



Outubro 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 - Outubro 2024

Carteira Itaú Asset de Previdência

Setembro marca primeiro passo do Fed

Mais um mês muito agitado para os mercados, com decisões importantes de diversos bancos centrais. Nos Estados Unidos, o Fed finalmente deu início ao seu ciclo de cortes, enquanto no Brasil fomos na direção contrária e subimos a taxa Selic. Na Ásia, tivemos duas surpresas relevantes: na China, o governo trouxe um pacote de medidas muito amplo no seu momento "whatever it takes"; no Japão, a vitória inesperada do ex-ministro da defesa Shigeru Ishiba para liderar o principal partido japonês, o LDP, sugere que teremos em seguida a eleição de um novo primeiro-ministro que apoia políticas monetárias mais restritivas na terra do sol nascente.

Após um ano mantendo a taxa de juros básica inalterada nos Estados Unidos, o Fed deu início ao ciclo de cortes de juros na reunião do FOMC de setembro. Dias antes da reunião, o mercado se preparava para um corte de 0,25% tendo em vista dados macroeconômicos mostrando uma economia ainda bastante resiliente, mas o comitê decidiu por um ritmo mais acelerado, iniciando o ciclo com um corte de 0,5% e com uma comunicação clara de que não pretende ficar "atrás da curva".

O fato é que havia bons argumentos para os dois lados. De um lado, aqueles que defendem que, com a inflação dando fortes sinais de estar sob controle e na direção correta, faz sentido que o Fed passe a se preocupar com o mercado de trabalho de forma preemptiva e, conseqüentemente, acelere o ciclo de modo a se direcionar mais rapidamente para os juros de equilíbrio e não pressionar o emprego.

Na outra ponta do debate, há aqueles que ressaltam uma economia sem qualquer sinal concreto de fraqueza, rodando com hiato positivo e com um mercado de trabalho ainda bastante robusto, que não consideram o aumento do desemprego decorrente de demissões, mas sim de aumento da força de trabalho. O risco, neste caso, é estimular excessivamente a economia com uma volta de pressões inflacionárias. Para este grupo, seria melhor começar o ciclo com cortes menores, e aumentar o ritmo caso necessário.

De acordo com as projeções divulgadas no SEP (*summary of economic projections*), há razões para acreditar que os membros do Comitê ficaram bastante divididos, tanto que tivemos o primeiro voto dissidente de um *governor* desde 2005. No final das contas, o Fed ainda estará vigilante e dependente dos dados, mas o principal indicador será o mercado de trabalho.

Na China, tivemos uma mudança significativa da política monetária e fiscal. O governo chinês fez um esforço coordenado e trouxe muitas novidades em termos de estímulos e tamanho. Além disso, o PBOC trouxe um *forward guidance* ao anunciar que fará novos cortes nas taxas de juros e que tomará medidas necessárias para resolver os problemas. Esse momento "whatever it takes" é uma novidade e uma forte sinalização de mudança de postura.

No cenário geopolítico, as novidades no Oriente Médio e no Leste Europeu não trouxeram alívio, e devemos seguir com esse risco de uma escalada maior no radar.

Características

Operacionais

CNPJ

36.347.890/0001-50

Taxa de Administração

1,10% (máxima 1,70%)

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: 30 de Setembro de 2024

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

Carteira Itaú Asset de Previdência



Brasil

Nosso Banco Central seguiu uma postura mais ortodoxa e apertou as condições financeiras decidindo por um aumento da taxa de juros em 0,25% levando a taxa Selic para 10,75% e iniciando um ciclo de aperto monetário. A atividade econômica mais forte, impulsionada por uma política fiscal expansionista e um mercado de trabalho bastante robusto, vinha pressionando as expectativas de inflação.

No cenário doméstico, os ativos de risco não performaram bem com essa mudança de trajetória da nossa taxa básica de juros. O índice Ibovespa fechou o mês de setembro com uma queda de 3% aos 132 mil pontos, e as curvas de juros locais abriram em todos os vértices, prejudicando posições aplicadas.

Por outro lado, com o diferencial de juros entre o Brasil e Estados Unidos aumentando, vimos uma reação positiva para a moeda brasileira, com uma valorização próxima de 2,8% no mês. Acreditamos que a moeda brasileira se torna uma das alternativas mais atrativas em termos de carregamento para investidores globais.

Neste mês de setembro, zeramos nossa posição em bolsa local, e reduzimos nossas posições em crédito privado. Nosso resultado nos *books* locais foi positivo, impulsionado por nossas posições vendidas em inflação implícita.



