



## Perfis de Investimento & Perspectivas do Cenário Macro



Agosto, 2022

- **Introdução** – Perfis de Investimento (slides 03-10)
- **Performance** – Curto Prazo x Longo Prazo (slides 11-13)
- **Viés Comportamental** – O Efeito-retrovisor (slides 14-23)
- **Conjuntura em 2022** – Expectativa x Realidade (slides 24-33)
- **Perspectivas** – Cenário Nacional & Internacional (slides 34-49)
- **Riscos x Oportunidades** – RV (slides 50-51)
- **Anexos**



# Introdução

## Perfis de Investimento

**Itaú** Asset Management

# Plano de Benefícios de Contribuição Definida IBM Brasil

Fundação Previdenciária IBM



## O QUE É UM PERFIL DE INVESTIMENTO?

É a forma de aplicação financeira que o participante pode escolher para investir o seu Saldo de Conta relativo ao plano de aposentadoria, considerando as várias possibilidades de investimentos, como renda fixa e/ou renda variável, entre outras. Os Perfis de Investimentos devem sempre estar de acordo com as diretrizes do Conselho Monetário Nacional – CMN.

## QUAIS SÃO OS PERFIS DISPONÍVEIS E QUAIS SÃO AS DIFERENÇAS ENTRE ELES?

A Fundação IBM oferece 5 perfis de investimentos. Cada perfil possui uma alocação diferente dos recursos entre renda fixa e renda variável local ou internacional. Isso significa que os investimentos em cada perfil podem ser feitos em aplicações com maior ou menor exposição ao risco, e cada participante deve escolher a carteira com o nível de risco adequado às suas expectativas e momento de vida.

Fonte: [https://www.fundacaoibm.com.br/wp-content/uploads/2021/11/FundacaoIBM\\_MatExplicativo\\_2021\\_V2\\_JO.pdf](https://www.fundacaoibm.com.br/wp-content/uploads/2021/11/FundacaoIBM_MatExplicativo_2021_V2_JO.pdf)

# Perfis de Investimento

Plano CD



**CDI**



**100%**  
Renda Fixa Passiva

**RV  
20**



**80%**  
Renda Fixa Ativa

**10%**  
Renda Variável Local

**10%**  
Renda Variável Internacional

**RV  
35**

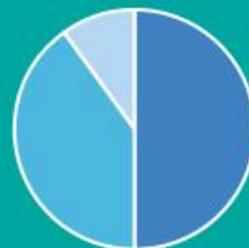


**65%**  
Renda Fixa Ativa

**25%**  
Renda Variável Local

**10%**  
Renda Variável Internacional

**RV  
50**

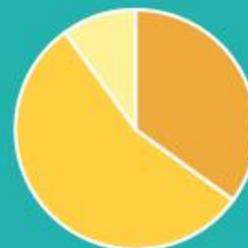


**50%**  
Renda Fixa Ativa

**40%**  
Renda Variável Local

**10%**  
Renda Variável Internacional

**RV  
65**



**35%**  
Renda Fixa Ativa

**55%**  
Renda Variável Local

**10%**  
Renda Variável Internacional

Fonte: [https://www.fundacaoibm.com.br/wp-content/uploads/2021/11/FundacaoIBM\\_MatExplicativo\\_2021\\_V2\\_JO.pdf](https://www.fundacaoibm.com.br/wp-content/uploads/2021/11/FundacaoIBM_MatExplicativo_2021_V2_JO.pdf)

# Perfis de Investimento

Recomendado para quem...



Prioriza segurança e proteção do capital já acumulado no plano.

Fonte: <https://www.fundacaoibm.com.br/investimentos/perfis-de-investimento/>

# Perfis de Investimento



Recomendado para quem...



**CDI**

Prioriza segurança e proteção do capital já acumulado no plano.

**RV  
20**

Quer aumentar sua exposição a riscos para obter uma rentabilidade superior ao CDI, porém mantendo a maior parte dos recursos em investimentos de RF.

**RV  
35**

**RV  
50**

**RV  
65**

Fonte: <https://www.fundacaoibm.com.br/investimentos/perfis-de-investimento/>

# Perfis de Investimento



Recomendado para quem...



**CDI**

Prioriza segurança e proteção do capital já acumulado no plano.

**RV  
20**

Quer aumentar sua exposição a riscos para obter uma rentabilidade superior ao CDI, porém mantendo a maior parte dos recursos em investimentos de RF.

**RV  
35**

Aceita exposição a RV em busca de retornos melhores em prazos mais longos, ainda que a maior parte os recursos continue sendo aplicada em investimentos de RF.

**RV  
50**

**RV  
65**

Fonte: <https://www.fundacaoibm.com.br/investimentos/perfis-de-investimento/>

# Perfis de Investimento



Recomendado para quem...



**CDI**

Prioriza segurança e proteção do capital já acumulado no plano.

**RV  
20**

Quer aumentar sua exposição a riscos para obter uma rentabilidade superior ao CDI, porém mantendo a maior parte dos recursos em investimentos de RF.

**RV  
35**

Aceita exposição a RV em busca de retornos melhores em prazos mais longos, ainda que a maior parte os recursos continue sendo aplicada em investimentos de RF.

**RV  
50**

Esta disposto a alocar uma parcela relevante de seus recursos em RV, com expectativa de altos retornos em prazos mais longos.

**RV  
65**

Fonte: <https://www.fundacaoibm.com.br/investimentos/perfis-de-investimento/>

# Perfis de Investimento



Recomendado para quem...

**CDI**

Prioriza segurança e proteção do capital já acumulado no plano.

**RV  
20**

Quer aumentar sua exposição a riscos para obter uma rentabilidade superior ao CDI, porém mantendo a maior parte dos recursos em investimentos de RF.

**RV  
35**

Aceita exposição a RV em busca de retornos melhores em prazos mais longos, ainda que a maior parte dos recursos continue sendo aplicada em investimentos de RF.

**RV  
50**

Esta disposto a alocar uma parcela relevante de seus recursos em RV, com expectativa de altos retornos em prazos mais longos.

**RV  
65**

Entende os riscos e oscilações de RV e quer o máximo de alocação em RV para maximizar sua expectativa de retorno no longo prazo.

Fonte: <https://www.fundacaoibm.com.br/investimentos/perfis-de-investimento/>



# Performance

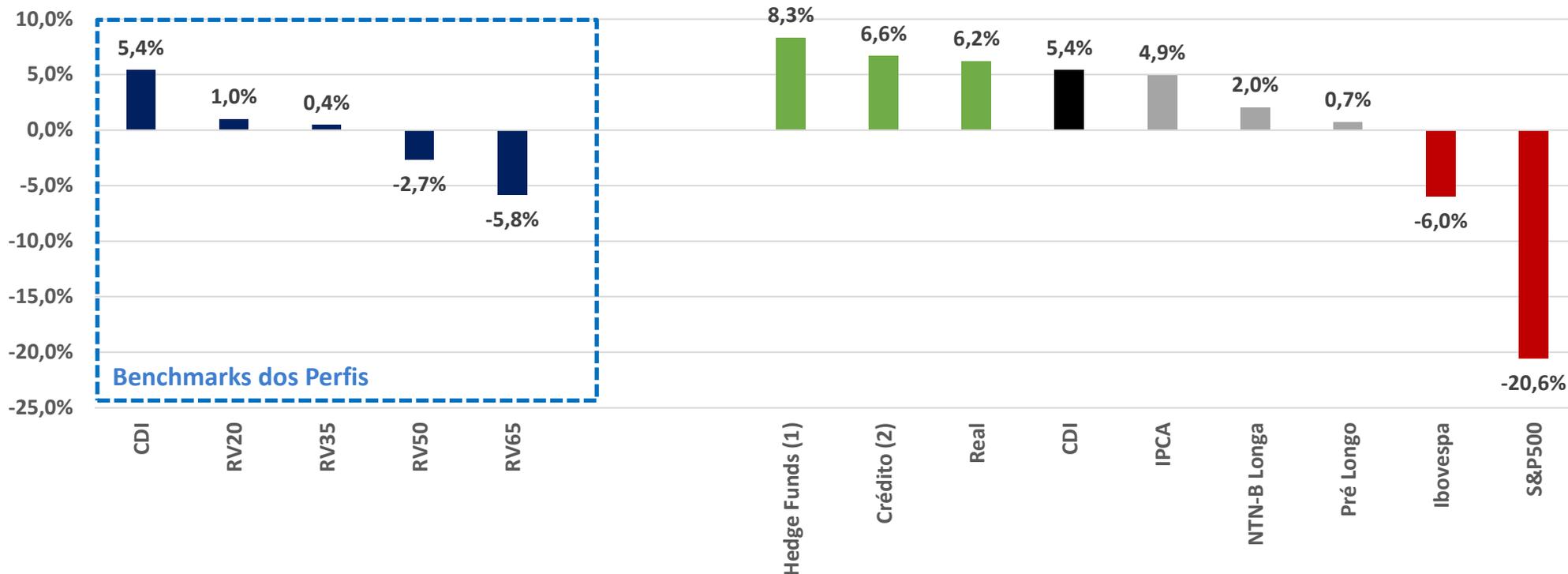
Curto Prazo x Longo Prazo

**Itaú** Asset Management

# Performance dos Benchmarks e Índices do Mercado



Ano de 2022 – 1º Semestre



Observação: as rentabilidades mensais dos benchmarks dos planos foram fornecidas pela IBM. Dados até o fechamento de jun/22.

1 – IHFA (proxy do desempenho do mercado de Hedge Funds).

2 – IDEX JGP (proxy de desempenho do mercado de crédito).

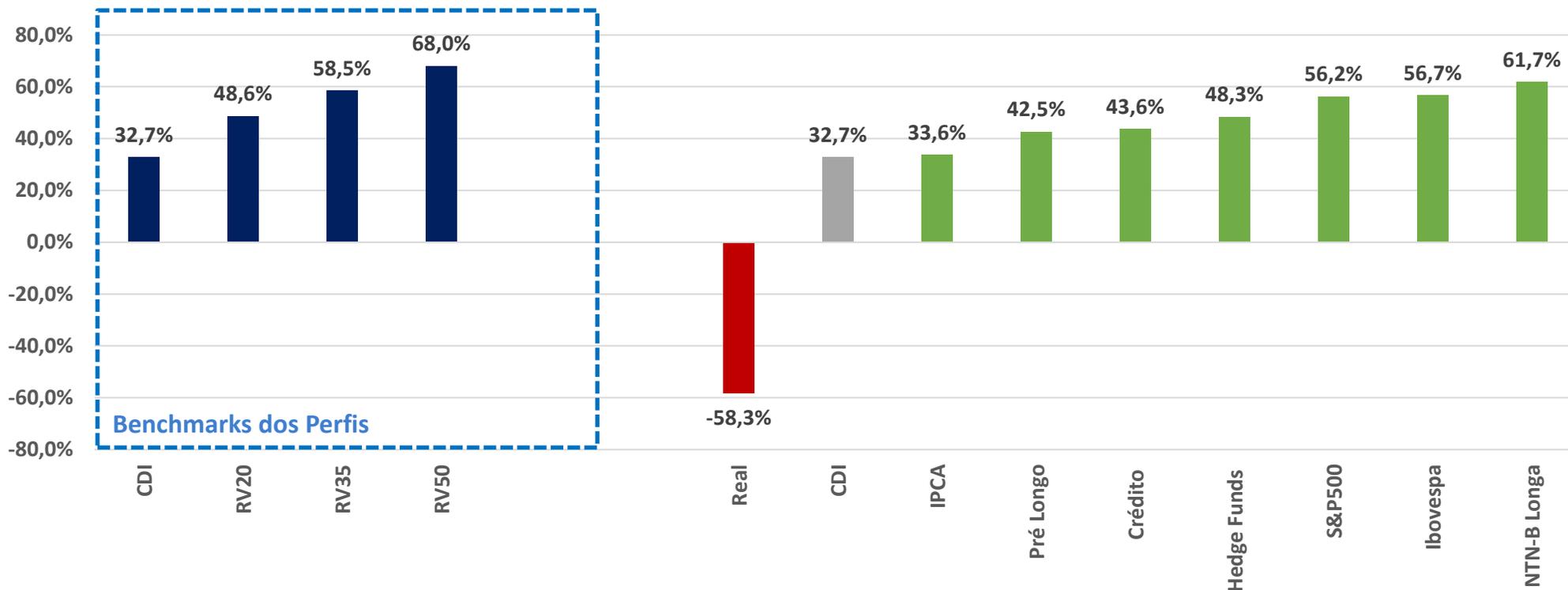
Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

# Performance dos Benchmarks e Índices do Mercado



5 anos - Até 1º Semestre/22



Observação: as rentabilidades mensais dos benchmarks dos planos foram fornecidas pela IBM. Dados até o fechamento de jun/22.

