

Relatório Mensal

Rentabilidade por Perfil

Data de referência do relatório: 31/10/2024



FUTURO INTELIGENTE



Cenários e Mercados



Mercado de Taxa de Juros e Câmbio

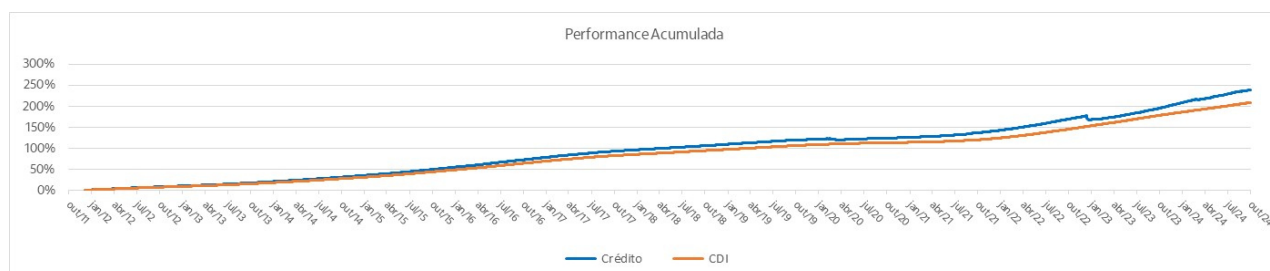
Outubro foi mais um mês de desempenho desfavorável dos principais índices econômicos. Fatores externos e internos influenciaram os mercados. No Brasil, novas constatações sobre a aceleração da atividade econômica, dúvidas sobre a intensidade de novas medidas de controle de gastos e o acompanhamento dos possíveis cenários para as eleições nos Estados Unidos contribuíram para aumentar as taxas de juros negociadas no mercado. O Banco Central aumentou a taxa básica de juros (Selic) de 10,75% para 11,25%, acelerando o ritmo de alta diante de um período de elevação das expectativas inflacionárias. Já nos Estados Unidos, as expectativas de cortes mais expressivos de juros no curto prazo foram reduzidas.

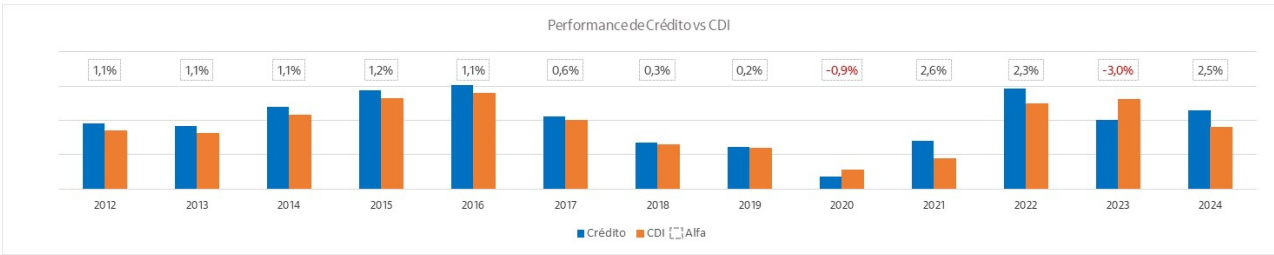
Mercado de Crédito Privado

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.

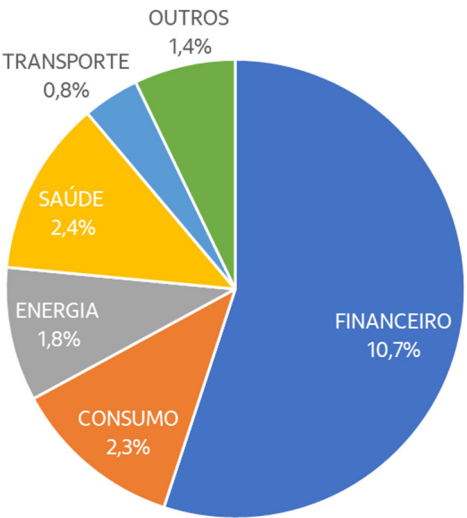




Em outubro, ocorreu uma piora nos spreads no mercado de crédito impactando a rentabilidade dos perfis com alocação nesse segmento. Os investimentos em crédito ao longo de 2024, agregaram valor à rentabilidade em parte devido ao cenário de taxa Selic mais alta e as alocações com menor nível de risco x retorno. Nos portfólios dos planos administrados pela Fundação Itaú Unibanco, as aplicações têm sido realizadas com seletividade, priorizando a liquidez em caixa para, no futuro, investir em condições mais favoráveis de risco e retorno.

