

Relatório Mensal

Rentabilidade por Perfil

Data de referência do relatório: 29/11/2024



ITAUBANK



Cenários e Mercados



Mercado de Taxa de Juros e Câmbio

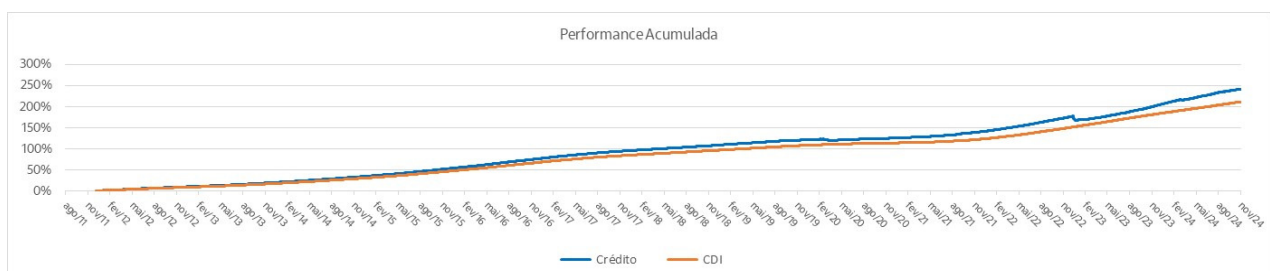
Em novembro, ainda que alguns anúncios da equipe do governo de Donald Trump tenham contribuído com a descompressão dos juros do mercado americano, as curvas de juros nominais e reais aqui no Brasil apresentaram nova subida. O dólar foi cotado próximo a R\$ 6, o que aumenta a chance de uma nova aceleração da subida da taxa Selic em dezembro para conter uma inflação mais alta. Ainda neste mês, a interpretação dos impactos do pacote fiscal recém anunciado pelo governo brasileiro foi cautelosa, tanto em relação ao potencial da economia total nos próximos dois anos, como possíveis efeitos de estímulo ao consumo no curto prazo vindo da isenção tributária para faixas menores de renda. Nesse contexto, o CDI rendeu 0,79% no mês.

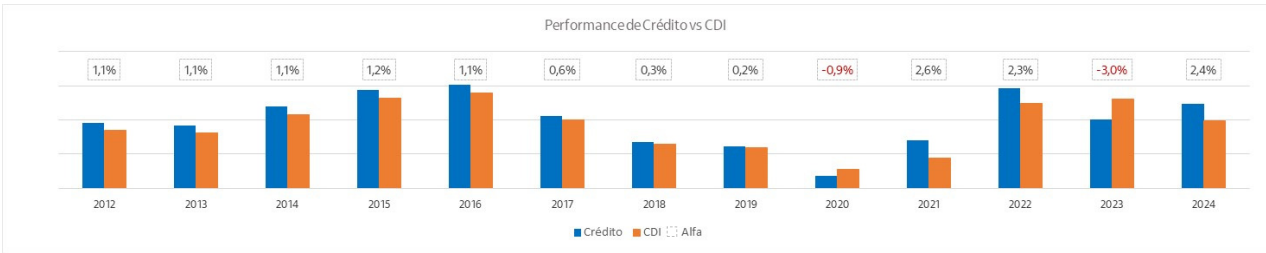
Mercado de Crédito Privado

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.

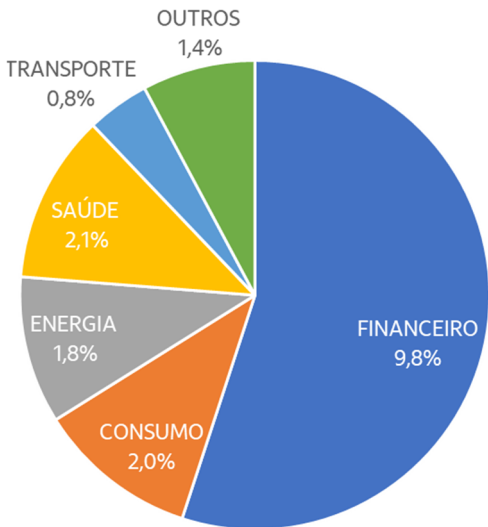




Em novembro, o mercado apresentou uma sinalização de demanda abaixo do esperado e spreads menores. Apesar de mostrar dados de captação líquida mais fracos, também por fechamento de fundos de investimentos, o mercado como um todo continua com boa liquidez.

