

## Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

Data de referência do relatório: 29/10/2021

### ITAUBANCO CD

#### Cenário e Mercados

Os ativos de renda fixa encerraram outubro com forte desempenho negativo. A principal influência foi o cenário doméstico. Os investidores passaram a considerar a necessidade de um novo ritmo de aperto da política monetária, em meio à piora acentuada das expectativas para a inflação e às notícias sobre um provável rompimento do teto dos gastos públicos.

O IRF-M (índice de renda fixa prefixado) caiu 2,63% contra a variação de 0,58% do IMA-S (índice de renda fixa pós fixado atrelado à Selic). A intensidade da elevação das taxas nominais mais curtas foi bastante atípica, com o acionamento dos limites de alta nos dias mais críticos de negociação. O vértice Jan/23 foi o destaque negativo, com oscilação entre 8,97% e 12,87% entre a mínima e a máxima cotação dentro do mês. O padrão de piora no mercado de NTN-Bs foi similar. O IMA-B (índice de títulos públicos atrelado ao IPCA) caiu 2,54% contra a variação de 0,58% do IMA-S (-1,24% no IMA-B5 e -3,87% no IMA-B5+). O carregio mais alto do IPCA atenuou somente parte do impacto da abertura dos cupons. O dólar subiu 3,61% e terminou o mês a R\$ 5,643.

Além dos aspectos negativos do cenário doméstico, na primeira quinzena do mês, as taxas de juros negociadas nos mercados desenvolvidos e de emergentes subiram, em reação à possibilidade de atuações mais conservadoras que as antecipadas pelos bancos centrais. O rendimento dos títulos do Tesouro dos Estados Unidos para dois anos subiu de 0,22 p.p. no mês, para 0,49% ao ano – o maior nível desde março de 2020. O debate foi comum para o Brasil, Canadá, Austrália e até mesmo no caso americano.

O governo federal brasileiro anunciou um novo patamar para o programa de transferência de renda, com um aumento em seu valor médio de R\$ 190 para R\$ 400 até o final de 2022, e ampliando a cobertura de 14 para 17 milhões de famílias. A incerteza sobre as fontes de financiamento do programa e o tamanho do estouro do teto de gastos afetou a credibilidade do quadro fiscal. Em relação à inflação, o IPCA permanece sob pressão, pois o IPCA-15 acelerou para 1,20%, superando a previsão do mercado e constituindo a maior variação mensal desde 1995. Nos últimos 12 meses, o IPCA-15 subiu 10,3 %.

De fato, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central do Brasil subiu a taxa Selic em 1,5 p.p. na reunião de 27/10 de 1,0 p.p. anteriormente, para 7,75% ao ano, sinalizando que poderá manter esse ritmo em sua próxima decisão, a depender do balanço de riscos para a convergência da inflação à meta em 2022. Apesar do representativo aumento dos juros básicos acumulado até o momento, a comunicação oficial soou mais branda do que a esperada pelo mercado, ao não reconhecer a deterioração do cenário fiscal como mais permanente. A precificação pela curva de juros considera chances de movimentos até maiores nas próximas reuniões do Copom.

O mercado acionário brasileiro repetiu uma expressiva queda em outubro, assim como em setembro: 6,74% pelo Ibovespa e 6,81% pelo IBrX. A perspectiva de piora da política fiscal do país e a subida das taxas de juros de mercado, refletindo a necessidade de uma atuação mais conservadora do Banco Central com a política monetária, levaram a um ajuste de precificação dos ativos de maior risco.

