

Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

Data de referência do relatório: julho/2023

ITAUBANK

Cenário e Mercados

Mercado de Taxa de Juros e Câmbio

No Brasil, o mês de julho/23 foi marcado pela expectativa de uma atuação mais agressiva do Banco Central do Brasil, para o início esperado da flexibilização monetária, que de fato ocorreu na reunião do Copom no dia 02 de agosto, tendo-se decidido pela redução da taxa de juros básicos da economia brasileira, a Selic, em 0,50 ponto percentual, de 13,75% para 13,25% ano. Esta decisão foi influenciada pelo bom desempenho da moeda e a divulgação de um resultado mais baixo do que o esperado para o indicador de inflação.

Os países desenvolvidos ainda aguardam sinais mais claros de progresso nos dados macroeconômicos para tomar decisões futuras em suas políticas monetárias, com possível fim do ciclo de alta de juros. Entretanto, o Banco Central do Chile também decidiu iniciar o seu ciclo de flexibilização monetária com um corte de 1 ponto percentual, reduzindo sua taxa de juros de 11,25% para 10,25%, o que muitos investidores consideraram que esse corte no Chile abriu espaço para uma redução aqui no Brasil.

Em relação à inflação, os preços de alimentos e energia vêm construindo uma trajetória benigna para a inflação, devido ao clima favorável e boa safra que contribuíram para a queda da inflação do grupo alimentação e bebidas. Porém, algumas incertezas estão surgindo no ambiente internacional, tais como, as perspectivas de fenômeno climático, o “el Niño” e problemas de oferta de alimentos em função de novos ataques na Ucrânia. Estas circunstâncias, se confirmadas, podem gerar uma pressão na inflação global.

Mercado de Crédito Privado

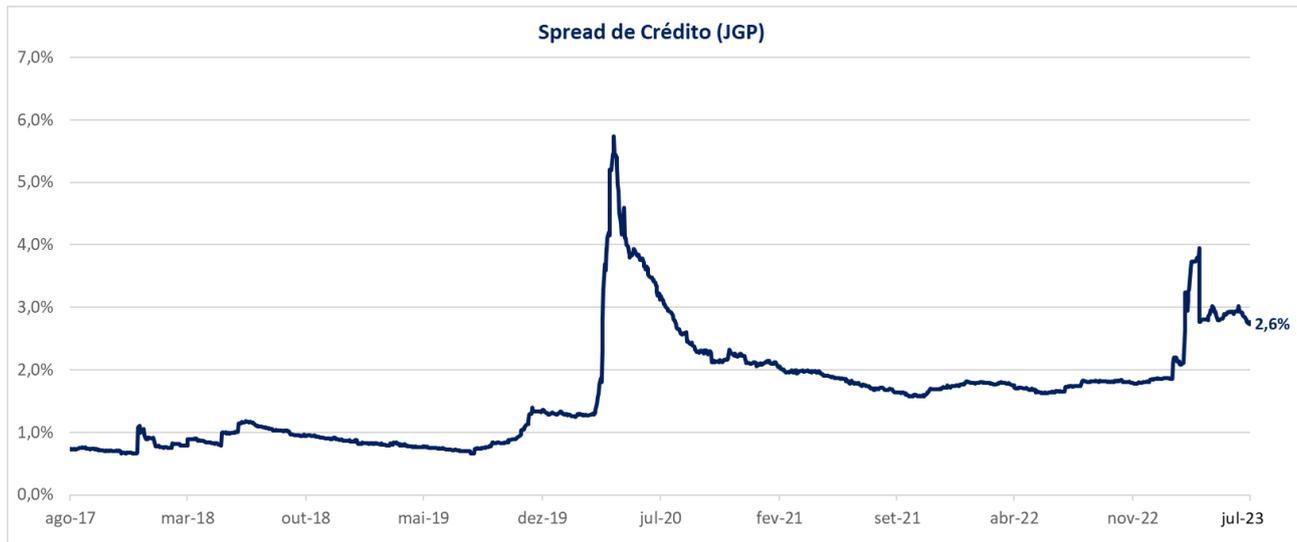
O mercado de crédito privado é composto por papéis emitidos por instituições financeiras, empresas privadas abertas e fechadas. Como exemplo de títulos privados, podemos citar as debêntures, letras financeiras, certificados de depósito bancário e as cédulas de crédito bancário. Através dessas emissões 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 julho/23, os papéis de crédito privado apresentaram uma rentabilidade acima do CDI, beneficiadas pela melhora dos aspectos técnicos dos títulos privados, com maior volume de compra de papéis pelos fundos de investimentos.

