



Carta Mensal

J A N E I R O 2 0 2 6



WEALTH MANAGEMENT

Rua Joaquim Floriano, 960 - 17º andar - Itaim Bibi - São Paulo – SP - Brasil - 04534-004

bsideinvestimentos.com



B S I D E
INVESTIMENTOS

WEALTH MANAGEMENT

Cenário Macroeconômico e Político

Rua Joaquim Floriano, 960 - 17º andar - Itaim Bibi - São Paulo – SP - Brasil - 04534-004

bsideinvestimentos.com

Carta Mensal

JANEIRO 2026

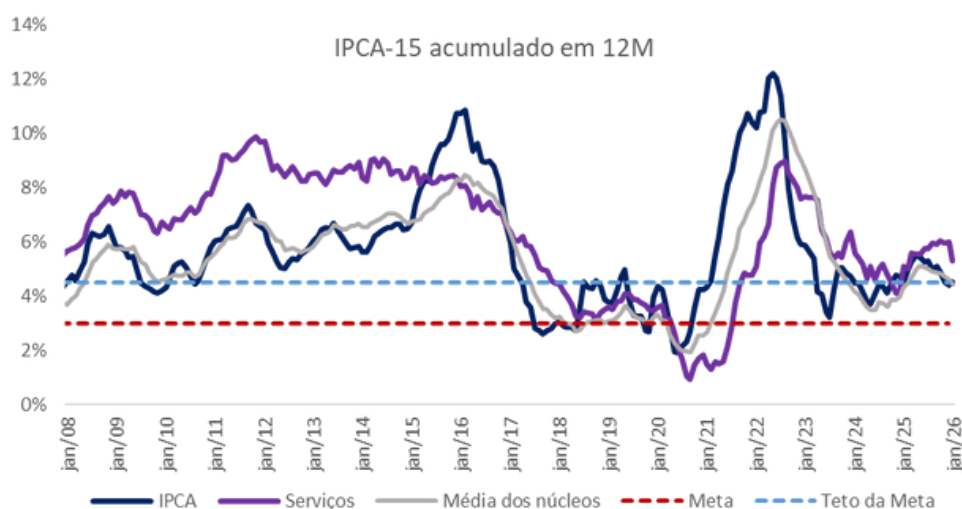
Cenário Macroeconômico e Político

O ano de 2026 começou com a aversão ao risco em alta, frente um noticiário dominado por eventos geopolíticos relevantes: operação dos EUA na Venezuela, tensões envolvendo a Groenlândia, além das constantes preocupações com Rússia e Ucrânia, reforçaram momentos de risk-off ao longo de janeiro – com impacto relevante nos preços dos ativos.

Internamente, as discussões ao longo do mês ficaram concentradas na política monetária, com o Banco Central sinalizando a proximidade do início do ciclo de cortes de juros. Os dados de inflação seguem mostrando trajetória benigna e convergindo para a meta, enquanto os indicadores de atividade reforçam a leitura de desaceleração gradual da economia. Ainda assim, permanecem alguns pontos de atenção para o Copom, especialmente no campo fiscal e no mercado de trabalho, que segue aquecido e resiliente.

Esse conjunto de fatores tem levado a autoridade monetária a adotar uma postura mais cautelosa, sem antecipar qual será a magnitude do primeiro corte, nem o ritmo do ciclo de flexibilização. Segundo o próprio Banco Central, essas definições dependerão da evolução dos dados correntes ao longo dos próximos meses.

Apesar da ausência de uma sinalização mais explícita por parte do BC, o mercado passou a precificar cortes de aproximadamente 50 pontos-base na Selic a partir de março. Na nossa avaliação, esse movimento pode ganhar tração ao longo dos meses seguintes caso os dados continuem evoluindo na direção observada até aqui — em especial os números de inflação, que em janeiro voltaram a reforçar a tendência de desaceleração, inclusive na inflação de serviços.



Fonte: IBGE. Elaboração: B.Side Investimentos.

Cenário Macroeconômico e Político

No cenário externo, além das tensões geopolíticas, a política monetária também esteve no centro das atenções, especialmente diante das expectativas em torno da escolha do novo presidente do Federal Reserve. Nesse contexto, a indicação de Kevin Warsh para substituir Jerome Powell foi, de maneira geral, bem recebida pelo mercado, por se tratar de um nome percebido como técnico e de perfil moderado — fator que ajuda a preservar a credibilidade da instituição.

