



Agosto 2024

Carta do Gestor

Carteira Itaú Asset de Investimento Agressivo

Oferecer um fundo diversificado e completo, para compor seus investimentos locais e internacionais em um único portfólio. A gestão do fundo será feita por um time altamente qualificado da Itaú Asset Management, que através uma profunda análise fundamentalista e somada à experiência na análise dos comportamentos dos ativos, atuará de forma dinâmica e ágil para identificar o conjunto de ativos que poderão trazer a melhor diversificação para o (a) investidor (a), a qualquer momento do ciclo econômico.

Família de fundos

Carteira Itaú

[Conheça aqui](#)

Diferenciais



Alocação Dinâmica

Diversificação em uma única aplicação, com agilidade para acompanhar as mudanças do mercado a todo momento.



Praticidade

Investimentos diversificados em uma única aplicação.



Acesso a produtos diferenciados

Pode buscar oportunidades em investimentos mais complexos, que exigem maior tolerância ao risco e apetite por novidades.

Carta do Gestor - Agosto 2024

Carteira Itaú Asset de Investimento Agressivo

Mercados se animam com proximidade de ciclo de queda de juros globais

O mês de julho foi marcado por um ambiente macroeconômico favorável nos Estados Unidos, o que abriu espaço para uma sinalização mais *dovish* por parte do presidente do Fed, Jerome Powell.

A sequência de dados de inflação mais benigna nos últimos meses, combinada com sinais de um mercado de trabalho mais equilibrado, permitiu que o presidente do Banco Central americano pudesse afirmar estar mais confiante com a trajetória da inflação em direção à meta. Os investidores não hesitaram em interpretar essas declarações como uma preparação do terreno para o início do ciclo de cortes de juros americanos na reunião de setembro.

Não podemos esquecer que, na Europa, vários bancos centrais já iniciaram esse movimento. Essa sincronia dos BC de países desenvolvidos contribuiu para um forte movimento de fechamento de curvas de juros globais.

Enquanto isso, a corrida presidencial americana começa a pegar fogo. No espaço de uma semana, tivemos um atentado ao ex-presidente e candidato Donald Trump, e a desistência da candidatura do atual presidente Joe Biden.

Na Ásia, vimos o governo chinês seguindo com sua política de sinalizações de suporte ao mercado em doses homeopáticas. Mas a grande surpresa ficou com o BOJ, o Banco Central do Japão, que surpreendeu o mercado ao elevar a taxa de juros e trazer uma comunicação mais *hawkish*.

*o fundo pode investir em fundos que cobram taxa de performance

Características Operacionais

Aplicação mínima inicial

R\$ 1,00

Movimentação mínima

R\$ 1,00

Cota de aplicação

D+0

Cota de resgate

D+42 úteis

Crédito do resgate

D+2 úteis

Taxa de Administração

0,85% (máxima 1,45%)

Taxa de Performance*

10% sobre o que exceder 100% do

CDI

Horário de fechamento

Até às 13:00

Público Alvo

Investidor Qualificado

Horário de fechamento

Longo Prazo Sem Compromisso

Nível de Risco



Data Base: 31 de Julho de 2024

Carteira Itaú Asset de Investimento Agressivo



Brasil

No último dia do mês de julho, tivemos a decisão do COPOM, que manteve a taxa básica de juros em 10,5% a.a. em linha com as expectativas do mercado.

No cenário doméstico, as expectativas de inflação seguem desancoradas, e o ritmo da desinflação sugere que a taxa terminal talvez deva se dirigir a patamar mais restritivo.

Do lado da atividade, acreditamos que o impulso fiscal e fortes exportações devem seguir sustentando um crescimento acima do potencial. Essa atividade forte aliada a um mercado de trabalho robusto e crescimento do crédito reforçam nossa visão de que a atual taxa de juros não está suficientemente restritiva.

Por ora, ainda há espaço para o Banco Central aguardar e ganhar tempo. Um ambiente externo mais favorável, impulsionado por um ciclo de cortes de juros mais agressivo em países desenvolvidos, sustentaria nossa moeda e permitiria uma reavaliação de cenário.

Estamos com uma posição mais neutra em ativos brasileiros, mantendo nossas posições em crédito privado e juros pós-fixado. Em relação à renda variável doméstica, seguimos sem posição na classe, preferindo ações internacionais. O investimento em ações de empresas brasileiras, nesse ambiente em que a taxa básica de juros se mantém nos dois dígitos, se torna pouco atrativo do ponto de vista mais estratégico.



Carteira Itaú Asset de Investimento Agressivo



Internacional

O grande destaque do mês ficou com a performance da renda fixa internacional. Após um começo de ano marcado por números de inflação e emprego mais fortes, no mês de julho tivemos uma nova sequência de dados benignos.