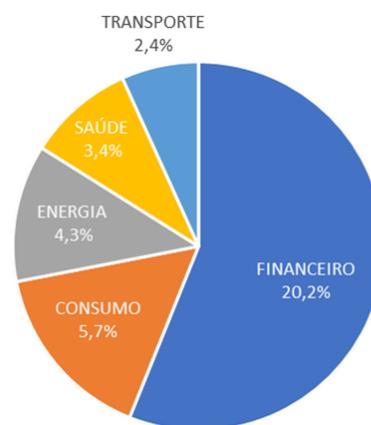
Os níveis atrativos dos spreads, ou seja, o prêmio de crédito, oferecido pelas empresas na emissão dos títulos de crédito privado, têm mantido o interesse dos investidores pela classe, repercutindo em um maior volume de negociações de papéis.

O gráfico abaixo mostra os níveis de spreads com percentual acima do CDI. É possível verificar a continuidade de uma busca pela estabilidade no mês de julho/23.



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 julho/2023.

SETOR	% PL		Δ dez22 vs jul23
	dez-22	jul-23	
FINANCEIRO	23,5%	20,2%	-3,3%
CONSUMO	8,8%	5,7%	-3,1%
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%	0,8%	-0,1%
TECNOLOGIA	0,6%	0,6%	0,0%
EDUCAÇÃO	0,4%	0,3%	-0,1%
PETROQUÍMICO	0,4%	0,4%	0,0%
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%	39,5%	-8,0%



Mercado de Renda Variável

O mercado de ações brasileiro subiu pelo quarto mês consecutivo em julho/23. O principal índice da Bolsa de Valores, o Ibovespa, valorizou-se 3,27%. Os principais mercados globais tiveram desempenho positivo – os índices norte-americanos S&P 500 e Nasdaq subiram 3,11% e 4,05%, respectivamente, e os índices MSCI para mercados globais e para emergentes subiram 3,29% e 5,80%, respectivamente.

O fluxo de investidor estrangeiro na bolsa de valores brasileira foi positivo em julho/23, com entrada líquida de R\$ 5,8 bilhões, acumulando saldo positivo de R\$ 22,2 bilhões no ano de 2023.

Indicadores e Benchmarks no ano

Indicadores	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/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%	1,07%	7,64%	13,58%	27,26%	41,07%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	-0,07%	2,80%	3,80%	24,52%	31,50%
IBOVESPA	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	11,13%	18,20%	18,49%	53,93%

*O IPCA do mês de julho refere-se a última divulgação da prévia do IPCA-15.

Benchmark	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/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%	1,07%	7,64%	13,58%	27,26%	41,07%
Conservador 92,5% CDI + 7,5% Ibovespa	1,29%	0,29%	0,87%	1,04%	1,32%	1,67%	1,24%	7,96%	14,02%	27,11%	43,49%
Moderado 80% CDI + 20% Ibovespa	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	1,65%	2,66%	1,51%	8,47%	14,71%	26,67%	47,10%
Arrojado 60% CDI + 40% Ibovespa	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	2,17%	4,24%	1,95%	9,24%	15,74%	25,47%	51,62%

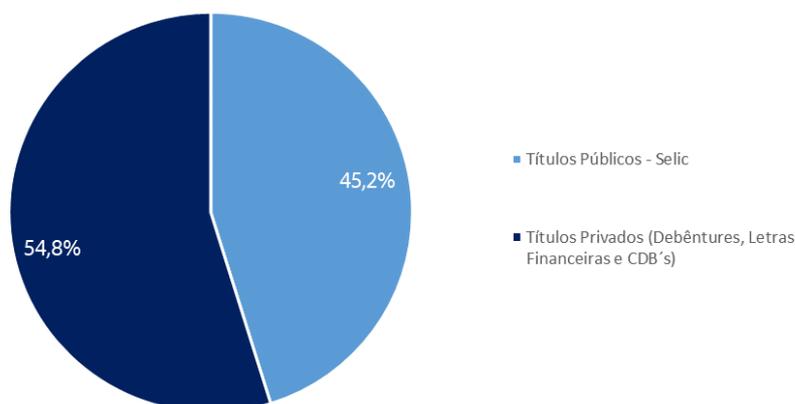
Ultraconservador

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:



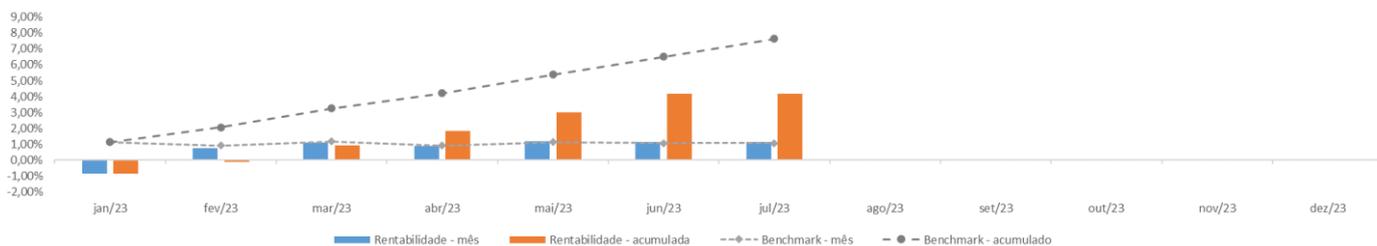
O contexto do mercado de crédito privado está apropriado para movimentações táticas da carteira de ativos visando a diversificação. Por enquanto, a preferência vem sendo pelos emissores do setor financeiro.

Rentabilidade

Pelo terceiro mês consecutivo, o Perfil Ultraconservador apresentou rentabilidade nominal superior ao índice de referência - CDI, sob a influência da melhora do mercado de crédito privado.

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

A rentabilidade do Perfil encerrou o mês em **+1,12%**, enquanto o CDI fechou o mês em **+1,07%**.

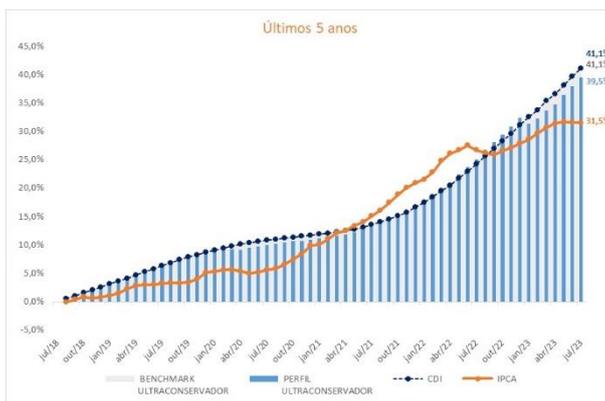
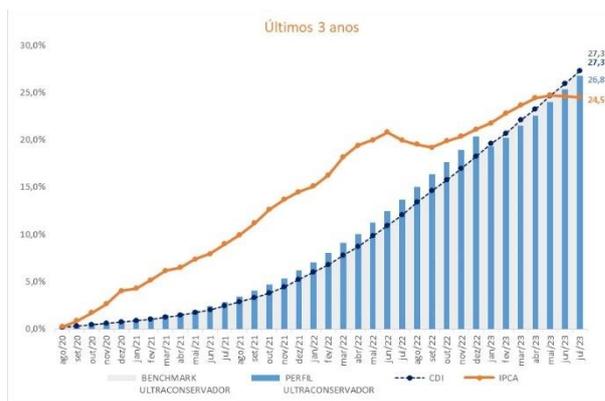
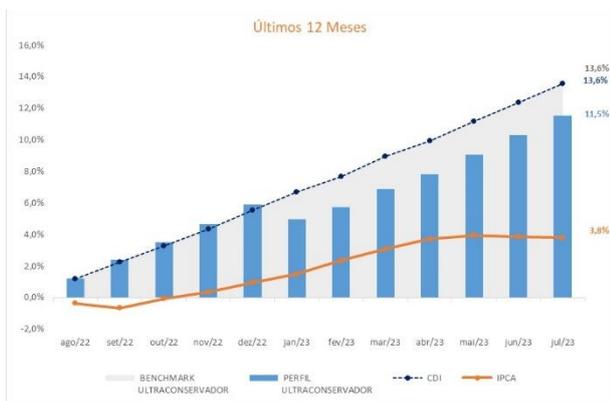


Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Ultraconservador	-0,86%	0,73%	1,08%	0,87%	1,16%	1,13%	1,12%	5,33%	11,54%	26,78%	39,45%
Benchmark	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	7,64%	13,58%	27,26%	41,07%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	-0,07%	2,80%	3,80%	24,52%	31,50%

*O IPCA do mês de julho refere-se a última divulgação da prévia do IPCA-15.

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de julho/23 foi de 1,122348% e no acumulado do ano 5,328986%.

Os gráficos abaixo demonstram comparativamente a rentabilidade do perfil ultraconservador versus o seu benchmark, o IPCA e o CDI, nas janelas de 5 anos, 3 anos e 1 ano.



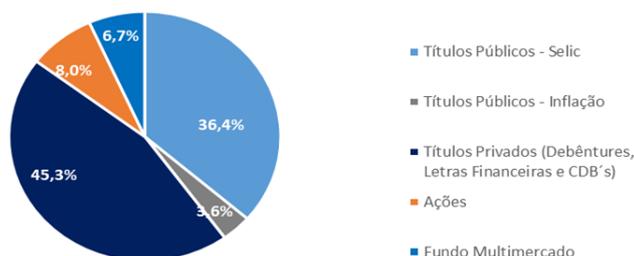
*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação da última prévia do IPCA-15 para o mês de julho.

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:



Ainda sob a expectativa de queda da taxa de juros que havia durante o mês de julho/23 e inflação com viés de baixa, a atuação dos gestores seguiu focada em títulos de renda fixa com taxas prefixadas com vencimentos entre 2026 e 2027.

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

Rentabilidade

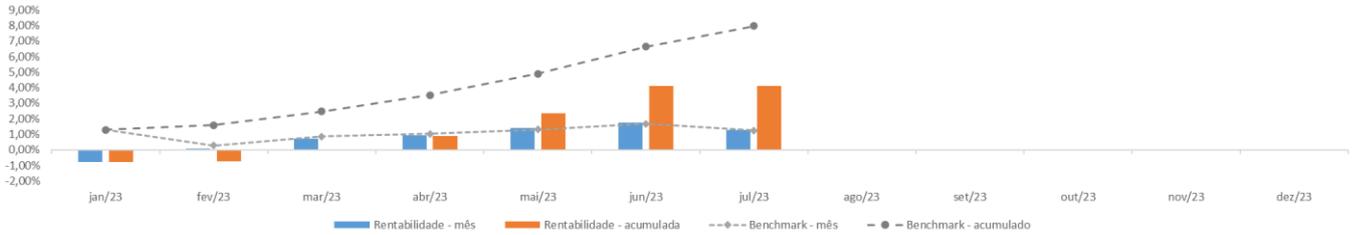
O Perfil Conservador apresentou em julho/23 retorno de 1,27% e superou o benchmark, sob a influência principal das alocações em crédito privado.

O segmento de renda variável foi a segunda fonte de contribuição positiva para a rentabilidade nominal do perfil, sendo que o conjunto das estratégias rendeu alinhado ao Ibovespa. Num mês em que o índice rendeu 3,27%, o nível de alocação feito acima do ponto neutro do perfil (7,5% Ibovespa) no decorrer do mês trouxe ganho. Já os fundos de investimentos de renda variável com gestão ativa apresentaram rentabilidade inferior ao Ibovespa.

Os investimentos em Fundos Multimercados renderam um pouco acima do CDI, sendo neutros em relação ao benchmark do perfil. Enquanto os papéis de renda fixa que possuem volatilidade em seus preços, assim como, os títulos públicos prefixados renderam abaixo do CDI.

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 **+1,27%** contra **+1,24%** do benchmark no mesmo período.

