

Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

Data de referência do relatório: agosto/2023

Itaubank

Cenário e Mercados

Mercado de Taxa de Juros e Câmbio

No Brasil, o mês de agosto/23 foi marcado pela atuação do Banco Central, que pela primeira vez em três anos reduziu a taxa básica de juros da economia brasileira em 0,50 ponto percentual, passando de 13,75% para 13,25% ao ano. O Banco Central fez uma comunicação conservadora em relação a política monetária ancorada pela atual conjuntura, caracterizada por um estágio do processo inflacionário que tende a ser mais lento.

O mês de agosto sofreu grande pressão, tanto no mercado nacional quanto no mercado internacional. Os principais fatores que influenciaram esse comportamento foi o intenso debate relacionados à conjuntura fiscal e monetária dos Estados Unidos e as economias asiáticas, como a maior colocação de títulos no mercado americano para financiamento dos elevados déficits fiscais dos Estados Unidos, a preocupação com a necessidade de combate à inflação através de um nível de juros mais alto pelo Federal Reserve (FED) e a menor demanda por títulos por parte do governo japonês. Nesse contexto, os rendimentos dos títulos do Tesouro Norte Americano atingiram seu nível mais alto dos últimos dezesseis anos e o dólar se valorizou com relação a maioria das moedas.

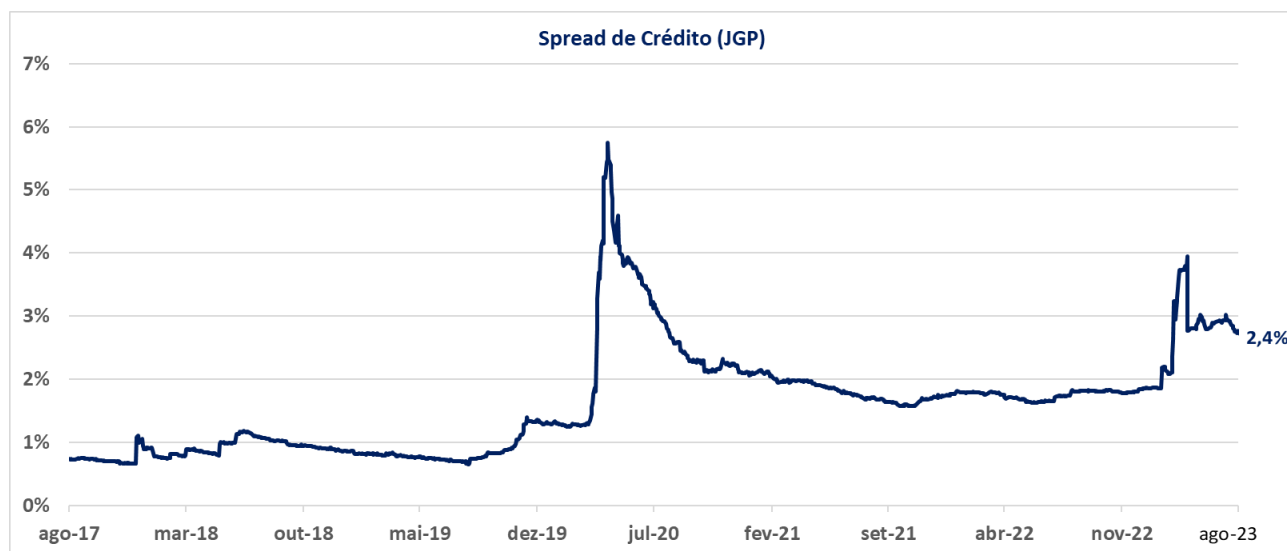
Mercado de Crédito Privado

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).

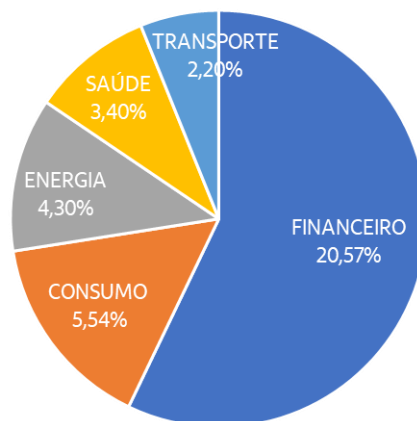
Em agosto/23, os papéis de crédito privado apresentaram uma rentabilidade acima do CDI, refletindo o movimento de descompressão dos spreads. A demanda por ativos de crédito segue crescendo nos mercados primários e secundários e a captação líquida na indústria de fundos segue positiva. A gestão ativa tem reciclado as posições nos portfólios com o objetivo de melhorar as condições de risco e retorno, além de abrir espaço para novas oportunidades.

