

ITAUBANK

Cenário e Mercados

Mercado de Taxa de Juros

O mercado de renda fixa brasileiro apresentou bom desempenho em abril/2023, destacando-se em relação aos demais países.

O COPOM-Comite de Política Monetária permaneceu conservador em suas comunicações oficiais, mantendo a taxa Selic estável em 13,75% a.a. De fato, a previsão de inflação para este ano bem como para os próximos anos continua-se mantendo acima da meta, conforme Pesquisa Focus. Com isso, as taxas de juros dos ativos financeiros com vencimentos mais curtos subiram, refletindo a menor probabilidade do Copom reduzir a taxa de juro básico no curto prazo.

Por outro lado, houve queda relevante das taxas de juros em ativos financeiros com prazos de vencimento mais longos, refletindo os anúncios do novo arcabouço fiscal, que acalmaram as preocupações do mercado com o risco fiscal estrutural. Por fim, observamos que, os investidores continuam acompanhando de perto as discussões sobre as fontes de receitas para que o governo consiga cumprir as metas da política fiscal.

Mercado de Crédito Privado

O mercado de crédito privado é composto por papéis emitidos por instituições financeiras, empresas privadas abertas e fechadas. Como exemplo de títulos privados, podemos citar as debêntures, letras financeiras, certificados de depósito bancário e as cédulas de crédito bancário. Através dessas emissões as empresas privadas captam recursos para financiar seus projetos e operações.

Os papéis de crédito privado estão presentes nas carteiras dos perfis de investimentos da Fundação com o objetivo de buscar uma rentabilidade mais atrativa, balanceando a relação entre risco e retorno. Os investimentos respeitam uma política de concentração máxima por emissor, a qual varia de acordo com o perfil de risco das empresas (faixas de rating).

No mês de abril observamos menor abertura nas taxas (spreads) dos títulos privados, com concentração majoritária de negócios nos papéis dos emissores financeiros. Uma mudança em relação ao mês anterior é que os negócios tem ocorrido não apenas nos títulos com prazo de vencimento mais curto, mas também nos com vencimento mais longo. Ou seja, observamos um aumento de apetite por risco, embora ainda bem seletivo nesse universo de emissores.

Abaixo abrimos os principais emissores que compõe a carteira de nossos perfis e respectivas participações.

Empresas	Sector de Atividade	% Patrimônio total do plano
Banco Bradesco S.A.	Financeiro	6,1%
Itau Unibanco S.A.	Financeiro	4,2%
Banco Safra S.A.	Financeiro	2,5%
Banco Votorantim S.A.	Financeiro	1,2%
Localiza Rent a Car S.A.	Consumo	1,0%
Telefônica	Comunicação	0,8%
Cia Brasileira de Distribuição	Consumo	0,8%
Magazine Luiza	Consumo	0,8%
Banco CSF S.A.	Financeiro	0,7%

Em relação ao mês anterior, na carteira de crédito privado realizamos movimentações na direção de redução do risco em títulos privados, de forma seletiva.

Mercado de Renda Variável

O mercado acionário brasileiro mostrou boa recuperação no mês de abril/2023. O principal índice da bolsa brasileira, o Ibovespa, subiu 2,50%, acompanhando o bom desempenho dos países desenvolvidos. O destaque negativo ficou por conta do índice para países emergentes, que caiu 1,34%, impactado pelo mercado acionário chinês, de maior peso nesse índice, que caiu 5,20%.

O saldo de investidores externos em ações brasileiras no mês de abril/2023 ficou positivo em R\$ 2,7 bilhões, acumulando no ano de 2023 um saldo positivo de R\$ 11,2 bilhões. Do ponto de vista setorial, os desempenhos no Ibovespa foram variados, com os destaques positivos ficando para os setores de energia, comunicação e financeiro. Os destaques negativos ficaram por conta dos setores de materiais, tecnologia e consumo não discricionário.

A alta taxa de juros está sendo o grande empecilho para um melhor desempenho do mercado acionário, já que deixa o investimento em renda fixa mais atraente, promovendo saída de recursos investidos em ações.