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/22 e outubro/2024.

SETOR	% PL			Δ dez22 vs out24
	dez-22	dez-23	out-24	
FINANCEIRO	23,5%	19,2%	10,7%	-12,8%
CONSUMO	8,8%	5,5%	2,3%	-6,5%
ENERGIA	4,9%	3,6%	1,8%	-3,1%
SAÚDE	3,7%	3,2%	2,4%	-1,3%
TRANSPORTE	2,7%	2,0%	0,8%	-1,9%
SANEAMENTO	0,9%	0,7%	0,3%	-0,6%
COMUNICAÇÃO	0,9%	0,8%	0,6%	-0,3%
TECNOLOGIA	0,6%	0,5%	0,0%	-0,6%
EDUCAÇÃO	0,4%	0,3%	0,2%	-0,2%
PETROQUÍMICO	0,4%	0,2%	0,0%	-0,4%
PETROLÍFERA	0,3%	0,2%	0,1%	-0,2%
MINERAÇÃO	0,3%	0,3%	0,2%	-0,1%
CONSTRUÇÃO CIVIL	0,1%	0,1%	0,0%	-0,1%
TOTAL	47,5%	36,8%	19,4%	-28,1%



Data base: out./24

Mercado de Renda Variável

Em outubro, a maioria dos principais mercados de ações ao redor do mundo apresentou resultados negativos. Nos Estados Unidos, os índices de renda variável S&P 500 e o Nasdaq Composite encerraram o mês com quedas de 0,99% e 0,52%, respectivamente. Já os mercados desenvolvidos, incluindo demais regiões e geografias, aqui representadas pelo índice MSCI World Index, também registraram um declínio de 2,04% durante o período. O mesmo comportamento foi observado no agregado das economias emergentes, com o índice MSCI Emerging Markets registrando uma desvalorização de 4,38% no mês.

No Brasil, o mercado de ações, medido pelo índice Bovespa, obteve um desempenho negativo, com perda de 1,60%. Os setores financeiro, de saúde e de materiais foram os que mais contribuíram para essa queda. Em relação ao investimento estrangeiro na B3, observou-se um

fluxo negativo de, aproximadamente, R\$ 2,5 bilhões em outubro. No acumulado de 2024, o saldo do fluxo estrangeiro está negativo, com saída de cerca de R\$ 30,7 bilhões.



Indicadores



Indicadores de Mercado

Indicadores	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	Acum. 2024	Acum. 12 meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,84%	0,93%	8,99%	10,97%	40,35%	49,70%
IPCA	0,42%	0,83%	0,16%	0,38%	0,46%	0,21%	0,38%	-0,02%	0,44%	0,56%	3,88%	4,76%	16,91%	34,46%
INPC	0,57%	0,81%	0,19%	0,37%	0,46%	0,25%	0,26%	-0,14%	0,48%	0,61%	3,92%	4,09%	16,60%	34,20%
IBOVESPA	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,33%	14,64%	25,33%	20,98%
S&P	1,59%	5,17%	3,10%	-4,16%	4,80%	3,47%	1,13%	2,28%	2,02%	-0,99%	19,62%	36,05%	23,89%	87,83%

Indicadores e Benchmarks no ano

Benchmark	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	Acum. 2024	Acum. 12 meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Ultraconservador 500% CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,84%	0,93%	9,09%	10,97%	40,35%	49,70%
Conservador 50,5% CDI + 7,5% Roteiro	0,53%	0,81%	0,72%	0,69%	0,54%	0,84%	1,07%	1,29%	0,54%	0,74%	8,27%	11,34%	39,62%	48,92%
Moderado 100% CDI + 20% Roteiro	-0,19%	0,84%	0,52%	0,37%	0,06%	0,93%	1,33%	2,00%	0,05%	0,42%	6,90%	11,92%	38,24%	47,08%
Arrojado 400% CDI + 40% Roteiro	-1,34%	0,88%	0,22%	-0,15%	-0,72%	1,07%	1,75%	3,14%	-0,73%	-0,08%	4,71%	12,77%	35,66%	42,80%



