



Janeiro 2024

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 2024

### Carteira Itaú Asset Internacional

#### Presente de Natal

Os investidores não têm do que reclamar no mês de dezembro. As bolsas globais fecharam o ano perto das suas máximas históricas, com o S&P 500 perto dos 4.800 pontos e nosso Ibovespa nos 134 mil pontos. A verdade é que esse rali de Natal teve início em novembro, com a guinada no discurso do Fed. Foram nove semanas seguidas de alta na Bolsa americana, um dos movimentos mais fortes e acentuados já vistos.

A última reunião do FOMC, realizada em meados de dezembro, foi a cereja do bolo. O resumo do discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, foi a frase "so far, so good", o que foi suficiente para mais uma forte alta dos ativos de risco globais. A narrativa do mercado está consolidada no campo do *soft landing*: a guerra contra a inflação foi vencida e a atividade continua em terreno positivo, com alguma desaceleração, mas sem recessão.

O ano de 2023 foi um ano surpreendente, marcado por grandes movimentos e por oscilações extremas no sentimento dos investidores. A quase certeza de uma inevitável recessão serviu apenas para confirmar que quando o consenso se posiciona de forma extrema, a única certeza que se pode ter é que algo diferente deverá ocorrer.

2023 foi o ano do *hard landing* que não ocorreu, do *boom* de AI, das taxas de juros americanas batendo 5%, e do Fed. Aliás, mais um ano para provar a regra #1 dos mercados: *don't fight the Fed!*

Apesar da corda bamba, não há como negar que o Banco Central americano parece ter feito um bom trabalho. A inflação cedeu e a economia segue firme, com as taxas de desemprego perto das mínimas históricas. Tirando um punhado de bancos que quebraram, aparentemente não tivemos efeitos colaterais. Ainda fica a dúvida de quem vai pagar a conta, mas isso fica para depois.

No Brasil, a autoridade monetária se manteve atuando com parcimônia e de forma técnica em um ano com início de um ciclo de cortes de juros.

\*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+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



Data Base: 29 de Dezembro de 2023

## Carteira Itaú Asset Internacional

No cenário internacional, o grande destaque do mês foi a continuidade do movimento das curvas de juros americanas. A taxa de 10 anos fechou 45 pontos-base, aos 3,88%. Após a reunião do FOMC de dezembro, o mercado passou a precificar o início do ciclo de cortes de juros americanos já na reunião de março de 2024.

Os juros reais fecharam cerca de 40 pontos-base, para cerca de 1,70%. Esse movimento ajudou os mercados de ações, que se beneficiam de taxas de desconto mais baixas. O índice S&P 500 apresentou ganhos de cerca de 4,5% no mês, e fechou aos 4.770 pontos, bem perto da máxima histórica (registrada em janeiro de 2022). No ano, a alta do principal índice de ações americanas foi de +24%.

Em outras geografias, o destaque fica com a Ásia. De um lado, a Bolsa japonesa atingiu o maior nível desde 1990, com o índice Topix fechando o ano com alta de +25%. Na outra ponta, o destaque negativo ficou com as Bolsas chinesas. O índice CSI 300 fechou o ano com queda de -11%, enquanto o índice Hang Seng, de Hong Kong, acumulou queda de -14%.

A situação da economia chinesa é uma das principais incógnitas para os investidores globais e para mercados emergentes. Apesar de níveis de preços bastante estressados, as dificuldades do mercado imobiliário chinês e o sentimento negativo do consumidor acabam sendo mais relevantes que a aparente barganha em termos de *valuation*. O grande tema do ano para investidores de mercados emergentes foi a migração do fluxo da China para a Índia.

Seguimos zerados em nosso *book* de ações internacionais. Nesse nível de preço, preferimos aguardar alguma realização do mercado. O mercado de ações mais descontado continua sendo a China, mas ainda não vemos perspectivas de mudança na percepção dos investidores no curto prazo. Na renda fixa internacional, temos uma posição aplicada na inclinação da curva americana. Essa posição tem um perfil tático, pois acreditamos que o mercado pode seguir precificando cortes, mas também tem um perfil de hedge, no caso de uma deterioração da atividade e recessão.