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 agosto/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 agosto/2023.

SETOR	% PL		Δ dez22 vs ago23
	dez-22	ago-23	
FINANCEIRO	23,5%	20,6%	-2,9%
CONSUMO	8,8%	5,5%	-3,3%
ENERGIA	4,9%	4,3%	-0,6%
SAÚDE	3,7%	3,4%	-0,3%
TRANSPORTE	2,7%	2,2%	-0,5%
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%	39,4%	-8,1%



Mercado de Renda Variável

Após um período de quatro meses consecutivos de alta, o mercado acionário brasileiro mostrou desempenho negativo em agosto, com o Ibovespa caindo 5,09% em moeda local.

Essa desvalorização foi fortemente impactada pelas performances negativas dos mercados globais, em particular dos emergentes. O índice MSCI, que mede o desempenho dos mercados emergentes caiu 6,36% puxado pela China, que caiu 9,03%, devido em grande parte pelos dados de atividade econômica abaixo das expectativas. Os mercados acionários dos países desenvolvidos também obtiveram retornos negativos, mas em proporção menor aos dos emergentes. O principal índice da bolsa norte americana, o S&P 500 desvalorizou 1,77% e o Nasdaq 2,17%.

Diante do fraco desempenho dos mercados acionários globais aliados a fatores domésticos, houve saída de recursos de investidores estrangeiros da bolsa brasileira, com um déficit de R\$ 13,2 bilhões, ocasionando uma redução do superávit acumulado em 2023 para R\$ 11,0 bilhões. O principal fator doméstico que afetou negativamente o mercado acionário brasileiro foram as expectativas dos investidores com relação às contas públicas do Brasil, que apresentou uma piora a partir da segunda metade do mês.

Indicadores e Benchmarks no ano

Indicadores	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/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%	1,14%	8,87%	13,55%	28,51%	41,87%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	0,12%	0,23%	3,23%	4,61%	24,75%	32,17%
IBOVESPA	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	5,47%	5,68%	16,48%	50,95%

Benchmark	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/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%	1,14%	8,87%	13,55%	28,51%	41,87%
Conservador 92,5% CDI + 7,5% Ibovespa	1,29%	0,29%	0,87%	1,04%	1,32%	1,67%	1,24%	0,67%	8,69%	13,04%	28,11%	44,05%
Moderado 80% CDI + 20% Ibovespa	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	1,65%	2,66%	1,51%	-0,11%	8,36%	12,16%	27,25%	47,22%
Arrojado 60% CDI + 40% Ibovespa	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	2,17%	4,24%	1,95%	-1,35%	7,77%	10,68%	25,38%	50,99%

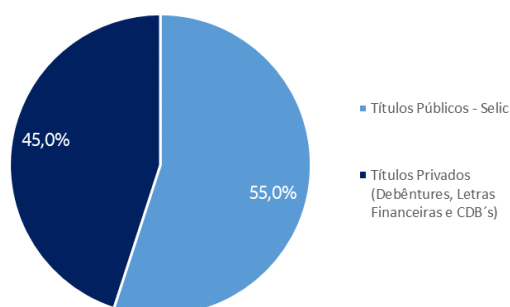
Ultraconservador

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:



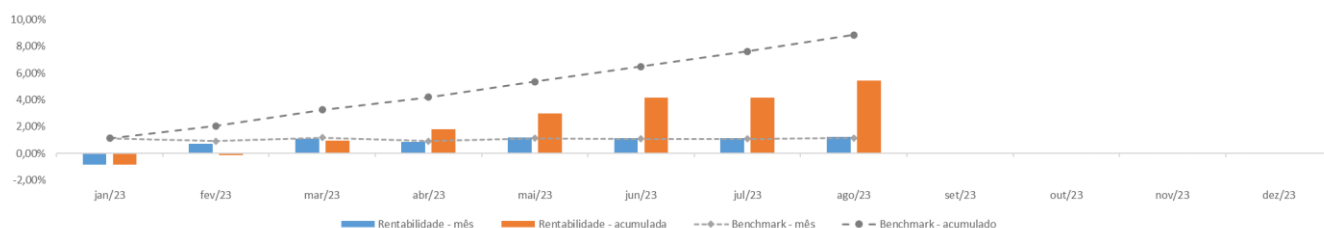
O contexto do mercado de crédito privado está apropriado para movimentações táticas da carteira de ativos visando a diversificação. Por enquanto, a preferência vem sendo pelos emissores do setor financeiro.