Indicadores e Benchmarks no ano

Indicadores	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	Acum. 2023	Acum. 12 meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	4,20%	13,37%	24,00%	38,72%
IBOVESPA	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	-4,83%	-3,19%	29,72%	21,27%

Benchmark	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	Acum. 2023	Acum. 12 meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Ultraconservador								
100% CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	4,20%	13,37%	24,00%	38,72%
Conservador								
92,5% CDI + 7,5% Ibovespa	1,29%	0,29%	0,87%	1,04%	3,53%	12,18%	24,99%	38,86%
Moderado								
80% CDI + 20% Ibovespa	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	2,41%	10,16%	26,45%	38,57%
Arrojado								
60% CDI + 40% Ibovespa	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	0,61%	6,89%	28,27%	36,73%

Ultraconservador

Data Base: Abr/23

Alocação

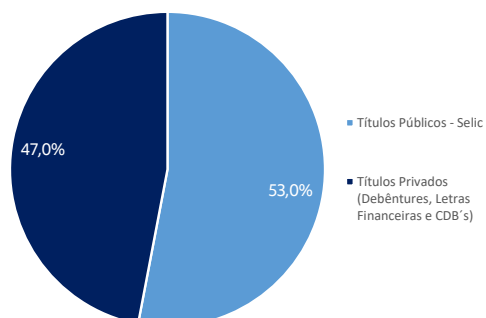
O perfil de investimento ultraconservador pode investir em papéis de emissão pública e privada, na modalidade pós-fixado.

Como emissão pública, podemos citar a Letra Financeira do Tesouro Nacional e na emissão privada, as debêntures, letras financeiras, certificados de depósito bancário e as cédulas de crédito bancário.

Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

Data de referência do relatório: Abril/2023

Segue abaixo a composição da carteira do perfil ultraconservador:

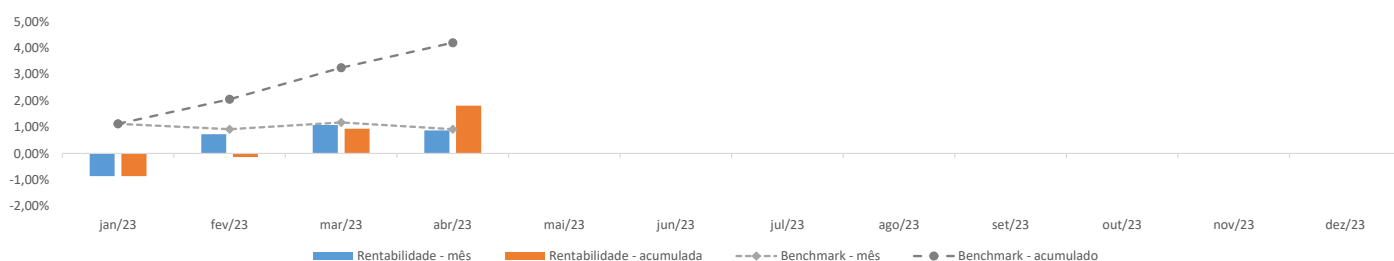


Rentabilidade

O Perfil Ultraconservador apresentou rentabilidade nominal positiva mas abaixo do benchmark CDI, considerando o impacto negativo da queda dos preços dos ativos de crédito privado, embora em menor magnitude que os movimentos dos meses anteriores.

