

Relatório de alocação





PANORAMA GERAL

Panorama Fevereiro

O mês de fevereiro marca a retomada do Congresso brasileiro e do Judiciário, mas ao mesmo tempo envolve uma diminuição do volume de negócios pelo Carnaval e feriado do ano novo lunar da China. Isso em um mês mais curto, o que espreme a quantidade de dias possíveis para a liquidação de operações.

Naturalmente, o efeito desses temas é empurrar diversas emissões de dívidas para março. Também vemos as empresas listadas na bolsa concentrando seu release de resultados em março, com poucas anunciando dados em fevereiro.

Se a liquidez é menor, a quantidade de indicadores econômicos segue constante. Para fevereiro, atenção se o IBGE seguirá mostrando uma desaceleração da economia do Brasil, se os Estados Unidos continuam com uma economia aquecida, sinais de fraqueza na economia da China e da Zona do Euro.

Janeiro trouxe um desempenho ruim do mercado financeiro global. Conforme ficou claro que investidores projetaram cortes de juros de forma precipitada, em bancos centrais desenvolvidos. O Fed descartou março, mas ainda deixou maio como algo possível. O BCE reclamou publicamente dos investidores, argumentando que a precificação de corte em breve derruba as expectativas de inflação, o que impacta a inflação corrente e dificulta o trabalho do banco.

Para quem acompanha nossos relatórios, discordamos do mercado quando estava muito pessimista (Texto de novembro), mas em seguida também avisamos do excesso de otimismo. Como se o meio termo fosse ignorado por investidores. Importante olhar para 2024 como um todo, ainda será um ano de cortes de juros, com bancos centrais desenvolvidos mostrando que será possível caminhar para patamares menores do que o mercado estima, para o final do ciclo. Em resumo, enxergamos erros nas estimativas do primeiro corte e no total do ciclo. O que resulta em um impacto negativo de curto prazo, mas positivo de longo prazo.

Para a rentabilidade dos investimentos, a divergência entre o ponto final dos ciclos é menor do que em 2023. Isso sugere que será mais fácil fundos de investimentos superarem o CDI, mas será mais difícil apresentar rentabilidades exponenciais, como visto no último bimestre de 2023.

O efeito Americanas, no mercado de crédito, ainda traz consequências ao mercado de capitais. Para o investidor projetamos oportunidades, com um excesso de companhias querendo emitir de forma concentrada, resultando em taxas atrativas em empresas high grade.

Por fim, o Conselho Monetário Nacional (CMN) anunciou limitações para a emissão de títulos incentivados. No caso de certificados de recebíveis imobiliários e do agronegócio (CRI e CRA), foi vedada a captação com lastro em títulos de dívida emitidos por empresas não relacionadas aos setores específicos. Também foram alteradas regras e prazos de vencimento de letras de crédito imobiliário e do agronegócio (LCI e LCA) e da letra imobiliária garantida (LIG). O estoque desses papéis isentos de IR, que já passa de R\$ 1 trilhão, não será afetado. As empresas terão de emitir debentures no lugar dos CRIs e CRAs. O que pode gerar uma elevação de prêmio no secundário e primário.

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	
	jan/24	fev/24	jan/24	fev/24	jan/24	fev/24
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%

Não realizaremos mudanças na alocação sugerida, nem em fundos recomendados. Apenas atualização nos produtos bancários, priorizando as taxas mais atrativas de bancos cujo risco está equilibrado. Será um ano de remuneração menor da Renda Fixa, o que naturalmente nos fará elevar a recomendação de Renda Variável, ao longo do ano. Considerando carteiras moderadas e agressivas.

Entre em contato conosco, para tirar dúvidas sobre o nosso cenário de investimentos para 2024.

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 Master 2 anos - 119% CDI	7,5%	Acima 720 dias
CDB Digi+ 3 anos - 117% CDI	7,5%	Acima 720 dias
Pré Fixado	35,0%	
CDB Pine 1Y – 11,35%	10,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y – 11,11%	15,0%	Até 361 dias
CDB BV - 10,57%	10,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB Fibra 2,5Y - IPCA +6,5%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Agibank 2Y - IPCA + 6,45%	5,0%	Acima 720 dias

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%												0,97%	40,14%
%CDI	100%												100%	112%

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 Master 2 anos – 119% CDI	5,0%	Acima 720 dias
Pré Fixado	20,0%	
CDB Pine 1Y – 11,35%	7,5%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y – 11,11%	7,5%	Até 361 dias
CDB BV - 10,57%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	20,0%	
ARTR19 2027 - IPCA + 6,65%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Fibra 2,5Y - IPCA + 6,5%	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

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.

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	0,67%												0,67%	39,01%
	%CDI	69%												69%	109%

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
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
Pré Fixado	15,0%	
CDB Pine 1Y – 11,35%	5,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y – 11,11%	5,0%	Até 361 dias
CDB BV - 10,57%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	20,0%	
ARTR19 2027 - IPCA + 6,65%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Fibra 2,5Y - IPCA + 6,5%	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

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%												-0,05%	34,13%
	%CDI	-												-	95%

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].