



Março 2024

Carta do Gestor

Carteira Itaú Asset de Previdência



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

Agilidade para acompanhar as mudanças do mercado a todo momento.



Praticidade

Investimentos diversificados em uma única aplicação.



Eficiência Fiscal

Acesso aos benefícios oferecidos pelo plano de previdência.

Carta do Gestor - Março 2024

Carteira Itaú Asset de Previdência

Preparação para um ciclo mais longo

Ciclos econômicos oscilam entre períodos de expansão e contração. Embora a fase da contração seja a menos desejável, é natural que ocorra de tempos em tempos, normalmente após o ciclo de expansão ter se estendido em sua fase final.

Essa fase final do ciclo é caracterizada por um ambiente bastante positivo, em que a atividade está forte, o mercado de trabalho aquecido, e a inflação em alta. Deixados por si só, os mercados tendem a gerar excessos, razão pela qual as autoridades monetárias devem intervir, desacelerando a economia com taxas de juros mais restritivas, de modo a evitar uma recessão mais aguda.

No mês de fevereiro, os dados macroeconômicos colocaram em dúvida a ideia de que a intervenção do Fed vista ao longo do ano passado foi suficiente para desaquecer a economia americana: o *non-farm payroll* veio em 350 mil novos empregos criados, a inflação surpreendeu para cima, e o PIB está sendo revisado para cima. Contra fatos não há argumentos: a economia americana está muito forte.

A pergunta agora é até onde esse ciclo vai se estender. O Fed não tem essa resposta, e já deixou claro que nesse ambiente não há espaço para iniciar ciclo de cortes de juros. Se o nível atual da taxa de juros não é restritivo o suficiente para desacelerar a atividade, essa tendência de economia forte deve persistir e seguirá favorecendo ativos de risco, como ações e Bitcoin.

Por aqui, seguimos dependentes do cenário macro global. O nosso Banco Central vem destacando esse ponto com alguma recorrência, e a principal discussão entre investidores é se veremos alguma mudança na comunicação da nossa autoridade monetária ou não.

A eventual retirada da sinalização da manutenção do ritmo de cortes para as próximas reuniões já poderia ocorrer na próxima reunião do COPOM. Com o Fed mostrando menos convicção, seguir sinalizando cortes de 0,5% nas duas reuniões seguintes pode levar o mercado a acreditar que o BC estaria mais confiante em uma taxa terminal abaixo do que está precificado pelo mercado. Se o Fed postergar os cortes, a vítima poderia ser o BRL.

Características

Operacionais

CNPJ

36.347.890/0001-50

Taxa de Administração

1,10

Taxa de Performance*

Não há

Público Alvo

Previdenciário

Horário de fechamento

Até Às 14:30

Processo SUSEP PGBL¹

15414604270/2020-51

Processo SUSEP VGBL¹

15414604274/2020-30

Data Base: 29 de Fevereiro de 2024

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

Carteira Itaú Asset de Previdência



Brasil

No mês de fevereiro, vimos uma abertura das curvas locais. Do lado doméstico, a dinâmica da inflação segue muito benigna, e a atividade está firme. Mas, novamente, o mercado de juros local foi impactado pelo cenário externo, em especial pelo comportamento dos títulos norte-americanos, resultando em perdas para investidores com posições aplicadas.

A piora nas taxas de juros nominais, combinada com inflação em queda, acabou prejudicando nossas posições aplicadas em juros reais. A performance fraca dos ativos brasileiros acabou pesando, também, em boa parte da indústria de fundos multimercados, prejudicando nossa alocação em investimentos alternativos.

A renda variável defendeu-se melhor, mas não o suficiente para compensar a má performance da renda fixa. O índice Ibovespa fechou o mês com leve alta de +1% nos 129 mil pontos. A temporada de resultados foi bastante mista, com histórias positivas e outras bem negativas em setores com peso relevante no índice, como o de bancos.

Nossas empresas ligadas a commodities tiveram pouca variação no mês. A queda do preço do minério de ferro impactou negativamente as ações da Vale, e apesar da alta do preço do petróleo, as ações da Petrobras não performaram bem em razão de riscos relativos à política de distribuição de dividendos. As duas maiores empresas do Ibovespa são relevantes para investidores estrangeiros que buscam mercados com exposição a commodities, e fevereiro acabou sendo mais um mês de fluxo de saída de investidores estrangeiros na Bolsa brasileira.



