

Relatório de alocação



PANORAMA GERAL

Panorama Abril

Investidores aguardam um mês de abril negativo. O principal tema segue no Fed, com discursos um pouco mais cautelosos que o imaginado, apreciando o dólar e diminuindo a liquidez nos ativos de maior risco. Internamente, Congresso segue focado na disputa eleitoral, enquanto o Ministério da Fazenda debate temas por maior arrecadação e o Copom se preocupa mais com o quadro externo.

No começo do ano, investidores aguardavam sete cortes de juros nos Estados Unidos, hoje existe dúvida quanto a três cortes. Essa mudança não deixou mercados ilesos, vemos o fluxo negativo em mercados emergentes, enquanto a renda fixa de desenvolvidos segue atraindo capital. Entendemos que o Fed seguirá nesse tom durante abril, pois a precificação futura possui efeitos na atividade hoje. Pense por exemplo um financiamento de imóvel ou uma companhia buscando crédito. Em maio, acreditamos que o Fed deve modificar sua sinalização ao mercado, preparando terreno para um primeiro corte de juros em junho. O que deve estimular a busca por risco.

Mesmo com o Banco Central do Brasil repetindo não existir relação mecânica entre o Fed e o Copom, acreditamos justamente nisso. A próxima reunião será de um novo corte de 0,50%, levando a Selic para 10,25%. Para a reunião de junho, o Copom decidirá uma semana após o Fed. Em caso de corte de juros pelo Fed, o Copom deve seguir no ritmo de 0,50%, na opção de manutenção pelo Fed, o Copom deve desacelerar o ritmo para 0,25%.

Para os investimentos, o cenário sugere mais peso em Renda Fixa, por mais tempo. Fora esse quadro, ainda temos mudanças recentes na legislação brasileira, que estão elevando a demanda por CRI, CRA e debenture, atraindo mais empresas para esse segmento. O que está dando boas alternativas para os investidores.

Também vemos uma situação oportuna para uma maior diversificação internacional. Operadores de mercado brasileiro seguem penalizando a curva de juros, diante de um fluxo estrangeiro menor e de um quadro fiscal ainda frágil. Caso a ideia seja carregar uma posição por mais tempo, dependendo do perfil de risco, enxergamos a precificação de 2025 exagerada. Atualmente, o mercado precifica cortes apenas abaixo de 10%, mas que logo seriam revertidos por um ciclo de alta de juros. Algo que discordamos, seja por pressão política ou por não observarmos nenhum descontrole inflacionário relevante.

PANORAMA GERAL

Explorando o cenário descrito, apresentaremos quais as alocações sugeridas para cada perfil de investidor. Com base nessa orientação, oferecemos um passo extra, com exemplos de como seriam essas carteiras com ativos de nossa plataforma.

Classes	Conservador		Moderado		Agressivo	
	mar/24	abr/24	mar/24	abr/24	mar/24	abr/24
Pos Fixado	55%	55%	20%	20%	10%	10%
Inflação	10%	10%	15%	15%	15%	15%
Pré Fixado	35%	35%	20%	20%	15%	15%
Multimercado	-	-	20%	20%	15%	15%
Renda Variável	-	-	10%	10%	25%	25%
Internacional	-	-	5%	5%	5%	5%
Fundo Imobiliário	-	-	10%	10%	10%	10%
Alternativos	-	-	0%	0%	5%	5%

CARTEIRA CONSERVADORA

Segue um exemplo de carteira para um perfil conservador. Lembrando que damos um peso grande para a diminuição de uma possível volatilidade nessa recomendação. Entendemos que o pensamento de preservar o patrimônio ganha tanto peso quanto a busca por rentabilidade nessa estratégia.

Conservador	Alocação	Liquidez
Pós Fixado	55,0%	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	32,5%	D0
Safra Agilité FIRF CP	7,5%	D+5
CDB Banco Master 2 anos - 117% CDI	7,5%	Acima 720 dias
CDB Digi+ 3 anos - 116% CDI	7,5%	Acima 720 dias
Pré Fixado	35,0%	
CDB Caixa Geral 1Y – 10,70%	10,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y – 11,15%	15,0%	Até 361 dias
CDB Agibank 1Y - 10,94%	10,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB Fibra 2Y - IPCA+ 6,8%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Agibank 2Y - IPCA+ 6,67%	5,0%	Acima 720 dias

