

Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

Data de referência do relatório: junho/2023

ITAUBANCO CD

Cenário e Mercados

Mercado de Taxa de Juros e Câmbio

O mercado de renda fixa internacional dos principais países desenvolvidos foi impactado no mês de junho/23, com viés de alta na taxa de juros, em meio à visão dos representantes dos bancos centrais, que de modo geral afirmaram que mais aperto monetário será necessário para domar a inflação alta e um mercado de trabalho resiliente.

Por outro lado, o mercado de renda fixa nacional saiu-se relativamente bem, com um viés de taxa de juros em queda acentuada para o futuro, seguindo outros países emergentes, em que discussões de ciclo de flexibilização estão em andamento. Além disso, o fluxo de notícias locais foi bastante favorável. O índice de inflação (IPCA) surpreendeu para baixo e o dólar oscilou abaixo de R\$ 5,00.

A visão mais positiva sobre os aspectos econômicos foi confirmada na ata da última reunião do Banco Central do Brasil, que indicou que a maioria dos integrantes do Comitê de Política Monetária (Copom) já vê condições para iniciar um ciclo de flexibilização na próxima reunião que se realizará em agosto. Por fim, a expectativa do mercado é pela manutenção da atual meta de inflação de 3% para os próximos três anos, sem expandir a banda de tolerância de seu valor atual de $\pm 1,5\%$.

Mercado de Crédito Privado

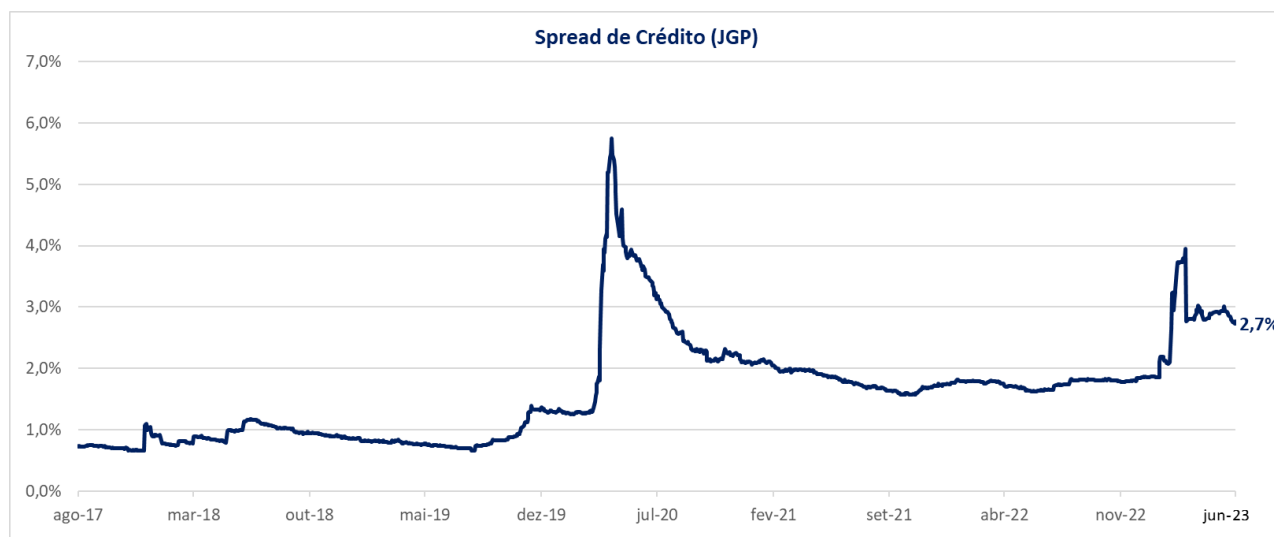
O mercado de crédito privado é composto por papéis emitidos por instituições financeiras, empresas privadas abertas e fechadas. Como exemplo de títulos privados, podemos citar as debêntures, letras financeiras, certificados de depósito bancário e as cédulas de crédito bancário. Através dessas emissões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

Em junho/23, os papéis de crédito privado apresentaram uma rentabilidade acima do CDI, beneficiadas pela redução das taxas (spread) dos títulos privados. Após um período de forte alta das taxas, o que traz muita volatilidade para o mercado, o primeiro semestre encerrou com investidores mais interessados para a compra de títulos de crédito privado. Esse movimento pôde ser percebido nas ofertas de novas emissões de títulos, por parte das empresas e bancos, sendo fortemente demandadas pelos investidores, e no aumento do fluxo de compras.