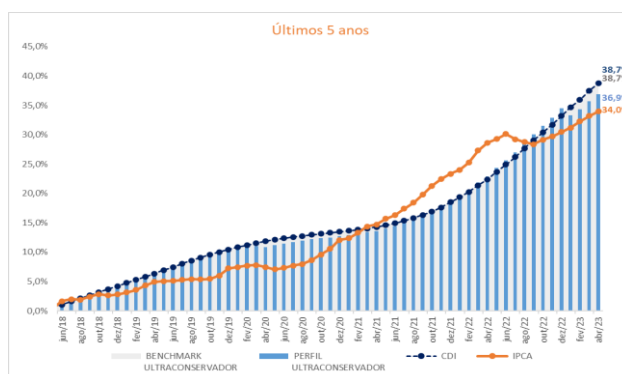
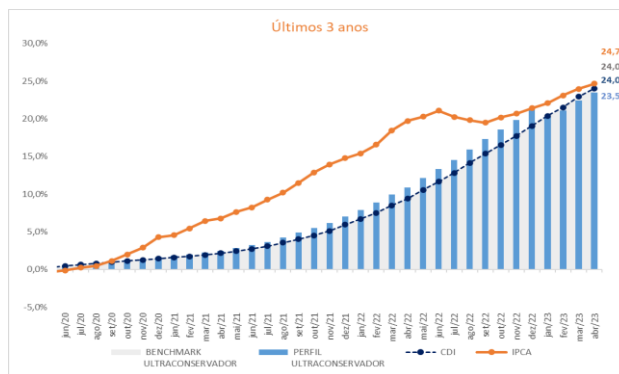
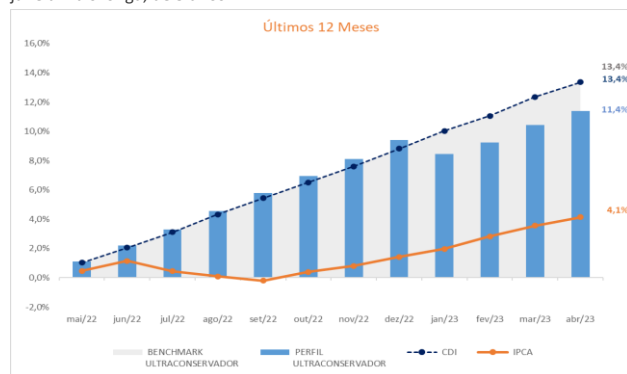
A gestão do caixa com títulos públicos trouxe resultados alinhados com o benchmark CDI.

Desta forma, a rentabilidade do Perfil encerrou o mês em **+0,87%**, enquanto o CDI fechou o mês em **+0,92%**.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Ultraconservador	-0,86%	0,73%	1,08%	0,87%	1,81%	11,38%	23,47%	36,91%
Benchmark	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	4,20%	13,37%	24,00%	38,72%

Os gráficos abaixo demonstram a rentabilidade do perfil ultraconservador versus o benchmark, IPCA e CDI, nas janelas de 05, 03 e 01 anos, onde se verifica a superação da inflação na janela mais longa, de 5 anos.



*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação do índice até março de 2023 e a última prévia do IPCA-15 divulgado para o mês de abril.

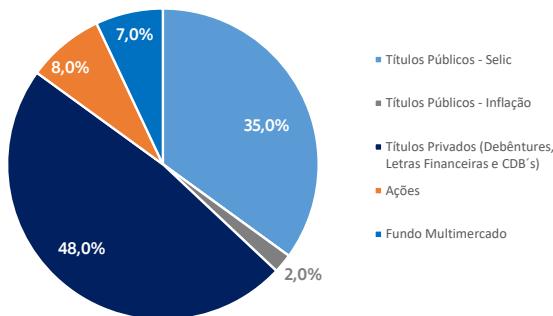
Conservador

Data Base: Abr/23

Alocação

O perfil de investimento conservador pode investir em várias classes de ativos, tais como, papéis de renda fixa de emissão pública e privada, na modalidade prefixado, pós-fixado e indexados à inflação. A alocação em ações e fundos estruturados, assim como em fundos de Investimentos em participações e fundos de investimento em direitos creditórios também é permitida.

Segue abaixo a composição da carteira do perfil conservador:



Esta alocação é uma forma mais protegida de seguir com alocação pertinente em caso de reversão abrupta das condições de mercado. Dito isso, as principais movimentações de ativos ocorridas no mês de abril/2023 foram focadas no aumento de posição de títulos públicos atrelados à inflação (Nota do Tesouro Nacional – série B), com preferência para ativos com vencimento em 2028, e redução de ativos prefixados.

Rentabilidade

Em abril/2023, todos os segmentos de aplicação renderam positivamente, mas não o suficiente para alcançar o retorno do benchmark composto do perfil (92,5% CDI + 7,5% Ibovespa).