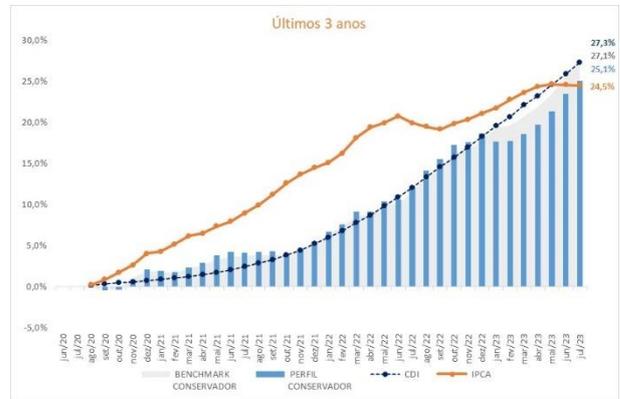
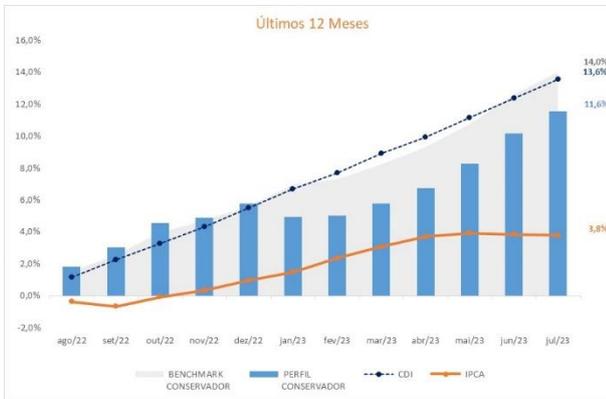


Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Conservador	-0,80%	0,08%	0,71%	0,92%	1,41%	1,74%	1,27%	5,44%	11,56%	25,10%	41,46%
Benchmark	1,29%	0,29%	0,87%	1,04%	1,32%	1,67%	1,24%	7,96%	14,02%	27,11%	43,49%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	-0,07%	2,80%	3,80%	24,52%	31,50%

*O IPCA do mês de julho refere-se a última divulgação da prévia do IPCA-15.

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de julho/23 foi de 1,27119% e no acumulado do ano 5,438343%.

Os gráficos abaixo demonstram comparativamente a rentabilidade do perfil conservador versus o seu benchmark, o IPCA e o CDI, nas janelas de 5 anos, 3 anos e 1 ano.



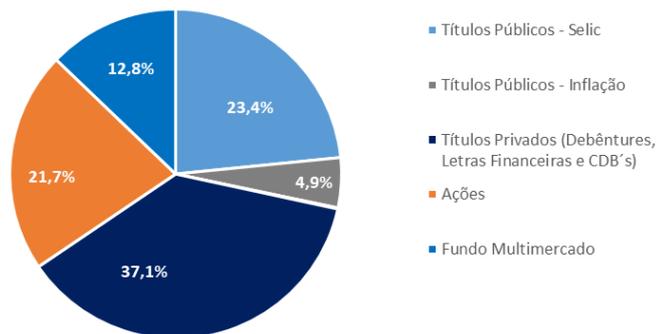
*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação da última prévia do IPCA-15 para o mês de julho.

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:



Ainda sob a expectativa de queda da taxa de juros que havia durante o mês de julho/23 e inflação com viés de baixa, a atuação dos gestores seguiu focada em títulos de renda fixa com taxas prefixadas com vencimentos entre 2026 e 2027.

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

Rentabilidade

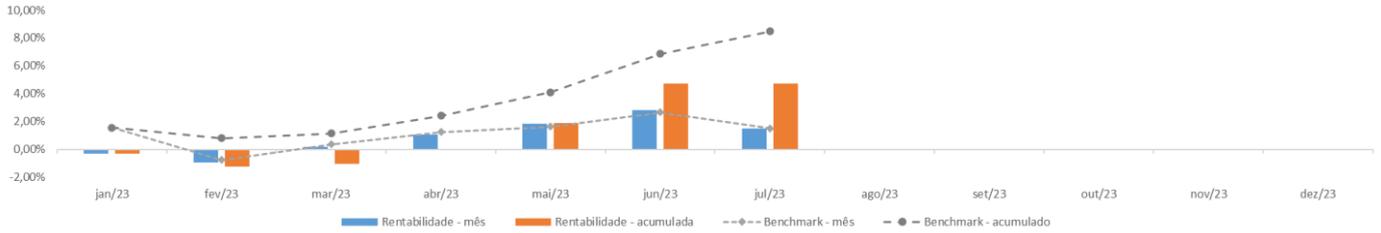
O Perfil Moderado apresentou em julho/23 retorno de 1,51%, sob a influência principal das alocações em crédito privado e renda variável.

