



ADITUS

PERSPECTIVAS PARA 2017

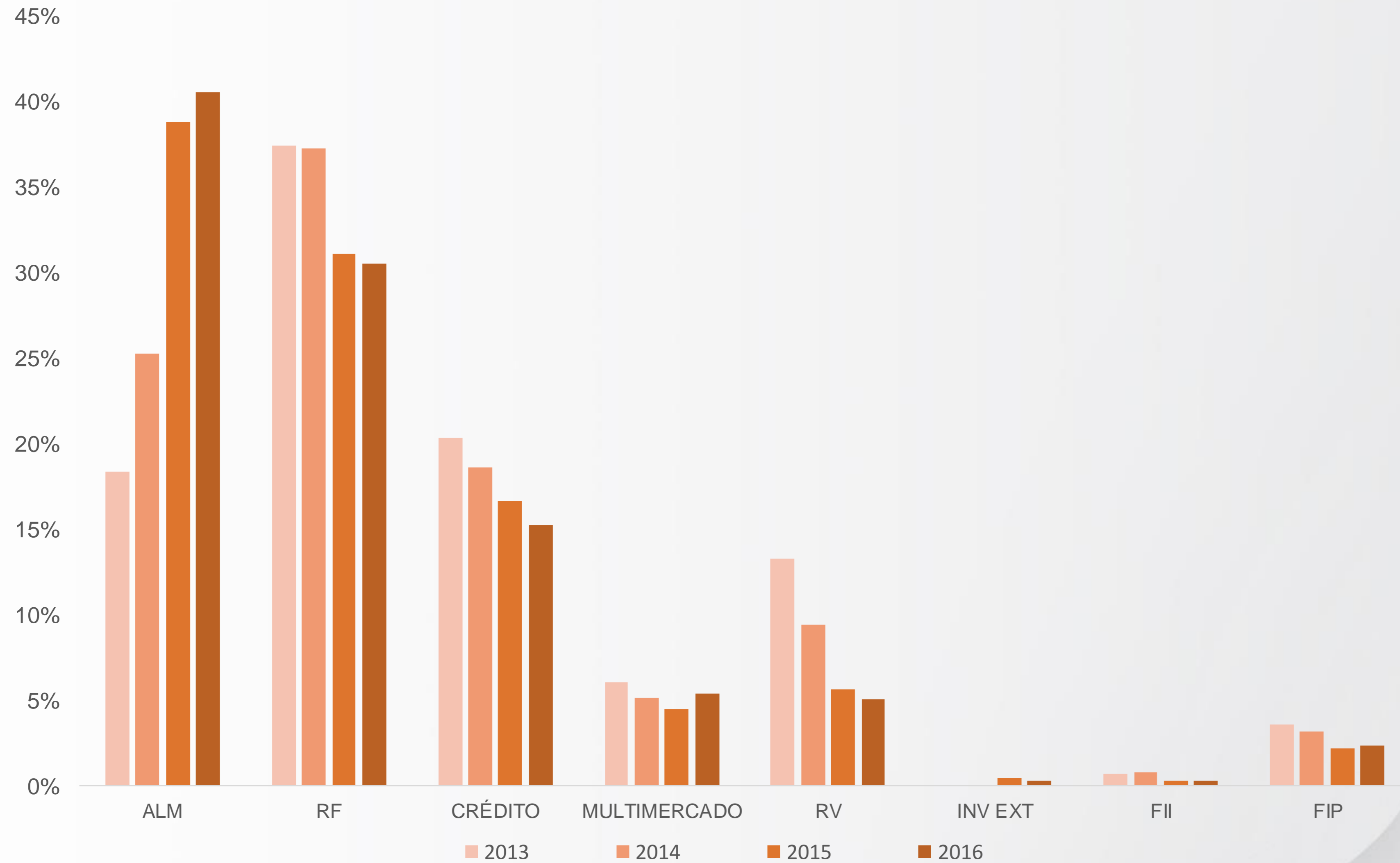
Dezembro/16



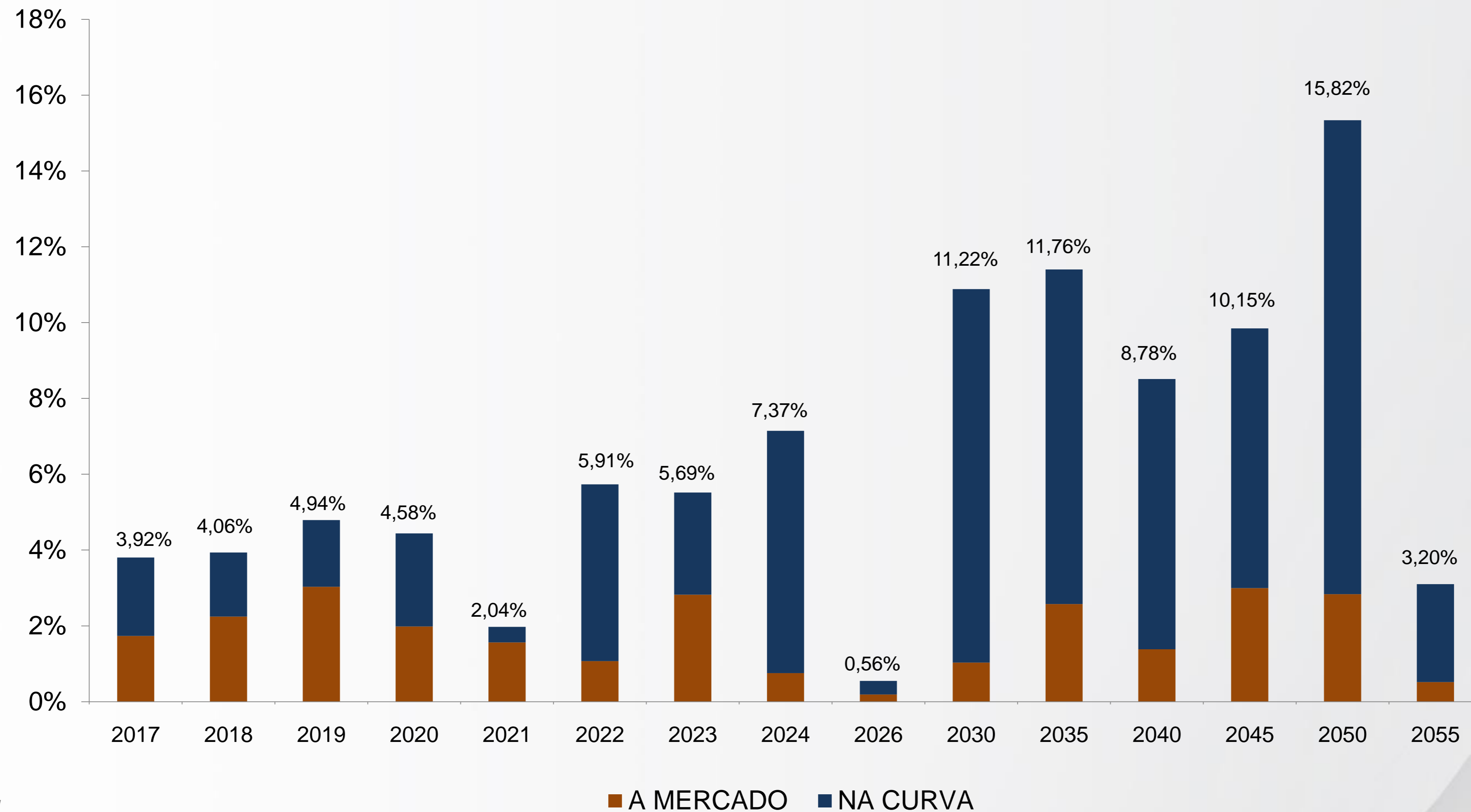
ADITUS