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

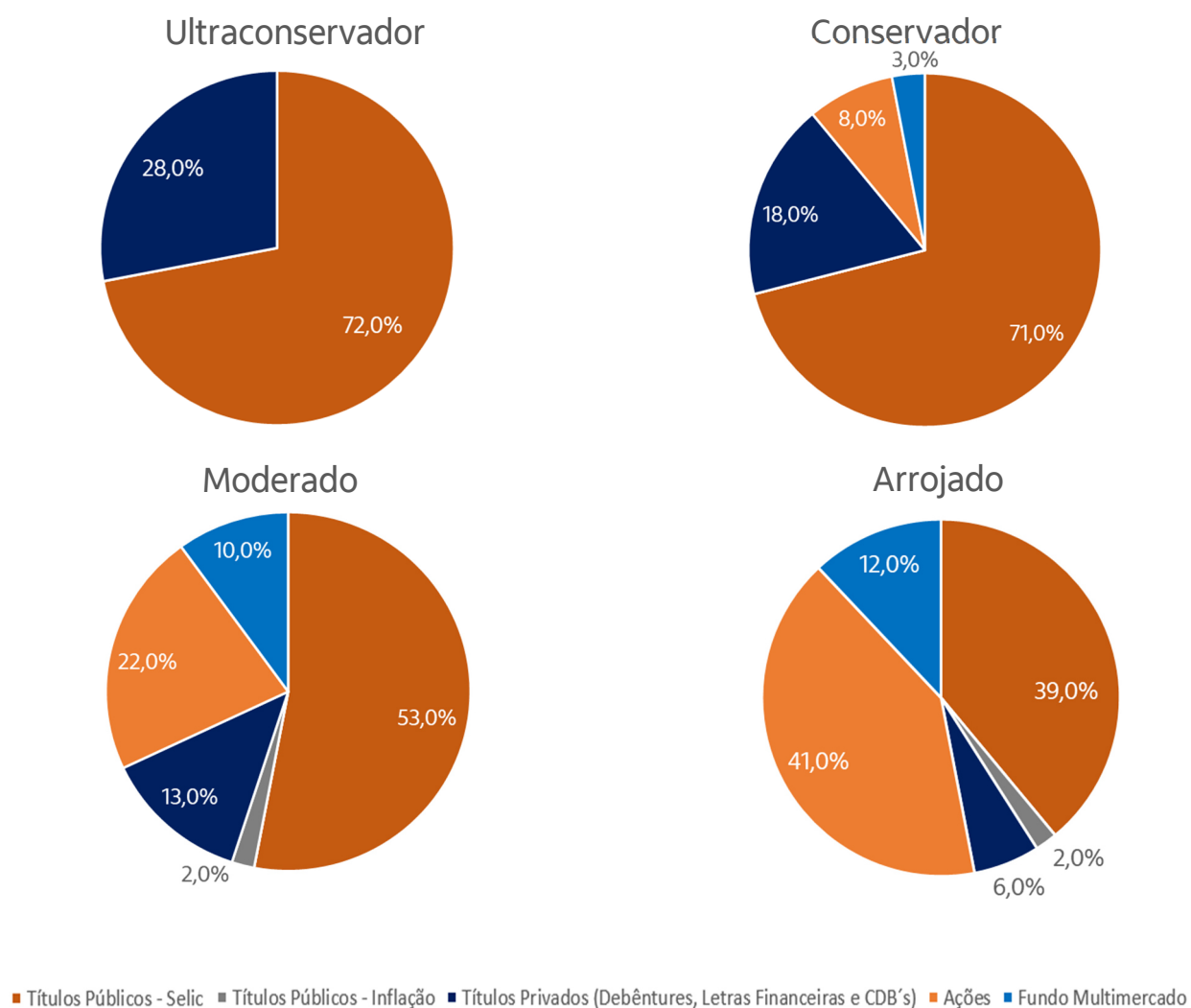
A alocação dos perfis Ultraconservador e Conservador continua focada em títulos públicos indexados à Selic e títulos privados, como debêntures, letras financeiras e CDBs.

