

Relatório de alocação – RB Investimentos





PANORAMA GERAL



Com a regra fiscal apresentada, o mês de abril ganha outra dinâmica. Investidores passam a avaliar o tamanho da base do governo e como isso afetará as votações futuras. No exterior, após a turbulência no mercado bancário, o foco volta para indicadores de inflação e atividade, por conta de sua importância na trajetória de juros nos principais bancos centrais.

Após meses de espera, o conjunto de regras fiscais foi apresentado ao público. As reações foram diversas, com economistas reclamando do foco na arrecadação, operadores fazendo uma leitura melhor do que as expectativas, ainda tivemos alguns analistas mostrando que as regras teriam provocado uma economia de gastos no passado, caso estivessem em prática. O importante é que com as regras na mesa, investidores conseguem traçar cenários mais próximos do que será a realidade. Resta saber como o texto será aprovado no Congresso, quais mudanças serão adicionadas ao texto original, que ainda não foi apresentado.

Outro tema de abril é a Reforma Tributária. As mudanças propostas estão sendo elogiadas por economistas e operadores de mercado. Porém, neste caso notamos uma resistência maior de grupos de empresários e políticos. O que pode frustrar o mercado, ao desidratar a Reforma enviada. De qualquer maneira, nos parece que teremos bons elementos sendo acrescentados ao regime tributária brasileiro. O pagamento de tributos será simplificado, equiparando o Brasil a boas práticas internacionais. Sempre bom lembrar que o Brasil é criticado, internamente e externamente, pela complexidade de se pagar tributos. No extinto relatório Doing Business, Banco Mundial, o Brasil estava em 184 de 190 países no critério pagamento de impostos.

Nos Estados Unidos, o Fed rapidamente agiu para dar garantia aos depósitos do sistema bancário. Por enquanto, o mercado financeiro parece ter virado a página. O que nos faz voltar a olhar com lupa indicadores econômicos. Em especial, inflação e mercado de trabalho. Embora o Fed tenha afirmado, que uma crise no sistema de crédito é equivalente a um aperto monetário, sabemos que uma inflação resistente pode estimular novas altas de juros. O próprio Fed trouxe projeções de juros encerrando 2023 em 5,25%. A precificação do mercado é 4,25%. Em outras palavras, alguma ponta irá modificar suas expectativas em breve.

Na Europa, cenário similar. A crise bancária parece concentrada no Credit Suisse, enquanto dados de inflação voltaram a subir em alguns países da região. O que leva o Banco Central Europeu a deixar todas as portas abertas, podendo parar ou elevar mais as taxas de juros adiante.

O impacto geral para investimentos segue dificultando a atratividade da Renda Variável, estimulando investidores globais a buscarem a Renda Fixa. No entanto, em março observamos ativos de Renda Fixa trazendo problemas em pagamentos. O que deve despertar um zelo ainda maior de investidores, na hora de escolher ativos. Como colocamos no relatório “Dinâmica CDI e IPCA”, temos preferência em ativos CDI para prazos mais curtos e IPCA em prazos mais longos. Durante março, economistas consolidaram sua expectativa de mudança na meta de inflação, para um novo patamar de 4%.

O cenário interno e externo segue indefinido, com empresas reportando dificuldade em lidar com suas despesas financeiras. Elemento que não deve ser desprezado na balança de riscos dos bancos centrais. Seguimos com recomendações mais cautelosas, evitando exposições em ativos de muito risco.

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	
	mar/23	abr/23	mar/23	abr/23	mar/23	abr/23
Pos Fixado	70%	70%	40%	40%	25%	25%
Pré Fixado	20%	20%	20%	20%	15%	15%
Inflação	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Multimercado	-	-	20%	20%	20%	20%
Renda Variável	-	-	10%	10%	25%	25%
Internacional	-	-	0%	0%	0%	0%
Fundo Imobiliário	-	-	0%	0%	0%	0%
Alternativos	-	-	0%	0%	5%	5%

Para o mês de abril, não realizaremos modificações nos percentuais de cada classe de ativos. Compreendemos que a carteira está defensiva, adequada para uma eventual volatilidade dado o cenário descrito.