1 – IHFA (proxy do desempenho do mercado de Hedge Funds).

2 – IDEX JGP (proxy de desempenho do mercado de crédito).

Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.



# Viés Comportamental

## O Efeito-retrovisor

**Itaú** AssetManagement

Tendência a reagir a movimentos mais recentes do mercado, alocando em ativos com melhor desempenho recente e se desfazendo daqueles com performance mais baixa...

Ou a intuição que algo recente vai se repetir.

# Estudo de Caso

## Benchmarks dos Perfis da IBM



1. Período: dados mensais dos últimos 15 anos (até dez/21);
2. Perfis considerados: CDI, RV20, RV35 e RV50 (pelo histórico mais longo);
3. Perfil “Retrovisor” = participante troca de perfil a cada mês de janeiro, considerando o benchmark com **MELHOR** resultado no ano anterior...

# Estudo de Caso

## Benchmarks dos Perfis da IBM

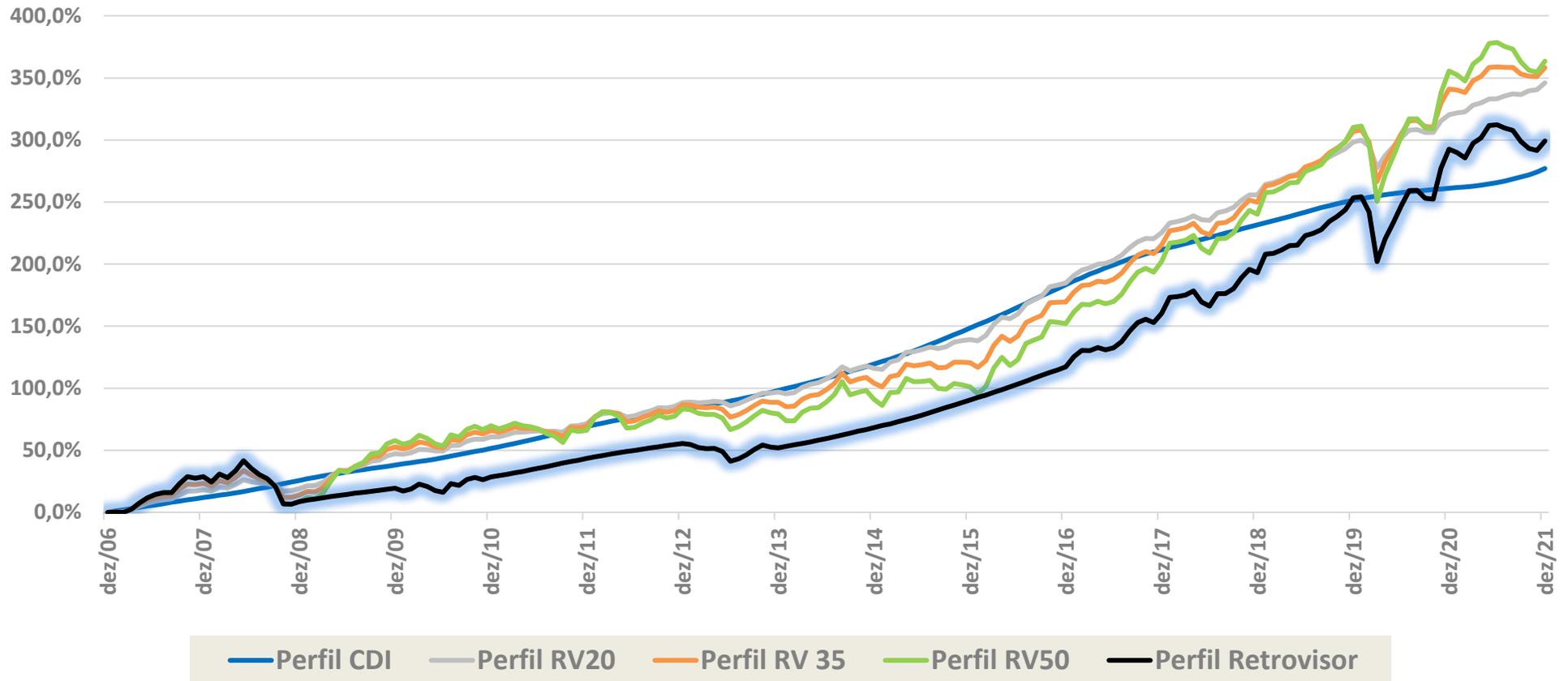


1. Período: dados mensais dos últimos 15 anos (até dez/21);
2. Perfis considerados: CDI, RV20, RV35 e RV50 (pelo histórico mais longo);
3. Perfil “Retrovisor” = participante troca de perfil a cada mês de janeiro, considerando o benchmark com **MELHOR** resultado no ano anterior...
4. Conclusão: usando como proxy a troca anual do benchmark, o comportamento retrovisor apresentou relação risco x retorno desfavorável em comparação aos demais perfis com risco.

# Estudo de Caso



## Benchmarks dos Perfis da IBM – Resultados Acumulados



Observação: as rentabilidades mensais dos benchmarks dos planos foram fornecidas pela IBM. Dados até o fechamento de dez/21.

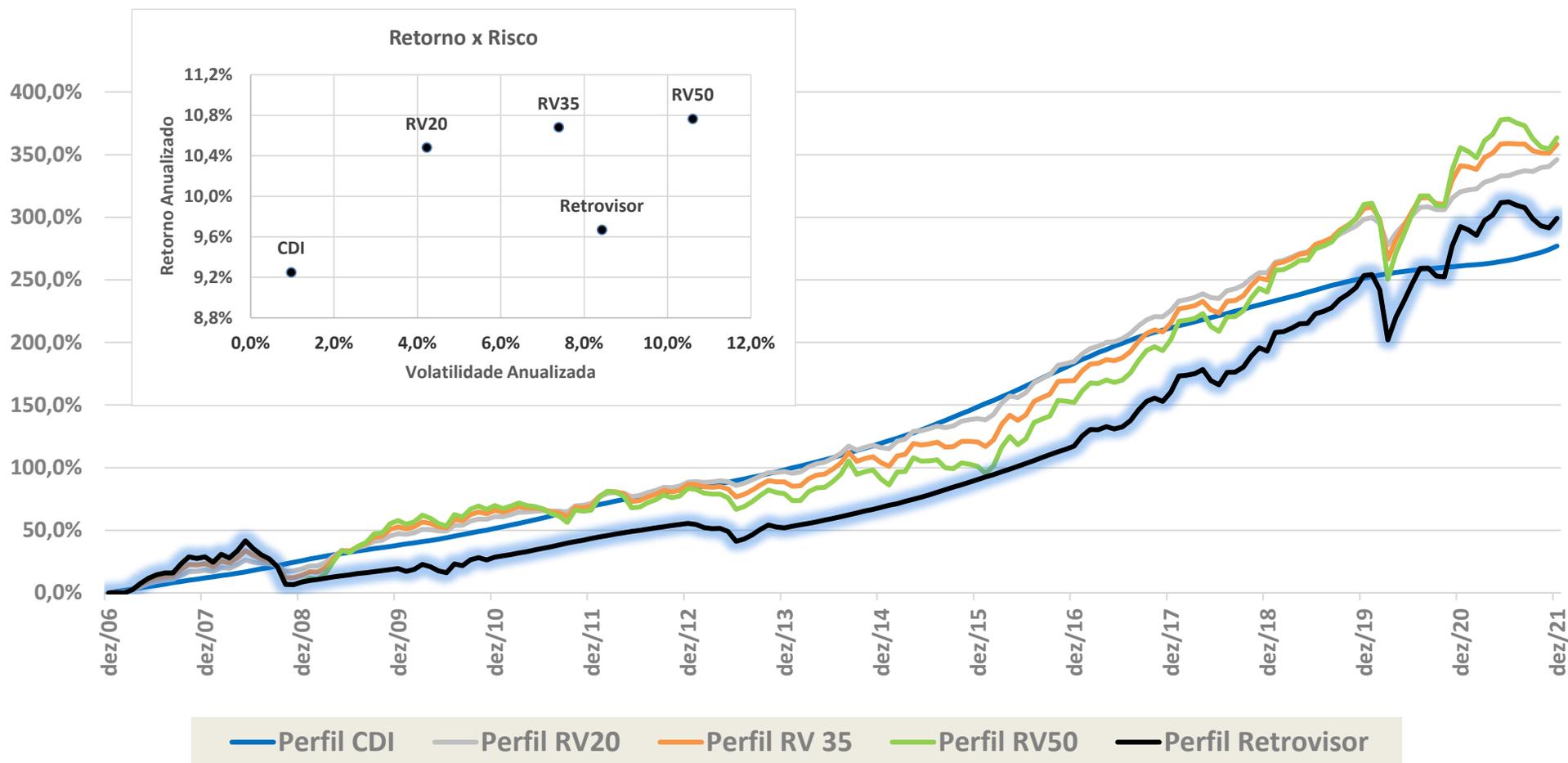
Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

# Estudo de Caso



## Benchmarks dos Perfis da IBM – Resultados Acumulados



Observação: as rentabilidades mensais dos benchmarks dos planos foram fornecidas pela IBM. Dados até o fechamento de dez/21.

