

# Relatório de alocação





## PANORAMA GERAL



### Panorama Novembro

O mês de novembro começa com um sentimento de alívio, por conta da postura menos rígida do banco central dos Estados Unidos. Resta saber se a leitura do mercado seguirá a mesma, após a divulgação de indicadores econômicos nas próximas semanas.

No Brasil, os balanços do terceiro trimestre estão trazendo informações relevantes sobre diversos setores econômicos importantes. Algo que pode provocar altas ou quedas em grandes magnitudes, mesmo que o índice tenha um desempenho contrário. Projetamos melhoras em shoppings, commodities agrícolas, bancos e serviços. Enquanto varejo, serviços financeiros não bancários e aviação podem demonstrar uma piora diante do contexto.

Um tema relevante a ser monitorado é a Reforma Tributária, que deve andar no Senado ao longo das próximas semanas. Mesmo com uma leitura negativa, das modificações realizadas, nos parece que ocorreria uma reação negativa, caso não seja aprovada.

Por fim, a indefinição da meta fiscal continua piorando a percepção de risco Brasil. Ao que tudo indica, o tema será postergado o máximo possível.

Nos Estados Unidos, vale acompanhar os dados de inflação. Seu componente de moradias ainda se encontra em patamares muito elevados, o que seguirá dificultando quedas a patamares pertos de 2% (meta).

Na Europa, sinais de desaceleração econômica seguem aparecendo. Com o inverno próximo, estamos atentos a possíveis interrupções do fornecimento de gás, o que pressionaria a inflação e a atividade da região.

Ainda vamos atravessar um, longo, período de preferência por ativos de Renda Fixa no mundo. Mesmo que o Banco Central Europeu e o Fed confirmem que chegaram ao final do ciclo, para derrubar a inflação próximo da meta, as regiões vão precisar deixar os juros em níveis elevados adiante. Em um cenário otimista veríamos cortes no segundo trimestre. Ainda nos parece mais provável no segundo semestre do próximo ano. Aonde prevemos uma melhora é na projeção do ritmo de cortes.

## 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	
	out/23	nov/23	out/23	nov/23	out/23	nov/23
<b>Pos Fixado</b>	55%	55%	20%	20%	10%	10%
<b>Inflação</b>	10%	10%	10%	20%	10%	20%
<b>Pré Fixado</b>	35%	35%	20%	20%	15%	15%
<b>Multimercado</b>			20%	20%	20%	15%
<b>Renda Variável</b>			20%	10%	30%	25%
<b>Internacional</b>			5%	5%	5%	5%
<b>Fundo Imobiliário</b>			5%	5%	5%	5%
<b>Alternativos</b>			0%	0%	5%	5%

Para o mês de novembro, decidimos diminuir um pouco o risco em nossas carteiras, diante de um quadro mais incerto recente. Ao mesmo tempo, projetamos que a Reforma Tributária aprovada pode elevar o sentimento positivo interno.

Como o quadro envolve elementos internos e externos não fizemos uma reversão de risco inserido nos últimos meses, apenas pequenas mudanças. Ainda observamos um quadro de muito resgate na indústria de fundos multimercado e de ações, o que também dificulta a performance deles. Seguimos observando boas oportunidades no mercado de dívida privada, merecendo uma atenção especial diante do ciclo de corte de juros atual.

## 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
<b>Pós Fixado</b>	<b>55,0%</b>	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	32,5%	D0
Safra Agilite FIRF CP	7,5%	D+5
CDB Banco Digi+ 2 anos - 114% CDI	7,5%	Acima 720 dias
CDB Agibank 3 anos - 116,40% CDI	7,5%	Acima 720 dias
<b>Pré Fixado</b>	<b>35,0%</b>	
CDB Caixa Geral 1Y - 11,57%	10,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y - 11,56%	15,0%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 11,84%	10,0%	Até 361 dias
<b>Inflação</b>	<b>10,0%</b>	
CDB BMG 2Y - IPCA + 6,15%	5,0%	Acima 720 dias
CDB BV 2Y - IPCA + 6,15%	5,0%	Acima 720 dias

### Rentabilidade - Carteira Conservadora

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Ano
2023	Carteira	0,60%	0,84%	1,22%	0,94%	1,14%	1,04%	1,07%	1,09%	0,90%	0,95%	<b>10,23%</b>
	%CDI	54%	92%	104%	102%	102%	97%	100%	95%	96%	100%	<b>115%</b>

Dados até 30/10/2023

## 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
<b>Pós Fixado</b>	<b>20,0%</b>	
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 Agibank 3 anos - 116,40% CDI	5,0%	Acima 720 dias
<b>Pré Fixado</b>	<b>20,0%</b>	
CDB Caixa Geral 1Y - 11,57%	7,5%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y - 11,56%	7,5%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 11,84%	5,0%	Até 361 dias
<b>Inflação</b>	<b>20,0%</b>	
ARTR19 2027 - IPCA + 6,65%	5,0%	Acima 720 dias
CDB BV 2Y - IPCA + 6,15%	5,0%	Acima 720 dias
ARX Elbrus Deb Inc FIM CP	10,0%	D+31
<b>Multimercado</b>	<b>20,0%</b>	
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
<b>Renda Variável</b>	<b>10,0%</b>	
Moat Equity Hedge	5,0%	D+31
Mantaro Long Biased FIC FIM	5,0%	D+32
<b>Fundo Imobiliário</b>	<b>5,0%</b>	
IFIX	5,0%	D+2
<b>Internacional</b>	<b>5,0%</b>	
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6

### Rentabilidade - Carteira Moderada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Ano
2023 Carteira	0,80%	0,55%	0,74%	0,74%	1,39%	1,42%	1,48%	0,13%	-0,16%	-0,30%	<b>6,98%</b>
%CDI	71%	60%	63%	81%	124%	132%	138%	11%	-	-	<b>79%</b>

Dados até 30/10/2023

## 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
<b>Pós Fixado</b>	<b>10,0%</b>	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	5,0%	D0
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
<b>Pré Fixado</b>	<b>15,0%</b>	
CDB Caixa Geral 1Y - 11,57%	5,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y - 11,56%	5,0%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 11,84%	5,0%	Até 361 dias
<b>Inflação</b>	<b>20,0%</b>	
ARTR19 2027 - IPCA + 6,65%	5,0%	Acima 720 dias
CDB BV 2Y - IPCA + 6,15%	5,0%	Acima 720 dias
ARX Elbrus Deb Inc FIM CP	10,0%	D+31
<b>Multimercado</b>	<b>15,0%</b>	
Kadima LT FIM	5,0%	D+11
GAP Absoluto FIC FIM	5,0%	D+31
Armor Axe Fic Fim	5,0%	D+22
<b>Internacional</b>	<b>5,0%</b>	
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6
<b>Renda Variável</b>	<b>25,0%</b>	
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
<b>Fundo Imobiliário</b>	<b>5,0%</b>	
IFIX	5,0%	D+2
<b>Alternativos</b>	<b>5,0%</b>	
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias

### Rentabilidade - Carteira Arrojada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Ano
<b>2023</b> Carteira	0,40%	-0,03%	0,03%	1,35%	2,15%	2,92%	1,59%	-0,50%	-0,39%	-1,40%	<b>6,21%</b>
%CDI	36%	-	2%	147%	191%	273%	149%	-	-	-	<b>70%</b>

Dados até 30/10/2023

## 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](mailto:gustavo.cruz@rbinvestimentos.com)].