O perfil Moderado possui alocação diversificada, principalmente, em títulos privados, títulos públicos indexados à Selic e ações e o perfil Arrojado em títulos públicos indexados à Selic, ações e fundos multimercado.

Na renda fixa, segue-se evitando aplicações em títulos públicos prefixados ou atrelados à inflação com vencimentos mais curtos devido à chance de um ciclo de alta para a taxa Selic acima da opinião de consenso do mercado. Essa posição tende a trazer bons resultados caso haja um ajuste de política monetária austero no curto prazo e consistência nos anúncios de novas medidas fiscais.

O segmento de renda variável terminou o mês com a alocação acima do ponto neutro tanto nos ativos nacionais quanto internacionais (mercado acionário americano tendo como benchmark o índice S&P 500).

Abaixo, a composição das Carteiras de cada um dos perfis no mês de outubro/24:



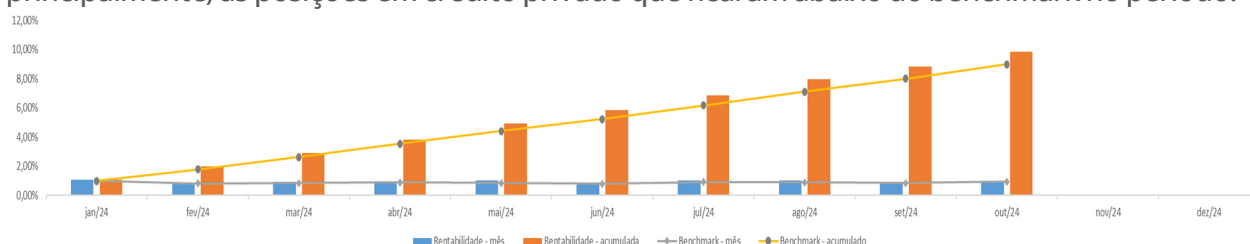


Ultraconservador

Rentabilidade

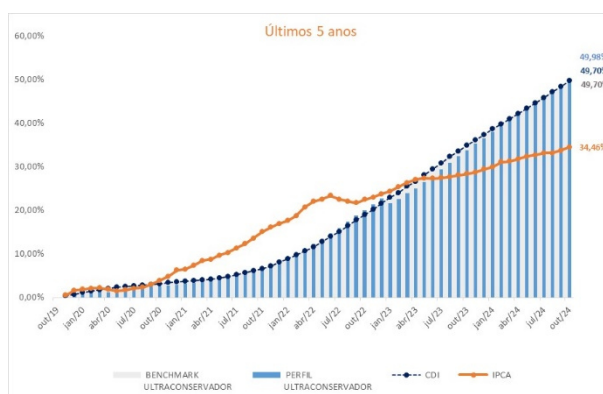
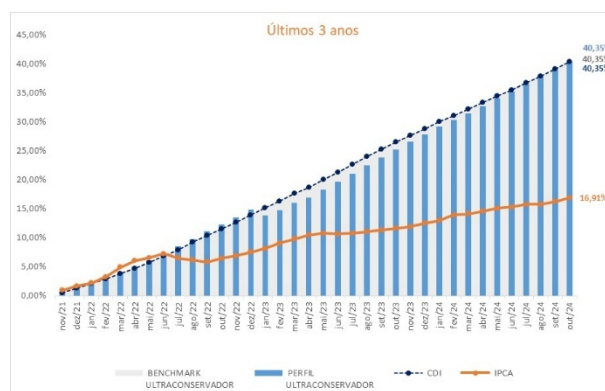
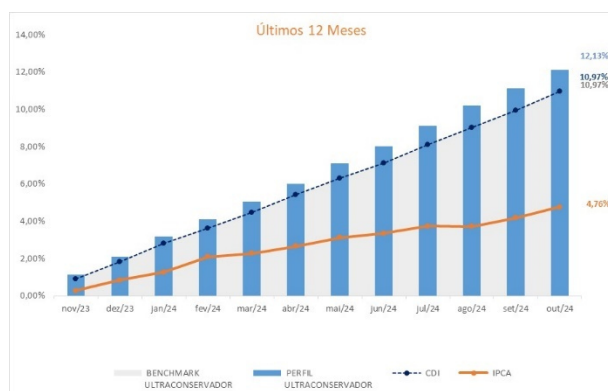