Ao longo do ano, o Fed vinha reiterando estar dependente dos dados em relação a suas decisões de política monetária, e destacava a importância de uma sequência de dados bons que trouxessem maior segurança de que a inflação estaria se dirigindo para a meta.

Se um olho está nos números da inflação, o outro está no mercado de trabalho. Com um mercado de trabalho muito aquecido, o risco de uma reaceleração da inflação é maior. Portanto, os sinais mais recentes de aumento na taxa de desemprego acabam indicando que o mercado de trabalho está mais equilibrado, menos aquecido.

Aliás, esse é o ponto que vem tomando conta da narrativa. Os investidores começam a enxergar maior fragilidade do consumidor, o que pode dar início ao tradicional ciclo vicioso: menos vendas, mais desemprego, menos consumo, menos vendas, mais desemprego. A receita tradicional para evitar essa espiral negativa é justamente uma ação mais preemptiva da autoridade monetária, cortando a taxa de juros e estimulando a economia.

Com a sinalização de que os dados estão deixando o Fed mais confiante, e com essa narrativa de que o Fed pode estar atrasado, o mercado já passou a precificar mais cortes e as curvas fecharam. As taxas dos títulos americanos de 10 anos fecharam quase 40 bps no mês de julho, aos 4,0%.

Na renda variável, as empresas americanas começaram a reportar os resultados do 2T24. O resumo é de resultados resilientes, bons, mas com *guidance* mais baixo em relação a expectativas futuras. As altas expectativas dos investidores em relação a empresas de tecnologia acabaram pesando negativamente, com o índice Nasdaq 100 caindo -1,6% no mês.

No mês de julho, tivemos boa performance nas nossas posições *offshore*. O destaque positivo novamente ficou com o nosso *book* de renda fixa, com ganhos nas posições aplicadas em juros europeus.

Tivemos uma leve contribuição positiva em nosso *book* de renda variável global, com ganhos na Bolsa americana compensados por perdas na Bolsa japonesa. Já o nosso *book* de commodities não impactou nosso resultado no mês, e acabamos zerando nossas posições, realizando ganhos na posição de ouro que foram compensadas com perdas em posição de petróleo e cobre.

Nosso *book* de moedas foi impactado negativamente com um dólar mais fraco e com a volatilidade das moedas asiáticas, após o forte fechamento das curvas de juros americanas e a alta dos juros japoneses, o que fortaleceu o yen, e também o yuan, ambas moedas muito utilizadas em operações de *carry trade*.



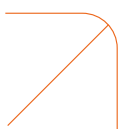
Carteira Itaú Asset de Investimento Agressivo



Diversificação e Proteções

Seguimos com baixa volatilidade *ex-ante*. Em razão das mudanças estruturais dos mercados que estamos presenciando, e com as consequentes mudanças nas correlações entre os ativos, estamos evitando posições estruturais em ativos normalmente usados como hedge.

Vale ressaltar a importância da diversificação internacional. Uma carteira completa deve buscar ativamente fontes de retorno entre ativos e geografias diferentes.



Carteira Itaú Asset de Investimento Agressivo

Posição da carteira

A **Posição da Carteira** no mês reflete as visões para cada classe de ativos, levando em consideração o posicionamento de longo prazo e as adaptações às circunstâncias momentâneas do mercado.



Exposição a moedas

estrategia	%
Dólar(US\$) e outras moedas	4,52%
Real(R\$)	95,48%

Data Base: 31 de Julho de 2024

Principais alterações no mês



Novas Posições

Abrimos uma posição em inflação americana, caso a narrativa de desaceleração da economia americana ganhe mais relevância.

Aumentamos a exposição em Renda Variável Americana diante da nossa preferência em relação as ações brasileiras.



Encerramento de Posições

Reduzimos as ações chinesas diante da decepção em relação ao suporte do governo chinês em adotar medidas para reacelerar a economia.

Zeramos o *book* de commodities, realizando ganhos na posição de ouro, que foram compensadas com perdas em posição de petróleo e cobre.

Notas

O fundo pode investir através de derivativos, que aumentam sua eficiência financeira por utilizar menos recursos do patrimônio do fundo para atingir os percentuais desejados para as classes de ativos, por isso, o somatório das classes pode ser diferente de 100%.