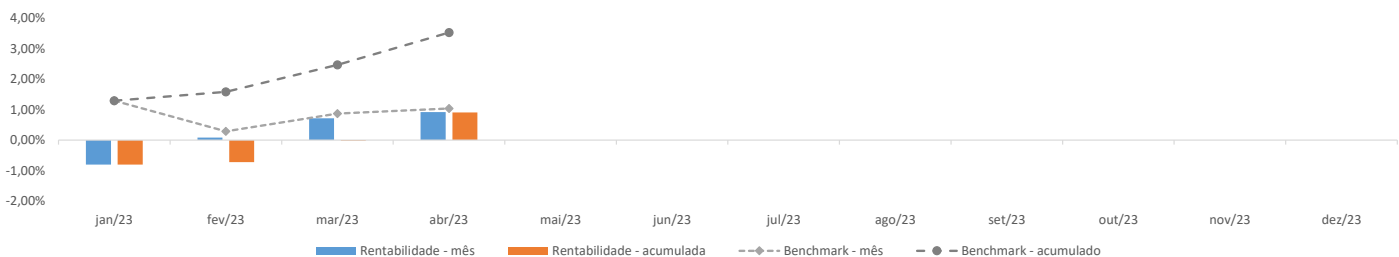
O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade positiva, mas abaixo do CDI, influenciado pelos papéis de crédito privado e Fundos Multimercados.

A diversificação com papéis atrelados à inflação (Notas do Tesouro Nacional – série B), com preferência de alocação no vencimento de 2028, trouxeram ganhos para o perfil.

No segmento de renda variável, no mês de abril/2023 foram efetuadas movimentações táticas para aproveitar os momentos de alta do mercado acionário.

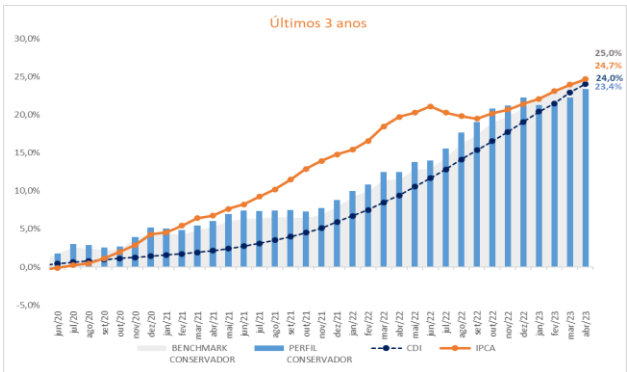
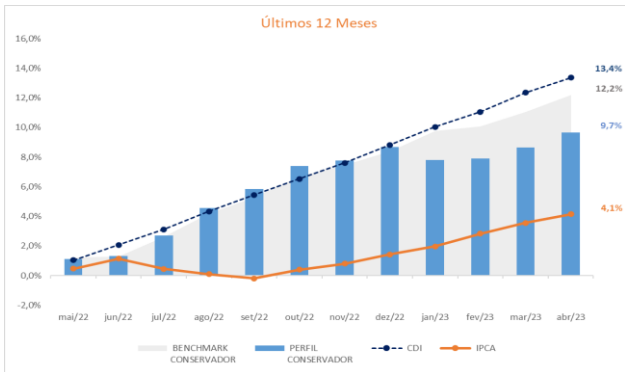
Já a gestão do caixa com títulos públicos trouxe resultados alinhados com o benchmark CDI.

Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+0,92%** contra **+1,04%** do benchmark no mesmo período.



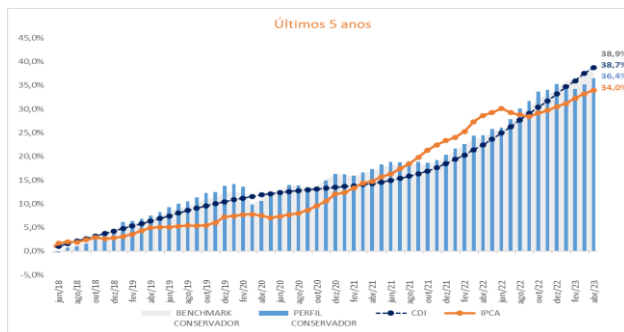
Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Conservador	-0,80%	0,08%	0,71%	0,92%	0,91%	9,65%	23,36%	36,44%
Benchmark	1,29%	0,29%	0,87%	1,04%	3,53%	12,18%	24,99%	38,86%

Os gráficos abaixo demonstram a rentabilidade do perfil conservador versus o benchmark, IPCA e CDI, nas janelas 05, 03 e 01 anos, onde se observa a superação da inflação no prazo de 5 anos.



Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

Data de referência do relatório: Abril/2023



*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação do índice até março de 2023 e a última prévia do IPCA-15 divulgado para o mês de abril.

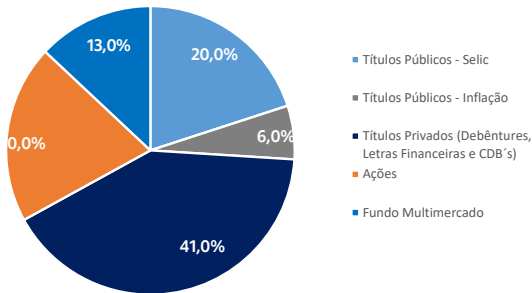
Moderado

Data Base: Abr/23

Alocação

O perfil de investimento moderado pode investir em várias classes de ativos, tais como, papéis de renda fixa de emissão pública e privada, na modalidade prefixado, pós-fixado e indexados à inflação. A alocação em ações e fundos estruturados, assim como em fundos de investimento em participações e fundos de investimento em direitos creditórios também é permitida.

Segue abaixo a composição da carteira do perfil moderado:



Esta alocação é uma forma mais protegida de seguir com alocação pertinente em caso de reversão abrupta das condições de mercado. Dito isso, as principais movimentações de ativos ocorridas no mês de abril/2023 foram focadas no aumento de posição de títulos públicos atrelados à inflação (Nota do Tesouro Nacional – série B), com preferência para ativos com vencimento em 2028, e redução de ativos prefixados.

Rentabilidade

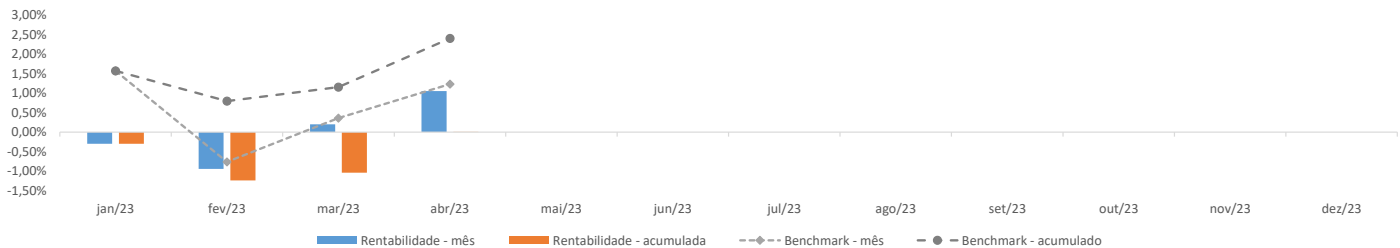
Em abril/2023, todos os segmentos de aplicação renderam positivamente, mas não o suficiente para alcançar o retorno do benchmark composto do perfil (80% CDI + 20% Ibovespa). O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade positiva, mas abaixo do CDI, influenciado pelos papéis de crédito privado e Fundos Multimercados.

A diversificação com papéis atrelados à inflação (Notas do Tesouro Nacional – série B), com preferência de alocação no vencimento de 2028, trouxeram ganhos para o perfil.

No segmento de renda variável, foram efetuadas movimentações táticas para aproveitar os momentos de alta do mercado acionário.

Já a gestão do caixa com títulos públicos trouxe resultados alinhados com o benchmark CDI.

Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+1,06%** contra **+1,23%** do benchmark no mesmo período.

