

Relatório de alocação



PANORAMA GERAL

Panorama Mensal Julho

Internacional

O mês de julho tem como principal destaque o fim do período de suspensão tarifária nos Estados Unidos, previsto para o dia 9. Embora alguns países tenham conseguido negociar tarifas reduzidas, a maioria segue sem definições claras, o que adiciona incertezas ao cenário internacional. Diante da turbulência observada nos preços dos ativos em abril, a retomada – ou não – das tarifas comerciais tende a ser o principal catalisador de volatilidade ao longo do mês.

Em abril, por exemplo, os produtores do Vietnã se viram tarifados em 46% sobre quase todos os produtos exportados para os Estados Unidos. Após intensas negociações, o patamar foi reduzido para 20% em junho – ainda distante do piso de 10% -, mas já se trata de um patamar operável. Assim como o Vietnã, diversos países tentaram articular acordos com os EUA para evitar tarifas excessivas. No entanto, considerando que tratados comerciais geralmente demandam anos para serem formalizados, o número reduzido de acordos nos 90 dias de suspensão não surpreende.

O Reino Unido foi um dos poucos a obter sucesso em renegociar as alíquotas. Em contrapartida, países como Índia, Coreia do Sul, Japão e Paquistão ainda não avançaram nas tratativas, com os diálogos, em muitos casos, temporariamente suspensos.

Curiosamente, os indicadores de dos Estados Unidos não retratam uma pressão inflacionária. reside na atuação coordenada do governo federal, que teria pressionado grandes varejistas – como Amazon, Walmart e Target – a não repassar aumentos de preços ao consumidor final. Esse represamento de preços, no entanto, faz com que estas empresas pressionem pequenos e médios empresários a não subir preços e absorver os custos.

Relatos recentes do setor privado indicam o esgotamento dessas margens de absorção, o que pode antecipar um novo ciclo de alta nos preços ao consumidor. Esse risco fica evidente nas projeções do Fed: a mediana das estimativas para a taxa de juros subiu de 2,7% para 3,0% em 2025 e de 2,2% para 2,4% em 2026, sinalizando cautela com o quadro inflacionário adiante.

Paralelamente, o governo segue reforçando a atuação do ICE (Immigration and Customs Enforcement), com ações focadas sobre grupos de imigrantes ilegais. A postura tem sido alvo de protestos públicos, por seu caráter discriminatório, e de críticas do setor produtivo, que enfrenta escassez de mão de obra em áreas como construção civil, agricultura e serviços.

PANORAMA GERAL

Panorama Mensal Julho

Brasil

No cenário doméstico, o foco dos investidores recai sobre o crescente desgaste nas relações entre o Poder Executivo e o Congresso Nacional. O estopim recente foi a derrubada, por parte do Legislativo, de medidas do Executivo voltadas ao aumento de impostos, com destaque para o IOF. A resposta do governo foi judicializar a questão, recorrendo ao Supremo Tribunal Federal (STF) na tentativa de manter a elevação das alíquotas.

Diferentemente de outras ocasiões, o governo adotou uma retórica polarizadora, caracterizada por discursos de antagonismo entre "ricos e população" ou "nós contra eles", o que ampliou a insatisfação entre deputados e senadores. A menos de 500 dias das eleições, esse movimento acentua o afastamento entre os poderes e compromete a coesão da base aliada, embora ainda seja prematuro antecipar os desdobramentos dessa tensão institucional.

Com base em decisões anteriores, há expectativa de que o STF valide o aumento de impostos. Ainda assim, para mitigar o desgaste político, o Executivo tende a optar por medidas mais brandas, como aquelas previstas no terceiro decreto. A proposta de tributação de instrumentos como LCI e LCA, no entanto, encontra forte resistência de setores ligados ao agronegócio e à construção civil, o que torna sua aprovação improvável no curto prazo.

No âmbito externo, os impactos das tarifas norte-americanas também reverberam sobre a economia brasileira. No acumulado do ano, as exportações de óleo combustível recuaram 28%, com queda expressiva de 50,5% apenas em maio. A celulose registrou retração de 15,2% em valor exportado no mesmo período, enquanto os semiacabados de aço caíram 16,4%, o ferro-gusa recuou 7,3%, e os equipamentos de engenharia apresentaram queda de 30%. Os dados refletem a sensibilidade das exportações brasileiras a mudanças nas condições do comércio internacional, sobretudo em um contexto de maior protecionismo global.

Conclusões

O cenário global e doméstico aponta para um ambiente de maior volatilidade e incerteza. No âmbito internacional, a retomada das tarifas pelos Estados Unidos, somada ao esgotamento de medidas que vinham contendo repasses inflacionários, tende a pressionar os preços. Internamente, o Brasil enfrenta crescente tensão entre Executivo e Congresso, especialmente em torno da política fiscal, com judicialização de medidas e riscos à governabilidade em um contexto pré-eleitoral. A combinação desses fatores eleva o prêmio de risco e dificulta a ancoragem de expectativas tanto para inflação quanto para o equilíbrio fiscal.

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	
	Jun-25	Jul-25	Jun-25	Jul-25	Jun-25	Jul-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 105,6% CDI	10.0%	Acima 720 dias
CDB Ouribank 2Y - 104%CDI	10.0%	Até 720 dias
Inflação	25.0%	
CDB ABC 1Y - IPCA + 9,34%	10.0%	Acima 720 dias
CDB Pan 1Y - IPCA + 9,34%	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%	1.24%	1.03%	1.10%	1.18%	1.07%							6.83%	65.51%
	%CDI	101%	125%	107%	103%	102%	97%							106%	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 ABC 1Y - IPCA + 9,34%	5.0%	Acima 720 dias
CDB Pan 1Y - IPCA + 9,34%	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 Variavel	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%	1.46%							6.58%	59.04%
	%CDI	165%	49%	6%	136%	146%	133%							103%	101%

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 Agilite FIRC CP	5.0%	D+5
LF Fibra 4Y 105,6% CDI	5.0%	Acima 720 dias
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIC CIC	5.0%	D+5
Pré Fixado	15.0%	
CDB ABC 1Y - 14,26%	7.5%	Até 720 dias
CDB Daycoval 1Y - 14,42%	7.5%	Até 720 dias
Inflação	10.0%	
CDB ABC 1Y - IPCA + 9,34%	5.0%	Até 720 dias
CDB Pan 1Y - IPCA + 9,34%	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%	1.25%							5.17%	56.13%
%CDI	140%	-		222%	170%	114%							81%	96%

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].