

# Relatório de alocação





## PANORAMA GERAL



### Panorama Mensal Maio

#### *Internacional*

O mês de maio tende a ser menos turbulento do que abril. Depois de puxar a toalha da mesa e derrubar todos os talheres, o presidente americano Donald Trump está em ponto de negociação comercial. Os bancos centrais, assim como as empresas, começam a quantificar o novo cenário em seus resultados trimestrais.

Quando escutamos avaliações sobre os primeiros 100 dias do presidente Donald Trump, ouvimos comentários sobre um mês longo, exaustivo e disruptivo. Como o próprio presidente reforça, a estratégia é ser imprevisível, deixando adversários receosos de algum movimento brusco.

Em maio, Japão e Índia devem aparecer entre os primeiros a traçar novos acordos comerciais. Os aliados estratégicos provavelmente evitarão tarifas muito elevadas, com alguma chance de compromisso de compra de itens dos Estados Unidos. Outros países do sudeste asiático também buscam, às pressas, entrar nessa fila. Na prática, a temporada de balanços foi marcada pelo abandono ou pela revisão negativa dos guidances por parte das companhias. Portos nos Estados Unidos registraram queda de 30% a 35% no movimento em abril, na comparação anual (YoY).

Os bancos centrais ainda não chegaram a uma conclusão definitiva sobre os efeitos da disputa tarifária. O Banco Central Europeu aproveitou a queda da inflação para seguir com seus cortes de juros. Espanha e Alemanha se destacam pela divulgação de indicadores econômicos e de confiança melhores que os dos demais países do bloco. Entre os setores, cresceu o interesse por empresas fabricantes de armamentos militares — movimento explicado pelo aumento no orçamento de defesa dos países da região.

O Fed busca reduzir a volatilidade dos mercados e, para isso, traz a ideia de que as tarifas são um choque passageiro, o que permitira seguir com o planejamento de novos cortes na taxa de juros. Para maio, o mercado acredita em manutenção, enquanto junho consolida uma expectativa de um corte de 0,25%. Investidores observam sinais de inflação mais alta, mas questionam o impacto negativo sobre a atividade econômica. O recuo de 0,3% no PIB do primeiro trimestre elevou a percepção negativa das expectativas. Entretanto, alguns economistas ressaltam que número foi puxado pelo aumento das importações, o que pode ser revertido em consumo e investimentos nos próximos trimestres. Ainda entendemos que uma recessão seja improvável em 2025, mas provável em 2026.

Desde a contagem dos votos, surgiram relatos de empresários americanos apressando-se para importar o máximo de estoque possível: no último trimestre de 2024, gastaram US\$ 8,9 bilhões, e no primeiro de 2025, US\$ 140 bilhões. Por um lado, afirmam apoiar as propostas do presidente; por outro, se prepararam para o pior. Isso garante proteção para boa parte de 2025, mas para 2026, o cenário dependerá das negociações comerciais.



## PANORAMA GERAL



### Panorama Mensal Maio

#### *Brasil*

Por enquanto, o Brasil só sentiu o lado positivo da turbulência comercial. A Associação de Calçados reportou uma elevação de 34% nas vendas para os Estados Unidos. A demanda por móveis e alimentos também aumentou, impulsionada principalmente pela intensificação das importações chinesas de soja. No horizonte, percebe-se certo receio quanto à entrada abrupta de roupas e itens industrializados da China.

Quanto à Política Monetária, o Copom deve subir a taxa de juros em 0,50% e indicar que seguirá atento às expectativas de inflação. Nossas projeções indicam um IPCA próximo a 5,50% durante boa parte do ano. Nos parece que o Copom está próximo ao fim do ciclo de alta da taxa de juros, mas não esperamos uma redução da Selic em 2025. Dada a divisão no mercado, afastar essa possibilidade pode ser interpretada como uma postura responsável, reduzindo as expectativas de inflação. No entanto, os adversários da desaceleração inflacionária seguem os mesmos: inflação de serviços resistente, choques em alguns alimentos e política fiscal distante do superávit.

