



Fevereiro 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 - Fevereiro 2024

Carteira Itaú Asset Internacional

Um começo turbulento para um ano de mudanças

O começo do ano foi bastante movimentado. Após um final de ano muito animador, começamos a ver algumas mudanças em termos de performance de ativos e posicionamento dos investidores.

No Fórum Econômico de Davos já foi possível perceber alguns dos principais temas deste começo de ano: as principais economias devem iniciar seus ciclos de cortes de juros, mas há alguma preocupação com a inflação; a inteligência artificial pode gerar ganhos de produtividade; a agenda climática (e transição da matriz energética) precisa de atenção.

Com as economias em pleno emprego e consumo resiliente, há alguma preocupação de que a inflação continue elevada, acima da meta do Fed. Qual será a função de reação da autoridade monetária? Seguirá com o ciclo de cortes, será mais lento o ritmo? Estranhamente, ou não, mesmo com os sinais em Davos e com alguns Fed *speakers* mostrando cautela, os investidores preferiram esperar o próprio Jerome Powell falar com todas as letras que não haverá corte em março.

Este será um ano de mudanças, não somente de direção da política monetária das principais economias. Do lado político, as eleições de Taiwan não geraram impacto nos mercados, mas será um ano em que quase metade da população global vai às urnas. Merecem destaque as eleições na Índia, no México, no Parlamento Europeu, e principalmente, as eleições presidenciais nos Estados Unidos.

Com a vitória do ex-presidente Donald Trump nas primárias de New Hampshire e Iowa, é quase certo que veremos uma revanche da disputa entre Biden e Trump, com impactos muito relevantes para a economia mundial. Ainda é cedo para os mercados se posicionarem, mas teremos turbulência.

Por aqui, o que não muda é o resumo do mês: seguimos dependentes do cenário macro global. Nossa renda fixa reagiu ao Fed, e o Ibovespa reagiu aos preços das commodities e ao fluxo de investidores estrangeiros.

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: 31 de Janeiro de 2024

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

Carteira Itaú Asset Internacional

O foco de atenção dos investidores continua no Fed e nos dados da economia norte-americana. Apesar de seguirmos vendo forças desinflacionárias em ação, os dados mais fortes de atividade e emprego levaram a uma mudança de sinalização do Fed.

Na primeira reunião do FOMC do ano, no último dia do mês, as taxas básicas de juros seguiram inalteradas, conforme esperado, mas durante a sessão de perguntas e respostas com a imprensa, o presidente do Fed, Jerome Powell, deixou bem claro que o FOMC não deve cortar juros na reunião de março.

Essa mudança de sinalização pegou o mercado de surpresa, e vimos as curvas abrirem em diversos mercados, o que acabou impactando negativamente nossa posição aplicada em juros do Reino Unido, e zerando nossos ganhos na inclinação da curva americana.

Já o mercado de ações seguiu o seu próprio ritmo. Mas essa é uma música de uma nota só: tecnologia. Os resultados da gigante taiwanesa de semicondutores, TSMC, sinalizaram um ciclo muito forte para o setor, o que impulsionou novas máximas da Nvidia, AMD, Microsoft.

A temporada de resultados das empresas vem apresentando sinais mistos. Existe uma preocupação com crescimento e margens, e os analistas não estão revisando para cima suas projeções. Mas os bons resultados das Big Tech levaram o índice Nasdaq para novas máximas, assim como o índice S&P 500, que superou a máxima de janeiro de 2022, e fechou na casa dos 4,850 pontos.

No cenário geopolítico, janeiro foi marcado pelas tensões no Oriente Médio. A guerra na faixa de Gaza entrou no seu terceiro mês, e um dos desdobramentos indiretos foi a atuação terrorista dos Houthis contra navios no Mar Vermelho. Diante desse cenário de instabilidade, realizamos investimentos táticos no petróleo, o que acabou representando a maior contribuição positiva para o resultado do fundo no mês.

No nosso *book* de ações globais, compramos Bolsa chinesa. Acreditamos que a assimetria de riscos justifica uma posição contrária ao consenso. A resolução de problemas como o do mercado imobiliário não é trivial, e deve seguir impactando o crescimento da economia chinesa, mas o pessimismo dos investidores e analistas é extremo. Estamos aguardando uma oportunidade para voltar a investir no mercado chinês há mais de dois anos, e acreditamos que as sinalizações recentes de suporte aos mercados por parte do governo podem representar um ponto de inflexão. Considerando que vemos maior suporte para as principais empresas, focamos nossos investimentos nas 50 maiores empresas negociadas nas bolsas locais (A-shares).

No nosso *book* de moedas, vendemos dólar australiano (AUD), para mitigar os riscos da posição comprada em Bolsa chinesa. Se o suporte do governo para o mercado de ações chinês não for o suficiente, é sinal de que o sentimento seguirá ruim e ativos correlacionados com China, como o AUD, devem performar mal, o que mitigaria nossas perdas. Se a economia chinesa melhorar, os ganhos com a bolsa devem ser bem maiores do que as perdas no AUD. Em um terceiro cenário em que a economia continua mal, mas o suporte direcionado ao mercado de ações é eficiente, podemos ganhar nas duas pontas.