Rentabilidade

Pelo quarto 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 **+1,25%**, enquanto o CDI fechou o mês em **+1,14%**.

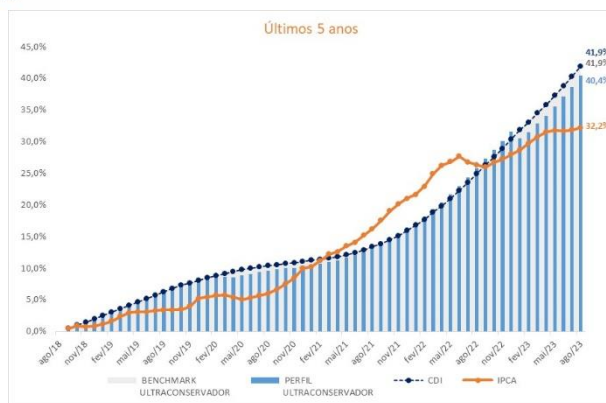


Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Ultraconservador	-0,86%	0,73%	1,08%	0,87%	1,16%	1,13%	1,12%	1,25%	6,65%	11,57%	28,07%	40,42%
Benchmark	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	8,87%	13,55%	28,51%	41,87%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	0,12%	0,23%	3,23%	4,61%	24,75%	32,17%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de agosto/23 foi de 1,252969% e no acumulado do ano 6,648725%

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.





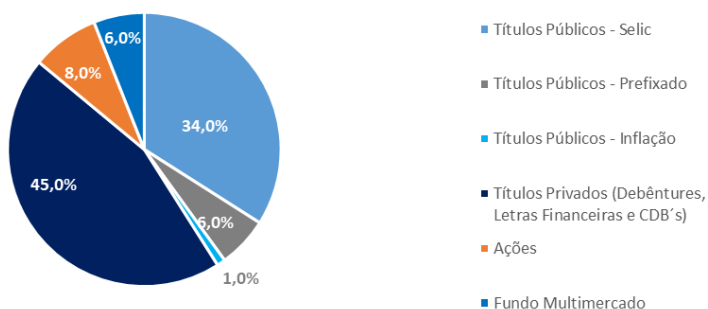
3

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:



No mês de agosto/23, o foco permaneceu nas operações com ativos prefixados, considerando o espaço para um ciclo de flexibilização monetária relevante.

Em relação ao segmento de renda variável a exposição neste segmento segue acima do ponto neutro do perfil (7,5% Ibovespa).

Rentabilidade

O Perfil Conservador apresentou em agosto/23 retorno de 0,64% e não superou o benchmark, sob a influência principal das incertezas com o cenário externo e fiscal do Brasil, impactando o segmento de renda fixa.

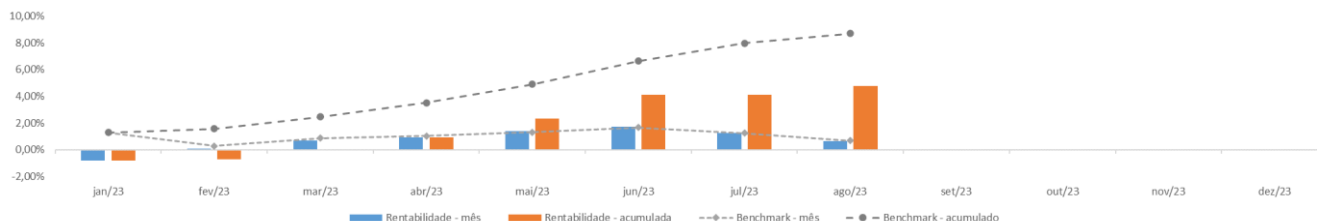
O segmento de renda variável foi detrator para a rentabilidade do perfil, no mês em que o índice Ibovespa desvalorizou 5,09% e o nível de alocação permaneceu acima do ponto neutro do perfil (7,5% Ibovespa). Já os fundos de investimentos de renda variável com gestão ativa apresentaram rentabilidade acima do Ibovespa.