O segmento de renda variável foi uma das principais fontes de contribuição positiva para a rentabilidade nominal do perfil, sendo que o conjunto das estratégias rendeu alinhado ao Ibovespa. Num mês em que o índice rendeu 3,27%, o nível de alocação feito acima do ponto neutro do perfil (20% Ibovespa) no decorrer do mês trouxe ganho. Já os fundos de investimentos de renda variável com gestão ativa apresentaram rentabilidade inferior ao Ibovespa.

Os investimentos em Fundos Multimercados renderam um pouco acima do CDI, sendo neutros em relação ao benchmark do perfil. Enquanto os papéis de renda fixa que possuem volatilidade em seus preços, assim como, os títulos públicos prefixados renderam abaixo do CDI.

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

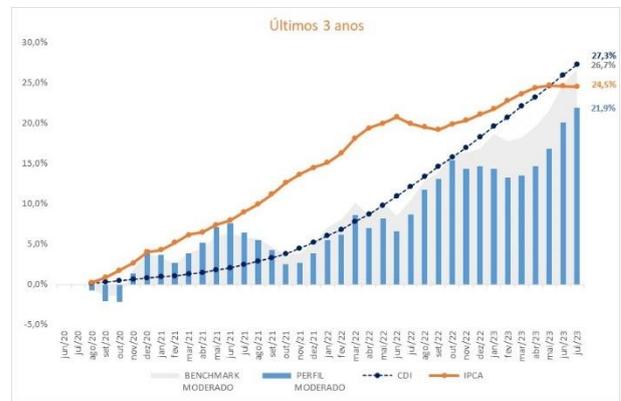
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+1,51%** bastante alinhada com o seu benchmark no mesmo período.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Moderado	-0,30%	-0,94%	0,20%	1,06%	1,87%	2,81%	1,51%	6,31%	12,23%	21,92%	42,95%
Benchmark	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	1,65%	2,66%	1,51%	8,47%	14,71%	26,67%	47,10%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	-0,07%	2,80%	3,80%	24,52%	31,50%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de julho/23 foi de 1,506176% e no acumulado do ano 6,309649%.

Os gráficos abaixo demonstram a rentabilidade do perfil moderado versus o benchmark, o IPCA e o CDI, nas janelas de 5 anos, 3 anos e 01 ano.



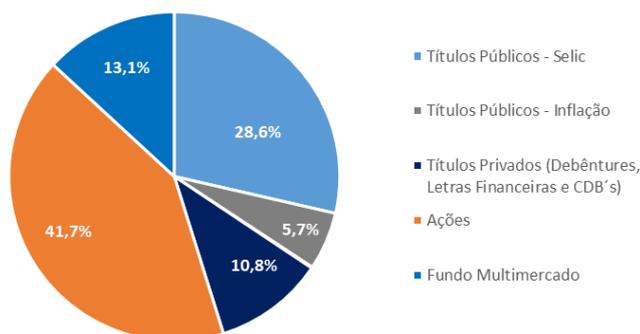
*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação da última prévia do IPCA-15 para o mês de julho.

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:



Ainda sob a expectativa de queda da taxa de juros que havia durante o mês de julho/23 e inflação com viés de baixa, a atuação dos gestores seguiu focada em títulos de renda fixa com taxas prefixadas com vencimentos entre 2026 e 2027.

