

COMENTÁRIO JANEIRO 2024

Prezados,

Janeiro foi um mês de poucas novidades no mercado financeiro, com a decisão do Banco Central de cortar mais 0,50% na taxa de juro Selic, em linha com o esperado pelos agentes econômicos. As principais classes de ativos apresentaram oscilações, na expectativa de melhor sinalização sobre o início do movimento de corte de juro americano.

Ao longo do mês, os títulos de renda fixa representados pelo índice IRF-M, apresentaram rendimento de 0,67%, enquanto os títulos indexados à inflação, representados pelo índice IMA-B, apresentaram rendimento negativo de -0,45%. A bolsa brasileira, por sua vez, representada pelo índice Ibovespa, apresentou desvalorização de -4,8%. Já o CDI, experimentou um rendimento de 0,97%.

No cenário externo, a Bolsa Americana, representada pelo índice S&P 500, apresentou rendimento de 1,30%, enquanto o dólar teve valorização de 1,91% no mês, com a cotação de R\$ 4,94.

COMENTÁRIO JANEIRO 2024

Em relação às expectativas para o ano de 2024, vide a seguir:

RELATÓRIO FOCUS

| PREVISÃO | 2024 |
|--|--------------------|
| Produto Interno Bruto (PIB) | 1,60% |
| Inflação | 3,81% |
| Taxa básica de juros (Selic) | 9,00% |
| Dólar | R\$ 4,92 |
| Balança comercial (saldo) | US\$ 78,45 bilhões |
| Investimento estrangeiro direto | US\$ 68,42 bilhões |

Fonte: Banco Central

| | |
|--|---------------------|
| Índice de Referência (IPCA + 5,10% aa *) – Expectativa 2024 | 9,10% ao ano |
|--|---------------------|

*Taxa de juro real máxima

COMENTÁRIO JANEIRO 2024

A composição da dívida pública, incluindo os seus prazos de vencimento, a moeda que é emitida e os indexadores utilizados constituem fatores que contribuem para explicar a remuneração oferecida pelos títulos públicos federais.

O quadro a seguir captura o cenário de juros e indica as taxas reais (acima da inflação) nos títulos NTN-B (fundos IMA-B) abaixo (vide terceira coluna da esquerda para a direita):

| Prazo de Vencimento | Tipo de Fundo de Investimento | Taxa de juro REAL ao ano | Inflação projetada IPCA | Rentabilidade Total NOMINAL ao ano |
|----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---|
| 15/05/2025 | IDKA 2 | 5,58% | 3,81% | 9,60% |
| 15/08/2026 | IDKA 2 | 5,36% | 3,81% | 9,37% |
| 15/08/2028 | IMA-B 5 | 5,46% | 3,81% | 9,48% |
| 15/08/2030 | IMA-B | 5,48% | 3,81% | 9,50% |
| 15/08/2060 | IMA-B 5+ | 5,72% | 3,81% | 9,75% |

Fonte: ANBIMA

COMENTÁRIO JANEIRO 2024

De acordo com o quadro abaixo, os fundos da família IRF-M (Pré-Fixados) operam com as seguintes taxas de juros nominais para os vencimentos 2025 a 2027.

| Vencimento | Tipo de Fundo de Investimento | Rentabilidade Total ao ano |
|------------|-------------------------------|----------------------------|
| 2025 | IRF-M 1 | 9,88% |
| 2026 | IRF-M | 9,95% |
| 2027 | IRF-M 1+ | 10,13% |

