

Relatório Mensal

Rentabilidade por Perfil

Data de referência do relatório: 29/12/2023



ITAUBANK



Cenários e Mercados



Mercado de Taxa de Juros e Câmbio

No final de 2023, os investimentos em renda fixa pelo mundo seguiram com desempenho positivo, não sendo diferente para a renda fixa nacional. A melhora da percepção dos investidores surgiu novamente de acontecimentos nos Estados Unidos. O Banco Central americano optou por manter a banda da taxa básica de juros estável em 5,0% a 5,25% ao ano, indicando cortes de 0,75% em 2024 e 1,0% em 2025, mesmo diante de uma pequena redução nas previsões para a inflação.

No Brasil, o corte de 0,50% na taxa Selic anunciado pelo Banco Central do Brasil, para 11,75% ao ano, ficou em linha com as expectativas dos investidores. Considerando a evolução do ambiente econômico global e os resultados satisfatórios da inflação, a sinalização pelo Banco Central do Brasil vem sendo de continuidade do ritmo de cortes a 0,50%.

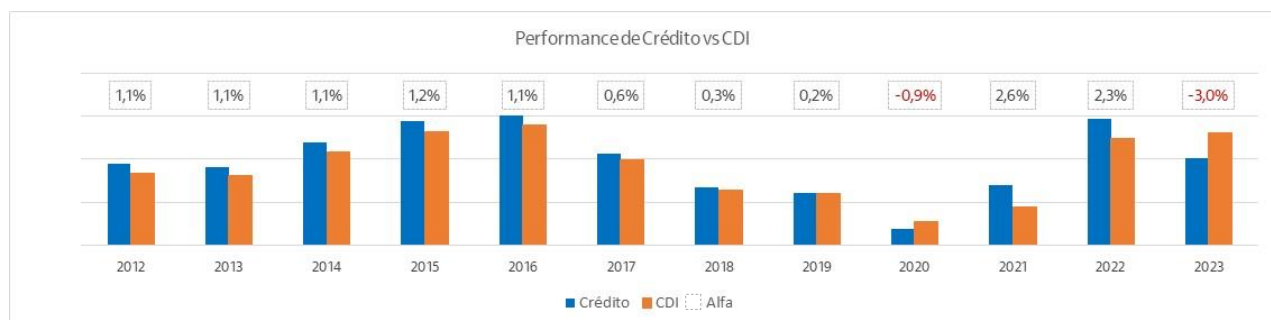
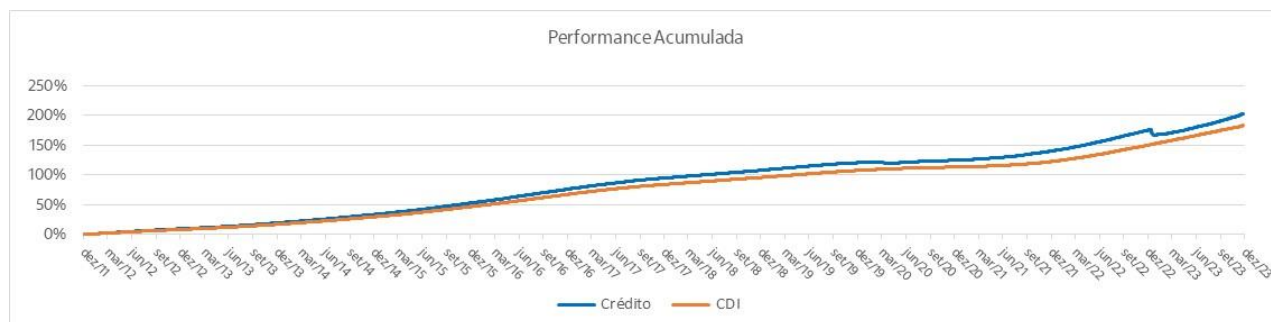
Na política fiscal, destaca-se a aprovação da reforma tributária, relacionada aos impostos, e outras medidas para aumentar a arrecadação sobre a produção e comercialização de bens e a prestação de serviços. Por fim, o Congresso aprovou o Orçamento para 2024 e manteve a meta de déficit primário (receitas menos despesas do governo) zerada.