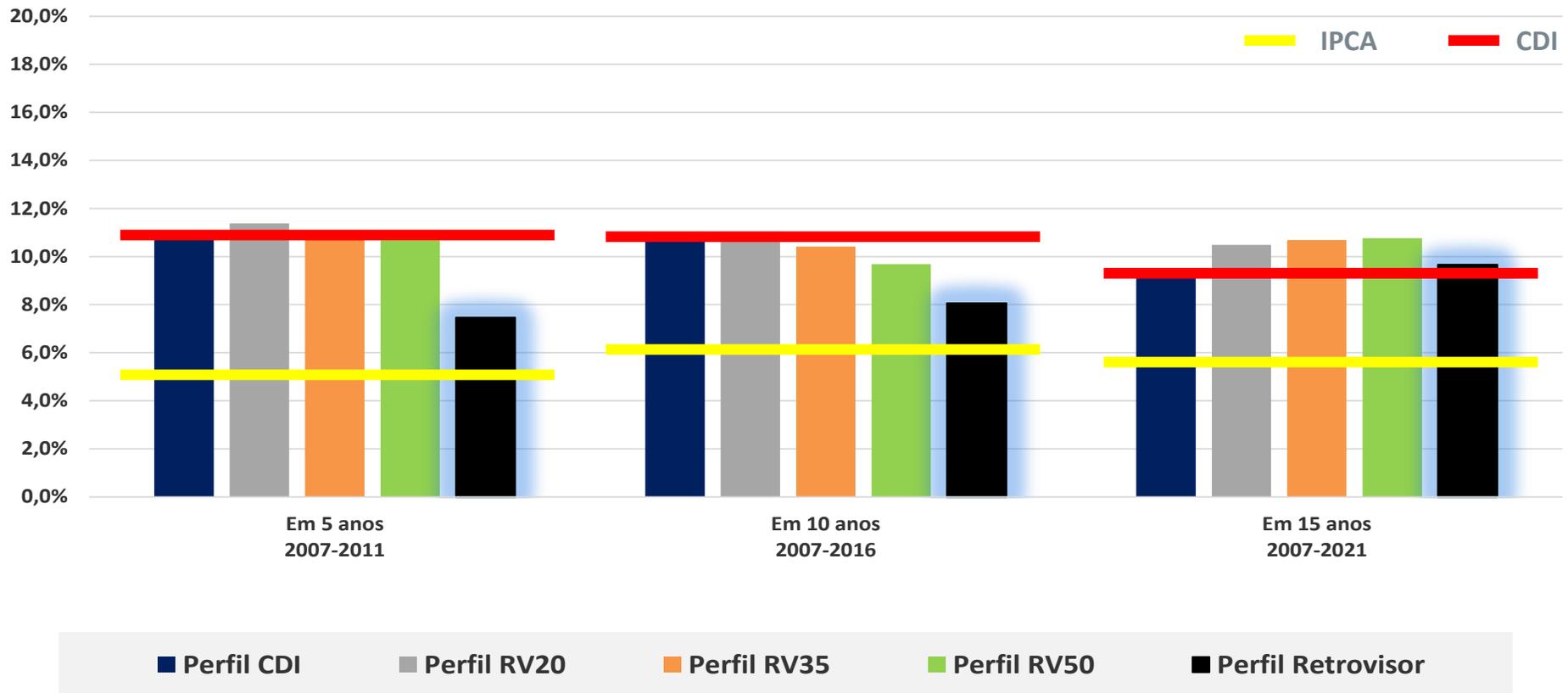
Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

# Estudo de Caso



## Benchmarks dos Perfis da IBM – Resultados Acumulados



Observação: as rentabilidades mensais dos benchmarks dos planos foram fornecidas pela IBM. Dados até o fechamento de dez/21.

Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

# Estudo de Caso

## Benchmarks dos Perfis da IBM



1. Período: dados mensais dos últimos 15 anos (até dez/21);
2. Perfis considerados: CDI, RV20, RV35 e RV50 (pelo histórico mais longo);
3. Perfil “Retrovisor” = participante troca de perfil a cada mês de janeiro, considerando o benchmark com **MELHOR** resultado no ano anterior;
4. Conclusão: usando como proxy a troca anual do benchmark, o **comportamento retrovisor apresentou relação risco x retorno desfavorável** em comparação aos demais perfis com risco.
5. **A conclusão se manteve incluindo o 1º semestre de 2022?**

# Estudo de Caso

## Benchmarks dos Perfis da IBM

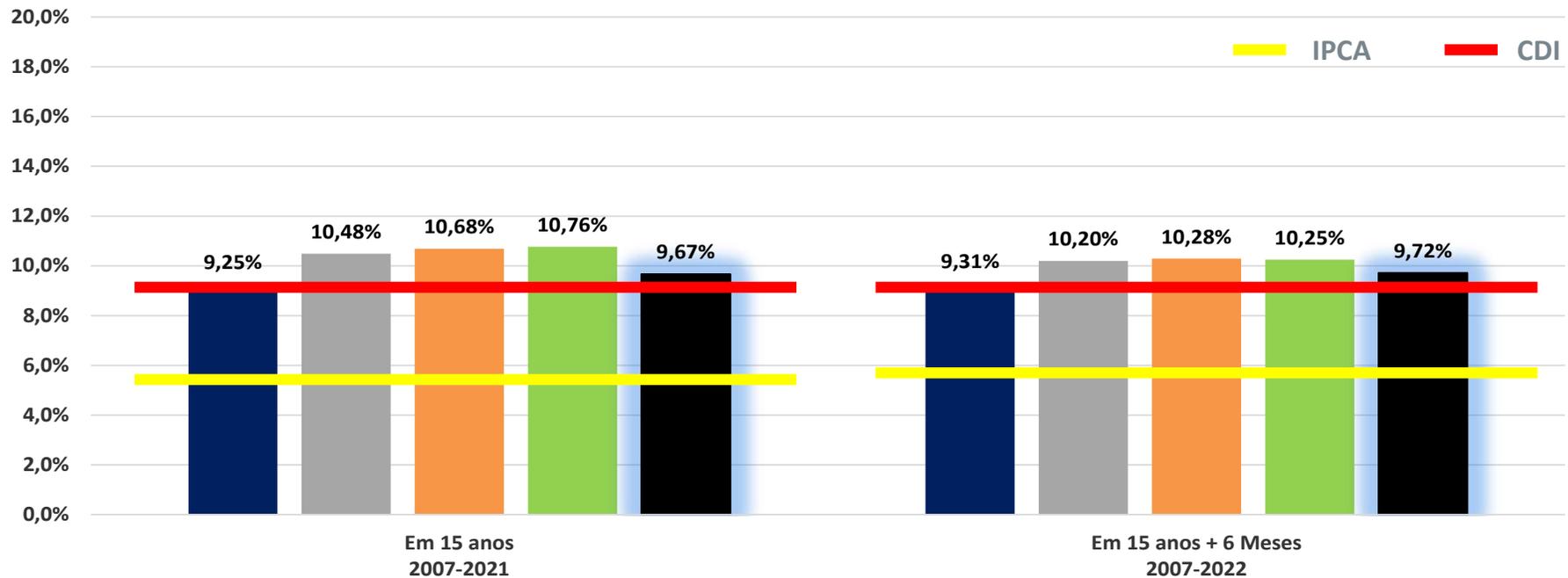


1. Período: dados mensais dos últimos 15 anos (até dez/21);
2. Perfis considerados: CDI, RV20, RV35 e RV50 (pelo histórico mais longo);
3. Perfil “Retrovisor” = participante troca de perfil a cada mês de janeiro, considerando o benchmark com **MELHOR** resultado no ano anterior;
4. Conclusão: usando como proxy a troca anual do benchmark, o **comportamento retrovisor apresentou relação risco x retorno desfavorável** em comparação aos demais perfis com risco.
5. **A conclusão se manteve incluindo o 1º semestre de 2022? SIM!**

# Estudo de Caso



## Benchmarks dos Perfis da IBM – Resultados Acumulados



■ Perfil CDI

■ Perfil RV20

■ Perfil RV35

■ Perfil RV50

■ Perfil Retrovisor

Observação: as rentabilidades mensais dos benchmarks dos planos foram fornecidas pela IBM. Dados até o fechamento de jun/22.

Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.



# Conjuntura em 2022

## Expectativa x Realidade

Há 6 meses – Cenário **Taxa Selic** (final de 2022)

Expectativa → 11,75% (Focus)

---

Há 6 meses – Cenário **Taxa Selic** (final de 2023)

Expectativa → 8,00% (Focus)

Fonte: Banco Central do Brasil.

<https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus/07012022>

Elaboração: Itaú Asset Management.

Há 6 meses – Cenário **Taxa Selic** (final de 2022)

Expectativa → 11,75% (Focus)

**Realidade → 13,75% (IAM)**

---

Há 6 meses – Cenário **Taxa Selic** (final de 2023)

Expectativa → 8,00% (Focus)

**Realidade → 12,00% (IAM)**

Fonte: Itaú Asset Management.

Há 6 meses – Cenário **IPCA** (final de 2022)

Expectativa → 5,03% (Focus)

---

Há 6 meses – Cenário **IPCA** (final de 2023)

Expectativa → 3,36% (Focus)

Fonte: Banco Central do Brasil.

<https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus/07012022>

Elaboração: Itaú Asset Management.

Há 6 meses – Cenário IPCA (final de 2022)

Expectativa → 5,03% (Focus)

**Realidade → 7,00% (IAM)**

---

Há 6 meses – Cenário Taxa IPCA (final de 2023)

Expectativa → 3,36% (Focus)

**Realidade → 6,00% (IAM)**

Fonte: Itaú Asset Management.

Há 6 meses – Cenário PIB (final de 2022)

Expectativa → +0,28% (Focus)

---

Há 6 meses – Cenário PIB (final de 2023)

Expectativa → +1,70% (Focus)

Fonte: Banco Central do Brasil.

<https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus/07012022>

Elaboração: Itaú Asset Management.

Há 6 meses – Cenário PIB (final de 2022)

Expectativa → +0,28% (Focus)

**Realidade → +1,80% (IAM)**

---

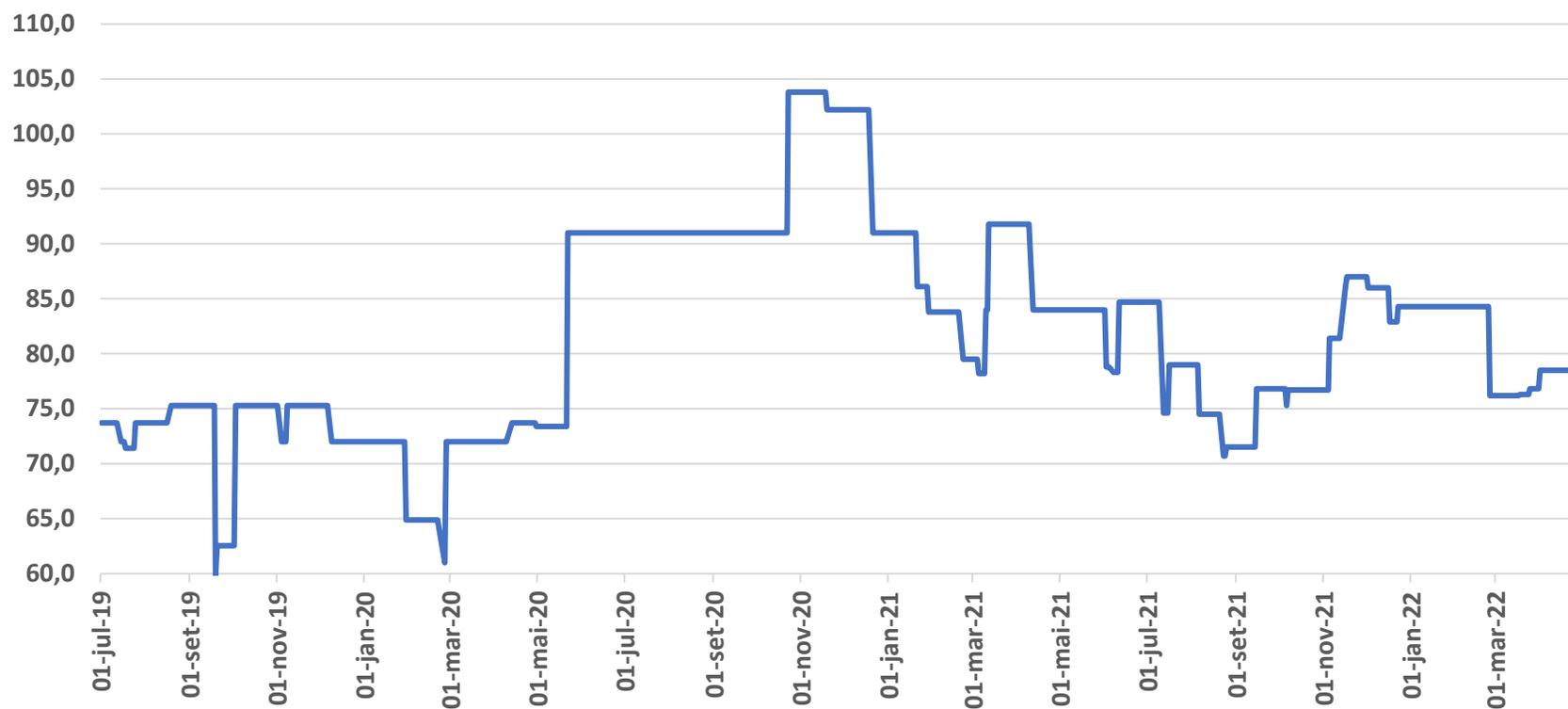
Há 6 meses – Cenário PIB (final de 2023)

Expectativa → 1,70% (Focus)

**Realidade → -0,50% (IAM)**

Fonte: Itaú Asset Management.

