

Relatório de alocação





PANORAMA GERAL

Panorama Mensal Setembro

Setembro deve ser um mês de forte agitação para os ativos brasileiros. Além da expectativa de cortes de juros nos Estados Unidos, temos no radar a possível condenação do ex-presidente Jair Bolsonaro, evento que pode redesenhar o tabuleiro político para 2026.

Diferente de ciclos anteriores, o Fed deve reduzir a taxa de juros em um ambiente de inflação em alta. A taxa atual de 4,5% tende a ser cortada em 0,25 p.p., em linha com a precificação do mercado e o discurso dos dirigentes. O complicador está no impacto das tarifas sobre a inflação americana, o que força o banco central a dar maior peso ao mercado de trabalho para justificar o início do ciclo.

Essa combinação tende a derrubar os juros curtos nos EUA, mas dificilmente terá o mesmo efeito sobre os longos, ainda carregados de prêmio inflacionário. É o cenário clássico de inclinação da curva americana (curtos caem, longos resistem).

No Brasil, com a Selic mantida em 15%, o movimento do Fed será acompanhado, mas não deve ser determinante para o Copom em setembro. O contraste está em países como o México, cuja taxa de juros está em 7,75% e muito mais sensível ao diferencial frente aos EUA. Quanto mais o Fed reduzir, mais confortável se torna o Banco Central mexicano para cortar.

Internamente, o julgamento de Bolsonaro (2 a 12 de setembro) deve movimentar a corrida eleitoral de 2026. Apesar de já inelegível, a expectativa é de condenação definitiva. A principal dúvida será quem ocupará o espaço da centro-direita — um governador, ou uma candidatura única. Esse rearranjo abre espaço para o trade eleitoral nos ativos locais. Dois cenários se desenharam:

- **Alternância de poder (achatamento da curva com queda dos juros):** favorece **prefixados e IPCA+ de médio e longo prazo**, diante da expectativa de maior disciplina fiscal e ambiente econômico mais promissor. Aqui, tanto o **DI curto quanto o longo** tenderiam a cair rapidamente.
- **Vitória de Lula (curva inclinada):** reforça a busca por ativos de **CDI curto** e títulos pós-fixados, enquanto os **DI longos permanecem pressionados pelo prêmio fiscal**.

Em termos de produtos:

- No **crédito privado**, o cenário Lula sugere maior peso em **CDI+ curtos**, enquanto a alternância de poder favorece **debêntures prefixadas e IPCA+ longas**, equivalentes à queda generalizada da curva de DI.
- No **cross-market**, empresas brasileiras que captam em dólar podem se beneficiar do barateamento da dívida externa com a queda dos juros nos EUA, enquanto no Brasil o custo em reais segue elevado — um exemplo prático do diferencial **Fed x Copom**.



PANORAMA GERAL

Globalmente, eleições estão sendo cada vez mais antecipadas, fruto da baixa popularidade de governos, da polarização política e das mudanças na hierarquia de poder mundial. Setembro tende a intensificar esse quadro no Brasil, reforçando oportunidades de investimento ligadas ao tema eleitoral.

Por fim, segue no radar a possível votação do aumento de ativos isentos no Congresso. A popularidade do presidente Lula terá peso decisivo. Paralelamente, empresas brasileiras seguem pressionando pela redução das tarifas americanas, após perdas expressivas nas exportações.

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	
	ago/25	set/25	ago/25	set/25	ago/25	set/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
Pos Fixado	75,0%
RB Fundo Renda Fixa	25,0%
Safrá Agilité FIRF CP	10,0%
CDB Caixa Geral + 3Y - 104% CDI	10,0%
CDB Banco Caruana 3Y - 105,5% CDI	10,0%
LF Fibra 4Y 106,1% CDI	10,0%
CDB Ouribank 3Y - 104%CDI	10,0%
Inflação	25,0%
CDB BTG 1Y - IPCA + 9,47%	10,0%
CDB Pan 1Y - IPCA + 9,57%	15,0%

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%	1,28%	1,06%					9,34%	69,40%
	%CDI	101%	125%	107%	103%	102%	97%	100%	91%					104%	111%

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
Pos Fixado	40,0%
RB Fundo Renda Fixa	10,0%
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIF CIC	5,0%
Safra Agilité FIRF CP	5,0%
CDB Caixa Geral + 3Y - 104% CDI	10,0%
CDB Banco Caruana 3Y - 105,5% CDI	10,0%
Pré Fixado	10,0%
CDB Daycoval 1Y - 14,11%	5,0%
CDB BR Partners 1Y - 14,40%	5,0%
Inflação	15,0%
CDB BTG 1Y - IPCA + 9,47%	5,0%
CDB Pan 1Y - IPCA + 9,56%	5,0%
ARX Elbrus Deb Inc FIM CP	5,0%
Multimercado	10,0%
Kapitalo Kappa FIN FIC FIM	2,5%
Quantitas Mallorca FIM	2,5%
Armor Axe Fic Fim	2,5%
Kinea Chronos FIM	2,5%
Renda Variável	10,0%
AZ Quest Total Return FIA	5,0%
SPX Falcon 2 FIC FIA	5,0%
Internacional	10,0%
JP Morgan Global Income Allocation FIC FIM CP IE - Classe A	5,0%
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%
Alternativos	5,0%
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%

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%	0,94%	1,86%					9,59%	63,52%
	%CDI	165%	49%	6%	136%	146%	133%	73%	160%					107%	102%

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
Pos Fixado	20,0%
RB Fundo Renda Fixa	5,0%
Panamby RF High Grade D5 CP	5,0%
LF Fibra 4Y 106,1% CDI	5,0%
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIF CIC	5,0%
Pré Fixado	15,0%
CDB Daycoval 1Y - 14,11%	7,5%
CDB BR Partners 1Y - 14,40%	7,5%
Inflação	10,0%
CDB BTG 1Y - IPCA + 9,47%	5,0%
CDB Pan 1Y - IPCA + 9,56%	5,0%
Multimercado	10,0%
Kadima LT FIM	2,5%
Quantitas Mallorca FIM	2,5%
Armor Axe Fic Fim	2,5%
Kinea Chronos FIM	2,5%
Internacional	15,0%
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%
JP Morgan Global Income Allocation FIC FIM CP IE - Classe A	5,0%
BNDX11	5,0%
Renda Variável	20,0%
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	5,0%
AZ Quest Total Return FIA	5,0%
SPX Falcon FIC FIA	10,0%
Alternativos	5,0%
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%
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%	0,50%	2,20%					8,02%	60,36%
	%CDI	140%	-		222%	170%	114%	40%	188%					89%	97%

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].