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 novembro/2024.

SETOR	% PL			Δ dez22 vs nov24
	dez-22	dez-23	nov-24	
FINANCEIRO	23,5%	19,2%	9,8%	-13,7%
CONSUMO	8,8%	5,5%	2,0%	-6,8%
ENERGIA	4,9%	3,6%	1,8%	-3,1%
SAÚDE	3,7%	3,2%	2,1%	-1,6%
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%	17,8%	-29,7%



Data base: nov./24

Mercado de Renda Variável

Em novembro, os principais índices acionários dos Estados Unidos apresentaram desempenho positivo. O S&P500 e o Nasdaq Composite encerraram o mês com valorizações de 5,73% e 6,21%, respectivamente. Os mercados desenvolvidos também seguiram esta tendência, conforme indicado pelo MSCI World Index, que registrou um ganho de 4,47% no mesmo período. Em direção oposta, as economias emergentes, representadas pelo índice MSCI Emerging Markets, registraram uma desvalorização de 3,66% no mês.

No Brasil, o mercado acionário, medido pelo índice Bovespa, apresentou uma perda de 3,12%. Os setores financeiro, de utilidade pública e de materiais foram os principais contribuintes para essa queda. No que tange ao investimento estrangeiro na B3, registrou-se um fluxo negativo de aproximadamente 3 bilhões de reais em novembro. No acumulado de 2024, o saldo do fluxo estrangeiro apresenta-se negativo em cerca de 33,8 bilhões de reais.



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	nov/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%	0,79%	9,85%	10,83%	40,63%	50,32%
IPCA	0,42%	0,83%	0,16%	0,38%	0,46%	0,21%	0,38%	-0,02%	0,44%	0,56%	0,39%	4,29%	4,87%	16,26%	34,30%
INPC	0,57%	0,81%	0,19%	0,37%	0,46%	0,25%	0,26%	-0,14%	0,48%	0,61%	0,33%	4,27%	4,84%	15,38%	34,68%
IBOVESPA	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-6,35%	-1,31%	23,31%	16,11%
S&P	1,59%	5,17%	3,10%	-4,16%	4,80%	3,47%	1,13%	2,28%	2,02%	-0,99%	5,73%	26,47%	32,07%	32,09%	92,06%

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	nov/24	Acum. 2024	Acum. 12 meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Ultraconservador 100% CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,84%	0,93%	0,79%	9,85%	10,83%	40,63%	50,32%
Conservador 54,5% CDI + 7,5% Ibovespa	0,53%	0,81%	0,72%	0,69%	0,54%	0,84%	1,07%	1,29%	0,54%	0,74%	0,50%	8,59%	9,93%	39,71%	49,03%
Moderado 80% CDI + 20% Ibovespa	-0,19%	0,84%	0,52%	0,37%	0,06%	0,93%	1,33%	2,00%	0,05%	0,42%	0,01%	6,51%	8,42%	38,03%	46,37%
Arrojado 60% CDI + 40% Ibovespa	-1,34%	0,88%	0,22%	-0,15%	-0,72%	1,07%	1,75%	3,14%	-0,73%	-0,08%	-0,77%	3,22%	6,00%	34,96%	40,84%