# Teto Projeção Dívida Líq. do Setor Público (10 anos à frente)



Fonte: Banco Central do Brasil

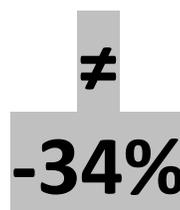
<https://www3.bcb.gov.br/expectativas2/#/consultaSeriesEstadisticas>

Elaboração: Itaú Asset Management.

Consenso Ibovespa (12 meses à frente)

Há 1 ano → 148 mil

Realidade Jun/22 → ~98 mil



≠  
-34%

Fonte: Bloomberg.  
Elaboração: Itaú Asset Management.

Consenso Ibovespa (12 meses à frente)

Há 1 ano → 148 mil

Realidade Jun/22 → ~98 mil

≠  
-34%

---

Consenso S&P500 (12 meses à frente)

Há 1 ano → 4.720

Realidade Jun/22 → 3.785

≠  
-20%

Fonte: Bloomberg.  
Elaboração: Itaú Asset Management.



# Perspectivas

## Cenário Nacional & Internacional

**Itaú** Asset Management

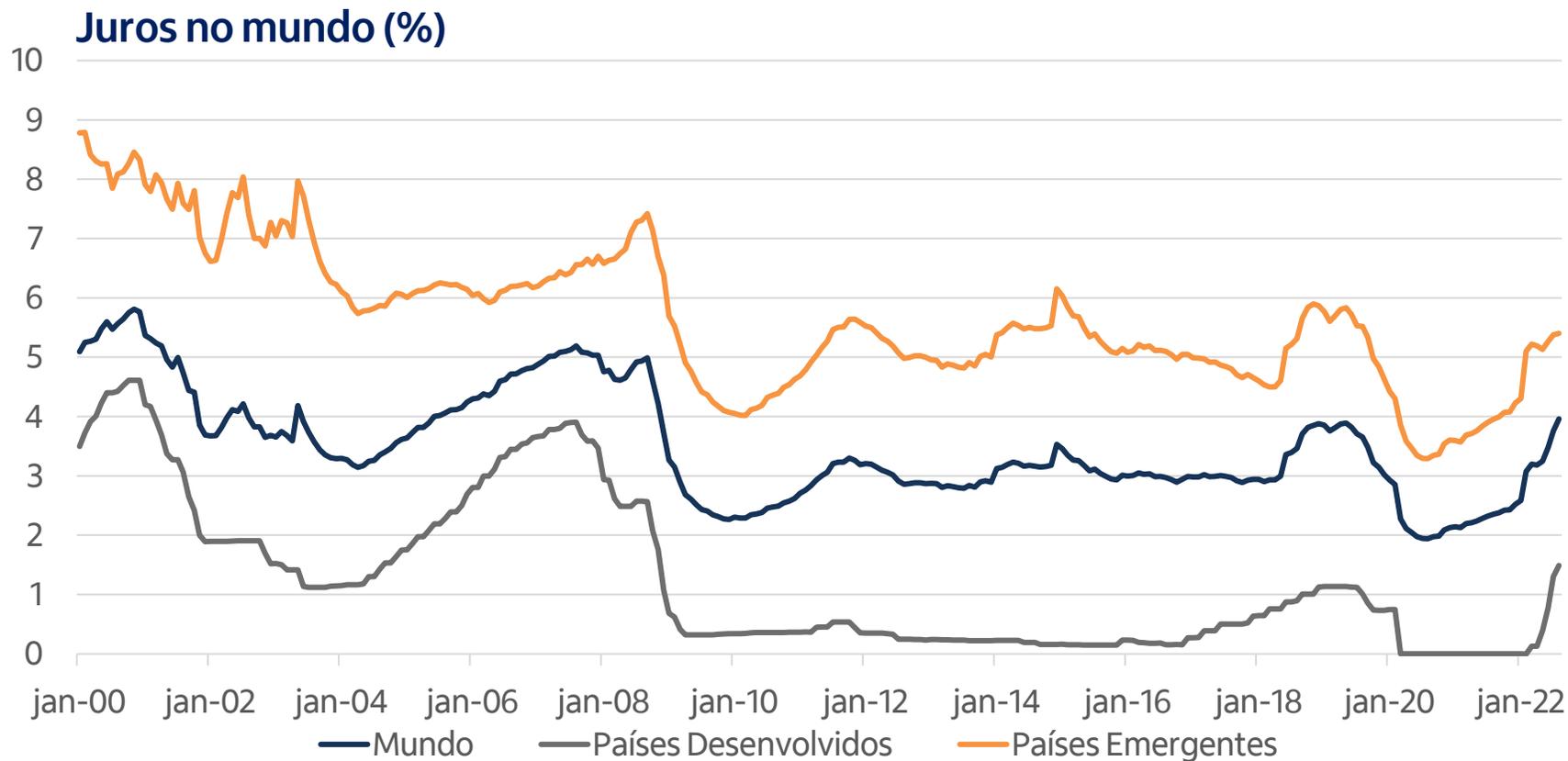
## Internacional

### **Crescimento global**

- O balanço entre atividade, inflação e necessidade de restrição monetária segue em foco. Especial atenção para o crescimento global, com protagonismo dos Estados Unidos da América (EUA).

## Política monetária global

Ajuste de política monetária se dá em todo o mundo, com início antecipado em países emergentes.



Fonte: Bloomberg - Itaú Asset Management

## Internacional

### **Crescimento global**

- O balanço entre atividade, inflação e necessidade de restrição monetária segue em foco. Especial atenção para o crescimento global, com protagonismo dos Estados Unidos da América (EUA).
- **Alguns indicadores apontam para o início de uma desaceleração na atividade econômica em países desenvolvidos, porém o mercado de trabalho mostra resiliência.**
- **China reabre sua economia mas não abandona a política de covid-zero. Atenção ao mercado imobiliário (uma das forças motrizes do país) que mostra fraqueza.**

## Internacional

### Crescimento global

- O balanço entre atividade, inflação e necessidade de restrição monetária segue em foco. Especial atenção para o crescimento global, com protagonismo dos Estados Unidos da América (EUA).
- Alguns indicadores apontam para o início de uma desaceleração na atividade econômica em países desenvolvidos, porém o mercado de trabalho mostra resiliência.
- China reabre sua economia mas não abandona a política de covid-zero. Atenção ao mercado imobiliário (uma das forças motrizes do país) que mostra fraqueza.

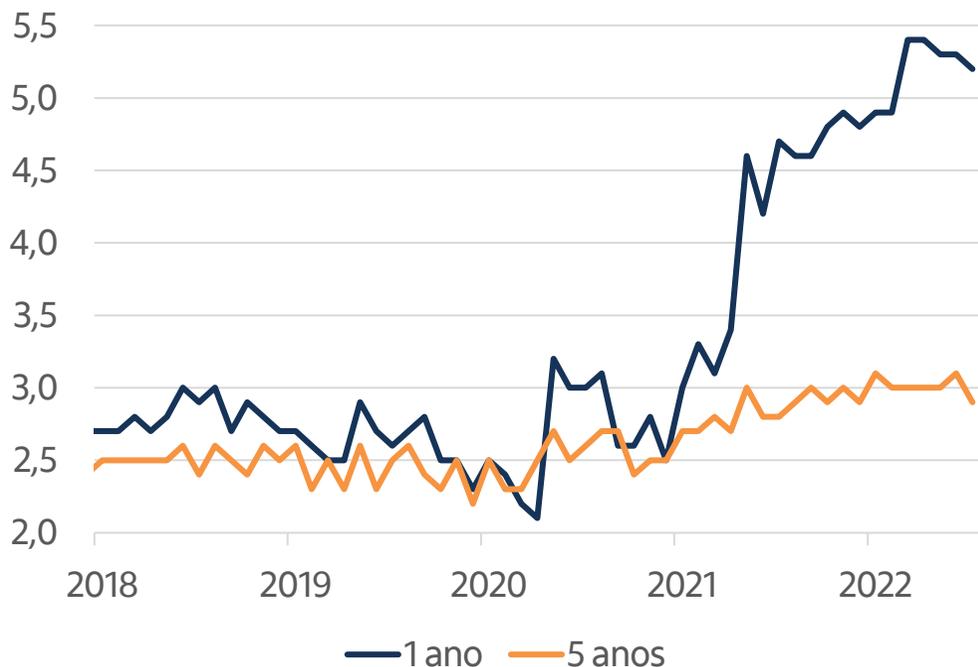
### Inflação e Política monetária - EUA

- A inflação de bens pode ter feito pico. Por outro lado, serviços seguem pressionados e enquanto o mercado de trabalho permanecer forte isso se sustenta.

## Expectativas com destaque

Leitura de expectativa de inflação para 5 anos caiu na margem e sentimento geral depreciado.

### EUA - Expectativas de inflação (%)



### EUA - Sentimento dos consumidores medida pela universidade de Michigan

(Índice 1966 = 100)

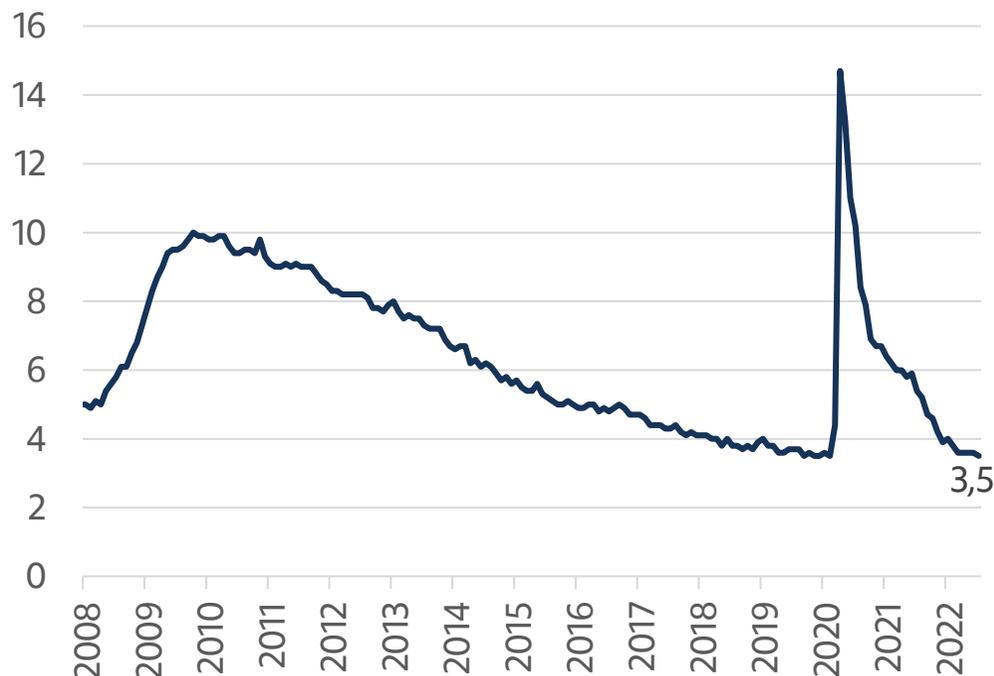


Fonte: The University of Michigan Consumer's Sentiment/Haver.