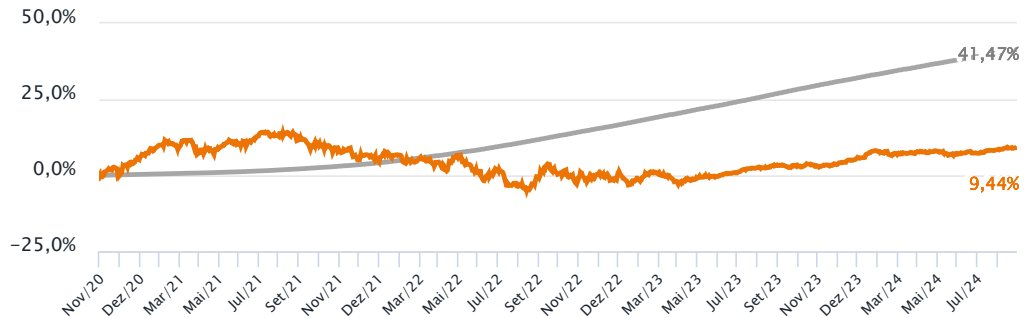
Carteira Itaú Asset de Investimento Agressivo



Performance da carteira desde o início

Data de início do fundo
30/09/2020

Carteira Itaú Asset de Investimento Agressivo ●
CDI ●



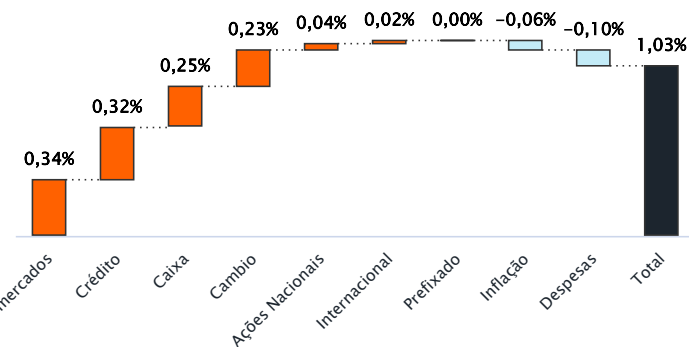
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024													
Fundo	-0,89%	0,43%	0,45%	-1,13%	0,34%	1,00%	1,03%	-	-	-	-	-	1,21%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	-	-	-	-	-	6,18%
%CDI	-92,41%	53,00%	54,29%	-127,34%	40,27%	126,63%	113,87%	-	-	-	-	-	19,51%
2023													
Fundo	1,85%	-2,86%	1,07%	0,63%	1,16%	1,60%	0,94%	-0,43%	0,22%	0,36%	1,99%	2,36%	9,16%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%
%CDI	165,06%	-311,51%	91,23%	69,08%	102,97%	149,62%	87,92%	-37,80%	22,39%	35,60%	217,08%	263,44%	70,17%
2022													
Fundo	-1,22%	-1,09%	1,70%	-4,77%	0,59%	-5,12%	3,29%	0,81%	-2,19%	2,27%	0,14%	-1,46%	-7,17%
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%	12,37%
%CDI	-165,95%	-144,79%	183,85%	-571,76%	57,66%	-505,11%	317,67%	69,69%	-204,66%	222,52%	13,63%	-129,70%	-57,93%

Data Base: 31 de Julho de 2024

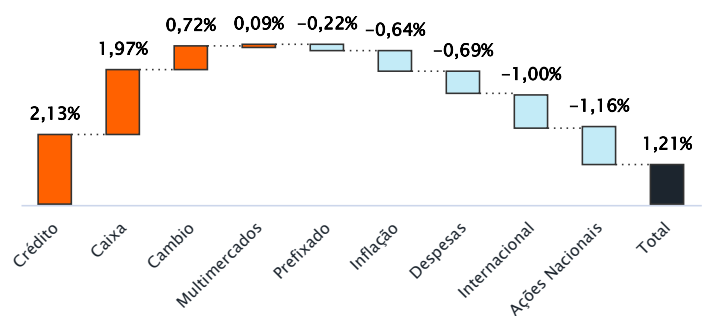


Atribuição da performance

Resultado Mensal



Resultado Anual





Com a Carteira Itaú Asset de Investimento

Agressivo, você investe em:

Pós-fixado	% da carteira
LFT- Tesouro Nacional/ Caixa - Fundos DI	40,64%
Crédito Privado	30,35%
	71,00%

Multimercados & Alternativos	% da carteira
Itaú Crescimento IQ FICFI MM	15,23%
Itaú Institucional Rising Stars CP MM FICFI	2,55%
	17,77%

Ações Nacionais	% da carteira
Carteira de Ações	-2,32%
	-2,32%

Volatilidade Anual **2,86%**

PL Total R\$ 13.382.355

Data Base: 31 de Julho de 2024

O fundo pode investir através de derivativos, que aumentam sua eficiência financeira por utilizar menos recursos do patrimônio do fundo para atingir os percentuais desejados para as classes de ativos, por isso, o somatório das classes pode ser diferente de 100%.

* A exposição em Multimercado representa a carteira sob gestão do Itaú Fund of Funds.

