

# Momento ideal para a renda fixa

A perspectiva econômica global, juntamente com os valuations do mercado e os fundamentos das classes de ativos, leva-nos a preferir a renda fixa em relação à ações, que inclusive acreditamos estar em um dos momentos mais atrativos em relação ao seu retrospecto. Após alguns anos turbulentos de inflação elevada e juros em alta, que criaram dificuldades para as carteiras, em 2024 os investidores poderão ver uma volta a um comportamento mais convencional nos mercados de ações e renda fixa, mesmo que o crescimento esteja comprometido em muitas regiões.

A seguir, apresentamos um resumo das nossas alocações nos portfólios multiativos tendo em vista a nossa perspectiva para a economia global.

## RISCO GERAL

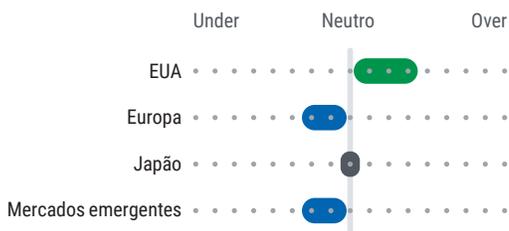


Estamos ligeiramente overweight em risco em meio à resiliência do crescimento no médio prazo, mas esperamos um certo enfraquecimento econômico ao longo do horizonte cíclico. Nosso cenário-base inclui desaceleração do crescimento e da inflação, juntamente com uma recessão moderada. Contudo, dada a incerteza elevada, estamos posicionados para uma ampla gama de resultados macroeconômicos e de mercado. Acreditamos que os mercados estão atualmente no final do ciclo e procuramos diversificar nossas exposições, enfatizar a cautela e priorizar a qualidade.

## POSICIONAMENTO

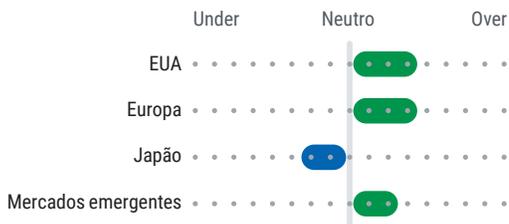
## OPORTUNIDADES

### AÇÕES



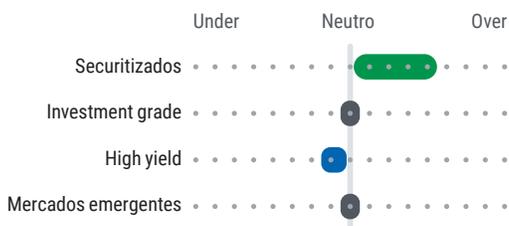
Considerando a possibilidade de recessão e superaquecimento, estamos neutros em ações, já que acreditamos que as expectativas de lucros e os valuations elevados retornarão a níveis mais razoáveis. Apesar dos valuations elevados nos EUA, estamos overweight nos Estados Unidos e underweight na Europa, pois esperamos que a característica de qualidade do primeiro proporcione maior resiliência em um ambiente recessivo. Estamos neutros em ações japonesas devido à inflação em alta e underweight em mercados emergentes dada a instabilidade na economia chinesa.

### JUROS



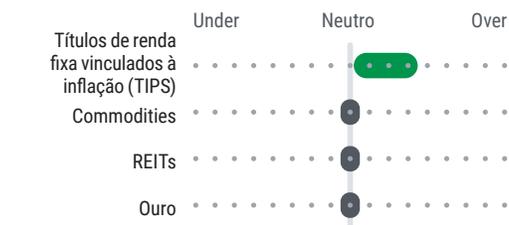
Estamos bastante positivos em relação à duration, devido aos rendimentos elevados e aos benefícios de diversificação em caso de recessão. Estamos overweight em duration nos mercados desenvolvidos dos EUA e da Europa, em meio a taxas totais atraentes e expectativas de desaceleração do crescimento. Estamos underweight em Japão, já que a política monetária pode se tornar contracionista em caso de pressão inflacionária. Em mercados emergentes, estamos overweight em países de alta qualidade com valuations atraentes, carregos (*carry*) total alto e juros reais elevados.

### CRÉDITO



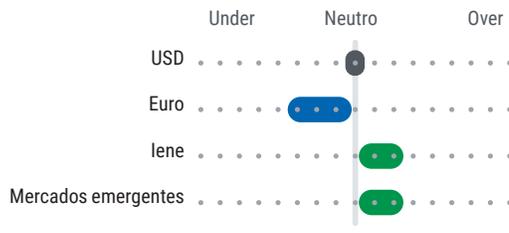
Estamos com um pequeno overweight em crédito, com preferência pelos nomes de maior qualidade. Estamos positivos em relação a crédito securitizado, particularmente MBS não vinculados a agências (Non-Agency MBS), devido aos spreads atraentes e aos fundamentos resilientes dos tomadores. Em crédito corporativo, estamos neutros em investment grade, já que os rendimentos totais parecem interessantes, mas os spreads parecem estreitos. Estamos underweight em high yield dadas as expectativas de abertura dos spreads em caso de recessão e a um possível aumento nos rebaixamentos e nas inadimplências.

### ATIVOS REAIS



Estamos ligeiramente overweight em ativos reais, motivados por uma visão positiva em relação aos títulos de renda fixa vinculados à inflação. Gostamos dos TIPS dos EUA como hedge contra um eventual reaquecimento da inflação. Estamos neutros em commodities em meio a expectativas de maior dispersão nas trajetórias de crescimento globais. Estamos neutros em relação ao ouro, já que as taxas de juros elevadas criam oportunidades mais atrativas em ativos reais que rendem juros. Estamos neutros em relação aos REITs dada sua orientação cíclica e a pressão das taxas "mais altas por mais tempo".

