

Relatório Mensal

Rentabilidade por Perfil

Data de referência do relatório: 31/12/2024



ITAUBANCO CD



Cenários e Mercados



Mercado de Taxa de Juros e Câmbio

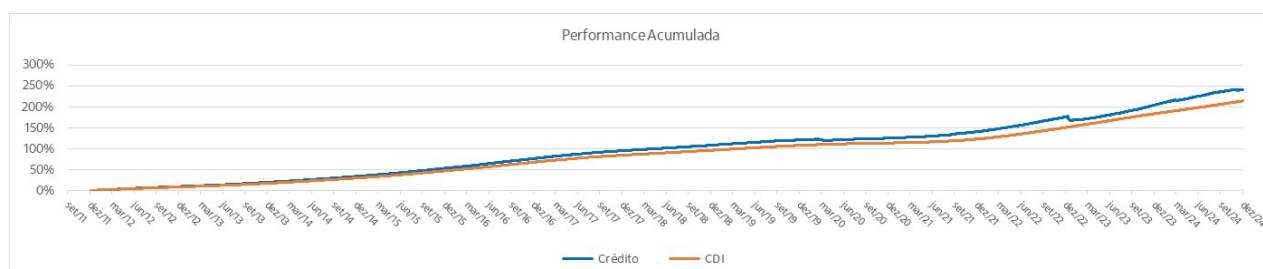
Dezembro foi marcado pelo forte desempenho negativo do mercado de renda fixa local, refletindo na elevação das taxas negociadas. Entre os principais motivos para o Copom aumentar a taxa Selic em 1%, de 11,25% para 12,25% ao ano, há a percepção de piora do quadro fiscal, após o governo apresentar uma proposta de redução de despesas encarada como não suficiente para garantir equilíbrio nas contas do país, a alta do dólar, das expectativas inflacionárias, além da possibilidade do Banco Central americano cortar os juros menos do que o esperado. Além disso, tanto a economia brasileira como a americana, seguem aquecidas em consumo e investimentos.

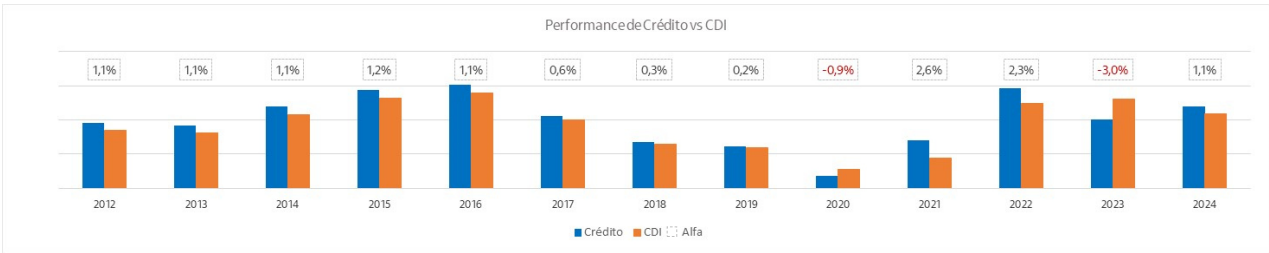
Mercado de Crédito Privado

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 de crédito das empresas (faixas de rating).

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



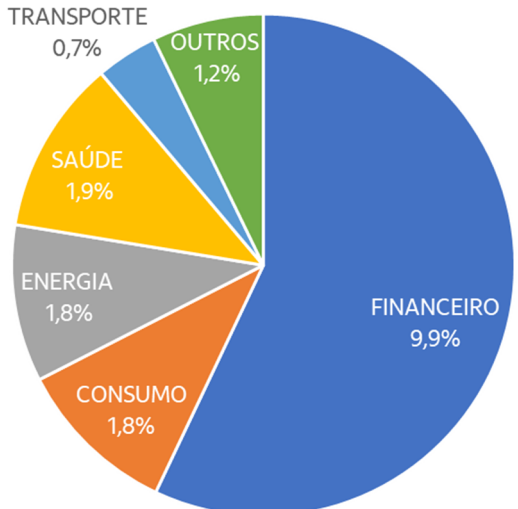


Em dezembro, a estratégia apresentou um retorno abaixo do benchmark, impactado pela abertura do prêmio de crédito (“spread”) ao longo do mês. Esse movimento ocorreu de forma descentralizada, inclusive em emissões de setores considerados de baixo risco de crédito (“high grade”), porém com maior magnitude em bens industriais, saúde e consumo. A incerteza da política fiscal e a nova projeção do mercado de alta da taxa terminal da Selic em 2025 afetaram os preços dos ativos de crédito.

