

Relatório de alocação





PANORAMA GERAL

Panorama Mensal Dezembro

O encerramento de 2024 abalou o cenário projetado pelo mercado financeiro brasileiro. Os impactos serão sentidos ao longo de 2025, com uma migração maior para ativos mais conservadores no Brasil, ou para ativos de risco no exterior.

O desequilíbrio fiscal já é antigo, mas nos governos Temer e Bolsonaro, o entendimento do mercado era de um progresso. No primeiro ano, do novo governo Lula, também. No entanto, a fórmula de se encontrar novas fontes de tributação parece ter se esgotado. O que desencadeou em um apelo de investidores para a retomada da agenda de corte de gastos. Uma parcela relevante do governo discorda. Com o Brasil crescendo em um ritmo forte, desemprego em patamares baixos, o entendimento é que o país crescendo mais acertaria as contas públicas.

O desfecho foi um pacote de gastos, razoável, sendo atropelado por um anúncio de isenção de imposto de renda. Depois da PEC da Transição e da PEC dos Precatórios, a maior isenção de imposto de renda será o terceiro grande estímulo fiscal, da gestão atual.

Como dito, o desequilíbrio fiscal é antigo, mesmo com progressos, o estoque da dívida segue crescendo. O que pressiona cada vez mais as contas públicas. Acreditamos que existe uma desconfiância sobre alguma melhora antes de 2027, o que eleva recomendações em ativos mais conservadores adiante.

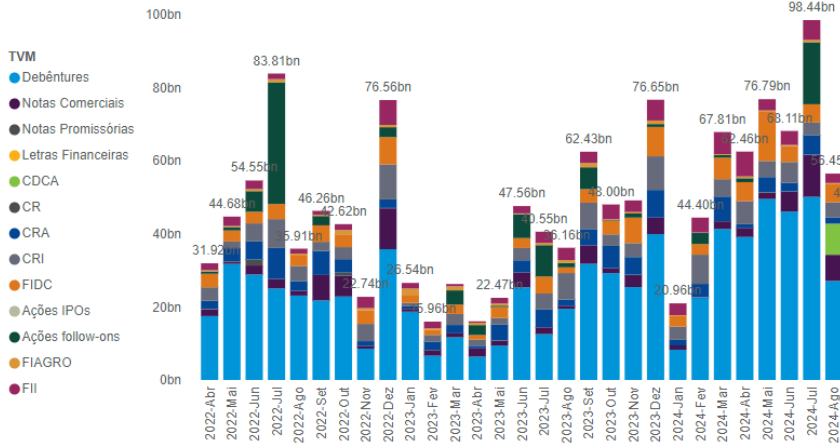
O Banco Central se encontra em uma posição ingrata. Foi um dos primeiros a apertar juros no pós pandemia. Levou a inflação para patamares razoáveis mais cedo, o que permitiu ser um dos que iniciaram o relaxamento monetário em 2023. Porém, com uma política fiscal muito expansionista, se viu obrigado a apertar novamente as condições monetárias. Algo que deve continuar em 2025, para evitar um contágio maior do câmbio na inflação.

No exterior, a política segue demonstrando turbulência, com destaque para França e Coreia do Sul. De bastidor, vemos o próximo presidente americano, Donald Trump, demonstrando quais serão suas bandeiras, em seu novo governo. O que já provoca mudanças econômicas. Como empresas antecipando compra de produtos chineses nos EUA.

Existe uma grande chance do Fed elevar inflação e juros projetados para 2025. Algo que não deve repercutir bem entre os investimentos. Infelizmente, o ano se encerra de maneira bem distinta, do que 2023. Se no ano passado a busca por risco disparou, o fluxo externo cresceu, indicadores surpreendiam. Agora a sensação é de que adiante as coisas devem piorar antes de melhorar. Considerando esse cenário, realizamos algumas modificações nas carteiras, para tentar blindar ao máximo os recursos investidos.

PANORAMA GERAL

Emissões domésticas - Renda fixa, renda variável e híbridos



Panorama Mensal Dezembro

Em outubro, o mercado de capitais captou R\$ 90,6 bilhões, volume expressivo e que quase dobra o mês anterior. Os principais papéis responsáveis por esse volume foram as debêntures com R\$65,7 bilhões (o maior volume de toda a série histórica), os FIDCs com R\$6,6 bilhões e os CRIs com R\$ 5,3 bilhões.