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).

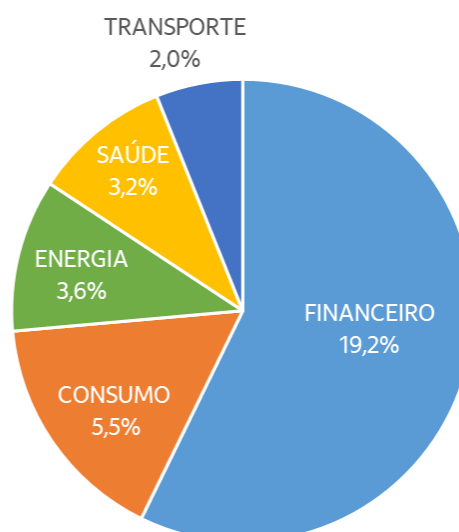
Abaixo, a performance do mercado de crédito privado versus CDI nos últimos anos.



O mês de dezembro/23 foi mais um mês positivo para as estratégias de crédito, com rentabilidades acima do CDI. A contínua melhora da percepção de risco e a forte demanda pelas emissões corporativas, bancárias e incentivadas continuaram contribuindo para a boa performance desse mercado. Além disso, a expectativa de um ciclo mais prolongado de corte da taxa básica de juros também possibilitou a percepção de um menor risco de crédito das companhias em geral, haja vista que uma taxa de juros menor permite a redução do custo de financiamento das empresas.

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 dezembro/2023.

SETOR	% PL		Δ dez22 vs dez23
	dez-22	dez-23	
FINANCEIRO	23,5%	19,2%	-4,3%
CONSUMO	8,8%	5,5%	-3,3%
ENERGIA	4,9%	3,6%	-1,3%
SAÚDE	3,7%	3,2%	-0,5%
TRANSPORTE	2,7%	2,0%	-0,7%
SANEAMENTO	0,9%	0,7%	-0,2%
COMUNICAÇÃO	0,9%	0,8%	-0,1%
TECNOLOGIA	0,6%	0,5%	-0,1%
EDUCAÇÃO	0,4%	0,3%	-0,1%
PETROQUÍMICO	0,4%	0,2%	-0,2%
PETROLÍFERA	0,3%	0,2%	-0,1%
MINERAÇÃO	0,3%	0,3%	0,0%
CONSTRUÇÃO CIVIL	0,1%	0,1%	0,0%
TOTAL	47,5%	36,8%	-10,7%



Mercado de Renda Variável

Em dezembro/2023, os mercados acionários globais deram sequência à alta performance observada no mês anterior. Os principais mercados apresentaram fortes desempenhos positivos. O S&P 500, principal índice norte-americano, subiu 4,42%. Os índices MSCI para mercados

desenvolvidos e mercados emergentes subiram 4,81% e 3,71%, respectivamente. Os fatores que contribuíram para a alta dos mercados acionários em novembro e dezembro foram os mesmos: índices de inflação mais baixos nos EUA e Europa, além do desaparecimento dos riscos de eventual recessão na economia.

O mercado acionário local superou a performance dos principais índices globais de renda variável com o Ibovespa apresentando alta de 5,38% no mês e encerrando o ano de 2023 com performance acumulada de 22,28%. O fluxo de investimento estrangeiro foi novamente bastante forte na bolsa de valores. O saldo mensal de dezembro foi positivo em R\$ 17,5 bilhões, o que acumulou saldo positivo de R\$ 44,4 bilhões em 2023.



Indicadores



Indicadores de Mercado

Indicadores	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/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%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	13,05%	32,62%	44,41%
IPCA	0,53%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	0,12%	0,23%	0,26%	0,24%	0,33%	0,40%	4,51%	4,51%	21,61%	32,58%
INPC	0,46%	0,77%	0,64%	0,53%	0,36%	-0,10%	-0,09%	0,20%	0,11%	0,12%	0,33%	0,40%	3,79%	3,79%	21,99%	32,66%
IBOVESPA	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%	22,28%	12,74%	52,68%
S&P	6,18%	-2,61%	3,51%	1,46%	0,25%	6,47%	3,11%	-1,77%	-4,87%	-2,20%	8,92%	4,42%	24,24%	24,24%	26,99%	90,27%

*O IPCA e INPC para dezembro/2023 são prévios.