O Perfil Ultraconservador apresentou rentabilidade abaixo do índice de referência – CDI. A rentabilidade total do perfil no mês atingiu **+0,90%** contra **+0,93%** do benchmark, devido, principalmente, às posições em crédito privado que ficaram abaixo do benchmark no período.



Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de outubro/24 foi de 0,901537% e no acumulado do ano 9,831137%.

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



O Perfil Conservador apresentou rentabilidade abaixo do benchmark no mês. O conjunto das alocações em Renda Fixa trouxe impactos um pouco negativos na comparação com o CDI, inclusive os investimentos em Crédito. Menores rendimentos e spreads em desaceleração já eram condições esperadas para este momento do ciclo de crédito. Não foram identificadas mudanças generalizadas nos preços dos ativos que pudessem trazer preocupações.

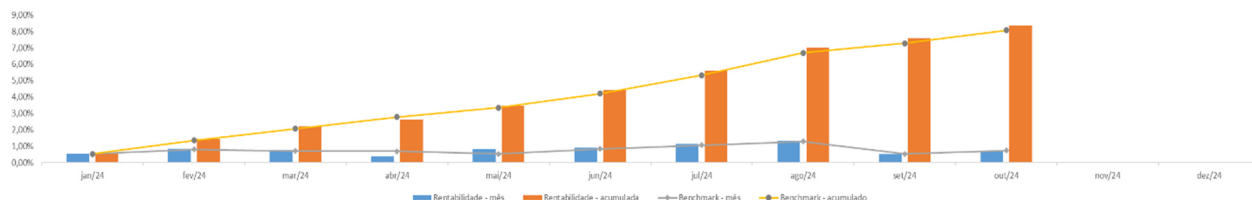
O Perfil Moderado apresentou rentabilidade abaixo do seu respectivo benchmark, porém obteve resultado positivo no mês. Já o Perfil Arrojado apresentou rentabilidade de -0,19% contra -0,08% do seu benchmark.

Com a possibilidade de o Copom avançar no processo de aumento da taxa de juros devido às expectativas inflacionárias, a carteira de títulos públicos atrelados à inflação sofreu o impacto e ficou abaixo do benchmark no mês.

Na renda variável, o Ibovespa recuou -1,60% no mês, sendo que os fundos selecionados sofreram menos que o mercado neste período. Já a classe de Multimercados não conseguiu superar o CDI.

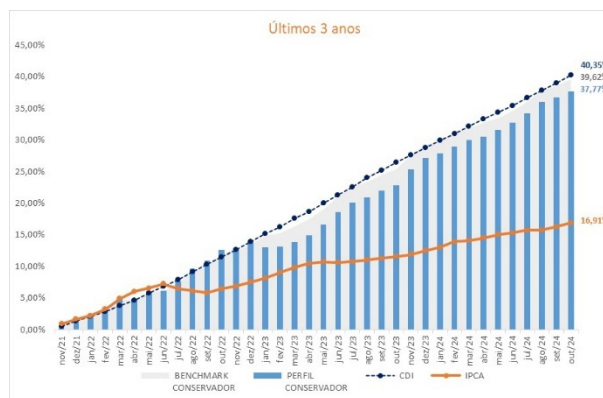
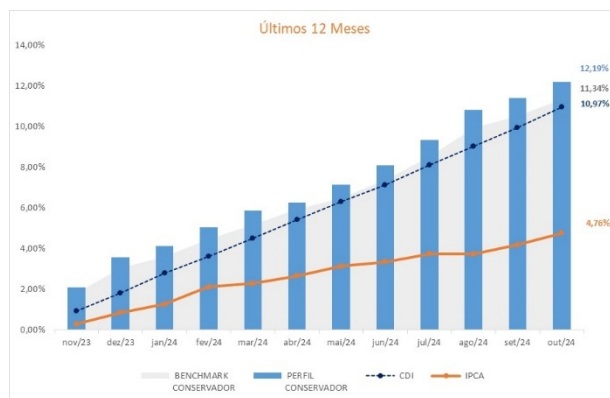
Perfil Conservador