Carteira Itaú Asset de Previdência



Internacional

Os fortes dados de emprego e uma inflação de serviços mais persistente impactaram as curvas de juros norte-americanas, que agora precificam cerca de 3 cortes ao longo de 2024, em comparação com cerca de 6 cortes no final de janeiro. A abertura das curvas prejudicou posições aplicadas, mas foi mais acentuada nos vértices mais curtos.

Esse movimento foi particularmente negativo para investidores que apostavam em uma inclinação da curva, uma das posições mais consensuais do mercado desde a mudança de discurso do Fed no final do ano passado.

Por outro lado, esse ambiente de crescimento econômico, com um consumidor resiliente e inflação sustentada é favorável para ativos de risco. O principal destaque ficou com o Bitcoin, o que também contribuiu para o efeito riqueza e sentimento do investidor.

A Bolsa americana segue rompendo novas máximas históricas, e o S&P 500 fechou o mês de fevereiro com forte alta de +5,2% nos 5.100 pontos. O destaque ficou com as empresas do setor de tecnologia e semicondutores, lideradas pela Nvidia, que sinalizou demanda muito forte para chips de IA. A Microsoft já vale mais de 3 trilhões de dólares.

No nosso *book* de ações globais, aumentamos nossas posições em Bolsa chinesa, o que vem contribuindo positivamente para o resultado do fundo. Em relação aos mercados desenvolvidos, acreditamos que o ano continuará sendo favorável para renda variável, mas estamos aguardando algum ponto de entrada mais atrativo. Preferimos as Bolsas do Japão e EUA.

O cenário geopolítico continua marcado por guerras no Oriente Médio e na Ucrânia, sem sinais de conclusão imediata. Os Houthis continuam causando prejuízos no Mar Vermelho. Seguimos acompanhando esse cenário instável com alocações táticas no petróleo, novamente representando a maior geração de *alpha* para o resultado do fundo no mês.

Nosso *book* de moedas apresentou contribuição negativa em razão de nossa posição comprada no real, apesar de ganhos em posições vendidas em GBP, yuan e euro.

Por fim, vale destacar que o comportamento dos preços de diversos ativos chama a atenção. Bolsas globais nas máximas, Bitcoin nas máximas, Ouro nas máximas, preços de imóveis em alta, petróleo em níveis elevados. Essa visão *cross-asset* nos ajuda a fazer uma leitura mais ampla do comportamento dos investidores, que parecem estar se posicionando para uma extensão de ciclo, e, talvez, uma segunda onda de inflação global.



Carteira Itaú Asset de Previdência



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.

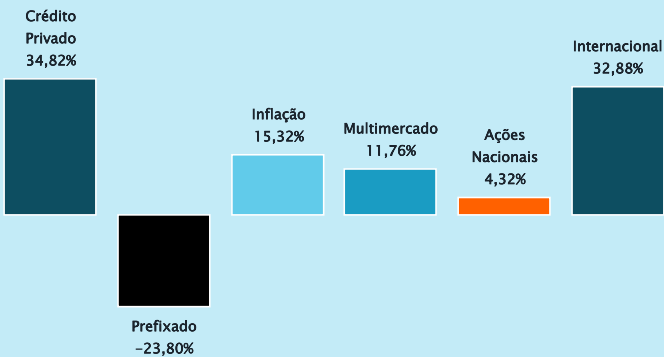
Vale ressaltar a importância da diversificação internacional. Uma carteira completa deve buscar ativamente fontes de retorno entre ativos e geografias diferentes.



Carteira Itaú Asset de Previdência

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	-6,70%
Real(R\$)	106,70%

Data Base: 29 de Fevereiro de 2024

Principais alterações no mês



Novas Posições

Em renda fixa, voltamos a montar uma operação comprada em juros prefixados m virtude e da abertura das curvas locais nos últimos meses.

No book de commodities, montamos uma exposição em petróleo diante de um cenário de aperto da oferta imposta pelos maiores produtores de petróleo e por fatores geopolíticos.

Aumentamos a exposição comprada em juros americanos de 2 anos, com o movimento de alta do FED Funds em fevereiro.



Encerramento de Posições

Sem movimentações relevantes.

Notas: A exposição internacional pode sofrer variações relevantes, em relação ao PL do fundo, em virtude de operações alavancadas de juros prefixado de vencimento curto (entre 3 meses e 2 anos).

¹ Treasury - título prefixado emitido pelo Tesouro Americano.

² Crédito High Yield Americano - títulos emitidos por empresas privadas americanas.

