

Relatório de alocação





PANORAMA GERAL



Panorama Janeiro

Janeiro será um mês de retomada no volume de negócios e avaliação de cenários. Diversas instituições estão mostrando suas projeções, as oportunidades e riscos. Nos parece que uma avaliação em particular será rapidamente revista, com efeito negativo.

Após a última reunião do Fed, observamos um aumento considerável no apetite à risco no mercado financeiro. Hoje, a precificação do CME Group, 60%, indica um corte de juros nos Estados Unidos em março. Algo que já chegou em 80%, durante dezembro. Para quem acompanha nossos comunicados, apontamos prontamente que essa precificação nos parecia exagerada.

Por mais que a inflação americana tenha uma perspectiva positiva, até de chegar próximo da meta, não vemos os dirigentes do Fed dispostos a acelerar o início do ciclo de corte de juros. Estamos falando de um banco central munido de muitos estudos, projeções, que certamente sabe que a dinâmica da inflação não será tão favorável no segundo semestre. Além de enxergar itens na inflação ainda elevados, destaque para moradia, ainda sabendo que um corte precipitado pode provocar uma reação mais forte da inflação.

Como antecipamos, os dirigentes do Fed aumentariam o corte de juros projetado para 2024. Esse impulso irá ocorrer, o balanço do ano será favorável. Apenas alertamos que deve ocorrer um reajuste de expectativas, com agentes de mercado migrando de março para algo mais próximo da metade do ano. Esse reajuste incentiva uma alocação maior em Renda Fixa por mais tempo.

No Brasil, janeiro ainda conta com recesso parlamentar e o Copom já parece bem precificado, com mais um corte de 0,5 p.p. Interessante acompanhar a dinâmica climática e seus efeitos no agronegócio. Mas assim como o Fed, sua reunião é no final do mês.

Ainda no exterior, a eleição em Taiwan colocará de frente partidos contra a aproximação com a China e partidos favoráveis. Embora a China deixe claro que avançará no controle do território, nenhum analista geopolítico arrisca uma data. Apenas sabemos que quando ocorrer o movimento causará uma grande turbulência nos mercados, similar ao movimento da Rússia na Ucrânia.

Nos parece que janeiro contará com seus melhores impulsos no final do mês, o que pode guardar para fevereiro o efeito positivo.

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	
	dez/23	jan/24	dez/23	jan/24	dez/23	jan/24
Pós 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.

Sugerimos que janeiro seja um mês de reavaliação de seus investimentos, com questionamentos sobre o risco corrido e a rentabilidade de 2023. Esse é um bom momento para reavaliar o questionário de perfil de investidor, afinal, mudanças na vida trazem demanda por maior ou menor risco em seus investimentos.

Durante 2023, modificamos os fundos sugeridos. Monitoramos posições, conversamos com gestores, a ideia é facilitar o seu processo de decisão. Finalizando, sempre bom lembrar que retorno passado não é garantia de retorno futuro. Olhar a rentabilidade entregue de um fundo, não deve ser o único ponto de análise de um fundo de investimento. Estude a volatilidade, a equipe gestora do fundo, confira uma janela de retorno maior. Veja a maior queda mensal e se possível o que os gestores estão pensando sobre 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 Pine 2 anos - 112% CDI	7,5%	Acima 720 dias
CDB Agibank 3 anos – 113,7% CDI	7,5%	Acima 720 dias
Pré Fixado	35,0%	
CDB Caixa Geral 1Y – 10,65%	10,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y – 11,13%	15,0%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 10,41%	10,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB Fibra 2Y - IPCA +6,2%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 6,0%	5,0%	Acima 720 dias

Rentabilidade - Carteira Conservadora

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
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%

Acumulado desde 2020

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 – 113,7% CDI	5,0%	Acima 720 dias
Pré Fixado	20,0%	
CDB Caixa Geral 1Y – 10,65%	7,5%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y – 11,13%	7,5%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 10,41%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	20,0%	
ARTR19 2027 - IPCA + 6,65%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 6,0%	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	Dez	Ano	Acum
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%

Acumulado desde 2020

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

04/janeiro/2024



Experiência investida em você.

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 – 10,65%	5,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1,5Y – 11,13%	5,0%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1Y - 10,41%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	20,0%	
ARTR19 2027 - IPCA + 6,65%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 6,0%	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	Dez	Ano	Acum
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%	107%	99%

Acumulado desde 2020

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

04/janeiro/2024



Experiência investida em você.

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].