Indicadores e Benchmarks no ano

Benchmark	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/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%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	13,05%	32,62%	44,41%
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%	0,70%	1,79%	1,23%	13,86%	13,86%	31,49%	46,58%
Moderado 80% CDI + 20% Ibovespa	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	1,65%	2,66%	1,51%	-0,11%	0,92%	0,21%	3,24%	1,79%	15,17%	15,17%	29,47%	49,73%
Arrojado 60% CDI + 40% Ibovespa	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	2,17%	4,24%	1,95%	-1,35%	0,87%	-0,58%	5,57%	2,69%	17,16%	17,16%	25,87%	53,41%



Perfis de Investimentos

Características dos perfis



Ultraconservador

O perfil Ultraconservador permite alocação 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.

Conservador, Moderado e Arrojado

Os perfis Conservador, Moderado e Arrojado permitem alocações em diversas classes de ativos, tais como, renda fixa de emissão pública e privada, prefixado, pós-fixado, indexados à inflação, ações e fundos estruturados – participações e direitos creditórios.

Os perfis investem nos mesmos tipos de ativos, porém com diferentes percentuais de alocação. No segmento de renda variável cada perfil possui um intervalo de alocação. Para o perfil conservador a alocação permitida varia entre 5% e 10%, o Moderado de 10% a 30% e o Arrojado de 30% a 50%.

Composição das carteiras

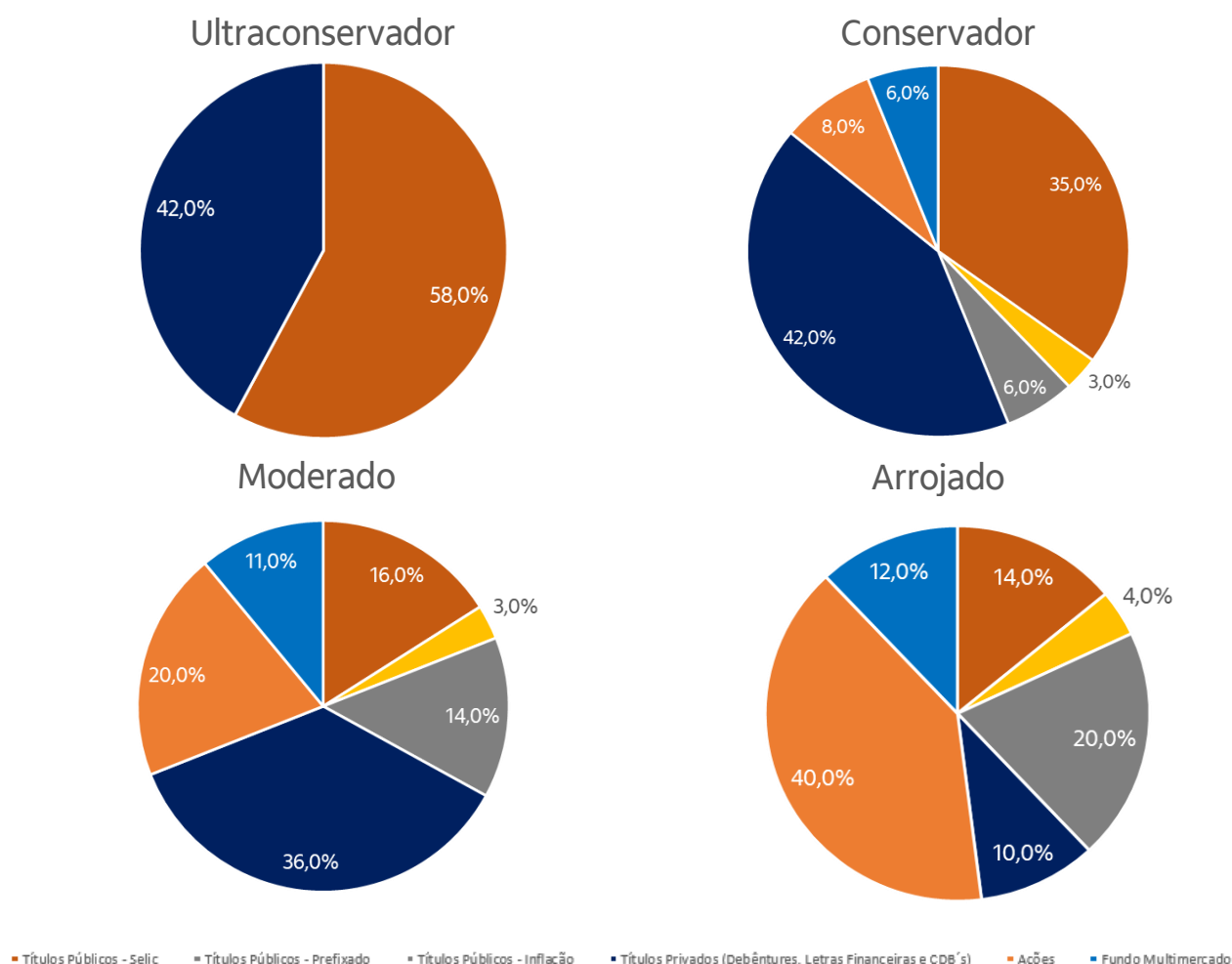
No mês de dezembro/23, no segmento de renda fixa, o foco esteve no aumento de exposição dos Títulos Prefixados e Notas do Tesouro Nacional atreladas à inflação (NTN-Bs) com vencimentos no médio e longo prazo.

