itaú Asset

Dezembro 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 - Dezembro 2024

Carteira Itaú Asset de Previdência

Trump 2.0

O principal destaque no mês de novembro foi a inequívoca vitória do candidato republicano Donald Trump nas eleições americanas, que veio acompanhada de um "*red sweep*", com o controle do partido republicano das duas casas do Congresso.
Esse Trump 2.0 deve ser bastante diferente do primeiro mandato (2017-2020). Primeiro, porque com a maioria republicana no Senado e na Câmara, o governo deverá contar com os votos necessários para aprovar suas principais políticas. Em segundo lugar, porque em seu primeiro mandato Trump era um novato na vida pública. E, em terceiro lugar, porque hoje o mundo é muito diferente: guerras, inflação, IA, instabilidade política e social, e déficits fiscais gigantescos são algumas dessas diferenças que vimos surgir ou aumentar nos últimos quatro anos.
Na política externa, já temos a sinalização de medidas protecionistas, com a elevação de tarifas de importação, principalmente sobre produtos importados da China. Também podemos esperar a promulgação de ordens executivas, com medidas que limitem a imigração e iniciem processos de deportação em massa.
No lado doméstico, cortes de impostos e desregulamentação são algumas das políticas que animam o empresariado e investidores. Por outro lado, tem um elefante no Salão Oval, que é a trajetória da dívida pública americana neste ambiente de juros elevados e déficit fiscal.
Donald Trump só assume oficialmente a Casa Branca no dia 20 de janeiro, mas do ponto de vista dos mercados, já está valendo. A atenção geral está voltada para as nomeações de sua equipe e para seus comentários em redes sociais. Um dos primeiros "tuítes" do novo presidente já causou surpresa, ao anunciar tarifas de 25% sobre importações de dois de seus principais parceiros comerciais e aliados: México e Canadá.
No fim do dia, Trump é um duro negociador, e usará diversas estratégias. Os comentários generosos após as ligações com a presidente do México, Claudia Sheinbaum, e com o primeiro-ministro do Canadá, Justin Trudeau, sugerem que o morde-e-assopra fará parte do repertório. Do ponto de vista estrutural, a questão mais relevante diz respeito à relação com a China e como os chineses reagirão.
No mês de novembro, considerado pré-temporada, o novo governo começou a formar o seu time. A criação do DOGE, departamento sob a liderança de Elon Musk e Vivek Ramaswamy, que visa melhorar a eficiência e desregulamentar a burocracia estatal, é objeto de altas expectativas. Scott Bessent no Tesouro, Kevin Hassett na equipe econômica, Howard Lutnick como secretário do comércio foram nomes bem recebidos pelo mercado.
Nas outras regiões, é importante destacar que apesar da assinatura de um cessar-fogo entre Israel e o Hezbollah, a situação segue tensa na região. A guerra entre Rússia e Ucrânia teve um novo capítulo com o primeiro ataque por mísseis balísticos ATACMS ucranianos atingindo território russo, o que elevou a temperatura em Moscou. Há uma expectativa do mercado de que vejamos resolução a essas tensões assim que Trump iniciar seu mandato.

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 PGBL[1]
15414604270/2020-51

Processo SUSEP VGBL[1]
15414604274/2020-30

Data Base: 29 de Novembro de 2024

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

Carteira Itaú Asset de Previdência

Brasil

No cenário doméstico, entramos no terceiro mês de piora nas condições financeiras com queda na bolsa e abertura das curvas de juros locais. O índice Ibovespa fechou o mês em queda de -3,1%, na casa dos 125 mil pontos, e as curvas de DI futuro precificavam uma taxa terminal próxima de 15% para o final de 2025.

Ao longo do mês, a divulgação de números de inflação acima do esperado, combinada com um ambiente global de dólar mais forte pressionando a moeda brasileira, gerou pioras nas expectativas de inflação.

Mas a grande discussão do ponto de vista macroeconômico seguia centrada na trajetória da dívida pública e na sustentabilidade do arcabouço fiscal. O pacote fiscal anunciado pelo governo nos últimos dias do mês de novembro, com ampliação da faixa de isenção de IR para quem recebe até R$ 5 mil, foi muito mal recebido pelos investidores.

O fato é que a economia está em pleno emprego, a atividade está forte, a inflação parece estar acelerando, as expectativas estão desancoradas e o governo divulgou um pacote fiscal que prevê mais estímulos fiscais para impulsionar o consumo e atividade, com medidas compensatórias frágeis. É quase jogar gasolina no fogo.

O resultado foi uma disparada do dólar, que valorizou +3% em relação ao real, fechando o mês perto dos R$ 6,00 e a taxa pré-fixada com vencimento em janeiro/26 abriu mais de 100 pontos-base e fechou o mês em 14,0%.

No mês de novembro, nossas posições vendidas em inflação implícita e tomadas em juros pré-fixados contribuíram positivamente para o resultado do nosso *book* local.