Os investimentos em Fundos Multimercados apresentaram performance negativa, sendo a principal detração ao benchmark no mês.

A alocação em crédito privado foi positiva, superando o CDI.

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

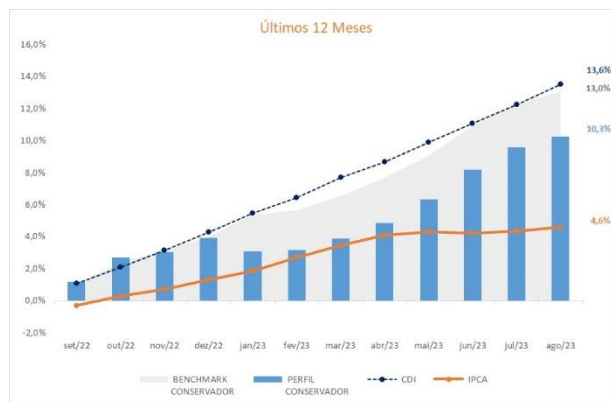
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+0,64%** contra **+0,67%** do benchmark no mesmo período.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/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%	0,64%	6,11%	10,27%	26,05%	42,03%
Benchmark	1,29%	0,29%	0,87%	1,04%	1,32%	1,67%	1,24%	0,67%	8,69%	13,04%	28,11%	44,05%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	0,12%	0,23%	3,23%	4,61%	24,75%	32,17%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de agosto/23 foi de 0,637848% e no acumulado do ano 6,110879%.

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.

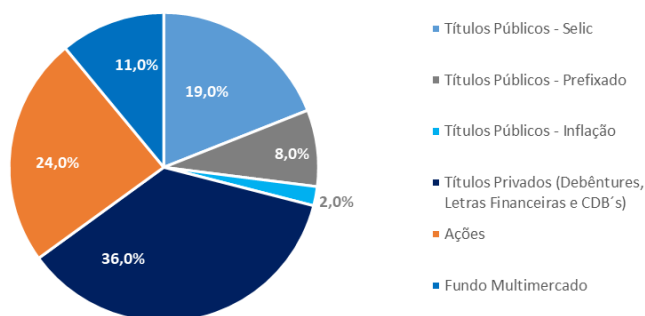


Moderado

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:



No mês de agosto/23, o foco permaneceu nas operações com ativos prefixados, considerando o espaço para um ciclo de flexibilização monetária relevante.

Em relação ao segmento de renda variável a exposição neste segmento segue acima do ponto neutro do (20% Ibovespa).

Rentabilidade

O Perfil Moderado apresentou em agosto/23 retorno de -0,37% e não superou o benchmark, sob a influência principal das incertezas com o cenário externo e fiscal do Brasil, impactando o segmento de renda fixa.

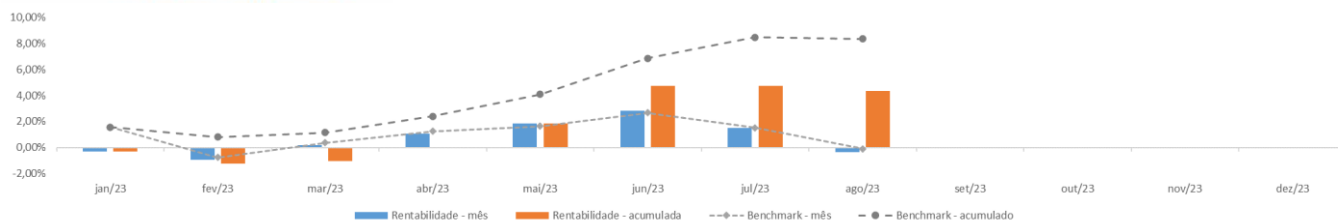
O segmento de renda variável foi detrator para a rentabilidade do perfil, no mês em que o índice Ibovespa desvalorizou 5,09% e o nível de alocação permaneceu acima do ponto neutro do perfil (20% Ibovespa). Já os fundos de investimentos de renda variável com gestão ativa apresentaram rentabilidade acima do Ibovespa.

Os investimentos em Fundos Multimercados apresentaram performance negativa, sendo a principal detração ao benchmark no mês.

A alocação em crédito privado foi positiva, superando o CDI.