MOEDAS



Estamos neutros em dólares dos EUA, equilibrando juros atraentes e preocupações com uma supervalorização. Estamos underweight em Euros devido a expectativas de trajetórias divergentes na política monetária e retração na atividade econômica. Estamos overweight em Ienes japoneses como uma alternativa de "porto seguro" ao dólar norte-americano dado o valuation relativo baixo. Estamos overweight em moedas de mercados emergentes selecionados que, em nossa opinião, apresentem perfis de valuation atraentes e carregos (*carry*) elevado.

**Desempenho passado não é garantia nem indicação confiável de resultados futuros.**

O investimento no **mercado de renda fixa** está sujeito a riscos, inclusive riscos de mercado, taxa de juros, emissor, crédito, inflação e liquidez. O valor da maioria dos títulos e estratégias de renda fixa é afetado pelas oscilações das taxas de juros. Títulos e estratégias de renda fixa com "durations" (prazo médio) mais longas tendem a ser mais sensíveis e voláteis do que aqueles com "durations" mais curtas. De modo geral, o preço dos títulos cai quando as taxas de juros sobem, e o ambiente de juros baixos aumenta esse risco. Reduções na capacidade de títulos de renda fixa da contraparte podem contribuir para a diminuição da liquidez do mercado e o aumento da volatilidade dos preços. Quando resgatados, os investimentos em títulos de renda fixa podem ter valor superior ou inferior a seu custo original. Os **títulos vinculados à inflação (ILBs)** emitidos por um governo são títulos de renda fixa cujo valor principal é corrigido monetariamente de acordo com a inflação; de modo geral, eles perdem valor quando a taxa de juros real aumenta. O investimento em **títulos denominados em moeda estrangeira e/ou de empresas sediadas no exterior** pode envolver um risco maior devido a oscilações cambiais e a riscos políticos e econômicos, que podem ser maiores nos mercados emergentes. As **taxas de câmbio** podem oscilar significativamente em períodos curtos e reduzir o retorno de um portfólio. Os **títulos lastreados em hipotecas e ativos** podem ser sensíveis a oscilações nas taxas de juros, estar sujeitos ao risco de pagamento antecipado e seu valor pode oscilar em resposta à percepção do mercado em relação à qualidade de crédito do emissor, embora geralmente sejam garantidos por um governo, órgão governamental ou garantidor privado, não é possível assegurar que tal garantidor honrará suas obrigações. As menções a títulos hipotecários emitidos por agências e a títulos hipotecários privados referem-se a títulos hipotecários emitidos nos Estados Unidos. Os **títulos de alto rendimento, com classificação de crédito mais baixa**, envolvem um risco maior que os títulos de melhor classificação; os portfólios que aplicam neles podem ficar sujeitos a níveis mais elevados de risco de crédito e de liquidez do que os que não o fazem. As **commodities** apresentam riscos mais altos, inclusive de mercado, políticos, regulatórios e relacionados a condições naturais, e podem não ser adequadas a todos os investidores. Os **REITs** estão sujeitos a riscos, como mau desempenho do gestor, mudanças adversas na legislação fiscal ou impossibilidade de qualificar-se para isenção de impostos no repasse do rendimento aos acionistas. As **ações** podem perder valor devido a condições setoriais, econômicas e de mercado reais ou supostas. A **qualidade de crédito** de um título ou grupo de títulos não garante a estabilidade nem a segurança do portfólio como um todo. **Diversificação** não é garantia contra prejuízos.

As afirmações relativas às tendências do mercado financeiro ou às estratégias do portfólio são baseadas nas condições atuais de mercado, que podem se alterar. Não é possível garantir que essas estratégias de investimento funcionem em todas as condições de mercado ou sejam adequadas a todos os investidores, de modo que cada investidor deve avaliar sua capacidade de investir a longo prazo, principalmente em períodos de queda no mercado. Os investidores devem consultar seus próprios assessores antes de tomar uma decisão de investimento. As perspectivas e estratégias estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Este material contém as opiniões do gestor, que estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este material foi distribuído para fins exclusivamente informativos e não deve ser considerado uma orientação de investimento nem uma recomendação de qualquer título, estratégia ou produto de investimento específico. As informações aqui contidas foram obtidas junto a fontes consideradas confiáveis, mas não podem ser garantidas.

"Porto Seguro" é um investimento considerado capaz de manter ou aumentar seu valor em momentos de volatilidade do mercado. Os investidores buscam portos seguros para limitar sua exposição a perdas na eventualidade de turbulência no mercado. Todos os investimentos apresentam riscos e podem perder valor.

De forma geral, a PIMCO presta serviços a instituições qualificadas, intermediários financeiros e investidores institucionais. Investidores individuais devem entrar em contato com seu próprio profissional financeiro para determinar as opções de investimento mais adequadas a sua situação financeira. Este material contém as opiniões do autor, mas não necessariamente as da PIMCO, e tais opiniões estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este material foi distribuído para fins exclusivamente informativos e não deve ser considerado uma consultoria de investimento nem uma recomendação de qualquer título, estratégia ou produto de investimento específico. As informações aqui contidas foram obtidas junto a fontes consideradas confiáveis, mas não podem ser garantidas. Nenhuma parte deste material poderá ser reproduzida em qualquer forma, nem citada em qualquer outra publicação, sem autorização prévia por escrito. PIMCO é uma marca registrada da Allianz Asset Management of America LLC. nos Estados Unidos e em todo o mundo. ©2023, PIMCO.