Seguimos com posições compradas em real e iene japonês, contra posições vendidas em uma cesta de moedas como o GBP, Euro e Yuan, além do AUD. Em um ambiente de ciclo de cortes de juros globais, moedas que apresentam maior carregamento podem se mostrar frágeis.

Na América Latina, o destaque negativo fica com o Chile. Sem os ventos favoráveis da balança comercial em razão da demanda fraca dos chineses por cobre, a atividade econômica chilena vem sofrendo. O BC chileno embarcou em um ciclo de cortes agressivos, buscando estimular a economia, mas colocando em risco sua moeda, que deve seguir depreciando.



Carteira Itaú Asset Internacional

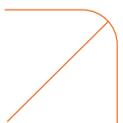


Diversificação e Proteções

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.

O fundo Carteira Itaú busca capturar ganhos no longo prazo de forma diversificada, combinando ativos de risco com proteções e ficando atento às oportunidades.

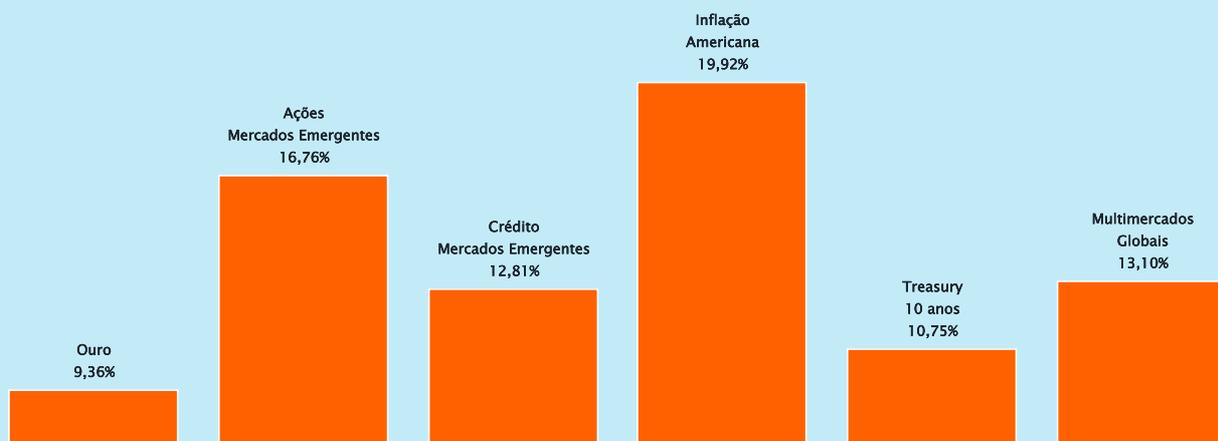


Carteira Itaú Asset Internacional

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	9,36%
Ações Mercados Emergentes	16,76%
Crédito Mercados Emergentes	12,81%
Inflação Americana	19,92%
Treasury 10 anos	10,75%
Multimercados Globais	13,10%



Exposição a moedas

Moeda	%
Dólar (US\$)	65,93%
Outras moedas	34,07%

Data Base: 31 de Janeiro de 2024

¹ Treasury - título prefixado emitido pelo Tesouro Americano.

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

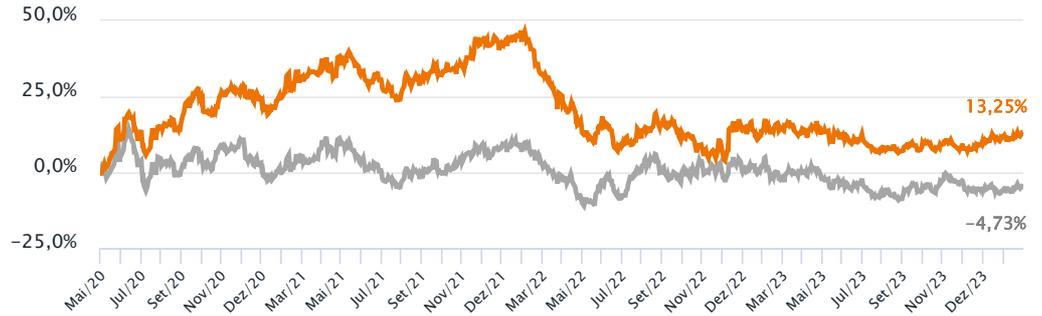
Carteira Itaú Asset Internacional



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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,73%
Bench	1,79%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,79%
+/- Bench	-0,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,06%
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 Janeiro 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	17,70%
	17,70%

Internacional	% da carteira
Itaú Inflação Americana Renda Fixa	19,92%
Itaú Ações Mercados Emergentes	16,44%
Itaú Crédito Soberano Mercados Emergentes	10,92%
Itaú US Treasury	10,75%
Itaú Gold	9,36%
Lyxor Bridgewater (MM Globais)	7,39%
Schroder Gaia Two Sigma	4,37%
Título Soberano Mercados Emergentes	1,89%
Pimco High Yield	1,34%
Ações Mercados Emergentes	0,32%
	82,69%

Volatilidade Anual **9,82%**

PL Total R\$ **476.420.617**

Data Base: 31 de Janeiro de 2024

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/

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



Informações relevantes

CARTEIRA ITAÚ ASSET INTERNACIONAL DE INVESTIMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR - CNPJ 36346391000148 - 31/01/2024

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 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). 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.