



Abril 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 - Abril 2025

Carteira Itaú Asset Internacional

Um Ambiente Difícil

Os investidores mais entusiasmados com a vitória do presidente Donald Trump nas eleições americanas no ano passado não poderiam imaginar um começo de ano menos auspicioso que esse primeiro trimestre de 2025.

Antes mesmo de completar os primeiros 100 dias de mandato, a sensação é de que o estrago foi feito. Ainda é cedo para dizer se o governo Trump será bom ou ruim, mas a tese de excepcionalismo americano perdeu força.

Por ora, a busca dos investidores por alternativas em outras geografias se deve a uma combinação de aumento das incertezas em relação aos impactos das tarifas na economia americana e uma certa fraqueza das convicções em relação às ações de empresas de tecnologia.

Como em outros momentos de estresse de mercado nos últimos anos, a narrativa mudou e agora se discute o risco de recessão. Será que realmente teremos uma grande desaceleração da atividade após a elevação de tarifas de importação nos EUA? Será que os lucros das empresas de tecnologia e suas perspectivas de crescimento estão comprometidos com a competição dos avanços tecnológicos na China?

Mantemos uma visão construtiva para a atividade global e para a economia americana, apesar do ambiente de guerra comercial. Parece-nos, entretanto, que essa hostilidade comercial do governo Trump deu um empurrão para que outros atores globais saíssem de seu estado letárgico e de espectadores passivos.

Na Europa, o novo governo alemão deu uma forte guinada no seu posicionamento fiscal. Amparados pela decisão de reforçar suas capacidades militares, uma agenda fiscal mais expansionista deverá estimular as economias europeias.

Na China, a reunião do NPC não trouxe surpresas bombásticas, mas, gradativamente, o governo chinês vai recuperando a confiança dos investidores. Dados de atividade, como vendas no varejo e PMI, surpreenderam positivamente no mês de março.

Essa perspectiva de crescimento em outras geografias não implica em recessão nos Estados Unidos. Significa apenas que o excepcionalismo americano não é mais uma unanimidade em termos relativos.

O destaque positivo do mês ficou com as commodities, em especial o ouro. O metal precioso é o porto seguro dos investidores neste momento.

*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

0,04% (máxima 0,06%)

Taxa de Gestão

0,58% (máxima 0,71%)

Taxa de Custódia

0,03% (máxima 0,03%)

Taxa de Distribuição

0,10% (máxima 0,10%)

Taxa Total Máxima

0,90%

Taxa de Performance*

10,0% sobre o que exceder 100.0%

do DÓLAR + TSY 3 MESES

Horário de fechamento

Até às 14:00

Público Alvo

Investidores Qualificados

Classificação Tributária

Longo Prazo Sem Compromisso

Nível de Risco



Data Base: 31 de Março de 2025

Carteira Itaú Asset Internacional

No cenário internacional, as incertezas em relação às tarifas que o governo Trump vem ameaçando impor sobre as importações americanas começam a refletir nos indicadores de sentimento e pesquisas sobre intenção de investimentos dos empresários.

Vários analistas revisaram suas estimativas de crescimento do PIB americano para baixo e de inflação para cima, incorporando um enfraquecimento da atividade em decorrência dessa política comercial mais protecionista.

A narrativa do mercado agora parece estar consolidada no território de estagflação, com aumento das probabilidades de a economia americana entrar em recessão.

É importante destacar que, em paralelo a essa incerteza sobre os impactos das potenciais medidas protecionistas que o governo americano pretende impor, em outras geografias, as notícias foram mais animadoras, com propostas de expansão fiscal na Europa e sinais de retomada de atividade na China.

Essa combinação de mau humor doméstico do investidor americano com alternativas em outras geografias levou a Bolsa americana a entrar em uma espiral negativa.

O índice S&P 500 teve sua pior performance mensal desde o final de 2022, registrando uma queda de -5,8% em março, fechando o mês na casa dos 5.600 pontos. Essa performance negativa da bolsa americana impactou nossos *books* de renda variável internacional.



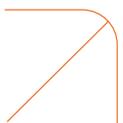
Carteira Itaú Asset Internacional



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.