## Inflação & Mercado de trabalho

Taxa de desemprego com rápida recuperação coloca pressão em preços, sobretudo por parte dos salários. Esta é uma variável chave para a compreensão sobre a convergência da inflação para a meta.

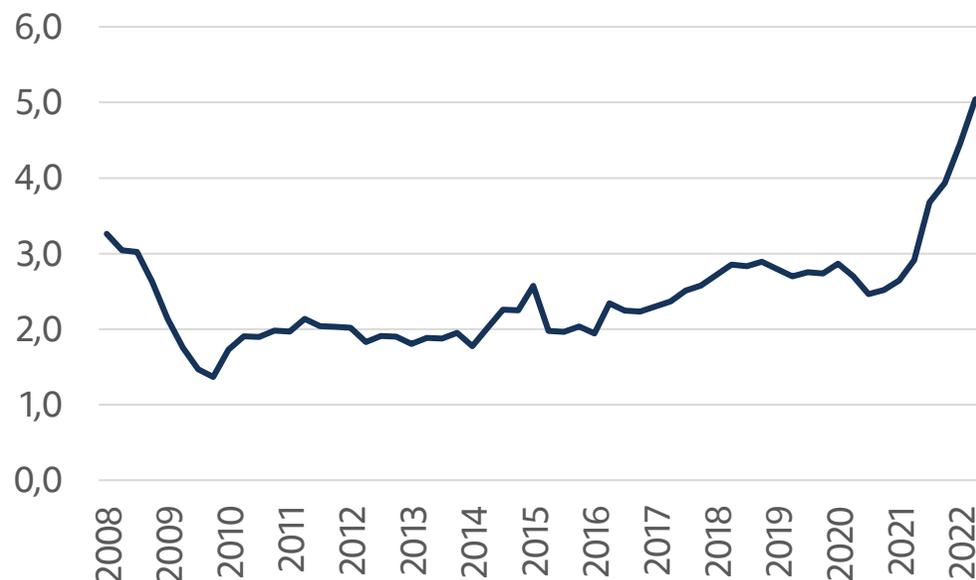
### Desemprego EUA (%)



Fonte: Bureau of Labor Statistics/Haver

### Índice de custo no mercado de trabalho

(Variação % annual)



## Internacional

### Crescimento global

- O balanço entre atividade, inflação e necessidade de restrição monetária segue em foco. Especial atenção para o crescimento global, com protagonismo dos Estados Unidos da América (EUA).
- Alguns indicadores apontam para o início de uma desaceleração na atividade econômica em países desenvolvidos, porém o mercado de trabalho mostra resiliência.
- China reabre sua economia mas não abandona a política de covid-zero. Atenção ao mercado imobiliário (uma das forças motrizes do país) que mostra fraqueza.

### Inflação e Política monetária - EUA

- A inflação de bens pode ter feito pico. Por outro lado, serviços seguem pressionados e enquanto o mercado de trabalho permanecer forte isso se sustenta.
- **Projetamos taxa de juros terminal por volta de 3,5% e estabilidade em 2023, a luz dos dados de hoje.**
- **A postura cautelosa indica que uma desaceleração não deve se traduzir em forte recessão, algo que levará a inflação nos EUA e global para uma patamar mais saudável no médio prazo.**

O dilema entre atividade e inflação

## Brasil

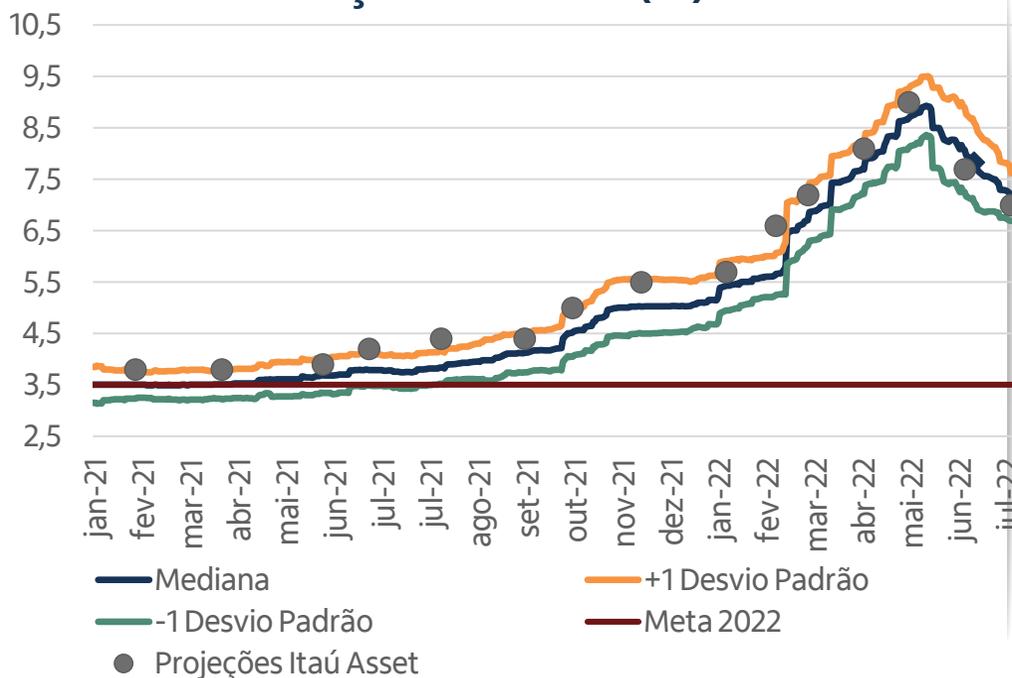
### Atividade e inflação

- Sobre atividade econômica, novos estímulos darão força adicional para o crescimento no ano corrente, algo que reforça viés positivo para 2022, mas também exacerbam efeitos inflacionários, com uma Selic em patamar alto imprimindo desafios para o PIB de 2023.
- Para o IPCA, projetamos hoje de 7,0% no acumulado de 2022. Além de um resultado marginalmente abaixo do esperado para os últimos dados divulgados, cortes em preços de combustível contribuíram para a queda na projeção para o ano.

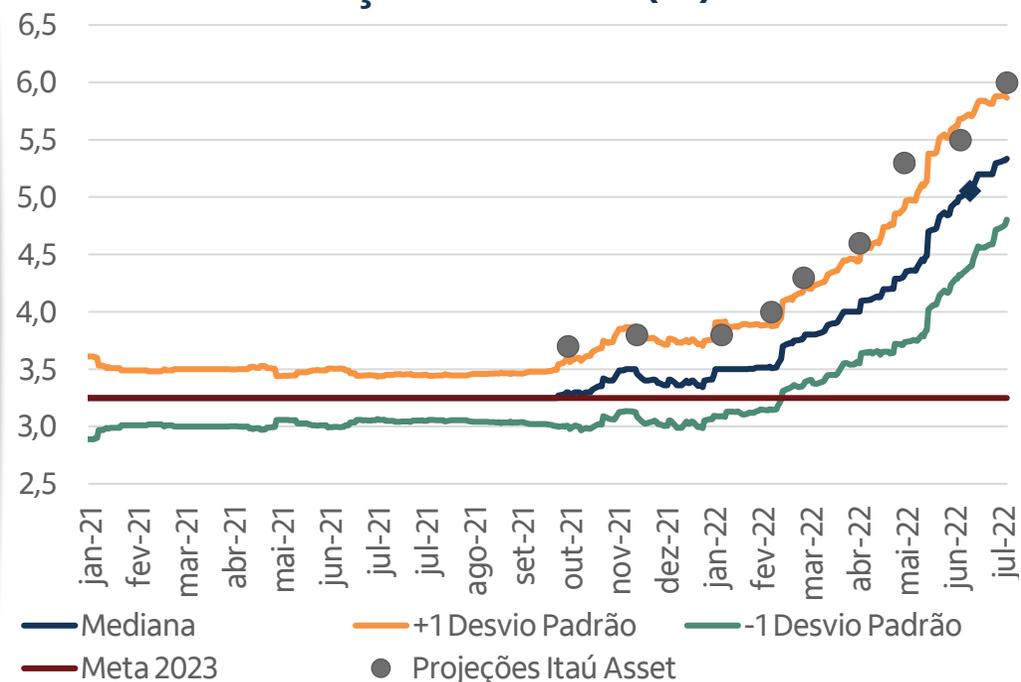
# Inflação

Expectativas mostram evolução acelerada da inflação. 2023 e início de 2024 é hoje o horizonte relevante para tomada de decisão do BC.

### FOCUS: Inflação IPCA 2022 (%)



### FOCUS: Inflação IPCA 2023 (%)



Fonte: IBGE, BCB e Itaú Asset Management.

## Brasil

### Atividade e inflação

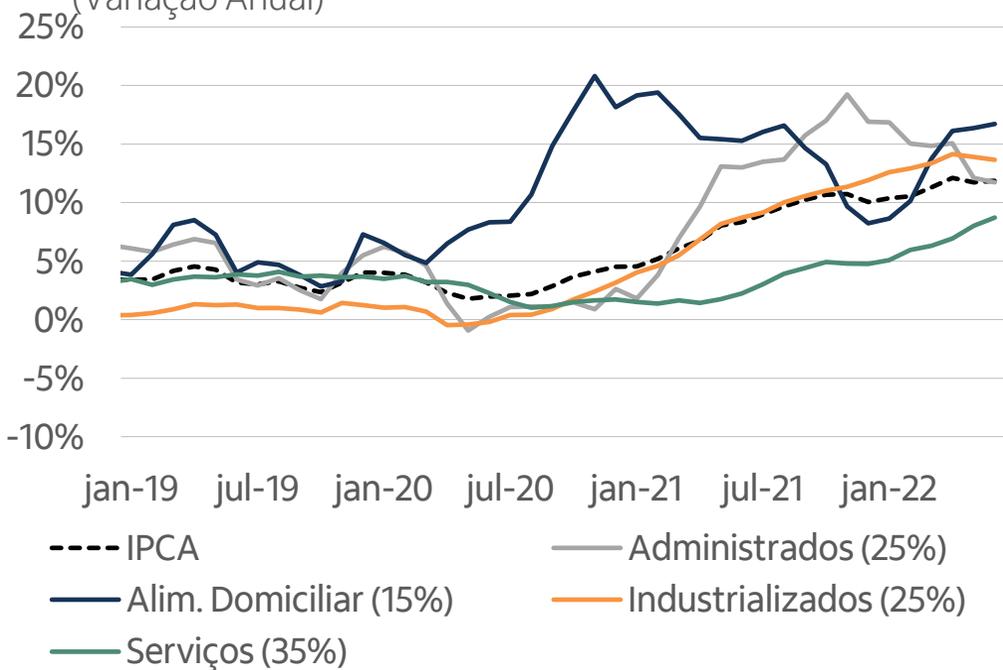
- Sobre atividade econômica, novos estímulos darão força adicional para o crescimento no ano corrente, algo que reforça viés positivo para 2022, mas também exacerbam efeitos inflacionários, com uma Selic em patamar alto imprimindo desafios para o PIB de 2023.
- Para o IPCA, projetamos hoje de 7,0% no acumulado de 2022. Além de um resultado marginalmente abaixo do esperado para os últimos dados divulgados, cortes em preços de combustível contribuíram para a queda na projeção para o ano.
- **Para 2023, no entanto, subimos nossa projeção para 6,0%, incorporando efeitos das expectativas de inflação ainda em alta e serviços com fator inercial importante.**

# Inflação

IPCA segue em nível elevado.

