

Relatório de **alocação** – RB Investimentos





Relatório de Alocação RB Investimentos

O restante do mês de fevereiro traz um foco diferente para os mercados, após um início com o holofote nos Bancos Centrais. Novas altas de juros, nos bancos desenvolvidos, foram compensadas por revisões positivas de expectativas econômicas.

A grande atenção inicial de investidores estava no Fed. O banco central americano elevou os juros em 0,25% para a faixa entre 4,5% e 4,75% ao ano, reduzindo o ritmo do aperto monetário, conforme era esperado pelo mercado. O ciclo começou em março de 2022, já foram 4,50 pontos percentuais de alta, o que aproxima as taxas do final do ciclo. Depois de bater a máxima em 40 anos, a inflação americana está há 6 meses em queda, atingindo 6,5% em 12 meses. Sobre os próximos passos, investidores acreditam em mais uma alta de 0,25%, levando a taxa para 5%. Depois de uma queda nos índices de inflação, investidores diminuíram a precificação de juros nos EUA. Com um aperto monetário menor, o receio de uma recessão diminuiu. O FMI revisou a projeção de crescimento de 1% para 1,4%.

No Brasil, com a reeleição na Câmara de Arthur Lira (PP-AL) e no Senado de Rodrigo Pacheco (PSD-MG), o Congresso voltará a impactar os mercados. Discussão da mudança na Lei das Estatais, Política de Preços da Petrobras, Reajuste do Salário Mínimo, Reforma Tributária e novo arcabouço fiscal estarão no radar dos investidores. Além de existir a possibilidade de mudanças na Reforma Trabalhista e da Previdência.

O Copom reforçou que a pauta fiscal é determinante para sua trajetória. O que nos leva a concordar com o mercado, que espera um primeiro semestre de manutenção da Selic em 13,75%. Depois de 8 meses em queda, a inflação em 12 meses dá sinais que pode voltar a subir. Explicando, o IPCA fechado de dezembro registrou inflação de 5,79%, enquanto o IPCA-15 de janeiro apontou 5,87%. O mercado espera 0,55% na comparação mensal, levemente abaixo dos 0,57% esperados pela RB Investimentos. Para fevereiro, as expectativas do mercado estão em alta de 0,79%, março em 0,58% e abril em 0,55%. O Boletim Focus registra alta nas expectativas, para o ano de 2023 fechado, há 7 semanas. Tendo registrado 5,74% na última divulgação. Importante relembrar que a meta de 2023 é menor que 2022, passando de 3,5% para 3,25%, o que leva o teto para 4,75%. Em outras palavras, o ano está apenas começando e o mercado projeta uma inflação 1 ponto acima do teto permitido.

A China está deixando para trás a política de covid-zero. O governo reforçou a direção, afirmando que o pico de casos já passou. Vemos que a população parece acompanhar o movimento, dado que o PMI de Serviços subiu de 39 para 54 em janeiro. O FMI já revisou a expectativa de crescimento, puxando de 4,4% para 5,2%. Essa recuperação pode aumentar a demanda por commodities, vemos ações de exportadoras avançando com essa perspectiva. Além de outras partes da cadeia de alimento demonstrarem receio, que a economia chinesa provoque um encarecimento de grãos. A China é o nosso principal parceiro comercial, exportamos US\$3,59 trilhões em 2022, segundo a Administração Geral das Alfândegas. Um superávit comercial de US\$877,6 bilhões. Logo, o país indo melhor pode aumentar a perspectiva de crescimento brasileira.

A Rússia ordenou o alistamento de mais 130 mil soldados e realizará exercícios militares com a Bielorrússia. A Ucrânia está pedindo armamentos, veículos de combate e doações para outros países, temendo uma nova ofensiva russa. Uma nova ofensiva russa, ou contraofensiva ucraniana, provocaria uma nova alta de commodities. Embora, seja razoável assumir que a magnitude seja menor que a despertada em 2022. Também podemos passar por um momento de instabilidade nos mercados. O risco deve ser acompanhado.



