

## Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

Data de referência do relatório: maio/2023

### FUTURO INTELIGENTE

#### Cenário e Mercados

##### Mercado de Taxa de Juros e Câmbio

O mercado de renda fixa internacional foi impactado no mês de maio/23 pela inesperada alta na inflação ao consumidor e com os comentários de dirigentes do FED (Sistema de Reserva Federal dos Estados Unidos) que expressaram apoio a mais aumentos na taxa de juros nos EUA, além das incertezas decorrentes das negociações do teto da dívida pública.

O dólar subiu em âmbito global, também repercutindo as preocupações com a recuperação econômica da China. Contra o real, o dólar subiu 1,9%, cotado a 5,096 no fechamento do mês.

No segmento de renda fixa nacional, tivemos a divulgação de índices de inflação abaixo do esperado, o que levou o mercado a acreditar em uma maior probabilidade de corte da taxa de juros pelo Banco Central do Brasil entre os meses de agosto e setembro de 2023. Além disso, a aprovação do novo arcabouço fiscal na Câmara dos Deputados e a possível decisão do governo de manter a meta de inflação atual de 3% provocaram um impacto positivo no mercado, principalmente na visão de longo prazo.

Quanto ao mercado de títulos atrelados à inflação (NTN-B), a performance também foi positiva, mas inferior à registrada pelos papéis prefixados, pois a inflação implícita sofreu um recuo significativo.

##### 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.

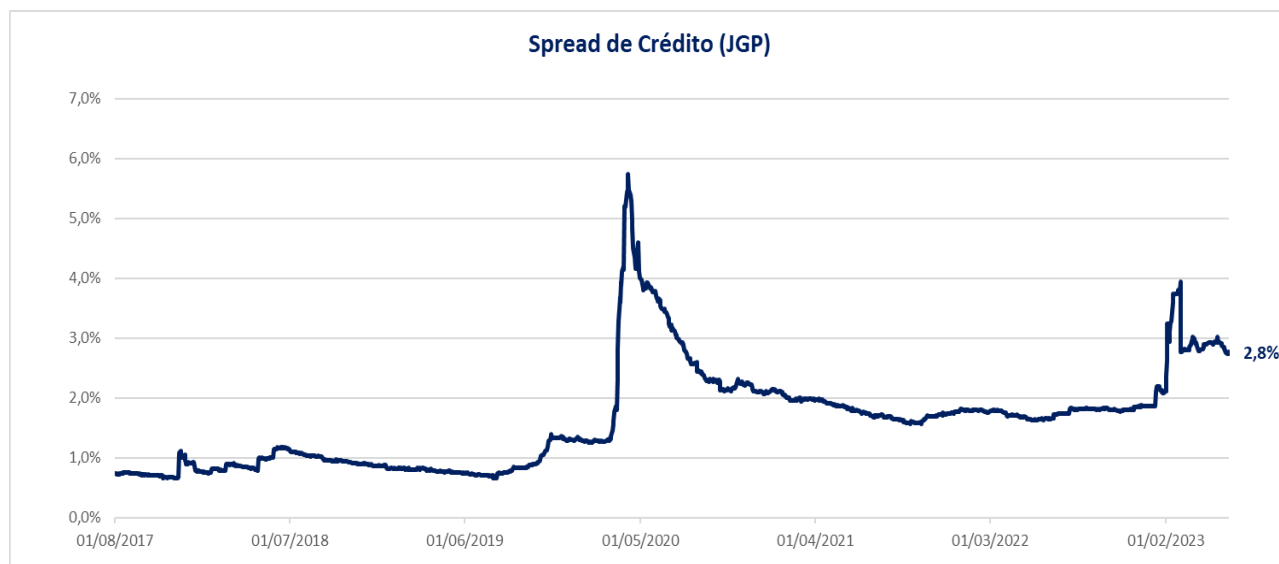
Os papéis de crédito privado estão presentes nas carteiras dos perfis de investimentos da Fundação com o objetivo de buscar uma rentabilidade mais atrativa, balanceando a relação entre risco e retorno. Os investimentos respeitam uma política de concentração máxima por emissor, a qual varia de acordo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