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

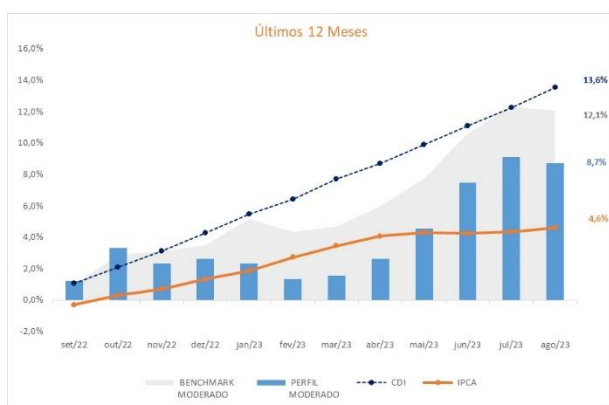
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **-0,37%** contra **-0,11%** do benchmark no mesmo período.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/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%	-0,37%	5,92%	8,71%	22,42%	42,88%
Benchmark	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	1,65%	2,66%	1,51%	-0,11%	8,36%	12,16%	27,25%	47,22%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	0,12%	0,23%	3,23%	4,61%	24,75%	32,17%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de agosto/23 foi de -0,370498% e no acumulado do ano 5,915773%.

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.

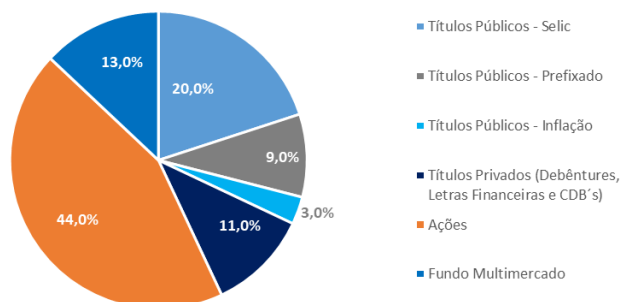


Arrojado

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:



No mês de agosto/23, o foco permaneceu nas operações com ativos prefixados, considerando o espaço para um ciclo de flexibilização monetária relevante.

Em relação ao segmento de renda variável a exposição neste segmento segue acima do ponto neutro do (40% Ibovespa).

Rentabilidade

O Perfil Arrojado apresentou em agosto/23 retorno de -1,69% e não superou o benchmark, sob a influência principal das incertezas com o cenário externo e fiscal do Brasil, impactando o segmento de renda fixa.

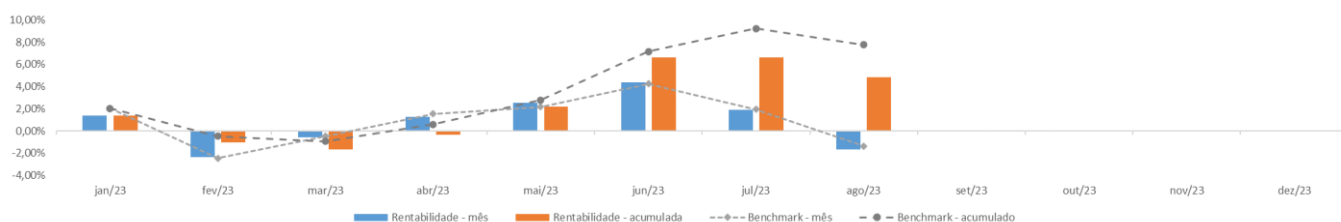
O segmento de renda variável foi detrator para a rentabilidade do perfil, no mês em que o índice Ibovespa desvalorizou 5,09% e o nível de alocação permaneceu acima do ponto neutro do perfil (40% Ibovespa). Já os fundos de investimentos de renda variável com gestão ativa apresentaram rentabilidade acima do Ibovespa.

Os investimentos em Fundos Multimercados apresentaram performance negativa, sendo a principal detração ao benchmark no mês.

A alocação em crédito privado foi positiva, superando o 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 **-1,69%** contra **-1,35%** do benchmark no mesmo período.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/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%	-1,69%	6,86%	7,87%	17,95%	46,53%
Benchmark	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	2,17%	4,24%	1,95%	-1,35%	7,77%	10,68%	25,38%	50,99%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	0,12%	0,23%	3,23%	4,61%	24,75%	32,17%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de agosto/23 foi de -1,689668% e no acumulado do ano 6,860191%.

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.