OFERTAS ENCERRADAS POR MODALIDADE DE ATIVOS
Volume em R\$ bilhões



PANORAMA GERAL

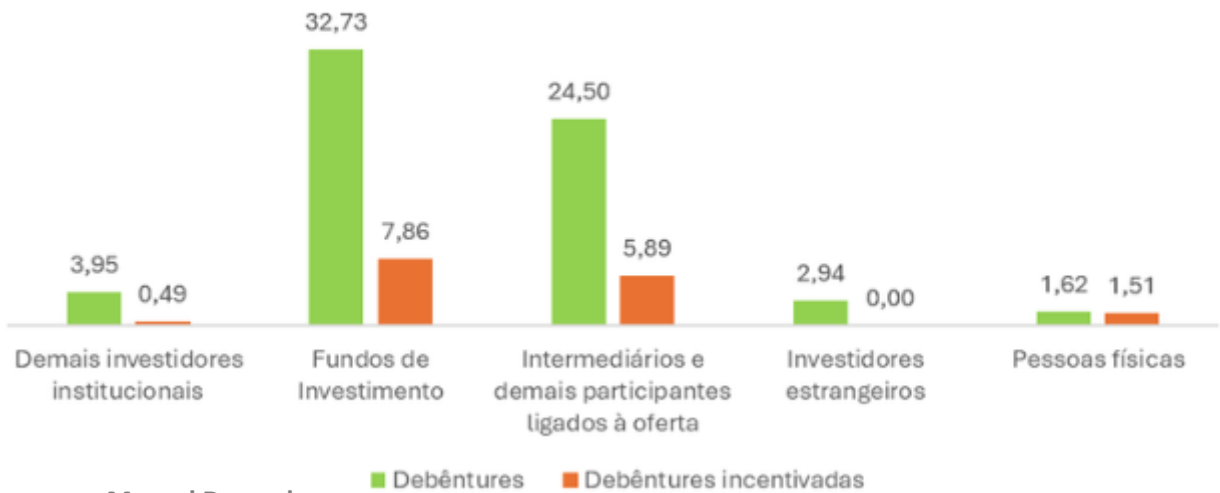
Panorama Mensal Dezembro

Em relação a outubro/2024 para as debêntures tradicionais, a destinação dos recursos foi bastante variada: 30,8% do montante ofertado foi direcionado para pagamento de dívida, 21,5% para investimento em infraestrutura e 17,0% para gestão ordinária dos negócios. Ademais, aproximadamente metade desses ativos foi subscrita por fundos de investimento 49,8% e outra grande parte foi adquirida pelos intermediários e demais participantes ligados à oferta (37,3%). As Notas Comerciais, por sua vez, continuam sendo majoritariamente encarteiradas, das ofertas de outubro 90,1% foi adquirido pelos intermediários e ligados. Já as debêntures incentivadas, após 2 meses de emissões mais modestas, voltaram a apresentar captação relevante somando R\$ 15,8 bilhões, sendo que deste total quase 50% também foi adquirido por fundos.

SUBSCRIÇÃO DE DEBÊNTURES TRADICIONAIS E INCENTIVADAS -

out/24

Volume em R\$ bilhões



Panorama Mensal Dezembro

Em relação a outubro/2024 para as debêntures tradicionais, a destinação dos recursos foi bastante variada: 30,8% do montante ofertado foi direcionado para pagamento de dívida, 21,5% para investimento em infraestrutura e 17,0% para gestão ordinária dos negócios. Ademais, aproximadamente metade desses ativos foi subscrita por fundos de investimento 49,8% e outra grande parte foi adquirida pelos intermediários e demais participantes ligados à oferta (37,3%). As Notas Comerciais, por sua vez, continuam sendo majoritariamente encarteiradas, das ofertas de outubro 90,1% foi adquirido pelos intermediários e ligados. Já as debêntures incentivadas, após 2 meses de emissões mais modestas, voltaram a apresentar captação relevante somando R\$ 15,8 bilhões, sendo que deste total quase 50% também foi adquirido por fundos.