Carteira Itaú Asset de Previdência

Internacional

No cenário internacional, a melhor forma de entender a reação dos investidores à vitória de Trump é destacando o *price action*. O índice S&P 500 registrou alta de +5,7% fechando acima dos 6 mil pontos, o índice de *small caps* Russell 2000 registrou alta de +10,8%, enquanto o ETF de bancos regionais subiu +14,9%. O dólar teve um mês de forte valorização, e o Bitcoin superou a marca dos 100 mil dólares de cotação.

A forte performance dos ativos de risco reflete a expectativa dos investidores com a implementação de políticas que devem sustentar a robustez da economia americana. Pode-se argumentar que uma parte da alta pode ser explicada por fatores mais técnicos, como cobertura de posições vendidas, mas a magnitude do movimento e o volume negociado sugerem que a direção está dada.

A narrativa dominante é que, com as tarifas e com restrição à imigração, o governo Trump deverá ser mais inflacionário. Em relação a crescimento, ambas medidas são vistas como detratoras, mas outras propostas podem mais que compensar.

Em sua campanha, o novo presidente americano prometeu reduzir a regulação e cortar impostos corporativos, medidas que devem impulsionar os lucros das empresas. O exemplo extremo desse tipo de iniciativa é considerado o presidente argentino, Javier Milei. O fato de Milei ter sido o primeiro líder estrangeiro a se reunir com Trump é emblemático.

Essa combinação de manutenção de atividade resiliente e inflação persistente pressiona as curvas, e pode limitar o ciclo de cortes de juros pelo Fed. É um cenário bom para renda variável e ativos reais, mas deve manter juros mais altos e sustentar um dólar forte.

Já na Europa, os dados de atividade seguem fracos, principalmente na Alemanha e na França. Essa divergência deve levar os bancos centrais europeus a seguirem uma política monetária mais frouxa.

Na Ásia, o caminho parece um pouco mais incerto. No Japão, o BOJ está em ciclo de alta de juros, mas a um ritmo muito lento, e na China, o PBOC deve cortar os juros para procurar estimular a demanda interna, embora haja dúvida em relação à eficácia dessa medida, se não vier acompanhada de outros estímulos.

Essa divergência entre bancos centrais é um dos temas centrais para investidores de renda fixa e moedas.

Nossos *books* internacionais apresentaram resultado positivo no mês, com ganhos em bolsas globais, e leves perdas em ouro.

Mantemos nossa visão construtiva para bolsas globais, mas concentramos nossas apostas na bolsa americana e zeramos com leve ganho nossa posição em ações chinesas. Em relação à renda fixa global, zeramos nossa posição de juro real nos Estados Unidos, compramos crédito *high yield* nos Estados Unidos, e seguimos aplicados no pré-fixado na Europa.

Carteira Itaú Asset de Previdência

Diversificação e Proteções

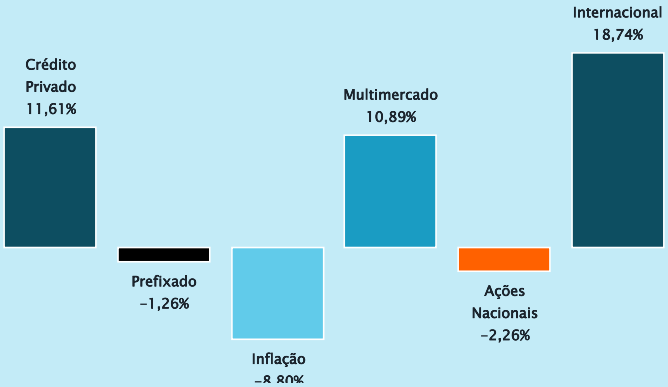
Seguimos com baixa volatilidade *ex-ante*. Em razão das mudanças estruturais dos mercados que estamos presenciando, e com as consequentes mudanças nas correlações entre os ativos, estamos evitando posições estruturais em ativos normalmente usados como hedge.

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$) e outras moedas	1,31%
Real(R$)	98,69%

Data Base: 29 de Novembro de 2024

Principais alterações no mês

Novas Posições

Na renda fixa Brasil, seguimos com posições vendidas em juros reais dadas as expectativas de alta para inflação.

Mantemos nossa visão construtiva para bolsas globais, mas concentramos nossas apostas na bolsa americana.

Compramos títulos de crédito *high yield* nos Estados Unidos dada a expectativa de crescimento da atividade na região.

Encerramento de Posições

Zeramos nossa posição de juro real nos Estados Unidos.

Encerramos com leve ganho nossa posição em ações chinesas.

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.

