

Relatório de alocação





PANORAMA GERAL

Panorama Mensal Dezembro

O mês de dezembro, para o mundo dos investimentos, será concentrado na leitura dos Bancos Centrais. A grande dúvida reside no que as instituições pretendem fazer em 2026: quando o Copom começará a cortar e quanto o FOMC reduzirá os juros.

O Fed ainda pode reduzir mais uma vez a taxa, hoje em 4%. Para 2026, o mercado espera que a taxa chegue a 3%, o que será desafiador diante de uma inflação pressionada pelas tarifas de importação. Atualmente, a inflação dos Estados Unidos está em 3%, e o mercado projeta que cairá para 2,7% no final de 2026.

No Brasil, o Copom conduziu a inflação para 4,6%, com o mercado projetando 4,1% em 2026 e 3,8% em 2027. Será um pouco mais confortável reduzir a Selic em 2026, com a inflação convergindo para a meta de 3%. Também contribui o fato de estarmos com a taxa básica em 15%. O mercado projeta que a taxa chegue a 12,25% no final de 2026. Como a expectativa é de uma economia desacelerando para 1,8% em 2026, o cenário pode ser ainda mais promissor, com uma Selic ainda menor. O que segue jogando contra é a parte fiscal.

O governo brasileiro deverá entregar um resultado primário negativo de 0,5% do PIB em 2025. Isso sem contar os R\$ 170 bilhões que serão gastos fora das regras do arcabouço fiscal. Na prática, o mercado e as agências de rating não ignoram esses recursos, penalizando os ativos brasileiros. Para 2026, o mercado projeta um déficit fiscal de 0,6% do PIB. A leitura é de que, em anos eleitorais, os políticos deixam o compromisso fiscal em segundo plano, elevando gastos.

Outro tema que começa a ganhar relevância nos preços é o cenário eleitoral. A pré-candidatura do senador Flávio Bolsonaro (PL) já mostrou que existe uma preferência de investidores por algum governador como candidato de oposição, em particular o governador de São Paulo, Tarcísio de Freitas (Republicanos). Do outro lado, a melhora na aprovação do presidente Lula (PT) foi freada após a ação da polícia no Rio de Janeiro, mas o presidente ainda lidera as pesquisas de primeiro e segundo turno.

No radar, seguimos acompanhando as negociações da União Europeia com o Mercosul. São mais de 20 anos de negociações, que destravariam um potencial relevante de crescimento para o Brasil, com acesso facilitado ao mercado europeu. Considerando a dependência da economia chinesa e a política de tarifas dos Estados Unidos, o acordo seria extremamente positivo.

Por fim, vale relembrar que dezembro é um mês com liquidez menor, muitas vezes acentuando movimentos específicos em alguns ativos, tanto de forma positiva quanto negativa.

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	
	Nov-25	Dec-25	Nov-25	Dec-25	Nov-25	Dec-25
Pos Fixado	75%	75%	50%	50%	20%	20%
Inflação	25%	25%	5%	5%	5%	5%
Pré Fixado	-	-	15%	15%	20%	20%
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 B2S + 1Y - 103,5% CDI	10.0%
CDB Banco Caruana 2,55Y - 110% CDI	10.0%
CDB Caixa Geral 3Y - 103% CDI	10.0%
CDB Pine 1,5Y - 105,5% CDI	10.0%
Inflação	25.0%
CDB BTG 1Y - IPCA + 9,4%	10.0%
CDB Pan 1Y - IPCA + 9,4%	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%	1.29%	1.22%	1.04%		13.27%	75.49%
	%CDI	101%	125%	107%	103%	102%	97%	100%	91%	106%	96%	99%		103%	110%

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	50.0%
RB Fundo Renda Fixa	10.0%
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIF CIC	10.0%
Safra Agilité FIRF CP	10.0%
CDB Banco Caruana 2,55Y - 110% CDI	10.0%
CDB Pine 1,5Y - 105,5%CDI	10.0%
Pré Fixado	15.0%
CDB BMG 1Y - 14,30%	7.5%
CDB Pine 1,5Y - 14,20%	7.5%
Inflação	5.0%
CDB BTG 1Y - IPCA + 9,4%	2.5%
ARX Elbrus Deb Inc FIM CP	2.5%
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 Variavel	10.0%
Sharp Long Biased Feeder FIC 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%	1.37%	1.10%	1.30%		13.77%	69.76%
	%CDI	165%	49%	6%	136%	146%	133%	73%	160%	112%	86%	121%		106%	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%
CDB Banco Caruana 2,55Y - 110% CDI	5.0%
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIF CIC	5.0%
Pré Fixado	20.0%
CDB BMG 1Y - 14,30%	10.0%
CDB Pine 1,5Y - 14,20%	10.0%
Inflação	5.0%
CDB BTG 1Y - IPCA + 9,4%	5.0%
Multimercado	10.0%
Vinland Macro Advisory FIC FIM	5.0%
Quantitas Mallorca FIM	2.5%
Armor Axe Fic 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%
EEM	2.5%
BNDX11	2.5%
Renda Variavel	20.0%
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	5.0%
Carteira Recomendada de Ações RB Investimentos	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%	1.38%	1.50%	2.10%		13.49%	68.48%
	%CDI	140%	-		222%	170%	114%	40%	188%	112%	117%	200%		104%	100%

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].