Fonte: ANBIMA

RESUMO DAS CLASSES E SEGMENTOS

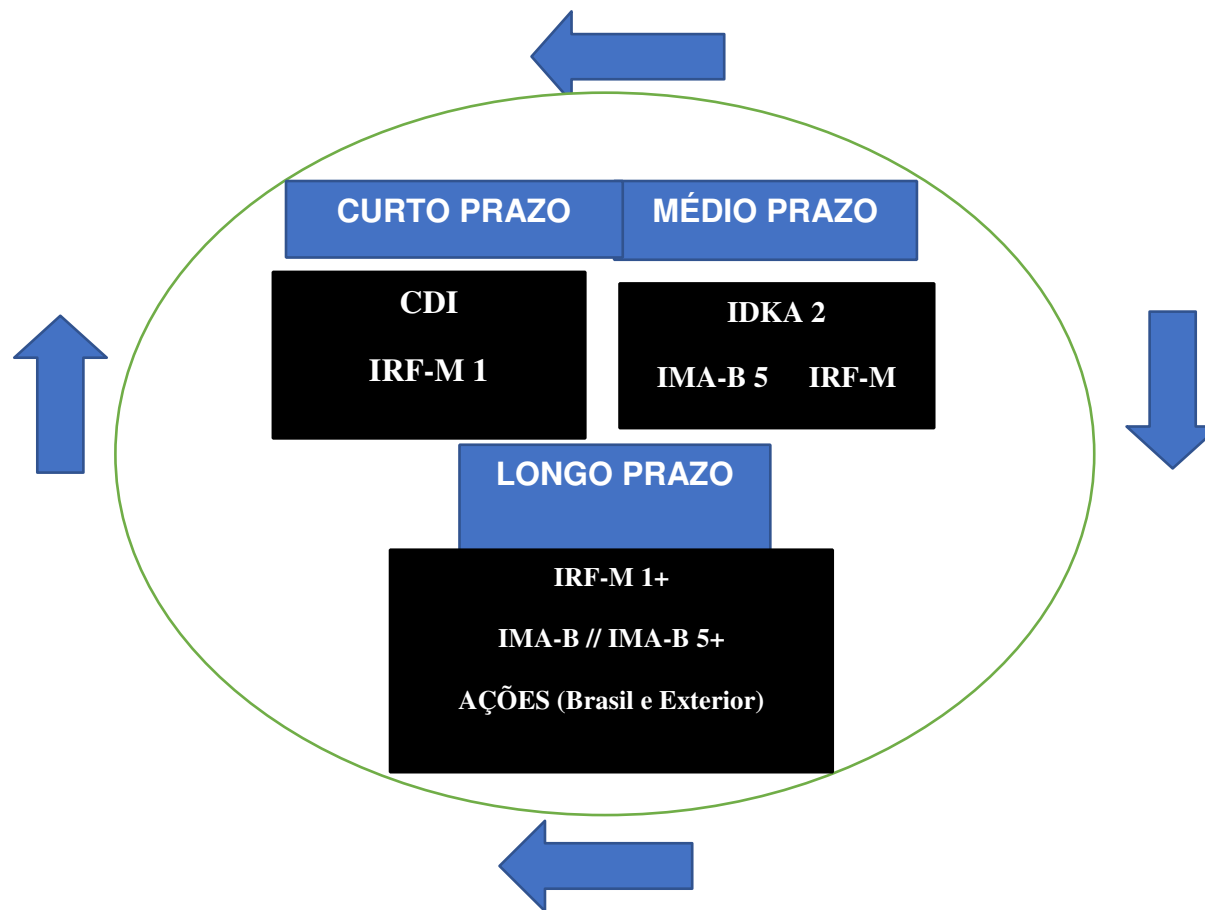
a) RENDA FIXA: TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS. Fundos da família IRF-M estão com taxas de juros médias aproximadas entre 9,72% e 10,03% ao ano. Fundos da família IRF-M, IRF-M 1+ e IMA-B 5+ capturam taxas de juro mais elevadas a médio prazo, embutindo redução da taxa de juro adiante, embora sujeitos a maiores oscilações. Os fundos CDI (referenciados) e IRF-M1 (hum) propiciam maior estabilidade de retorno, em patamares competitivos de rentabilidade, embora com cenário de queda do juro.

COMENTÁRIO JANEIRO 2024

b) RENDA VARIÁVEL (AÇÕES): o mercado de renda variável apresenta janelas de oportunidades para compras de ações a médio prazo, desde que efetuadas de forma ordenada, com estratégias distintas, formando diversificação de carteira. Importante manter posição no segmento, com perfil de longo prazo, compatível com a duração do passivo previdenciário.

c) EXTERIOR: Aplicações no segmento “Exterior” funcionam como mecanismo de diversificação da carteira, com menor correlação com o mercado doméstico. Importante avaliar as diferentes estratégias dos produtos oferecidos para o correto entendimento dos mecanismos de geração de valor para a carteira de investimentos, inclusive em relação ao comportamento da taxa de câmbio.

d) ROTAÇÃO DA CARTEIRA: Neste cenário de oscilações de preços e na rentabilidade nos produtos, importante o equilíbrio das carteiras de investimentos. Distribuição os recursos de acordo com perfil de risco estabelecido nas Políticas de Investimentos, de acordo com a duração do passivo previdenciário, com a calibragem de curto, médio e longo prazo. O desenho abaixo ilustra os produtos de investimento e os seus respectivos ciclos de maturação (captura dos melhores retornos).



COMENTÁRIO JANEIRO 2024

O quadro a seguir sumariza, de forma indicativa, 03 perfis de investimentos para o cenário atual:

| PERFIL INDICATIVO DA CARTEIRA | ALOCÇÃO RECURSOS | | | VANTAGEM | DESVANTAGEM |
|--------------------------------------|--|---------------------------------------|---|---|---|
| Defensiva | 100% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M 1 | | | Retornos mais estáveis, em patamar compatível com a meta atuarial no curto prazo | Visão e retornos de curto prazo. Risco de não alongamento da carteira e deixar de capturar retornos maiores a médio e longo prazo |
| Conservadora | Mínimo de 40% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M 1 | Até 30% em fundos IDKA 2 e/ou IMA-B 5 | Até 30% em fundos família IMA-B, e/ou IMA-B 5+, e/ou Bolsa Brasil e/ou Exterior | Se o mercado estabilizar (juro parar de subir ou cair) boas chances de cumprir o benchmark (índice de referência) a médio prazo | Oscilações nos fundos individualmente, com impactos pequenos a moderados na carteira total |

COMENTÁRIO JANEIRO 2024

| | | | | | |
|-----------------|---|--|---|--|--|
| Moderada | <i>Mínimo de 30% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M 1</i> | <i>Até 30% em fundos IDKA 2 e/ou IMA-B 5</i> | <i>Até 40% em fundos família IMA-B, e/ou IMA-B 5+, e/ou IRF-M e/ou IRF-M 1+ e/ou Bolsa Brasil e/ou Exterior</i> | <i>Se o mercado estabilizar (juro parar de subir ou cair) boas chances de cumprir o benchmark (índice de referência) a médio e longo prazo</i> | <i>Oscilações nos fundos individualmente, com impactos moderados a grandes na carteira total</i> |
|-----------------|---|--|---|--|--|