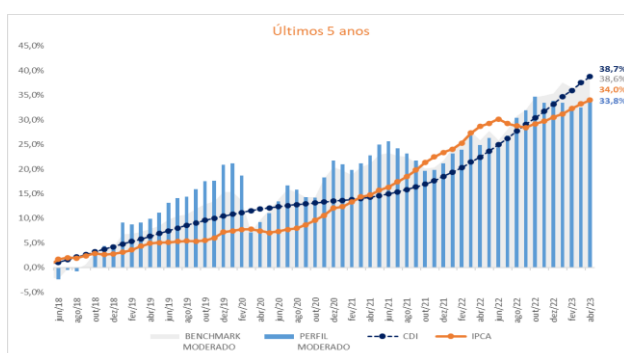
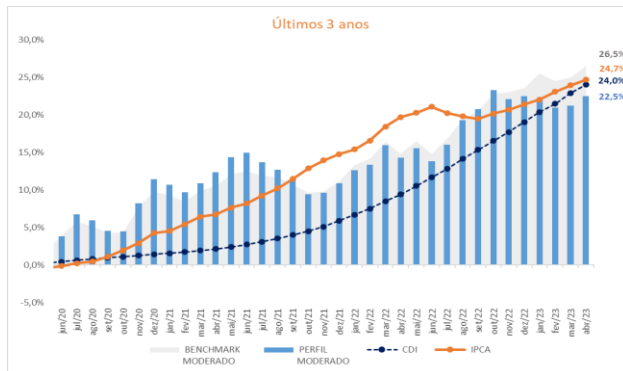
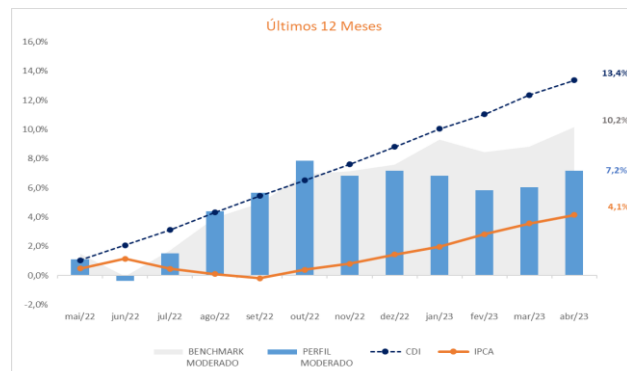


Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Moderado	-0,30%	-0,94%	0,20%	1,06%	0,00%	7,16%	22,48%	33,83%
Benchmark	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	2,41%	10,16%	26,45%	38,57%

Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

Data de referência do relatório: Abril/2023

Os gráficos abaixo demonstram a rentabilidade do perfil moderado versus o benchmark, IPCA e CDI, dos últimos 05, 03 e 01 anos.



*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação do índice até março de 2023 e a última prévia do IPCA-15 divulgado para o mês de abril.

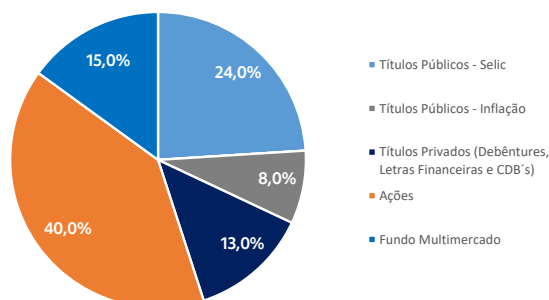
Arrojado

Data Base: Abr/23

Alocação

O perfil de investimento arrojado pode investir em várias classes de ativos, tais como, papéis de renda fixa de emissão pública e privada, na modalidade prefixado, pós-fixado e indexados à inflação. A alocação em ações e fundos estruturados, assim como em fundos de investimento em participações e fundos de investimento em direitos creditórios também é permitida.

Segue abaixo a composição da carteira do perfil arrojado:



Esta alocação é uma forma mais protegida de seguir com alocação pertinente em caso de reversão abrupta das condições de mercado. Dito isso, as principais movimentações de ativos ocorridas no mês de abril/2023 foram focadas no aumento de posição de títulos públicos atrelados à inflação (Nota do Tesouro Nacional – série B), com preferência para ativos com vencimento em 2028, e redução de ativos prefixados.

Rentabilidade

Em abril/2023, todos os segmentos de aplicação renderam positivamente, mas não o suficiente para alcançar o retorno do benchmark composto do perfil (60% CDI + 40% Ibovespa).

O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade positiva, mas abaixo do CDI, influenciado pelos papéis de crédito privado e Fundos Multimercados.

A diversificação com papéis atrelados à inflação (Notas do Tesouro Nacional – série B), com preferência de alocação no vencimento de 2028, trouxeram ganhos para o perfil.

