

Relatório mensal | Rentabilidades por Perfil

Data de referência do relatório: Setembro/2023

ITAUBANCO CD

Cenário e Mercados

Mercado de Taxa de Juros e Câmbio

No cenário doméstico, o Banco Central do Brasil reduziu a taxa básica de juros em 0,50 ponto percentual na reunião de 20 de setembro. Com isso, a Selic caiu de 13,25% para 12,75% ao ano, como esperado, na segunda queda consecutiva dos juros. Agora, a Selic está em seu menor patamar desde maio de 2022. Os títulos públicos indexados à inflação (NTN-B's), atingiram o patamar de 6%, impulsionado pelo mercado internacional e pela crescente preocupação dos investidores com a capacidade do governo de aprovar projetos de lei no Congresso para aumentar a arrecadação e cumprir a meta fiscal para os próximos anos.

No cenário internacional, os rendimentos dos títulos do Tesouro dos Estados Unidos continuaram a subir, atingindo o nível mais alto dos últimos 16 anos. Como principais influências tivemos a persistência do crescimento da economia americana, demonstrada por vários dados e cenários econômicos, e a piora de percepção com a situação fiscal pelas recentes dificuldades de aprovação de um projeto de lei para controle de gastos, o que praticamente fecharam a porta para uma aceleração das quedas.

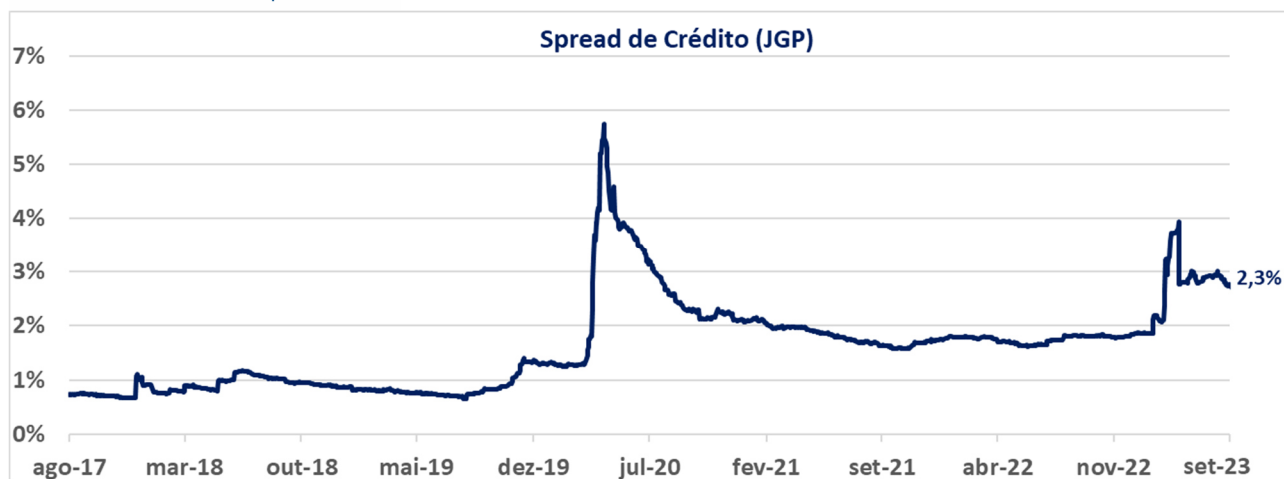
Mercado de Crédito Privado

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).