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

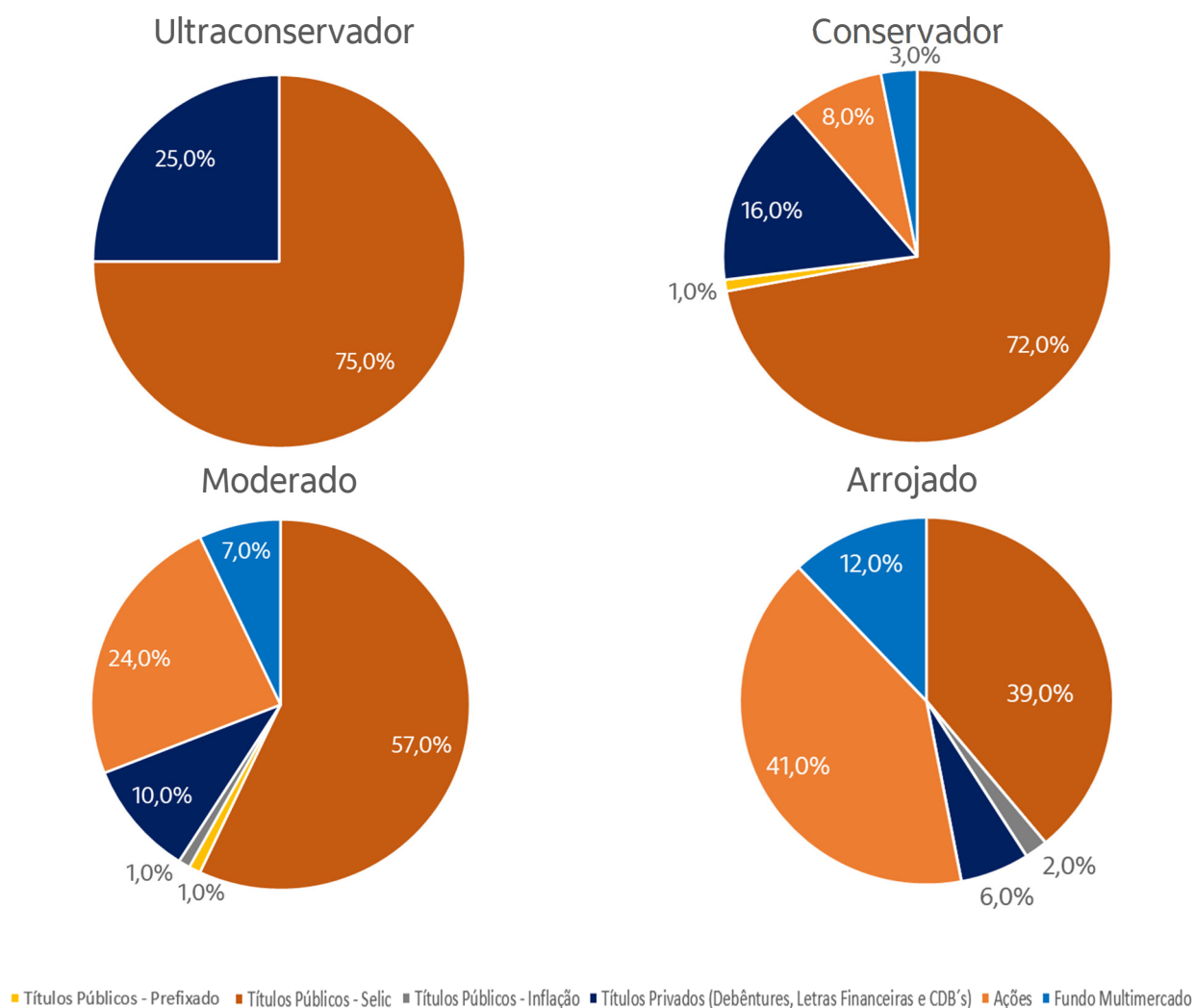
A alocação dos perfis Ultraconservador e Conservador continua focada em títulos públicos indexados à Selic e títulos privados, como debêntures, letras financeiras e CDBs.

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, em função das incertezas com o cenário fiscal doméstico e a possibilidade de um ciclo de alta dos juros mais intenso do que se cogitava, se optou por reduzir risco nas posições.

O segmento de renda variável terminou o mês com a alocação acima do ponto neutro em função dos posicionamentos no mercado internacional.