ALOCAÇÃO ATUAL

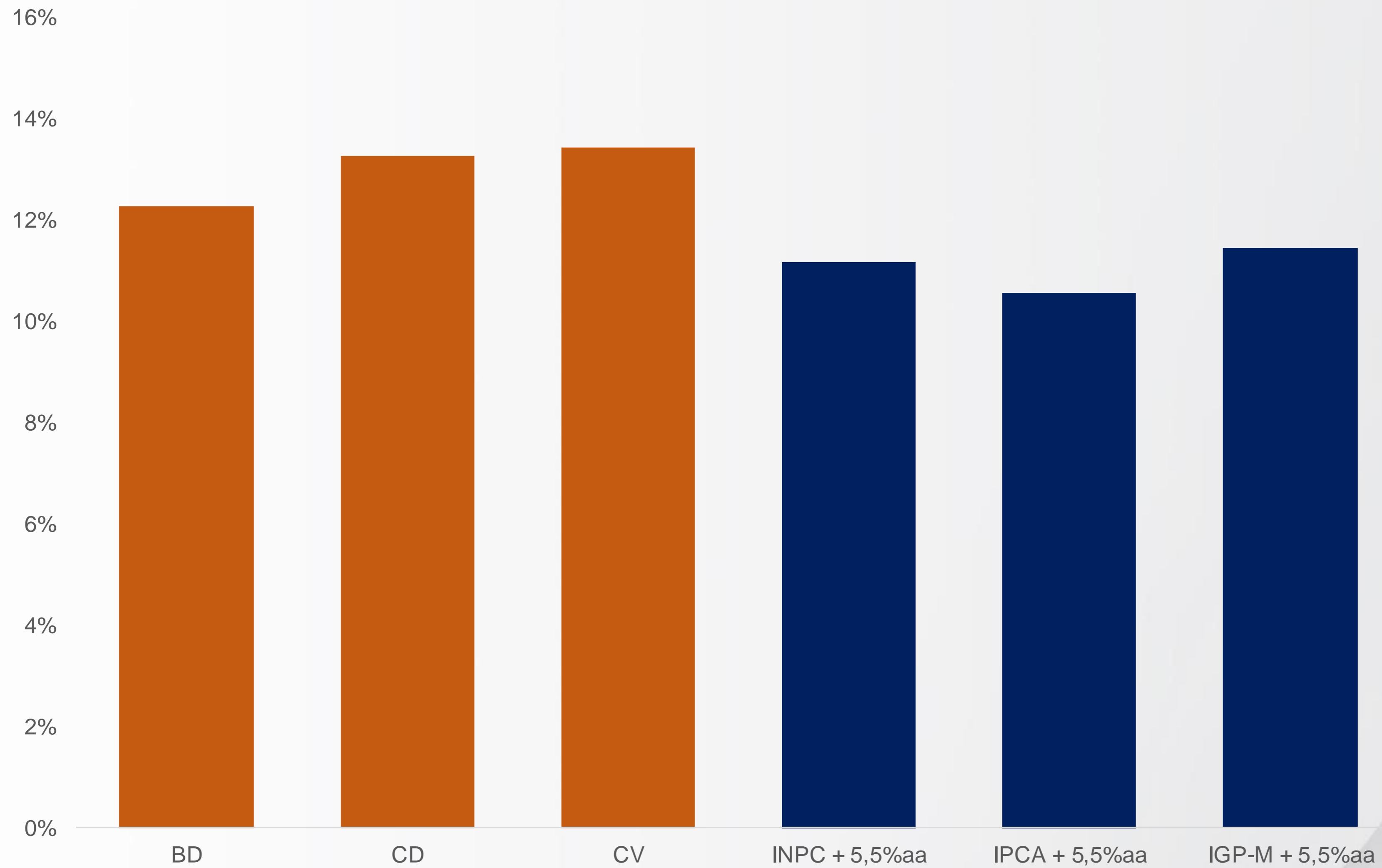
ALOCAÇÃO POR MANDATO



ALOCAÇÃO ATUAL – MANDATO ALM



RESULTADOS x METAS (ATÉ OUT/16)