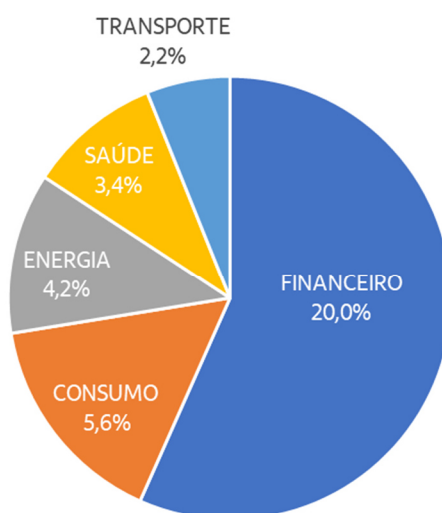
Em set/23, o segmento de crédito privado apresentou rentabilidade acima do CDI, refletindo o movimento de alívio dos spreads dos papéis, especialmente daqueles com maior qualidade creditícia. O segmento continuou apresentando liquidez nas negociações e captação líquida positiva em fundos de investimentos neste mês. Com esse pano de fundo, o plano segue reciclando posições em busca de novas oportunidade e balanceamento de riscos.

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 setembro/23.



Abaixo seguem os principais setores que compõem a carteira de crédito dos perfis e a variação de alocação, por setor, ocorrida entre os meses de dezembro/2022 e setembro/2023.

SETOR	% PL		Δ jan23 vs set23
	dez-22	set-23	
FINANCEIRO	23,5%	20,0%	-3,5%
CONSUMO	8,8%	5,6%	-3,2%
ENERGIA	4,9%	4,2%	-0,7%
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%	0,5%	-0,1%
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%	38,8%	-8,7%



Mercado de Renda Variável

O mercado acionário brasileiro apresentou leve alta no mês de setembro, ao contrário dos mercados globais que apresentaram retornos negativos. O Ibovespa subiu 0,71% em moeda local. O S&P 500, principal índice do mercado acionário norte-americano, apresentou retorno negativo em 4,87%. Foi o segundo mês consecutivo de queda dos mercados acionários globais, fato esse que implicou na retirada de capital estrangeiro da Bolsa brasileira – o saldo mensal de setembro foi negativo em R\$1,7 bilhão, reduzindo o volume acumulado do ano para R\$ 9,7 bilhões. Os temas de política monetária nos EUA e fraqueza da economia chinesa impactaram negativamente as bolsas no Brasil e no exterior.

Indicadores e Benchmarks no ano

Indicadores	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/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%	0,97%	9,93%	13,44%	29,56%	42,59%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	0,12%	0,23%	0,35%	3,59%	5,28%	24,39%	32,00%
IBOVESPA	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	6,22%	5,93%	23,21%	46,91%

*O IPCA para setembro/2023 é prévio.

Benchmark	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/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%	0,97%	9,93%	13,44%	29,56%	42,59%
Conservador 92,5% CDI + 7,5% Ibovespa	1,29%	0,29%	0,87%	1,04%	1,32%	1,67%	1,24%	0,67%	0,95%	9,72%	12,96%	29,61%	44,42%
Moderado 80% CDI + 20% Ibovespa	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	1,65%	2,66%	1,51%	-0,11%	0,92%	9,36%	12,13%	29,50%	47,01%
Arrojado 60% CDI + 40% Ibovespa	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	2,17%	4,24%	1,95%	-1,35%	0,87%	8,70%	10,72%	28,82%	49,80%

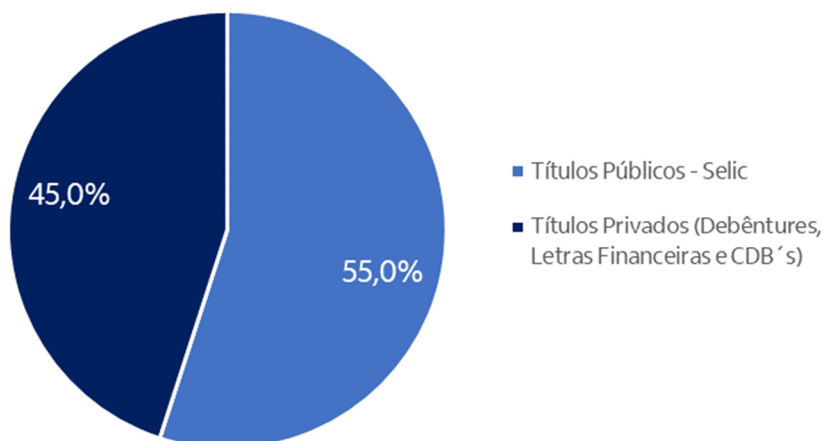
Ultraconservador

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:



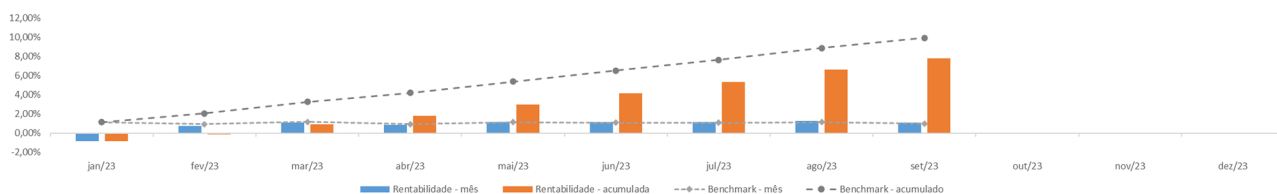
O contexto do mercado de crédito privado está apropriado para movimentações táticas da carteira de ativos visando a diversificação. Por enquanto, a preferência vem sendo pelos emissores do setor financeiro.

Rentabilidade

O Perfil Ultraconservador apresentou rentabilidade nominal superior ao índice de referência - CDI, sob a influência do ganho das diversificações em crédito privado.

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

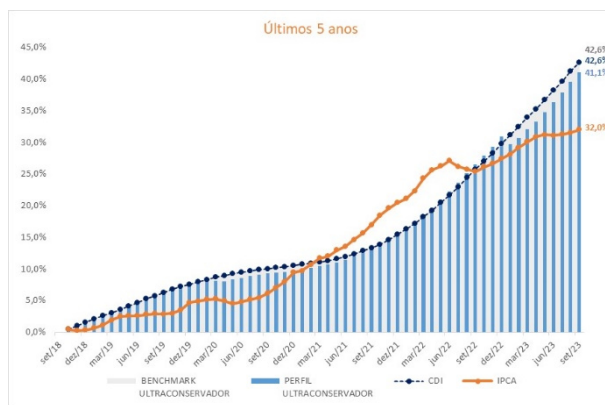
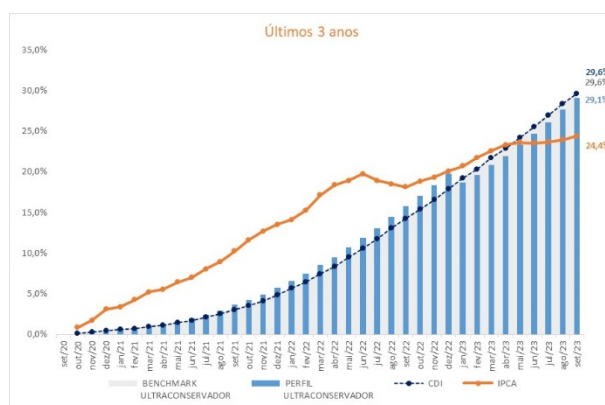
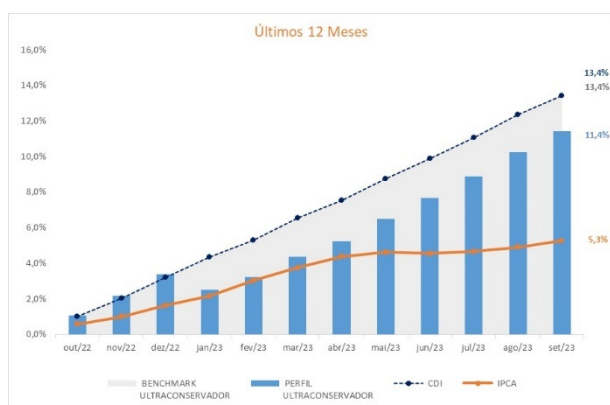
O Perfil Ultraconservador rendeu **+1,07%** em setembro e superou o benchmark **+0,97%**, sob a influência das alocações em crédito.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/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%	1,07%	7,78%	11,44%	29,05%	41,05%
Benchmark	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	9,93%	13,44%	29,56%	42,59%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	0,12%	0,23%	0,35%	3,59%	5,28%	24,39%	32,00%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de setembro/23 foi de 1,069803% e no acumulado do ano 7,781376%

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.