No último mês do ano, observou-se redução nas emissões primárias de crédito privado devido, principalmente, à sazonalidade de fim de ano e menor demanda dos investidores, evidenciadas pelos fluxos de resgate nos últimos meses do ano. O mercado secundário também obteve menor movimentação de negócios, em parte já esperada pelo fim de ano.

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 dezembro/24.

SETOR	% PL			Δ dez22 vs dez24
	dez-22	dez-23	dez-24	
FINANCEIRO	23,5%	19,2%	9,9%	-13,6%
CONSUMO	8,8%	5,5%	1,8%	-7,0%
ENERGIA	4,9%	3,6%	1,8%	-3,1%
SAÚDE	3,7%	3,2%	1,9%	-1,8%
TRANSPORTE	2,7%	2,0%	0,7%	-2,0%
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%	0,1%	-0,3%
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%	17,3%	-30,2%



Data base: dez./24

Mercado de Renda Variável

Em dezembro, no mercado acionário norte-americano, o índice S&P500 registrou uma queda de 2,50%, enquanto o Nasdaq Composite apresentou uma alta de 0,48%. No acumulado do ano, ambos os índices obtiveram ganhos de 23,31% e 28,64%, respectivamente. Os mercados desenvolvidos, representados pelo MSCI World Index, registraram uma queda de cerca de 2,69%, no mesmo período. O índice encerrou o ano de 2024 com um retorno positivo de 17%. Nas economias emergentes, representadas pelo índice MSCI Emerging Markets, houve queda de 0,29% no mês, mas o índice registrou uma alta acumulada de 5,05% no ano.

No Brasil, o mercado acionário, medido pelo índice Bovespa, teve queda de 4,28% no mês devido, principalmente, aos setores de materiais, financeiro e industrial. No ano, o Ibovespa apresentou

um desempenho negativo de 10,36%. Em relação ao investimento estrangeiro na B3, foi registrado um fluxo positivo de, aproximadamente, R\$ 1,7 bilhão em dezembro. No acumulado de 2024, o saldo do fluxo estrangeiro foi negativo em R\$ 32,1 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	nov/24	dez/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%	0,93%	10,88%	10,88%	40,86%	51,15%
IPCA	0,42%	0,83%	0,16%	0,38%	0,46%	0,21%	0,38%	-0,02%	0,44%	0,56%	0,39%	0,52%	4,83%	4,83%	16,02%	33,46%
INPC	0,57%	0,81%	0,19%	0,37%	0,46%	0,25%	0,26%	-0,14%	0,48%	0,61%	0,33%	0,48%	4,77%	4,77%	15,10%	33,70%
IBOVESPA	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	-10,36%	-10,36%	14,75%	4,01%
S&P	1,59%	5,17%	3,10%	-4,16%	4,80%	3,47%	1,13%	2,28%	2,02%	-0,99%	5,73%	-2,50%	23,31%	23,31%	23,41%	82,05%

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	dez/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%	0,93%	10,88%	10,88%	40,86%	51,15%
Conservador 52,5% CDI + 7,5% Renda Fixa	0,53%	0,81%	0,72%	0,69%	0,54%	0,84%	1,07%	1,29%	0,54%	0,74%	0,50%	0,54%	9,18%	9,18%	39,18%	48,56%
Moderado 80% CDI + 20% Renda Fixa	-0,19%	0,84%	0,52%	0,37%	0,06%	0,93%	1,33%	2,00%	0,05%	0,42%	0,01%	-0,11%	6,40%	6,40%	36,26%	43,81%
Arrojado 60% CDI + 40% Renda Fixa	-1,34%	0,88%	0,22%	-0,15%	-0,72%	1,07%	1,75%	3,14%	-0,73%	-0,08%	-0,77%	-1,15%	2,03%	2,03%	31,30%	35,21%