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



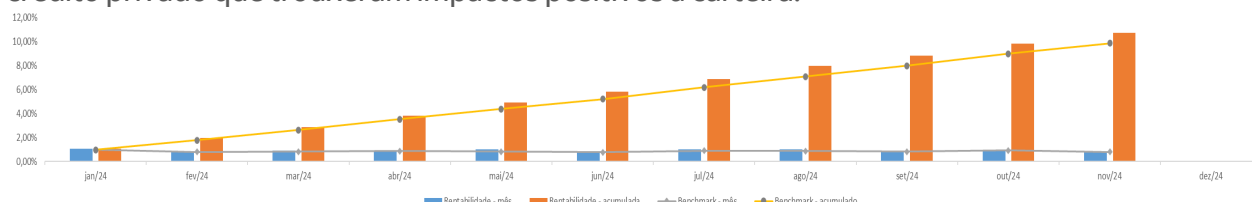


Ultraconservador

Rentabilidade



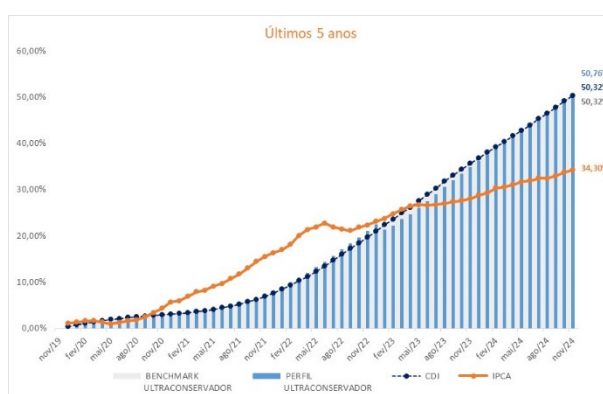
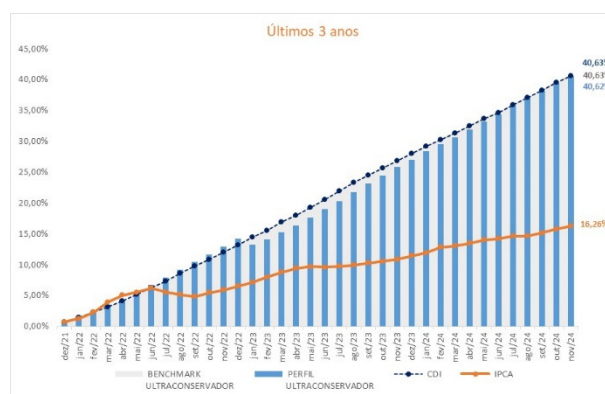
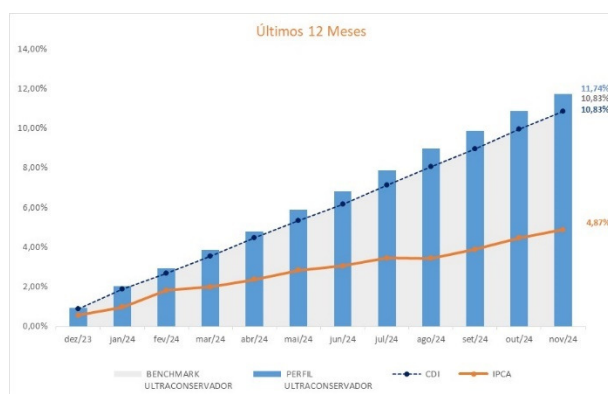
O Perfil Ultraconservador apresentou rentabilidade acima do índice de referência – CDI. A rentabilidade total do perfil no mês atingiu **+0,80%** contra **+0,79%** do benchmark, devido, a estratégia de caixa, através das Letras Financeiras do Tesouro Nacional, e os investimentos em crédito privado que trouxeram impactos positivos à carteira.



Rentabilidade	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	Acum. 2024	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Ultraconservador	1,06%	0,89%	0,90%	0,91%	1,03%	0,87%	0,99%	1,01%	0,83%	0,90%	0,80%	10,69%	11,74%	40,62%	50,76%
Benchmark	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,84%	0,93%	0,79%	9,85%	10,83%	40,63%	50,32%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de novembro/24 foi de 0,797413% e no acumulado do ano 10,691630%.

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 acima do benchmark no mês. A geração de alfa decorreu da forte performance dos investimentos em Fundos Multimercados. As demais classes de ativos tiveram performances muito próximas aos seus respectivos benchmarks.