O mercado de crédito brasileiro, em 2022, teve R\$ 362 bilhões captados via debêntures (incentivadas ou não), dentre outros papéis. O volume total superou em 17% o ano anterior, segundo os dados da Anbima – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

Porém, 2023 começou diferente. Após a publicação do fato relevante sobre as inconsistências contábeis no balanço das Americanas, em jan/23, ocorreram eventos subsequentes que enfraqueceram a confiança dos investidores quanto ao risco do crédito privado, como, por exemplo, o pedido de recuperação judicial da Light. Entre janeiro e abril, o volume de emissões atingiu R\$ 54 bilhões, menos da metade comparado ao mesmo período de 2022.

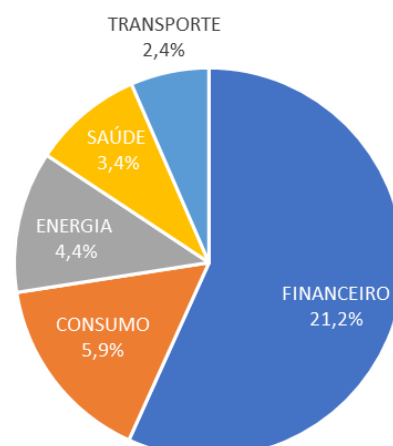
No mês de mai/23, o mercado de crédito privado começou a apresentar sinais de recuperação no volume de negócios, em comparação ao ocorrido em abr/23. As taxas (spreads) dos títulos privados, que haviam aumentado muito no primeiro quadrimestre, pararam de subir, e as emissões voltaram ao radar das empresas, trazendo impacto positivo para essa classe de ativo.

O gráfico abaixo mostra os níveis de spreads com percentual acima do CDI, ou seja, o prêmio de crédito, oferecido pelas empresas na emissão dos títulos de crédito privado. É possível verificar a tendência de queda ocorrida no mês de maio/23, mostrando que o mercado está seguindo rumo à estabilidade. Com a melhora dos spreads de crédito, temos procurado reduzir o risco do portfólio, reduzindo a exposição nas carteiras sujeitas ao risco de crédito através da venda ou troca de ativos.



Abaixo abrimos os principais setores que compõe a carteira de crédito dos perfis e a variação de alocação, por setor, ocorrida entre os meses de dez/2022 e maio/2023.

| SETOR                         | % PL         |              | Δ dez22 vs mai23 |
|-------------------------------|--------------|--------------|------------------|
|                               | dez-22       | mai-23       |                  |
| FINANCEIRO                    | 23,5%        | 21,2%        | -2,3%            |
| CONSUMO                       | 8,8%         | 5,9%         | -2,9%            |
| ENERGIA                       | 4,9%         | 4,4%         | -0,5%            |
| SAÚDE                         | 3,7%         | 3,4%         | -0,3%            |
| TRANSPORTE                    | 2,7%         | 2,4%         | -0,3%            |
| SANEAMENTO E GESTÃO AMBIENTAL | 0,9%         | 0,8%         | -0,1%            |
| COMUNICAÇÃO                   | 0,9%         | 0,9%         | 0,0%             |
| TECNOLOGIA                    | 0,6%         | 0,3%         | -0,3%            |
| EDUCAÇÃO                      | 0,4%         | 0,4%         | -0,1%            |
| PETROQUÍMICO                  | 0,4%         | 0,6%         | 0,2%             |
| PETROLÍFERA                   | 0,3%         | 0,2%         | 0,0%             |
| MINERAÇÃO                     | 0,3%         | 0,3%         | 0,0%             |
| CONSTRUÇÃO CIVIL              | 0,1%         | 0,1%         | 0,0%             |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>47,5%</b> | <b>40,8%</b> | <b>-6,7%</b>     |



## Mercado de Renda Variável

Assim como no mês de abr/23, o mercado acionário brasileiro mostrou boa recuperação no mês de maio/23. O principal índice da bolsa brasileira, o Ibovespa, subiu 3,74%, sendo superior ao desempenho ao do principal índice da bolsa norte-americana, o S&P500, que subiu 0,25%, e melhor do que o desempenho do principal índice de mercados emergentes, o índice MSCI, que caiu 1,90%, fortemente impactado pela acentuada queda do mercado chinês.

