

Relatório de alocação





PANORAMA GERAL

Panorama Mensal Junho

Internacional

Após um começo de ano volátil, o mercado financeiro começa a criar padrões para a nova dinâmica de poder com Donald Trump, presidente dos Estados Unidos. Com isso, seguiremos atravessando momentos instáveis, mas com banqueiros centrais e investidores abandonando o modo de espera.

Nos dois últimos meses, convivemos com uma volatilidade acima do histórico. Boa parte provocada pela Guerra Comercial dos Estados Unidos. Primeiro piorando o preço de ativos, depois apreciando. Para o restante do ano, investidores interpretam que os Estados Unidos buscarão acordos com aliados, enquanto dificultarão acordos com países em que possuam grande déficit comercial. Continuando com diversas declarações polêmicas de Trump.

A única dúvida reside na disputa judicial americana. Juízes começam a derrubar tarifas, alegando abuso do presidente americano. O governo americano contestou, mas o seu movimento seguinte foi elevar tarifas de aço e alumínio de 25% para 50%, uma das poucas que foi considerada legal pela Justiça.

Os banqueiros centrais seguem atentos, mas voltam a reagir aos dados correntes de inflação. A despeito de uma grande preocupação com o efeito da Guerra Comercial nos preços. O Fed é o mais afetado, por isso investidores aguardam dia 18 de junho, para acompanhar as novas projeções dos dirigentes, para PIB, CPI, desemprego e juros.



PANORAMA GERAL



Panorama Mensal Junho

Brasil

No Brasil, a dinâmica da popularidade do presidente Lula dita os próximos passos do governo. Após a polêmica envolvendo o PIX, em janeiro, o governo reagiu com mudanças no Farmácia Popular, Consignado Privado, entre outras medidas para melhorar a avaliação, que apontava uma desaprovação maior que a aprovação, pela primeira vez em três mandatos. Quando as medidas começaram a trazer os frutos, surgiu a denúncia de corrupção no INSS. Independentemente de quem é culpado, a população mais uma vez descontou na popularidade do presidente, que passou por uma nova piora. Mais uma vez, observamos o Lula ventilando medidas populares. Crédito para motociclistas, crédito para reforma de residências, isenção em conta de luz e gás.

Dessa vez o revés surgiu na agência de rating Moody's. A agência retirou a perspectiva positiva no rating, afastando a possibilidade da retomada do grau de investimento. Algo que também encareceu a dívida das empresas brasileiras. A mudança não surpreende, considerando que Reforma da Previdência dos Militares e Lei dos Supersalários foram prometidos em dezembro, mas não avançaram. Além dos resultados do pente fino em programas sociais estar abaixo dos valores estimados, em dezembro. O que só evidencia a distância para o equilíbrio fiscal.

A única boa notícia segue vindo do PIB, que cresceu 1,4% ante o último trimestre e 2,9% ante 2024. Muito puxado pelo agronegócio, que avançou 12,2%. Curiosamente, esse otimismo não apareceu na temporada de balanços, também do primeiro trimestre, com CFO's e CEO's cautelosos com o nível de juros elevados, diminuindo planos de crescimento para 2025.

Um alerta, ainda inicial, fica para empresas relatando dificuldades em receber recursos de governos municipais e estaduais. A pandemia trouxe uma arrecadação surpreendente em 2020 e 2021, além de repasses federais importantes, algo que incentivou esses entes federativos a elevarem seus gastos. Com a passagem do tempo, muitos não normalizaram suas contas, o que já aparece em portais de transparência e em contratos.

Conclusões

A Renda Fixa continua em destaque, com a Selic em 14,75%. Algo que deve prevalecer entre o grupo Pessoa Física em 2025. A surpresa vem dos investidores institucionais estrangeiros, com mais opiniões positivas para ativos de Renda Variável do Brasil.