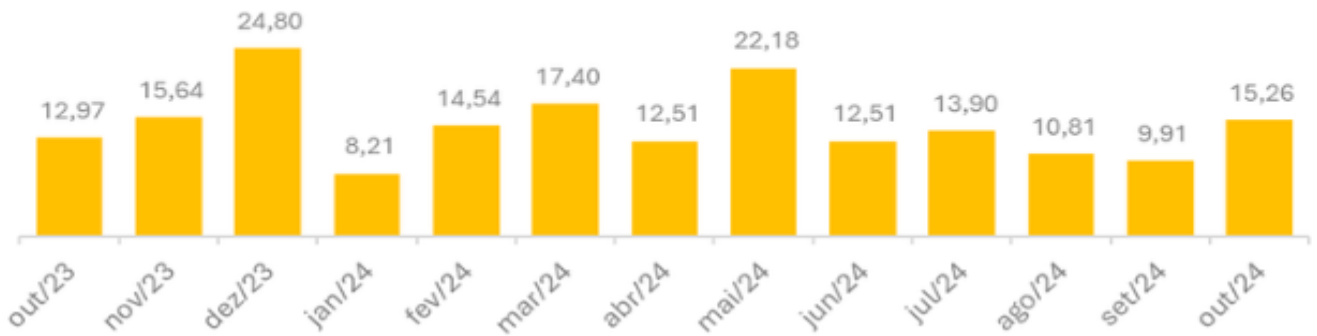
PANORAMA GERAL



Panorama Mensal Dezembro

Em relação a outubro/2024 para as debêntures tradicionais, a destinação dos recursos foi bastante variada: 30,8% do montante ofertado foi direcionado para pagamento de dívida, 21,5% para investimento em infraestrutura e 17,0% para gestão ordinária dos negócios. Ademais, aproximadamente metade desses ativos foi subscrita por fundos de investimento 49,8% e outra grande parte foi adquirida pelos intermediários e demais participantes ligados à oferta (37,3%). As Notas Comerciais, por sua vez, continuam sendo majoritariamente encarteiradas, das ofertas de outubro 90,1% foi adquirido pelos intermediários e ligados. Já as debêntures incentivadas, após 2 meses de emissões mais modestas, voltaram a apresentar captação relevante somando R\$ 15,8 bilhões, sendo que deste total quase 50% também foi adquirido por fundos.

EMIÇÃO DE TÍTULOS DE SECURITIZAÇÃO
 Σ (CR, CRA, CRI e FIDC) em R\$ bilhões



PANORAMA GERAL

Debêntures Incentivadas

Mês	Demais Investidores Institucionais	Fundos de investimento	Intermediários e demais participantes ligados à oferta	Investidores estrangeiros	Pessoas físicas
2023-Ago	1,268M	2,197M	4,655M	0M	4,221M
2023-Out	670M	1,748M	12,757M	0M	1,502M
2023-Nov	1,141M	1,041M	4,639M	10M	578M
2023-Dez	278M	1,089M	6,745M	0M	883M
2024-Jan	97M	606M	1,650M	0M	289M
2024-Fev	8M	995M	4,820M	0M	3M
2024-Mar	1,079M	3,161M	5,983M	11M	1,181M
2024-Abr	741M	3,455M	7,518M	168M	1,874M
2024-Mai	596M	2,324M	7,255M	0M	1,037M
2024-Jun	664M	2,076M	15,354M	0M	1,502M
2024-Jul	2,308M	3,013M	12,981M	123M	723M
2024-Ago	55M	2,878M	1,405M	0M	233M
2024-Set	60M	4,288M	1,399M	40M	2,152M
2024-Out	493M	7,859M	5,891M	0M	1,508M

Mês	Flutuante	Quirografária	Quirografária com garantia Adicional	Real	Real com garantia adicional	Subordinada	Total	Mês	Prazo Médio
2023-Ago			6	1	7		14	2023-Jul	8.07
2023-Set		7	2		3		12	2023-Ago	13.76
2023-Out		8	2	1	7		18	2023-Set	9.03
2023-Nov		6	8	1	2		17	2023-Out	16.71
2023-Dez		6	2	3	6		17	2023-Nov	13.25
2024-Jan		2	5		1		8	2023-Dez	15.21
2024-Fev			11		1		12	2024-Jan	9.15
2024-Mar		6	5		6		17	2024-Fev	10.88
2024-Abr		4	9	4	6		23	2024-Mar	10.88
2024-Mai		10	11	3	3	1	28	2024-Abr	14.34
2024-Jun		6	17		9		32	2024-Mai	11.65
2024-Jul		10		1	16	1	28	2024-Jun	10.10
2024-Ago		1	2		6		9	2024-Jul	16.98
2024-Set		7	3	2	5		17	2024-Ago	14.04
2024-Out		18	4	3	6		31	2024-Set	13.62
								2024-Out	11.50