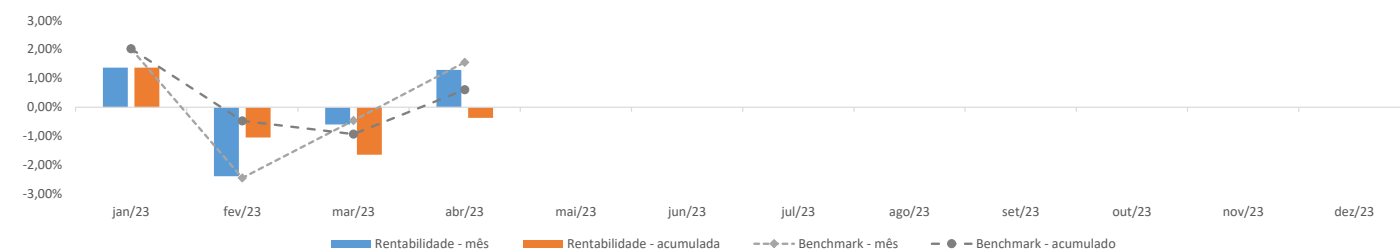
No segmento de renda variável, foram efetuadas movimentações táticas para aproveitar os momentos de alta do mercado acionário.

Já a gestão do caixa com títulos públicos trouxe resultados alinhados com o benchmark CDI.

Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

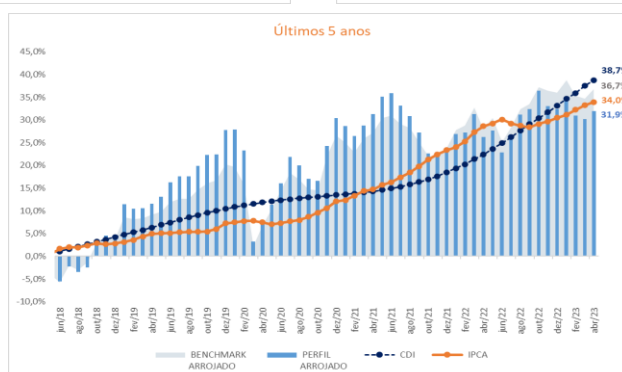
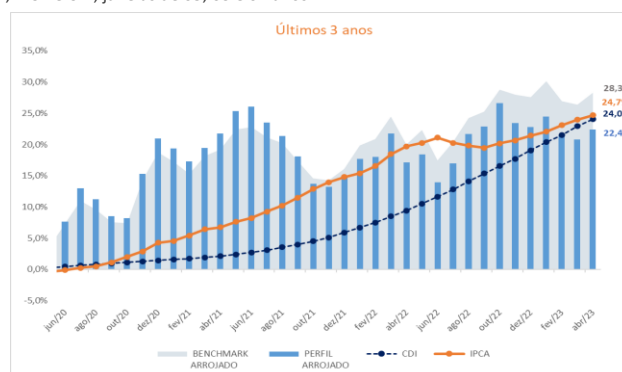
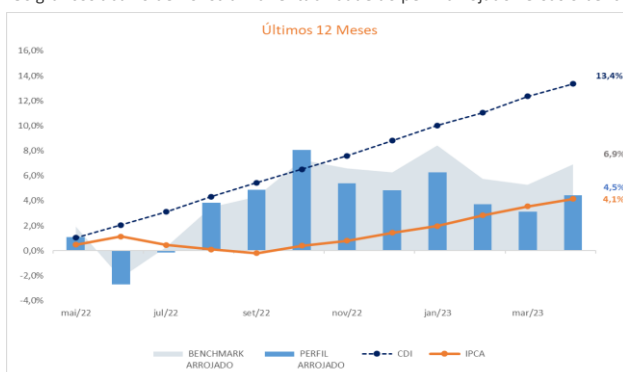
Data de referência do relatório: Abril/2023

Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+1,29%** contra **+1,55%** do benchmark no mesmo período.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Arrojado	1,37%	-2,38%	-0,60%	1,29%	-0,37%	4,45%	22,36%	31,91%
Benchmark	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	0,61%	6,89%	28,27%	36,73%

Os gráficos abaixo demonstram a rentabilidade do perfil arrojado versus o benchmark, IPCA e CDI, janelas de 05, 03 e 01 anos.



*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação do índice até março de 2023 e a última prévia do IPCA-15 divulgado para o mês de abril.