

# Correlações negativas, alocações positivas

O retorno da relação inversa entre renda fixa e ações permite posições complementares e mais diversificadas em todas as classes de ativos. Carteiras multiativos podem estar melhor posicionadas para atingir retornos atraentes e, ao mesmo tempo, limitar a volatilidade.

## RISCO GERAL

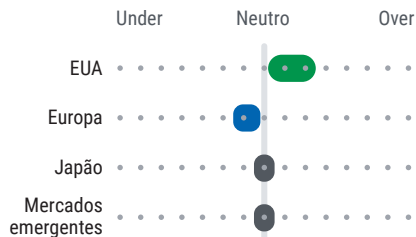


Temos posição overweight em risco, uma vez que a economia dos EUA, entre outras, parece pronta para um pouso suave. Embora os riscos permaneçam – especificamente as implicações da eleição norte-americana sobre a política fiscal – a inflação nos EUA e em outros mercados desenvolvidos aparentemente caminha para retornar às metas em 2025. A renda fixa recentemente retomou a tradicional relação inversa com as ações, proporcionando valiosos benefícios de diversificação e potenciais fatores favoráveis para estratégias multimercado.

## POSICIONAMENTO

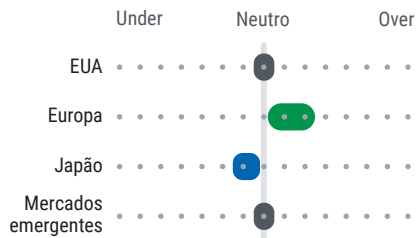
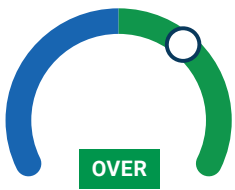
## OPORTUNIDADES

### AÇÕES



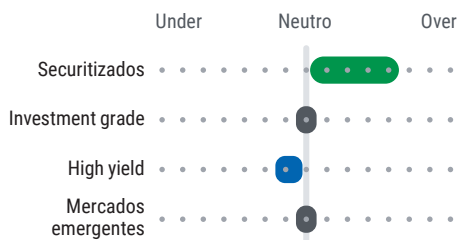
Temos posição overweight em ações, considerando nossa preferência pelos EUA, diante da composição mais forte e resiliente desse mercado. As ações dos EUA<sup>1</sup> têm histórico consistente de retorno positivo durante pousos suaves e, ademais, esperamos que o mercado continue se expandindo para além das Sete Magníficas<sup>2</sup>. Temos posição underweight em Europa, onde esperamos lucros contidos, em grande parte devido ao menor crescimento econômico relativo e aos efeitos colaterais relacionados à China.

### JUROS



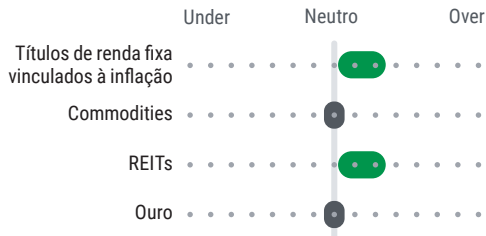
Temos posição overweight em duration e esperamos maior abertura das curvas de juros com a normalização das políticas dos bancos centrais globalmente, em um cenário atraente para o potencial de apreciação do capital. Preferimos exposições em mercados desenvolvidos fora dos EUA, incluindo instrumentos de juros no Reino Unido e Austrália, e temos posição neutra em juros nominais nos EUA, mas mantemos o viés de abertura da curva. Temos posição underweight em duration no Japão, onde se espera que o banco central continue subindo os juros gradualmente, apesar da recente volatilidade do mercado.

### CRÉDITO



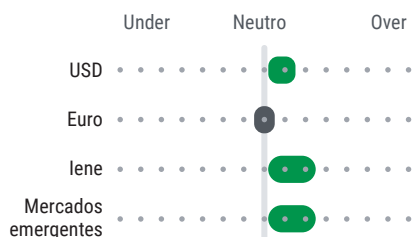
Nos mercados globais de crédito, temos posição overweight em crédito securitizado. Temos alta convicção em títulos sêniores lastreados em hipotecas sem garantia de agências, considerando a força do mercado imobiliário dos EUA, a resiliência dos balanços patrimoniais das famílias e o desemprego baixo. Além disso, os spreads para instrumentos de alta qualidade não garantidos por agências oferecem valor relativo sobre o crédito corporativo. Temos posição neutra em créditos corporativos com grau de investimento devido aos spreads comprimidos. Temos posição underweight em títulos de high yield devido a preocupações semelhantes em termos de valuation.