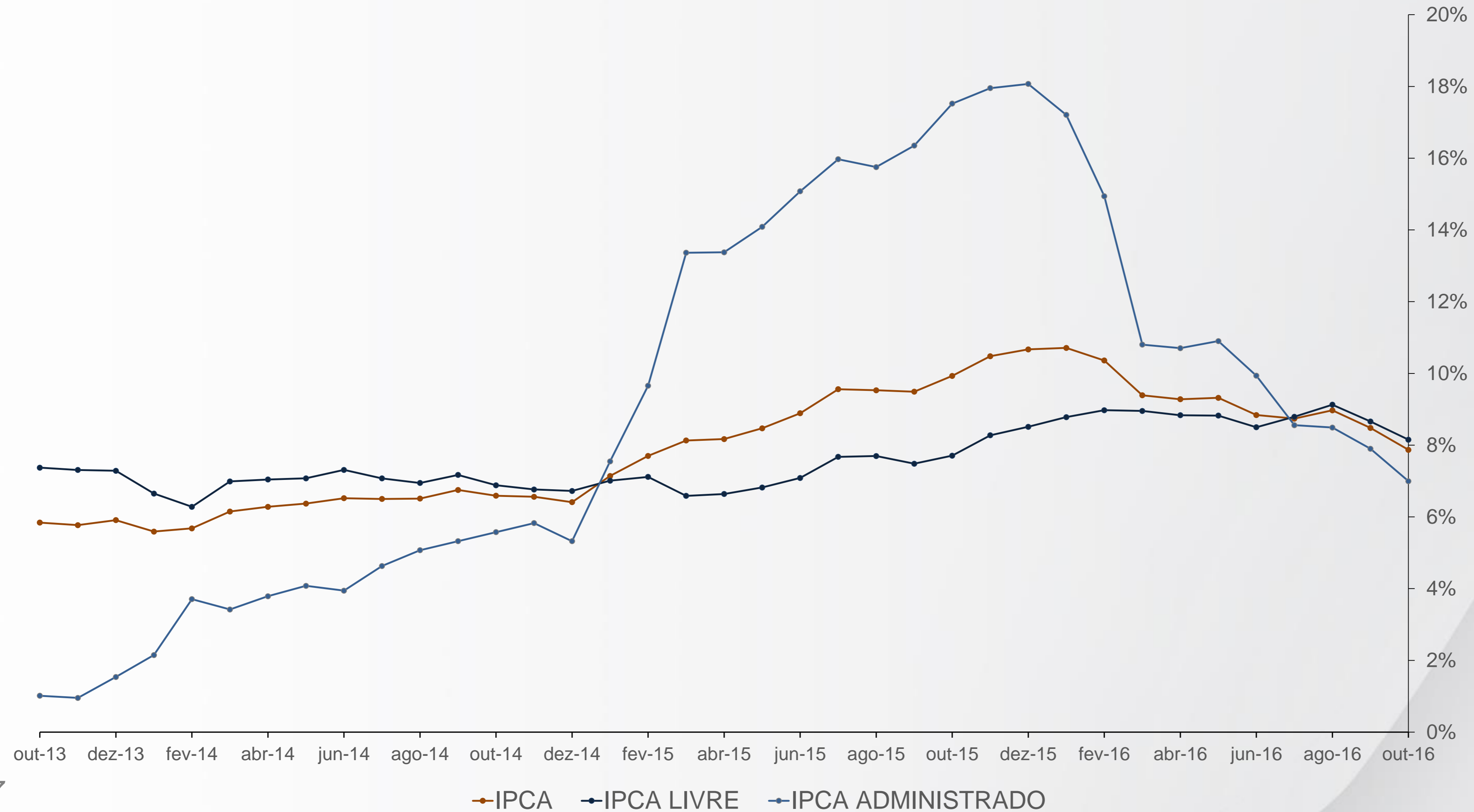




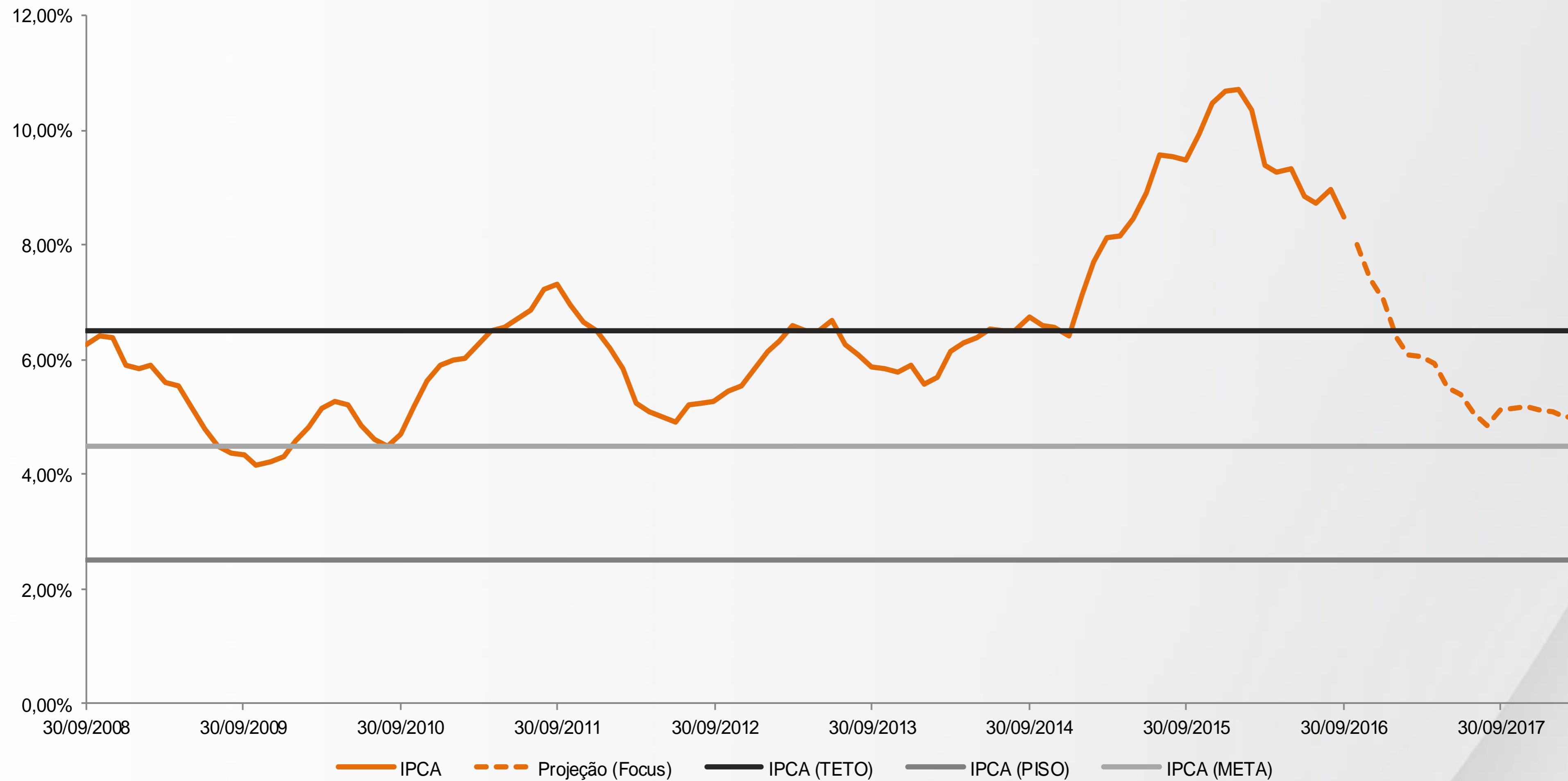
ADITUS

PERSPECTIVAS

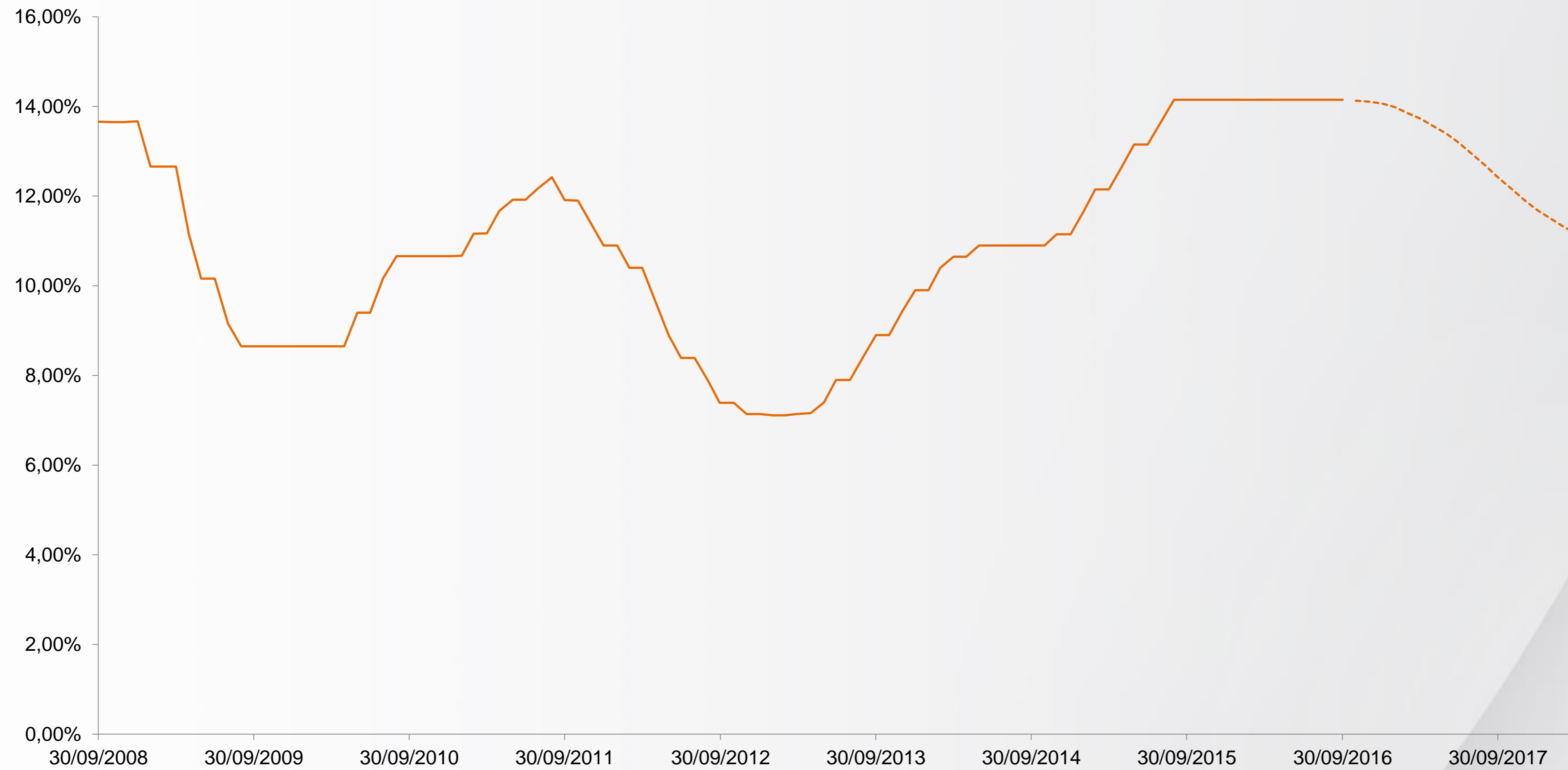
INPC x IPCA: MENOR DESCASAMENTO



PROJEÇÃO INFLAÇÃO