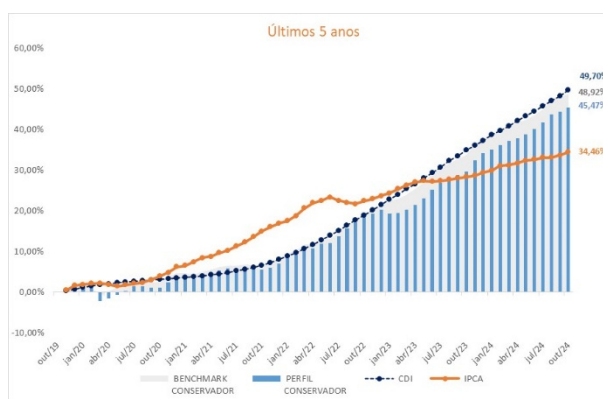
A rentabilidade total do perfil no mês atingiu **+0,71%** contra **+0,74%** do benchmark.



Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de outubro/24 foi de 0,705143% e no acumulado do ano 8,333916%.

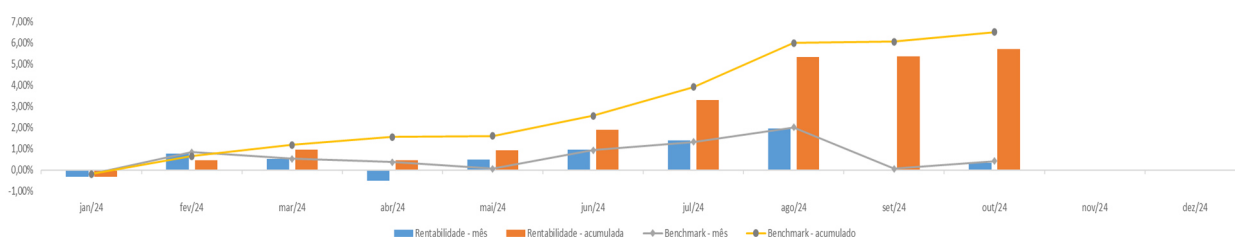
Os gráficos abaixo demonstram comparativamente a rentabilidade do perfil conservador versus o seu benchmark, o IPCA e o CDI, nas janelas de 1, 3 e 5 anos.





Perfil Moderado

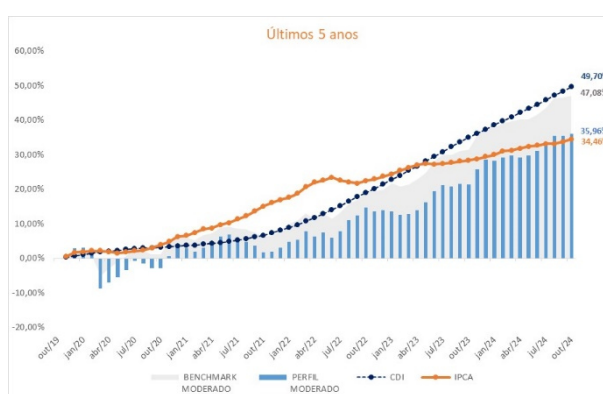
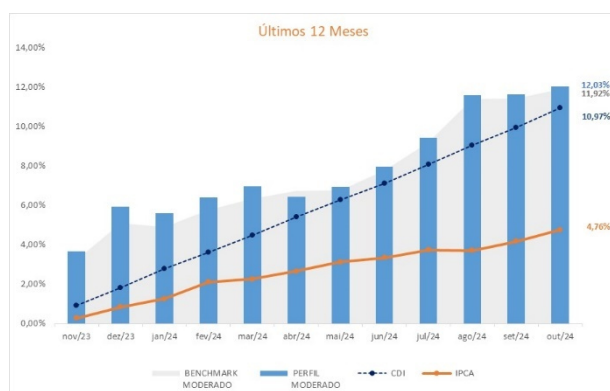
A rentabilidade total do perfil no mês atingiu **+0,35%** contra **+0,42%** do benchmark.