#### Indicadores e Benchmarks no ano

| Indicadores | jan/21 | fev/21 | mar/21 | abr/21 | mai/21 | jun/21 | jul/21 | ago/21 | set/21 | out/21 | nov/21 | dez/21 | Acumulado |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| CDI         | 0,15%  | 0,13%  | 0,20%  | 0,21%  | 0,27%  | 0,31%  | 0,36%  | 0,43%  | 0,44%  | 0,48%  | -      | -      | 3,01%     |
| IBOVESPA    | -3,32% | -4,37% | 6,00%  | 1,94%  | 6,16%  | 0,46%  | -3,94% | -2,48% | -6,57% | -6,74% | -      | -      | -13,04%   |

| Benchmark                                          | jan/21 | fev/21 | mar/21 | abr/21 | mai/21 | jun/21 | jul/21 | ago/21 | set/21 | out/21 | nov/21 | dez/21 | Acumulado |
|----------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Ultraconservador</b><br>100% CDI                | 0,15%  | 0,13%  | 0,20%  | 0,21%  | 0,27%  | 0,31%  | 0,36%  | 0,43%  | 0,44%  | 0,48%  | -      | -      | 3,01%     |
| <b>Conservador</b><br>92,5% CDI +<br>7,5% Ibovespa | -0,11% | -0,20% | 0,63%  | 0,34%  | 0,71%  | 0,32%  | 0,03%  | 0,21%  | -0,09% | -0,06% | -      | -      | 1,79%     |
| <b>Moderado</b><br>80% CDI +<br>20% Ibovespa       | -0,54% | -0,77% | 1,36%  | 0,55%  | 1,45%  | 0,34%  | -0,50% | -0,15% | -0,96% | -0,96% | -      | -      | -0,24%    |
| <b>Arrojado</b><br>60% CDI +<br>40% Ibovespa       | -1,24% | -1,67% | 2,52%  | 0,90%  | 2,62%  | 0,37%  | -1,36% | -0,73% | -2,36% | -2,41% | -      | -      | -3,47%    |

## Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

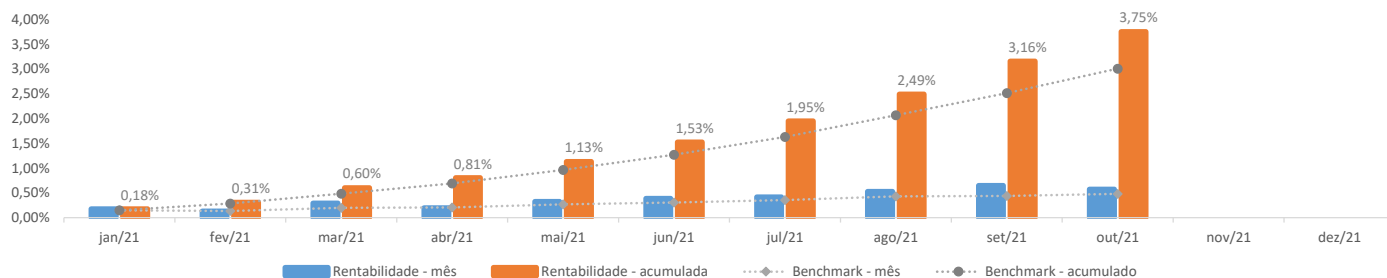
Data de referência do relatório: 29/10/2021

### Ultraconservador

Data Base: Out/21

O Perfil investe em títulos públicos e privados de renda fixa, indexados ao CDI. O conjunto das operações trouxe impactos positivos à performance do mês de outubro (+0,58% contra +0,48% do CDI), especialmente vindos da estratégia de crédito privado (39% da alocação) com rentabilidade de 0,58%. A estratégia de caixa também rendeu acima do CDI no período, refletindo principalmente os rendimentos das LFTs.