Não por acaso, após o anúncio, parte dos movimentos mais extremos observados ao longo do mês em ativos de proteção acabou sendo revertida. Em especial, houve correção nos preços do ouro, da prata e também do próprio dólar, refletindo a redução de prêmios associados a cenários mais extremos para a condução da política monetária americana.



Mercados

Carta Mensal

JANEIRO 2026

Mercados

Renda Variável

O ano começou com um desempenho bastante favorável para a Bolsa brasileira: depois de uma sucessão de recordes, o Ibovespa encerrou janeiro com uma alta de 12,56%, aos 181.363 pontos – o melhor desempenho mensal desde novembro de 2020, quando, ao se recuperar do tombo que a pandemia causou, a Bolsa subiu 15,90%. Este foi, também, o melhor resultado para um mês de janeiro das últimas duas décadas.



Fonte: B3. Elaboração: B.Side Investimentos.

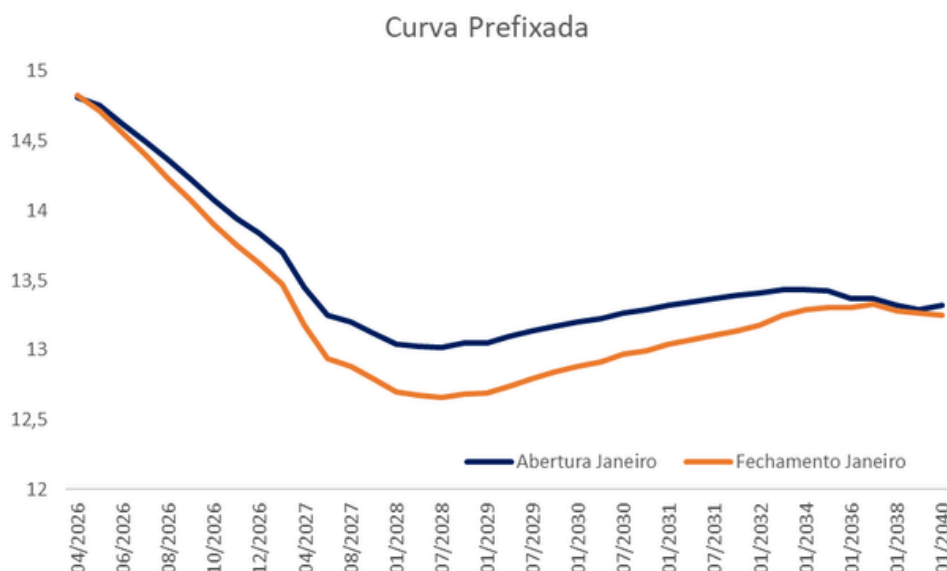
O principal motor desse movimento foi o retorno do fluxo de investidores estrangeiros: em um ambiente global de maior aversão ao risco e de incertezas em torno da economia norte-americana, o que se viu foi investidores em busca de diversificação de riscos – com parte deles indo para mercados emergentes. No fechamento de janeiro, a entrada de investidores estrangeiros somava R\$ 26,314 bilhões, mais do que o observado no ano de 2025 inteiro (R\$ 25,47bi).

Com a alta sendo impulsionada basicamente por estrangeiros, o que se observou ao longo de janeiro foi um movimento concentrado em Blue Chips, como Petrobras e Vale, em detrimento de Small Caps, que ainda não viu um grande movimento de valorização.

Mercados

Juros

Acompanhando o movimento do dólar, janeiro foi mais um mês marcado por um fechamento relevante na curva de juros no Brasil – movimento que foi observado em todos os vértices.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: B.Side Investimentos.

O movimento foi consequência da consolidação das apostas de início do ciclo de flexibilização monetária, melhora de expectativas inflacionárias e suporte do ambiente externo em alguns momentos. Isso porque, além dos dados, o Copom sinalizou, na reunião de janeiro, a intenção de começar o corte da taxa Selic já em março – o que faz com o que o mercado agora deixe de lado as especulações sobre quando os juros irão cair, para debater a magnitude dos cortes. No fim do mês, a curva precificava um primeiro corte de 50bps, levando a taxa Selic a 14,50%.

Menos relevante, porém também impactando no fechamento, as curvas sofreram alguma influência também do cenário global: o alívio nas Treasuries curtas, junto a um dólar mais fraco em relação às principais moedas, contribuiu com o fechamento observado por aqui.