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.

Em linha com estudo feito por nós, decidimos por aumentar os prazos dos títulos atrelados ao IPCA, entendendo que no longo prazo, esses títulos tendem a gerar uma rentabilidade maior.

Conservador	Alocação	Liquidez	Ret Mês*
Pos Fixado	70,0%		
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	42,5%	D0	1,13%
Safra Agilité FIRF CP	7,5%	D+5	1,15%
CDB Paraná Banco 2 anos - 110% CDI	10,0%	Acima 720 dias	1,29%
CDB Master 2 anos - 116% CDI	10,0%	Acima 720 dias	1,36%
Pré Fixado	20,0%		
CDB Agibank 1 ano - 13,99%	10,0%	Até 361 dias	1,20%
CDB BR Partners 1 ano - 13,70%	10,0%	Até 361 dias	1,18%
Inflação	10,0%		
CDB Master 3 anos - IPCA+6,37%	5,0%	Acima 720 dias	1,33%
CDB BMG 3 anos - IPCA+6,30%	5,0%	Acima 720 dias	1,32%

* Dados até 31/03/2023

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,68%	26,88%
%CDI	54%	92%	104%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83%	118%

Dados até 31/03/2023

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.

Nesse carteira, também aumentamos os prazos de títulos atrelados ao IPCA.

Moderado	Alocação	Liquidez	Ret Mês*
Pos Fixado	40,0%		
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	15,0%	D0	1,18%
Ibiuna Credit FIC FIM	10,0%	D+31	0,57%
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5	1,15%
CDB Master 2 anos - 116% CDI	10,0%	Acima 720 dias	1,36%
Pré Fixado	20,0%		
CDB Agibank 1 ano - 13,99%	10,0%	Até 361 dias	1,20%
CDB BR Partners 1 ano - 13,70%	10,0%	Até 361 dias	1,18%
Inflação	10,0%		
CDB Master 3 anos - IPCA+6,37%	5,0%	Acima 720 dias	1,33%
CDB BMG 3 anos - IPCA+6,30%	5,0%	Acima 720 dias	1,32%
Multimercado	20,0%		
Gap Absoluto FIC FIM	5,0%	D+31	-0,45%
Quantitas Galápagos FIM	5,0%	D+15	1,50%
Legacy Capital FIC FIM	5,0%	D+31	-0,12%
Vinland Macro FIC FIM	5,0%	D+31	-0,34%
Renda Variável	10,0%		
Moat Equity Hedge	5,0%	D+31	3,30%
Ibiuna Long Biased	5,0%	D+32	-5,14%

* Dados até 31/03/2023

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	0,80%	0,55%	0,74%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,10%	26,93%
%CDI	71%	60%	63%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65%	118%

Dados até 31/03/2023

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.

Assim como na carteira anterior, aumentamos os prazos dos títulos atrelados ao IPCA.

Agressivo	Alocação	Liquidez	Ret Mês*
Pos Fixado	25,0%		
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	20,0%	D0	1,18%
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5	1,15%
Pré Fixado	15,0%		
CDB Agibank 1 ano - 13,99%	7,5%	Até 361 dias	1,20%
CDB BR Partners 1 ano - 13,70%	7,5%	Até 361 dias	1,18%
Inflação	10,0%		
CDB Master 3 anos - IPCA+6,37%	5,0%	Acima 720 dias	1,33%
CDB BMG 3 anos - IPCA+6,30%	5,0%	Acima 720 dias	1,32%
Multimercado	20,0%		
Daemon Nous Global FICFI MM	5,0%	D+18	-1,92%
Vinland Macro FIC FIM	5,0%	D+31	-0,34%
GAP Absoluto FIC FIM	10,0%	D+31	-0,45%
Renda Variável	25,0%		
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	12,5%	D+29	-2,42%
Ibiuna Long Biased FIC FIM	12,5%	D+32	-5,15%
Alternativos	5,0%		
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias	4,65%

* Dados até 31/03/2023

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	0,40%	-0,03%	0,03%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,40%	18,33%
%CDI	36%	-	2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12%	80%

Dados até 31/03/2023

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 ICVM 598 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].