#### *Conclusões*

A conjuntura nos leva a manter uma postura conservadora na recomendação de investimentos. Favorecemos alta exposição em Renda Fixa, com uma introdução cada vez maior de prefixados. Ao considerar os próximos 15 meses, espera-se o fechamento da curva de juros, o que favorece a valorização de ativos de Renda Fixa na marcação à mercado.

## 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	
	abr/25	mai/25	abr/25	mai/25	abr/25	mai/25
Pos Fixado	75%	75%	50%	50%	20%	20%
Inflação	25%	25%	10%	10%	10%	10%
Pré Fixado	-	-	10%	10%	15%	15%
Multimercado	-	-	10%	10%	10%	10%
Renda Variável	-	-	5%	5%	20%	20%
Internacional	-	-	10%	10%	15%	15%
Fundo Imobiliário	-	-	-	-	5%	5%
Alternativos	-	-	5%	5%	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. Os ativos sugeridos podem ser tanto do mercado primário, quanto do secundário.

Conservador	Alocação	Liquidez
<b>Pos Fixado</b>	<b>75,0%</b>	
RB Fundo Renda Fixa	25,0%	D0
Safra Agilité FIRF CP	10,0%	D+5
CDB Caruana+ 3Y - 105,5% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Banco BS2 2Y - 106% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Fator 3Y - 106% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Agibank 2Y - 109% CDI	10,0%	Até 720 dias
<b>Inflação</b>	<b>25,0%</b>	
CDB Haitong 1Y - IPCA + 8,8%	10,0%	Acima 720 dias
CDB Caixa Geral 1Y - IPCA + 8,96%	15,0%	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%	0,94%	0,89%	0,85%	1,02%	0,86%	0,91%	1,03%	0,85%	0,99%	11,63%	54,93%
	%CDI	100%	109%	103%	106%	106%	107%	112%	99%	109%	111%	107%	106%	107%	112%
2025	Carteira	1,02%	1,23%	1,03%	1,09%									4,44%	61,81%
	%CDI	101%	125%	107%	103%									109%	112%

## 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>Pos Fixado</b>	<b>40,0%</b>	
RB Fundo Renda Fixa	10,0%	D0
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIF CIC	5,0%	D+5
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
CDB Fator 3Y - 106% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Agibank 2Y - 109% CDI	10,0%	Acima 720 dias
<b>Pré Fixado</b>	<b>10,0%</b>	
CDB ABC 1Y - 14,11%	5,0%	Até 720 dias
CDB BMG 1Y - 15,15%	5,0%	Até 720 dias
<b>Inflação</b>	<b>15,0%</b>	
CDB Haitong 1Y - IPCA + 8,8%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Caixa Geral 1Y - IPCA + 8,96%	5,0%	Acima 720 dias
ARX Elbrus Deb Inc FIM CP	5,0%	D+31
<b>Multimercado</b>	<b>10,0%</b>	
Kapitalo Kappa FIN FIC FIM	2,5%	D+31
Quantitas Mallorca FIM	2,5%	D+15
Armor Axe Fic Fim	2,5%	D+22
Kinea Chronos FIM	2,5%	D+31
<b>Renda Variável</b>	<b>10,0%</b>	
AZ Quest Total Return FIA	5,0%	D+31
SPX Falcon 2 FIC FIA	5,0%	D+32
<b>Fundo Imobiliário</b>	<b>0,0%</b>	
IFIX		D+2
<b>Internacional</b>	<b>10,0%</b>	
JP Morgan Global Income Allocation FIC FIM CP IE - Classe A	5,0%	D+1
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6
<b>Alternativos</b>	<b>5,0%</b>	
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias

# CARTEIRA MODERADA



## 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%	<b>5,80%</b>	<b>5,80%</b>
	%CDI	-	-	-	-	515%	494%	353%	762%	-	-	1319%	514%	<b>406%</b>	<b>406%</b>
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%	<b>5,60%</b>	<b>11,72%</b>
	%CDI	263%	602%	135%	138%	141%	78%	170%	114%	-	125%	20%	209%	<b>129%</b>	<b>199%</b>
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%	<b>11,27%</b>	<b>24,32%</b>
	%CDI	-	76%	157%	107%	105%	80%	98%	115%	91%	104%	83%	94%	<b>91%</b>	<b>128%</b>
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%	<b>11,07%</b>	<b>38,08%</b>
	%CDI	71%	60%	63%	81%	124%	132%	138%	11%	3%	-	194%	198%	<b>85%</b>	<b>111%</b>
2024	Carteira	0,80%	1,02%	1,18%	-	0,57%	0,42%	1,58%	1,27%	0,86%	0,36%	0,22%	-0,48%	<b>8,06%</b>	<b>49,22%</b>
	%CDI	7%	127%	142%	-	68%	52%	174%	146%	103%	38%	28%		<b>74%</b>	<b>100%</b>
2025	Carteira	1,30%	0,49%	0,06%	1,44%									<b>3,32%</b>	<b>54,18%</b>
	%CDI	165%	49%	6%	136%									<b>82%</b>	<b>98%</b>

## 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>Pos Fixado</b>	<b>20,0%</b>	
RB Fundo Renda Fixa	5,0%	D0
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
CDB Agibank 2Y - 109%CDI	5,0%	Acima 720 dias
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIF CIC	5,0%	D+5
<b>Pré Fixado</b>	<b>15,0%</b>	
CDB ABC 1Y - 14,11%	7,5%	Até 720 dias
CDB BMG 1Y - 15,15%	7,5%	Até 720 dias
<b>Inflação</b>	<b>5,0%</b>	
CDB Haitong 1Y - IPCA + 8,8%	5,0%	Até 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 9,0%	5,0%	Acima 720 dias
<b>Multimercado</b>	<b>10,0%</b>	
Kadima LT FIM	5,0%	D+11
Quantitas Mallorca FIM	5,0%	D+31
Armor Axe Fic Fim	5,0%	D+22
<b>Internacional</b>	<b>15,0%</b>	
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6
JP Morgan Global Income Allocation FIC FIM CP IE - Classe A	5,0%	D+1
BNDX11	5,0%	D0
<b>Renda Variável</b>	<b>20,0%</b>	
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	5,0%	D+29
AZ Quest Total Return FIA	5,0%	D+32
SPX Falcon FIC FIA	10,0%	D+30
<b>Alternativos</b>	<b>10,0%</b>	
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias
<b>Fundo Imobiliário</b>	<b>5,0%</b>	

## 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
<b>2020</b>														
Carteira	-	-	-	-	1,75%	1,16%	1,21%	1,26%	-1,04%	-0,13%	2,50%	2,07%	<b>9,07%</b>	<b>9,07%</b>
%CDI	-	-	-	-	781%	570%	651%	1018%	-	-	1764%	1257%	<b>635%</b>	<b>635%</b>
<b>2021</b>														
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%	<b>-0,08%</b>	<b>8,99%</b>
%CDI	281%	192%	116%	380%	236%	169%	-	-	-	-	-	294%	-	<b>153%</b>
<b>2022</b>														
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%	<b>8,14%</b>	<b>17,86%</b>
%CDI	-	-	267%	-	138%	-	216%	179%	80%	215%	-	47%	<b>66%</b>	<b>94%</b>
<b>2023</b>														
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%	<b>13,86%</b>	<b>34,19%</b>
%CDI	51%	-	-	147%	191%	273%	166%	-	-	-	395%	315%	<b>106%</b>	<b>99%</b>
<b>2024</b>														
Carteira	-0,05%	1,22%	1,31%	-0,61%	0,35%	0,96%	1,74%	1,80%	-0,11%	1,96%	2,09%	-0,47%	<b>10,62%</b>	<b>48,45%</b>
%CDI	-	152%	157%	-	41%	122%	189%	207%	-	149%	265%	-	<b>98%</b>	<b>99%</b>
<b>2025</b>														
Carteira	1,42%	-1,13%	-0,49%	2,12%									<b>1,90%</b>	<b>51,27%</b>
%CDI	140%	-		222%									<b>47%</b>	<b>93%</b>

## 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)].