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	
	jan/23	fev/23	jan/23	fev/23	jan/23	fev/23
Pos Fixado	70%	70%	40%	40%	25%	25%
Pré Fixado	20%	20%	20%	20%	15%	15%
Inflação	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Multimercado	-	-	20%	20%	20%	20%
Renda Variável	-	-	10%	10%	25%	25%
Internacional	-	-	0%	0%	0%	0%
Fundo Imobiliário	-	-	0%	0%	0%	0%
Alternativos	-	-	0%	0%	5%	5%

Para o mês de fevereiro, não realizaremos modificações. Compreendemos que a carteira está defensiva, adequada para uma eventual volatilidade dado o cenário descrito.



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
Pos Fixado	70,0%	
Inter Conservador FIRF CP	35,0%	D+1
CA Indosuez Agilité FIRF CP	15,0%	D+31
CDB Agibank 2 anos - 109,5% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Master 2 anos - 116% CDI	10,0%	Acima 720 dias
Pré Fixado	20,0%	
CDB Agibank 1 ano - 14,20%	10,0%	Até 361 dias
CDB PAN 1 ano - 14,15%	10,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB Master 2 anos - IPCA+6,76%	5,0%	Acima 720 dias
CDB BMG 2 anos - IPCA+6,91%	5,0%	Acima 720 dias

* Dados até 31/01/2023

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,60%	24,31%
%CDI	54%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54%	120%

Dados até 31/01/2023



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
Pos Fixado	40,0%	
Inter Conservador FIRF CP	10,0%	D+1
Ibiuna Credit FIC FIM	10,0%	D+31
CA Indosuez Agilité FIRF CP	10,0%	D+31
CDB Master 2 anos - 116% CDI	10,0%	Acima 720 dias
Pré Fixado	20,0%	
CDB Agibank 1 ano - 14,20%	10,0%	Até 361 dias
CDB PAN 1 ano - 14,15%	10,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB Master 2 anos - IPCA+6,76%	5,0%	Acima 720 dias
CDB BMG 2 anos - IPCA+6,91%	5,0%	Acima 720 dias
Multimercado	20,0%	
Gap Absoluto FIC FIM	5,0%	D+31
Quantitas Galápagos FIM	5,0%	D+15
Garde D'Artagnan FIC FIM	5,0%	D+31
Vinland Macro FIC FIM	5,0%	D+31
Renda Variável	10,0%	
Moat Equity Hedge	5,0%	D+31
Ibiuna Long Biased	5,0%	D+32

* Dados até 31/01/2023

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	0,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,80%	25,31%
%CDI	71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71%	125%

Dados até 31/01/2023



Nessa carteira, temos mais ativos visando o longo prazo. Incluímos uma alocação em um fundo de Private Equity buscando retorno potencial maior, além de maior exposição à Renda Variável.

Agressivo	Alocação	Liquidez
Pos Fixado	25,0%	
Inter Conservador FIRF CP	15,0%	D+1
CA Indosuez Agilité FIRF CP	10,0%	D+31
Pré Fixado	15,0%	
CDB Agibank 1 ano - 14,20%	7,5%	Até 361 dias
CDB PAN 1 ano - 14,15%	7,5%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB Master 2 anos - IPCA+6,76%	5,0%	Acima 720 dias
CDB BMG 2 anos - IPCA+6,91%	5,0%	Acima 720 dias
Multimercado	20,0%	
Daemon Nous Global FICFI MM	5,0%	D+11
Vinland Macro FIC FIM	5,0%	D+31
GAP Absoluto FIC FIM	10,0%	D+31
Renda Variável	25,0%	
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	12,5%	D+29
Ibiuna Long Biased FIC FIM	12,5%	D+32
Alternativos	5,0%	
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias

* Dados até 31/01/2023

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	0,40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,40%	18,33%
%CDI	36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36%	90%

Dados até 31/01/2023



Disclaimer:

Este material foi elaborado pela RB Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“RB Investimentos”) de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018 (“ICVM 598”) e é fornecido de forma informativa, 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 e clientes 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 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 21 e 22 da ICVM 598, 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 ICVM 598 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].