Em relação ao segmento de renda variável a exposição convergiu para o ponto neutro de cada perfil de investimento.

A alocação dos perfis Ultraconservador e Conservador está concentrada em títulos públicos indexados à Selic e títulos privados, como debêntures, letras financeiras e CDBs.

O perfil Moderado possui alocação concentrada em títulos privados e renda variável e o perfil Arrojado em títulos públicos indexados à Selic e ações.

Abaixo, a composição das Carteiras de cada um dos perfis no mês de dezembro/23:





Ultraconservador

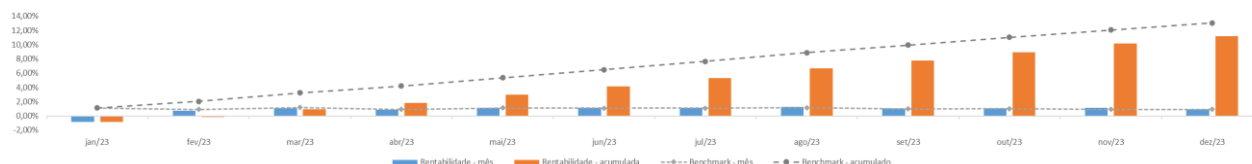
Rentabilidade



O Perfil Ultraconservador apresentou rentabilidade nominal superior ao índice de referência – CDI e superior ao seu benchmark, sob a influência das alocações no mercado de crédito privado.