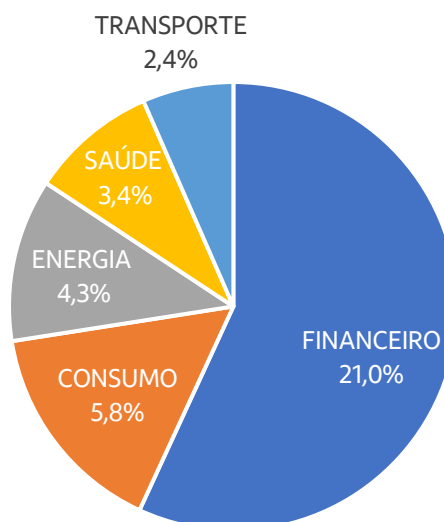
Essa melhora do aspecto técnico é bem relevante na dinâmica de preços dos ativos, pois colabora para a estabilidade do mercado de crédito privado.

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 continuidade de uma tendência de queda ocorrida no mês de junho/23, mostrando que o mercado busca a estabilidade.



Abaixo seguem 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 junho/2023.

SETOR	% PL		Δ dez22 vs jun23
	dez-22	jun-23	
FINANCEIRO	23,5%	21,0%	-2,5%
CONSUMO	8,8%	5,8%	-3,0%
ENERGIA	4,9%	4,3%	-0,6%
SAÚDE	3,7%	3,4%	-0,3%
TRANSPORTE	2,7%	2,4%	-0,3%
SANEAMENTO	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%
TOTAL	47,5%	40,4%	-7,1%



Mercado de Renda Variável

O mercado de ações brasileiro subiu pelo terceiro mês consecutivo em junho/23. O Ibovespa valorizou-se 9,0%. O mercado acionário nacional foi ajudado pelos desempenhos dos mercados internacionais – o principal índice da Bolsa norte-americana, o S&P500, subiu 6,47% e os índices MSCI para mercados emergentes e mercados globais subiram 3,23% e 5,93%, respectivamente.

O fluxo de investidor estrangeiro na bolsa de valores brasileira voltou a ser positivo em junho/23, com entrada líquida de R\$ 10,1 bilhões, acumulando saldo positivo de R\$ 16,6 bilhões no ano de 2023.

A expectativa de uma queda da curva de juros tem sido o grande propulsor para o bom desempenho recente da bolsa brasileira. Os dados positivos de inflação e a própria comunicação do Banco Central do Brasil anteciparam as expectativas dos investidores em relação a cortes na taxa básica de juros, a Selic.

Indicadores e Benchmarks no ano

Indicadores	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	Acum. 2023	Acum. 12 meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	6,50%	13,54%	26,16%	40,33%
IBOVESPA	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	7,61%	19,83%	24,23%	62,29%

Benchmark	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	Acum. 2023	Acum. 12 meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Ultraconservador 100% CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	6,50%	13,54%	26,16%	40,33%
Conservador 92,5% CDI + 7,5% Ibovespa	1,29%	0,29%	0,87%	1,04%	1,32%	1,67%	6,64%	14,10%	26,56%	43,39%
Moderado 80% CDI + 20% Ibovespa	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	1,65%	2,66%	6,86%	15,00%	27,04%	48,11%
Arrojado 60% CDI + 40% Ibovespa	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	2,17%	4,24%	7,15%	16,36%	27,29%	54,48%

