

Relatório de alocação – RB Investimentos



PANORAMA GERAL

O mês de agosto marca um novo momento para os investimentos dos brasileiros, com o início do ciclo de corte de juros. No exterior, seguimos observando um ambiente de incertezas, com Zona do Euro, Reino Unido e Estados Unidos apertando as condições monetárias, enquanto China busca aquecer a sua economia.

O Copom, em votação dividida, iniciou o ciclo com um corte de 0,50%, levando a Selic para 13,25% a.a., o que segue sendo uma taxa básica elevada. A remuneração em Renda Fixa ainda é muito atrativa, mas o início do ciclo diminuirá essa posição vantajosa. A Renda Fixa sempre será recomendada, independente do perfil de investidor, devido à sua relevância para montar a reserva de emergência de qualquer cliente. No entanto, os perfis moderados e arrojados verão uma mudança na postura de bancos e corretoras, sugerindo mais ativos com maior risco. Movimento que já iniciamos em recomendações passadas e iremos intensificar adiante, conforme a Selic seja reduzida.

O Congresso no segundo semestre possui uma agenda importante, mas sem grandes novidades. O foco será concluir processos de votações iniciadas no primeiro semestre e garantir o Orçamento de 2024. O Arcabouço Fiscal e a Reforma Tributária ainda precisam ser aprovados. A equipe econômica acompanha de perto a discussão do voto do Carf.

Em paralelo, existe a expectativa pelo novo PAC, que contará com 3.000 obras e R\$83 bilhões de orçamento até 2026. A discussão em torno dos trabalhadores de aplicativos, como entrarão na legislação trabalhista. Também é aguardada uma agenda de medidas para o meio ambiente. A Reforma Ministerial, que pode facilitar a governabilidade. Existe uma chance de se discutir a Reforma Tributária da renda.

No exterior, a dúvida ainda é sobre o ponto final nos ciclos de apertos monetários de Estados Unidos, Zona do Euro e Reino Unido. Com 3% de inflação, a taxa de 5,5% dos Estados Unidos parece estar próxima do patamar final. O que ainda preocupa é a forte valorização dos salários, atualmente subindo 4,4% em 12 meses. No Reino Unido, a inflação está em 7,9% e os juros em 5,25%, com dirigentes defendendo a continuidade do ciclo. Por fim, a Zona do Euro está com 5,3% de inflação e 4,25% de juros, com dirigentes divididos sobre o que fazer adiante.

Um ponto relevante, mesmo com a ofensiva russa aos portos ucranianos, os preços de commodities tiveram pouco movimento altista, rapidamente retornaram para a tendência de queda. A visão geral parece de uma demanda global menor adiante.

Quem tenta reverter isso é a China. O governo segue anunciando medidas para tentar estimular a atividade local, que caminha para atingir a meta de 5% de crescimento, em 2023. Convivendo com um período de deflação, o país está vendo uma dificuldade atípica para estimular mais o Consumo. Algo semelhante ao que o Japão vivenciou nas últimas décadas. Japão que está crescendo 1,3%, com inflação de 3,3% e juros de -0,10%, extremamente contente com esse panorama.

O equilíbrio de emergentes cortando juros e desenvolvidos subindo, pode desvalorizar moedas de emergentes no primeiro momento. Mas desconfiamos que a queda na demanda de desenvolvidos poderá devolver rapidamente essa mudança cambial.

Em conclusão, o cenário brasileiro parece estar se desenhando melhor do que as estimativas de investidores. O que certamente trará boas oportunidades de investimentos. Por exemplo, vemos fundos de ações acima da Selic com apenas 7 meses do ano. O mercado de capitais, duramente afetado pelo caso Americanas, reabrirá com excelentes oportunidades no segundo semestre, por boas empresas que preferiram aguardar um ambiente mais favorável para ir ao mercado. Portanto, seja em Renda Variável ou Renda Fixa, o segundo semestre trará bons investimentos.xx

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	
	jul/23	ago/23	jul/23	ago/23	jul/23	ago/23
Pos Fixado	55%	55%	20%	20%	10%	10%
Pré Fixado	35%	35%	25%	20%	20%	15%
Inflação	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Multimercado	-	-	20%	20%	15%	20%
Renda Variável	-	-	15%	20%	30%	30%
Internacional	-	-	5%	5%	5%	5%
Fundo Imobiliário	-	-	5%	5%	5%	5%
Alternativos	-	-	0%	0%	5%	5%

Para o mês de agosto, estamos diminuindo a sugestão de ativos atrelados à Renda Fixa e subindo Renda Variável, para clientes com perfil moderado e agressivo.