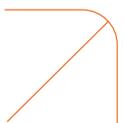
## Carteira Itaú Asset Internacional



### 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.

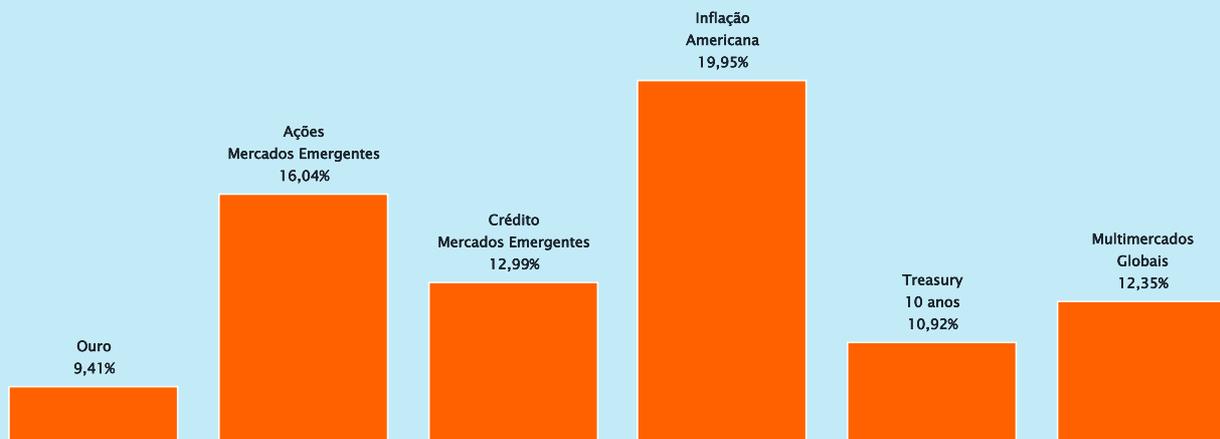


## Carteira Itaú Asset Internacional

### 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 |
|-----------------------------|---------------------|
| Ouro                        | 9,41%               |
| Ações Mercados Emergentes   | 16,04%              |
| Crédito Mercados Emergentes | 12,99%              |
| Inflação Americana          | 19,95%              |
| Treasury 10 anos            | 10,92%              |
| Multimercados Globais       | 12,35%              |



### Exposição a moedas

| Moeda         | %      |
|---------------|--------|
| Dólar (US\$)  | 65,61% |
| Outras moedas | 34,39% |

Data Base: 29 de Dezembro de 2023

<sup>1</sup> Treasury - título prefixado emitido pelo Tesouro Americano.

<sup>2</sup> 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 ●



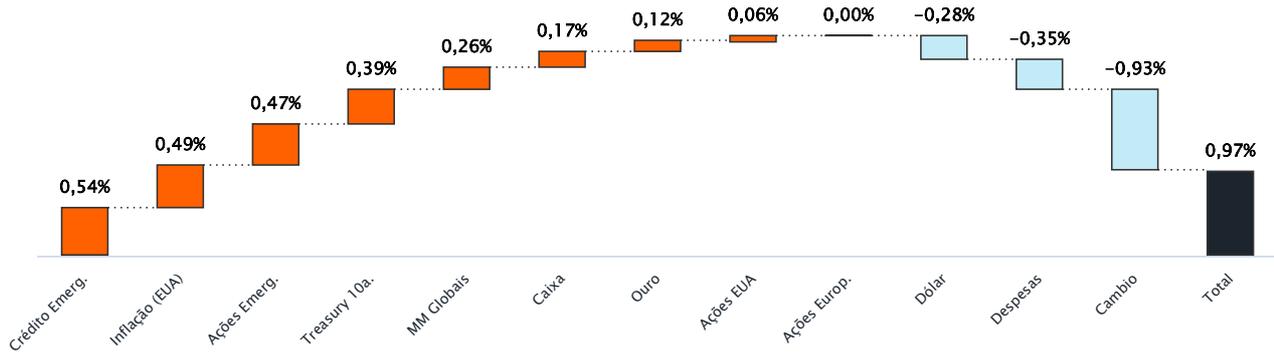
|           | Jan    | Fev    | Mar    | Abr    | Mai    | Jun    | Jul    | Ago    | Set    | Out    | Nov    | Dez    | Ano     |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2023      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| 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% |
| 2021      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Fundo     | 5,20%  | 1,46%  | 1,74%  | -1,34% | -2,14% | -4,15% | 4,74%  | 0,79%  | 2,64%  | 5,81%  | -1,52% | 1,73%  | 15,43%  |
| Bench     | 5,70%  | 1,94%  | 1,07%  | -4,10% | -3,51% | -4,50% | 4,07%  | -0,34% | 5,33%  | 3,24%  | 0,26%  | -1,12% | 7,61%   |
| +/- Bench | -0,50% | -0,48% | 0,67%  | 2,76%  | 1,36%  | 0,35%  | 0,67%  | 1,13%  | -2,69% | 2,56%  | -1,78% | 2,85%  | 7,82%   |

