



Janeiro 2025

Carta do Gestor

Carteira Itaú Asset Internacional

Oferecer um fundo diversificado em dólar, para compor seus investimentos 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 internacionais que poderão trazer a melhor diversificação, com o objetivo de superar a performance do dólar no longo prazo.

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

A carteira de investimentos é ajustada automaticamente, sem cobrança de impostos entre as movimentações.

Carta do Gestor - Janeiro 2025

Carteira Itaú Asset Internacional

2024: Um ano de mudanças

O ano de 2024 foi marcado por uma série de eventos políticos inesperados. Certamente, o principal destaque ficou com a esmagadora vitória de Donald Trump nas eleições presidenciais dos Estados Unidos, acompanhada por um "red sweep", onde os republicanos conquistaram a maioria em ambas as casas do Congresso.

Na Europa, o efeito dominó teve início com o surpreendente ganho de assentos da extrema direita nas eleições do Parlamento Europeu em junho, com uma clara demonstração da insatisfação com as políticas econômicas e sociais vigentes. Ao longo do ano, as principais economias europeias entraram em modo de alerta.

Na França, Emmanuel Macron enfrentou uma derrota devastadora, com a sua aliança centrista perdendo a maioria no Parlamento. Na Alemanha, o governo de coalizão liderado por Olaf Scholz desmoronou com a economia em desaceleração. No Reino Unido, os resultados não foram menos dramáticos: o Partido Conservador, liderado por Rishi Sunak, sofreu uma derrota humilhante nas eleições gerais, resultando na perda de sua maioria parlamentar e uma troca de poder após 14 anos.

Na Ásia, também testemunhamos uma derrota histórica no Japão, nas eleições parlamentares. O principal partido japonês (LDP), que controla o governo quase ininterruptamente desde 1955, também perdeu sua maioria no Congresso. E nessa lista, poderíamos incluir os resultados das urnas no México e na Índia, o impeachment do presidente da Coreia do Sul, ou a pressão sobre o governo de Justin Trudeau no Canadá.

As coisas não acontecem ao acaso ou por mera coincidência. Nesse momento de transformação geopolítica, é difícil avaliar exatamente os motivos que impulsionam esse movimento. Claramente, há um descontentamento generalizado com as lideranças das principais economias ocidentais e democráticas, mas a causa não parece tão evidente.

Olhando para os indicadores macroeconômicos, o ano foi bom: economias crescendo, inflação desacelerando, pleno emprego, bolsas nas máximas. Quem se incomodaria com esse cenário? No entanto, não devemos nos deixar enganar por essa visão agregada animadora.

O que estamos vendo é a fermentação de um problema silencioso, com o aumento das desigualdades sociais, e uma classe média muito onerada. Para as camadas menos privilegiadas da população, os efeitos da inflação persistem. Essa classe média tem mais dificuldade em comprar um imóvel, não tem ativos financeiros se valorizando como a classe mais rica, e não recebe transferências e benefícios suficientes do governo.

Já os governos tentam sinalizar que sabem que precisam fechar a torneira e endereçar a questão do déficit fiscal. Mas será que querem? Adotar políticas fiscais contracionistas e reduzir a liquidez no sistema não são medidas populares, pioram a situação das classes menos privilegiadas e colocam em risco a atividade. Perda de popularidade e recessão é tudo que um governo não quer. Por ora, melhor torcer para que a política monetária dê conta do recado.

Os bancos centrais seguiram seus modelos. No ano passado, vimos o Fed cortar juros em 100 pontos-base, mas a reação dos mercados foi uma abertura das curvas em quase 100 pontos-base na direção contrária. Será que os modelos não funcionam mais? Ou as premissas estariam erradas?

Considerando que a economia segue forte e parece não ter sentido os efeitos do aperto monetário – o que sugere que a elevação das taxas de juros não foi restritiva o suficiente, parece-nos que a taxa neutra é maior do que o Fed imagina ou a expansão fiscal e excesso de liquidez no sistema mais que compensaram a política monetária – ou ambas as alternativas.

Em meio a essas mudanças políticas, tivemos um ano marcado por guerras, dólar forte e bolsas nas máximas.