Apesar do aumento de 3,74% no mês, o índice Ibovespa ainda acumula uma queda de 1,28% ao longo do ano.

O desempenho do mercado brasileiro tem sido fortemente impactado pelo fluxo de capital estrangeiro, uma vez que essa categoria de investidor ganhou maior importância à medida que investidores locais retiraram recursos da renda variável ao longo de 2022, em função de taxa de juros mais altas. Porém, é interessante notar que o Ibovespa subiu 3,74% em maio/2023, mesmo com o saldo de investimento estrangeiro negativo em R\$ 4,3 bilhões no mês. O fato é que os investidores brasileiros reagiram positivamente à possibilidade de um corte na taxa de juros no 2º semestre e estão retornando a investir em ações.

## Indicadores e Benchmarks no ano

| Indicadores | jan/23 | fev/23 | mar/23 | abr/23 | mai/23 | Acum. 2023 | Acum. 12 meses | Acum. 3 Anos | Acum. 5 Anos |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|----------------|--------------|--------------|
| CDI         | 1,12%  | 0,92%  | 1,17%  | 0,92%  | 1,12%  | 5,37%      | 13,48%         | 25,09%       | 39,56%       |
| IBOVESPA    | 3,37%  | -7,49% | -2,91% | 2,50%  | 3,74%  | -1,28%     | -2,71%         | 23,95%       | 41,15%       |

| Benchmark                 | jan/23 | fev/23 | mar/23 | abr/23 | mai/23 | Acum. 2023 | Acum. 12 meses | Acum. 3 Anos | Acum. 5 Anos |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Ultraconservador</b>   |        |        |        |        |        |            |                |              |              |
| 100% CDI                  | 1,12%  | 0,92%  | 1,17%  | 0,92%  | 1,12%  | 5,37%      | 13,48%         | 25,09%       | 39,56%       |
| <b>Conservador</b>        |        |        |        |        |        |            |                |              |              |
| 92,5% CDI + 7,5% Ibovespa | 1,29%  | 0,29%  | 0,87%  | 1,04%  | 1,32%  | 4,89%      | 12,31%         | 25,55%       | 41,17%       |
| <b>Moderado</b>           |        |        |        |        |        |            |                |              |              |
| 80% CDI + 20% Ibovespa    | 1,57%  | -0,76% | 0,36%  | 1,23%  | 1,65%  | 4,09%      | 10,36%         | 26,13%       | 43,37%       |
| <b>Arrojado</b>           |        |        |        |        |        |            |                |              |              |
| 60% CDI + 40% Ibovespa    | 2,02%  | -2,45% | -0,46% | 1,55%  | 2,17%  | 2,79%      | 7,17%          | 26,54%       | 45,57%       |

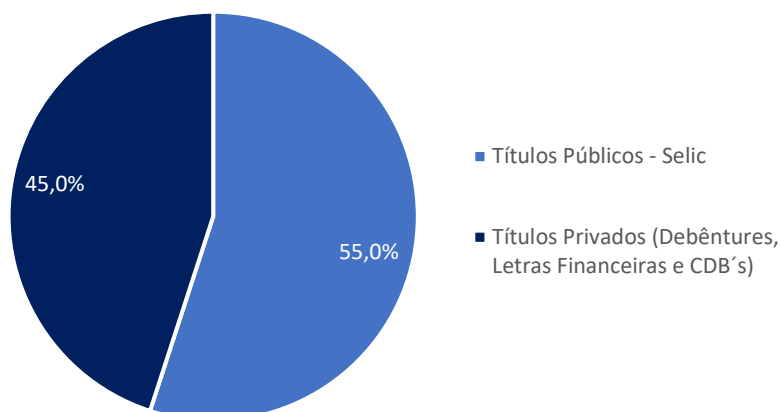
## Ultraconservador

### 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.

Segue abaixo a composição da carteira do perfil ultraconservador:

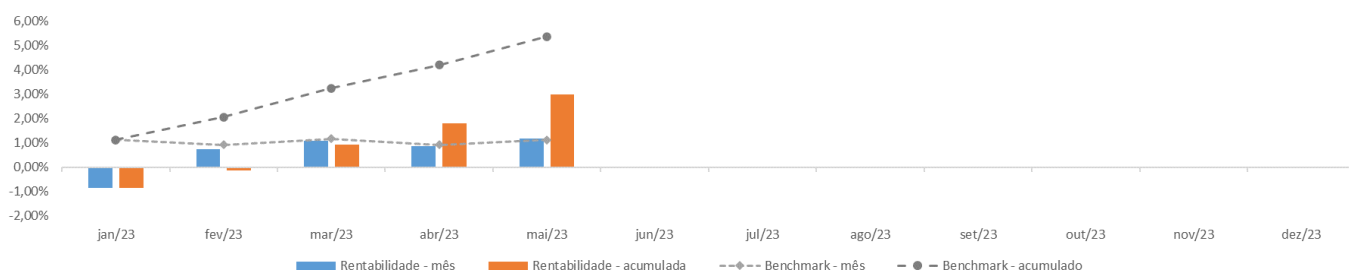


## Rentabilidade

O Perfil Ultraconservador apresentou rentabilidade nominal superior ao índice de referência - CDI, sob a influência da melhora do mercado de crédito privado no mês de maio/2023.

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

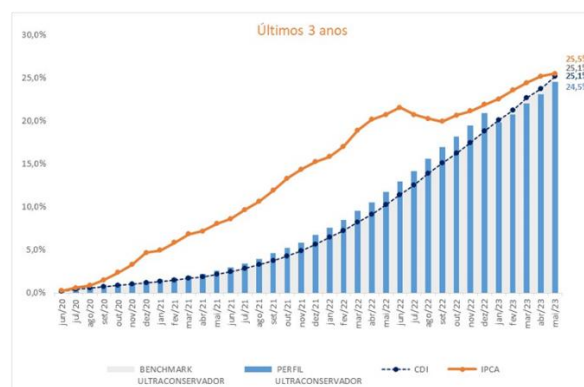
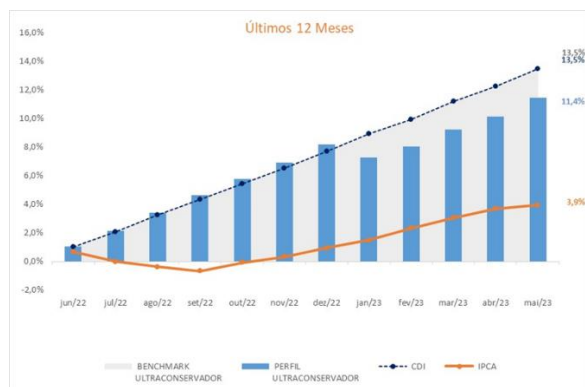
A rentabilidade do Perfil encerrou o mês em **+1,16%**, enquanto o CDI fechou o mês em **+1,12%**.

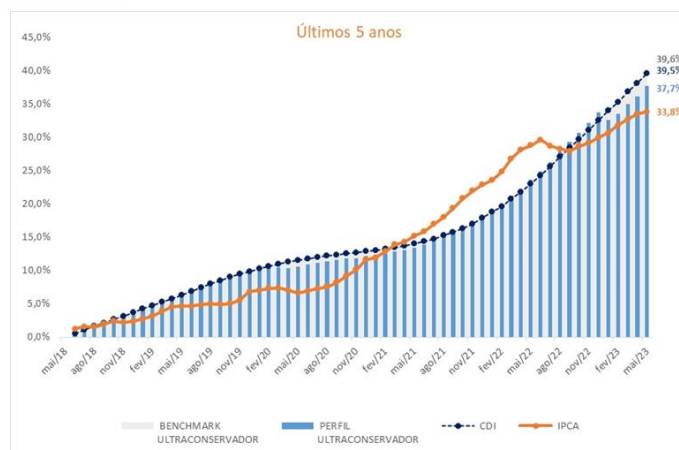


| Rentabilidade           | jan/23 | fev/23 | mar/23 | abr/23 | mai/23 | Acum. 2023 | Acum. 12 Meses | Acum. 3 Anos | Acum. 5 Anos |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Ultraconservador</b> | -0,86% | 0,73%  | 1,08%  | 0,87%  | 1,16%  | 3,00%      | 11,43%         | 24,52%       | 37,70%       |
| <b>Benchmark</b>        | 1,12%  | 0,92%  | 1,17%  | 0,92%  | 1,12%  | 5,37%      | 13,48%         | 25,09%       | 39,56%       |

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de maio/23 foi de 1,163280% e no acumulado do ano 2,998614%.