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

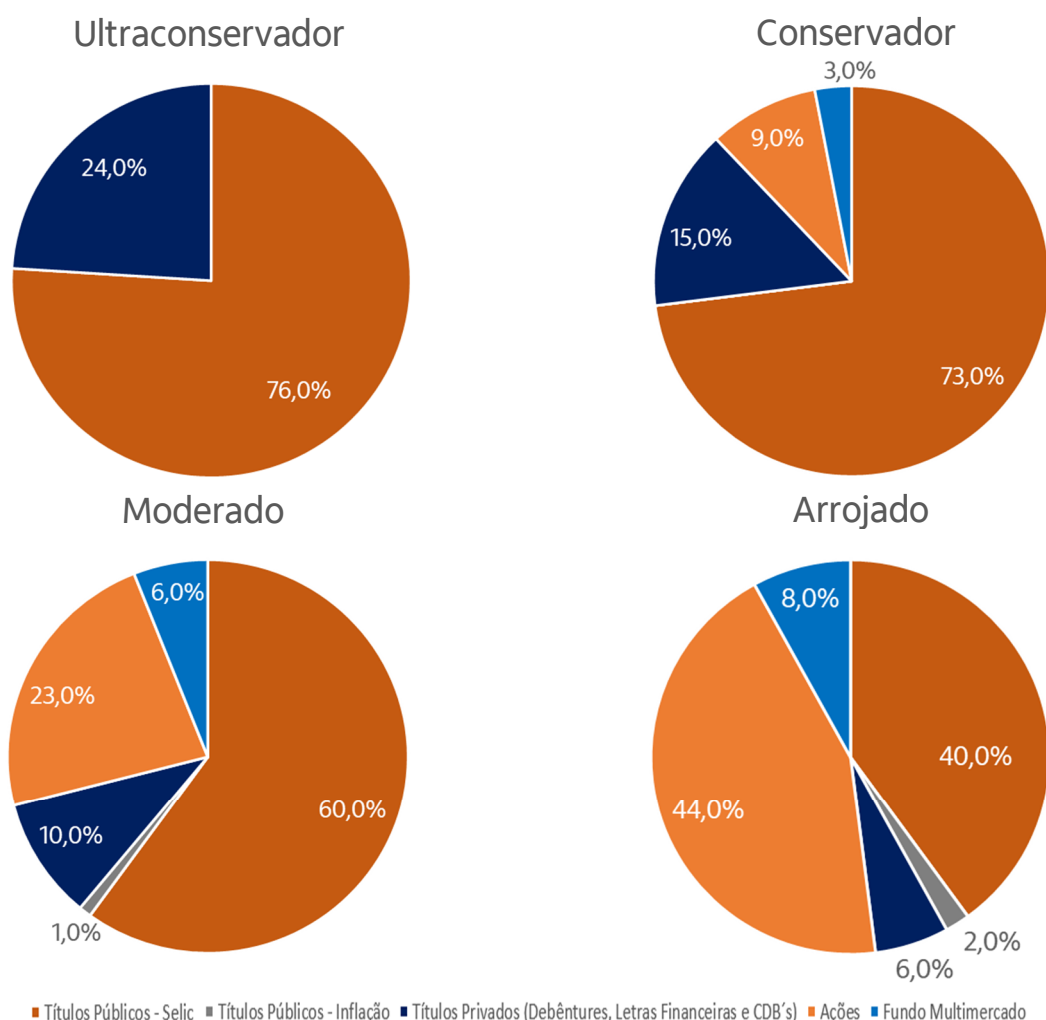
A alocação dos perfis Ultraconservador e Conservador continua focada em títulos públicos indexados à Selic e títulos privados, como debêntures, letras financeiras e CDBs.

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.

No segmento de renda fixa, as estratégias prefixadas foram zeradas no início do mês, considerando a alta instabilidade dos preços e piora de percepção com o cenário doméstico.

A renda variável manteve o mês com a alocação acima do ponto neutro em função dos posicionamentos no mercado internacional. Em relação às posições ligadas ao mercado doméstico, segue-se, taticamente, acima do ponto neutro.