Características Operacionais

Aplicação mínima inicial

R\$ 1,00

Movimentação mínima

R\$ 1,00

Cota de aplicação

D+1

Cota de resgate

D+1 úteis

Crédito do resgate

D+5 úteis

Taxa de Administração

0,75% (máxima 0,90%)

Taxa de Performance*

10% sobre o que exceder 100% de dólar + Treasury 3 meses

Horário de fechamento

Até às 14:00

Público Alvo

Investidor Qualificado

Horário de fechamento

Longo Prazo Sem Compromisso

Exposição Cambial

Sim

Nível de Risco



Baixo Médio Alto

Data Base: 31 de Dezembro de 2024

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

Carteira Itaú Asset Internacional

No cenário internacional, o mês de dezembro decepcionou os investidores, e não tivemos um rali de fim de ano. O índice S&P 500 registrou uma realização de lucros nos últimos pregões do ano, fechando o mês com queda de -2,5%, um pouco abaixo dos 5.900 pontos. Mas isso não tira o brilho da Bolsa Americana, que mais uma vez entregou ganhos anuais superiores a 23%.

A aposta nas empresas de tecnologia segue sendo uma proposta mais atrativa do ponto de vista de risco-retorno, apesar de toda a discussão a respeito de *valuation*. Apoiado na narrativa de IA, geração de caixa e crescimento de lucros, é um setor de crescimento e defensivo. O índice Nasdaq 100 acumulou alta de +25% no ano.

Já o índice de *small caps* Russell 2000 registrou queda de -8,4% no mês de dezembro, refletindo uma percepção de que níveis de juros elevados devem impactar negativamente o lucro de empresas menores e com maior alavancagem financeira. Apesar da volatilidade, o índice acumulou alta de +10,0% no ano.

Por outro lado, a renda fixa sofreu mais um ano de perdas para investidores que apostaram em *duration* e aplicaram em títulos do governo americano. No mês de dezembro, a taxa da Treasury de 10 anos abriu quase 40 pontos-base, e no ano, a abertura chegou a quase 70 pontos-base, fechando no nível de 4,57%, que em comparação com o fechamento de 2023, fechou em 3,88%.

Olhando para 2025, a atenção de todo o mercado (e a nossa) se volta para as primeiras decisões do governo Trump nos Estados Unidos.



Carteira Itaú Asset Internacional



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.

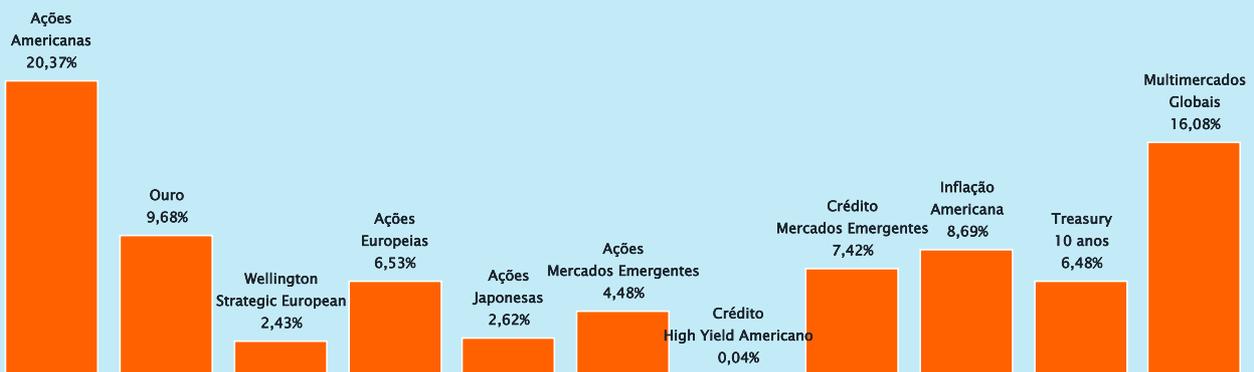


Carteira Itaú Asset Internacional

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.