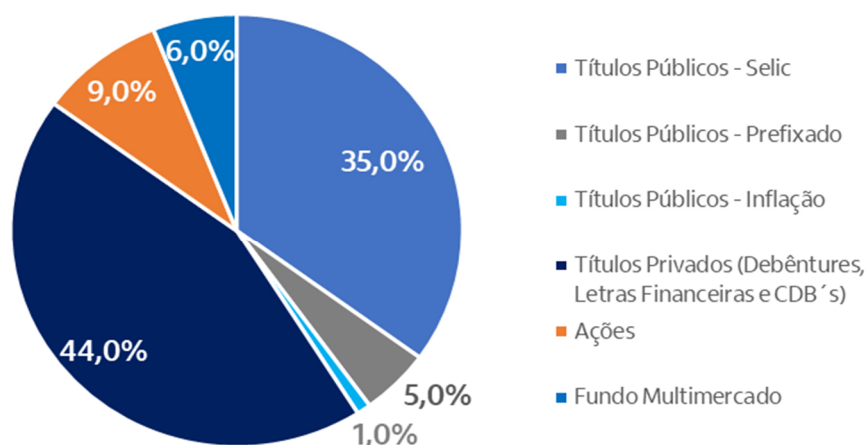
*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação da última prévia do IPCA-15 para o mês de setembro.

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:



Na renda fixa, houve a troca da exposição em títulos prefixados por títulos indexados à inflação diante da avaliação de opções mais defensivas, mantendo em vista a relação risco e retorno.

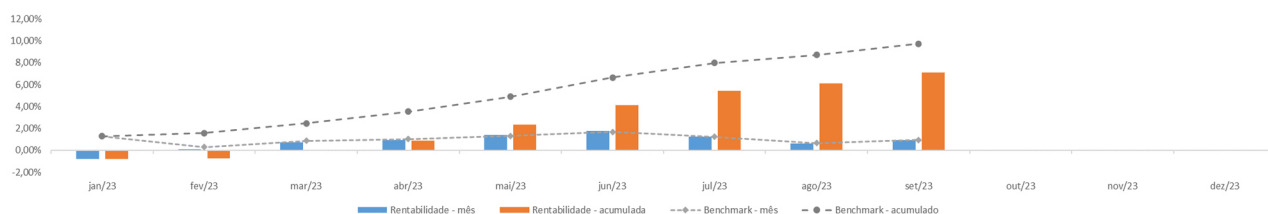
Rentabilidade

O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade positiva, acima do CDI, sob a influência do ganho das diversificações em crédito privado, compensando as oscilações de preço dos títulos públicos indexados à inflação. Já a gestão do caixa com títulos públicos trouxe resultado alinhado ao benchmark CDI no mês.

Os fundos Multimercados renderam 0,20%, abaixo do CDI de 0,97% no mês.

O segmento de renda variável apresentou impacto levemente positivo de 0,77% no mês, acima do Ibovespa (0,71%). O nível de alocação de 9,0%, acima do ponto neutro do perfil (7,5% Ibovespa) no decorrer do mês, trouxe ganho. Já os fundos de investimentos estruturados, com gestão ativa, apresentaram rentabilidade inferior ao Ibovespa.

