



Fevereiro 2025

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 - Fevereiro 2025

Carteira Itaú Asset de Investimento Agressivo

The Trump Show

O evento mais aguardado no início deste ano foi a posse do presidente Trump. Em seu discurso de posse, Trump enfatizou seu foco em colocar os interesses dos Estados Unidos em primeiro lugar, fortalecer a liderança norte-americana no cenário internacional e a promessa de uma "Era de Ouro". Dias depois, em sua participação virtual na conferência de líderes em Davos, disse que os EUA estão abertos para negócios, defendeu o fim da guerra na Ucrânia, e exigiu um tratamento mais justo de seus principais parceiros comerciais.

A curto prazo, a política de aumento de tarifas comerciais é central. Decifrar as intenções do presidente americano não é uma tarefa simples, e os investidores precisam se acostumar rapidamente com surpresas e mudanças inesperadas na comunicação. No último dia do mês, publicou ordem executiva elevando tarifas para importações do México, Canadá e China, com efeitos imediatos.

Apesar da volatilidade, ativos de risco reagiram positivamente aos primeiros dias do governo. A possível resolução das tensões entre Rússia e Ucrânia pode atrair investimentos na região, reduzir preços de energia e riscos para diversas economias europeias. O cessar-fogo entre Israel e Hamas antes da posse foi um sinal promissor nesse sentido.

Mas em relação ao cenário geopolítico, a principal variável é a relação entre EUA e China, com fortes implicações macroeconômicas e no sentimento dos agentes econômicos. A sinalização inicial foi claramente construtiva e gerou otimismo entre os investidores. Entre essas sinalizações, destacam-se a autorização para o TikTok continuar operando em território americano, a conversa telefônica com o presidente chinês Xi Jinping e o anúncio da intenção de visitar a China nos primeiros 100 dias de mandato.

Em relação à política macroeconômica, a reunião do FOMC manteve as taxas básicas de juros inalteradas. Embora os dados ainda sustentem uma visão de desaceleração da inflação, os dados de atividade continuam muito fortes. No lado do emprego, houve uma surpresa com o NFP (*non-farm payroll*) mostrando novas contratações acima de 250 mil. A pergunta que os investidores se fazem é se estamos nos dirigindo a um cenário de superaquecimento da economia americana e potencial reaceleração da inflação, especialmente considerando o otimismo entre empresários e investidores com o governo Trump.

Outro tema dominante entre investidores é o avanço das tecnologias ligadas à IA. No mês de janeiro, a startup chinesa DeepSeek divulgou seu modelo R-1, com resultados impressionantes. A corrida tecnológica deve acelerar, e o rápido anúncio do projeto Stargate, promovido por Trump, sugere que estamos ainda nos passos iniciais dessa jornada.

Trump está acostumado com os holofotes, e confia cegamente nas suas habilidades de negociador. Seu foco é crescimento, e investirá o que for preciso para alcançar seus objetivos.

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



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

Carteira Itaú Asset de Investimento Agressivo



Brasil

No mês de janeiro, tivemos uma boa performance dos ativos de risco no Brasil. A Bolsa brasileira apresentou alta, com o índice Ibovespa subindo +4,9% e fechando o mês na casa dos 126 mil pontos. A moeda brasileira foi a que apresentou maior valorização contra o dólar americano, cuja cotação caiu para R\$ 5,84, um ganho acima de 5,3% do real brasileiro. Na renda fixa, vimos as curvas de juros fecharem bastante ao longo de toda a curva. No entanto, acreditamos que é preciso cautela nesta análise. Do lado macroeconômico, dados de inflação seguem pressionando as expectativas, principalmente por conta de alimentos, refletindo a valorização do dólar desde meados do ano passado. A valorização da nossa moeda no mês de janeiro ajuda e reduzir essa pressão, mas não significa uma mudança de tendência.

Não podemos nos esquecer de que existe uma sazonalidade com fluxo de saída de capitais em dezembro, e essa melhora em janeiro pode ser apenas o resultado da volta desse fluxo. Além disso, seguimos com um cenário fiscal delicado, o que deixa a moeda vulnerável.

Do lado da atividade, apesar dos dados correntes sólidos, começamos a nos questionar sobre os limites desse modelo atual sustentado por impulso fiscal. Dados de emprego mais fracos divulgados pelo Caged, e piora no sentimento do consumidor refletindo um mês de dezembro impactado por inflação de alimentos, são sinais que podem indicar desaceleração da atividade pelo lado da oferta.