Desta forma, a rentabilidade do Perfil encerrou o mês em **+0,58%**, enquanto o CDI fechou o mês em **+0,48%**.



| Rentabilidade    | jan/21 | fev/21 | mar/21 | abr/21 | mai/21 | jun/21 | jul/21 | ago/21 | set/21 | out/21 | nov/21 | dez/21 | Acumulado |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| Ultraconservador | 0,18%  | 0,13%  | 0,29%  | 0,20%  | 0,33%  | 0,39%  | 0,42%  | 0,53%  | 0,65%  | 0,58%  | -      | -      | 3,75%     |
| Benchmark        | 0,15%  | 0,13%  | 0,20%  | 0,21%  | 0,27%  | 0,31%  | 0,36%  | 0,43%  | 0,44%  | 0,48%  | -      | -      | 3,01%     |

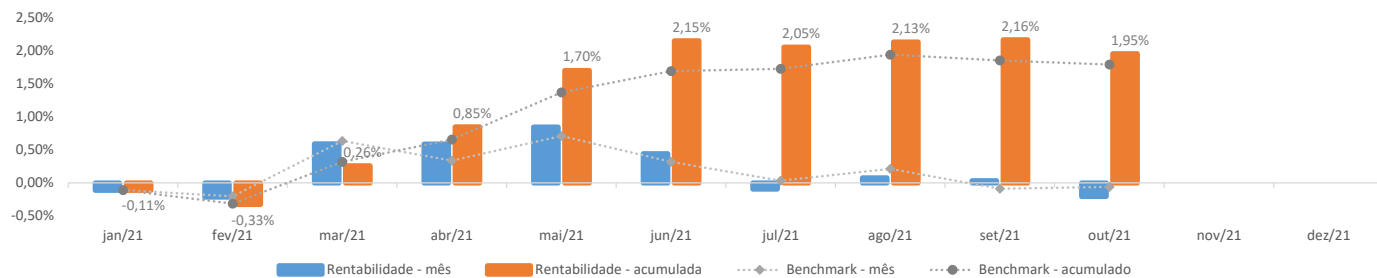
| Rentabilidade    | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 | jun/20 | jul/20 | ago/20 | set/20 | out/20 | nov/20 | dez/20 | Acumulado |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| Ultraconservador | 0,38%  | 0,27%  | 0,06%  | -0,08% | 0,25%  | 0,24%  | 0,24%  | 0,22%  | 0,19%  | 0,16%  | 0,07%  | 0,23%  | 2,25%     |
| Benchmark        | 0,38%  | 0,29%  | 0,34%  | 0,28%  | 0,24%  | 0,22%  | 0,19%  | 0,16%  | 0,16%  | 0,16%  | 0,15%  | 0,16%  | 2,76%     |

### Conservador

Data Base: Out/21

Tanto as estratégias de Renda Fixa como as de Renda Variável trouxeram impactos negativos à rentabilidade mensal do Perfil. Na Renda Fixa, os ganhos com as alocações em crédito privado não compensaram as operações com risco de mercado. Na Renda Variável, tivemos o resultado agregado dos fundos com gestão ativa abaixo do benchmark. Além disso, a posição acima do ponto neutro conduzida até meados do mês trouxe perdas. Terminamos outubro abaixo do ponto neutro (7,5%). A rentabilidade dos Multimercados foi nominalmente positiva, mas inferior ao benchmark.

Com isso, a rentabilidade do Perfil no mês atingiu **-0,21%** contra **-0,06%** do benchmark no mesmo período.



| Rentabilidade | jan/21 | fev/21 | mar/21 | abr/21 | mai/21 | jun/21 | jul/21 | ago/21 | set/21 | out/21 | nov/21 | dez/21 | Acumulado |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| Conservador   | -0,11% | -0,21% | 0,59%  | 0,59%  | 0,84%  | 0,44%  | -0,09% | 0,08%  | 0,03%  | -0,21% | -      | -      | 1,95%     |
| Benchmark     | -0,11% | -0,20% | 0,63%  | 0,34%  | 0,71%  | 0,32%  | 0,03%  | 0,21%  | -0,09% | -0,06% | -      | -      | 1,79%     |

| Rentabilidade | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 | jun/20 | jul/20 | ago/20 | set/20 | out/20 | nov/20 | dez/20 | Acumulado |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| Conservador   | 0,32%  | -0,49% | -3,36% | 0,67%  | 0,82%  | 1,01%  | 1,24%  | -0,12% | -0,31% | 0,08%  | 1,23%  | 1,20%  | 2,21%     |
| Benchmark     | 0,23%  | -0,36% | -1,93% | 1,03%  | 0,86%  | 0,86%  | 0,80%  | -0,11% | -0,21% | 0,09%  | 1,33%  | 0,84%  | 3,44%     |

## Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

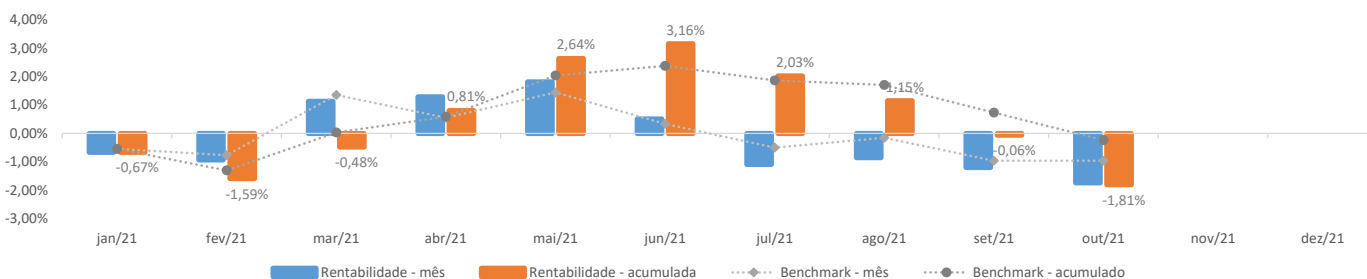
Data de referência do relatório: 29/10/2021

### Moderado

Data Base: Out/21

Tanto as estratégias de Renda Fixa como as de Renda Variável trouxeram impactos negativos à rentabilidade mensal do Perfil. Na Renda Fixa, os ganhos com as alocações em crédito privado não compensaram as operações com risco de mercado. Na Renda Variável, tivemos o resultado agregado dos fundos com gestão ativa abaixo do benchmark. Além disso, a posição acima do ponto neutro conduzida até meados do mês trouxe perdas. Terminamos outubro abaixo do ponto neutro (20%). A rentabilidade dos Multimercados foi nominalmente positiva, mas inferior ao benchmark.

Com isso, a rentabilidade do Perfil no mês atingiu **-1,75%** contra **-0,96%** do benchmark no mesmo período.



| Rentabilidade    | jan/21 | fev/21 | mar/21 | abr/21 | mai/21 | jun/21 | jul/21 | ago/21 | set/21 | out/21 | nov/21 | dez/21 | Acumulado |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Moderado</b>  | -0,67% | -0,93% | 1,13%  | 1,29%  | 1,82%  | 0,51%  | -1,10% | -0,86% | -1,20% | -1,75% | -      | -      | -1,81%    |
| <b>Benchmark</b> | -0,54% | -0,77% | 1,36%  | 0,55%  | 1,45%  | 0,34%  | -0,50% | -0,15% | -0,96% | -0,96% | -      | -      | -0,24%    |