### ATIVOS REAIS



Temos posição overweight em ativos reais como proteção contra riscos de alta da inflação. Temos posição overweight em títulos atrelados à inflação – especificamente em TIPS dos EUA – por entendermos que o preço é atraente para um hedge contra inflação, particularmente no trecho de 5 anos da curva de TIPS. Temos posição overweight em REITs, pois os cortes na taxa básica de juros pelo Fed devem baixar os custos de financiamento, impulsionando os lucros em 2025 e oferecendo potencial de alta.

### CÂMBIO



Temos leve posição overweight em dólares dos EUA diante dos riscos de alta associados a novidades na política fiscal após as eleições. Temos posição neutra em euros, equilibrando a expectativa de recuperação do crescimento econômico na Europa em meio à queda de juros e os impactos negativos das políticas comerciais. Temos posição overweight em ienes devido à expectativa de elevação da taxa básica de juros pelo Banco do Japão no horizonte cíclico. Temos posição overweight em moedas de determinados países emergentes que oferecem carrego atraente.

- 1 As ações dos EUA são representadas pelo MSCI USA Index.
- 2 As Sete Magníficas são Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Meta e Tesla.

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

**Todos os investimentos** apresentam riscos e podem perder valor. 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 nas taxas de juros. Títulos e estratégias de renda fixa com duration mais longa tendem a ser mais sensíveis e voláteis do que aqueles com duration mais curta; o preço desses títulos geralmente cai quando as taxas de juros sobem, e o ambiente de juros baixos aumenta esse risco. Reduções na capacidade da contraparte nos títulos de renda fixa 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 ao seu custo original. **Títulos atrelados à inflação (Inflation-linked bonds ou ILBs)** emitidos por um governo são títulos de renda fixa cujo valor principal é corrigido pela inflação periodicamente; esses instrumentos perdem valor quando a taxa de juros real aumenta. Títulos do Tesouro Protegidos da Inflação (Treasury Inflation-Protected Securities ou TIPS) são ILBs emitidos pelo governo dos EUA. **O investimento em títulos denominados em moeda estrangeira e/ou de empresas domiciliadas no exterior** pode envolver 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 uma carteira. **Títulos hipotecários e lastreados em ativos** podem ser sensíveis a oscilações nas taxas de juros, estar sujeitos ao risco de pagamento antecipado e seu valor pode variar em resposta à percepção do mercado sobre a credibilidade do emissor; embora geralmente tenham alguma forma de garantia governamental ou privada, não há certeza de que garantidores privados honrarão suas obrigações. As menções a títulos hipotecários de agências e não agências referem-se a hipotecas emitidas nos EUA. **Títulos de high yield, com classificação de crédito mais baixa** envolvem risco maior do que os títulos de melhor classificação; carteiras que investem nesses instrumentos podem estar sujeitas a níveis mais elevados de risco de crédito e de liquidez do que as carteiras que não o fazem. **Commodities** apresentam riscos maiores, inclusive de mercado e condições naturais, políticas e regulatórias, e podem não ser adequadas a todos os investidores. **REITs** estão sujeitos a riscos, como mau desempenho do gestor, mudanças adversas na legislação tributária ou não enquadramento para isenção de impostos no repasse de renda. **Ações** podem perder valor devido a condições setoriais, econômicas e de mercado reais ou supostas. **A qualidade de crédito** de um instrumento específico ou grupo de instrumentos não garante a estabilidade nem a segurança da carteira como um todo. **Diversificação** não é garantia contra prejuízos.

As afirmações relativas às tendências do mercado financeiro ou as estratégias de 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 o seu profissional financeiro 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 como consultoria de investimento nem como 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.

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 gestor, que estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. Este material foi distribuído para fins exclusivamente informativos e não deve ser considerado como consultoria de investimento nem como 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 pode 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. ©2024, PIMCO. PIMCO Latin America Administradora de Carteiras Ltda. Av. Brg. Faria Lima, 3477 Itaim Bibi, São Paulo - SP 04538-132 Brazil.