

Relatório de alocação – RB Investimentos



PANORAMA GERAL

O começo de ano segue volátil, após um janeiro muito positivo e um fevereiro negativo nos ativos brasileiros, a expectativa é que março continue com uma oscilação elevada.

Em março devemos ter a nova âncora fiscal, o que certamente ditará o ritmo dos ativos brasileiros. Uma reforma minimamente rígida estabilizaria o mercado financeiro brasileiro. Porém, ainda parece grande a probabilidade de uma regra fiscal flexível, que pode incentivar uma realização maior nos ativos domésticos.

No dia 22 de março, teremos a reunião do Copom e do Fomc. No Brasil, pouco surpresa é aguardada para este evento do Copom. A manutenção de juros está bem precificada. Caso a nova regra fiscal seja apresentada antes, podemos ter uma mudança de comunicado/ata. Com a autoridade monetária sinalizando seu apoio à medida, indicando que com a tramitação poderia antecipar os planos de corte de juros. Uma reação negativa do mercado, com a regra fiscal, pode provocar um comentário discreto do Copom.

Nos Estados Unidos, o que parecia certo se dissipou. Investidores questionam se a redução no ritmo, de altas de juros, foi excessiva. O que divide a expectativa em 70% para alta de 0,25 b.p. e 30% para alta de 0,5 b.p. Vemos a curva 50% a 50% em julho, dividida em uma taxa final de 5,5% e 5,75%. Essas pequenas oscilações ajudam a explicar a nova onda de fortalecimento do dólar. A dúvida é se o mercado de renda variável ainda irá incorporar a nova realidade.

Principal destino das exportações brasileiras, a China está em próxima de anunciar sua meta de crescimento para 2023. Dado que exportamos mais de 250 bilhões de dólares em 2022, apenas para a China, uma revisão otimista pode impulsionar as exportações brasileiras em 2023. Dentre os 5 produtos mais exportados estão a soja, minério de ferro, petróleo, açúcares e carne bovina. Segundo a Reuters, a China deve colocar em 6% sua meta de crescimento, o que representa o dobro dos 3% de crescimento em 2022.

Olhando para 2 classes de ativos importantes, em março seguiremos com a temporada de balanços financeiros e com dúvidas sobre o mercado de crédito. Ainda nos parece uma realidade distante de um risco sistêmico no mercado de crédito. O setor de varejo parece mais impactado que os demais, o que conseguimos cruzar com os balanços que estão sendo apresentados. Empresas varejistas trazem inadimplências em patamares preocupantes. Enquanto vemos companhias reportando bons números em outros setores. .

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	
	fev/23	mar/23	fev/23	mar/23	fev/23	mar/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 março, não realizaremos modificações. Compreendemos que a carteira está defensiva, adequada para uma eventual volatilidade dado o cenário descrito.

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	Ret Mês*
Pos Fixado	70,0%		
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	35,0%	D0	0,90%
Inter Conservador FIRF CP	7,5%	D+1	0,60%
CA Indosuez Agilité FIRF CP	7,5%	D+31	0,69%
CDB Paraná Banco 2 anos - 109% CDI	10,0%	Acima 720 dias	1,00%
CDB Master 2 anos - 116% CDI	10,0%	Acima 720 dias	1,07%
Pré Fixado	20,0%		
CDB Agibank 1 ano - 14,40%	10,0%	Até 361 dias	0,97%
CDB Paraná Banco 1 ano - 14,50%	10,0%	Até 361 dias	0,97%
Inflação	10,0%		
CDB Master 2 anos - IPCA+6,54%	5,0%	Acima 720 dias	1,23%
CDB BMG 2 anos - IPCA+6,59%	5,0%	Acima 720 dias	1,23%

* Dados até 28/02/2023

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%	0,84%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,45%	25,35%
%CDI	54%	91%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70%	119%

Dados até 28/02/2023

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.

Para o mês de março, retiramos o fundo da Garde e substituímos pelo multimercado da Legacy, fundo macro com estratégia bem diversificada e com bons resultados anteriores.

Moderado	Alocação	Liquidez	Ret Mês*
Pos Fixado	40,0%		
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	10,0%	D0	0,90%
Inter Conservador FIRF CP	5,0%	D+1	0,60%
Ibiuna Credit FIC FIM	10,0%	D+31	0,39%
CA Indosuez Agilité FIRF CP	5,0%	D+31	0,69%
CDB Master 2 anos - 116% CDI	10,0%	Acima 720 dias	1,07%
Pré Fixado	20,0%		
CDB Agibank 1 ano - 14,40%	10,0%	Até 361 dias	0,97%
CDB Paraná Banco 1 ano - 14,50%	10,0%	Até 361 dias	0,97%
Inflação	10,0%		
CDB Master 2 anos - IPCA+6,54%	5,0%	Acima 720 dias	1,23%
CDB BMG 2 anos - IPCA+6,59%	5,0%	Acima 720 dias	1,23%
Multimercado	20,0%		
Gap Absoluto FIC FIM	5,0%	D+31	1,99%
Quantitas Galápagos FIM	5,0%	D+15	0,78%
Legacy Capital FIC FIM	5,0%	D+31	1,18%
Vinland Macro FIC FIM	5,0%	D+31	-0,29%
Renda Variável	10,0%		
Moat Equity Hedge	5,0%	D+31	-1,02%
Ibiuna Long Biased	5,0%	D+32	-1,96%

* Dados até 28/02/2023

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%	0,55%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,35%	26,00%
%CDI	71%	60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66%	122%

Dados até 28/02/2023

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

03/março/2023



Experiência investida em você.

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	Ret Mês*
Pos Fixado	25,0%		
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	15,0%	D0	0,90%
Inter Conservador FIRF CP	5,0%	D+1	0,60%
CA Indosuez Agilité FIRF CP	5,0%	D+31	0,69%
Pré Fixado	15,0%		
CDB Agibank 1 ano - 14,40%	7,5%	Até 361 dias	0,97%
CDB Paraná Banco 1 ano - 14,50%	7,5%	Até 361 dias	0,97%
Inflação	10,0%		
CDB Master 2 anos - IPCA+6,54%	5,0%	Acima 720 dias	1,23%
CDB BMG 2 anos - IPCA+6,59%	5,0%	Acima 720 dias	1,23%
Multimercado	20,0%		
Daemon Nous Global FICFI MM	5,0%	D+11	-0,72%
Vinland Macro FIC FIM	5,0%	D+31	-0,29%
GAP Absoluto FIC FIM	10,0%	D+31	1,99%
Renda Variável	25,0%		
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	12,5%	D+29	-4,38%
Ibiuna Long Biased FIC FIM	12,5%	D+32	-1,96%
Alternativos	5,0%		
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias	3,84%

* Dados até 28/02/2023

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%	-0,03%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,37%	18,29%
%CDI	36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18%	86%

Dados até 28/02/2023

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 julho 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].