

Relatório de alocação





PANORAMA GERAL



Panorama Maio

O mês de abril foi negativo para mercados, como boa parte dos investidores aguardava. Em maio, não nos parece que o humor melhorará tanto. Seguimos com o Fed temendo a inflação elevada e o Copom temendo o Fed. O resultado é uma preferência clara de investidores por ativos de Renda Fixa.

Logo no começo do mês, teremos a reunião do Copom com o mercado dividido sobre uma redução de 0,50% ou 0,25%. De qualquer maneira, a mensagem promete ser dura. Diretores alteraram o discurso recentemente, demonstrando uma maior preocupação com a piora no quadro fiscal e no cenário externo. O que vem fazendo economistas subirem suas projeções de Selic terminal.

Vale pontuar que as inundações, no Rio Grande do Sul, impactarão a inflação de proteínas animais, tomate, arroz e soja. Algo que elevará o IPCA e IGP-M projetados para 2024.

Nos Estados Unidos, o Fed expôs sua insatisfação com o desempenho da inflação, durante o primeiro trimestre. Como consequência, investidores afastaram para setembro a primeira possibilidade de corte de juros. O quadro pode ser antecipado, mas será necessária uma melhora na inflação local, principalmente em preços de moradias.

Era esperado uma piora na trajetória fiscal, o governo insiste em elevar a arrecadação e pouco discute os gastos. O que não resultará em um equilíbrio. A revisão do governo ainda é mais otimista, que as projeções do mercado.

As boas notícias de abril surgiram de empresas, com resultados melhores mesmo em meio a um cenário desafiador. No entanto, o IBGE já alertou que a conta de Investimentos, 16,5%, está em um patamar muito baixo. Com a Selic mais elevada, será difícil notar algum avanço nessa conta. Apenas as montadoras, em reação à entrada das chinesas, parecem estar elevando o investimento projetado.

A alocação sugerida seguirá com Renda Fixa prevalecendo. A Renda Variável traz boas notícias, mas não parece caminhar para um trimestre promissor. Acreditamos que o cenário de juros, nos Estados Unidos, precisa ter uma certeza de corte iminente, para o fluxo de investimentos ser revertido.

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	
	abr/24	mai/24	abr/24	mai/24	abr/24	mai/24
Pos Fixado	55%	55%	20%	20%	10%	10%
Inflação	10%	10%	15%	15%	15%	15%
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	-	-	10%	10%	10%	10%
Alternativos	-	-	0%	0%	5%	5%

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
Safrá Agilité FIRF CP	7,5%	D+5
CDB Master 2 anos - 117% CDI	7,5%	Acima 720 dias
CDB Digi+ 3 anos - 116% CDI	7,5%	Acima 720 dias
Pré Fixado	35,0%	
CDB Master 1Y - 10,90%	10,0%	Até 361 dias
CDB Pine 1,5Y - 11,10%	15,0%	Até 361 dias
CDB Agibank 1Y - 10,94%	10,0%	Até 361 dias
Inflação	10,0%	
CDB BR Partners 2,5Y - IPCA + 6,40%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Caixa Geral 2Y - IPCA + 6,44%	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%	0,88%	0,86%	0,89%									3,65%	43,86%
	%CDI	100%	109%	103%	106%									103%	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
Pos 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 - 117% CDI	5,0%	Acima 720 dias
Pré Fixado	20,0%	
CDB Master 1Y - 10,90%	7,5%	Até 361 dias
CDB Pine 1,5Y - 11,10%	7,5%	Até 361 dias
CDB Agibank 1Y - 10,94%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	20,0%	
21K0914380 Beach Park 2028 - IPCA + 8,50%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Caixa Geral 2Y - IPCA + 6,44%	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	0,80%	1,02%	1,18%	-0,05%									2,98%	42,19%
	%CDI	23%	127%	142%	-									84%	108%

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
Pos Fixado	10,0%
BNP Paribas Match DI FIRF Referenciado CP	5,0%
Safra Agilité FIRF CP	5,0%
Pré Fixado	15,0%
CDB Master 1Y - 10,90%	5,0%
CDB Pine 1,5Y - 11,10%	5,0%
CDB Agibank 1Y - 10,94%	5,0%
Inflação	20,0%
21K0914380 CRI Beach Park 2028 - IPCA + 8,50%	5,0%
CDB Caixa Geral 2Y - IPCA + 6,44%	5,0%
0210059U CRA Braskem 2031 IPCA+7,25%	5,0%
02100130 CRA Jose Alves 2031 - IPCA +7,35%	5,0%
Multimercado	15,0%
Kadima LT FIM	5,0%
Quantitas Mallorca FIM	5,0%
Armor Axe Fic Fim	5,0%
Internacional	5,0%
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%
Renda Variável	25,0%
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	10,0%
Mantaro Long Biased FIC FIM	5,0%
SPX Falcon FIC FIA	10,0%
Fundo Imobiliário	5,0%
IFIX	5,0%
Alternativos	5,0%
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%

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%	1,22%	1,31%	-0,61%									1,87%	36,70%
	%CDI	-	152%	157%	-									53%	94%

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].