

 **Estratégia
de investimentos**

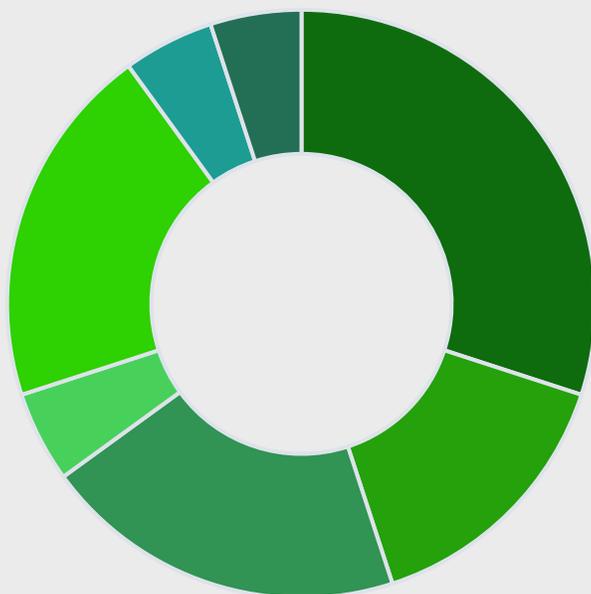
> Dezembro 2021 Moderada

ESTRATÉGIA MODERADA

 **Objetivo**
CDI+2% a.a.

 **Prazo Mínimo**
2 anos

 **Volatilidade**
≤ 3%



- Renda fixa pós | 30%
- Renda fixa pré | 15%
- Inflação | 20%
- Imobiliário | 5%
- Multimercado | 20%
- Commodities | 5%
- Invest. exterior | 5%

ESTRATÉGIA MODERADA

CLASSES DE ATIVOS	%	TARGET ESPERADO (12 meses)	EXEMPLOS DE ATIVOS
Renda fixa pós	30%	> CDI	Devant Magna FIRF CP LP CDB Liq Diária, Banco Master, 2 anos, 100% CDI, Sem rating CDB BRK Financeira, 3 anos, 128% CDI, Sem rating CDB BRK Financeira, 1 ano, CDI + 2,66%, Sem rating Tesouro Direto Tesouro SELIC 2027
Renda fixa pré	15%	13,5% a.a.	CDB Omni Financeira, 2 anos, 12,63%, Fitch BBB+ CDB Portocred Financeira, 3 anos, 12,70%, Sem rating Tesouro Direto Tesouro Prefixado 2026
Inflação	20%	IPCA+5,25% a.a.	Órama Debêntures Incentivadas FI em Infraestrutura RF LCA Banco BTG Pactual, 2 anos, IPCA + 3,86%, Fitch AA Tesouro Direto Tesouro IPCA+ 2026
Imobiliário	5%	12,5% a.a.	Carteira de FIIs (Moderada)
Multimercado	20%	CDI+2,5% a.a.	Ibiuna Hedge FIC FIM Gávea Macro FIC FIM Arx Target Icatu Prev FIC FIM
Commodities	5%	10%a.a.	Órama Ouro FIM
Invest. exterior	5%	13%a.a.	COE BNP Órama S&P500 Bidirecional Retorno Alavancado

COMENTÁRIOS SOBRE A ESTRATÉGIA

Em **novembro**, o mercado de juros apresentou forte volatilidade, mas caminha para encerrar o mês com o nível das taxas abaixo do fechamento do mês anterior, o que significa que os preços dos títulos prefixados e atrelados à inflação foram recompostos. Quando as taxas caem, os preços dos títulos sobem.

Esse movimento positivo é explicado em parte pelo possível encaminhamento da PEC dos Precatórios, para abrir espaço no orçamento e custear o Auxílio Brasil, novo formato do programa Bolsa Família, sem, contudo, abandonar a gestão fiscal. Ajudou também a afirmação do presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, de que a autoridade monetária segue trabalhando para levar a inflação de volta à meta.