Rentabilidade - Carteira Conservadora

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2020														
Carteira	-	-	-	-	0,36%	0,31%	0,30%	0,24%	-0,02%	0,15%	0,31%	0,39%	2,06%	2,06%
%CDI	-	-	-	-	162%	152%	160%	162%	-	93%	218%	278%	144%	144%
2021														
Carteira	0,27%	0,36%	0,41%	0,41%	0,48%	0,52%	0,61%	0,61%	0,68%	0,72%	0,73%	0,82%	6,82%	9,02%
%CDI	178%	265%	207%	198%	180%	172%	170%	145%	155%	150%	124%	112%	157%	153%
2022														
Carteira	0,83%	0,87%	1,10%	0,93%	1,11%	1,11%	0,91%	1,26%	1,08%	1,10%	1,09%	1,20%	13,34%	23,57%
%CDI	114%	116%	119%	112%	108%	109%	88%	108%	101%	108%	107%	107%	108%	124%
2023														
Carteira	0,60%	0,84%	1,22%	0,95%	1,13%	1,04%	1,07%	1,09%	0,94%	1,00%	0,93%	0,87%	12,32%	38,79%
%CDI	54%	92%	104%	102%	102%	97%	100%	95%	96%	100%	101%	102%	95%	113%
2024														
Carteira	0,97%	0,88%	0,86%										2,73%	42,59%
%CDI	100%	109%	103%										154%	116%

CARTEIRA MODERADA

Para esse perfil, estamos justamente em um patamar intermediário entre a busca por maior rentabilidade e o desconforto com uma oscilação grande na carteira de investimentos. Já recomendamos alguma exposição em Renda Variável e diversificação por países.

Moderado	Alocação	Liquidez
Pós Fixado	20,0%	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	5,0%	D0
RB Capital Vitória Debêntures Incentivadas FIC FI RF	5,0%	D+5
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
CDB Master 2 anos – 117% CDI	5,0%	Acima 720 dias
Pré Fixado	20,0%	
CDB Caixa Geral 1Y – 10,70%	7,5%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y – 11,15%	7,5%	Até 361 dias
CDB Agibank 1Y - 10,94%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	20,0%	
22G0282333 CRI Brookfield 2027 - IPCA + 7,80%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Fibra 2,5Y - IPCA + 6,8%	5,0%	Acima 720 dias
ARX Elbrus Deb Inc FIM CP	10,0%	D+31
Multimercado	20,0%	
Kinitro 30 FIC FIM	5,0%	D+31
Quantitas Mallorca FIM	5,0%	D+15
Armor Axe Fic Fim	5,0%	D+22
Novus Capital Institucional FIC FIM	5,0%	D+31
Renda Variável	10,0%	
Moat Equity Hedge	5,0%	D+31
Mantaro Long Biased FIC FIM	5,0%	D+32
Fundo Imobiliário	5,0%	
IFIX	5,0%	D+2
Internacional	5,0%	
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6

CARTEIRA MODERADA

Para esse perfil, estamos justamente em um patamar intermediário entre a busca por maior rentabilidade e o desconforto com uma oscilação grande na carteira de investimentos. Já recomendamos alguma exposição em Renda Variável e diversificação por países.

Rentabilidade - Carteira Moderada

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2020	Carteira	-	-	-	-	1,16%	1,01%	0,66%	0,94%	-0,69%	-0,12%	1,87%	0,85%	5,80%	5,80%
	%CDI	-	-	-	-	515%	494%	353%	762%	-	-	1319%	514%	406%	406%
2021	Carteira	0,39%	0,81%	0,27%	0,29%	0,38%	0,24%	0,61%	0,48%	-0,24%	0,60%	0,12%	1,52%	5,60%	11,72%
	%CDI	263%	602%	135%	138%	141%	78%	170%	114%	-	125%	20%	209%	129%	199%
2022	Carteira	-0,36%	0,57%	1,45%	0,89%	1,08%	0,81%	1,02%	1,35%	0,97%	1,06%	0,85%	1,05%	11,27%	24,32%
	%CDI	-	76%	157%	107%	105%	80%	98%	115%	91%	104%	83%	94%	91%	128%
2023	Carteira	0,79%	0,56%	0,73%	0,75%	1,37%	1,42%	1,49%	0,13%	0,03%	-0,17%	1,79%	1,68%	11,07%	38,08%
	%CDI	71%	60%	63%	81%	124%	132%	138%	11%	3%	-	194%	198%	85%	111%
2024	Carteira	0,80%	1,02%	1,18%										3,03%	42,26%
	%CDI	45%	127%	142%										170%	115%

CARTEIRA ARROJADA

Nessa carteira, temos mais ativos visando o longo prazo. Buscamos gerenciar o risco e retorno dessa carteira, na visão de gerar mais retornos aos investidores no longo prazo.