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.





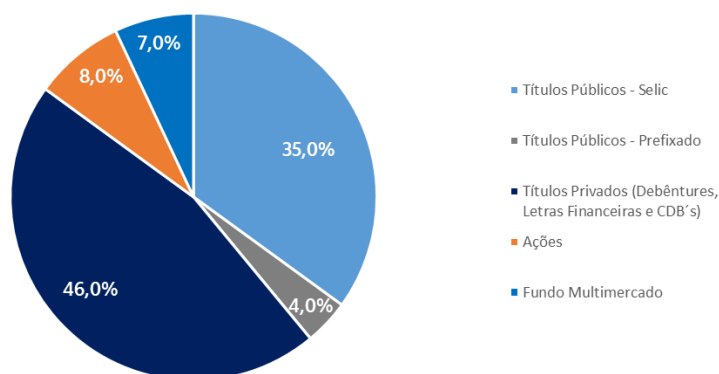
\*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação do índice até março de 2023 e a última prévia do IPCA-15 divulgado para o mês de abril.

## Conservador

### 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:



Com o viés de baixa para as projeções de inflação e a aprovação do novo arcabouço fiscal, foram trocados papéis indexados à inflação por papéis prefixados, com foco no vencimento de 2026. A expectativa é de redução da taxa de juros, em algum momento do segundo semestre de 2023, o que embasou a estratégia. Com os investimentos em renda variável e fundos estruturados, as posições ficaram alinhadas no ponto neutro do segmento (7,5% Ibovespa).

### Rentabilidade

Em maio/2023, todos os segmentos de aplicação renderam positivamente, apresentando uma rentabilidade acima dos indicadores de referência do perfil (92,5% CDI + 7,5% Ibovespa).

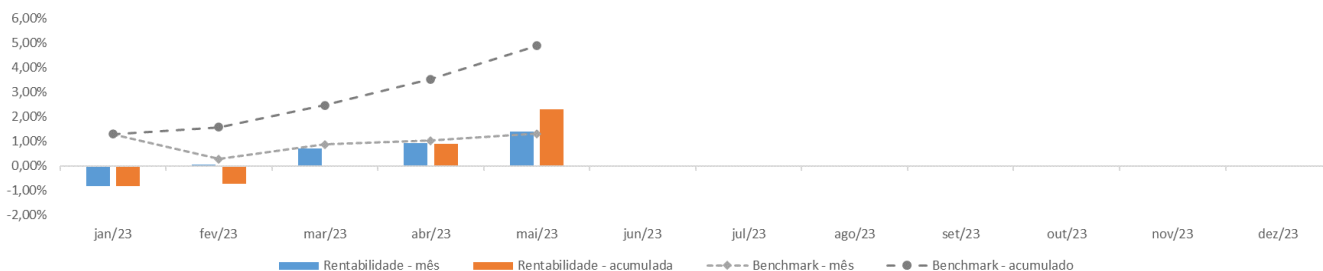
O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade positiva, sob as influências das alocações no mercado de crédito privado.

A diversificação com papéis atrelados à inflação (Notas do Tesouro Nacional – série B) também trouxeram ganhos para o perfil.

No segmento de renda variável, no mês de maio/2023 os fundos com gestão ativa trouxeram ganhos acima do Ibovespa.

