

Relatório de alocação





PANORAMA GERAL

Panorama Mensal Janeiro

O início do ano costuma ser um período de revisão, em carteiras de investimentos. Muitos estudam o desempenho dos últimos 12 meses, para identificar a necessidade, ou não, de mudanças em seus portfólios. A tecnologia nos permite comparar 12 meses, 24 meses, 36 meses, de desempenho de forma ágil, o que deve ser feito.

Ao contrário do recesso, em algumas profissões, o mundo de investimentos já começa o ano com o ritmo acelerado de sempre. Janeiro conta com reunião do Copom, do Fed, posse de Trump e números das contas públicas do ano anterior.

Quando estudamos o primeiro mandato de Trump, notamos repetidas opiniões sobre a vontade do presidente de assinar medidas, de ter ao máximo a sensação de estar mudando o país. Não será diferente, Trump deve iniciar o mandato buscando alterar regimes comerciais, instaurando políticas de imigração e agendando conversas importantes internacionais. Com mais experiência, o início deve ser mais assertivo, do que em 2016.

Diante dessa vontade de mudança, o Fed sinaliza uma pausa nos cortes de juros. Atualmente em 4,5%, o risco é o Fed encontrar uma instabilidade econômica, gerada pela política, dificultando o convencimento da necessidade de cortes futuros. De qualquer maneira, as entrevistas de dirigentes apontam para uma redução até 4,0% ao longo de 2025.

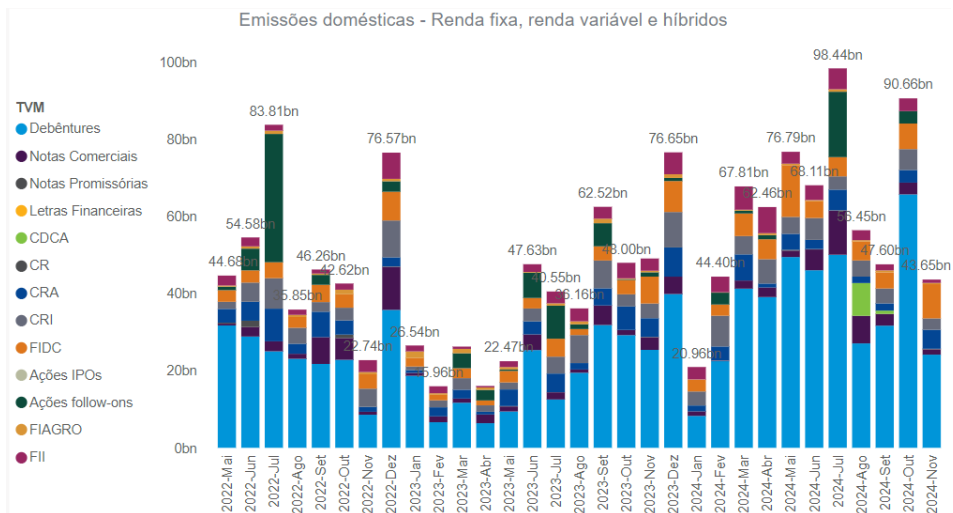
No Brasil, um novo Banco Central começa a operar. Mais do que a reunião do Copom, muita dúvida sobre sua atuação no mercado financeiro. Para a definição da Selic, dúvidas. Roberto Campos Neto foi um banqueiro central que entregava o que o mercado pedia, entre cortes e altas de juros. Como será Gabriel Galípolo? A atitude de Campos Neto pode ter agradado de início, mas certamente fica com uma avaliação final negativa. Para janeiro, foi sinalizado uma alta de 1 ponto, durante a reunião de dezembro. O mercado financeiro pede 1,25% ou 1,5%. Em momentos anteriores, Galípolo se mostrou defensor de executar o que foi sinalizado.

Um ponto positivo pode aparecer nas contas públicas. Com o governo apresentando um resultado mais próximo ao limite inferior da meta em 2024. Para 2025, o cenário parece mais desafiador. No entanto, ao focarmos em uma reação de curto prazo, essa boa notícia deve agradar.

