

 **Estratégia  
de investimentos**

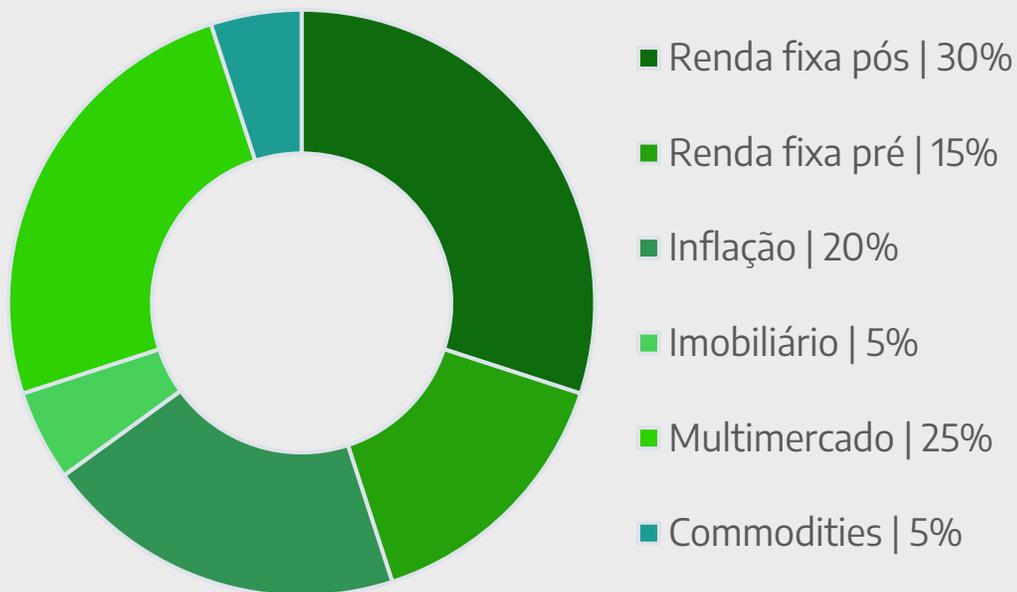
> Março 2022 Moderada

# ESTRATÉGIA MODERADA

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

**Prazo Mínimo**  
2 anos

**Volatilidade**  
≤ 3%



# ESTRATÉGIA MODERADA

CLASSES DE ATIVOS	%	TARGET ESPERADO (12 meses)	EXEMPLOS DE ATIVOS
Renda fixa pós	30%	> CDI	<a href="#">Artesanal FIC FIM CP (IQ)</a> <a href="#">CDB Liq Diária, Banco Master, 2 anos, 100% CDI, Sem rating</a> <a href="#">CDB BRK Financeira, 3 anos, 121% CDI, Sem rating</a> <a href="#">CRA Minerva, AAA S&amp;P, CDI+2%, 15.05.2026</a> <a href="#">CRI Localiza, AAA Fitch, 105% CDI, 21.11.2032</a>
Renda fixa pré	15%	11,9%	<a href="#">CDB Banco BMG, 2,5 anos, 12,45%, Fitch A</a> <a href="#">CDB BRK Financeira, 3 anos, 14,00%, Sem rating</a> <a href="#">Tesouro Direto Tesouro Prefixado 2029</a>
Inflação	20%	IPCA+5,9% a.a.	<a href="#">Órama Debêntures Incentivadas FI em Infraestrutura RF</a> <a href="#">CRA Eldorado Celulose, A+ Fitch, IPCA+6%, 15.09.2027</a> <a href="#">Debênture Agrovale, A S&amp;P, IPCA+6,3%, 16.08.2027</a>
Imobiliário	5%	12,5% a.a.	<a href="#">Carteira de FIIs (Moderada)</a>
Multimercado	25%	CDI+2,5% a.a.	<a href="#">Kapitalo K10 FIQ FIM</a> <a href="#">Ibiuna Hedge FIC FIM</a> <a href="#">Quantitas Galápagos FIM</a> <a href="#">Kapitalo K10 Global Icatu Previdenciário FIC FIM</a> <a href="#">Arx Target Icatu Prev FIC FIM</a> <a href="#">COE</a>
Commodities	5%	10%a.a.	<a href="#">Órama Ouro FIM</a>