Vale destacar que a melhora das curvas locais em janeiro veio com a melhora do real frente ao dólar e com uma comunicação mais *dovish* do COPOM em sua primeira reunião sob liderança do novo presidente do nosso Banco Central, Gabriel Galípolo. Esse alívio do dólar deve ser visto de forma conjuntural, e embora o COPOM tenha retirado o *forward guidance*, os fundamentos seguem sugerindo a necessidade de aperto monetário.

Com base no nosso cenário base de crescimento desacelerando e inflação pressionada, não vemos espaço para muito otimismo e apostas na continuidade do fechamento das curvas. Nesse cenário, se os juros se mantiverem em patamares elevados, a atratividade da renda variável no Brasil continua comprometida. Essa melhora que vimos em janeiro nos parece um movimento puramente técnico.

Seguimos com uma visão cautelosa para ativos de risco brasileiros, preferindo alocações mais táticas a posicionamentos estruturais.

No mês de janeiro, o resultado do nosso *book* local foi negativamente impactado por nossas posições vendidas em bolsa.



Carteira Itaú Asset de Investimento Agressivo



Internacional

No cenário internacional, o ano começou bem para os investidores. O índice S&P 500 registrou uma alta de +2,7% em janeiro, voltando acima dos 6.000 pontos. As curvas de juros fecharam e ativos de risco globais tiveram boa performance. No universo de renda variável, do lado dos fundamentos, o ambiente segue favorável: atividade firme e resultados das empresas sólidos. Além disso, três temas merecem destaque no mês de janeiro.

O principal destaque vai para os avanços tecnológicos do DeepSeek, a startup de IA chinesa que divulgou seu modelo R-1 e surpreendeu o mundo com seu elevado nível de eficiência com uma fração dos custos em comparação com os modelos atuais. O impacto inicial foi negativo para os mercados, em razão dos riscos de redução dos investimentos em IA.

O segundo destaque é que o estresse causado com esse *sell-off* foi muito agressivo, mas reverteu muito rapidamente. A narrativa de que o índice S&P 500 estaria em situação vulnerável em razão de múltiplos elevados precipitando um crescimento muito forte e dependente de investimentos em chips é um dos principais pontos de debate entre otimistas e pessimistas. O fenômeno DeepSeek entra no meio desse debate. Se é possível ter os mesmos resultados com menos investimento em chips, a primeira reação é que os lucros deveriam cair.

No entanto, nosso entendimento é que isso deve aumentar os investimentos de um número maior de empresas, e pode permitir avanços ainda mais acelerados e significativos. Nessa nova fase, o poder de barganha da Nvidia fica reduzido, e acreditamos que empresas de software podem capturar esse valor. O investidor aproveitou a queda, e os mercados voltaram a atingir novas máximas.

O terceiro destaque fica com as bolsas europeias. O Stoxx50 fechou o mês com alta de +8,0%. O DAX, índice da Bolsa da Alemanha, subiu +9,2% em janeiro e vem superando novas máximas apesar de o país apresentar um PIB negativo no ano de 2024.

Mantemos nossa visão construtiva para bolsas globais nesse ambiente de inflação sustentada e crescimento nominal, concentrando nossas apostas na Bolsa americana.

Em relação à renda fixa global, zeramos nossas posições aplicadas em juros nominais de Canadá e Europa. Mantivemos nossas posições em *Treasuries*, e de crédito *high yield* nos Estados Unidos.

Seguimos otimistas com o Ouro e com o Bitcoin.



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	9,38%
Real(R\$)	90,62%

Data Base: 31 de Janeiro de 2025

Principais alterações no mês



Novas Posições

Seguimos com uma visão cautelosa para ativos de risco brasileiros, preferindo alocações mais táticas a posicionamentos estruturais.

Em relação à renda fixa global, mantivemos nossas posições em *Treasuries*, e de crédito *high yield* nos Estados Unidos.

Mantemos nossa visão construtiva para bolsas globais nesse ambiente de inflação sustentada e crescimento nominal, concentrando nossas apostas na Bolsa americana.

Seguimos otimistas com o Ouro e com o Bitcoin.



Encerramento de Posições

Na renda fixa global, encerramos nossas posições aplicadas em juros nominais de Canadá e Europa.