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



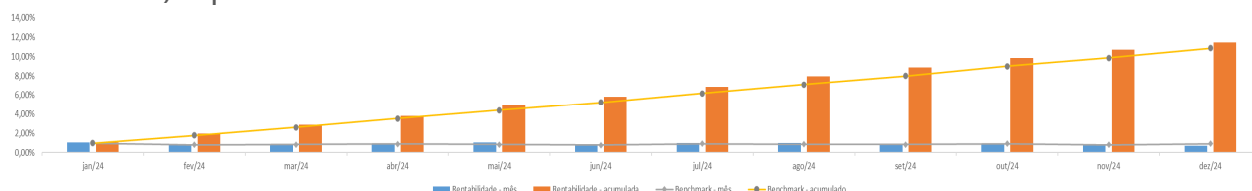


Ultraconservador

Rentabilidade



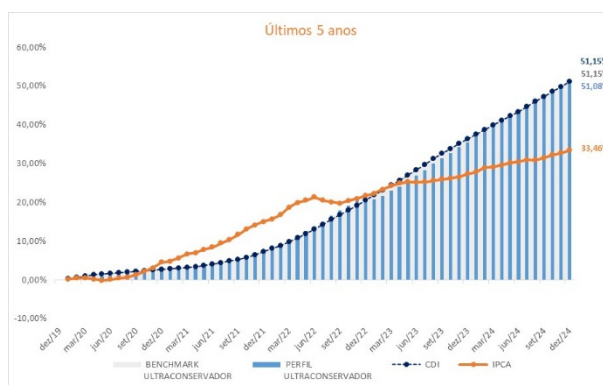
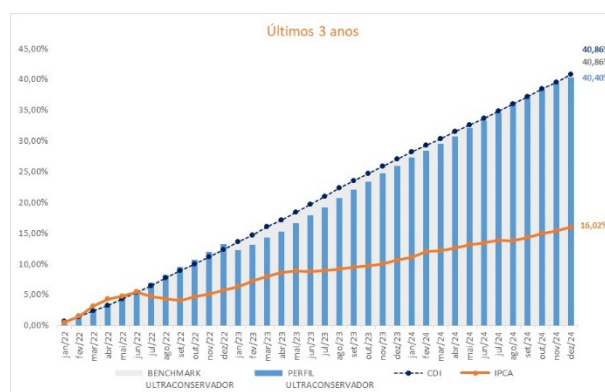
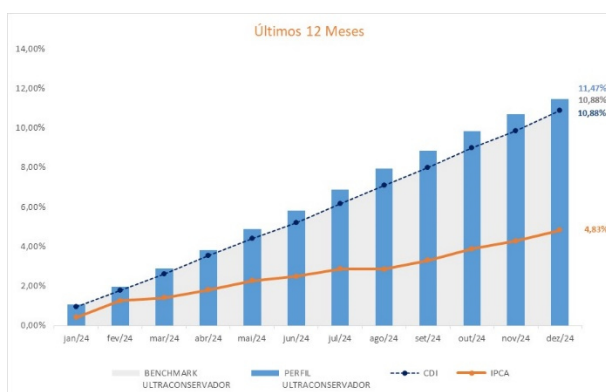
O Perfil Ultraconservador apresentou rentabilidade abaixo do índice de referência – CDI. A rentabilidade total do perfil no mês atingiu **+0,70%** contra **+0,93%** do benchmark, devido, principalmente aos impactos das posições em crédito privado, refletindo as condições de mercado acima descritas, e elevação dos juros nas negociações de Letras Financeiras do Tesouro do mercado, o que reduziu o valor deste ativo no caixa da carteira.



Rentabilidade	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	Acum. 2024	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Ultraconservador	1,07%	0,89%	0,90%	0,91%	1,03%	0,87%	0,99%	1,01%	0,83%	0,90%	0,80%	0,70%	11,47%	11,47%	40,40%	51,08%
Benchmark	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,84%	0,93%	0,79%	0,93%	10,88%	10,88%	40,86%	51,15%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de dezembro/24 foi de 0,698935% e no acumulado do ano 11,473219%.

