

 **Estratégia
de investimentos**

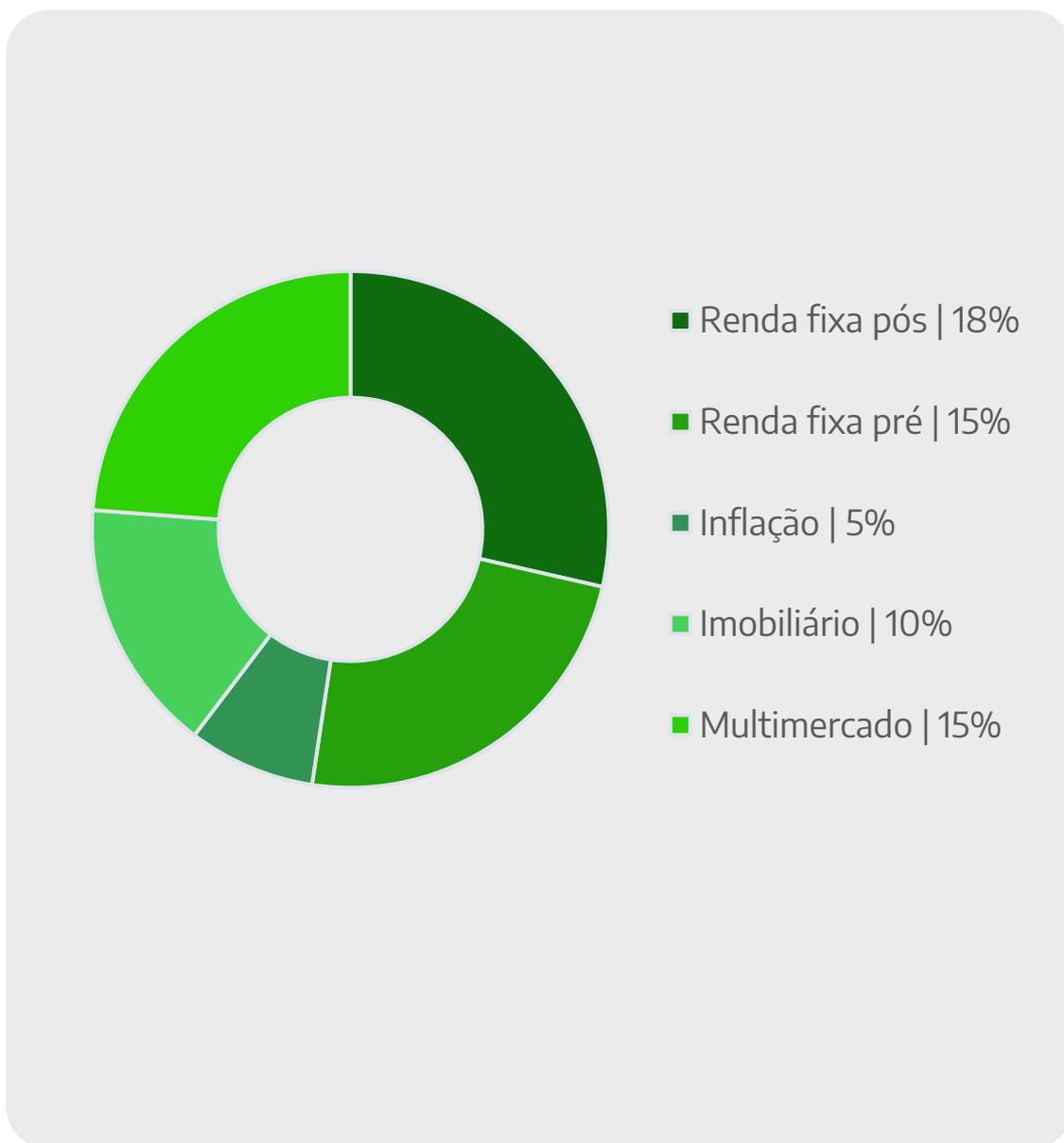
> Novembro 2022 Moderada

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	20%	> CDI	CDB Liq Diária, BRK Financeira, 2 anos, 107% CDI, Sem rating LCA Banco ABC Brasil, 1 ano, 92,00% CDI, Fitch AAA CDB Banco Master, 2 anos, CDI + 1,60%, Fitch BBB- CRA Minerva, AAA S&P, CDI + 1,50%, 15.05.2026 Órama Liquidez FIRE Riza Daikon FIC FIM CP
Renda fixa pré	25%	13,15%	CDB Banco BMG, 2 anos, 13,91%, Fitch A CDB BRK Financeira, 3 anos, 14,90%, Sem rating Tesouro Direto Prefixado 2027
Inflação	15%	IPCA+5,90% a.a.	CDB BRK Financeira, 4 anos, IPCA + 8,69%, Sem rating CRI Via Varejo, AA- S&P, IPCA + 7,00%, 15.07.2027 Órama Debêntures Incentivadas FI em Infraestrutura RE
Imobiliário	10%	16% a.a.	Carteira de FIIs (Moderada)
Multimercado	30%	CDI+2,5% a.a.	Ibiuna Hedge FIC FIM Quantitas Galápagos FIM Legacy Capital Previdenciário Icatu FIC FIM Kapitalo K10 Global Icatu Previdenciário FIC FIM COE

COMENTÁRIOS SOBRE A ESTRATÉGIA

Outubro foi marcado pela grande volatilidade política em torno das eleições presidenciais que, a cada notícia, refletia no mercado. No âmbito econômico, tivemos a decisão do Copom, seguindo a expectativa de **manutenção da taxa em 13,75% a.a.** No comunicado, o Copom ressaltou os riscos externos e domésticos e enfatizou estar vigilante sobre se o atual nível da taxa básica de juros, mantido por período *suficientemente prolongado*, será suficiente para assegurar a convergência da inflação. Além disso, **nossas projeções indicam que a inflação voltará ao terreno positivo**, após três meses consecutivos de deflação.

No exterior, a expectativa está em torno da **decisão da taxa de juros do Fed, que acontecerá na primeira semana de novembro**. A China também teve destaque no mês, com a recondução de Xi Jinping para um terceiro mandato e divulgação do PIB acima do esperado pelo mercado. Na Europa, os indicadores continuam apontando desaceleração da economia e, no Reino Unido, houve nomeação de um novo primeiro-ministro. Além disso, o **BCE (Banco Central Europeu) anunciou mais um aumento de juros em 75 pontos base**.

Nesse cenário, as taxas dos títulos soberanos de 10 anos nos EUA ultrapassaram a linha dos 4% - o que não acontecia desde 2010 -, chegando a 4,25%. **Em Wall Street, no entanto, as bolsas operaram com otimismo, e fecharam o mês com ganhos significativos**. O ouro teve uma leve queda e o petróleo se valorizou, recuperando da forte perda do mês anterior.