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

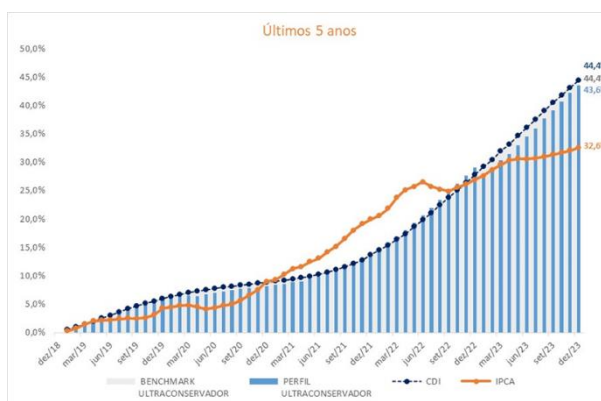
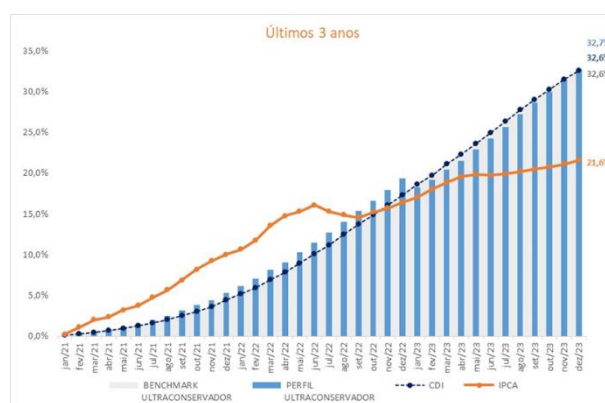
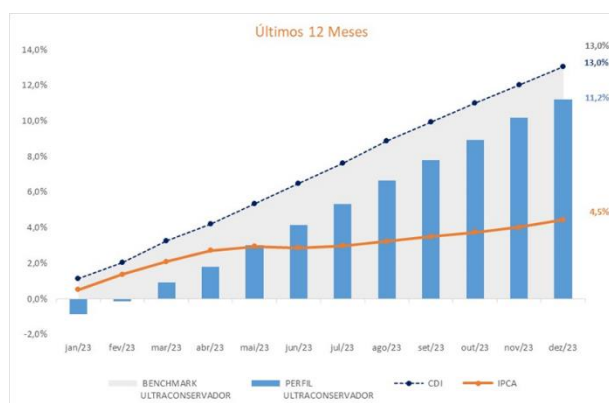
A rentabilidade do perfil encerrou o mês em **+0,94%** contra **+0,90%** do benchmark.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/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%	1,07%	1,12%	0,94%	11,21%	11,21%	32,70%	43,59%
Benchmark	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	13,05%	32,62%	44,41%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de dezembro/23 foi de 0,944441% e no acumulado do ano 11,213994%

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





Conservador, Moderado e Arrojado

Rentabilidade



Os Perfis Conservador, Moderado e Arrojado superaram seus respectivos benchmarks, sob a influência de dados de inflação benignos no Brasil e nas principais economias do mundo, dissipação da recessão nos EUA e aprovação da reforma tributária.

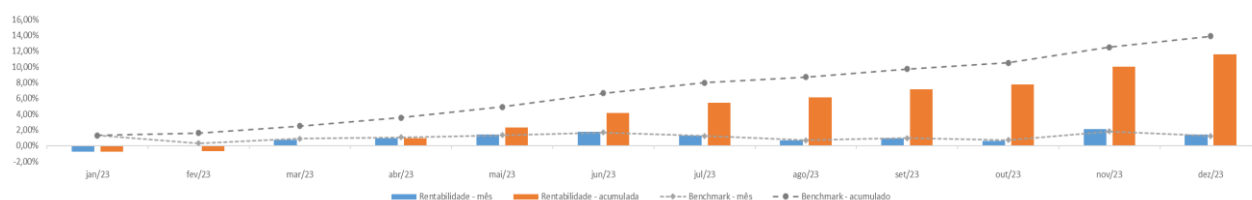
Todas as classes de ativos investidas trouxeram impactos positivos para a rentabilidade nominal, especialmente os segmentos de renda fixa e variável.

Os investimentos em crédito privado e multimercados apresentaram rentabilidade nominal superior ao CDI devido, principalmente, aos dados mais construtivos de inflação e pela perspectiva de queda da taxa de juros.

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

Perfil Conservador

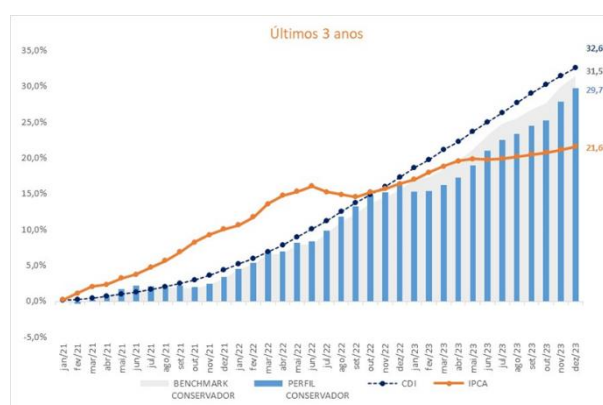
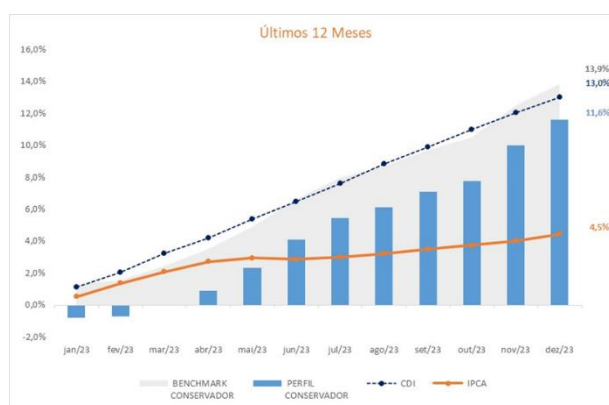
A rentabilidade total do perfil no mês atingiu **+1,43%** contra **+1,23%** do benchmark.

