

## Relatório mensal

Icatu Vanguarda APCDPrev FIC FIM

Março 2023

### Cenário

O intenso aperto monetário promovido pelo Fed desde o início de 2022 deixou seu primeiro “corpo boiando”. A falência do Silicon Valley Bank, em meio a uma corrida para saque de recursos depositados no banco após o anúncio da necessidade de levantar capital, disseminou o risco de contágio para o sistema financeiro. A reação das autoridades monetárias impediu que uma corrida bancária generalizada se realizasse, mas não foi suficiente para eliminar os riscos de que os efeitos secundários se materializem à frente, tal como uma contração do crédito na economia.

O sistema bancário europeu também foi pressionado ao longo do mês. Os clientes do Credit Suisse correram para sacar seus recursos, diante de um cenário instável e as já existentes fragilidades do banco suíço. As autoridades agiram rapidamente, assim como no caso norte-americano, e o Credit Suisse foi comprado pelo UBS.

O tema de reaceleração econômica e de quanto ainda seria necessário avançar no ciclo de contração da política monetária deu lugar à discussão de cortes de juros ainda este ano, para conter os efeitos de piora nas condições financeiras. Embora tenha salientado, assim como outros bancos centrais, a diferença entre as políticas que buscam a manutenção da estabilidade financeira e aquelas direcionadas à estabilidade de preços, o mercado interpretou a mensagem do Fed em sua última reunião como mais dovish.

O sentimento mais negativo e o medo de que mais problemas possam surgir têm potencial para alterar o balanço de riscos em torno da condução de política monetária: se até a ocorrência do evento citado a preocupação era com a inflação alta e o mercado de trabalho, agora, os possíveis efeitos sobre a atividade assumem uma relevância maior que no passado recente.

Na Europa, o ECB seguiu o curso de aperto, entregando os 50 pontos percentuais de juros já sinalizado, dando maior peso à questão inflacionária. A autoridade monetária reconheceu os riscos quanto ao sistema financeiro, afirmando que agiria conforme necessário e destacou a resiliência do sistema bancário europeu e a exposição limitada aos eventos que ocorreram nos EUA.

No Brasil, o Banco Central reafirmou a sua mensagem mais dura no combate à inflação ao manter a mensagem de que “não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso o processo de desinflação não transcorra como esperado”, em meio a discussões sobre o arcabouço fiscal e à deterioração das expectativas para inflação. A politização das decisões do BC foi intensificada ao longo do mês. Nesse sentido, a mensagem da autoridade monetária reforça a sua autonomia e o compromisso com a inflação.

Quanto ao arcabouço fiscal, o governo revelou parcialmente a regra fiscal que substituirá o teto de gastos. Apesar dos diversos questionamentos quanto à sua execução e as premissas utilizadas pelo Governo em suas projeções, o mercado recebeu de maneira positiva, já que elimina o grau de incerteza existente.

Para o mês de abril, será importante notar a reação dos mercados à divulgação dos principais indicadores de atividade e inflação nos EUA. Na ausência de novos eventos relacionados ao sistema financeiro, os fundamentos econômicos e as discussões anteriores podem voltar a ganhar maior relevância. No Brasil, mais detalhes sobre a nova regra fiscal deverão ser anunciados.

## Rentabilidade

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2022
Fundo	0,73%	0,60%	1,74%	-0,49%	1,12%	-1,38%	1,47%	1,83%	0,69%	1,78%	0,30%	0,16%	8,83%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,02%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%
%CDI	99,55%	80,08%	188,12%	-	108,28%	-	142,72%	156,41%	64,49%	174,51%	29,41%	14,29%	71,37%

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2023
Fundo	0,98%	-0,12%	0,95%										1,82%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%										3,24%
%CDI	87,50%	-	81,20%										56,01%

\*Início da gestão: 29/01/2018

	12 meses	24 meses	36 meses	Desde início
Fundo	7,19%	11,18%	22,68%	35,52%
CDI	13,24%	20,58%	23,23%	39,64%
%CDI	54,31%	54,32%	97,63%	89,61%

## Alocação

CLASSE	FUNDOS	%PL
CDI	Icatu Vanguarda Simples Soberano FIRF	22,3%
Multimercado	Icatu Vanguarda Multiestratégia Moderado	77,6%
Over	-	0,1%

## Performance Individuais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2022
Icatu Vanguarda Simples Soberano FIRF	0,81%	0,93%	0,87%	0,75%	1,06%	1,02%	1,01%	1,16%	1,07%	1,08%	0,98%	1,01%	12,41%
Icatu Vanguarda Multiestratégia Moderado	0,79%	0,57%	2,09%	-0,84%	1,22%	-2,11%	1,68%	2,16%	0,65%	2,07%	0,17%	-0,01%	8,68%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,36%

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2023
Icatu Vanguarda Simples Soberano FIRF	1,15%	0,96%	1,14%										3,29%
Icatu Vanguarda Multiestratégia Moderado	1,02%	-0,37%	0,98%										1,63%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%										3,24%