Rentabilidade	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	Acum. 2024	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Moderado	-0,32%	0,79%	0,53%	-0,51%	0,48%	0,95%	1,38%	1,97%	0,03%	0,35%	5,75%	12,03%	33,57%	35,96%
Benchmark	-0,19%	0,84%	0,52%	0,37%	0,06%	0,93%	1,33%	2,00%	0,42%	0,42%	6,90%	11,92%	38,24%	47,08%

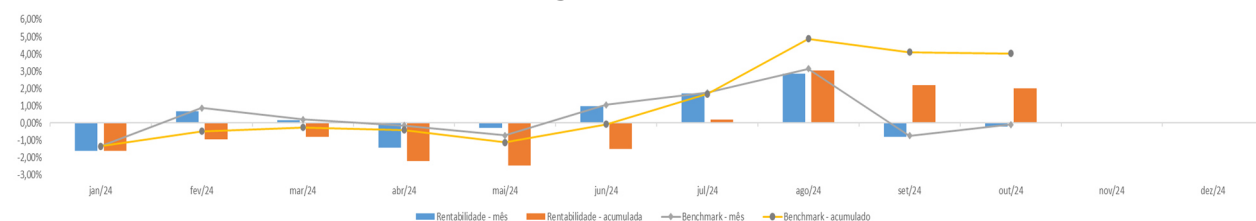
Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de outubro/24 foi de 0,353572% e no acumulado do ano 5,752577%.

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

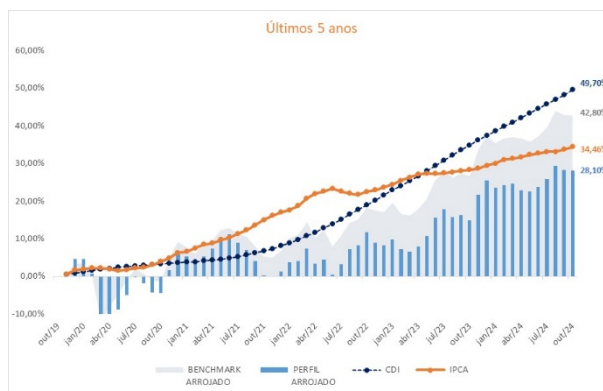
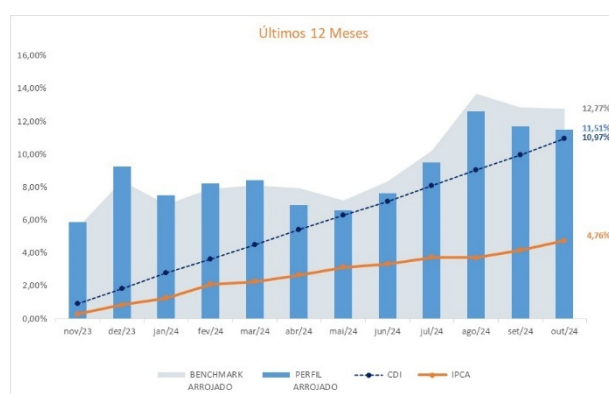
A rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **-0,18%** contra **-0,08%** do benchmark.



Rentabilidade	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	Acum. 2024	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Arrojado	-1,60%	0,69%	0,16%	-1,39%	-0,28%	0,98%	1,70%	2,86%	-0,80%	-0,18%	2,07%	11,51%	27,80%	28,10%
Benchmark	-1,34%	0,88%	0,22%	-0,15%	-0,72%	1,07%	1,75%	3,14%	-0,08%	-0,08%	4,71%	12,77%	35,66%	42,80%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de outubro/24 foi de -0,182522% e no acumulado do ano 2,074217%.