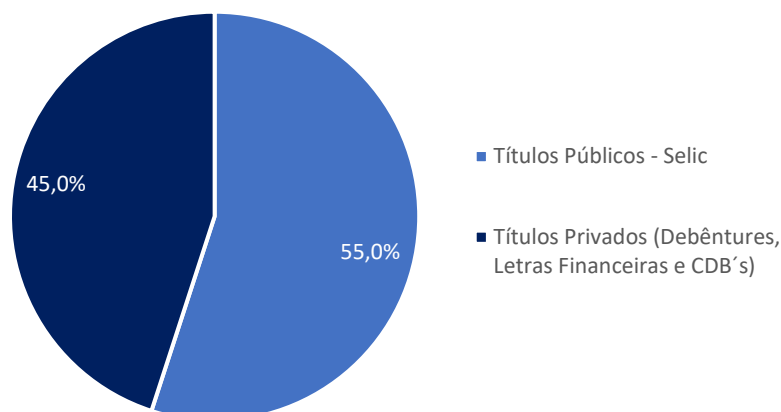
Ultraconservador

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:

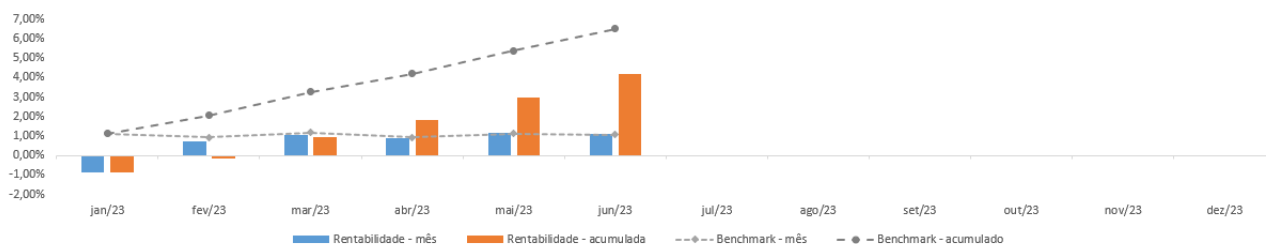


Rentabilidade

Assim como o ocorrido no mês de maio/23, 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 junho/2023.

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

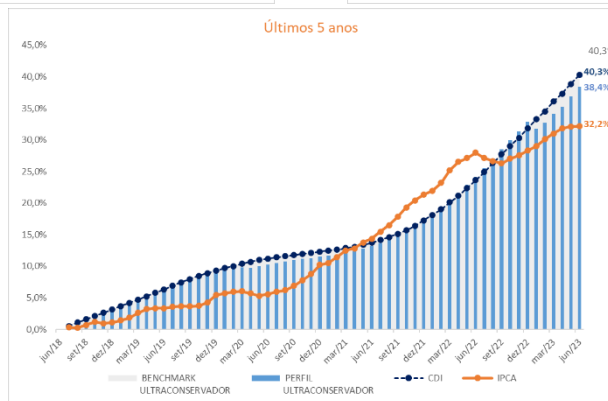
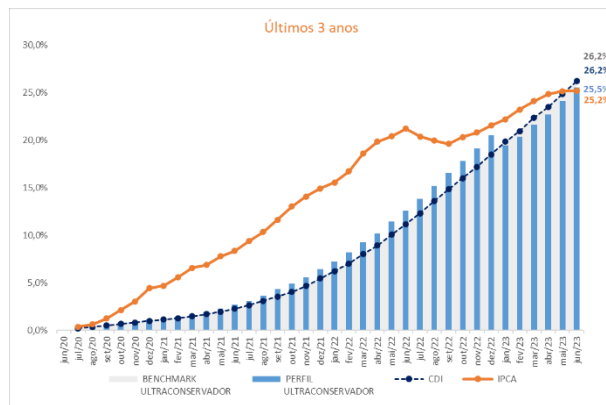
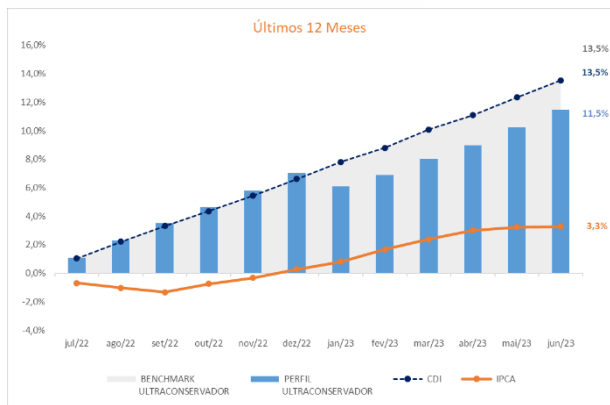
A rentabilidade do Perfil encerrou o mês em **+1,13%**, enquanto o CDI fechou o mês em **+1,07%**.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Ultraconservador	-0,86%	0,73%	1,08%	0,87%	1,16%	1,13%	4,15%	11,48%	25,53%	38,42%
Benchmark	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	6,50%	13,54%	26,16%	40,33%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de junho/23 foi de 1,127594% e no acumulado do ano 4,154655%.