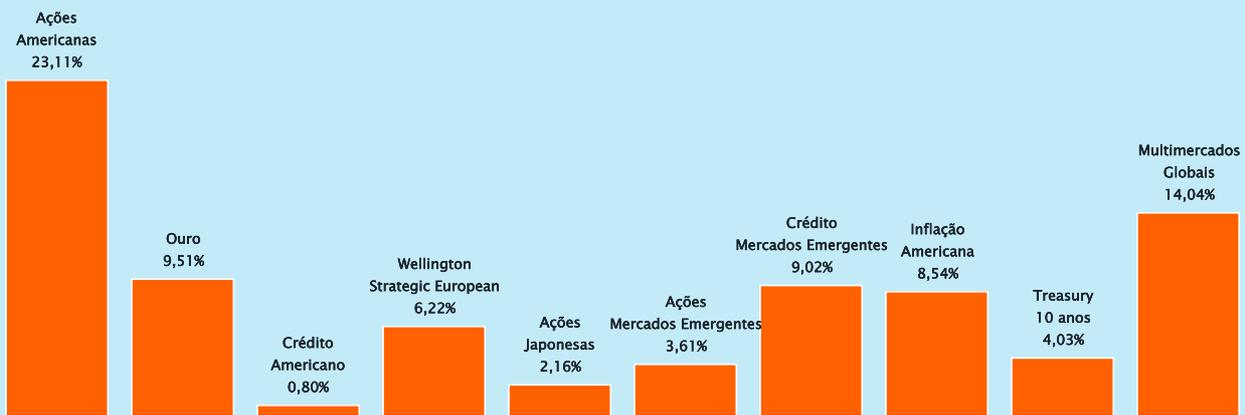


Carteira Itaú Asset Internacional

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	23,11%
Ouro	9,51%
Crédito Americano	0,80%
Wellington Strategic European	6,22%
Ações Japonesas	2,16%
Ações Mercados Emergentes	3,61%
Crédito Mercados Emergentes	9,02%
Inflação Americana	8,54%
Treasury 10 anos	4,03%
Multimercados Globais	14,04%



Exposição a moedas

Moeda	%
Dólar (US\$)	68,26%
Outras moedas	31,74%

Data Base: 31 de Março de 2025

¹ Treasury - título prefixado emitido pelo Tesouro Americano.