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

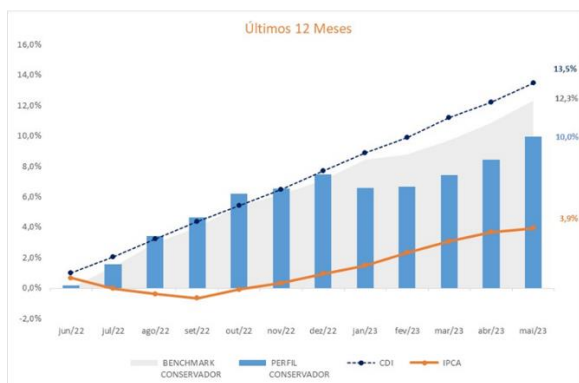
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+1,41%** contra **+1,32%** do benchmark no mesmo período.



| Rentabilidade | jan/23 | fev/23 | mar/23 | abr/23 | mai/23 | Acum. 2023 | Acum. 12 Meses | Acum. 3 Anos | Acum. 5 Anos |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|----------------|--------------|--------------|
| Conservador   | -0,81% | 0,07%  | 0,71%  | 0,93%  | 1,41%  | 2,31%      | 9,96%          | 24,02%       | 38,79%       |
| Benchmark     | 1,29%  | 0,29%  | 0,87%  | 1,04%  | 1,32%  | 4,89%      | 12,31%         | 25,55%       | 41,17%       |

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de maio/23 foi de 1,406529% e no acumulado do ano 2,306958%.

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.



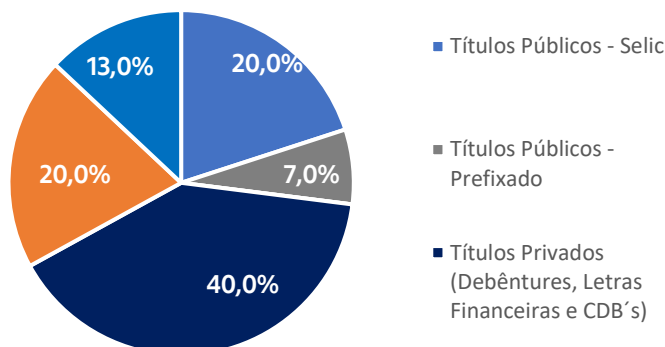
\*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação do índice até março de 2023 e a última prévia do IPCA-15 divulgado para o mês de abril.

## Moderado

### 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:



Com o viés de baixa para as projeções de inflação e a aprovação do novo arcabouço fiscal, foram trocados papéis indexados à inflação por papéis prefixados, com foco no vencimento de 2026. A expectativa é de redução da taxa de juros, em algum momento do segundo semestre de 2023, o que embasou a estratégia. Com os investimentos em renda variável e fundos estruturados, as posições ficaram alinhadas no ponto neutro do segmento (20% Ibovespa).

### Rentabilidade

Em maio/2023, todos os segmentos de aplicação renderam positivamente, apresentando uma rentabilidade acima dos indicadores de referência do perfil (80% CDI + 20% Ibovespa).

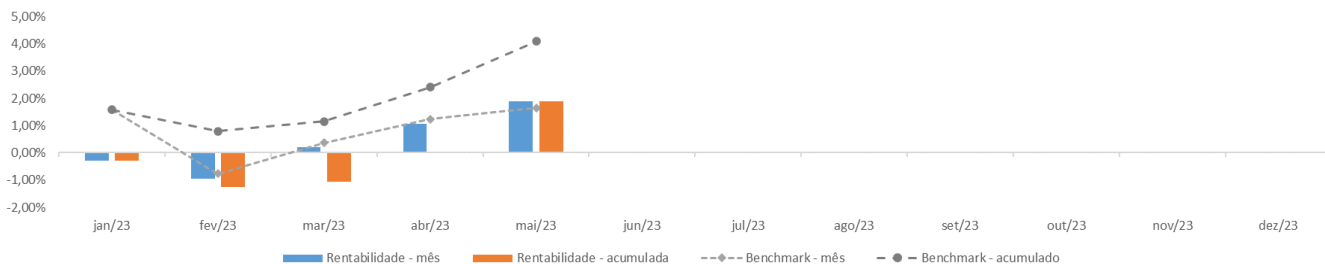
O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade positiva, sob as influências das alocações no mercado de crédito privado.

A diversificação com papéis atrelados à inflação (Notas do Tesouro Nacional – série B) também trouxeram ganhos para o perfil.

No segmento de renda variável, no mês de maio/2023 os fundos com gestão ativa trouxeram ganhos acima do Ibovespa.