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
Pos Fixado	75,0%	
RB Fundo Renda Fixa	25,0%	D0
Safra Agilité FIRF CP	10,0%	D+5
CDB Caixa Geral + 3Y - 104% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Banco BS2 2Y - 104% CDI	10,0%	Acima 720 dias
LF Fibra 4Y 106,5% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Rendimento 2Y - 103% CDI	10,0%	Até 720 dias
Inflação	25,0%	
CDB Haitong 1Y - IPCA + 9,2%	10,0%	Acima 720 dias
CDB Pan 1Y - IPCA + 8,8%	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%	1,18%								5,67%	63,72%
	%CDI	101%	125%	107%	103%	102%								108%	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
Pos Fixado	40,0%	
RB Fundo Renda Fixa	10,0%	D0
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIF CIC	5,0%	D+5
Safra Agilite FIRF CP	5,0%	D+5
CDB Caixa Geral + 3Y - 104% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Banco BS2 2Y - 104% CDI	10,0%	Acima 720 dias
Pré Fixado	10,0%	
CDB ABC 1Y - 14,26%	5,0%	Até 720 dias
CDB BV 1Y - 14,33%	5,0%	Até 720 dias
Inflação	15,0%	
CDB Haitong 1Y - IPCA + 9,2%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Pan 1Y - IPCA + 8,8%	5,0%	Acima 720 dias
ARX Elbrus Deb Inc FIM CP	5,0%	D+31
Multimercado	10,0%	
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
Renda Variável	10,0%	
AZ Quest Total Return FIA	5,0%	D+31
SPX Falcon 2 FIC FIA	5,0%	D+32
Fundo Imobiliário	0,0%	
IFIX		D+2
Internacional	10,0%	
JP Morgan Global Income Allocation FIC FIM CP IE - Clas	5,0%	D+1
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6
Alternativos	5,0%	
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%	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	0,79%	0,56%	0,73%	0,75%	1,37%	1,42%	1,49%	0,13%	0,03%	-0,17%	1,79%	1,68%	11,07%	38,08%
	%CDI	71%	60%	63%	81%	124%	132%	138%	11%	3%	-	194%	198%	85%	111%
2024	Carteira	0,80%	1,02%	1,18%	-	0,57%	0,42%	1,58%	1,27%	0,86%	0,36%	0,22%	-0,48%	8,06%	49,22%
	%CDI	7%	127%	142%	-	68%	52%	174%	146%	103%	38%	28%		74%	100%
2025	Carteira	1,30%	0,49%	0,06%	1,44%	1,67%								5,05%	56,75%
	%CDI	165%	49%	6%	136%	146%								96%	100%

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	20,0%	
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
Pré Fixado	15,0%	
CDB ABC 1Y - 14,26%	7,5%	Até 720 dias
CDB BV 1Y - 14,33%	7,5%	Até 720 dias
Inflação	10,0%	
CDB Haitong 1Y - IPCA + 9,2%	5,0%	Até 720 dias
CDB Pan 1Y - IPCA + 8,8%	5,0%	Acima 720 dias
Multimercado	10,0%	
Kadima LT FIM	2,5%	D+11
Quantitas Mallorca FIM	2,5%	D+31
Armor Axe Fic Fim	2,5%	D+22
Kinea Chronos FIM	2,5%	D+31
Internacional	15,0%	
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
Renda Variável	20,0%	
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
Alternativos	5,0%	
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias
Fundo Imobiliário	5,0%	

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
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	0,58%	-0,02%	-0,26%	1,36%	2,14%	2,92%	1,78%	-0,48%	-0,15%	-1,01%	3,64%	2,68%	13,86%	34,19%
	%CDI	51%	-	-	147%	191%	273%	166%	-	-	-	395%	315%	106%	99%
2024	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%	10,62%	48,45%
	%CDI	-	152%	157%	-	41%	122%	189%	207%	-	149%	265%	-	98%	99%
2025	Carteira	1,42%	-1,13%	-0,49%	2,12%	1,94%								3,87%	54,20%
	%CDI	140%	-		222%	170%								74%	95%

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].