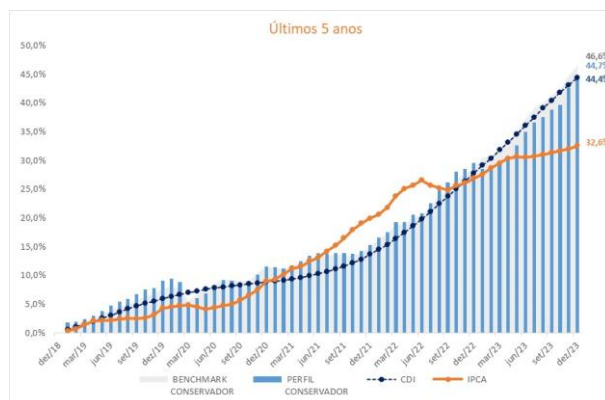


Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	Acum. 2023	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Conservador	-0,80%	0,08%	0,71%	0,92%	1,41%	1,74%	1,27%	0,64%	0,94%	0,62%	2,09%	1,43%	11,60%	11,60%	29,72%	44,66%
Benchmark	1,29%	0,29%	0,87%	1,04%	1,32%	1,67%	1,24%	0,67%	0,95%	0,70%	1,79%	1,23%	13,86%	13,86%	31,49%	46,58%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de dezembro/23 foi de 1,429101% e no acumulado do ano 11,595263%.

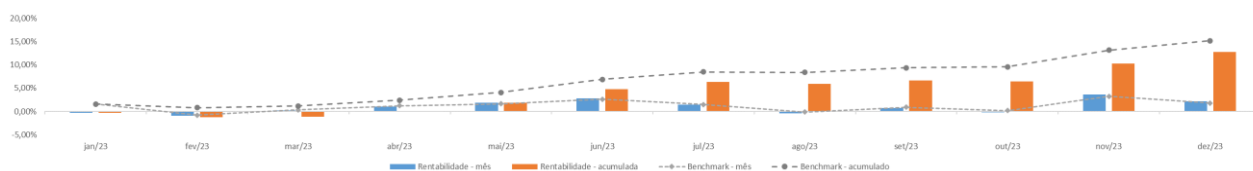
Os gráficos abaixo demonstram comparativamente a rentabilidade do perfil conservador versus o seu benchmark, o IPCA e o CDI, nas janelas de 1, 3 e 5 anos.





Perfil Moderado

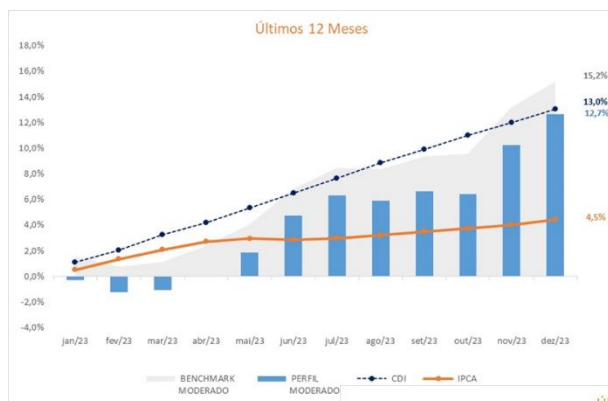
A rentabilidade total do perfil no mês atingiu **+2,16%** contra **+1,79%** do benchmark.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/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%	0,70%	-0,20%	3,61%	2,16%	12,67%	12,67%	23,84%	44,14%
Benchmark	1,57%	-0,76%	0,36%	1,23%	1,65%	2,66%	1,51%	-0,11%	0,92%	0,21%	3,24%	1,79%	15,17%	15,17%	29,47%	49,73%