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

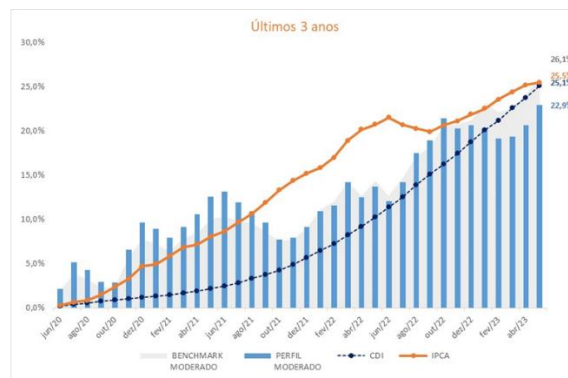
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+1,89\*%** contra **+1,65%** do benchmark no mesmo período.



| Rentabilidade | jan/23 | fev/23 | mar/23 | abr/23 | mai/23 | Acum. 2023 | Acum. 12 Meses | Acum. 3 Anos | Acum. 5 Anos |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|----------------|--------------|--------------|
| Moderado      | -0,30% | -0,95% | 0,19%  | 1,06%  | 1,89%  | 1,89%      | 8,07%          | 22,92%       | 39,41%       |
| Benchmark     | 1,57%  | -0,76% | 0,36%  | 1,23%  | 1,65%  | 4,09%      | 10,36%         | 26,13%       | 43,37%       |

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de maio/23 foi de 1,892242% e no acumulado do ano 1,889004%.

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



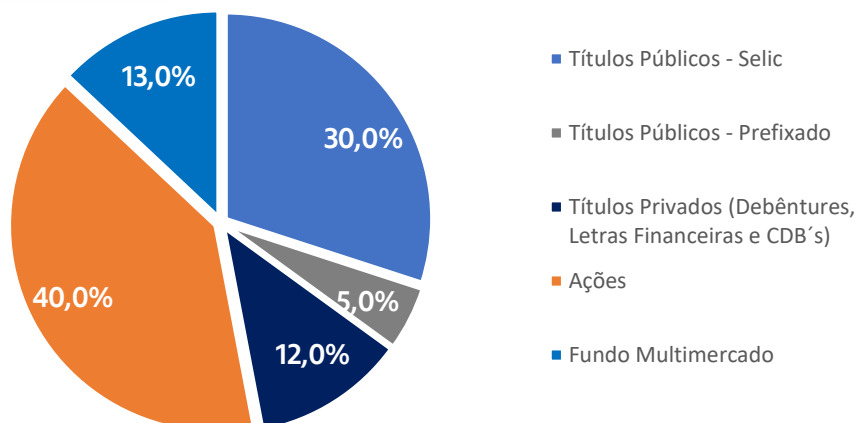
\*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação do índice até março de 2023 e a última prévia do IPCA-15 divulgado para o mês de abril.

## Arrojado

### 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:



Com o viés de baixa para as projeções de inflação e a aprovação do novo arcabouço fiscal, foram trocados papéis indexados à inflação por papéis prefixados, com foco no vencimento de 2026. A expectativa é de redução da taxa de juros, em algum momento do segundo semestre de 2023, o que embasou a estratégia. Com os investimentos em renda variável e fundos estruturados, as posições ficaram alinhadas no ponto neutro do segmento (40% Ibovespa).

### Rentabilidade

Em maio/2023, todos os segmentos de aplicação renderam positivamente, apresentando uma rentabilidade acima dos indicadores de referência do perfil (60% CDI + 40% Ibovespa).