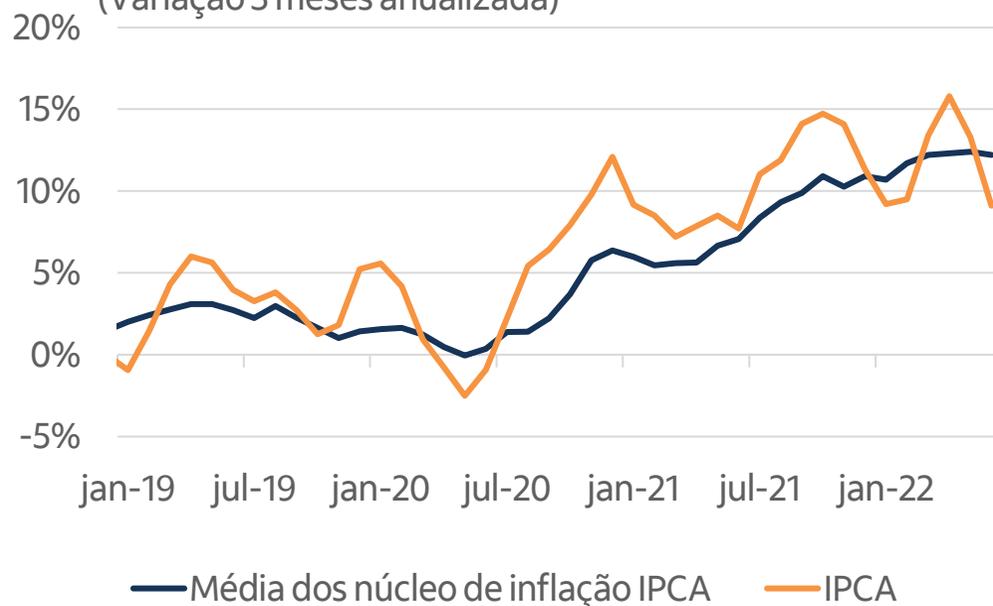
## IPCA - Grupos Especiais

(Variação Anual)



## Núcleo de inflação IPCA

(Variação 3 meses anualizada)



Fonte: IBGE e Itaú Asset Management.

## Brasil

### Atividade e inflação

- Sobre atividade econômica, novos estímulos darão força adicional para o crescimento no ano corrente, algo que reforça viés positivo para 2022, mas também exacerbam efeitos inflacionários, com uma Selic em patamar alto imprimindo desafios para o PIB de 2023.
- Para o IPCA, projetamos hoje de 7,0% no acumulado de 2022. Além de um resultado marginalmente abaixo do esperado para os últimos dados divulgados, cortes em preços de combustível contribuíram para a queda na projeção para o ano.
- Para 2023, no entanto, subimos nossa projeção para 6,0%, incorporando efeitos das expectativas de inflação ainda em alta e serviços com fator inercial importante.

### Selic

- O principal destaque na reunião do Copom realizada no mês de agosto foi a sinalização para o próximo passo. O comitê indicou que “avaliará a necessidade de um ajuste residual, de menor magnitude”.
- O mais provável hoje parece ser uma manutenção da Selic em 13,75%.

## Política monetária

BC segue com ajuste da taxa básica de juros, com desafios atrelados à uma atividade forte.



Fonte: BCB, Itaú Asset Management

## Brasil

### Atividade e inflação

- Sobre atividade econômica, novos estímulos darão força adicional para o crescimento no ano corrente, algo que reforça viés positivo para 2022, mas também exacerbam efeitos inflacionários, com uma Selic em patamar alto imprimindo desafios para o PIB de 2023.
- Para o IPCA, projetamos hoje de 7,0% no acumulado de 2022. Além de um resultado marginalmente abaixo do esperado para os últimos dados divulgados, cortes em preços de combustível contribuíram para a queda na projeção para o ano.
- Para 2023, no entanto, subimos nossa projeção para 6,0%, incorporando efeitos das expectativas de inflação ainda em alta e serviços com fator inercial importante.

### Selic

- O principal destaque na reunião do Copom realizada no mês de agosto foi a sinalização para o próximo passo. O comitê indicou que “avaliará a necessidade de um ajuste residual, de menor magnitude”.
- O mais provável hoje parece ser uma manutenção da Selic em 13,75%.
- **Revisões para cima nas projeções de inflação para 2023, assim como as últimas comunicações realizadas pela autoridade monetária, nos leva a compreender que a taxa básica ficará em patamar mais elevado por um período mais longo.**

Selic em um patamar alto por mais tempo

# Projeções

## Brasil Cenário Base

Principais Variáveis		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022P	2023P
<b>PIB - Preços de Mercado <sup>1</sup></b>	%	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-4,0	4,6	<b>1,8</b>	<b>-0,5</b>
	R\$ tri	6,0	6,3	6,6	7,0	7,4	7,5	8,7	<b>10,0</b>	<b>10,6</b>
<b>PIB Nominal <sup>1</sup></b>	US\$ tri	1,8	1,8	2,1	1,9	1,9	1,4	1,6	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
<b>PIB Real <sup>1</sup></b>	R\$ tri (2014)	5,6	5,4	5,5	5,6	5,6	5,4	5,7	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>
<b>PIB Nominal Per Capita em US\$ <sup>1</sup></b>	US\$ mil	8,8	8,7	9,9	9,2	8,9	6,8	7,3	<b>8,9</b>	<b>9,4</b>
<b>População <sup>1</sup></b>	milhões	204,4	206,0	207,6	209,1	210,6	212,0	213,4	<b>214,7</b>	<b>216,0</b>
<b>Desemprego PNAD - Final DSZ <sup>1</sup></b>	% PEA	9,6	12,5	12,6	12,2	11,8	14,8	12,1	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>
<b>Força de Trabalho - Final DSZ <sup>1</sup></b>	%	2,1	0,7	2,1	1,1	1,4	-6,4	6,3	<b>3,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Ocupação - Final DSZ <sup>1</sup></b>	%	-0,6	-2,5	2,0	1,5	1,8	-9,5	9,8	<b>8,0</b>	<b>0,6</b>
<b>Salários Reais - Média <sup>1</sup></b>	%	-0,7	0,5	1,3	1,5	0,7	0,3	-3,5	<b>-1,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Inflação - IPCA <sup>1</sup></b>	%	9,8	6,5	3,0	3,7	4,3	4,5	10,1	<b>7,0</b>	<b>6,0</b>
<b>Inflação - INPC <sup>1</sup></b>	%	10,2	6,5	2,4	3,4	3,2	5,4	10,2	<b>6,8</b>	<b>5,7</b>
<b>Inflação - IGP-M <sup>3</sup></b>	%	10,5	7,2	-0,5	7,5	7,3	23,1	17,8	<b>11,0</b>	<b>3,5</b>
<b>Taxa de Juros Copom - Final <sup>2</sup></b>	%	14,25	13,75	7,00	6,50	4,50	2,00	9,25	<b>13,75</b>	<b>12,00</b>
<b>Taxa de Câmbio - Final <sup>2</sup></b>	R\$ / US\$	4,0	3,3	3,3	3,9	4,1	5,2	5,6	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>
<b>Saldo Comercial <sup>2</sup></b>	US\$ bi	17,7	44,3	57,3	43,4	26,5	32,4	36,4	<b>53,7</b>	<b>58,1</b>
<b>Exportações</b>	US\$ bi	190,1	184,4	218,0	239,5	225,8	210,7	284,0	<b>334,0</b>	<b>323,7</b>
<b>Importações</b>	US\$ bi	172,4	140,0	160,7	196,1	199,3	178,3	247,6	<b>280,3</b>	<b>265,5</b>
<b>Saldo em Conta Corrente* <sup>2</sup></b>	US\$ bi	-59,0	-23,7	-22,0	-51,5	-65,0	-24,5	-28,0	<b>-29,2</b>	<b>-31,1</b>
	% do PIB	-3,3	-1,3	-0,7	-2,2	-3,5	-1,7	-1,8	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>
<b>Investimento Estrangeiro Direto <sup>2</sup></b>	US\$ bi	64,7	74,3	68,9	78,2	69,2	37,8	46,4	<b>60,0</b>	<b>70,0</b>
<b>Resultado Primário <sup>2</sup></b>	% do PIB	-1,9	-2,5	-1,7	-1,6	-0,9	-9,4	0,7	<b>0,3</b>	<b>-1,0</b>
<b>Dív. Bruta do Setor Público <sup>2</sup></b>	% do PIB	65,5	69,8	73,7	75,3	74,3	88,5	80,3	<b>77,0</b>	<b>83,0</b>

P = Projeções Itaú Asset Management

Projeções estão sujeitas a mudanças.

\* Histórico até 2009 baseado na metodologia BPM5. De 2010 em diante, metodologia BPM6. Mais detalhes sobre essa metodologia no próximo slide.

Fonte: Itaú Asset Management e Bloomberg, 4 de Agosto de 2022. <sup>1</sup> Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). <sup>2</sup> Banco Central do Brasil (BCB) <sup>3</sup> Fundação Getúlio Vargas (FGV).



# RV

## Risco x Oportunidade

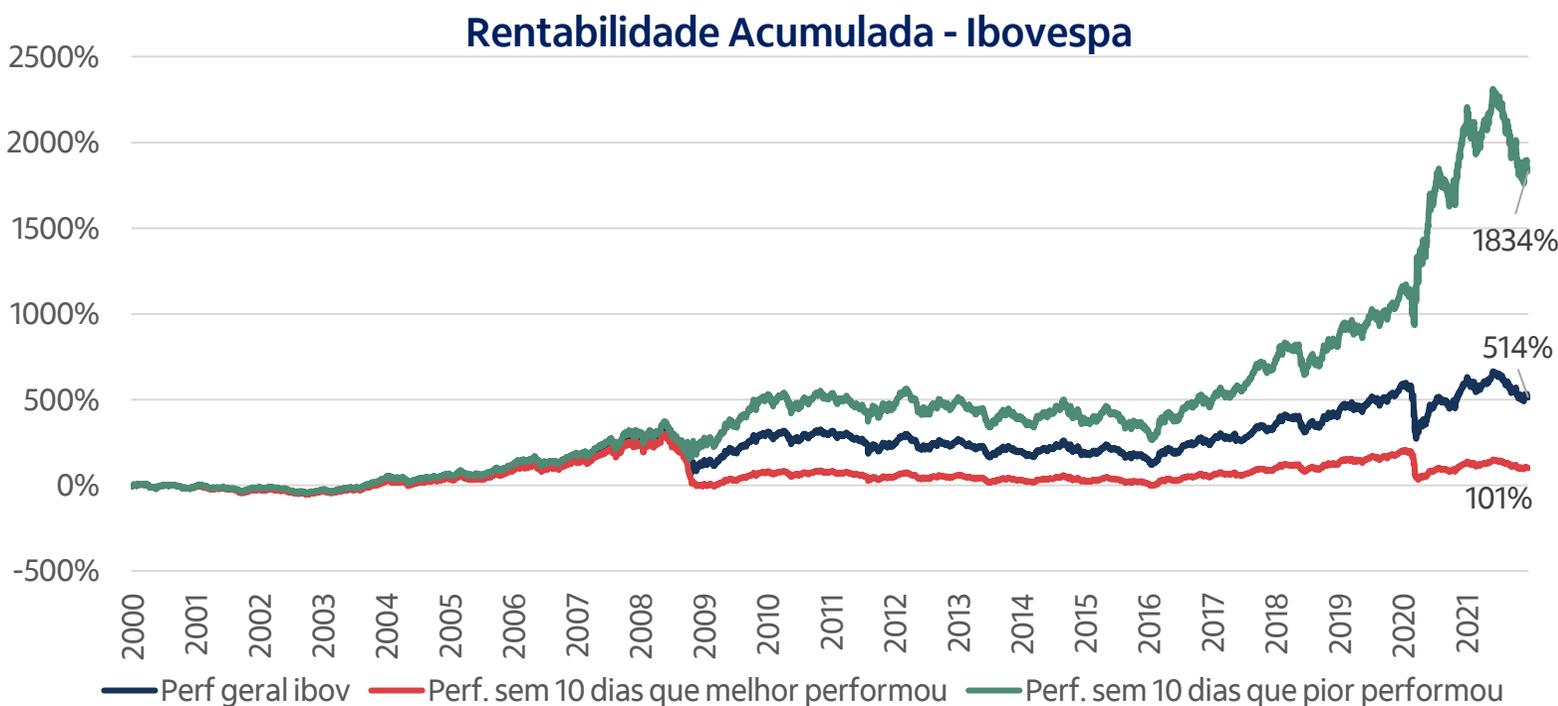
# Renda Variável



## A importância de estar posicionado

Exercício abaixo mostra um investidor com “bola de cristal” em verdade acertando os 10 piores dias do Ibovespa, um “azarado” que ficou fora dos 10 melhores e o azul, e um terceiro “apenas” alocado.