PANORAMA GERAL

Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)

Mês	Demais investidores institucionais	Fundos de Investimento	Intermediários e demais participantes ligados à oferta	Investidores estrangeiros	Pessoas físicas	Total
2023-Ago	197M	475M	242M	0M	3,541M	4,456M
2023-Set	119M	362M	2,652M	0M	2,962M	6,095M
2023-Nov	85M	940M	742M	0M	3,085M	4,851M
2023-Dez	232M	799M	1,227M	0M	5,316M	7,575M
2024-Jan	38M	406M	923M	0M	158M	1,524M
2024-Fev	59M	299M	251M	0M	2,999M	3,608M
2024-Mar	352M	305M	1,891M	0M	4,231M	6,779M
2024-Abr	66M	524M	203M	0M	223M	1,016M
2024-Mai	141M	634M	806M	0M	2,564M	4,145M
2024-Jun	126M	212M	1,522M	0M	517M	2,378M
2024-Jul	29M	387M	1,446M	0M	3,497M	5,359M
2024-Ago	15M	319M	667M	0M	671M	1,671M
2024-Set	29M	299M	336M	0M	1,202M	1,866M
2024-Out	57M	456M	412M	0M	2,360M	3,285M

Mês	% do DI	DI + Spread	IPCA	Outros	Total
2023-Jul	2	17	1	3	23
2023-Ago		6	5	1	12
2023-Set	2	18	4	2	26
2023-Out	4	12	8	8	32
2023-Nov	1	22	3	1	27
2023-Dez	5	35	9	9	58
2024-Jan		15	1	1	17
2024-Fev	3	12	6	8	29
2024-Mar	1	11	5	9	26
2024-Abr		17		1	18
2024-Mai		17	6	3	26
2024-Jun	4	13	5		22
2024-Jul		18	3	3	24
2024-Ago	1	12	3	4	20
2024-Set		10	2	4	16
2024-Out	2	16	5	5	28

Mês	Prazo Médio
2023-Jul	8.30
2023-Ago	5.54
2023-Set	9.00
2023-Out	8.00
2023-Nov	9.60
2023-Dez	6.56
2024-Jan	6.04
2024-Fev	5.54
2024-Mar	6.73
2024-Abr	5.06
2024-Mai	10.44
2024-Jun	4.64
2024-Jul	6.97
2024-Ago	5.18
2024-Set	6.36
2024-Out	8.87

PANORAMA GERAL

Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)

Distribuição das ofertas por detentor - CRI

Valor Encerrado

Mês	Demais investidores institucionais	Fundos de Investimento	Intermediários e demais participantes ligados à oferta	Investidores estrangeiros	Pessoas físicas	Total
2023-Jul	118M	1,874M	188M	0M	1,886M	4,066M
2023-Ago	137M	1,699M	579M	649M	4,204M	7,269M
2023-Set	97M	3,583M	922M	0M	2,607M	7,208M
2023-Out	38M	1,143M	783M	0M	1,192M	3,155M
2023-Nov	90M	890M	1,342M	0M	1,486M	3,809M
2023-Dez	299M	2,595M	2,320M	0M	3,979M	9,192M
2024-Jan	23M	2,169M	575M	237M	628M	3,632M
2024-Fev	227M	2,298M	1,131M	12M	4,408M	8,076M
2024-Mar	139M	2,664M	203M	165M	956M	4,127M
2024-Abr	114M	2,858M	1,405M	0M	1,939M	6,316M
2024-Mai	29M	2,009M	1,600M	0M	760M	4,398M
2024-Jun	161M	2,207M	809M	0M	2,498M	5,676M
2024-Jul	249M	2,229M	223M	0M	730M	3,431M
2024-Ago	463M	1,793M	139M	0M	1,795M	4,189M
2024-Set	75M	1,908M	497M	0M	1,295M	3,774M