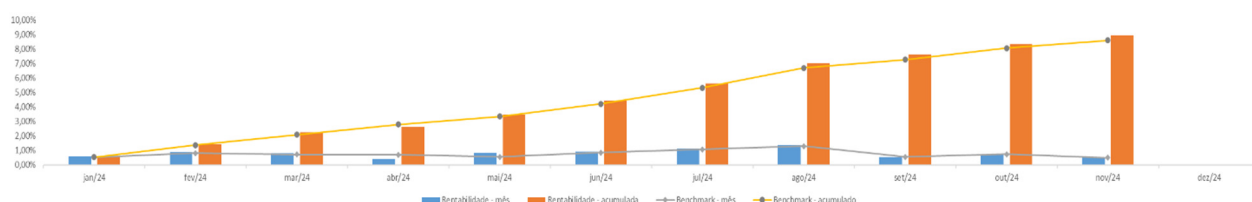
O Perfil Moderado apresentou rentabilidade muito próxima ao seu respectivo benchmark. Já o Perfil Arrojado apresentou rentabilidade de -0,83% contra -0,77% do seu benchmark.

Com a possibilidade de o Copom avançar no processo de aumento da taxa de juros devido às expectativas inflacionárias, o risco na carteira de renda fixa dos perfis foi reduzido.

Na renda variável, o Ibovespa recuou -3,12% no mês, sendo que os fundos selecionados sofreram mais que o mercado neste período. Já a classe de fundos estruturados apresentou uma rentabilidade positiva.

Perfil Conservador

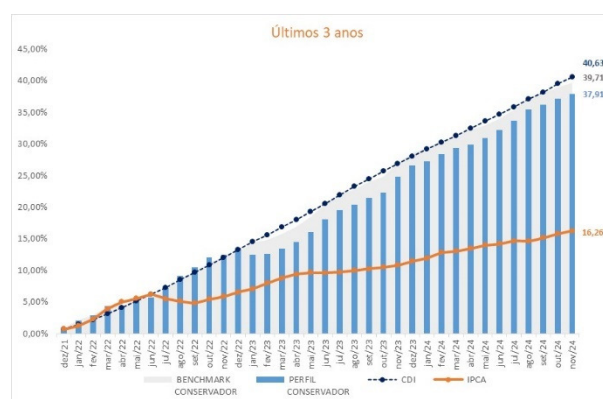
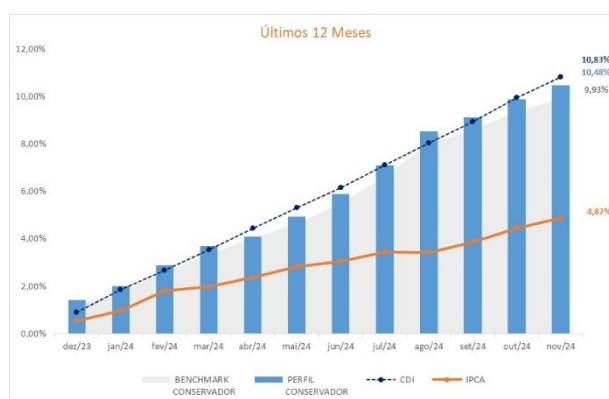
A rentabilidade total do perfil no mês atingiu **+0,53%** contra **+0,50%** do benchmark

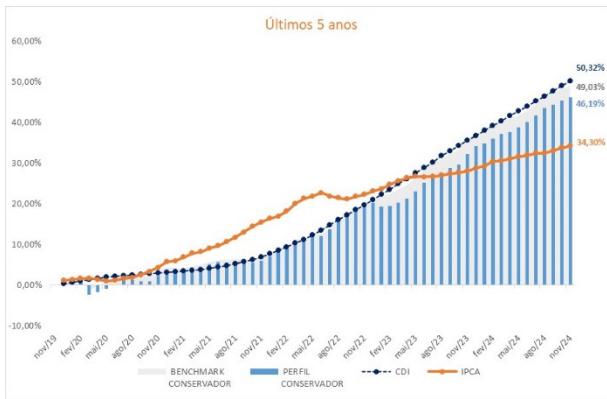


Rentabilidade	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	Acum. 2024	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Conservador	0,56%	0,86%	0,79%	0,39%	0,82%	0,90%	1,15%	1,34%	0,54%	0,71%	0,53%	8,93%	10,48%	37,91%	46,19%
Benchmark	0,53%	0,81%	0,72%	0,69%	0,54%	0,84%	1,07%	1,29%	0,54%	0,74%	0,50%	8,59%	9,93%	39,71%	49,03%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de novembro/24 foi de 0,526888% e no acumulado do ano 8,926865%.