Agressivo	Alocação	Liquidez
Pós Fixado	10,0%	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	5,0%	D0
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
Pré Fixado	15,0%	
CDB Caixa Geral 1Y – 10,70%	5,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y – 11,15%	5,0%	Até 361 dias
CDB Agibank 1Y - 10,94%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	20,0%	
22G0282333 CRI Brookfield 2027 - IPCA + 7,80%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Fibra 2,5Y - IPCA + 6,8%	5,0%	Acima 720 dias
CRA0210059U CRA Braskem 2031 IPCA+7,15%	5,0%	Acima 720 dias
12E0025189 CRI BR Distribuidora 2025 - IPCA +6,8%	5,0%	Acima 720 dias
Multimercado	15,0%	
Kadima LT FIM	5,0%	D+11
Quantitas Mallorca FIM	5,0%	D+31
Armor Axe Fic Fim	5,0%	D+22
Internacional	5,0%	
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6
Renda Variável	25,0%	
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	10,0%	D+29
Mantaro Long Biased FIC FIM	5,0%	D+32
SPX Falcon FIC FIA	10,0%	D+30
Fundo Imobiliário	5,0%	
IFIX	5,0%	D+2
Alternativos	5,0%	
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias

CARTEIRA ARROJADA

Nessa carteira, temos mais ativos visando o longo prazo. Buscamos gerenciar o risco e retorno dessa carteira, na visão de gerar mais retornos aos investidores no longo prazo.

Rentabilidade - Carteira Arrojada

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2020	Carteira	-	-	-	-	1,75%	1,16%	1,21%	1,26%	-1,04%	-0,13%	2,50%	2,07%	9,07%	9,07%
	%CDI	-	-	-	-	781%	570%	651%	1018%	-	-	1764%	1257%	635%	635%
2021	Carteira	0,42%	0,26%	0,23%	0,79%	0,63%	0,52%	-0,07%	-0,99%	-0,82%	-2,38%	-0,74%	2,14%	-0,08%	8,99%
	%CDI	281%	192%	116%	380%	236%	169%	-	-	-	-	-	294%	-	153%
2022	Carteira	-0,23%	-0,83%	2,48%	-0,38%	1,43%	-1,53%	2,24%	2,09%	0,86%	2,20%	-0,90%	0,53%	8,14%	17,86%
	%CDI	-	-	267%	-	138%	-	216%	179%	80%	215%	-	47%	66%	94%
2023	Carteira	0,58%	-0,02%	-0,26%	1,36%	2,14%	2,92%	1,78%	-0,48%	-0,15%	-1,01%	3,64%	2,68%	13,86%	34,19%
	%CDI	51%	-	-	147%	191%	273%	166%	-	-	-	395%	315%	106%	99%
2024	Carteira	-0,05%	1,22%	1,31%										2,49%	37,54%
	%CDI	-	152%	157%										140%	102%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela RB Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“RB Investimentos”) de acordo com as exigências previstas na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 (“RCVM 20”), e possui caráter informativo, de forma que possa auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo uma oferta, recomendação ou solicitação de compra ou venda de nenhum título ou valor mobiliário contido nesse relatório.

A RB Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelos investidores, clientes ou não, com base no presente material e as decisões de investimentos e estratégias devem ser feitas pelo próprio leitor.

O conteúdo desse relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor, não podendo ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia autorização da RB Investimentos.

Todas as informações utilizadas nesse documento foram redigidas com base em informações públicas e que a RB Investimentos e o analista de valores mobiliários entendam ser confiáveis, mas podem não ser precisas e completas e se referem à data de sua divulgação, estando portanto sujeitas a alterações, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

O analista de valores mobiliários responsável pelo conteúdo deste material certifica que: (i) as informações contidas neste material refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à RB Investimentos; (ii) se estiver em situação que possa afetar a imparcialidade do material ou que possa configurar conflito de interesses, nos termos dos artigos 20 a 22 da RCVM 20, tal informação será informada no próprio material; e (iii) sua remuneração não está direta ou indiretamente relacionada às informações ou opiniões objeto deste material.

A RB Investimentos e o analista de valores mobiliários responsável pelo conteúdo deste material são credenciados junto à Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (“APIMEC”), em cumprimento a todas as disposições contidas na CVM nº 20/2021 e nas políticas elaboradas pela APIMEC, em especial o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.

Para mais informações, consulte a Resolução CVM 20/2021 e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em caso de quaisquer dúvidas ou informações adicionais, pedimos entrar em contato com o analista responsável ou pelo e-mail [gustavo.cruz@rbinvestimentos.com].