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 Itau Asset de Investimento Agressivo



Performance da carteira desde o início

Data de início do fundo
30/09/2020

Carteira Itau Asset de Investimento Agressivo



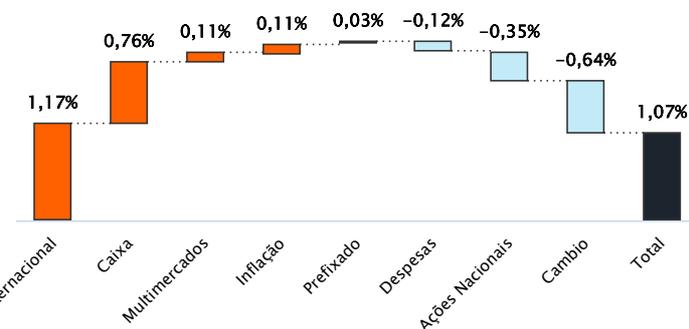
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2025	Fundo 1,07%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,07%
	CDI 1,01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,01%
	%CDI 105,69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,69%
2024	Fundo -0,89%	0,43%	0,45%	-1,13%	0,34%	1,00%	1,03%	0,54%	1,60%	0,02%	1,53%	0,49%	5,50%
	CDI 0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%
	%CDI -92,41%	53,00%	54,29%	-127,34%	40,27%	126,63%	113,87%	62,72%	192,22%	1,71%	193,69%	52,55%	50,58%
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%

Data Base: 31 de Janeiro de 2025

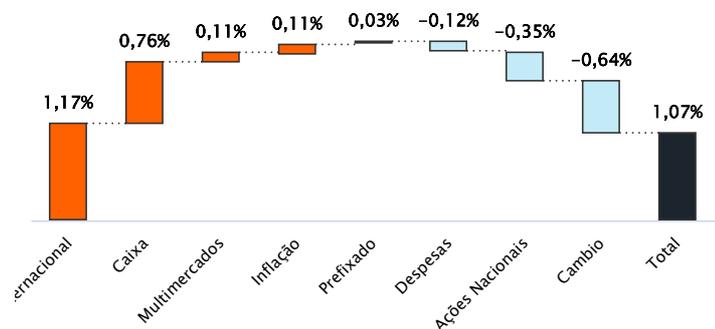


Atribuição da performance

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	66,07%
	66,07%

Prefixado %

Futuro de DI	4,96%
	4,96%

Multimercados & Alternativos % da carteira

GENOA CAPITAL VESTAS A	3,37%
Growler	3,32%
Itaú Vértice Multimesas	2,42%
Itaú Institucional Rising Stars CP MM FICFI	1,97%
LEGACY CAPITAL EDGE FIC FIM	1,67%
Gávea Macro Plus II FIC FIM	1,60%
Kapitalo Zeta	1,27%
Mar Absoluto FIC FIM	1,25%
	16,87%

Ações Nacionais % da carteira

BITI11 - ETF It Now Bitcoin	0,38%
Fundos Indexados em Ibovespa	-8,72%
	-8,35%

Volatilidade Anual **2,45%**

PL Total R\$ 11.325.033

Data Base: 31 de Janeiro de 2025

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
Fed Funds	40,35%
Ações Americanas	9,61%
Treasury 10 anos	5,62%
Crédito High Yield USA	4,68%
Ouro	2,26%
Itaú Global Equity Solution Hedged	1,79%
Ações Globais	1,44%
Yuan chinês	0,21%
	65,94%

Volatilidade Anual **2,45%**

PL Total R\$ 11.325.033

Data Base: 31 de Janeiro de 2025

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	1,01%	1,01%	10,92%	25,20%
IRFM	2,58%	2,58%	3,79%	20,72%
IMA-B5	1,88%	1,88%	7,43%	19,61%
IMA-B5+	0,43%	0,43%	-6,87%	10,86%

Inflação

IPCA*	0,52%	4,83%	4,83%	9,68%
-------	-------	-------	-------	-------

Moedas (taxas de câmbio por dólar)

Real	-5,85%	-5,85%	17,70%	14,33%
------	--------	--------	--------	--------

Ações

Ibovespa	4,86%	4,86%	-1,27%	11,20%
S&P500	2,70%	2,70%	24,66%	48,18%

Data Base: 31 de Janeiro de 2025

*IPCA com data de referência de Dezembro 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 AGRESSIVO DE INVESTIMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CNPJ 38163681000181 - 31/01/2025

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 4004-4828. 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.