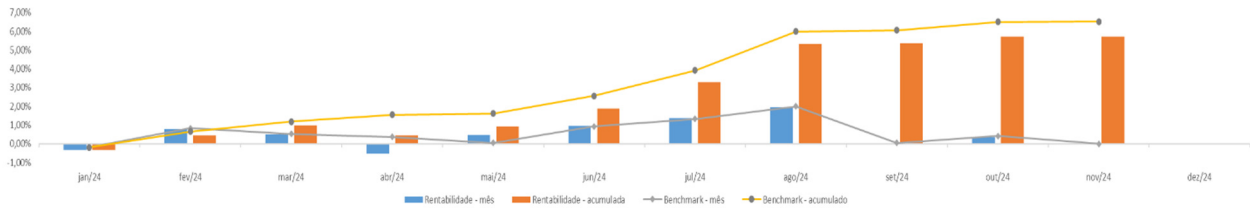
Os gráficos abaixo demonstram comparativamente a rentabilidade do perfil conservador versus o seu benchmark, o IPCA e o CDI, nas janelas de 1, 3 e 5 anos.





Perfil Moderado

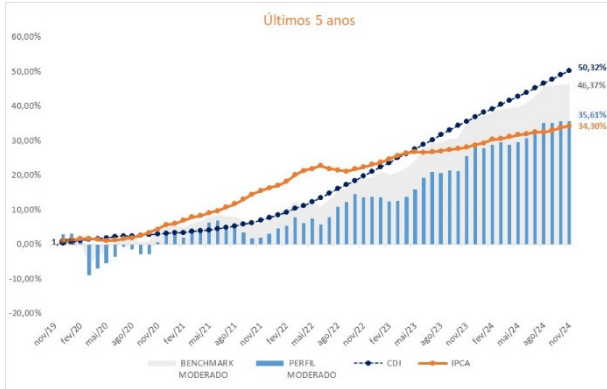
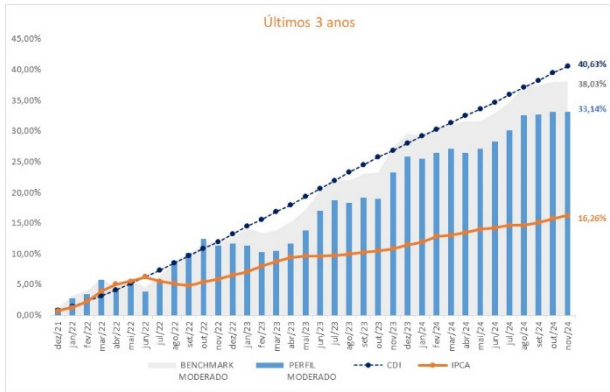
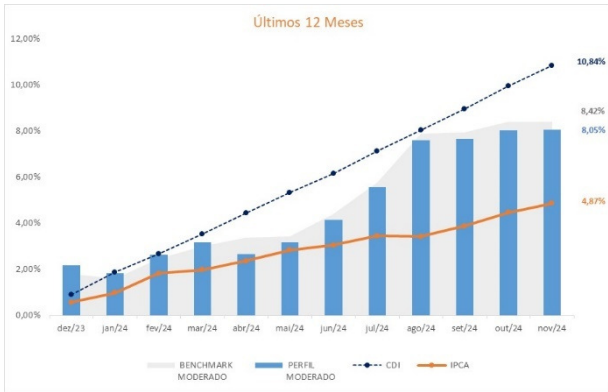
A rentabilidade total do perfil no mês atingiu **+0,01%** contra **+0,01%** do benchmark.