O resto do mundo continua com alguns temas que foram carregados para 2025, Guerra na Ucrânia, Guerra no Oriente Médio e desconfiança sobre o crescimento da China. Outros novos, troca de comando na Alemanha e Canadá. Como vimos nos últimos anos, políticos enfrentam dificuldades em defender seus legados, os incumbentes, de direita, centro ou esquerda, estão perdendo eleições em diversas partes do globo. O que naturalmente eleva a volatilidade, diante de um quadro de mudança, que muitas vezes é acompanhado por turbulência política.

Assim como sinalizamos em dezembro, a Renda Fixa ocupa lugar de destaque, nas recomendações, com investimentos alternativos e internacionais também se beneficiando do cenário inicial.

PANORAMA GERAL



Panorama Mensal Janeiro

Após um mês de captação recorde, o mercado de capitais registrou volume emitido de R\$ 43,6 bilhões em novembro, o que corresponde a uma variação negativa de 51,9% frente a outubro, mas que permanece em linha com a média mensal no ano. Do montante do mês, as debêntures permanecem como o ativo mais representativo com R\$ 24,2 bilhões, seguidas pelos FIDCs, que somaram R\$ 8,9 bilhões e os CRAs e CRIs, que registraram R\$ 4,9 bilhões e R\$ 3,0 bilhões, respectivamente. No ano, o total emitido foi de R\$ 677,3 bilhões, sendo que as debêntures acumulam volume de R\$ 405,5 bilhões, correspondente a 59,9% das emissões totais..

OFERTAS ENCERRADAS POR MODALIDADE DE ATIVOS

Volume em R\$ bilhões



PANORAMA GERAL

Panorama Mensal Janeiro

As debêntures corporativas, cujo volume no mês foi de R\$ 15,7 bilhões, foram destinadas principalmente a gestão ordinária dos negócios (R\$ 5,5 bilhões) e pagamento de dívidas (R\$ 4,1 bilhões). Sua subscrição esteve concentrada nos intermediários e participantes ligados, que adquiriram R\$ 12,0 bilhões (76%). Já as debêntures incentivadas, que financiam o setor de infraestrutura, levantaram R\$ 8,5 bilhões e tiveram subscrição mais diversificada, sendo R\$ 3,9 bilhões para ligados, R\$ 2,3 bilhões para fundos de investimento e R\$ 2,2 bilhões para pessoas físicas.

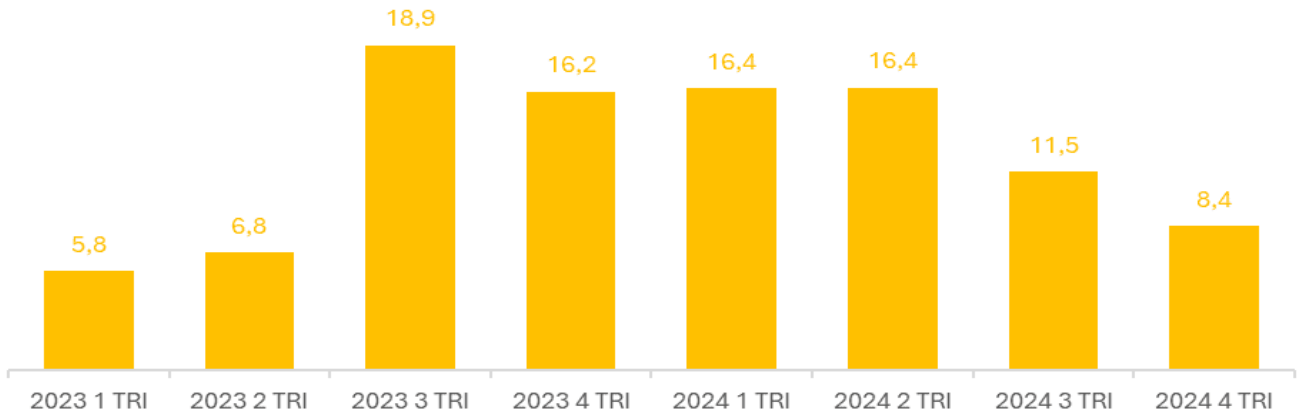
SUBSCRIÇÃO DE DEBÊNTURES POR TIPO DE INVESTIDOR - NOV/24
Volume em R\$ bilhões