O Ibovespa também fechou no positivo, com alta de 5,45%, apesar de ter sofrido uma queda forte na última semana antes das eleições, com a cautela política no radar dos investidores.

Para novembro, com a eleição tendo sido vencida por Lula, esperamos agora **pela indicação da equipe de transição**. Governar tendo vencido com margem extremamente apertada, de cerca de 2,1 milhões de votos, e com um congresso de centro-direita, será um desafio, porém manejável. Lula já buscou em seu discurso de vitória sinalizar que vai servir a todos os brasileiros. Esses acenos para uma pacificação do país são importantes em um contexto da

população dividida e esperamos a colaboração também de Bolsonaro para a diminuição das tensões.

Em relação aos investimentos, vimos que o mercado, de certa forma, já precificou ao longo de outubro, na bolsa e nos juros, a possibilidade de vitória de Lula. Desse modo, apesar da volatilidade, não vemos mudanças estruturais. A autonomia do BC brasileiro e a aprovação de marcos legais importantes para o desenvolvimento da infraestrutura, também nos traz tranquilidade institucional.

O ponto-chave para melhoria das perspectivas, de forma geral, será a apresentação da nova composição da equipe econômica, assim como uma nova regra fiscal crível. Vemos que movimentos na linha de um time fiscalmente responsável serão bem recebidos.

Ainda, como comentamos, teremos decisão monetária do Fed no dia 2 de novembro. As expectativas são de mais uma alta de juros de 75 bps, de acordo com o CME Group. Desse modo, a taxa de juros americana passaria a faixa de 3,75%-4,00%. No mês **acontecerão também nos Estados Unidos as eleições de Midterm, que definirão a configuração da Câmara e de 1/3 do Senado.**

A alocação para novembro da estratégia moderada foi mantida, visto que o cenário econômico e [político](#) está dentro do que esperávamos. No entanto, reforçamos que, no curto prazo, esperamos alta volatilidade para os ativos de maior risco. **Por isso, reforçamos a diversificação da carteira entre as diferentes classes e produtos que apresentamos.**

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 31/10/2022.

ÓRAMA

INVESTIMENTOS

Atendimento
0800 728 0800

Ouvidoria
0800 797 8000