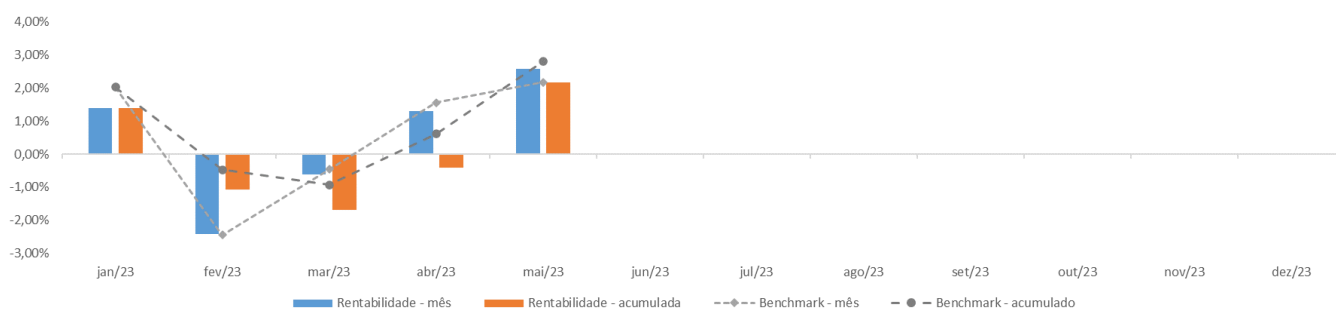
O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade positiva, sob as influências das alocações no mercado de crédito privado.

A diversificação com papéis atrelados à inflação (Notas do Tesouro Nacional – série B) também trouxeram ganhos para o perfil.

No segmento de renda variável, no mês de maio/2023 os fundos com gestão ativa trouxeram ganhos acima do Ibovespa.

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

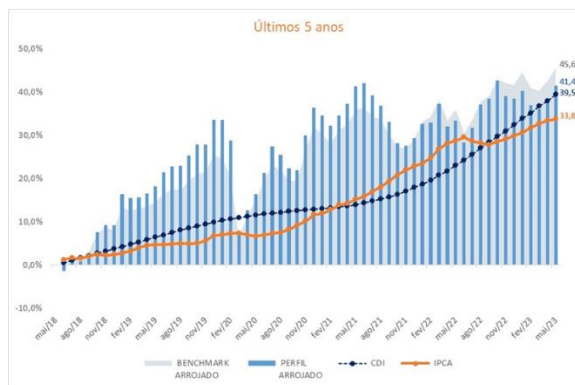
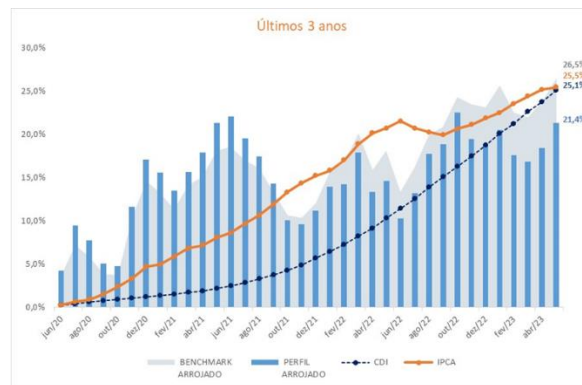
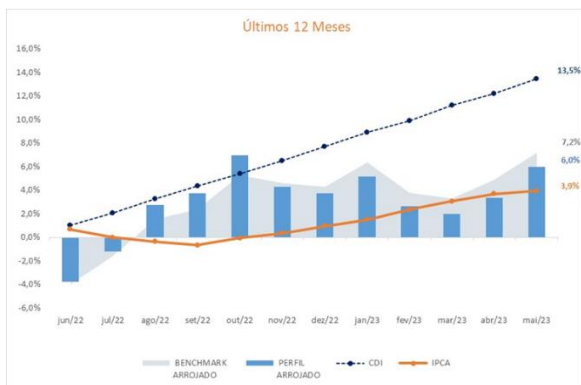
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+2,57%** contra **+2,17%** do benchmark no mesmo período.



| Rentabilidade    | jan/23 | fev/23 | mar/23 | abr/23 | mai/23 | Acum. 2023 | Acum. 12 Meses | Acum. 3 Anos | Acum. 5 Anos |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Arrojado</b>  | 1,38%  | -2,42% | -0,61% | 1,30%  | 2,57%  | 2,15%      | 5,97%          | 21,45%       | 41,42%       |
| <b>Benchmark</b> | 2,02%  | -2,45% | -0,46% | 1,55%  | 2,17%  | 2,79%      | 7,17%          | 26,54%       | 45,57%       |

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de maio/23 foi de 2,568648% e no acumulado do ano 2,153066%.

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.