Com relação aos produtos de securitização, os FIDCs tiveram o segundo maior volume do ano (atrás de maio com R\$ 13,4 bilhões) e uma distribuição um pouco mais equilibrada entre fundos, demais investidores institucionais e participantes ligados (46,8%, 28,5%, e 22,8%, respectivamente). Os CRAs também apresentaram alta na captação e emitiram 49,8% a mais em relação ao mês anterior. Já os CRIs apresentaram o menor volume de 2024 e, em uma análise por trimestre, demonstram uma queda representativa em relação aos períodos anteriores.

PANORAMA GERAL

OFERTAS DE CRI POR TRIMESTRE VOLUME EM R\$ BILHÕES



Entre os produtos híbridos, notou-se queda no volume de FII, que emitiram apenas R\$870,8 milhões (menor volume de 2024) enquanto houve aumento no total emitido por FIAGROs, que ofertaram R\$317,2 milhões após ter registrado apenas R\$15,1 milhões em outubro. Por fim, pontua-se que não houve ofertas de renda variável nesse mês.

PANORAMA GERAL

Debêntures Incentivadas

Mês	Demais investidores institucionais	Fundos de Investimento	Intermediários e demais participantes ligados à oferta	Investidores estrangeiros	Pessoas físicas
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	166M	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
2024-Nov	11M	2,349M	3,881M	0M	2,241M

Mês	Flutuante	Quirografária	Quirografária com garantia Adicional	Real	Real com garantia adicional	Subordinada	Total
2023-Set		7	2		3		12
2023-Out		8	2	1	7		18
2023-Nov		6	8	1	2		17
2023-Dez		6	2	3	6		17
2024-Jan		2	5		1		8
2024-Fev			11		1		12
2024-Mar		6	5		6		17
2024-Abr		4	9	4	6		23
2024-Mai		10	11	3	3	1	28
2024-Jun		6	17		9		32
2024-Jul		10		1	16	1	28
2024-Ago		1	2		6		9
2024-Set		7	3	2	5		17
2024-Out		18	4	3	6		31
2024-Nov		5		2	2		9

Mês	Prazo Médio
2023-Ago	13.76
2023-Set	9.03
2023-Out	16.71
2023-Nov	13.25
2023-Dez	15.21
2024-Jan	9.15
2024-Fev	10.88
2024-Mar	10.68
2024-Abr	14.34
2024-Mai	11.65
2024-Jun	10.10
2024-Jul	16.98
2024-Ago	14.04
2024-Set	13.62
2024-Out	11.50
2024-Nov	12.15

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-Out	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
2024-Nov	145M	870M	1,846M	5M	2,057M	4,922M

Mês	% do DI	DI + Spread	IPCA	Outros	Total
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
2024-Nov		12	8	5	25

Mês	Prazo Médio
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
2024-Nov	8.74

PANORAMA GERAL

Certificado de Recebíveis imobiliários (CRI)

Mês	Demais investidores institucionais	Fundos de Investimento	Intermediários e demais participantes ligados à oferta	Investidores estrangeiros	Pessoas físicas	Total
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	2,218M	1,131M	12M	4,398M	7,986M
2024-Mar	143M	2,665M	260M	165M	1,519M	4,752M
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	2,247M	223M	0M	730M	3,449M
2024-Ago	463M	1,793M	139M	0M	1,795M	4,189M
2024-Set	75M	1,908M	497M	0M	1,395M	3,874M
2024-Out	315M	3,006M	253M	0M	1,843M	5,417M
2024-Nov	83M	1,087M	925M	0M	865M	2,960M