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.



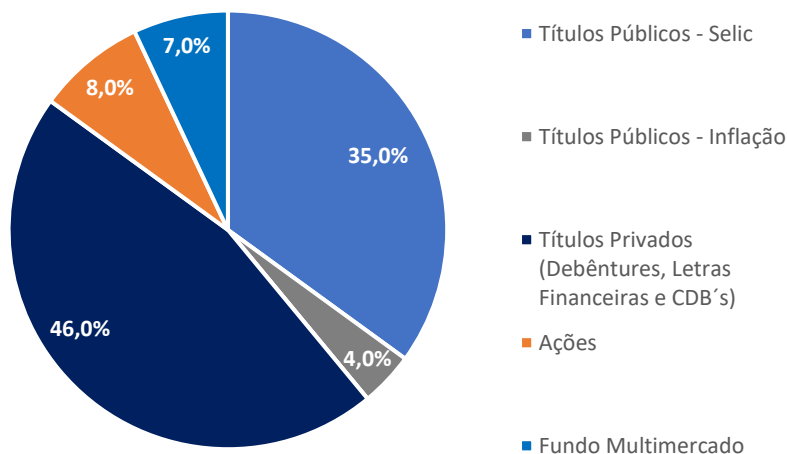
*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação do índice até maio de 2023 e a última prévia do IPCA-15 divulgado para o mês de junho.

Conservador

Alocação

O Perfil 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:



Sob a possibilidade de que a queda da taxa de juros comece em agosto e se intensifiquem nos meses seguintes, foram comprados títulos de renda fixa com taxas prefixadas com vencimentos entre os

anos de 2026 e 2027. Com a perspectiva de resultados baixos para o índice de inflação - IPCA nos próximos meses e revisões das expectativas inflacionárias para menos, foram vendidos os títulos públicos indexados à inflação (NTN-Bs).

Em relação ao segmento de renda variável, devido à melhora do contexto externo e conjuntural para a queda da taxa de juros no Brasil, iniciou-se um aumento de exposição neste segmento acima do ponto neutro do perfil (7,5% Ibovespa).

Rentabilidade

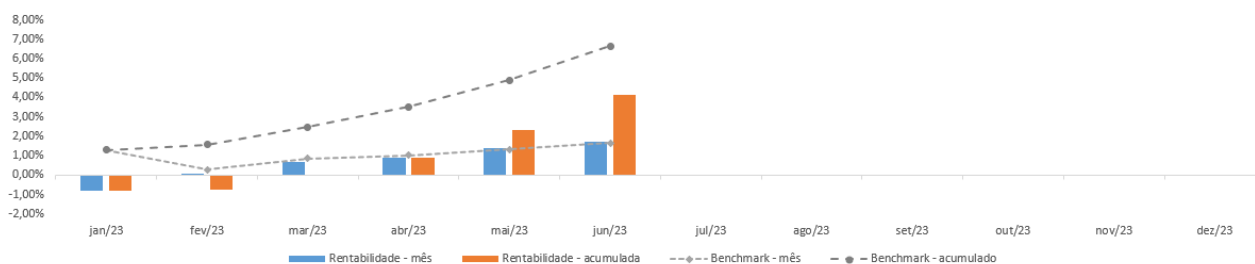
O Perfil Conservador apresentou em junho/23 retorno de 1,75% e superou o benchmark, sob a influência principal das alocações em crédito privado e títulos atrelados à inflação.