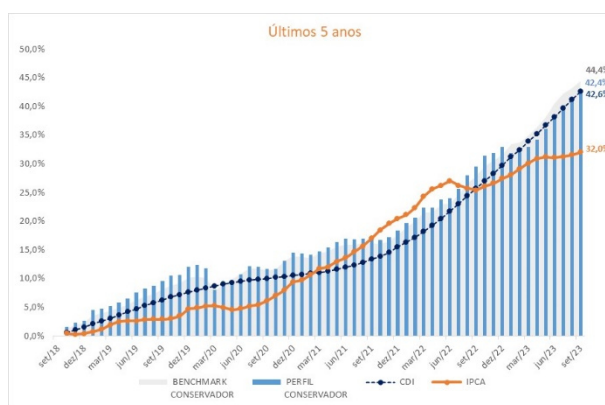
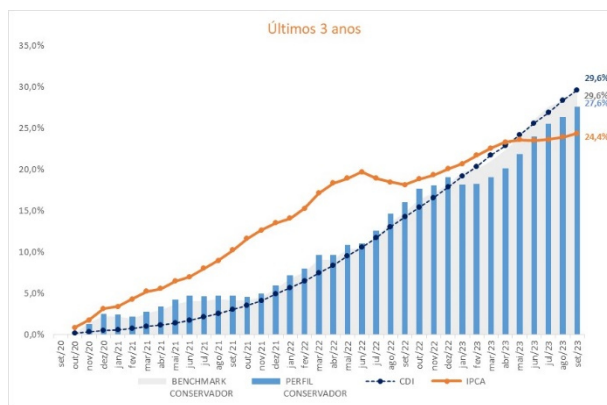
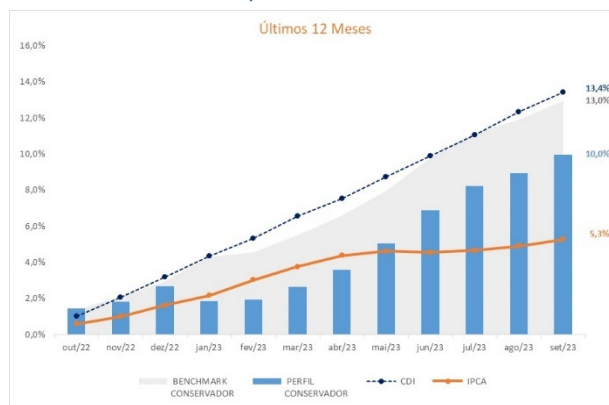
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+0,94%** contra **+0,95%** do benchmark no mesmo período.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/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%	1,27%	0,64%	0,94%	7,11%	9,97%	27,58%	42,44%
Benchmark	1,29%	0,29%	0,87%	1,04%	1,32%	1,67%	1,24%	0,67%	0,95%	9,72%	12,96%	29,61%	44,42%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	0,12%	0,23%	0,35%	3,59%	5,28%	24,39%	32,00%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de setembro/23 foi de 0,943911% e no acumulado do ano 7,106767%.

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.



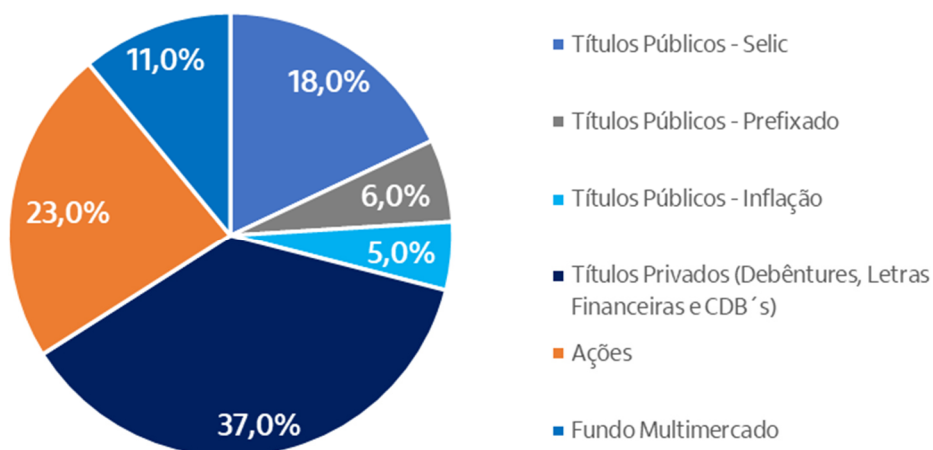
*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação da última prévia do IPCA-15 para o mês de setembro.