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



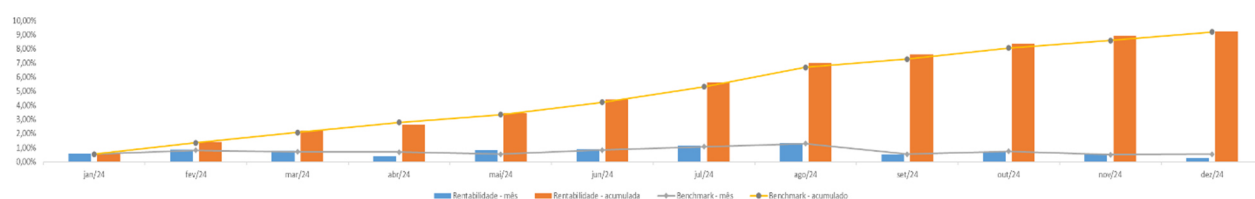
Os Perfis Conservador, Moderado e Arrojado apresentaram rentabilidade abaixo dos seus respectivos benchmarks.

A diferença é explicada, principalmente, pelo desempenho da renda fixa, devido aos impactos das posições em crédito privado, refletindo as condições de mercado acima descritas.

Na renda variável, o Ibovespa recuou -4,28% no mês, sendo que o conjunto das estratégias investidas em renda variável sofreu mais que o mercado neste período. Já a classe de fundos estruturados apresentou rentabilidade positiva.

Perfil Conservador

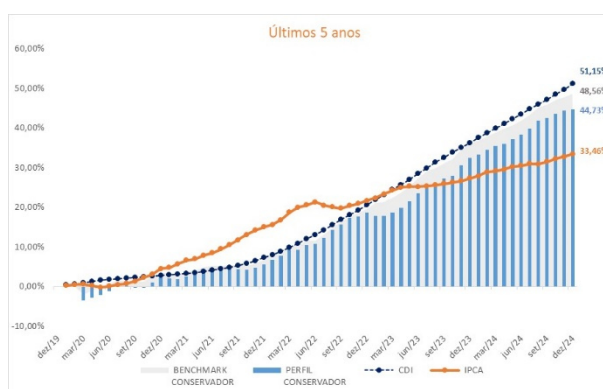
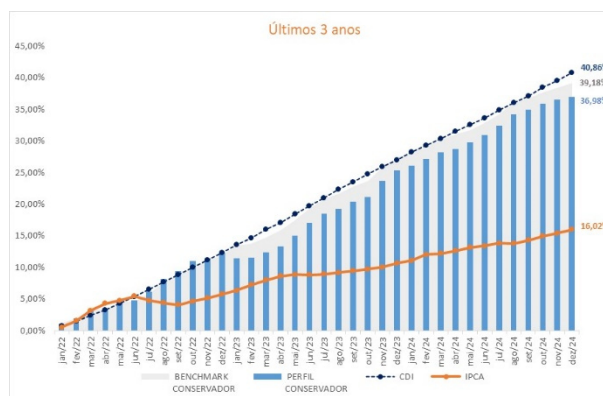
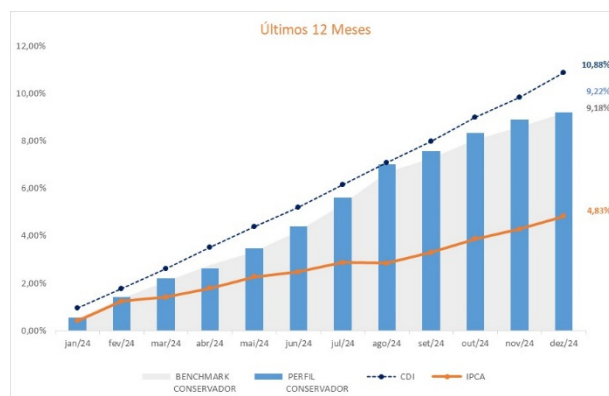
A rentabilidade total do perfil no mês atingiu **+0,28%** contra **+0,54%** do benchmark



Rentabilidade	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/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%	0,70%	0,53%	0,28%	9,22%	9,22%	36,98%	44,73%
Benchmark	0,53%	0,81%	0,72%	0,69%	0,54%	0,84%	1,07%	1,29%	0,54%	0,74%	0,50%	0,54%	9,18%	9,18%	39,18%	48,56%