Esperamos estar em algo entre o azul e verde - alocados com ajustes táticos.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.



Obrigada!

**Itaú** AssetManagement



# Anexos

**Itaú** Asset Management

# Estudo de Caso

## Benchmarks dos Perfis da IBM

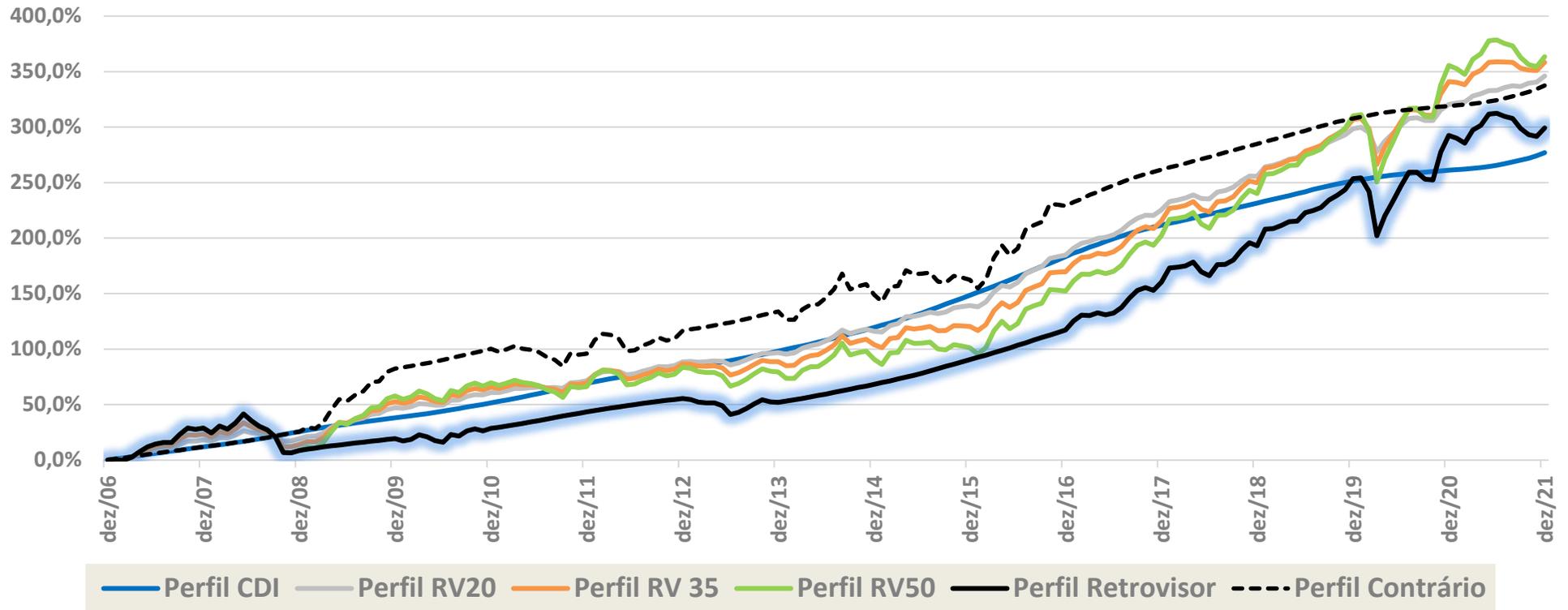


1. Período: dados mensais dos últimos 15 anos (até dez/21);
2. Perfis considerados: CDI, RV20, RV35 e RV50 (pelo histórico mais longo);
3. Perfil “Retrovisor” = participante troca de perfil a cada mês de janeiro, considerando o benchmark com **MELHOR** resultado no ano anterior;
4. Perfil “Contrário” = participante troca de perfil a cada mês de janeiro, considerando o benchmark com **PIOR** resultado no ano anterior;
5. Conclusão: usando como proxy a troca anual do benchmark, **o comportamento retrovisor apresentou relação risco x retorno desfavorável em comparação aos demais perfis com risco.**

# Estudo de Caso



## Benchmarks dos Perfis da IBM – Resultados Acumulados



Observação: as rentabilidades mensais dos benchmarks dos planos foram fornecidas pela IBM. Dados até o fechamento de dez/21.

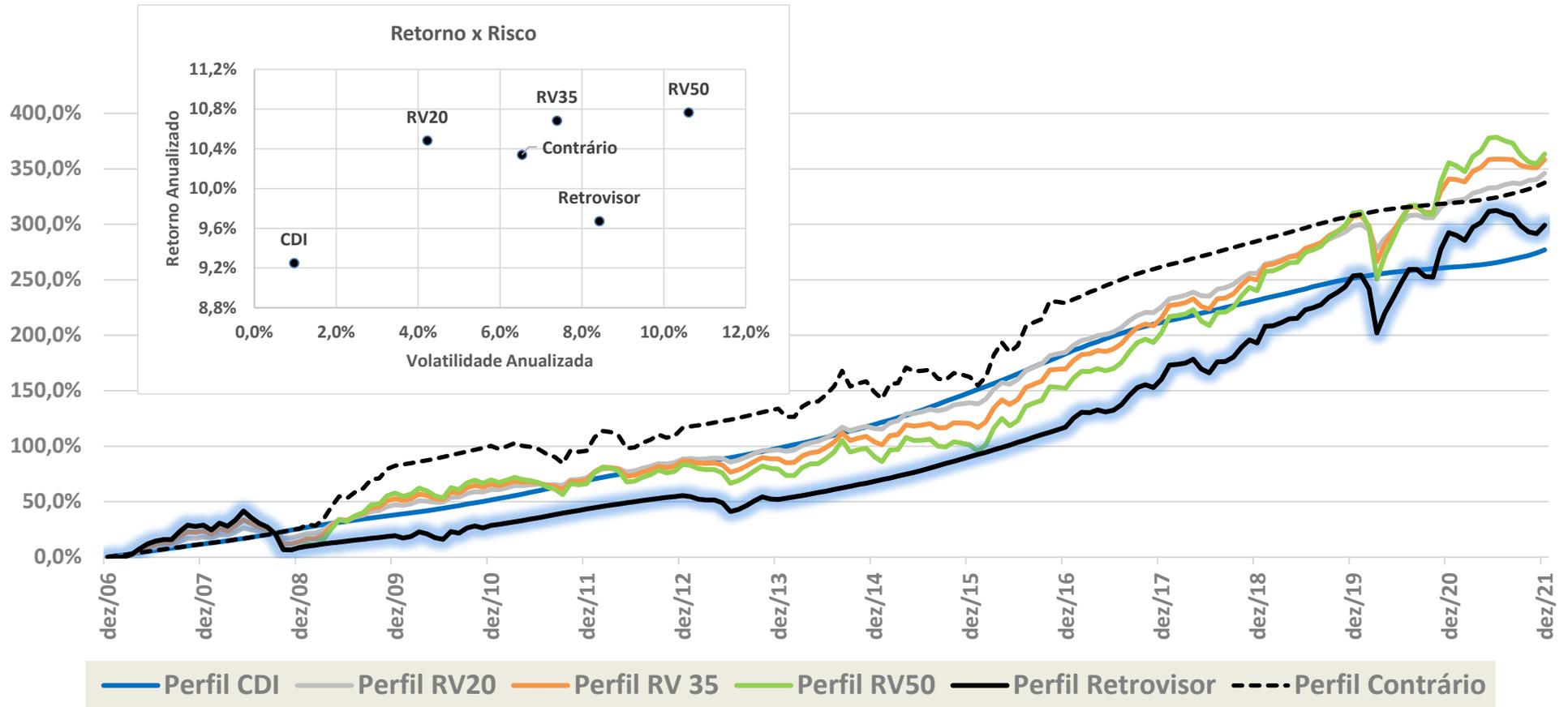
Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

# Estudo de Caso



## Benchmarks dos Perfis da IBM – Resultados Acumulados



Observação: as rentabilidades mensais dos benchmarks dos planos foram fornecidas pela IBM. Dados até o fechamento de dez/21.

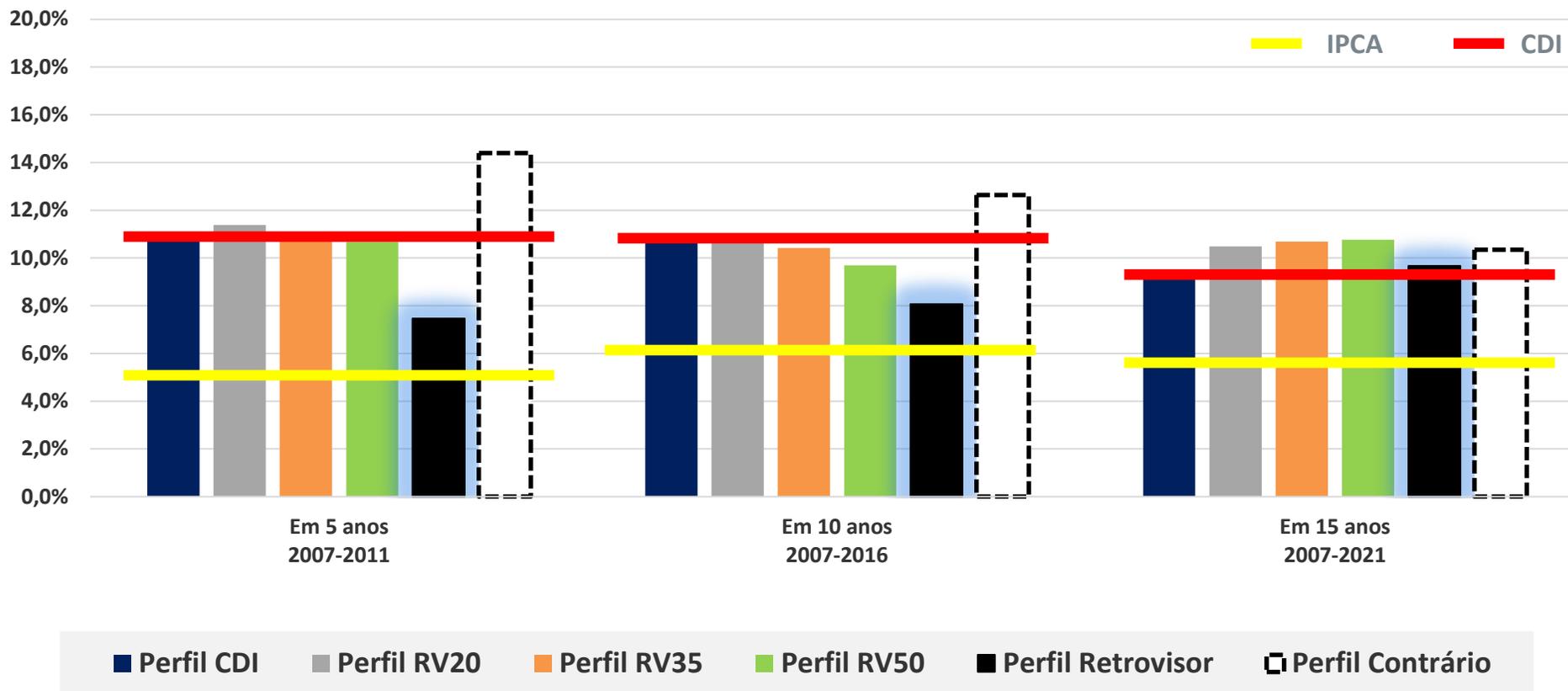
Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

# Estudo de Caso



## Benchmarks dos Perfis da IBM – Resultados Acumulados



Observação: as rentabilidades mensais dos benchmarks dos planos foram fornecidas pela IBM. Dados até o fechamento de dez/21.