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:



Na renda fixa, houve a troca da exposição em títulos prefixados por títulos indexados à inflação diante da avaliação de opções mais defensivas, mantendo em vista a relação risco e retorno.

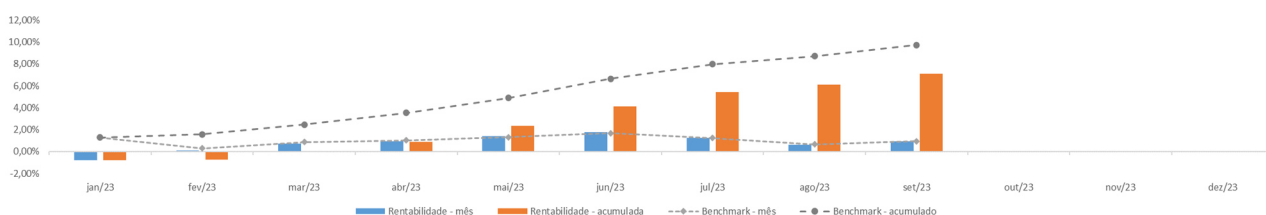
Rentabilidade

O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade positiva, porém abaixo do CDI, sob a influência das oscilações de preço dos títulos públicos indexados à inflação. O crédito privado exerceu influência positiva na renda fixa, com o ganho das diversificações em crédito privado. Já a gestão do caixa com títulos públicos trouxe resultados alinhados ao benchmark CDI no mês.

Os fundos Multimercados renderam 0,07%, abaixo do CDI de 0,97% no mês.

O segmento de renda variável apresentou impacto levemente positivo de 0,77% no mês, acima do Ibovespa (0,71%). O nível de alocação de 23%, acima do ponto neutro do perfil (20% Ibovespa) no decorrer do mês, trouxe ganho. Já os fundos de investimentos estruturados, com gestão ativa, apresentaram rentabilidade inferior ao Ibovespa.

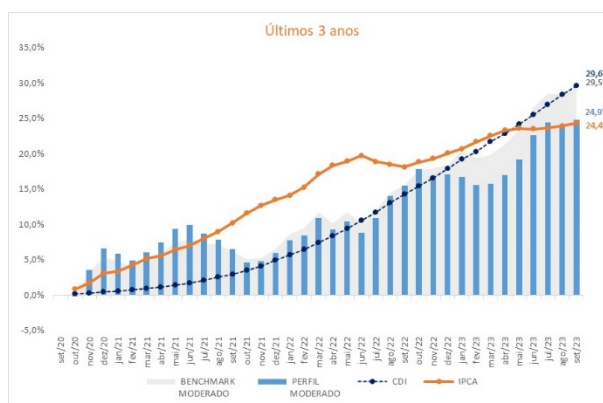
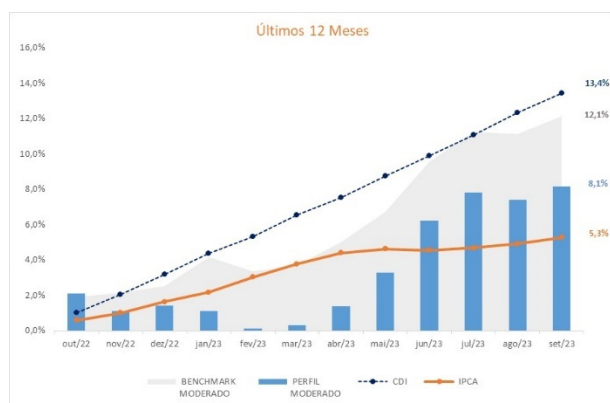
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+0,70%** contra **+0,92%** do benchmark no mesmo período.

