

Relatório de alocação





PANORAMA GERAL

Panorama Dezembro

O mês de dezembro terá como foco a posição dos bancos centrais. Naturalmente, dezembro já é um mês com menos volume de negócios, diante do período de férias escolares e festas de final de ano. O que concentra boa parte da volatilidade na primeira quinzena do mês. Após um mês de novembro forte, para ativos de maior risco, a tendência é de posturas defensivas no restante do ano.

Nos Estados Unidos, mercado acredita em uma manutenção de juros em 5,5%. A convergência da inflação para a meta está mais acelerada, o que reduziria a pressão por mais altas de juros. O efeito restritivo do mercado de capitais, ao longo do segundo semestre, também é apontado por autoridades como um colaborador para a manutenção de juros.

No Brasil, passamos o segundo semestre observando revisões pessimistas de investidores. Algo que foi rapidamente revertido em novembro, seguindo em parte o movimento internacional, mas também reagindo aos avanços da agenda econômica. O Copom deve seguir caminhando de maneira cautelosa. Operadores de mercado discutem uma aceleração, no ritmo de cortes da Selic, o que é totalmente condizente com o histórico de Roberto Campos Neto no Banco Central. No entanto, nos parece que o prudencial seria utilizar o tempo a seu favor, seguindo com cortes de 0,5 nas próximas reuniões. Caso a situação de juros nos EUA se confirme mais favorável, então o Copom aceleraria o ajuste.

De qualquer maneira, seguimos projetando uma Selic menor que o restante do mercado. Acreditamos que a taxa deve caminhar para 8,75%, pelo menos. Ainda nos parece que a chance do erro parece maior para um quadro de juros inferior a esse patamar. Esse argumento se constrói por conta de uma inflação com uma dinâmica melhor que a esperada, uma projeção de Fed e BCE cortando mais juros do que o projetado atualmente e uma desaceleração relevante da atividade no primeiro semestre.

A ideia é reajustar a carteira ao longo do primeiro trimestre de 2024, já com uma visão mais promissora para Renda Variável ante o rendimento da Renda Fixa no próximo ano.

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

Para o mês de dezembro, a alocação da carteira seguirá a mesma. Dentre os produtos, atenção apenas para os bancários recomendados, que sofreram algumas mudanças. Os fundos seguem os mesmos, diante de uma reação interessante no final de 2023.

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
Pós Fixado	55,0%	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	32,5%	D0
Safra Agilité FIRF CP	7,5%	D+5
CDB Banco Pine 2 anos - 113,5% CDI	7,5%	Acima 720 dias
CDB Agibank 3 anos - 114,25% CDI	7,5%	Acima 720 dias
Pré Fixado	35,0%	
CDB Caixa Geral 1Y - 11,00%	10,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y - 10,92%	15,0%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 10,85%	10,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB Fibra 2Y - IPCA +6,30%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 6,51%	5,0%	Acima 720 dias

Rentabilidade - Carteira Conservadora

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Ano
2023 Carteira	0,60%	0,84%	1,22%	0,95%	1,13%	1,04%	1,07%	1,09%	0,94%	1,00%	0,93%	11,36%
%CDI	54%	92%	104%	102%	102%	97%	100%	95%	96%	100%	101%	94%

Dados até 30/11/2023

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
Pós Fixado	20,0%	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	5,0%	D0
RB Capital Vitória Debêntures Incentivadas FIC FI RF	5,0%	D+5
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
CDB Agibank 3 anos - 114,25% CDI	5,0%	Acima 720 dias
Pré Fixado	20,0%	
CDB Caixa Geral 1Y - 11,00%	7,5%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y - 10,92%	7,5%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 10,85%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	20,0%	
ARTR19 2027 - IPCA + 6,7%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 6,51%	5,0%	Acima 720 dias
ARX Elbrus Deb Inc FIM CP	10,0%	D+31
Multimercado	20,0%	
Kinitro 30 FIC FIM	5,0%	D+31
Quantitas Mallorca FIM	5,0%	D+15
Armor Axe Fic Fim	5,0%	D+22
Novus Capital Institucional FIC FIM	5,0%	D+31
Renda Variável	10,0%	
Moat Equity Hedge	5,0%	D+31
Mantaro Long Biased FIC FIM	5,0%	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	Ago	Set	Out	Nov	Ano
2023 Carteira	0,79%	0,56%	0,73%	0,75%	1,37%	1,42%	1,49%	0,13%	0,03%	-0,17%	1,79%	9,24%
%CDI	71%	60%	63%	81%	124%	132%	138%	11%	3%	-	194%	77%

Dados até 30/11/2023

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
Pós Fixado	10,0%	
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	5,0%	D0
Safrá Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
Pré Fixado	15,0%	
CDB Caixa Geral 1Y - 11,00%	5,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y - 10,92%	5,0%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 10,85%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	20,0%	
ARTR19 2027 - IPCA + 6,7%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 6,51%	5,0%	Acima 720 dias
ARX Elbrus Deb Inc FIM CP	10,0%	D+31
Multimercado	15,0%	
Kadima LT FIM	5,0%	D+11
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	25,0%	
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	10,0%	D+29
Mantaro Long Biased FIC FIM	5,0%	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	Ago	Set	Out	Nov	Ano
2023 Carteira	0,58%	-0,02%	-0,26%	1,36%	2,14%	2,92%	1,78%	-0,48%	-0,15%	-1,01%	3,64%	10,89%
%CDI	51%	-	-	147%	191%	273%	166%	-	-	-	395%	90%

Dados até 30/11/2023

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].