O recuo nos juros futuros também refletiu positivamente no desempenho dos fundos de inflação, debêntures incentivadas e multimercado.

Os investimentos no exterior apresentaram desempenhos mistos. Apesar do anúncio do início da normalização monetária pelo FED, as bolsas norte-americanas continuaram subindo e os índices registraram novas máximas históricas. Entretanto, a decisão do presidente Joe Biden de reconduzir Jerome Powell para um novo mandato à frente do BC dos EUA e a possibilidade de os juros por lá começarem a subir já em 2022, dada a persistência da inflação, levaram os investidores à realização de lucros, sobretudo nas ações do setor de tecnologia. O dólar também recuou frente ao real e impactou negativamente os ativos expostos à variação cambial.

Os fundos imobiliários foram detratores de rentabilidade. O setor é extremamente sensível à alta da taxa de juros, ao desemprego e à inadimplência, embora as empresas de construção ainda se mostrem resilientes.

Em **dezembro**, o BC deverá elevar a Selic para 9,25% e a trajetória de alta continuará em 2022 com a taxa terminal chegando a 11%. Por isso, seguimos com alocação relevante em renda fixa pós-fixada.

A conclusão do trâmite da PEC dos Precatórios vai ser decisiva para ancorar as expectativas da inflação e a trajetória da dívida pública. Se o final do ciclo de juros for em 11%, conforme projetamos, as taxas futuras devem começar a estabilizar.

Todavia, diante dos fatores de risco para a inflação, a proximidade do início das campanhas para as eleições em 2022 e a normalização da política monetária no exterior, a diversificação com fundos e títulos de diferentes prazos e taxas é fundamental para obter um resultado de acordo com a meta proposta.

A alteração proposta para o mês é o aumento em fundos multimercado e prefixados, reduzindo a exposição em inflação e em fundos imobiliários. Os fundos multimercado podem se beneficiar com a estabilização das taxas de juros e um possível rali de fim de ano na bolsa. Já as taxas pré estão atrativas dada a nossa perspectiva da Selic terminal.

Estamos atentos acompanhando os desdobramentos da descoberta da nova variante do coronavírus no sul da África. Esse é um risco importante para as perspectivas de recuperação econômica global.

* até 26/11/2021

DISCLAIMER

Este material de divulgação foi elaborado pela Órama DTVM S.A.. Este material não é uma recomendação de produtos e não pode ser considerado como tal. A estratégia acima divulgada foi elaborada de acordo com o momento econômico e de mercado, congregando métricas de diversos tipos de risco, como aqueles calculados por prazo, modalidade de investimento, dentre outros, que podem mudar de tempos em tempos, inclusive a exclusivo critério da Órama. A estratégia disponibilizada não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira, assunção de riscos ou necessidades pessoais de um tipo de investidor em específico e não deve ser considerada para estes fins. Recomendamos o preenchimento do seu perfil de investidor antes da realização de investimentos, bem como que entre em contato com seu assessor para orientação com base em suas características e objetivos pessoais. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido. O resultado da estratégia pode ser diferente e variar de acordo com os ativos alocados pelo investidor. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. AS RENTABILIDADES DIVULGADAS NÃO SÃO LÍQUIDAS DE IMPOSTOS E TAXAS DE ENTRADA, DE SAÍDA OU DE OUTRAS TAXAS, QUANDO APLICÁVEL. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTA COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC Leia a lâmina de Informações essenciais dos fundos, se houver, e o regulamento antes de investir, bem como informações sobre quaisquer outros produtos, quando for o caso, no site www.orama.com.br. Este material tem propósito meramente informativo. A Órama não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações aqui divulgadas. As informações deste material estão atualizadas até 26/11/2021.

ÓRAMA

INVESTIMENTOS

Atendimento
0800 728 0800

Ouvidoria
0800 797 8000