O ciclo de corte de juros deve ser mais acelerado, do que o imaginado por investidores, o que estimulará a busca por maior risco nas carteiras de clientes. Dado que a Renda Fixa remunerará menos, do que nos últimos trimestres.

Entendemos que na Renda Fixa os Pos Fixado e Pré Fixados fazem sentido em prazos curtos, enquanto a Inflação trará um retorno interessante em médio, longo prazo. No entanto, para o curto prazo, os títulos de inflação trarão remunerações menores.

Os fundos de ações voltam a aparecer com destaque em nossas recomendações. Com a falta de grandes temas no segundo semestre, os cortes de juros devem movimentar os investimentos adiante.

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.

Conservador	Alocação	Liquidez
Pos Fixado	55,0%	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	32,5%	D0
Safra Agilité FIRF CP	7,5%	D+5
CDB Banco BMG 2 anos - 109% CDI	7,5%	Acima 720 dias
CDB Master 2 anos - 116% CDI	7,5%	Acima 720 dias
Pré Fixado	35,0%	
CDB Caixa Geral 1Y - 11,70%	10,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1Y - 12,01%	15,0%	Até 361 dias
CDB Agibank 1Y - 11,99%	10,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB BV 2Y - IPCA + 5,53%	5,0%	Acima 720 dias
CDB BMG 2Y - IPCA + 5,29%	5,0%	Acima 720 dias

Rentabilidade - Carteira Conservadora

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ano
2023	Carteira	0,60%	0,84%	1,22%	0,94%	1,14%	1,04%	1,07%	7,05%
	%CDI	54%	92%	104%	102%	102%	97%	100%	92%

Dados até 31/07/2023

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.

Moderado	Alocação	Liquidez
Pos Fixado	20,0%	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	5,0%	D0
Kinea Renda Fixa Absoluto FI LP	5,0%	D+1
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
CDB Master 2 anos - 116% CDI	5,0%	Acima 720 dias
Pré Fixado	20,0%	
CDB Caixa Geral 1Y - 11,70%	7,5%	Até 361 dias
CDB BMG 1Y - 12,01%	7,5%	Até 361 dias
CDB Agibank 1Y - 11,99%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB BV 2Y - IPCA + 5,53%	5,0%	Acima 720 dias
CDB BMG 2Y - IPCA + 5,29%	5,0%	Acima 720 dias
Multimercado	20,0%	
Gap Absoluto FIC FIM	5,0%	D+31
Quantitas Mallorca FIM	5,0%	D+15
Legacy Capital FIC FIM	5,0%	D+31
Novus Capital Institucional FIC FIM	5,0%	D+31
Renda Variável	20,0%	
Moat Equity Hedge	10,0%	D+31
Mantaro Long Biased FIC FIM	10,0%	D+32
Fundo Imobiliário	5,0%	
IFIX	5,0%	D+2
Internacional	5,0%	
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6

Rentabilidade - Carteira Moderada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ano
2023 Carteira	0,80%	0,55%	0,74%	0,74%	1,39%	1,42%	1,48%	7,34%
%CDI	71%	60%	63%	81%	124%	132%	138%	96%

Dados até 31/07/2023

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.

Agressivo	Alocação	Liquidez
Pos Fixado	10,0%	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	5,0%	D0
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
Pré Fixado	15,0%	
CDB Caixa Geral 1Y - 11,70%	5,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1Y - 12,01%	5,0%	Até 361 dias
CDB Agibank 1Y - 11,99%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB BV 2Y - IPCA + 5,53%	5,0%	Acima 720 dias
CDB BMG 2Y - IPCA + 5,29%	5,0%	Acima 720 dias
Multimercado	20,0%	
Daemon Nous Global FICFI MM	5,0%	D+18
Exploritas Alpha América Latina FIC FIM	5,0%	D+33
GAP Absoluto FIC FIM	5,0%	D+31
Armor Axe Fic Fim	5,0%	D+22
Internacional	5,0%	
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6
Renda Variável	30,0%	
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	10,0%	D+29
Mantaro Long Biased FIC FIM	10,0%	D+32
SPX Falcon FIC FIA	10,0%	D+30
Fundo Imobiliário	5,0%	
IFIX	5,0%	D+2
Alternativos	5,0%	
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias

Rentabilidade - Carteira Arrojada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ano
2023 Carteira	0,40%	-0,03%	0,03%	1,35%	2,15%	2,92%	1,59%	8,68%
%CDI	36%	-	2%	147%	191%	273%	149%	114%

Dados até 31/07/2023

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 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].