Data Base: 29 de Dezembro de 2023

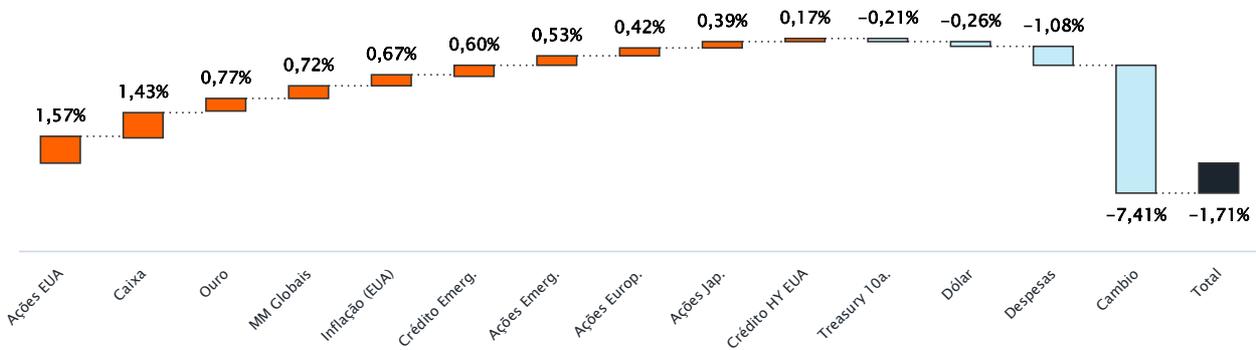


## Atribuição da performance

Resultado Mensal



Resultado Anual





# Com a Carteira Itaú Asset Internacional, você investe em:

| Pós-fixado                               | % da carteira |
|--|---------------|
| LFT- Tesouro Nacional/ Caixa - Fundos DI | 18,74%        |
|  | 18,74%        |

| Internacional                             | % da carteira |
|---|---------------|
| Itaú Inflação Americana Renda Fixa        | 19,95%        |
| Itaú Ações Mercados Emergentes            | 15,73%        |
| Itaú Crédito Soberano Mercados Emergentes | 11,18%        |
| Itaú US Treasury                          | 10,92%        |
| Itaú Gold                                 | 9,41%         |
| Lyxor Bridgewater (MM Globais)            | 7,08%         |
| Schroder Gaia Two Sigma                   | 4,00%         |
| Título Soberano Mercados Emergentes       | 1,81%         |
| Pimco High Yield                          | 1,27%         |
| Ações Mercados Emergentes                 | 0,31%         |
|   | 81,64%        |

Volatilidade Anual **10,54%**

PL Total R\$ **492.221.247**

Data Base: 29 de Dezembro de 2023

O Carteira Itaú Asset Internacional pode investir através de derivativos, 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/](http://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 INTERNACIONAL DE INVESTIMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR - CNPJ 36346391000148 - 29/12/2023

Este fundo é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://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 o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. 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](http://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 Personnalité 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.