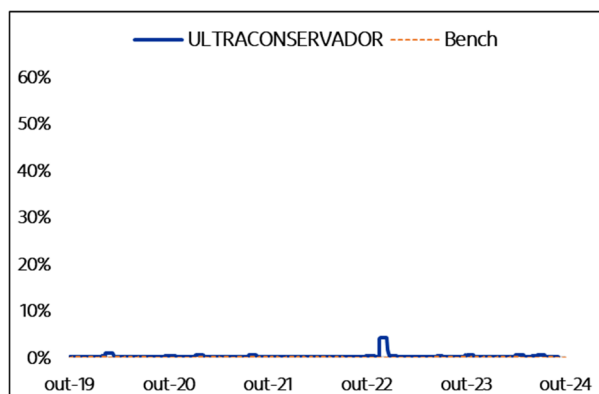
Os gráficos abaixo demonstram a rentabilidade do perfil arrojado versus o benchmark, o IPCA e o CDI, nas janelas de 1, 3 e 5 anos.



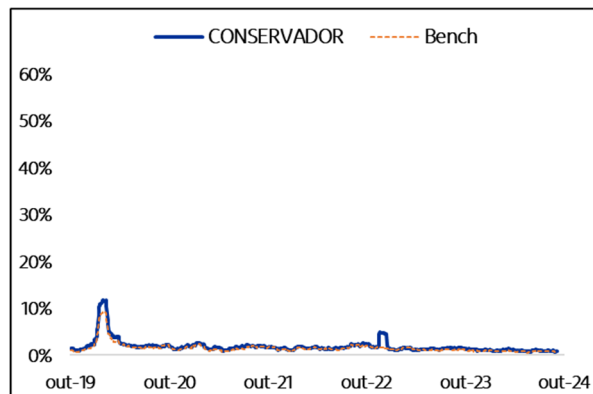
Volatilidade dos perfis

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.

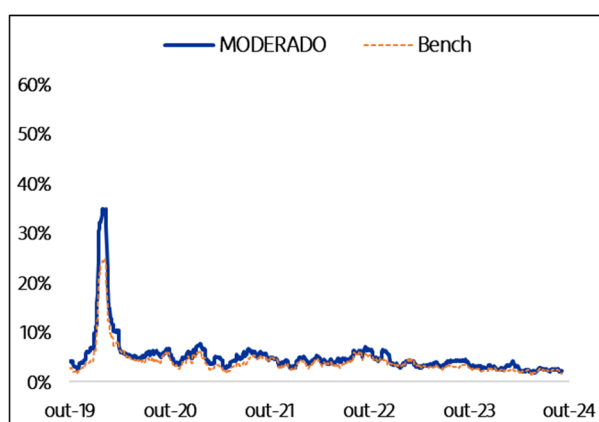
Os gráficos abaixo mostram a volatilidade de cada um dos perfis, desde outubro de 2019, e a respectiva comparação com a volatilidade do seu benchmark. Ou seja, como variou os retornos de cada um dos perfis.



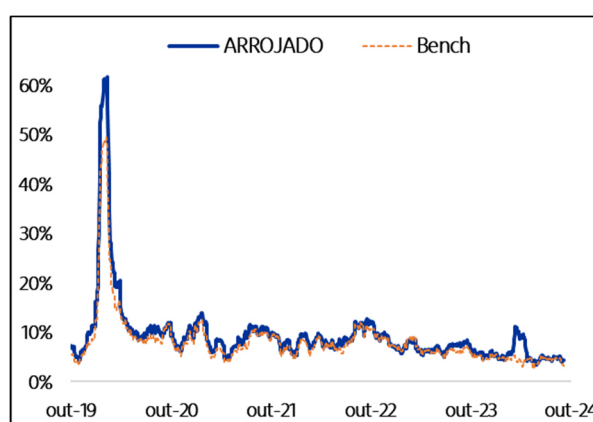
Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol ULTRA	0,09%	0,25%	0,26%	0,75%	0,65%
Vol BENCH	0,00%	0,02%	0,04%	0,09%	0,26%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol CONS	0,77%	1,03%	1,11%	1,65%	2,41%
Vol BENCH	0,64%	0,86%	0,91%	1,33%	1,93%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol MOD	2,08%	2,70%	2,87%	4,02%	6,70%
Vol BENCH	1,70%	2,29%	2,42%	3,54%	5,11%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol ARROJ	4,22%	6,86%	6,77%	7,90%	12,20%
Vol BENCH	3,40%	4,59%	4,84%	7,08%	10,22%

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**