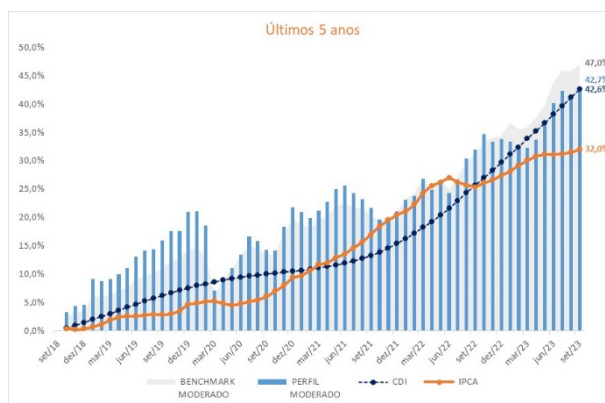


Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Moderado	-0,30%	-0,97%	0,18%	1,05%	1,88%	2,84%	1,51%	-0,40%	0,70%	6,64%	8,15%	24,86%	42,71%
Benchmark	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	1,65%	2,66%	1,51%	-0,11%	0,92%	9,36%	12,13%	29,50%	47,01%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	0,12%	0,23%	0,35%	3,59%	5,28%	24,39%	32,00%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de setembro/23 foi de 0,697415% e no acumulado do ano 6,644516%.

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.





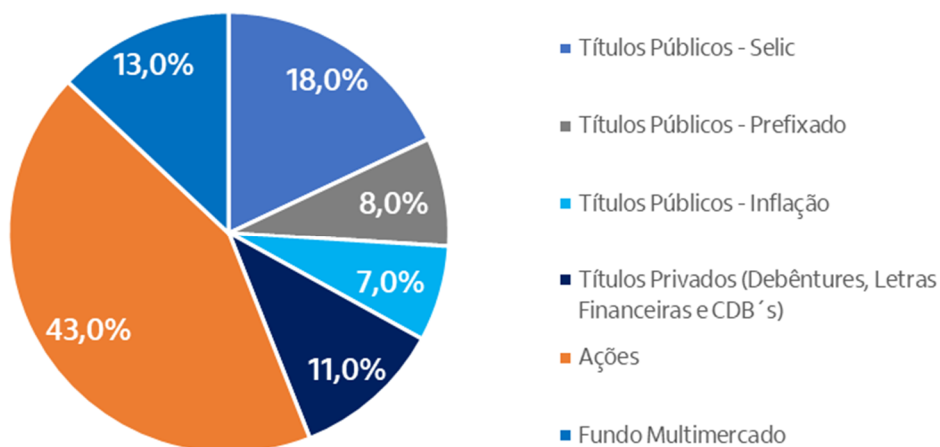
*O cálculo do IPCA acumulado considerou a divulgação da última prévia do IPCA-15 para o mês de setembro.

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:



Na renda fixa, houve a troca da exposição em títulos prefixados por títulos indexados à inflação diante da avaliação de opções mais defensivas, mantendo em vista a relação risco e retorno.

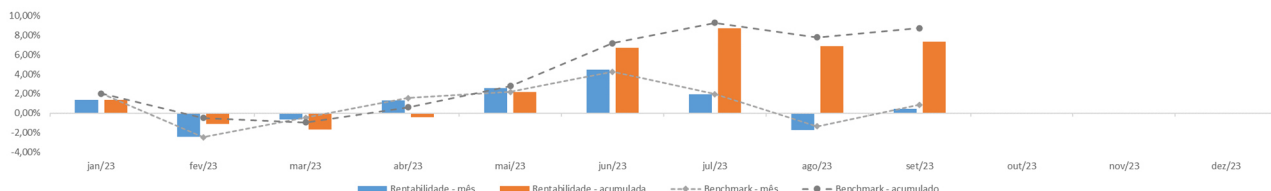
Rentabilidade

O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade positiva, porém abaixo do CDI, sob a influência das oscilações de preço dos títulos públicos indexados à inflação. O crédito privado exerceu influência positiva na renda fixa, com o ganho das diversificações em crédito privado. Já a gestão do caixa com títulos públicos trouxe resultados alinhados ao benchmark CDI no mês.