Carteira Itaú Asset de Previdência



Internacional

O ambiente de maior apetite de risco global se refletiu tanto na renda fixa quanto na renda variável. O principal índice de ações americanas – S&P 500 – atingiu nova máxima histórica acima dos 5.760 pontos, com alta de 2% no mês, mas o destaque global ficou com o rali das ações de empresas chinesas. O MSCI China apresentou uma alta de +19% no mês, e é o índice com melhor performance no ano entre os principais mercados globais, superando inclusive a Bolsa americana.

Existe uma grande possibilidade de que esse pacote de estímulos do governo chinês represente um ponto de inflexão, tanto para a economia chinesa quanto para a economia global. A reação nos preços de commodities foi bastante forte, principalmente no cobre e minério de ferro. Ainda é cedo para se ter uma dimensão mais clara dos potenciais impactos, mas estamos com um viés mais otimista.

Nossos *books* internacionais apresentaram bom resultado no mês, com ganhos concentrados principalmente em juros europeus na renda fixa, bolsas globais e ouro. Seguimos preferindo o juro real em renda fixa nos Estados Unidos e o pré-fixado na Europa.

Mantemos nossa visão construtiva para bolsas globais e aumentamos nosso apetite de risco, tendo em vista esse ambiente favorável sustentado por atividade forte e um ciclo de corte de juros nas principais economias.



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.

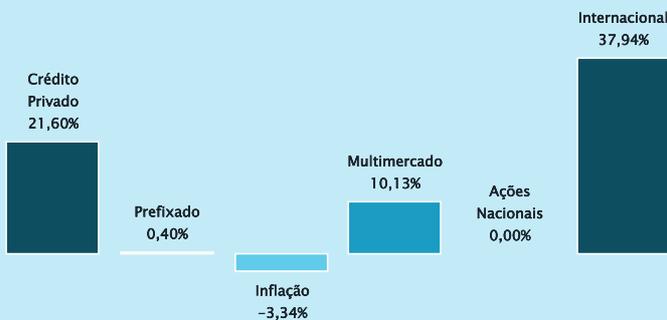
Vale ressaltar a importância da diversificação internacional. Uma carteira completa deve buscar ativamente fontes de retorno entre ativos e geografias diferentes.



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	-0,89%
Real(R\$)	100,89%

Data Base: 30 de Setembro de 2024

Principais alterações no mês



Novas Posições

Seguimos preferindo o juro real em renda fixa nos Estados Unidos e o pré-fixado na Europa.

Aumentamos nossa exposição comprada em real dado o aumento no diferencial de juros entre o Brasil e Estados Unidos, na qual a moeda brasileira se torna uma das alternativas mais atrativas em termos de carregos para investidores globais.

Mantemos nossa visão construtiva para bolsas globais e aumentamos nosso apetite de risco, tendo em vista esse ambiente favorável sustentado por atividade forte e um ciclo de corte de juros nas principais economias.



Encerramento de Posições

Encerramos nossa posição em bolsa local com a mudança de trajetória da taxa básica de juros.

Reduzimos nossas posições em crédito privado, dado que os prêmios de algumas operações, principalmente das emissões consideradas baixo risco de crédito ("High Grade"), estão bem comprimidos.

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%.

¹ Treasury - título prefixado emitido pelo Tesouro Americano.