No segmento de renda variável, no mês de junho/2023 os fundos com gestão ativa trouxeram ganhos positivos, mas não superaram o Ibovespa.

Os investimentos em Fundos Multimercados renderam um pouco acima do CDI, sendo neutros em relação ao benchmark do perfil.

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

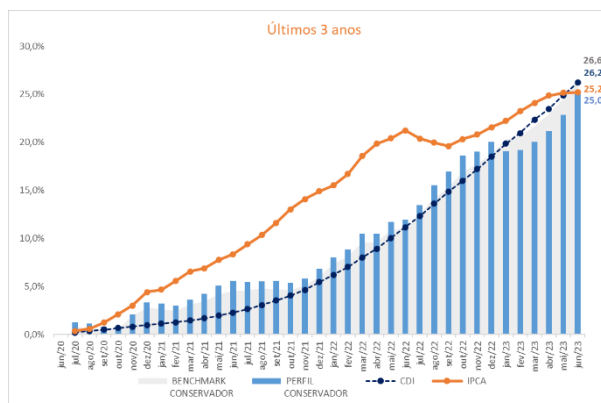
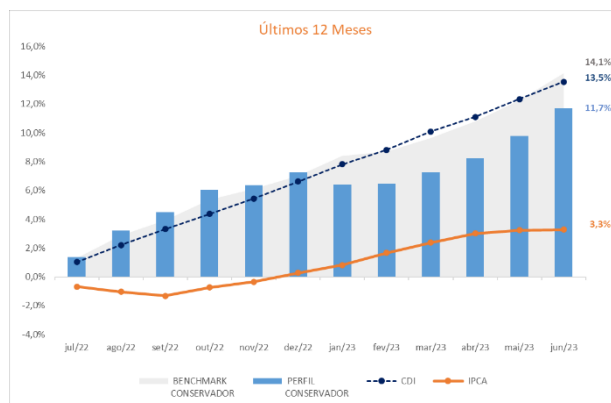
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+1,75%** contra **+1,67%** do benchmark no mesmo período.

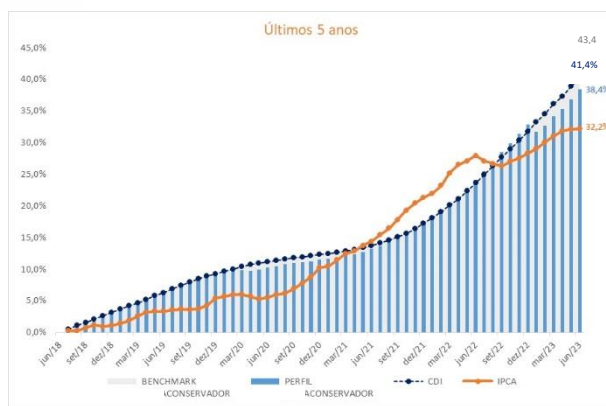


Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Conservador	-0,80%	0,08%	0,71%	0,92%	1,41%	1,75%	4,11%	11,68%	25,00%	41,09%
Benchmark	1,29%	0,29%	0,87%	1,04%	1,32%	1,67%	6,64%	14,10%	26,56%	43,39%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de junho/23 foi de 1,410906% e no acumulado do ano 2,326235%.

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.





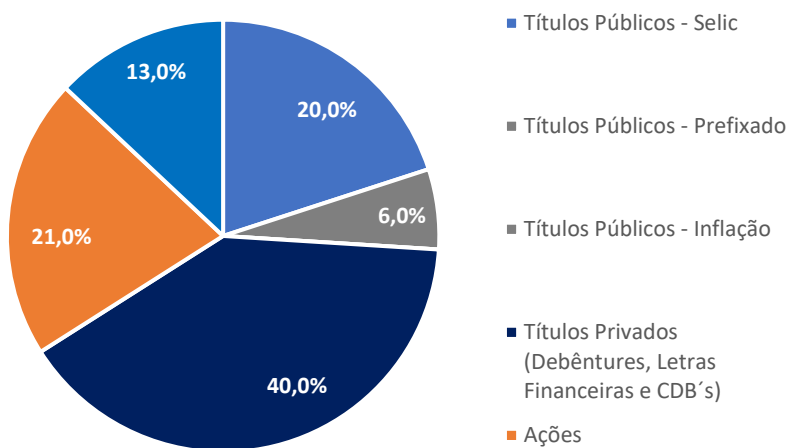
*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação do índice até maio de 2023 e a última prévia do IPCA-15 divulgado para o mês de junho.