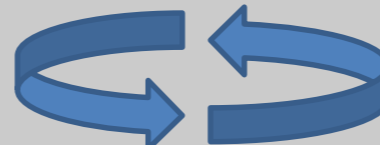



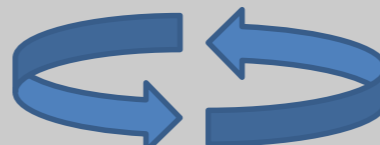









PROJEÇÃO SELIC



PROJEÇÃO JURO REAL



NOSSA VISÃO

CLASSE	ANTES	AGORA
CDI		
INFLAÇÃO		
CRÉDITO		
RV PASSIVA		
RV ATIVA		
MULTIMERCADO		
EXTERIOR		
FII		
FIP		

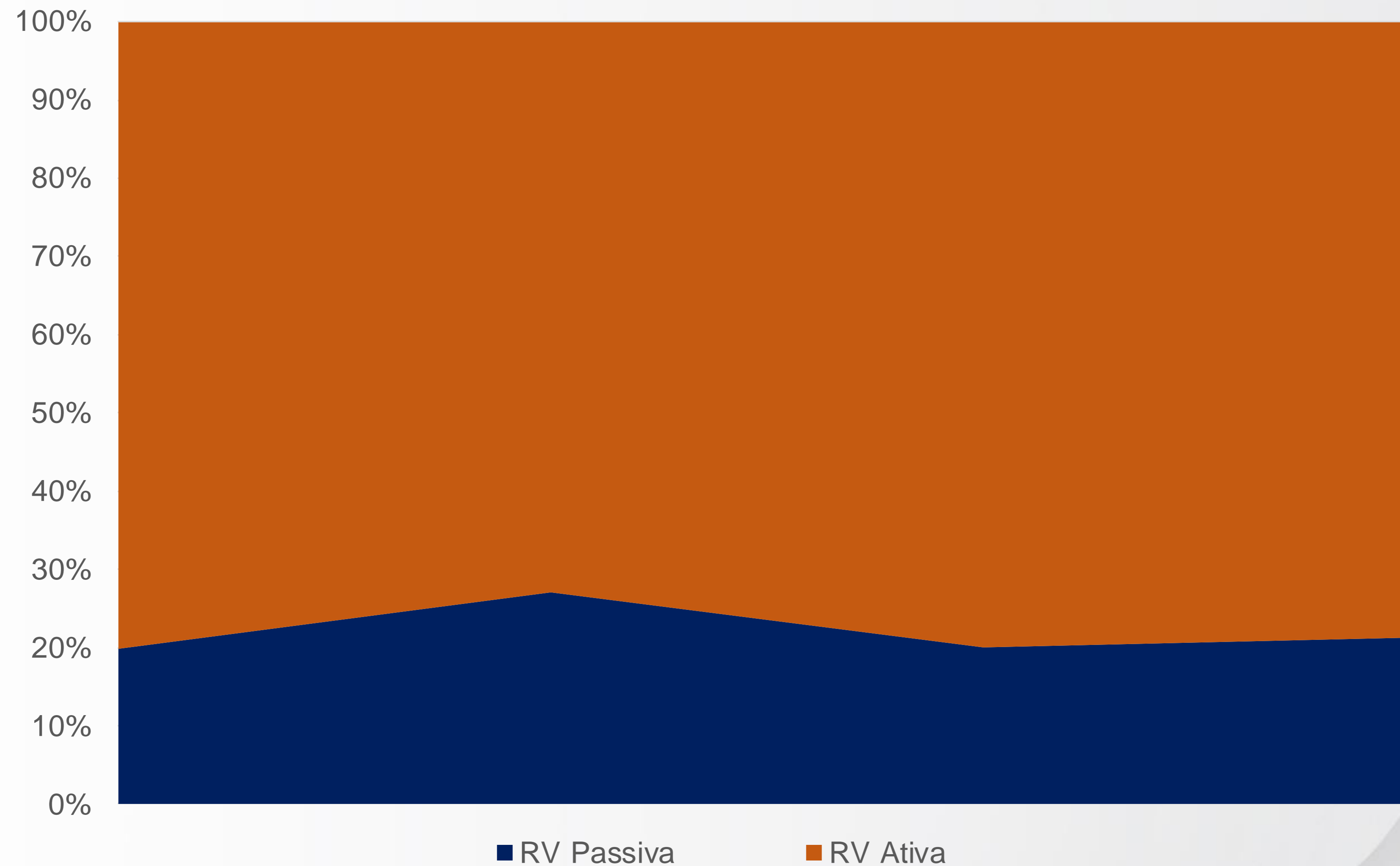
RENDA FIXA

A taxa de juro real do ano que vem promete ser a mais alta dos últimos anos. Nesse sentido, investimentos atrelados a CDI podem