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

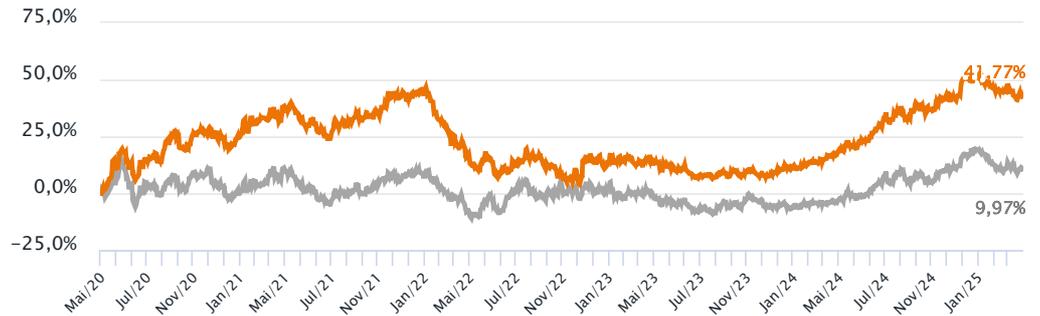
Carteira Itaú Asset Internacional



Performance da carteira desde o início

Data de início do fundo
31/03/2020

- Carteira Itaú Asset Internacional ●
- Dólar ●



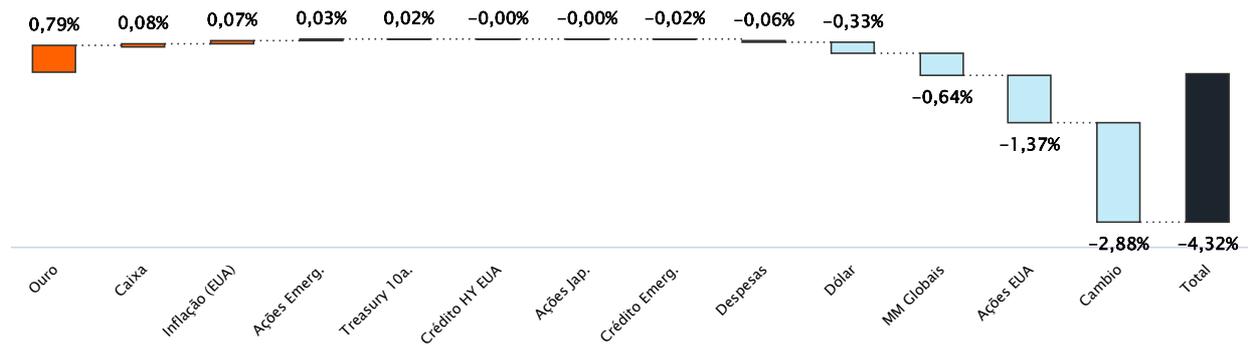
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2025													
Fundo	-3,40%	1,27%	-4,32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,40%
Bench	-5,54%	0,94%	-3,23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,74%
+/- Bench	2,14%	0,33%	-1,09%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,34%
2024													
Fundo	1,73%	1,31%	2,82%	2,89%	2,82%	6,74%	2,57%	2,39%	-2,09%	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%

Data Base: 31 de Março de 2025

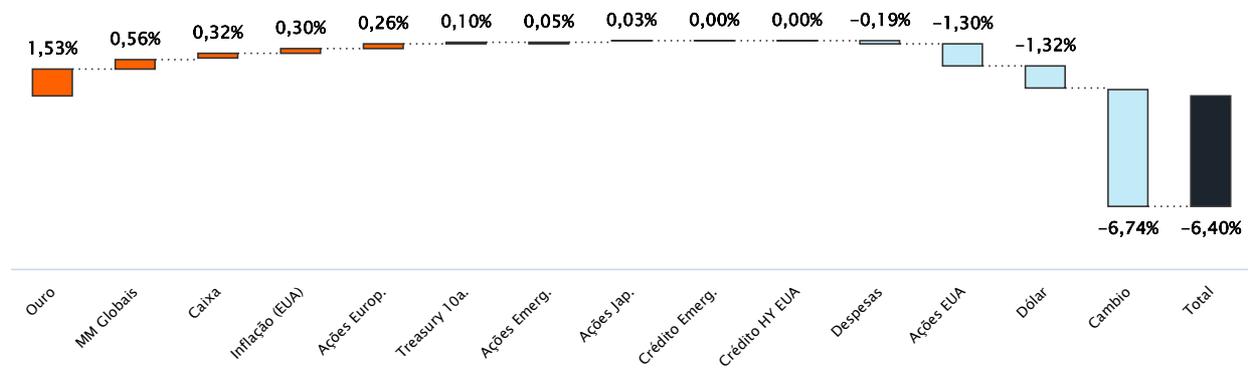


Atribuição da performance

Resultado Mensal



Resultado Anual





Com a Carteira Itaú Asset Internacional, você investe em:

Pós-fixado	% da carteira
LFT- Tesouro Nacional/ Caixa - Fundos DI	9,01%
	9,01%

Internacional	% da carteira
Multimercados Globais	20,27%
Ações Americanas	13,91%
Itaú Gold	9,51%
It Now SPXI11 (Ações Americanas)	9,20%
Itaú Inflação Americana Renda Fixa	8,54%
Crédito Soberano Mercados Emergentes	7,37%
Itaú US Treasury	4,03%
Itaú Ações Mercados Emergentes	3,61%
Itaú Ações Japão	2,16%
Itaú Crédito Soberano Mercados Emergentes	1,64%
Crédito USA	0,76%
Itaú Crédito High Yield USA	0,05%
	81,06%

Volatilidade Anual **11,65%**

PL Total R\$ **447.106.623**

Data Base: 31 de Março 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%. 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



Signatory of:



Informações relevantes

CARTEIRA ITAÚ ASSET INTERNACIONAL DE INVESTIMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO DA CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA CNPJ 36.346.391/0001-48 - 31/03/2025

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 (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.