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

Rentabilidade

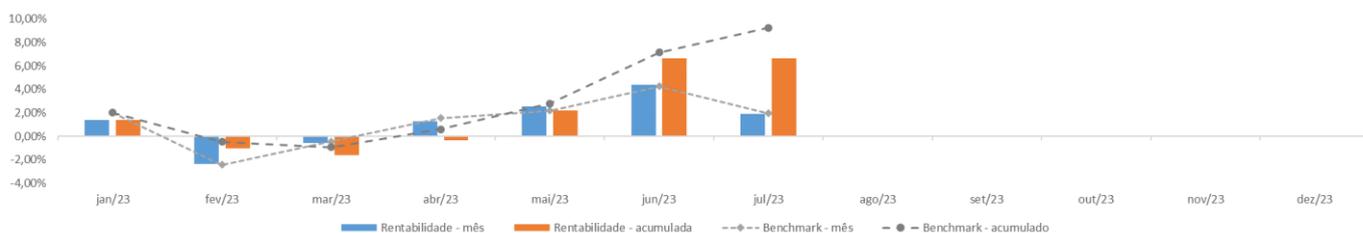
O Perfil Arrojado apresentou em julho/23 retorno de 1,91%, sob a influência principal das alocações em renda variável e fundos multimercado.

O segmento de renda variável foi a principal fonte de contribuição positiva para a rentabilidade nominal do perfil, sendo que o conjunto das estratégias rendeu alinhado ao Ibovespa. Num mês em que o índice rendeu 3,27%, o nível de alocação feito acima do ponto neutro do perfil (40% Ibovespa) no decorrer do mês trouxe ganho. Já os fundos de investimentos de renda variável com gestão ativa apresentaram rentabilidade inferior ao Ibovespa.

Os investimentos em Fundos Multimercados renderam um pouco acima do CDI, sendo neutros em relação ao benchmark do perfil. Enquanto os papéis de renda fixa que possuem volatilidade em seus preços, assim como, os títulos públicos prefixados renderam abaixo do CDI.

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 **+1,91%** contra **+1,95%** do benchmark no mesmo período.

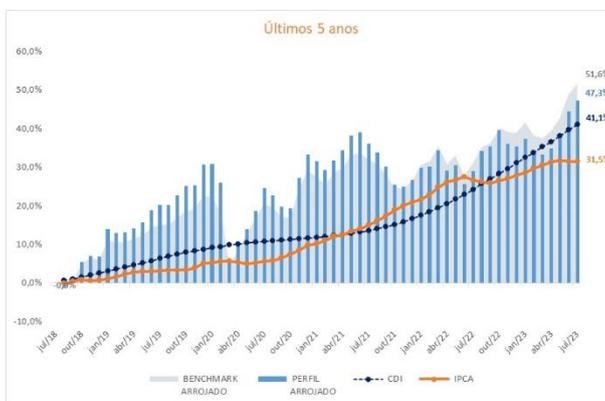
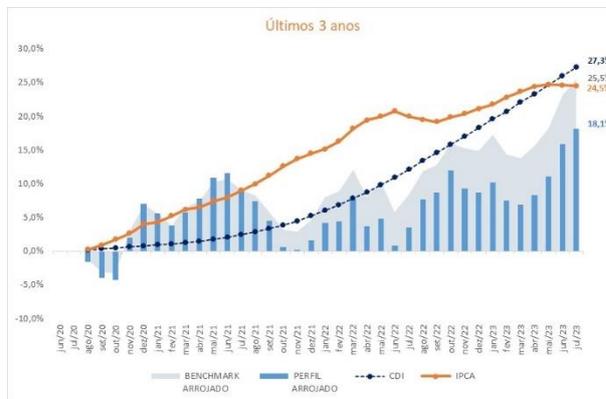


Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Arrojado	1,37%	-2,38%	-0,60%	1,29%	2,55%	4,38%	1,91%	8,70%	14,11%	18,12%	47,25%
Benchmark	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	2,17%	4,24%	1,95%	9,24%	15,74%	25,47%	51,62%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	-0,07%	2,80%	3,80%	24,52%	31,50%

*O IPCA do mês de julho refere-se a última divulgação da prévia do IPCA-15.

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de julho/23 foi de 1,914926% e no acumulado do ano 8,696806%.

Os gráficos abaixo demonstram a rentabilidade do perfil arrojado versus o benchmark, o IPCA e o CDI, nas janelas de 5 anos, 3 anos e 01 ano.



*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação da última prévia do IPCA-15 para o mês de julho.