Moderado

Alocação

O Perfil 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:



Sob a possibilidade de que a queda da taxa de juros comece em agosto e se intensifiquem nos meses seguintes, foram comprados títulos de renda fixa com taxas prefixadas com vencimentos entre os anos de 2026 e 2027. Com a perspectiva de resultados baixos para o índice de inflação - IPCA nos próximos meses e revisões das expectativas inflacionárias para menos, foram vendidos os títulos públicos indexados à inflação (NTN-Bs).

Em relação ao segmento de renda variável, devido à melhora do contexto externo e conjuntural para a queda da taxa de juros no Brasil, iniciou-se um aumento de exposição neste segmento acima do ponto neutro do perfil (20% Ibovespa).

Rentabilidade

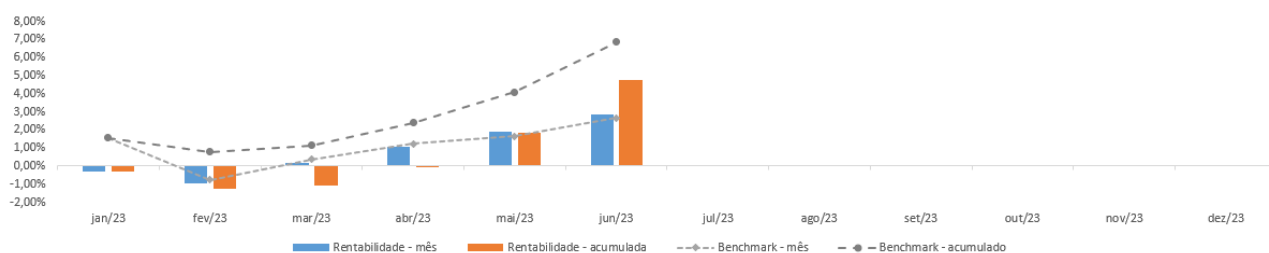
O Perfil Moderado apresentou em junho/23 retorno de 2,84% e superou o benchmark, sob a influência principal das alocações em crédito privado e títulos atrelados à inflação.

No segmento de renda variável, no mês de junho/23 os fundos com gestão ativa trouxeram ganhos positivos, mas não superaram o Ibovespa.

Os investimentos em Fundos Multimercados renderam um pouco acima do CDI, sendo neutros em relação ao benchmark do perfil.

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

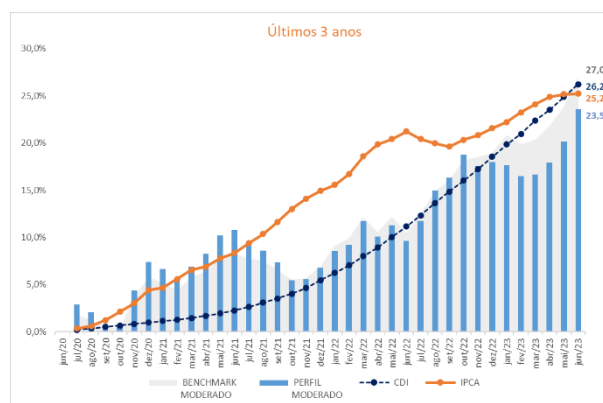
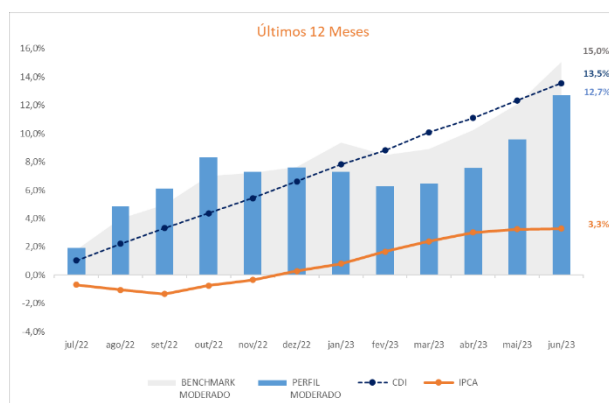
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+2,84%** contra **+2,66%** do benchmark no mesmo período.