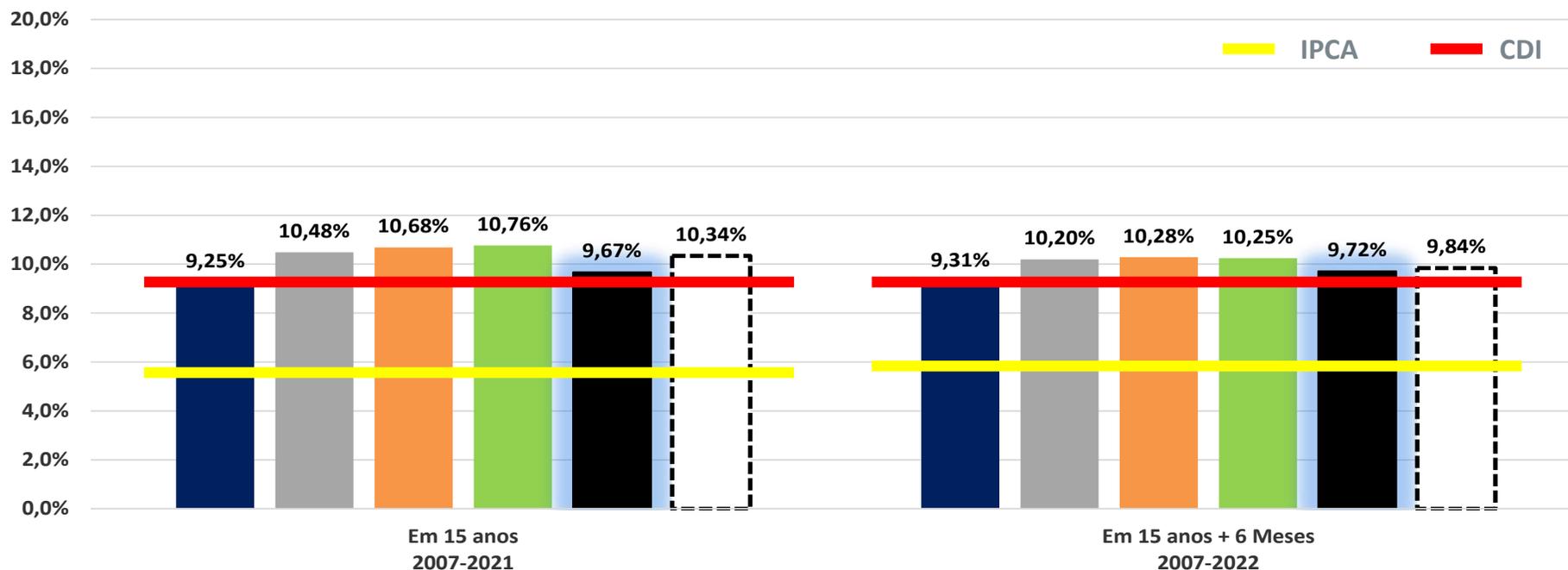
Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

# Estudo de Caso



## Benchmarks dos Perfis da IBM – Resultados Acumulados



■ Perfil CDI   ■ Perfil RV20   ■ Perfil RV35   ■ Perfil RV50   ■ Perfil Retrovisor   □ Perfil Contrário

Observação: as rentabilidades mensais dos benchmarks dos planos foram fornecidas pela IBM. Dados até o fechamento de jun/22.

Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

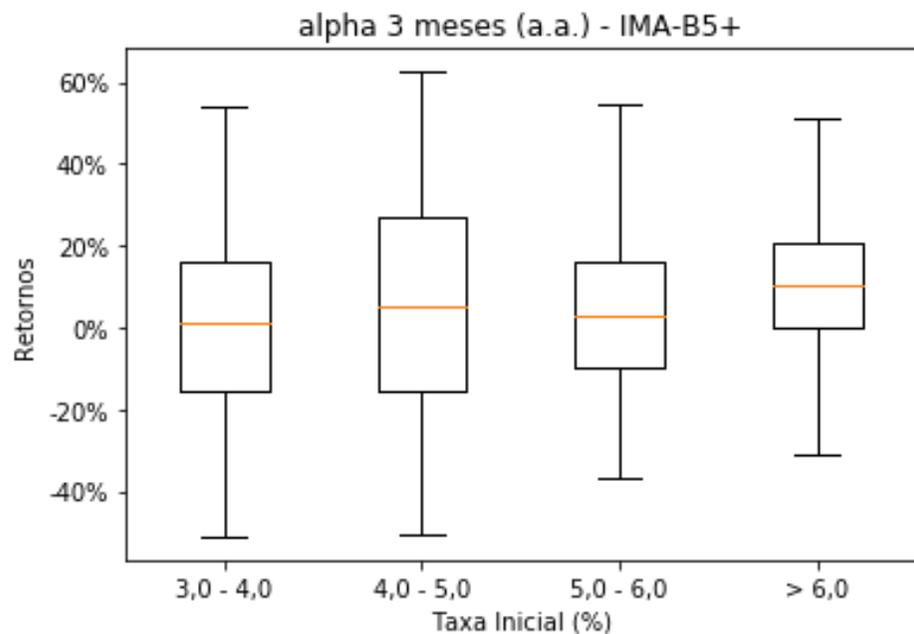
# Renda Fixa



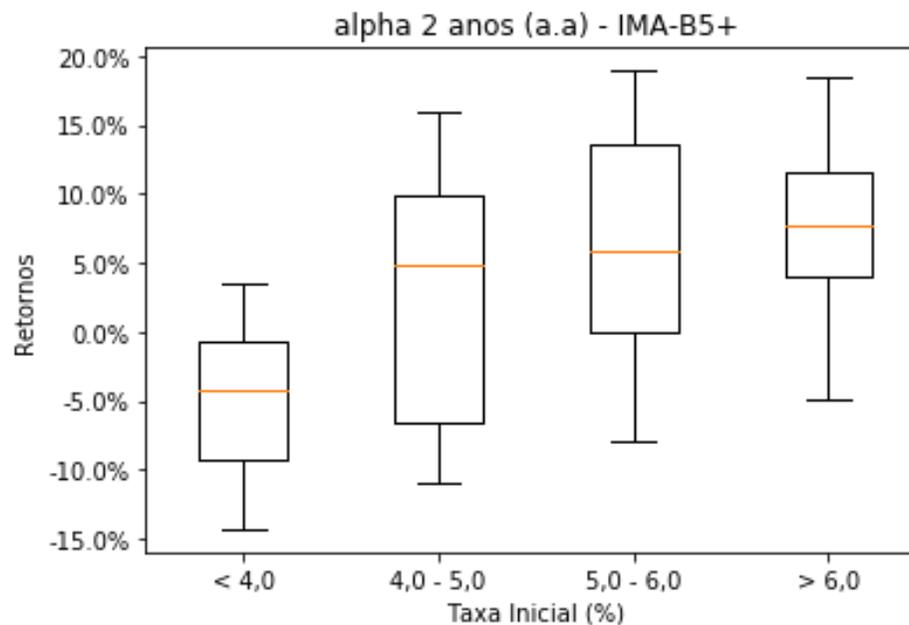
## As oportunidades em momentos de estresse

Para o investidor de longo prazo, os momentos de estresse se provaram boas entradas.

### Rentabilidade over CDI



### Rentabilidade over CDI



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Itaú Asset Management.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

## Informações relevantes

A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes.

Este documento é fornecido, exclusivamente, a título informativo, e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento, em particular ou em geral, não devendo ser utilizado para tanto. Este documento é confidencial e não deve ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, total ou parcialmente, sem o prévio consentimento da Itaú Asset Management. As informações constantes deste documento foram obtidas ou são oriundas de fontes julgadas fidedignas pela Itaú Asset Management por suas empresas controladoras, coligadas e/ou controladas, porém a Itaú Asset Management não garante a exatidão nem a cobertura integral das informações aqui contidas. Opiniões e estimativas podem ser alteradas sem aviso. Informações adicionais podem ser obtidas mediante solicitação. A Itaú Asset Management pode ter emitido outros documentos que apresentem informações inconsistentes e/ou conclusões que surgiram diversamente daquelas ora apresentadas. Tais documentos podem refletir as diferentes opiniões e métodos analíticos de outros analistas que as tenham preparado. Este documento não leva em conta objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer pessoa física ou jurídica individualmente considerada. Investidores devem obter aconselhamento financeiro individual com base em suas próprias perspectivas e condições financeiras, antes de tomar quaisquer decisões com base nas informações aqui contidas. A Itaú Asset Management pode ou poderá ter, eventualmente, posições ativas ou passivas em mercados relacionados, direta ou indiretamente, às informações aqui divulgadas.

As informações contidas nesta publicação buscam avaliar o cenário econômico atual, no entanto, esclarecemos que estas refletem uma interpretação do Itaú Unibanco, podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio. Esta publicação possui caráter meramente informativo e não reflete oferta ou recomendação de investimento de nenhum produto específico. Para análise de produtos específicos oferecidos pelo Itaú Unibanco, consulte seu representante comercial para maior detalhamento e informações completas acerca de suas peculiaridades e riscos. O Itaú Unibanco não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nos dados aqui divulgados.

A partir de abril de 2015, o Banco Central do Brasil passará a divulgar as estatísticas de setor externo da economia brasileira em conformidade com a sexta edição do Manual de Balanço de Pagamentos e Posição Internacional de Investimento (BPM6), do Fundo Monetário Internacional (FMI). O BPM6 contempla desenvolvimentos econômicos e financeiros da economia mundial nos últimos quinze anos; avanços metodológicos ocorridos em tópicos específicos e a necessidade de harmonização entre as estatísticas macroeconômicas, especialmente o Sistema de Contas Nacionais (System of National Accounts, SNA 2008). Essa atualização metodológica permitirá o aperfeiçoamento do padrão estatístico nacional, alinhando-o com as melhores práticas internacionais, e garantirá consistência com a nova metodologia das Contas Nacionais a ser adotada pelo IBGE, também em 2015. Maiores detalhes podem ser obtidos na Nota Metodológica "Estatísticas do Setor Externo - Adoção da 6ª Edição do Manual de Balanço de Pagamentos e Posição Internacional de Investimento (BPM6)

Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2939. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco ([www.itaub.com.br](http://www.itaub.com.br)). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.