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/24	jan/25	dez/24	jan/25	dez/24	jan/25
Pos Fixado	75%	75%	50%	50%	20%	20%
Inflação	25%	25%	10%	10%	5%	5%
Pré Fixado	0%	0%	0%	0%	5%	5%
Multimercado	-	-	10%	10%	10%	10%
Renda Variável	-	-	5%	5%	25%	25%
Internacional	-	-	20%	20%	25%	25%
Fundo Imobiliário	-	-	-	-	-	-
Alternativos	-	-	5%	5%	10%	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	Liquidez
Pos Fixado	75,0%	
Inter Instituições Financeiras CP	25,0%	D0
Safrá Agilité FIRF CP	10,0%	D+5
CDB Digi+ 3Y - 111,5% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Banco BMG 2Y - 106% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Caruana 3Y - 109% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Agibank 2Y - 106% CDI	10,0%	Até 720 dias
Pré Fixado	0,0%	
Inflação	25,0%	
CDB BMG 2,5Y - IPCA + 8,57%	10,0%	Acima 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 7,70%	15,0%	Acima 720 dias

		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%	0,99%	11,63%	54,93%
	%CDI	100%	109%	103%	106%	106%	107%	112%	99%	109%	111%	107%	106%	107%	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	40,0%	
Inter Instituições Financeiras CP	10,0%	D0
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIF CIC	5,0%	D+5
Safrá Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
CDB Digi+ 3Y - 111,5% CDI	10,0%	Acima 720 dias
CDB Caruana 3Y - 109% CDI	10,0%	Acima 720 dias
Inflação	15,0%	
CDB BMG 2,5Y - IPCA + 8,57%	5,0%	Acima 720 dias
CDB Pine 2Y - IPCA + 7,70%	5,0%	Acima 720 dias
ARX Elbrus Deb Inc FIM CP	5,0%	D+31
Multimercado	10,0%	
Kapitalo Kappa FIN FIC FIM	2,5%	D+31
Quantitas Mallorca FIM	2,5%	D+15
Armor Axe Fic Fim	2,5%	D+22
Kinea Chronos FIM	2,5%	D+31
Renda Variável	10,0%	
AZ Quest Total Return FIA	5,0%	D+31
SPX Falcon 2 FIC FIA	5,0%	D+32
Internacional	20,0%	
JP Morgan Global Income Allocation FIC FIM CP IE - Classe	7,5%	D+1
PEVC11	5,0%	D0
PIMCO Income FIC FIM IE	7,5%	D+6
Alternativos	5,0%	
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias

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%	-0,58%	7,96%	49,07%
	%CDI	7%	127%	142%	-	68%	52%	174%	146%	103%	38%	28%		73%	100%

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	20,0%	
Inter Instituições Financeiras CP	5,0%	D0
Safra Agilité FIRF CP	5,0%	D+5
19H0000001 CRI BTG Malls CDI +2,0%	5,0%	Até 361 dias
SPX Seahawk Debêntures Incentivadas D45 FIF CIC	5,0%	D+5
Pré Fixado	5,0%	
CDB Agibank 2Y - 16%	5,0%	Até 361 dias
Inflação	5,0%	
CDB BMG 2,5Y - IPCA + 8,57%	5,0%	Acima 720 dias
Multimercado	10,0%	
Kadima LT FIM	5,0%	D+11
Quantitas Mallorca FIM	5,0%	D+31
Armor Axe Fic Fim	5,0%	D+22
Internacional	25,0%	
PIMCO Income FIC FIM IE	5,0%	D+6
JP Morgan Global Income Allocation FIC FIM CP IE - Classe A	5,0%	D+1
BNDX11	5,0%	D0
PEVC11	5,0%	D0
WRLD11	5,0%	D0
Renda Variável	25,0%	
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	7,5%	D+29
AZ Quest Total Return FIA	7,5%	D+32
SPX Falcon FIC FIA	10,0%	D+30
Alternativos	10,0%	
Carbyne Mercados Privados FIC FIM CP	5,0%	Acima 720 dias
Hashdex 100 Nasdaq Crypto Index FIM IE	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.

	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%	-1,08%	9,94%	47,54%
%CDI	-	152%	157%	-	41%	122%	189%	207%		149%	265%		91%	97%

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].