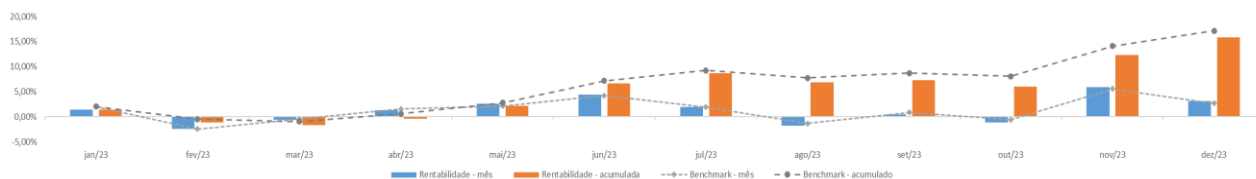
Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de dezembro/23 foi de 2,161738% e no acumulado do ano 12,666740%.

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



Perfil Arrojado

A rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **+3,12%** contra **+2,69%** do benchmark.



Rentabilidade	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/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%	0,47%	-1,17%	5,82%	3,12%	15,78%	15,78%	17,58%	46,72%
Benchmark	2,02%	-2,45%	-0,46%	1,55%	2,17%	4,24%	1,95%	-1,35%	0,87%	-0,58%	5,57%	2,69%	17,16%	17,16%	25,87%	53,41%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de dezembro/23 foi de 3,122368% e no acumulado do ano 15,783689%.

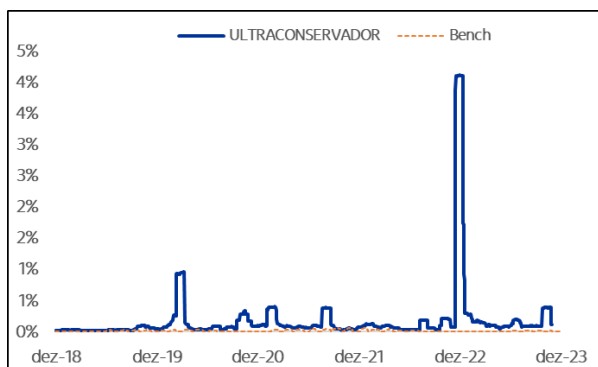
Os gráficos abaixo demonstram a rentabilidade do perfil arrojado versus o benchmark, o IPCA e o CDI, nas janelas de 1, 3 e 5 anos.



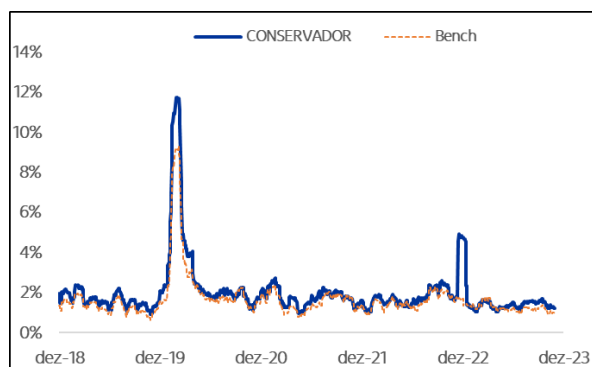
Volatilidade dos perfis

A volatilidade é uma forma de medir a oscilação dos preços dos ativos que compõem os perfis de investimentos, tendo como consequência a oscilação da rentabilidade dos ativos ao longo de um determinado período. Quanto maior a variação dos ativos que compõem o perfil, maior a volatilidade na rentabilidade.