Rentabilidade	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	Acum. 2024	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Moderado	-0,31%	0,78%	0,53%	-0,51%	0,49%	0,94%	1,37%	1,94%	0,04%	0,35%	0,01%	5,76%	8,05%	33,14%	35,61%
Benchmark	-0,19%	0,84%	0,52%	0,37%	0,06%	0,93%	1,33%	2,00%	0,05%	0,42%	0,01%	6,51%	8,42%	38,03%	46,37%

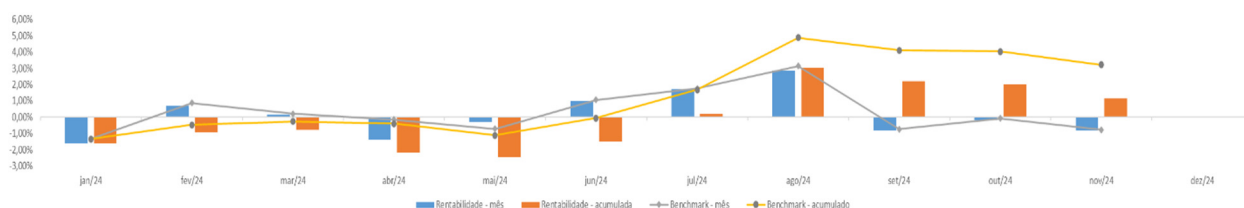
Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de novembro/24 foi de 0,014098% e no acumulado do ano 5,763087%.

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

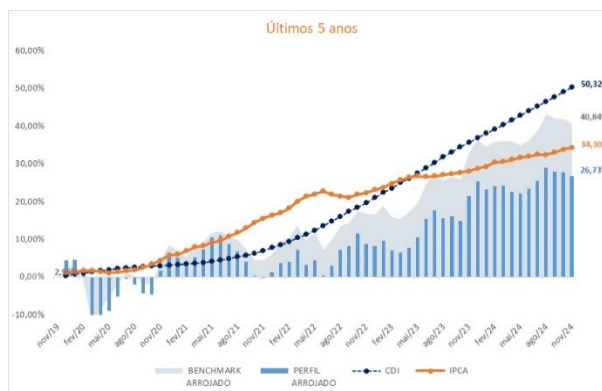
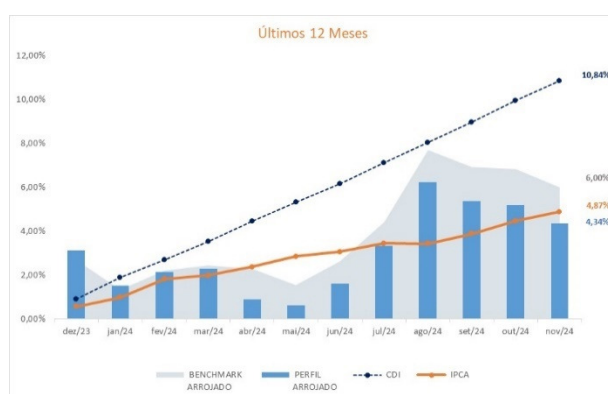
A rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **-0,81%** contra **-0,77%** do benchmark.



Rentabilidade	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	Acum. 2024	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Arrojado	-1,57%	0,63%	0,14%	-1,37%	-0,26%	0,98%	1,69%	2,81%	-0,79%	-0,18%	-0,81%	1,18%	4,34%	27,07%	26,73%
Benchmark	-1,34%	0,88%	0,22%	-0,15%	-0,72%	1,07%	1,75%	3,14%	-0,73%	-0,08%	-0,77%	3,22%	6,00%	34,96%	40,84%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de novembro/24 foi de -0,812544% e no acumulado do ano 1,177730%.

