

Portofino vê oportunidade para ganho real em mix de papéis pós-fixados com indexados à inflação

Títulos que pagam taxas na casa dos 6% mais a correção pelo IPCA 12 meses à frente colocam o Brasil em ligeira vantagem aos países desenvolvidos, mais atrasados da correção, diz CIO

Por Adriana Cotias, Valor — São Paulo

05/05/2022 16h41 · Atualizado há 28 minutos

Os **mercados emergentes**, talvez pela **memória inflacionária**, anteciparam as **políticas** de **aperto monetário** e para o brasileiro esse “gap” abriu oportunidade para **investir** com **risco doméstico**, diz **Eduardo Castro**, executivo-chefe de investimentos da **Portofino Multi Family Office**.

- Leia também: **Órama sugere que investidor aproveite período de**

taxas altas na renda fixa

- **Guide sugere papéis prefixados e indexados à inflação em meio à alta de juros**
- **Governo quer isentar de Imposto de Renda investimento estrangeiro em renda fixa corporativa**

Enquanto no Brasil o **Banco Central** elevou a taxa básica de 2% para 12,75% ao ano desde o início de 2021, o **Federal Reserve** (Fed, o banco central dos EUA) subiu 75 pontos no mesmo período e só nas últimas duas reuniões. “É diferente do que se vê lá fora, o investidor brasileiro tem a

possibilidade de buscar alternativas de renda fixa com ganho substancial de juro real.”

Títulos que pagam taxas na casa dos 6% mais a correção pelo IPCA 12 meses à frente colocam o Brasil em ligeira vantagem aos países desenvolvidos, mais atrasados da correção. O executivo lembra que o fenômeno inflacionário é global, que mais de uma dezena de bancos centrais fizeram altas recentes e que o novo surto de **covid-19** na **China** e a guerra entre **Rússia** e **Ucrânia** representam um novo choque de oferta, com pressões em energia e alimentos, principalmente. “Mas para

o investidor brasileiro na renda fixa tem alternativas suficientes para navegar no cenário de incerteza ganhando dinheiro.”

Na Portofino, a recomendação foi diminuir o tamanho da alocação na **renda variável** e aumentar na **renda fixa**. “Tem muita oportunidade em ativos incentivados com estrutura de garantias robustas”, diz Castro. O mix tem sido dividido em papéis atrelados ao **IPCA** e os que pagam um adicional sobre o **CDI** para aproveitar o carregamento com taxas maiores. E se a situação como um todo piorar, os ativos indexados a **preços** são uma fonte de proteção.

Em **bolsa**, a sugestão é ter posições menores e mais defensivas, prossegue o executivo. Gestores de **multimercados** com maior capacidade para surfar os ciclos monetários também compõem a carteira. Nos primeiros meses do ano, ganharam dinheiro com posições em juros em diferentes mercados, em dólar versus outras moedas e com o enfraquecimento do euro por conta da escalada do conflito no leste europeu.

A parcela da carteira dedicada a investimentos no exterior foi reduzida a um terço em ações e o que tinha em renda fixa virou caixa. Mas os preços lá fora de títulos corporativos já

começam a chegar num nível convidativo, diz Castro. Empresas com bom nível de classificação de risco de crédito vêm pagando de 7% a 8% em dólar. “Nesses níveis, agora a gente já começa a avaliar a renda fixa com outros olhos. Mas não tem pressa porque o nível de incertezas é bastante razoável.”



Em bolsa, a sugestão é ter posições menores e mais defensivas, diz Eduardo Castro, executivo-chefe de investimentos da Portofino — Foto: Pixabay

Conteúdo Publicitário

Links patrocinados por taboola

LINK PATROCINADO

**Vespa, a scooter mais famosa do mundo
agora disponível no Brasil**

VESPA

Saiba mais

LINK PATROCINADO

**Vespa, a scooter italiana mais famosa do
mundo, agora em São Paulo**

VESPA

Saiba mais

LINK PATROCINADO

**Queima de estoque: Lacoste de R\$349 por
R\$164**

ACHEI OFERTA

LINK PATROCINADO

Óculos militar é liberado no Brasil e vira febre entre pescadores e motoristas

MAXVISION™

LINK PATROCINADO

Famosos que todo mundo acha que são brasileiros mas não são

DESAFIOMUNDIAL

LINK PATROCINADO

Sandália mais macia do mundo vira febre em São Paulo

SANDÁLIA CONFORTAX

Novas imagens mostram interior tech da Kombi elétrica

UM SÓ PLANETA

Bruna Linzmeyer nada com jacarés no Pantanal: "Experiência sensacional"

UM SÓ PLANETA

**Mercedes revela conceito elétrico com
1.000 km de autonomia feito em parceria
com a F1**

UM SÓ PLANETA

Mais do Valor **Econômico**

**Afif se reunirá com Tarcísio para
alinhar programa de governo**

Porta-voz dos EUA afirma que Brasil 'tem forte histórico de eleições livres e justas'

Ned Price evita comentar teor de reportagem segundo a qual um diretor da CIA sugeriu que o governo Bolsonaro parasse de levantar dúvidas sobre sistema eleitoral



Petróleo fecha em alta, com temores sobre embargo compensando valorização do dólar

O contrato do petróleo Brent para julho fechou em alta de 0,69%, a US\$ 110,90 por barril, enquanto o do WTI para junho subiu 0,41%, a US\$ 108,26 por barril



BB lança CPRs para leilão de bovinos e retenção de matrizes

Em ambos os casos, produtores poderão optar por pagamentos mensais, semestrais e anuais



05/05/2022 16:44 — Em Agronegócios

“Houve certo pessimismo exacerbado sobre a demanda de aço”, diz CEO da Gerdau

Excluídos os efeitos da recomposição de estoques em 2021, a demanda real de aços longos e planos no Brasil segue similar ao registrado no segundo semestre de 2021 e 25% acima da média de 2019 e 2020



05/05/2022 16:43 — Em Empresas

Juros futuros acompanham Treasuries e fecham em forte alta no pós-Copom

A taxa do DI para janeiro de 2023 subiu de 13,05% no ajuste anterior para 13,22% e a do DI para janeiro de 2027 avançou de 11,905% para 12,18%



05/05/2022 16:37 — Em Finanças

Boeing planeja mudar sede de Chicago para região de Washington

A mudança anterior, para Chicago, criou uma distância geográfica entre os principais líderes corporativos da empresa e sua central de jatos comerciais na região de Puget Sound. Agora quer ficar mais perto dos principais tomadores de decisão do governo dos EUA



Defesa cobra TSE para divulgar sugestões das Forças Armadas para eleições

Ministério alega que publicidade de documento aumentaria transparência sobre o assunto



05/05/2022 16:31 — Em Política

VEJA MAIS