior chance de novas altas de juros diante de inflação ainda pressionada, enquanto a tensão Irã-EUA manteve o petróleo em patamar elevado, **juros e ativos de risco subindo juntos**, combinação que tende a não durar sem uma correção em uma das pontas. No Brasil, o BCB (Banco Central) seguiu cortando a **Selic (14%)**, **com inflação em queda**, mas o PIB do 2T26 escondeu, sob um número acima do consenso, uma composição frágil nos setores domésticos; os juros reais seguem presos à **falta de uma âncora fiscal clara**, e o fim da escala 6x1, o El Niño e uma eleição em empate técnico tornam esse **quadro mais incerto**. Esse mesmo pano de fundo eleitoral, somado ao peso crescente do estrangeiro na B3, explica a maior saída mensal de portfólio da bolsa desde março de 2020, movimento que a robustez do investimento estrangeiro direto sugere ser tático, não uma reavaliação estrutural do risco-país. Diante de resultados heterogêneos entre setores e países, **seleção, de ativo, setor, gestor e duration**, segue remunerando mais do que exposição direcional pura.

Navarro, CFP® · Consultor CVM 004214-5 · Soma Partners

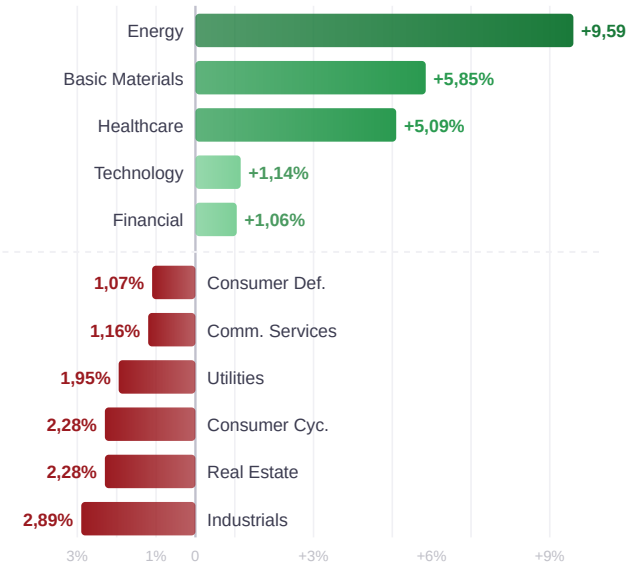
NESTA EDIÇÃO · QUATRO LEITURAS

- | | | |
|-----------|--------------------|--|
| 01 | BTG Pactual | Saída recorde de estrangeiros na B3 conviveu com IED robusto; PIB do 2T26 com composição mais fraca do que o número cheio sugere. Carteira defensiva mantida, overweight apenas em juros reais longos. |
| 02 | Bradesco | Rotação global favoreceu IA e commodities; Ibovespa estável no agregado, mas com dois regimes de fluxo distintos no mês e forte dispersão setorial (commodities vs. bancos/consumo). |
| 03 | Kapitalo | Jackson Hole mais hawkish reabriu risco de alta de juros nos EUA; no Brasil, corte de Selic convive com eleição em empate técnico e novos riscos estruturais (fim da 6x1, El Niño). |
| 04 | JGP | Tecnologia sustentou os EUA; no Brasil, desinflação abre espaço para cortes de Selic, mas juros reais seguem presos à ausência de uma âncora fiscal mais clara. |

1M

Performance · 1 Mês

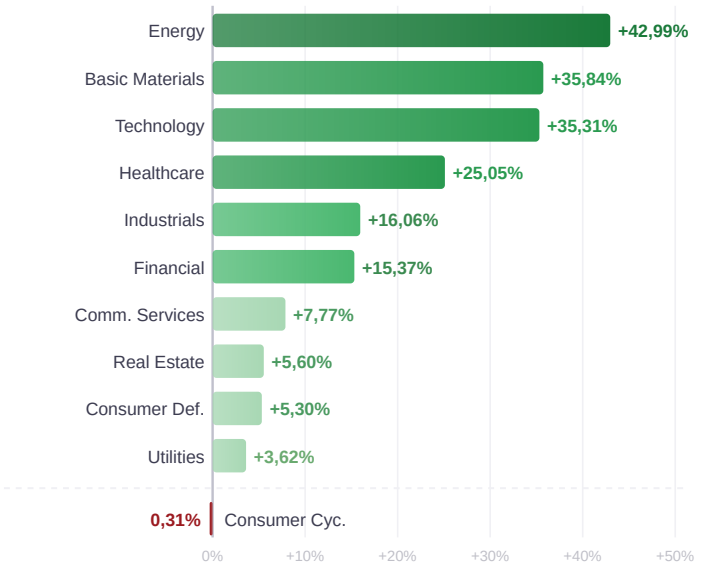
Agosto 2026 · retorno em USD



12M

Performance · 12 Meses

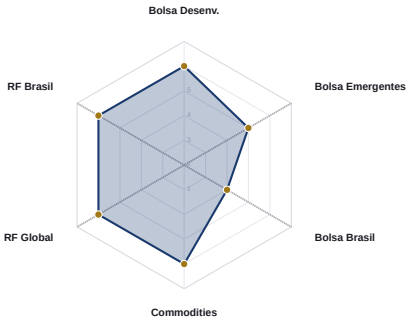
Set/2025 a Ago/2026 · retorno em USD



MOM

Momentum por Classe de Ativo

Score de convicção Soma · escala 0 a 5



Bolsa Desenv.	4,0
Commodities	4,0
RF Global	4,0
RF Brasil	4,0
Bolsa Emergentes	3,0
Bolsa Brasil	2,0

REF

Referências de Mercado

Principais ativos · performance ago/2026