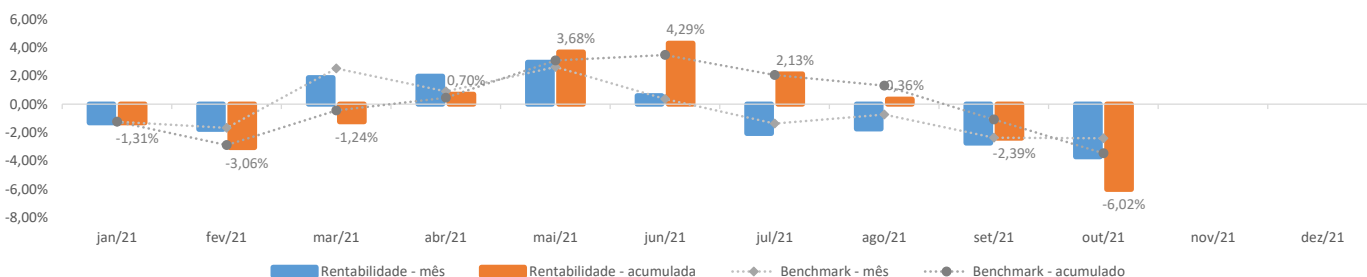
| Rentabilidade    | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 | jun/20 | jul/20 | ago/20 | set/20 | out/20 | nov/20 | dez/20 | Acumulado |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Moderado</b>  | 0,17%  | -2,05% | -9,73% | 2,00%  | 1,64%  | 2,17%  | 2,90%  | -0,78% | -1,33% | -0,07% | 3,65%  | 2,91%  | 0,74%     |
| <b>Benchmark</b> | -0,02% | -1,45% | -5,71% | 2,28%  | 1,90%  | 1,92%  | 1,81%  | -0,56% | -0,83% | -0,01% | 3,30%  | 1,98%  | 4,37%     |

### Arrojado

Data Base: Out/21

Tanto as estratégias de Renda Fixa como as de Renda Variável trouxeram impactos negativos à rentabilidade mensal do Perfil. Na Renda Fixa, os ganhos com as alocações em crédito privado não compensaram as operações com risco de mercado. Na Renda Variável, tivemos o resultado agregado dos fundos com gestão ativa abaixo do benchmark. Além disso, a posição acima do ponto neutro conduzida até meados do mês trouxe perdas. Terminamos outubro abaixo do ponto neutro (40%). A rentabilidade dos Multimercados foi nominalmente positiva, mas inferior ao benchmark.

Com isso, a rentabilidade do Perfil no mês atingiu **-3,71%** contra **-2,41%** do benchmark no mesmo período.



## Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

Data de referência do relatório: 29/10/2021

| Rentabilidade    | jan/21 | fev/21 | mar/21 | abr/21 | mai/21 | jun/21 | jul/21 | ago/21 | set/21 | out/21 | nov/21 | dez/21 | Acumulado |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Arrojado</b>  | -1,31% | -1,77% | 1,87%  | 1,96%  | 2,96%  | 0,59%  | -2,07% | -1,74% | -2,74% | -3,71% | -      | -      | -6,02%    |
| <b>Benchmark</b> | -1,24% | -1,67% | 2,52%  | 0,90%  | 2,62%  | 0,37%  | -1,36% | -0,73% | -2,36% | -2,41% | -      | -      | -3,47%    |

| Rentabilidade    | jan/20 | fev/20 | mar/20  | abr/20 | mai/20 | jun/20 | jul/20 | ago/20 | set/20 | out/20 | nov/20 | dez/20 | Acumulado |
|------------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Arrojado</b>  | 0,02%  | -3,63% | -16,44% | 4,53%  | 3,35%  | 4,22%  | 5,02%  | -1,56% | -2,49% | -0,28% | 6,60%  | 4,88%  | 1,93%     |
| <b>Benchmark</b> | -0,43% | -3,19% | -11,76% | 4,27%  | 3,57%  | 3,63%  | 3,42%  | -1,28% | -1,82% | -0,18% | 6,45%  | 3,81%  | 5,26%     |

## Rentabilidade Histórica

Data Base: Out/21

Os investimentos em previdência complementar pressupõem uma visão de longo prazo, não devendo, portanto, se deixar influenciar, para tomadas de decisão quanto a mudanças de posição, por oscilações de curto prazo nos mercados, especialmente porque poderiam levar à realização de perdas de difícil recuperação.

Os gráficos abaixo demonstram as rentabilidades dos perfis de investimentos dos planos de contribuição definida, dos últimos 12, 24 e 36 meses, onde se pode observar que os perfis de maior risco vinham apresentando maior rentabilidade em relação aos perfis de menor risco em um intervalo de tempo de mais longo até o início de 2021, apesar de, em alguns períodos, terem se apresentado com rentabilidades inferiores.