# COMENTÁRIOS SOBRE A ESTRATÉGIA

---

Em **fevereiro**, o Banco Central elevou a taxa Selic para 10,75%, conforme havia sido sinalizado na ata da reunião de dezembro. Com isso, o Brasil passou a figurar entre as maiores taxas nominais das principais economias do planeta.

Os juros futuros voltaram a subir pela persistência inflacionária, preocupações sobre a situação fiscal e a aversão ao risco global.

A **alta das commodities e uma quebra na safra de grãos devem manter a inflação pressionada por alguns meses além do previamente estimado**. O preço elevado dos combustíveis está no radar do mercado não apenas porque resultaria em juros ainda mais restritivos, mas sobretudo devido ao seu potencial de deteriorar as contas públicas, caso alguma medida de desoneração fiscal seja aprovada.

A escalada da tensão geopolítica na fronteira da Ucrânia deu o tom nos mercados globais. Combinada com a divulgação da inflação mais alta em quatro décadas nos EUA, levou ao aumento da procura pelo ouro. O metal precioso, que é um porto seguro para esse tipo de cenário, foi negociado acima de US\$ 1.900.

O rendimento da nota de 10 anos do Tesouro americano chegou a ultrapassar 2,05% pela primeira vez desde 2019. Mas também, por ser ativo de refúgio, voltou a 1,85% depois que mísseis e ataques aéreos russos atingiram a capital da Ucrânia.

**O fluxo de capital estrangeiro foi um fator relevante para o recuo da taxa de câmbio, que veio para abaixo de R\$ 5.**

O resultado simulado da Estratégia Moderada como um todo caminha para fechar em linha com o target de CDI + 2% a.a..

Em **março**, o Comitê de Política Monetária do Banco Central brasileiro se reúne novamente nos dias 15 e 16 e entendemos que a Selic será aumentada em um ponto percentual, para 11,75%, em linha com a redução do ritmo de ajuste expressa pelo BC. A **nossa projeção** no momento para a taxa básica é que o Copom faça mais uma alta de 50 bps em maio e finalize o ciclo em 12,25%, mantendo esse patamar até o fim do ano.

Neste mês ainda, o Fed deverá iniciar o ciclo de alta dos juros. Mas a direção dos mercados será dada pelos desdobramentos da crise geopolítica. Pelo lado econômico, a inflação é a ponta mais visível, uma vez que os preços da energia (a maioria dependente do petróleo) serão afetados, dificultando a atuação dos bancos centrais. Um cenário desfavorável para recuperação econômica tem impacto direto em todos os países, sobretudo nos emergentes.

Por aqui, de 3 de março a 1º de abril ocorre a janela partidária, período no qual os políticos eleitos por votação proporcional podem mudar de partido sem que percam seus mandatos. É esperada uma reconfiguração de forças em Brasília que vai ditar os rumos das federações partidárias e das alianças para outubro. Além disso, os chefes dos executivos de todas as esferas, além de ministros e militares que desejam disputar outro posto, precisam deixar suas funções até seis meses antes do primeiro turno (2/10). Ou seja, até o dia 2 de abril, deveremos ver uma nova reforma ministerial dada a expectativa de que mais de 10 ministros se lancem candidatos.

**Mantivemos os percentuais nas classes de ativos.** A relação risco x retorno da renda fixa segue muito convidativa nesse cenário de incertezas locais e globais. Com a nossa projeção de Selic num patamar de 12,25%, vislumbramos uma boa janela de oportunidades para os fundos multimercado macro.

# 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 25/02/2022.

# ÓRAMA

INVESTIMENTOS

**Atendimento**  
**0800 728 0800**

**Ouvidoria**  
**0800 797 8000**