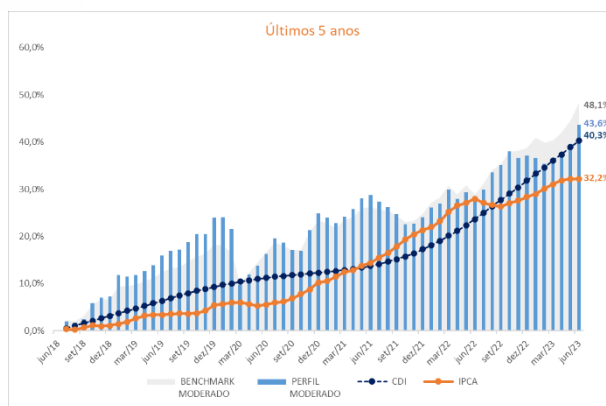


Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Moderado	-0,30%	-0,97%	0,18%	1,05%	1,88%	2,84%	4,74%	12,71%	23,54%	43,58%
Benchmark	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	1,65%	2,66%	6,86%	15,00%	27,04%	48,11%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de junho/23 foi de 2,843227% e no acumulado do ano 4,744529%.

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





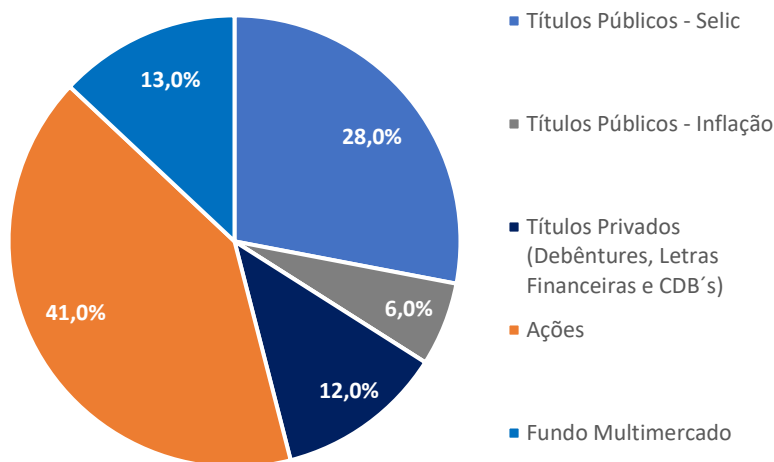
*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação do índice até maio de 2023 e a última prévia do IPCA-15 divulgado para o mês de junho.

Arrojado

Alocação

O Perfil 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:



Sob a possibilidade de que a queda da taxa de juros comece em agosto e se intensifiquem nos meses seguintes, foram comprados títulos de renda fixa com taxas prefixadas com vencimentos entre os anos de 2026 e 2027. Com a perspectiva de resultados baixos para o índice de inflação - IPCA nos

próximos meses e revisões das expectativas inflacionárias para menos, foram vendidos os títulos públicos indexados à inflação (NTN-Bs).

Em relação ao segmento de renda variável, devido à melhora do contexto externo e conjuntural para a queda da taxa de juros no Brasil, iniciou-se um aumento de exposição neste segmento acima do ponto neutro do perfil (40% Ibovespa).

