

Relatório de alocação – RB Investimentos





PANORAMA GERAL



O segundo semestre deve começar de forma nublada. Ao mesmo tempo que o mercado financeiro, brasileiro enxerga um semestre promissor, também teremos um mês marcado pela ação de Bancos Centrais. No dia 26 e 27, teremos o Fed e o BCE elevando suas taxas de juros.

Durante o primeiro semestre, os bancos centrais atravessaram uma guerra de narrativas. Com suas autoridades justificando a necessidade de uma postura assertiva, enquanto investidores criticavam o aperto monetário. O ápice do embate ocorreu durante a quebra de bancos, único momento que as autoridades suavizaram o discurso. No entanto, já estamos próximos de completar um ano do discurso de Jerome Powell, em Jackson Hole, no qual ele apontou para os exemplos das décadas de 70 e 80, para sinalizar seus próximos passos. Alguns investidores incorporaram as mensagens em suas posições, outros seguiram lutando contra o discurso, acreditando que não seria possível manter a posição por muito tempo. Não só foi possível, como seguirá sendo.

A inflação saiu de 6,5% para 4% nos EUA e de 9,2% para 5,5% na Zona do Euro. Alívios relevantes, mas ainda acima da meta de 2% de ambos. Os salários seguem crescendo nas regiões, os itens de serviços estão em patamares elevados. Ainda existe trabalho a ser feito e os bancos centrais entendem isso. Diferente dos últimos 15 anos, teremos uma queda de juros em mercados emergentes, com taxas de juros altas em mercados desenvolvidos. No mínimo, vale um cuidado extra com posições cambiais, imaginando uma possível pressão pelo diferencial de juros.

O cenário externo não se desenha do jeito que investidores locais gostariam. Podemos acrescentar ainda que a demanda internacional está desacelerando, o que se intensificará com o efeito das políticas monetárias e trará impactos negativos nos preços de commodities. Porém, o quadro interno será mais positivo no segundo semestre.

A aprovação do arcabouço fiscal e da Reforma Tributária são recados importantes aos investidores. Depois de décadas de discussões, o Brasil caminha para deixar de ser uma aberração tributária, por mais que a transição seja longa. Teremos o início do corte de juros, o que fará com que corretoras/bancos/gestoras elevem o risco em suas recomendações/posições. O investidor estrangeiro também se mostrará mais presente com o começo do ciclo.

Diante desse quadro, a tendência é uma elevação de risco nas carteiras ao longo dos próximos meses. Seguimos preferindo gestões mais ativas. A administração dos fundos será mais fácil no segundo semestre, pois a pressão de resgates deve estancar, após o pior semestre para fundos, segundo a Anbima. O segundo semestre contará com diversas empresas buscando crédito no mercado. Movimento provocado pela desconfiança no mercado gerado por Americanas, Light, entre outras. O que deve trazer oportunidades aos clientes, com papéis com qualidade pagando taxas maiores que o usual, por conta da concentração no período.

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

Para o mês de julho, reduziremos as posições em prefixados em todas as carteiras. Seguindo a lógica de diminuir a Renda Fixa e elevar a Renda Variável nas carteiras Moderadas e Agressivas. A tendência é que ao longo do segundo semestre o movimento continue, aumentando o risco das carteiras.

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 - 118% CDI	7,5%	Acima 720 dias
CDB Master 2 anos - 120% CDI	7,5%	Acima 720 dias
Pré Fixado	35,0%	
CDB Caixa Geral 1 ano - 12,66%	10,0%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1 ano - 12,80%	15,0%	Até 361 dias
CDB BMG 1 ano - 12,86%	10,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB Master 3 anos - IPCA+6,44%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Banco Paraná 3 anos - IPCA+6,41%	5,0%	Acima 720 dias

* Dados até 30/06/2023

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%	0,94%	1,14%	1,04%	-	-	-	-	-	-	5,92%	30,88%
%CDI	54%	92%	104%	102%	102%	97%	-	-	-	-	-	-	91%	116%

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 - 114% CDI	5,0%	Acima 720 dias
Pré Fixado	25,0%	
CDB Caixa Geral 1 ano - 13,07%	10,0%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1 ano - 13,17%	10,0%	Até 361 dias
CDB Daycoval 1 ano - 13,03%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB Master 3 anos - IPCA+6,27%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Banco BMG 3,5 anos - IPCA+6,84%	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	15,0%	
Moat Equity Hedge	7,5%	D+31
Mantaro Long Biased FIC FIM	7,5%	D+32
Fundo Imobiliário	5,0%	
IFIX	5,0%	D+2
Internacional	5,0%	
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6

* Dados até 30/06/2023

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%	0,74%	1,39%	1,42%	-	-	-	-	-	-	5,77%	31,49%
%CDI	71%	60%	63%	81%	124%	132%	-	-	-	-	-	-	89%	118%

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	20,0%	
CDB Caixa Geral 1 ano - 13,07%	7,5%	Até 361 dias
CDB BR Partners 1 ano - 13,17%	7,5%	Até 361 dias
CDB Daycoval 1 ano - 13,03%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB Master 3 anos - IPCA+6,27%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Banco BMG 3,5 anos - IPCA+6,84%	5,0%	Acima 720 dias
Multimercado	15,0%	
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
Internacional	5,0%	
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6
Renda Variável	30,0%	
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	15,0%	D+29
Mantaro Long Biased FIC FIM	15,0%	D+32
Fundo Imobiliário	5,0%	
IFIX	5,0%	D+2
Alternativos	5,0%	
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias

* Dados até 30/06/2023

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%	1,35%	2,15%	2,92%	-	-	-	-	-	-	6,98%	26,08%
	%CDI	36%	-	2%	147%	191%	273%	-	-	-	-	-	-	107%	98%

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

07/julho/2023



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].