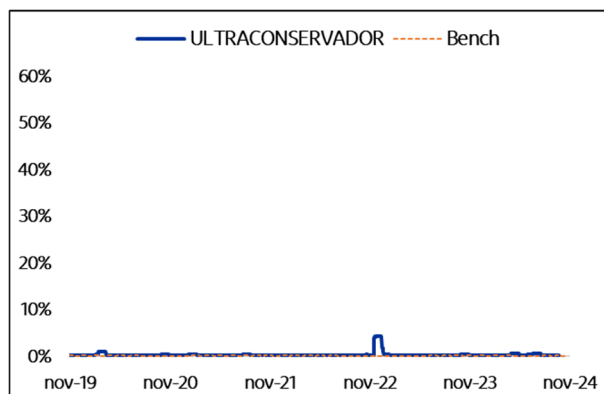
Os gráficos abaixo demonstram a rentabilidade do perfil arrojado versus o benchmark, o IPCA e o CDI, nas janelas de 1, 3 e 5 anos.



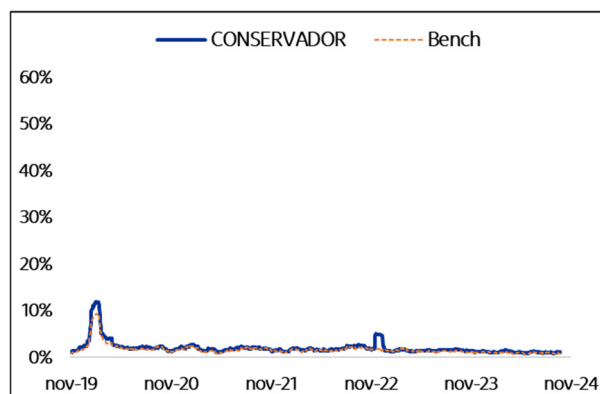
Volatilidade dos perfis

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.

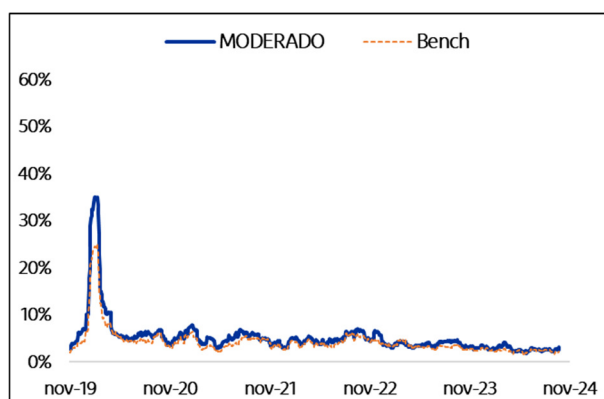
Os gráficos abaixo mostram a volatilidade de cada um dos perfis, desde outubro de 2019, e a respectiva comparação com a volatilidade do seu benchmark. Ou seja, como variou os retornos de cada um dos perfis.



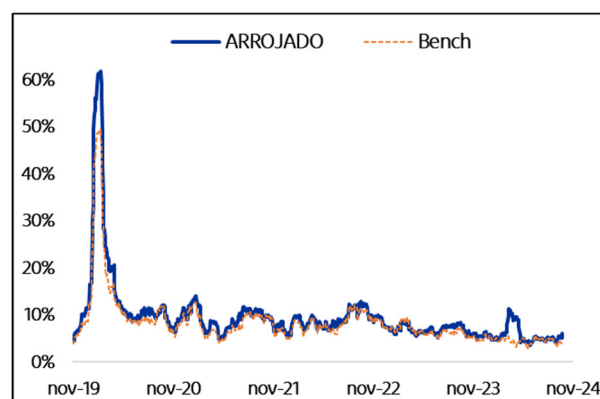
Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol ULTRA	0,19%	0,25%	0,24%	0,75%	0,66%
Vol BENCH	0,01%	0,02%	0,03%	0,08%	0,26%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol CONS	1,41%	1,07%	1,09%	1,64%	2,41%
Vol BENCH	1,23%	0,90%	0,91%	1,29%	1,93%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol MOD	3,71%	2,81%	2,86%	3,99%	6,70%
Vol BENCH	3,27%	2,40%	2,43%	3,45%	5,12%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol ARROJ	7,37%	6,95%	6,86%	7,84%	12,21%
Vol BENCH	6,54%	4,79%	4,86%	6,89%	10,23%

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**