Rentabilidade

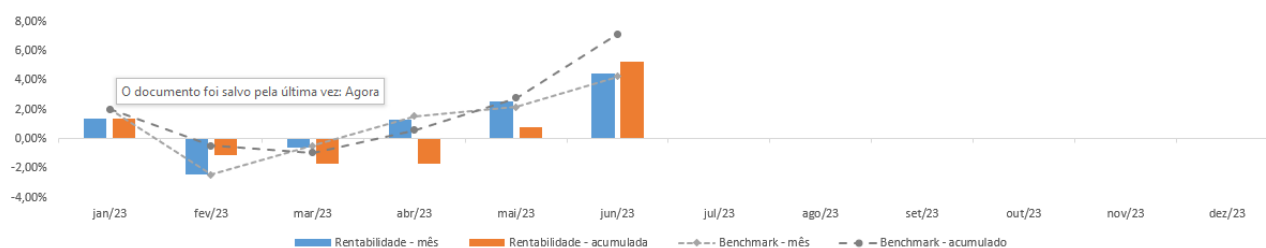
O Perfil Arrojado apresentou em junho/23 retorno de 4,43% e superou o benchmark, sob a influência principal das alocações em crédito privado e títulos atrelados à inflação.

No segmento de renda variável, no mês de junho/23 os fundos com gestão ativa trouxeram ganhos positivos, mas não superaram o Ibovespa.

Os investimentos em Fundos Multimercados renderam um pouco acima do CDI, sendo neutros em relação ao benchmark do perfil.

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

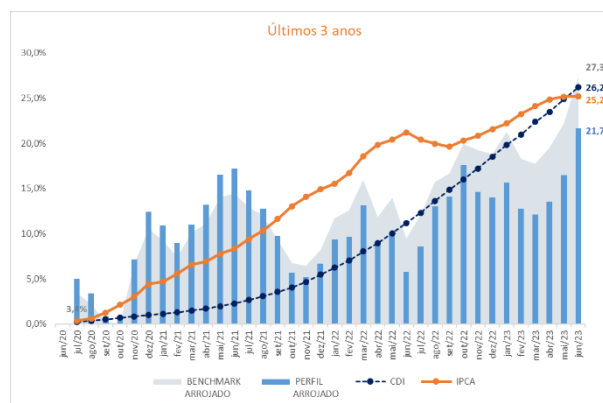
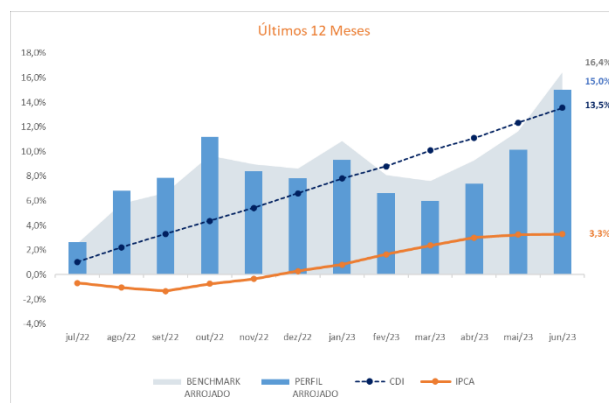
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+4,43%** contra **+4,24%** do benchmark no mesmo período.

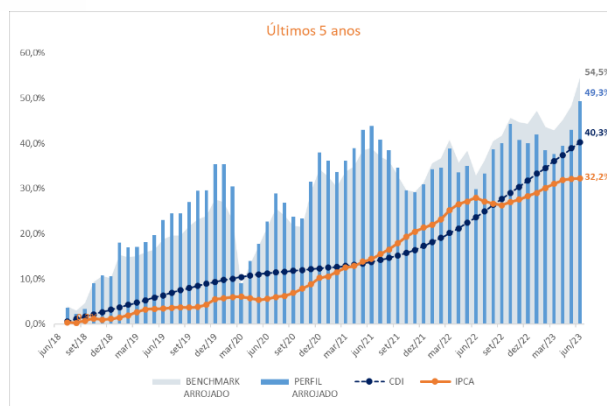


Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Arrojado	1,38%	-2,44%	-0,61%	1,30%	2,57%	4,43%	6,67%	15,01%	21,65%	49,31%
Benchmark	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	2,17%	4,24%	7,15%	16,36%	27,29%	54,48%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de junho/23 foi de 4,433922% e no acumulado do ano 6,673098%.

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 maio de 2023 e a última prévia do IPCA-15 divulgado para o mês de junho.