Classe de Ativos	Posição da Carteira
Ações Americanas	20,37%
Ouro	9,68%
Wellington Strategic European	2,43%
Ações Europeias	6,53%
Ações Japonesas	2,62%
Ações Mercados Emergentes	4,48%
Crédito High Yield Americano	0,04%
Crédito Mercados Emergentes	7,42%
Inflação Americana	8,69%
Treasury 10 anos	6,48%
Multimercados Globais	16,08%



Exposição a moedas

Moeda	%
Dólar (US\$)	68,77%
Outras moedas	31,23%

Data Base: 31 de Dezembro de 2024

¹ Treasury - título prefixado emitido pelo Tesouro Americano.

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

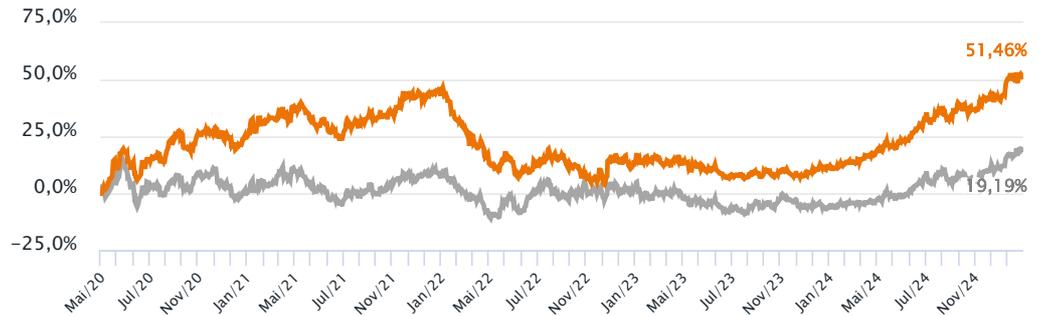
Carteira Itaú Asset Internacional



Performance da carteira desde o início

Data de início do fundo
31/03/2020

- Carteira Itaú Asset Internacional ●
- Dólar ●



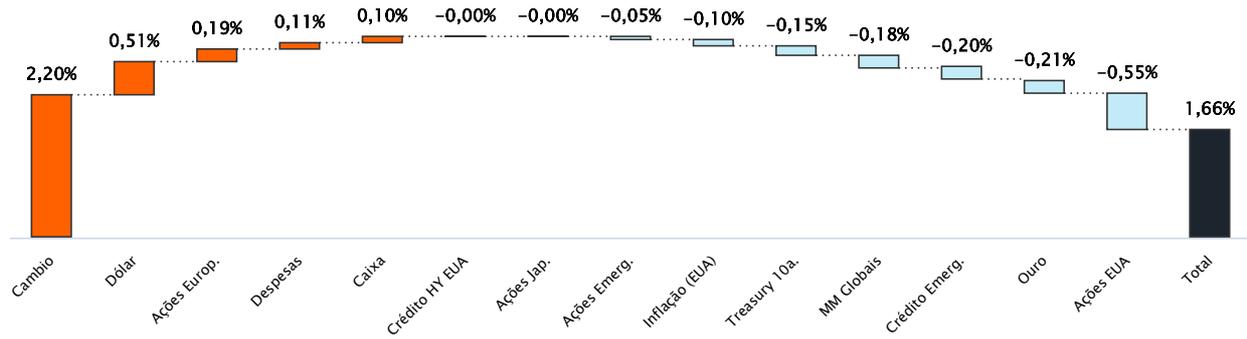
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024													
Fundo	1,73%	1,31%	2,82%	2,89%	2,82%	6,74%	2,57%	2,39%	-2,09%	4,13%	4,44%	1,66%	36,05%
Bench	1,79%	0,50%	0,75%	3,58%	1,22%	6,36%	1,01%	0,25%	-3,51%	5,94%	4,00%	2,92%	27,34%
+/- Bench	-0,06%	0,81%	2,06%	-0,69%	1,61%	0,38%	1,57%	2,13%	1,42%	-1,81%	0,44%	-1,26%	8,71%
2023													
Fundo	0,70%	-0,44%	-0,40%	-1,31%	0,90%	-4,90%	-0,08%	2,71%	-0,72%	-0,24%	1,28%	0,97%	-1,71%
Bench	-3,80%	2,69%	-2,81%	-1,72%	1,83%	-5,77%	-1,05%	4,49%	1,68%	0,16%	-2,26%	-1,38%	-8,10%
+/- Bench	4,50%	-3,14%	2,42%	0,41%	-0,93%	0,87%	0,97%	-1,78%	-2,40%	-0,39%	3,54%	2,34%	6,39%
2022													
Fundo	-8,15%	-4,49%	-8,30%	-1,15%	-4,97%	2,36%	4,10%	-2,41%	-4,18%	-1,44%	6,70%	-0,52%	-21,22%
Bench	-4,77%	-2,78%	-8,06%	4,09%	-3,84%	9,73%	-0,49%	0,39%	3,10%	-3,71%	0,97%	1,29%	-5,18%
+/- Bench	-3,37%	-1,71%	-0,25%	-5,24%	-1,12%	-7,37%	4,58%	-2,80%	-7,27%	2,27%	5,73%	-1,80%	-16,04%

