

 **Estratégia**  
**de investimentos**

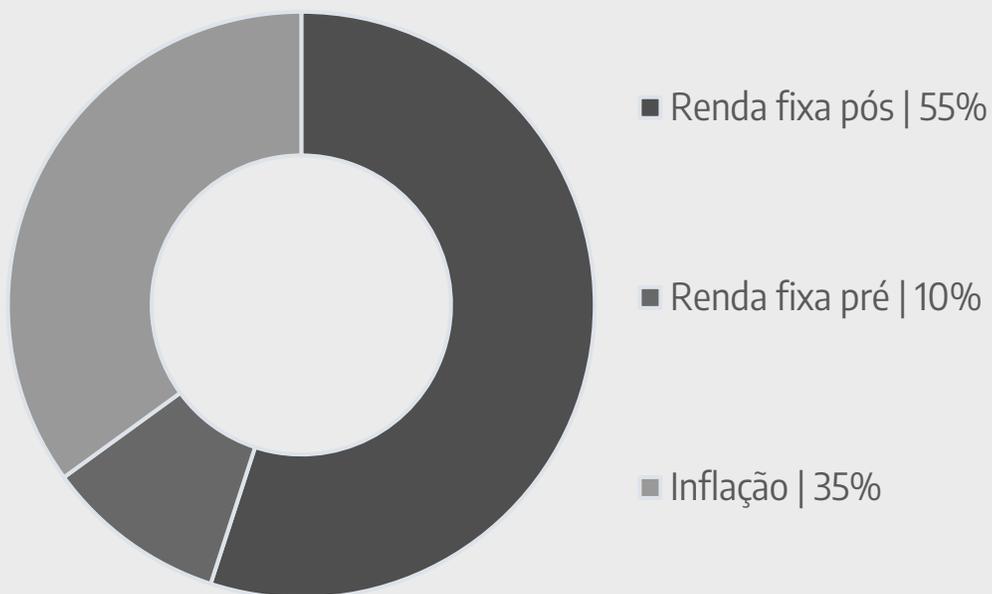
> **Fevereiro 2022 Conservadora**

# ESTRATÉGIA CONSERVADORA

 **Objetivo**  
Superar o CDI

 **Prazo Mínimo**  
1 ano

 **Volatilidade**  
≤ 1%



# ESTRATÉGIA CONSERVADORA

CLASSES DE ATIVOS	%	TARGET ESPERADO (12 meses)	EXEMPLOS DE ATIVOS
Renda fixa pós	55%	> CDI	<a href="#">ARX Vinson FIC FIRE CP</a> <a href="#">Safra Capital Market Special FIC FIRE RF DI CP</a> <a href="#">BNP Paribas Match DI FIRE Referenciado CP</a> <a href="#">CDB Liq Diária, Agibank, 2 anos, 96% CDI, Fitch BBB+</a> <a href="#">CDB Mercado Livre, 60 dias, 101,50% CDI, Fitch AAA</a> <a href="#">CDB Tribanco, 180 dias, 108% CDI, Fitch A</a>
Renda fixa pré	10%	12%	<a href="#">CDB Banco Daycoval, 30 dias, 10,36%, Fitch AA</a> <a href="#">CDB Banco BMG, 180 dias, 12,31%, Fitch A</a>
Inflação	35%	IPCA+6,3% a.a.	<a href="#">Órama Inflação IPCA FIRE LP</a> <a href="#">BV Votorantim FIC de FI Inflation Renda Fixa</a> <a href="#">CDB Banco BTG Pactual, 1 ano, IPCA + 6,61%, Fitch AA</a> <a href="#">CDB Banco BMG, 2 anos, IPCA + 6,38%, Fitch A</a>

# COMENTÁRIOS SOBRE A ESTRATÉGIA

---

O ano começou bem movimentado, com **forte pressão sobre os juros futuros**. O aceno do presidente Jair Bolsonaro para elevar os salários dos profissionais de segurança federais causou insatisfação de outras categorias do funcionalismo público. Voltaram as discussões sobre gastos públicos, com marcação a mercado negativa em títulos públicos e privados de médio e longo prazos e fundos que carregam esses papéis.

Em **janeiro**, a **inflação continuou preocupando**. O minério subiu, o barril do petróleo ficou acima de US\$ 90 pela primeira vez em sete anos e a Petrobras anunciou reajustes de combustíveis. A seca no Sul do país vem castigando as lavouras e ameaça elevar ainda mais os preços dos alimentos neste início de ano. As chuvas fortes em Minas Gerais atingiram a produção de grãos, sobretudo milho e feijão, e de hortaliças.

Ainda teve a postura mais dura que o banco central norte-americano imprimiu tanto na ata da reunião de dezembro, divulgada no início do mês, quanto na decisão do FOMC dia 26/01. Nesta última, ficou mais evidente que o ciclo de alta deve se iniciar em março. A possibilidade de elevar a meta de juros antes que o pleno emprego seja alcançado para combater a inflação resultou num movimento de vendas de ativos no exterior. O juro dos títulos do Tesouro dos EUA de 10 anos foi a 1,87% rapidamente e, de certa forma, também pesou nosso mercado de juros.

Em **fevereiro**, o Comitê de Política Monetária do Banco Central brasileiro se encontra nos dias 1º e 2 e deve elevar a taxa básica de juros para 10,75%, conforme referenciado na ata da última reunião.

Estamos acompanhando a movimentação do governo de propor uma PEC para permitir reduzir, ou até zerar, os impostos federais e estaduais dos combustíveis e energia elétrica sem compensação orçamentária. Essa medida pode aliviar a pressão sobre a inflação, mas com um custo fiscal que não pode ser ignorado. Além disso, a inclusão dos Estados nessa PEC é controversa por impactar uma das principais fontes de receita dos governadores, que já prorrogaram o congelamento do ICMS tentando sinalizar que a alta no preço dos combustíveis tem pouca influência da tributação e mais da política de preços da Petrobras e da volatilidade do câmbio.

**As alocações nas classes de ativos não foram alteradas.** A classe de renda fixa pós-fixada continua com uma relação risco x retorno muito atraente. No nosso cenário base, o ciclo de alta de juros deve ir até maio e trabalhamos com a Selic terminal em 11,5%.

\* até 27/01/2022

# 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](http://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 27/01/2022.



Ó|EMPRESAS

**Atendimento**  
0800 728 0800

**Ouvidoria**  
0800 797 8000