ser uma alternativa interessante para a **alocação tática**, especialmente no primeiro semestre;

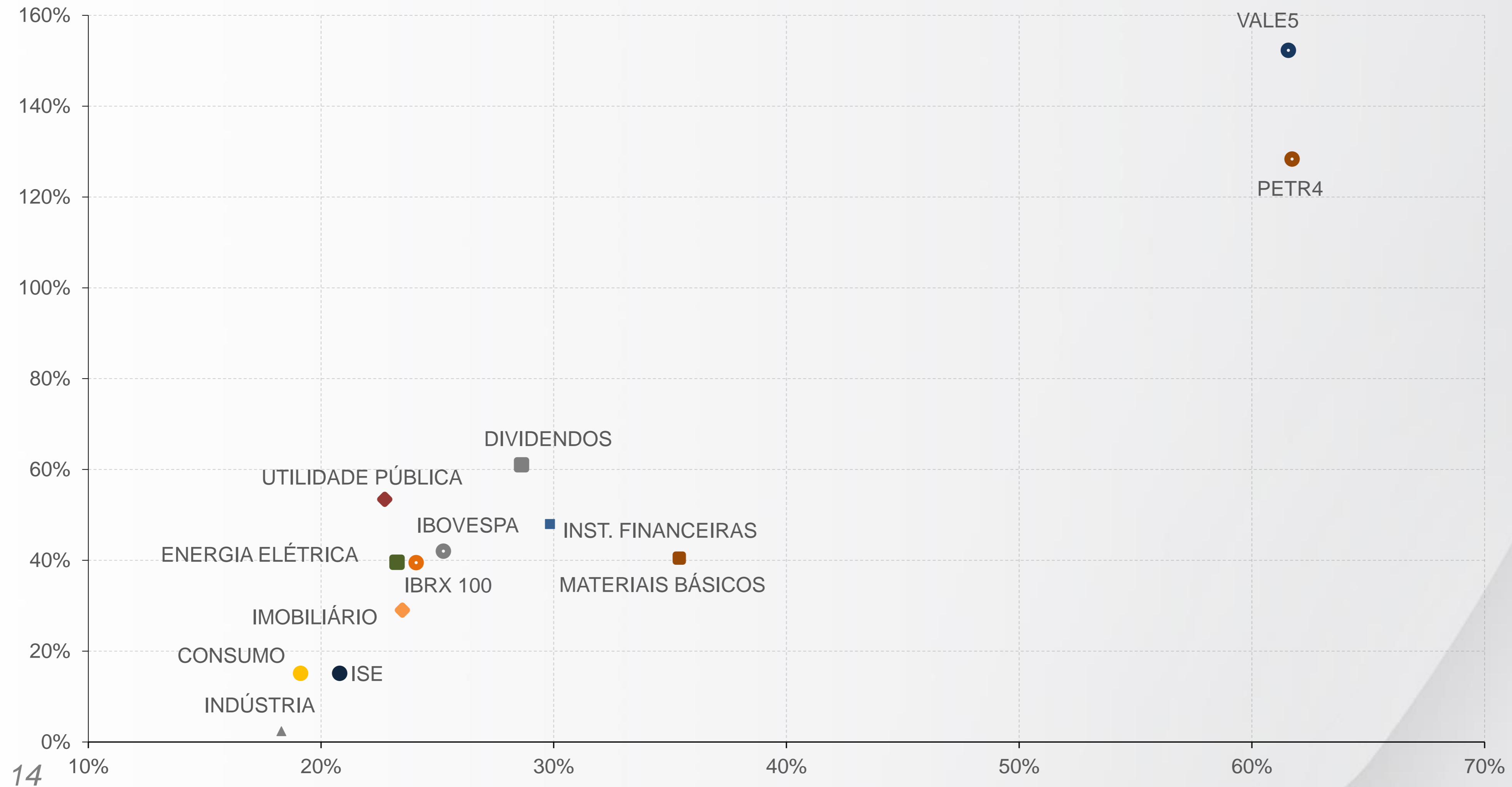
A queda da inflação será prejudicial ao carregamento dos títulos atrelados ao IPCA. No caso dos títulos marcados a mercado, ainda vemos espaço para ganhos, sobretudo nos títulos de **curto prazo** (melhor relação risco x retorno), mas grande parte do fechamento do prêmio de risco já ocorreu;