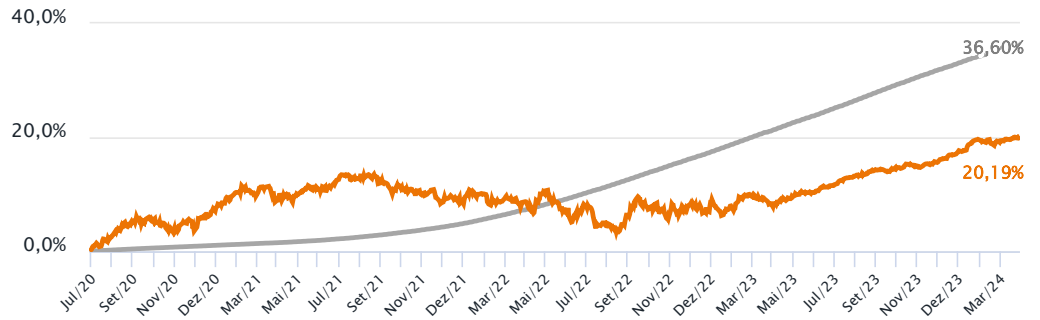
Carteira Itaú Asset de Previdência



Performance da carteira desde o início

Data de início do fundo
29/05/2020

Carteira Itaú Asset de Previdência ●
CDI ●



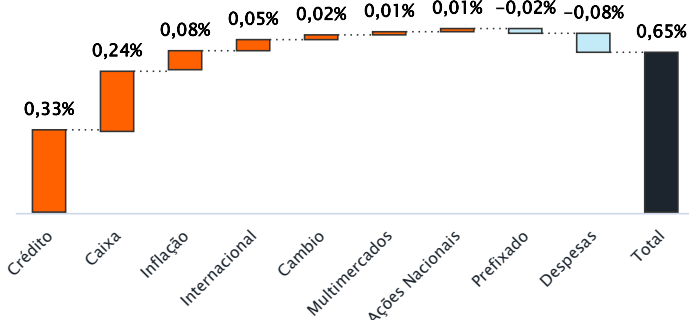
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024	Fundo -0,21%	0,65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,44%
	CDI 0,97%	0,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,78%
	%CDI -21,43%	81,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,84%
2023	Fundo 1,78%	-1,42%	1,13%	0,72%	1,14%	1,39%	1,06%	0,18%	0,42%	0,55%	1,61%	1,83%	10,84%
	CDI 1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%
	%CDI 158,30%	-154,23%	96,05%	78,40%	101,07%	129,62%	98,51%	15,74%	42,98%	54,88%	175,16%	204,27%	83,04%
2022	Fundo -0,69%	-0,68%	1,52%	-2,99%	0,90%	-3,20%	1,82%	0,99%	-1,07%	1,84%	0,33%	-0,56%	-1,92%
	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 -93,65%	-91,27%	165,07%	-357,95%	87,73%	-315,85%	176,10%	85,04%	-99,86%	180,55%	32,11%	-49,71%	-15,50%

Data Base: 29 de Fevereiro de 2024

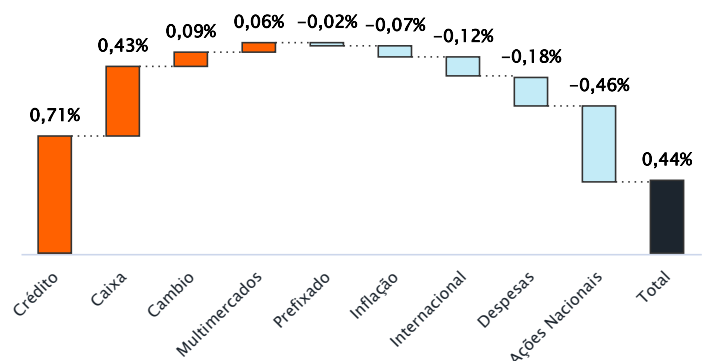


Atribuição da performance

Resultado Mensal



Resultado Anual





Com a Carteira Itaú Asset de Previdência, você investe em:

Pós-fixado	% da carteira
Crédito Privado	34,82%
LFT- Tesouro Nacional/ Caixa - Fundos DI	29,68%
	64,50%

Prefixado	%
Prefixado	-23,80%
	-23,80%

Inflação	% da carteira
NTN-B - Tesouro Nacional	15,32%
	15,32%

Multimercados & Alternativos	% da carteira
Absolute Prev	2,10%
SPX Prev	2,02%
Itaú Macro Prev	1,72%
Kinea Prev XTR	1,65%
JGP II Prev	1,04%
Vinland Macro	1,01%
Novus MAC	0,85%
Kadima Prev	0,70%
GAB AB Multimercado	0,68%
	11,76%