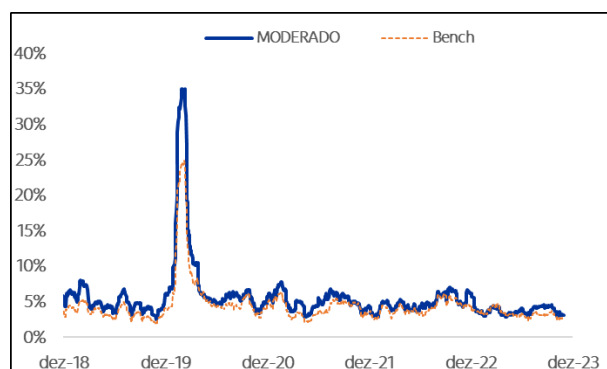
Os gráficos abaixo mostram a volatilidade de cada um dos perfis, desde novembro de 2018, e a respectiva comparação com seu benchmark. Ou seja, como variou os retornos de cada um dos perfis.



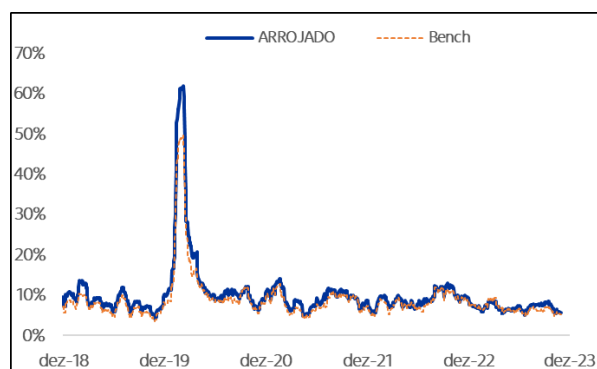
Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol ULTRA	0,10%	1,27%	1,27%	0,77%	0,64%
Vol BENCH	0,01%	0,03%	0,03%	0,25%	0,26%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol CONS	1,19%	1,96%	1,96%	1,85%	2,48%
Vol BENCH	0,94%	1,28%	1,28%	1,51%	1,98%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol MOD	2,98%	4,01%	4,01%	4,72%	6,97%
Vol BENCH	2,52%	3,42%	3,42%	3,98%	5,25%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol ARROJ	5,52%	7,23%	7,23%	8,63%	12,46%
Vol BENCH	5,04%	6,84%	6,84%	7,96%	10,50%

O ápice da volatilidade no mercado visualizada nos gráficos acima - em março/20 - foi em decorrência da pandemia. O principal índice da bolsa de valores (Ibovespa) caiu 30% no mês, maior queda mensal em 22 anos, além do impacto no mercado de taxas de juros. O sentimento global de aversão ao risco tomou conta do mercado nos meses seguintes.

Em janeiro/2023, a alta volatilidade no mercado ocorreu devido a repercussão do fato relevante informado pela Lojas Americanas (AMER3). Com o pedido de Recuperação Judicial (RJ) da varejista, houve diminuição na procura por crédito privado no geral, aumentando o risco de crédito e causando um cenário de aversão ao risco no primeiro trimestre do ano.



Disclaimer



- Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.
- A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.
- A rentabilidade demonstrada acima pode não refletir a rentabilidade obtida individualmente pelo participante do plano em razão da data do seu ingresso no plano ou da época em que alterou o perfil do plano em que mantém seus recursos, ou de eventos contábeis alheios à gestão dos recursos que afetem as reservas dos participantes.
- Os investimentos do plano poderão não contar com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC.
- Os investimentos realizados pelo plano são realizados por administradores de recursos por meio de carteiras administradas ou fundos de investimento restritos ou exclusivos, os quais poderão não estar disponíveis para investimento diretamente pelos participantes dos planos.
- Neste material consta a rentabilidade obtida pelo plano comparada com diversos índices de mercado os quais podem ou não corresponder com a política de investimento do plano. Assim, tais comparações (I) podem apresentar maiores distanciamentos da rentabilidade obtida pelo plano e (II) não significam qualquer promessa ou garantia de que os gestores dos recursos buscarão acompanhar o índice de melhor desempenho.
- Os indicadores econômicos constantes deste material são de mera referência econômica, e não configuram meta ou parâmetro de performance.
- O plano poderá investir em fundos de investimento que cobram taxas de administração e performance, as quais poderão comprometer parte dos rendimentos obtidos pelo plano.



**Clique aqui e acesse o
glossário de investimentos**