Data Base: 31 de Dezembro de 2024

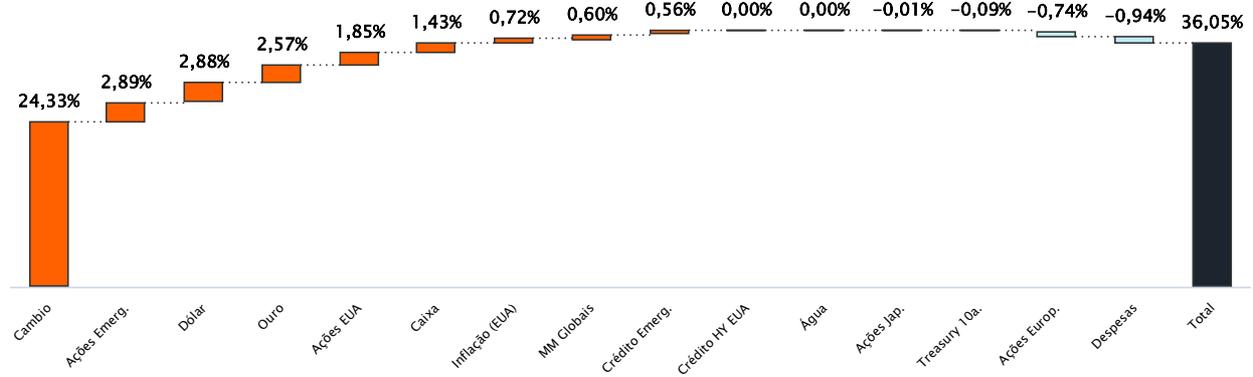


Atribuição da performance

Resultado Mensal



Resultado Anual





Com a Carteira Itaú Asset Internacional, você investe em:

Pós-fixado	% da carteira
LFT- Tesouro Nacional/ Caixa - Fundos DI	21,13%
	21,13%

Internacional	% da carteira
Ações Americanas	10,76%
Multimercados Globais	10,44%
Itaú Gold	9,68%
It Now SPXI11 (Ações Americanas)	9,62%
Itaú Inflação Americana Renda Fixa	8,69%
Pimco High Yield	8,07%
Itaú Crédito Soberano Mercados Emergentes	7,42%
Itaú Ações Europa	6,53%
Itaú US Treasury	6,48%
Itaú Ações Mercados Emergentes	4,48%
Itaú Ações Japão	2,62%
Itaú Crédito High Yield USA	0,04%
	84,82%

Volatilidade Anual **11,08%**

PL Total R\$ **525.316.622**

Data Base: 31 de Dezembro 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%. Produto com exposição cambial. A exposição em Multimercado representa a carteira sob gestão do Itaú Fund of Funds.

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



Informações relevantes

CARTEIRA ITAÚ INTERNACIONAL DE INVESTIMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR CNPJ 36346391000148 - 31/12/2024
 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 (i) a carteira do FUNDO terá uma concentração preponderante em ativos emitidos/negociados no exterior, em virtude de sua classificação. 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: 31/03/2020. Taxa de Administração máx.: 0.90%. Taxa de Performance: 10.0% do que exceder 100.0% do Dólar + Treasury 3 meses. 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.

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.