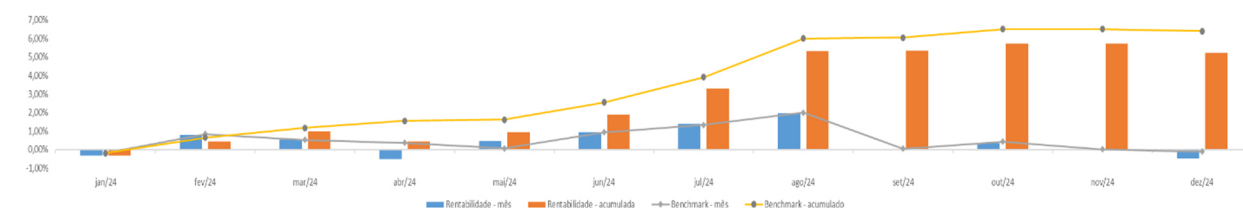
Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de dezembro/24 foi de 0,276723% e no acumulado do ano 9,220408%.

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

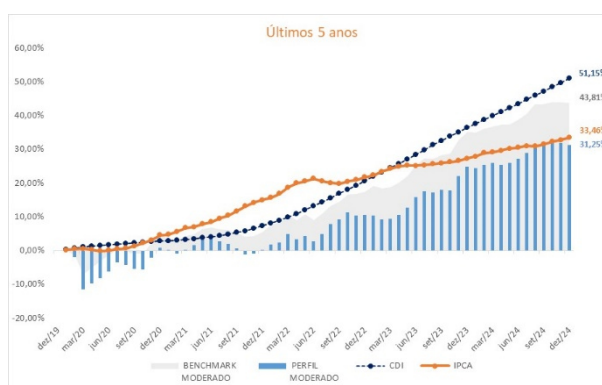
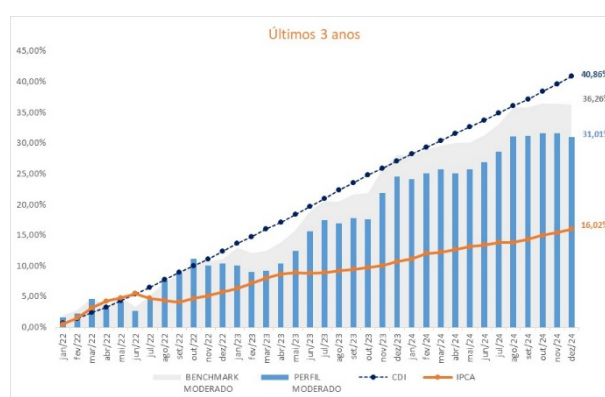
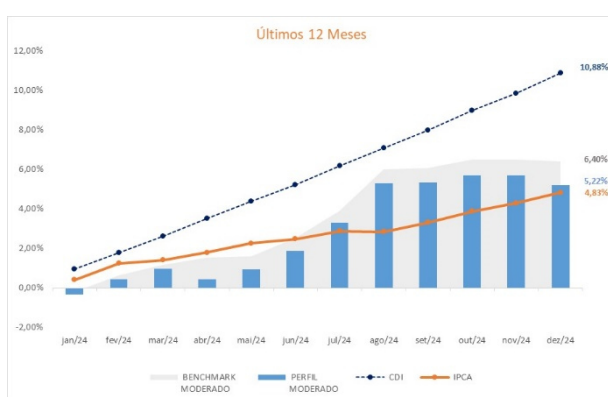
A rentabilidade total do perfil no mês atingiu **-0,47%** contra **-0,11%** do benchmark.



Rentabilidade	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	Acum. 2024	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Moderado	-0,33%	0,78%	0,52%	-0,52%	0,48%	0,95%	1,38%	1,96%	0,03%	0,35%	0,00%	-0,47%	5,22%	5,22%	31,01%	31,25%
Benchmark	-0,19%	0,84%	0,52%	0,37%	0,06%	0,93%	1,33%	2,00%	0,05%	0,42%	0,01%	-0,11%	6,40%	6,40%	36,26%	43,81%

