

Relatório de alocação





PANORAMA GERAL



Panorama Outubro

Em setembro, o sentimento dos mercados mudou completamente. Após o Fed indicar que deixará os juros elevados por mais tempo, investidores buscaram ativos considerados mais seguros. O que favoreceu a Renda Fixa e afundou a Renda Variável global, além de fortalecer moedas de países desenvolvidos e desvalorizar a de países emergentes.

Como a próxima reunião do Fed será em novembro, outubro tende a ser dominado por uma grande desconfiança. Agentes de mercado seguem revisando projeções de países emergentes, com menos cortes de taxas de juros e com moedas mais desvalorizadas. Em resumo, uma visão pessimista. Entendemos que esse não deve ser o quadro de 2024. No entanto, o carrego de uma visão mais benigna exige um pouco mais paciência em um período volátil. Diante desse cenário, seguimos com uma recomendação em Renda Fixa elevada. Embora, nossa visão seja positiva para Renda Variável em 2024. Cabe a cada investidor dosar o quanto está confortável em ultrapassar período de maior turbulência com mais risco na carteira de investimentos.

Em outubro, teremos o Congresso debatendo temas relevantes na pauta econômica. O Senado deve finalizar e votar o relatório da Reforma Tributária, já com modificações do que foi aprovado na Câmara. Ainda teremos discussões sobre taxaço de fundos exclusivos, JCP, offshores.

Na segunda metade do mês, as empresas começam a mostrar seus balanços do terceiro trimestre. Provável destaque para empresas de commodities, com o período tendo contemplado uma apreciação do petróleo, açúcar, celulose, minério, entre outros. Do lado negativo, novamente teremos empresas do varejo registrando meses sem grande destaque. Na parte que pode surpreender, o Banco Central mostrou queda nos patamares de endividamento e inadimplência, o que deve aparecer em balanços bancários.

No exterior, indicadores americanos devem seguir mostrando uma atividade resiliente e uma inflação impactada pela alta nos preços de combustíveis. Combinação que justifica taxas de juros mais altas pelo Fed por mais tempo. Esse padrão deve se inverter em 2024.

Na Europa, a atividade já mostra uma atividade estagnada. O que faz sentido, dado que nos Estados Unidos foram colocados mais estímulos econômicos durante a Pandemia, ainda carregando um excesso de poupança da população.

Em junho, diversas casas começaram a revisar projeções do Ibovespa para 135-140 mil pontos, além de falarem em câmbio em USDBRL 4,50-4,40. No “Relatório de Alocação de Julho”, no ápice da euforia interna, passamos um recado conservador, aparecendo em listas como a projeção mais conservadora. Estamos falando o mesmo agora, só que de maneira inversa. Não concordamos com as revisões extremamente pessimistas. Segue uma frase escrita em julho:

“A inflação saiu de 6,5% para 4% nos EUA e de 9,2% para 5,5% na Zona do Euro. Alívios relevantes, mas ainda acima da meta de 2% de ambos. Os salários seguem crescendo nas regiões, os itens de serviços estão em patamares elevados. Ainda existe trabalho a ser feito e os bancos centrais entendem isso. Diferente dos últimos 15 anos, teremos uma queda de juros em mercados emergentes, com taxas de juros altas em mercados desenvolvidos. No mínimo, vale um cuidado extra com posições cambiais, imaginando uma possível pressão pelo diferencial de juros.”

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	
	set/23	out/23	set/23	out/23	set/23	out/23
Pos Fixado	55%	55%	20%	20%	10%	10%
Inflação	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Pré Fixado	35%	35%	20%	20%	15%	15%
Multimercado	-	-	20%	20%	20%	20%
Renda Variável	-	-	20%	20%	30%	30%
Internacional	-	-	5%	5%	5%	5%
Fundo Imobiliário	-	-	5%	5%	5%	5%
Alternativos	-	-	0%	0%	5%	5%

Para o mês de outubro, mantemos o mesmo percentual de alocação por classe de ativos na carteira recomendada. Realizamos ajustes nos ativos bancários, sempre buscando equilibrar o risco e o retorno oferecidos pelos bancos que disponibilizam esses ativos.

É importante observar que as carteiras seguem a lógica de prestar contas de rentabilidade mensal. Para investidores com um horizonte de investimento mais longo, sugerimos uma alocação maior, dentro da categoria de Renda Fixa, em produtos atrelados ao IPCA com prazos de 2 e 3 anos. Em contrapartida, a alocação sugerida em produtos pós-fixados seria menor.

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
Pos Fixado	55,0%	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	32,5%	D0
Safra Agilite FIRF CP	7,5%	D+5
CDB Banco Pine 2 anos - 115% CDI	7,5%	Acima 720 dias
CDB Agibank 3 anos - 116,85% CDI	7,5%	Acima 720 dias
Pré Fixado	35,0%	
CDB Caixa Geral 1Y - 11,79%	10,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1Y - 11,9%	15,0%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 11,93%	10,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB BMG 2Y - IPCA + 6,59%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 7,1%	5,0%	Acima 720 dias

Rentabilidade - Carteira Conservadora

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Ano
2023	Carteira	0,60%	0,84%	1,22%	0,94%	1,14%	1,04%	1,07%	1,09%	0,90%	9,19%
	%CDI	54%	92%	104%	102%	102%	97%	100%	95%	96%	104%

Dados até 29/09/2023

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
Pos Fixado	20,0%	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	5,0%	D0
Kinea Renda Fixa Absoluto FI LP	5,0%	D+1
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
CDB Banco Pine 2 anos - 115% CDI	5,0%	Acima 720 dias
Pré Fixado	20,0%	
CDB Caixa Geral 1Y - 11,79%	7,5%	Até 361 dias
CDB BMG 1Y - 11,9%	7,5%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 11,93%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
ARTR19 2027 - IPCA + 6,65%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 7,1%	5,0%	Acima 720 dias
Multimercado	20,0%	
Gap Absoluto 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	20,0%	
Moat Equity Hedge	10,0%	D+31
Mantaro Long Biased FIC FIM	10,0%	D+32
Fundo Imobiliário	5,0%	
IFIX	5,0%	D+2
Internacional	5,0%	
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6

Rentabilidade - Carteira Moderada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Ano
2023 Carteira	0,80%	0,55%	0,74%	0,74%	1,39%	1,42%	1,48%	0,13%	-0,16%	7,30%
%CDI	71%	60%	63%	81%	124%	132%	138%	11%	-	82%

Dados até 29/09/2023

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
Pos 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 - 11,79%	5,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1Y - 11,9%	5,0%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 11,93%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
ARTR19 2027 - IPCA + 6,65%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 7,1%	5,0%	Acima 720 dias
Multimercado	20,0%	
Kadima LT FIM	5,0%	D+11
Exploritas Alpha América Latina FIC FIM	5,0%	D+33
GAP Absoluto FIC 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 Variavel	30,0%	
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	10,0%	D+29
Mantaro Long Biased FIC FIM	10,0%	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

Rentabilidade - Carteira Arrojada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Ano
2023 Carteira	0,40%	-0,03%	0,03%	1,35%	2,15%	2,92%	1,59%	-0,50%	-0,39%	7,71%
%CDI	36%	-	2%	147%	191%	273%	149%	-	-	87%

Dados até 29/09/2023

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].