O mercado de crédito começou a dar sinais de reaquecimento. Depois de muitos meses sem emissões relevantes, e admitindo mudança de postura por parte do BNDES, entendemos que esse mercado pode aproveitar oportunidades interessantes no ano que vem. A conferir.

RENTA VARIÁVEL



RV – RISCO x RETORNO EM 2016



RENDA VARIÁVEL

A forte diminuição do prêmio de risco foi responsável pela grande valorização da bolsa. Esse movimento foi o que convencionamos chamar de movimento de Beta, e essa é a razão pela qual entendíamos, no início do ano, que alocações passivas eram interessantes para 2016;

Em 2017, esperamos ver:

- Melhora de fundamentos da economia doméstica;
- Nova janela de IPOs.

Essas razões nos levam a acreditar mais em gestão ativa, que pode capturar o ganho oriundo de ambos os movimentos acima.

ESTRUTURADOS

Os fundos multimercados podem ser uma ótima opção sob a ótica de risco x retorno, especialmente em um cenário de taxa de juro real muito alta. Cabe destacar que há, ainda, muitos gestores com histórico consistente com possibilidade de alocação por parte de EFPCs, seja através de produtos ainda abertos ou de fundos dedicados a esse público;

Os fundos imobiliários ainda apresentam algum apelo sob a ótica de retorno, mas a baixa liquidez do produto é, a nosso ver, um empecilho para a alocação;

A oferta de FIPs está muito escassa. A retomada desse mercado não é trivial.

EXTERIOR

Por conta da valorização cambial, muitas alocações foram reduzidas ao longo de 2016;

Um cenário de maior estabilidade do câmbio pode ser benéfico para essa classe. Ainda que efeitos externos possam trazer volatilidade ao câmbio, acreditamos que a volatilidade dos últimos dois anos se deveu a eventos específicos no Brasil, que tendem a não se repetir;

É adequado prestar atenção em outras classes de ativos, que não somente ações.

DISCLAIMER

Essa apresentação é destinada a investidores qualificados e não deve ser entendida como recomendação de investimento, desinvestimento ou manutenção de ativos.

Os resultados aqui apresentados baseiam-se em modelos matemáticos, que envolvem simulações de cenários futuros. Ainda que a metodologia de tais simulações seja consagrada, não há garantias de que as mesmas terão acurácia ou, ainda, que os resultados observados venham a acontecer na realidade.

Esse material é de propriedade da ADITUS Consultoria Financeira e não deve ser reproduzido, ainda que parcialmente, ou retransmitido sem a prévia autorização de seus autores.



ADITUS

+55 11 3818-1111 | aditus@aditusbr.com
R. Ministro Jesuíno Cardoso, 454, cj. 74
CEP 04544-051 | São Paulo - SP