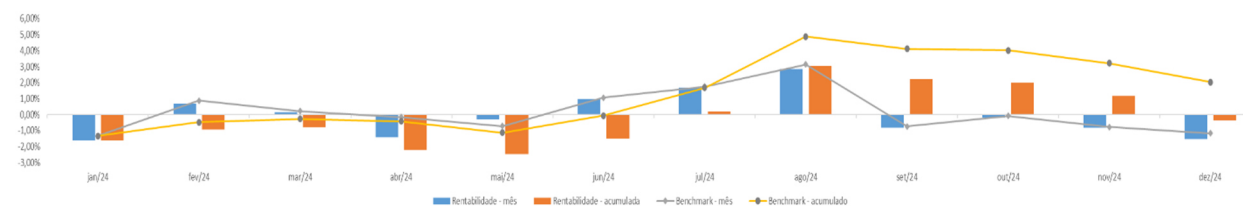
Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de dezembro/24 foi de -0,472718% e no acumulado do ano 5,215570%.

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

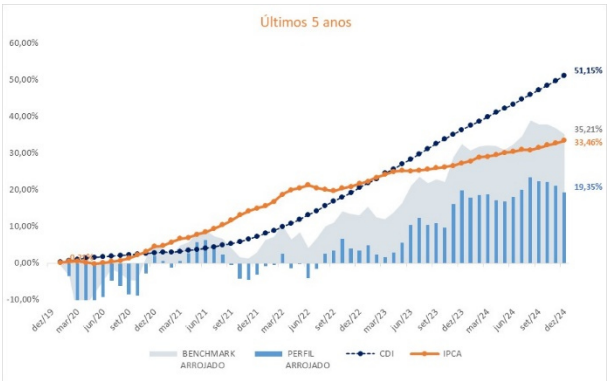
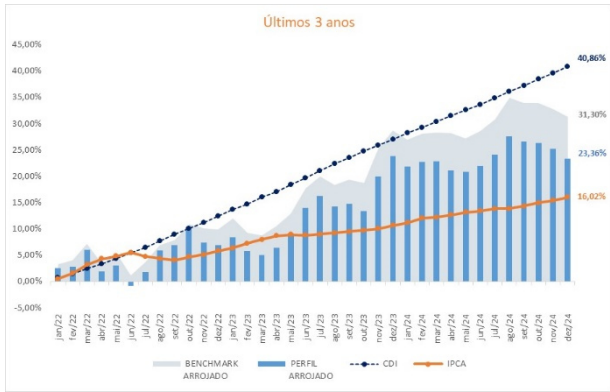
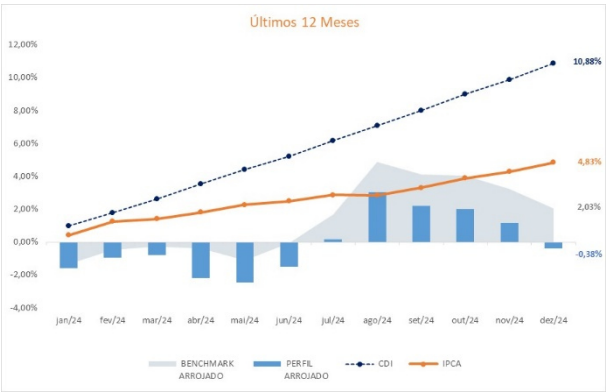
A rentabilidade total do Perfil no mês atingiu **-1,51%** contra **-1,15%** do benchmark.



Rentabilidade	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	Acum. 2024	Acum. 12 Meses	Acum. 3 Anos	Acum. 5 Anos
Arrojado	-1,60%	0,68%	0,15%	-1,41%	-0,28%	0,98%	1,71%	2,84%	-0,81%	-0,19%	-0,83%	-1,51%	-0,38%	-0,38%	23,36%	19,35%
Benchmark	-1,34%	0,88%	0,22%	-0,15%	-0,72%	1,07%	1,75%	3,14%	-0,73%	-0,08%	-0,77%	-1,15%	2,03%	2,03%	31,30%	35,21%

Obs.: Para fins de cálculo da reserva, deve se considerar todas as casas decimais, que no mês de dezembro/24 foi de -1,512940% e no acumulado do ano -0,376329%.

