

CULTINVEST VALOR EM AÇÕES LIVRE FIF RL**Comentários da Gestão**

Em setembro, o CULTINVEST VALOR FIA apresentou rentabilidade de +2,47%. No acumulado de 2026, o fundo apresenta uma rentabilidade de +8,06%. O Ibovespa fechou o mês aos 186.340 pontos. O cenário para a bolsa brasileira em outubro projeta tendência altista, apesar da aversão global ao risco, sob a pressão de juros americanos altos e tensões no Oriente Médio. No ambiente doméstico, a esmagadora vitória da direita para a Câmara e Senado e a vitória parcial de Flávio Bolsonaro no primeiro turno, contrariando a maioria das pesquisas de intenção de votos, deve gerar uma pressão compradora no mercado, a ser confirmada com os resultados finais no segundo turno.

O cenário atual para o mercado acionário brasileiro é marcado por uma dicotomia relevante, e os vetores positivos para o Ibovespa merecem destaque. O ciclo de redução da taxa Selic tende a diminuir o custo de oportunidade da renda variável, favorecendo a reprecificação de ativos de risco, em especial os de maior duration, como empresas domésticas sensíveis ao crédito e ao consumo. A elevada exposição do país às commodities, por sua vez, oferece suporte à geração de caixa de companhias exportadoras e a um balanço de pagamentos mais resiliente em ambiente de preços de energia e de insumos elevados. Soma-se a isso a diversificação em curso da cesta de ativos, que passa a incorporar ações com exposição estrutural à inteligência artificial e à infraestrutura de data centers, tema de crescimento secular que amplia as fontes de retorno para além do ciclo tradicional de commodities e juros. Mas os fatores altistas dominantes serão os ajustes econômicos esperados com um Congresso mais conservador e uma esperada mudança no comando do poder executivo.

A seleção de ações da nossa carteira mantém o foco em qualidade, previsibilidade de fluxo de caixa, disciplina financeira e fundamentos sólidos, atributos que preservam a capacidade de geração de valor independentemente do desfecho dos vetores macroeconômicos e políticos descritos acima. Nesse sentido, a composição do portfólio fundamentalista foi ajustada para reduzir sua volatilidade implícita e ampliar sua aderência ao Ibovespa, o que contribui para um perfil de risco-retorno mais previsível e para a captura da alta do índice quando o ambiente for favorável. Seguimos acompanhando a evolução dos cenários e ajustando a carteira com disciplina, sempre em linha com o mandato do fundo e com o interesse de longo prazo de nossos investidores.

Os destaques positivos da carteira do fundo em setembro foram BPAC11 (+17,2%) e ITUB4 (+12,1%). Na ponta negativa, tivemos CURY3 (-14,9%) e VALE3 (-10,2%).

Movimentações

Durante o mês encerramos nossas posições em IVVB11, Sabesp e Totvs, e iniciamos exposições em Berkshire Hathaway BDR (BERK34) e em DT39, que é um BDR de ETF negociado na B3, que replica o desempenho do Global X Data Center & Digital Infrastructure ETF (DT39), listado nos Estados Unidos. Aumentamos as exposições em BOVA11 e VALE3, e reduzimos posições em BTG Pactual (BPAC11).

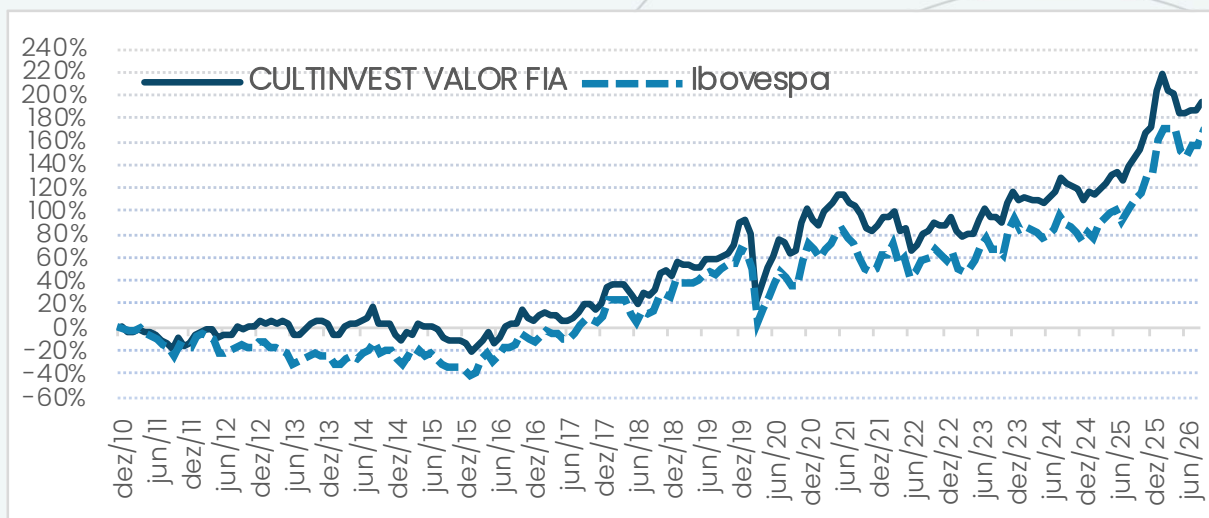
Bons investimentos! Equipe Cultinvest.

Tabela de rentabilidade – Anos recentes

Ano	Carteira	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Acumulado*
2024	FIA VALOR	-4,02%	1,52%	-0,69%	-0,49%	-1,21%	2,50%	2,24%	5,57%	-2,36%	-0,41%	-1,46%	-3,95%	-3,13%	110,32%
	Ibovespa	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	-10,36%	73,56%
	dif (p.p.)	0,78%	0,53%	0,02%	1,21%	1,83%	1,02%	-0,78%	-0,97%	0,72%	1,18%	1,66%	0,34%	7,23%	36,76%
2025	FIA VALOR	3,59%	-1,67%	2,79%	2,23%	2,37%	1,11%	-3,02%	5,62%	2,84%	3,17%	5,25%	2,02%	29,30%	171,93%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%	33,95%	132,49%
	dif (p.p.)	-1,28%	0,98%	-3,29%	-1,46%	0,92%	-0,22%	1,15%	-0,65%	-0,57%	0,91%	-1,12%	0,73%	-4,66%	39,44%
2026	FIA VALOR	11,39%	4,83%	-4,51%	-0,64%	-5,60%	0,05%	0,55%	0,22%	2,47%				8,06%	193,85%
	Ibovespa	12,56%	4,09%	-0,70%	-0,08%	-7,22%	-1,01%	3,47%	-0,33%	5,03%				15,65%	168,87%
	dif (p.p.)	-1,17%	0,73%	-3,80%	-0,56%	1,63%	1,07%	-2,92%	0,55%	-2,56%				-7,59%	24,98%

* desde o início do fundo

Comparativo com o IBOVESPA – Acumulado desde o início



Carteira por setores