Câmbio

O ano começou com o dólar enfraquecendo no mundo inteiro – movimento observado, também, no mercado local.

No Brasil, o movimento refletiu principalmente o forte fluxo de investidores estrangeiros e o diferencial de juros – que surfaram bem a onda de aversão ao risco global. Com isso, a moeda encerrou o mês em queda de 4,40%, cotado a R\$ 5,2476 – a maior queda desde junho de 2025.

Mercados



Fonte: BCB. Elaboração: B.Side Investimentos.

Deixando o Brasil de lado, o que se viu ao longo de janeiro foi um enfraquecimento da moeda norte-americana em relação às principais divisas: o índice DXY, que mede justamente o desempenho do dólar frente uma cesta de moedas fortes, caiu 1,30%. A aversão ao risco com fatores geopolíticos e políticos norte-americanos fez com que investidores buscassem alternativas de investimentos – o que explica o enfraquecimento do dólar, o fortalecimento de mercados emergentes e a forte alta de commodities metálicas. Ouro e prata, os principais destaques do mês, subiram 13,17% e 18,89%, respectivamente.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: B.Side Investimentos.



WEALTH MANAGEMENT

Asset Allocation

Rua Joaquim Floriano, 960 - 17º andar - Itaim Bibi - São Paulo - SP - Brasil - 04534-004

bsideinvestimentos.com



Alocações B.Side Investimentos [em %]

		PERFIL 1		PERFIL 2		PERFIL 3		PERFIL 4		PERFIL 5	
		est.	tát.	est.	tát.	est.	tát.	est.	tát.	est.	tát.
Renda Fixa		100.0	100.0	93.0	93.0	77.5	78.0	50.5	51.0	38.5	39.5
Pós-Fixado	IMA-S	84.5	80.5	70.0	64.5	48.0	39.5	13.0	7.5	5.0	4.0
Inflação	IMA-B	13.5	15.0	16.0	18.0	18.5	21.0	26.5	26.0	30.5	28.0
Inflação Curto	IMA-B 5	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
Inflação Médio	IMA-B	-	5.0	-	6.0	-	7.0	-	7.0	-	8.0
Inflação Longo	IMA-B 5+	-	10.0	-	12.0	-	14.0	-	19.0	-	20.0
Prefixado	IRF-M	2.0	4.5	7.0	9.5	11.0	16.0	11.0	16.0	3.0	6.0
Pré Curto (0-3)	IRF-M 1	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
Pré Médio (3-6)	IRF-M	-	4.5	-	9.5	-	16.0	-	16.0	-	6.0
Pré Longo (6-10)	IRF-M 1+	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
Internacional	S&P US Bonds	-	0.0	-	1.0	-	1.5	-	1.5	-	1.5
Multimercado	IHFA	0.0	0.0	4.0	4.0	13.0	13.0	18.0	18.0	18.5	18.5
Renda Variável		0.0	0.0	3.0	3.0	9.5	9.0	31.5	31.0	43.0	42.0
Brasil	IBOV	0.0	0.0	1.0	2.0	3.0	4.0	13.5	16.0	18.0	20.0
Internacional		0.0	0.0	2.0	1.0	6.5	5.0	18.0	15.0	25.0	22.0
EUA	S&P 500	-	0.0	-	1.0	-	5.0	-	15.0	-	22.0
China	MSCI China	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
Europa	MSCI EU	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
Global	MSCI	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
EM	MSCI EM	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
Exposição em USD		-	0.0	-	0.0	-	0.3	-	1.4	-	1.8
Volatilidade		1.0		2.5		3.9		7.1		10.1	
Drawdown Joesley Day		-1.1		-2.5		-3.4		-6.2		-8.5	
Drawdown Greve Caminh.		-0.3		-1.5		-2.5		-5.0		-7.3	
Drawdown Covid-19		-1.8		-6.2		-9.9		-18.8		-27.0	

O conteúdo desse material não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso da B.Side Investimentos. O conteúdo desse material foi gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais a B.Side Investimentos não tem qualquer controle. As informações desse material refletem as condições mercadológicas na sua respectiva data de divulgação, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões.

As informações contidas nesta apresentação são meramente informativas e não podem ser consideradas como recomendação de investimento ou única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. A B.Side Investimentos não assume que os investidores vão obter lucros, nem se responsabiliza pelas perdas.