** Dados não consideram exposição a câmbio. Esta informação pode ser encontrada na página 5.



Com a Carteira Itaú Asset de Investimento

Agressivo, você investe em:

Internacional	% da carteira
Juros Europa	57,56%
Juros Reino Unido	36,42%
Ações Americanas	10,86%
Juros Alemanha	7,24%
Inflação Americana	6,92%
Ações Chinesas	1,31%
Ações Japonesas	0,88%
	121,19%

Volatilidade Anual **2,86%**

PL Total R\$ **13.382.355**

Data Base: 31 de Julho de 2024

O fundo pode investir através de derivativos, que aumentam sua eficiência financeira por utilizar menos recursos do patrimônio do fundo para atingir os percentuais desejados para as classes de ativos, por isso, o somatório das classes pode ser diferente de 100%.

* A exposição em Multimercado representa a carteira sob gestão do Itaú Fund of Funds.

** Dados não consideram exposição a câmbio. Esta informação pode ser encontrada na página 5.

Indicadores de Mercado

Renda Fixa

	% Mês	% Ano	% 12M	% 24M
CDI	0,91%	6,18%	11,51%	26,66%
IRFM	1,34%	2,87%	8,37%	26,19%
IMA-B5	0,91%	4,27%	8,16%	20,37%
IMA-B5+	3,24%	-1,97%	1,03%	20,60%

Inflação

IPCA*	0,21%	2,48%	4,23%	7,52%
-------	-------	-------	-------	-------

Moedas (taxas de câmbio por dólar)

Real	1,86%	16,95%	19,42%	9,13%
------	-------	--------	--------	-------

Ações

Ibovespa	3,02%	-4,87%	4,68%	23,74%
S&P500	1,13%	15,78%	20,34%	33,70%

Data Base: 31 de Julho de 2024

*IPCA com data de referência de Junho 2024

O fundo poderá, eventualmente, apresentar indisponibilidade, permanente ou temporária, de acesso por parte de investidores. Em caso de dúvidas, consulte seu gerente de relacionamento

Acesse outros documentos relevantes deste fundo: www.itaú.com.br/investimentos-previdencia/fundos/informacoes-cotistas/

Glossário: LF - Letra Financeira. CDB - Certificado de Depósito Bancário. LSF - Letra Financeira Subordinada. LFSN - Letra Financeira Elegível - Nível II. DEB - Debentures. NP - Notas Promissórias. CCB - Cédula de Crédito Bancário. FIDC - Fundo de Investimento em Direitos Creditórios. DPGE - Depósito a Prazo com Garantia Especial. Debentures Conversível. Certificado de Recebíveis Imobiliários. LC - Letra de Câmbio. LCA - Letra de Crédito Agrícola. LCI - Letra de Crédito Imobiliário. DEB COMP - Debênture Compromissada. CDB Vinc - Certificado de Depósito Interbancário Vinculado. CRI - Certificado de Recebíveis Imobiliário. CDCA - Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio. CPR - Contas a Pagar e Receber. DPGE - Depósito a Prazo com Garantia Especial. COMPR - Operação Compromissada. LH - Letra Hipotecária. TERMO - Contrato a Termo



Signatory of:



Informações relevantes

CARTEIRA ITAÚ ASSET DE INVESTIMENTO AGRESSIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO - CNPJ 38163681000181 - 31/07/2024

Este fundo é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br). Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os rendimentos serão tributados semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, à alíquota de 15%. No momento do resgate, será aplicada a alíquota complementar em função do prazo da aplicação: até 180 dias, 22,5%; de 181 a 360 dias, 20%; de 361 a 720 dias, 17,5%; acima de 720 dias, 15%. Haverá cobrança de IOF regressivo no caso de resgates de aplicações com menos de 30 dias. Público alvo: O FUNDO, a critério do ADMINISTRADOR, receberá recursos de pessoas físicas e/ou jurídicas, bem como de fundos de investimento ou fundos de investimento em cotas de fundos de investimento em geral, todos clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de empresas a eles ligadas. Objetivo do fundo: O objetivo do FUNDO é aplicar seus recursos em cotas de fundos de investimento de diversas classes, os quais investem em ativos financeiros de diferentes naturezas, riscos e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial, observado que a rentabilidade do FUNDO será impactada em virtude dos custos e despesas do FUNDO, inclusive taxa de administração.. Tipo Anbima: MULTIMERCADOS LIVRE - Fundos que são baseados nas estratégias preponderantes adotadas e suportadas pelo processo de investimento adotado pelo gestor como forma de atingir os objetivos e executar a política de investimentos dos Fundos. Fundos que não possuem obrigatoriamente o compromisso de concentração em nenhuma estratégia específica. Início do fundo em: 30/09/2020. Taxa de Administração máx.: 1.45%. Taxa de Performance: 10.0% do que exceder 100.0% do CDI. Fonte de dados do material: Itaú Asset Management. Material de divulgação do fundo - A Itaú Asset Management é a gestora de fundos de investimentos do Itaú Unibanco. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco (www.itaú.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.