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/24	dez/24	nov/24	dez/24	nov/24	dez/24
Pos Fixado	75%	75%	45%	50%	15%	20%
Inflação	25%	25%	20%	10%	20%	5%
Pré Fixado	0%	0%	0%	0%	5%	5%
Multimercado	-	-	10%	10%	15%	10%
Renda Variável	-	-	10%	5%	25%	25%
Internacional	-	-	15%	20%	15%	25%
Fundo Imobiliário	-	-	-	-	-	-
Alternativos	-	-	0%	5%	5%	10%

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. Os ativos sugeridos podem ser tanto do mercado primário, quanto do secundário.

Conservador	Alocação
Pos Fixado	75,0%
Inter Instituições Financeiras CP	25,0%
Safra Agilité FIRF CP	10,0%
CDB Digi+ 3Y - 111,5% CDI	10,0%
CDB Banco Fator 2Y - 111% CDI	10,0%
CDB Caruana 3Y - 111% CDI	10,0%
CDB Banco BS2 2Y - 109% CDI	10,0%
Pré Fixado	0,0%
Inflação	25,0%
CDB BMG 2,5Y - IPCA + 7,54%	10,0%
CDB Fibra 2Y - IPCA + 7,25%	15,0%

Rentabilidade - Carteira Conservadora

f		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%	0,94%	0,89%	0,85%	1,02%	0,86%	0,91%	1,03%	0,85%		10,53%	53,41%
	%CDI	100%	109%	103%	106%	106%	107%	112%	99%	109%	111%	107%		117%	115%

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
Pos Fixado	40,0%
Inter Instituições Financeiras CP	10,0%
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIF CIC	5,0%
Safra Agilité FIRF CP	5,0%
CDB Digi+ 3Y - 111,5% CDI	10,0%
CDB Caruana 3Y - 111% CDI	10,0%
Pré Fixado	0,0%
Inflação	15,0%
CDB BMG 2,5Y - IPCA + 7,54%	5,0%
CDB Fibra 2Y - IPCA + 7,25%	5,0%
ARX Elbrus Deb Inc FIM CP	5,0%
Multimercado	10,0%
Kapitalo Kappa FIN FIC FIM	2,5%
Quantitas Mallorca FIM	2,5%
Armor Axe Fic Fim	2,5%
Kinea Chronos FIM	2,5%
Renda Variável	10,0%
AZ Quest Total Return FIA	5,0%
SPX Falcon 2 FIC FIA	5,0%
Internacional	20,0%
JP Morgan Global Income Allocation FIC FIM CP IE - Classe	7,5%
PEVC11	5,0%
PIMCO Income FIC FIM IE	7,5%
Alternativos	5,0%
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%

CARTEIRA MODERADA

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%	-	0,57%	0,42%	1,58%	1,27%	0,86%	0,36%	0,22%		8,59%	49,94%
	%CDI	9%	127%	142%	-	68%	52%	174%	146%	103%	38%	28%		96%	107%

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	20,0%
Inter Instituições Financeiras CP	5,0%
Safra Agilité FIRF CP	5,0%
CRA022009Q7 CRA Frazendão CRI +2,2%	5,0%
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIF CIC	5,0%
Pré Fixado	5,0%
CDB Agibank 2Y - 14,3%	5,0%
Inflação	5,0%
CDB Pine 2Y - IPCA + 7,5%	5,0%
Multimercado	10,0%
Kadima LT FIM	5,0%
Armor Axe Fic Fim	5,0%
Internacional	25,0%
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%
JP Morgan Global Income Allocation FIC FIM CP IE - Clas	5,0%
BNDX11	5,0%
PEVC11	5,0%
WRLD11	5,0%
Renda Variável	25,0%
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	7,5%
AZ Quest Total Return FIA	7,5%
SPX Falcon FIC FIA	10,0%
Alternativos	10,0%
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%
Hashdex 100 Nasdaq Crypto Index FIM IE	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%	0,35%	0,96%	1,74%	1,80%	-0,11%	1,96%	2,09%		11,14%	49,15%
	%CDI	-	152%	157%	-	41%	122%	189%	207%		149%	265%		124%	106%

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].