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

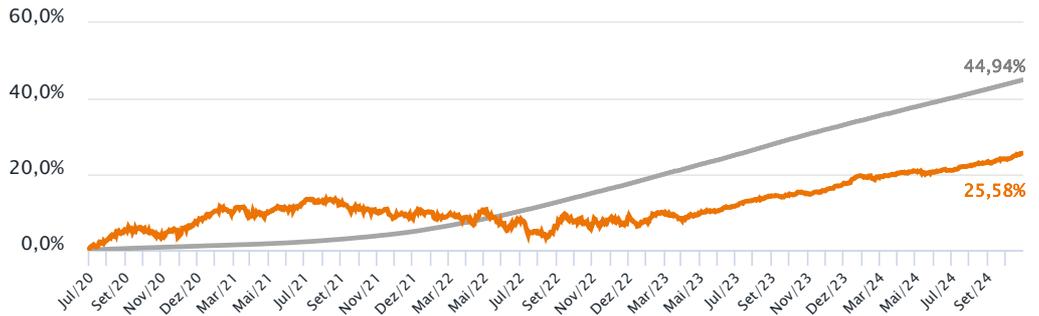
Carteira Itaú Asset de Previdência



Performance da carteira desde o início

Data de início do fundo
29/05/2020

Carteira Itaú Asset de Previdência ●
CDI ●



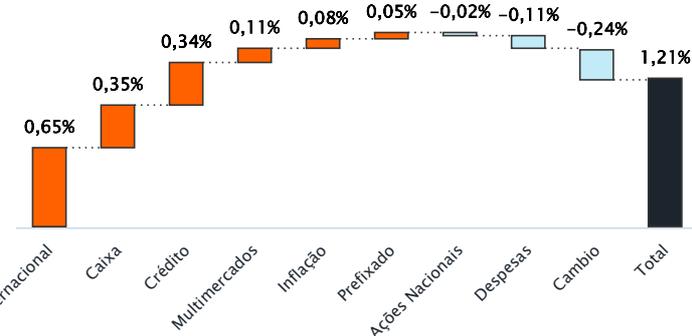
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024	Fundo -0,21%	0,65%	0,64%	-0,39%	0,43%	0,97%	0,94%	0,60%	1,21%	-	-	-	4,94%
	CDI 0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	-	-	-	7,99%
	%CDI -21,43%	81,00%	76,83%	-44,22%	52,02%	123,27%	103,84%	68,97%	144,82%	-	-	-	61,80%
2023	Fundo 1,78%	-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: 30 de Setembro de 2024

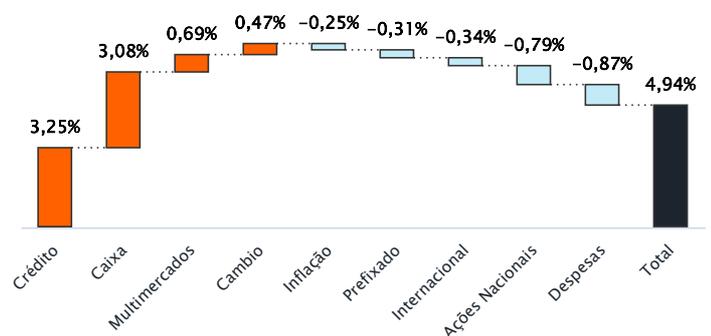


Atribuição da performance

Resultado Mensal



Resultado Anual





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

Pós-fixado	% da carteira
LFT- Tesouro Nacional/ Caixa - Fundos DI	55,49%
Crédito Privado	21,60%
	77,08%

Prefixado	%
Futuro de DI	-4,24%
NTN-F - Tesouro Nacional	4,64%
	0,40%

Inflação	% da carteira
Futuro de inflação	-3,34%
	-3,34%

Multimercados & Alternativos	% da carteira
SPX Prev	1,81%
Kinea Prev XTR	1,71%
Itaú Macro Prev	1,64%
Absolute Prev	1,61%
JGP II Prev	0,98%
GAB AB Multimercado	0,63%
Kadima Prev	0,62%
Novus MAC	0,58%
Vinland Macro	0,57%
	10,13%

Volatilidade Anual **1,72%**

PL Total R\$ **617.043.033**

Data Base: 30 de Setembro 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
Juros Reino Unido	21,85%
Ações Americanas	6,25%
Inflação Americana	3,25%
Treasury 10 anos	2,83%
Juros Alemanha	2,59%
Ações Globais	1,95%
Ouro	1,12%
Juros US	-1,91%
	37,94%

Volatilidade Anual **1,72%**

PL Total R\$ **617.043.033**

Data Base: 30 de Setembro 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	0,83%	7,99%	11,06%	25,98%
IRFM	0,34%	3,90%	8,45%	23,17%
IMA-B5	0,40%	5,30%	8,43%	21,06%
IMA-B5+	-1,42%	-2,62%	3,64%	14,16%

Inflação

IPCA*	-0,02%	2,85%	4,24%	9,04%
-------	--------	-------	-------	-------

Moedas (taxas de câmbio por dólar)

Real	-3,68%	12,53%	8,80%	0,77%
------	--------	--------	-------	-------

Ações

Ibovespa	-3,08%	-1,77%	13,08%	19,79%
S&P500	2,02%	20,81%	34,38%	60,71%

Data Base: 30 de Setembro de 2024

*IPCA com data de referência de Agosto 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



Informações relevantes

CARTEIRA ITAÚ ASSET DE PREVIDÊNCIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO - CNPJ 36.347.890/0001-50 - 30/09/2024

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.