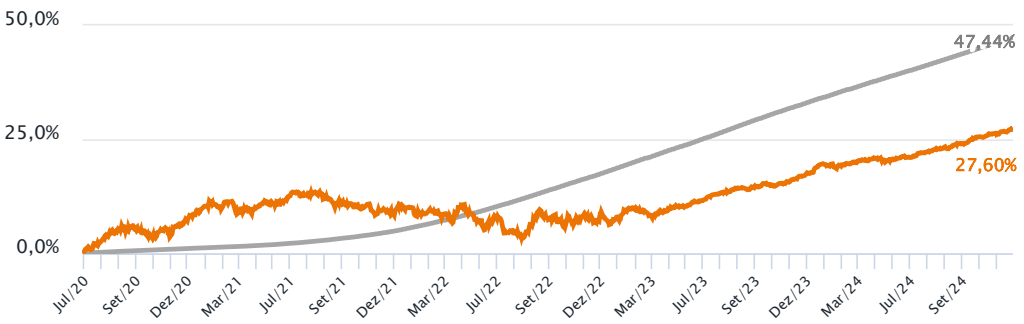
Carteira Itaú Asset de Previdência

Performance da carteira desde o início

Data de início do fundo
29/05/2020

Carteira Itaú Asset de Previdência

CDI

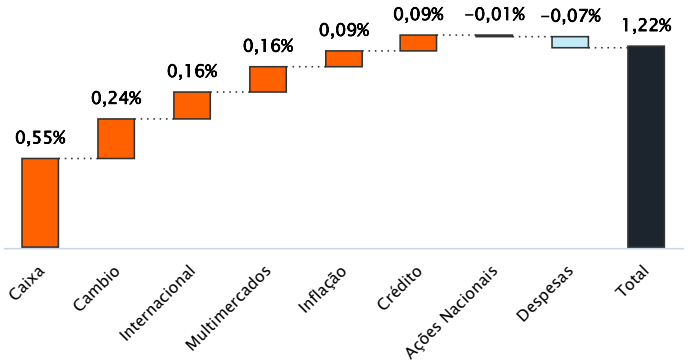


		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024	Fundo	-0,21%	0,65%	0,64%	-0,39%	0,43%	0,97%	0,94%	0,60%	1,21%	0,38%	1,22%	-	6,63%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	-	9,85%
	%CDI	-21,43%	81,00%	76,83%	-44,22%	52,02%	123,27%	103,84%	68,97%	144,82%	41,46%	154,81%	-	67,30%
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%

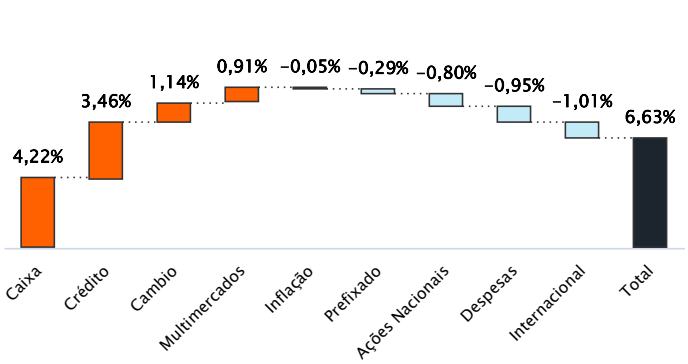
Data Base: 29 de Novembro de 2024

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	68,54%
Crédito Privado	11,61%
	80,15%

Prefixado	%
Futuro de DI	-1,26%
	-1,26%

Multimercados & Alternativos	% da carteira
SPX Prev	1,96%
Kinea Prev XTR	1,86%
Itaú Macro Prev	1,76%
Absolute Prev	1,72%
JGP II Prev	1,06%
Kadima Prev	0,67%
GAB AB Multimercado	0,62%
Vinland Macro	0,61%
Novus MAC	0,61%
	10,89%

Inflação	% da carteira
Futuro de inflação	-8,80%
	-8,80%

Ações Nacionais	% da carteira
Fundos Indexados em Ibovespa	-2,26%
	-2,26%

Volatilidade Anual **1,67%**

PL Total **R$ 585.300.294**

Data Base: 29 de Novembro 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
Ações Americanas	9,12%
Juros Reino Unido	4,56%
Crédito High Yield USA	3,12%
Ações Globais	1,60%
Ouro	1,46%
Yuan chinês	0,85%
Juros Alemanha	-1,97%
	18,74%

Volatilidade Anual **1,67%**

PL Total **R$ 585.300.294**

Data Base: 29 de Novembro 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	0,79%	9,85%	10,84%	25,58%
IRFM	-0,52%	3,57%	5,11%	22,46%
IMA-B5	0,36%	6,46%	8,02%	20,49%
IMA-B5+	-0,23%	-4,45%	-0,68%	12,61%

Inflação

IPCA*	0,56%	3,88%	4,76%	9,81%

Moedas (taxas de câmbio por dólar)

Real	4,77%	25,04%	22,65%	14,34%

Ações

Ibovespa	-3,12%	-6,35%	-1,31%	11,72%
S&P500	5,73%	26,47%	32,06%	47,85%

Data Base: 29 de Novembro de 2024

*IPCA com data de referência de Outubro 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.itau.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

Autorregulação ANBIMA Gestão de Recursos

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

Informações relevantes

CARTEIRA ITAÚ ASSET DE PREVIDÊNCIA FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO DA CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO - RESP LIMITADA CNPJ 36.347.890/0001-50 - 29/11/2024
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 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.itau.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. ** 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 Personnalité: 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.