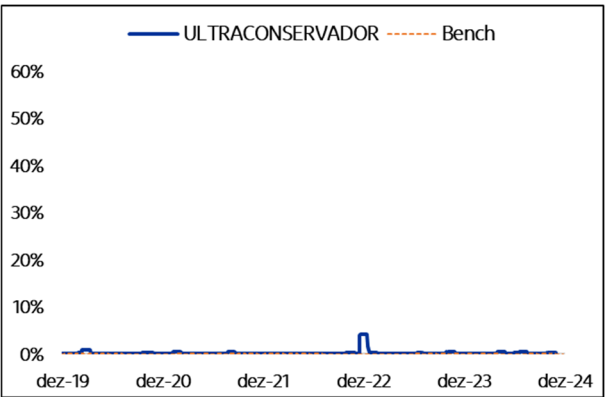
Os gráficos abaixo demonstram a rentabilidade do perfil arrojado versus o benchmark, o IPCA e o CDI, nas janelas de 1, 3 e 5 anos.



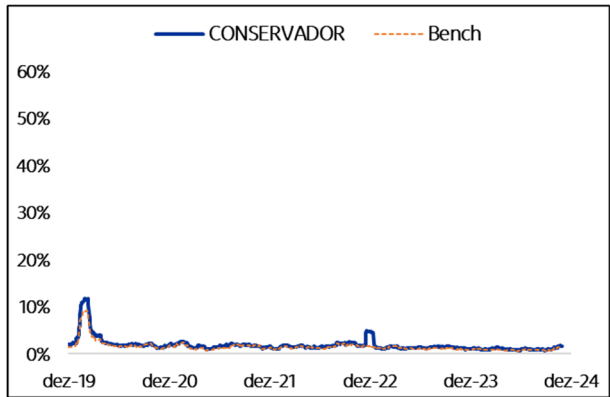
Volatilidade dos perfis

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.

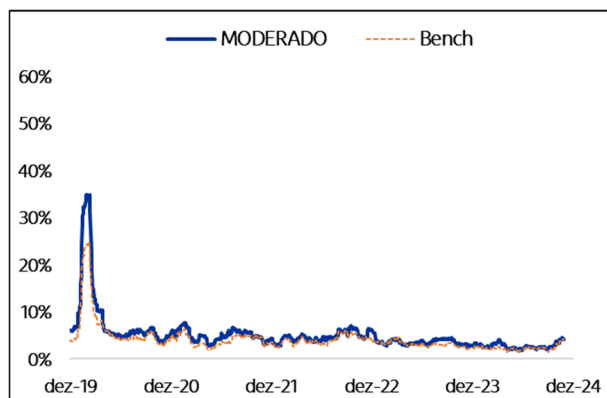
Os gráficos abaixo mostram a volatilidade de cada um dos perfis, desde dezembro de 2019, e a respectiva comparação com a volatilidade do seu benchmark. Ou seja, como variou os retornos de cada um dos perfis.



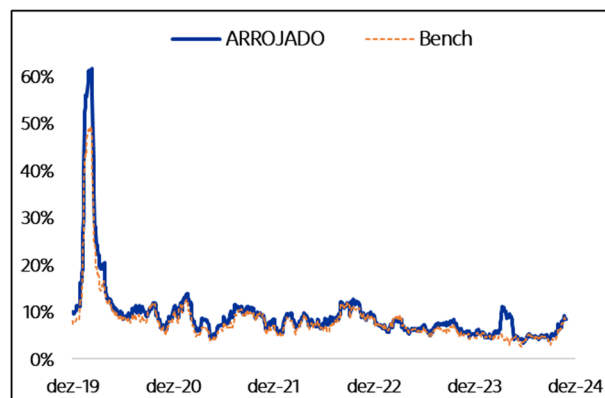
Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol ULTRA	0,19%	0,25%	0,25%	0,75%	0,65%
Vol BENCH	0,03%	0,03%	0,03%	0,08%	0,26%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol CONS	1,37%	1,10%	1,10%	1,65%	2,42%
Vol BENCH	1,40%	0,95%	0,95%	1,30%	1,94%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol MOD	3,65%	2,90%	2,90%	3,99%	6,71%
Vol BENCH	3,74%	2,54%	2,54%	3,45%	5,14%



Data	Mês	Ano	12M	36M	60M
Vol ARROJ	7,32%	7,02%	7,02%	7,86%	12,24%
Vol BENCH	7,48%	5,08%	5,08%	6,91%	10,27%

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**