Ações Nacionais	% da carteira
Carteira de Ações	2,83%
Fundos Indexados em Ibovespa	0,99%
ETF It Now IFNC - FIND11	0,40%
ETF It Now Ibovespa - BOVV11	0,11%
	4,32%

Volatilidade Anual **2,00%**

PL Total R\$ **818.921.352**

Data Base: 29 de Fevereiro de 2024

O Carteira Itaú Asset de Investimentos 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 Previdência, você investe em:

Internacional	% da carteira
Treasury 2 anos	29,31%
Ações Chinesas	1,46%
Commodities	1,26%
Ações Europeias	0,91%
Crédito Merc. Emergentes	0,88%
Crédito High Yield Americano	0,87%
Inflação Americana	0,86%
Money Market 3m	0,85%
Ações Japonesas	0,62%
Ações Mercados Emergentes	0,44%
Ações Americanas	0,04%
Treasury 10 anos	-4,63%
	32,88%

Volatilidade Anual **2,00%**

PL Total R\$ **818.921.352**

Data Base: 29 de Fevereiro de 2024

O Carteira Itaú Asset de Investimentos 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	0,80%	1,78%	12,74%	27,40%
IRFM	0,46%	1,13%	15,85%	27,58%
IMA-B5	0,59%	1,28%	10,44%	23,21%
IMA-B5+	0,51%	-0,96%	18,26%	24,00%

Inflação

IPCA*	0,42%	0,42%	4,51%	10,54%
-------	-------	-------	-------	--------

Moedas (taxas de câmbio por dólar)

Real	0,60%	2,93%	-4,31%	-3,04%
------	-------	-------	--------	--------

Ações

Ibovespa	0,99%	-3,85%	22,96%	14,03%
S&P500	5,17%	6,84%	28,36%	16,23%

Data Base: 29 de Fevereiro de 2024

*IPCA com data de referência de Janeiro 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 - Debenture 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 PREVIDÊNCIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO - CNPJ 36.347.890/0001-50 - 29/02/2024

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. Público alvo: O FUNDO destina-se a receber, com exclusividade, os recursos das provisões matemáticas e demais recursos e provisões de Planos Geradores de Benefícios Livre - PGBL e Vida Geradores de Benefícios Livre - VGBL, instituídos pela Itaú Vida e Previdência S.A., investidor profissional, nos termos da regulamentação em vigor. 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: PREVIDÊNCIA - MULTIMERCADOS LIVRE - Fundos nesta categoria se baseiam 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. Livre é a estratégia na qual os fundos não possuem obrigatoriamente o compromisso de concentração em nenhuma estratégia específica Início do fundo em: 29/05/2020. Taxa de Administração máx.: 1.70%. Taxa de Performance: Não há. 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.

Outras informações relevantes

O Itaú Personalité considera seu volume global de investimentos, ou seja, a soma dos valores já investidos em CDB, operações compromissadas, poupança, previdência, fundos e Itaú Corretora, como valor mínimo para a entrada em novos investimentos. Para outros segmentos do Itaú Unibanco, o volume global é correspondente ao valor mínimo de aplicação. ** Consulte o regulamento do seu plano de previdência e/ou plano VGBL. Itaú Vida e Previdência S.A.: CNPJ: 92.661.388/0001-90. Informações reduzidas. Prevalecem os termos dos regulamentos que você recebe na contratação dos planos, de acordo com a legislação vigente. O regulamento do plano poderá ser consultado no portal da Susep - www.susep.gov.br. Os recursos dos planos de previdência são aplicados em fundos de investimento, que não possuem garantia de rentabilidade, podendo, inclusive, ter rentabilidade negativa e possuem patrimônio segregado do patrimônio da EAPC. O registro desses planos na Susep não implica, por parte da autarquia, incentivo ou recomendação à sua comercialização. Os planos de previdência apresentam tributação no resgate ou recebimento de renda, conforme sua escolha na contratação: tributação progressiva compensável ou tributação regressiva definitiva. A rentabilidade do fundo será impactada em virtude dos custos e despesas do fundo, inclusive taxa de administração. O índice utilizado trata-se de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance. Clientes Personalité: Consultas, informações e serviços transacionais acesse itaupersonnalite.com.br ou ligue 3003 7377 (capitais e regiões metropolitanas) ou 0800 724 7377 (demais localidades), todos os dias, 24 horas por dia ou fale com seu gerente. Reclamações, cancelamentos e informações gerais ligue para o SAC: 0800 722 7377, todos os dias, 24 horas por dia. Se não ficar satisfeito com a solução apresentada, contate a Ouvidoria: 0800 570 0011, em dias úteis, das 9h às 18h.