Os fundos Multimercados renderam 0,06%, abaixo do CDI de 0,97% no mês.

O segmento de renda variável apresentou impacto levemente positivo de 0,77% no mês, acima do Ibovespa (0,71%). O nível de alocação de 43%, acima do ponto neutro do perfil (40% Ibovespa) no decorrer do mês, trouxe ganho. Já os fundos de investimentos estruturados, com gestão ativa, apresentaram rentabilidade inferior ao Ibovespa.

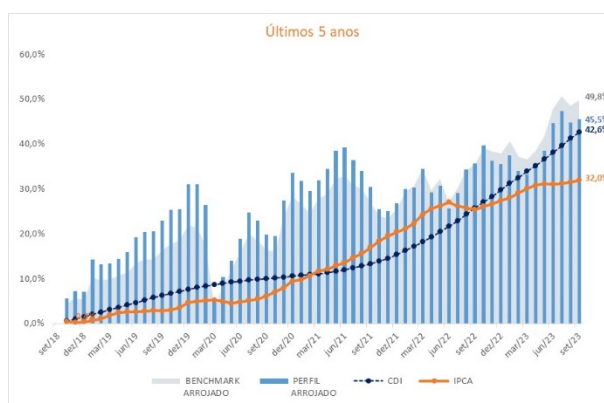
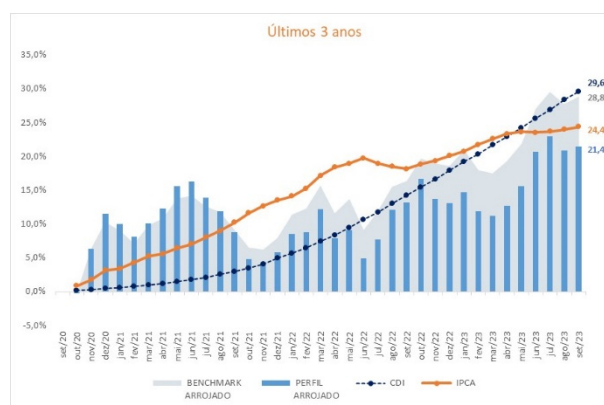
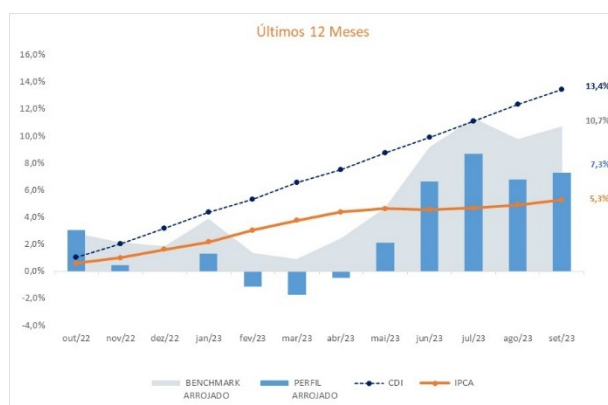
Com isso, a rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+0,47%** contra **+0,87%** do benchmark no mesmo período.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/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%	1,92%	-1,73%	0,47%	7,34%	7,28%	21,42%	45,50%
Benchmark	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	2,17%	4,24%	1,95%	-1,35%	0,87%	8,70%	10,72%	28,82%	49,80%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	0,12%	0,23%	0,35%	3,59%	5,28%	24,39%	32,00%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de setembro/23 foi de 0,466482% e no acumulado do ano 7,340795%.

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 setembro.