



Maio 2025

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 - Maio 2025

Carteira Itaú Asset de Previdência

Um ambiente difícil, a continuação...

O mês de abril foi uma continuação do filme que assistimos nos primeiros meses do ano e poderíamos dizer que já começou em seu clímax. No dia 02 de abril, chamado pelo Presidente dos EUA de "Dia da Libertação", em uma coletiva de imprensa na Casa Branca e utilizando-se de uma cartolina emblemática, Trump apresentou as taxas das tarifas que seriam implementadas contra cada país.

A reação dos outros países, principalmente da China, em um primeiro momento foi de confronto, o que gerou um aumento significativo nas incertezas. O VIX, índice que mede a volatilidade do S&P 500, atingiu níveis de crise, como no início da pandemia e na crise financeira global de 2008. Com a narrativa de fim do excepcionalismo americano ganhando força, a Bolsa americana chegou a cair 15% no ano, o ouro subiu 12% e o dólar, que sempre performou bem em momentos de "risk-off", perdeu valor contra seus pares.

Com o passar do mês, depois de idas e vindas em relação às tarifas, o mercado foi separando os ruídos dos números da vida real. Nos EUA, dados de sentimento se deterioraram, mas os dados econômicos ainda apresentam um cenário de economia resiliente e mercado de trabalho equilibrado.

No resto do mundo, observamos um aumento do sentimento antiamericano. No Canadá, o Partido Liberal, que estava quase 20 pontos atrás nas pesquisas eleitorais, virou o jogo e ganhou as eleições. Na Europa, os países do bloco estão mais unidos e aproximando-se de outros blocos econômicos para fechar acordos comerciais, e até mesmo o fluxo de turismo para os EUA foi afetado.

Acreditamos em algum impacto na atividade americana e global, mas ainda é cedo para cravar a magnitude da desaceleração. O contexto final sobre o impacto das tarifas e os impactos dos programas fiscais na Europa e China ainda mexerão no ponteiro do PIB global.

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

Características Operacionais

CNPJ

36.347.890/0001-50

Taxa de Administração
0,05% (máxima 0,09%)

Taxa de Gestão
0,80% (máxima 1,36%)

Taxa de Custódia
0,05% (máxima 0,05%)

Taxa de Estruturação
0,20% (máxima 0,20%)

Taxa Total Máxima
1,70%

Taxa de Performance*
Não há

Público Alvo
Previdenciário

Horário de fechamento
Até às 14:30

Processo SUSEP PGBL
15414604270/2020-51

Processo SUSEP VGBL
15414604274/2020-30

Nível de Risco

Longo Prazo Sem Compromisso

Data Base: 30 de Abril de 2025

Carteira Itaú Asset de Previdência



Brasil

No mês de abril, os ativos locais não ficaram imunes ao aumento das incertezas e apresentaram grande volatilidade. O câmbio, que havia fechado em 5,70 no mês de março, chegou a bater novamente no nível de 6,10, para fechar o mês em 5.67. A bolsa saiu da casa dos 130 mil pontos, bateu nos 123 mil e fechou a 135 mil pontos, com 3,71% de alta.

Na Renda Fixa, além dos impactos nas taxas correlacionados aos movimentos externos e às previsões de menor crescimento global, o último IPCA divulgado foi um pouco melhor e, por sua vez, o último CAGED surpreendeu o mercado para baixo, apesar do nível de salários ainda pressionado.

Diante das incertezas globais e seus impactos na economia brasileira, diretores do Banco Central adotaram um tom mais cauteloso ao falar sobre o tema em Washington DC, indicando que devem preferir uma abordagem mais gradual e flexível na política monetária.

Na nossa visão, isso deve levar o Banco Central a elevar a Selic em 50 pontos base, para 14,75%, no próximo COPOM, sem "guidance" para as próximas reuniões. Nosso cenário base ainda prevê que, a depender dos dados, esse seja o último ajuste, encerrando o ciclo de alta em 14,75% a.a.

As incertezas externas e seus impactos na economia local devem ser contracionistas e benignos para a inflação, principalmente pelo canal de bens comercializáveis (produtos importados da Ásia e preços de commodities em reais). Por outro lado, o Banco Central não levou em conta no seu cenário-base o impacto na atividade do novo crédito consignado, que somado à correção da tabela do IR em 2026, deverá deixar a demanda agregada ainda elevada no horizonte relevante.

Diante desse quadro, acreditamos que a autoridade monetária deverá manter a Selic em patamar elevado por mais tempo, mas, com o encerramento muito próximo do ciclo de alta, montamos posições aplicadas em juros nominais e juros reais, que somadas às posições táticas no BRL contribuirão com um resultado positivo no mês.



Carteira Itaú Asset de Previdência

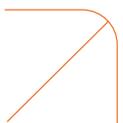


Internacional

Depois do impacto negativo do anúncio das tarifas, vimos um governo americano mais reativo. Anúncios de adiamento na implementação das tarifas, de queda em tarifas de eletrônicos e autopeças, de aproximação para a tentativa de acordo bilateral mostraram que a reação do mercado acendeu o sinal amarelo na Casa Branca. Mas, mesmo que os impactos finais não sejam tão pronunciados quanto as primeiras estimativas, parece que o mundo será um pouco diferente do que estamos acostumados, menos dependente dos EUA.

Ao longo do mês, zeramos nossas exposições em renda variável e High Yield, diminuimos a venda de yuan e aumentamos nossas posições vendidas em dólar contra euro e iene e mantivemos nossa posição comprada em ouro. Diante do cenário de menos crescimento global, montamos posições aplicadas em juros no Reino Unido e Alemanha.

Na atribuição de performance do nosso *book* global, tivemos contribuição negativa da renda variável e “High Yield” e destaque positivo para o ouro, moedas e para as posições aplicadas em juros.



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.

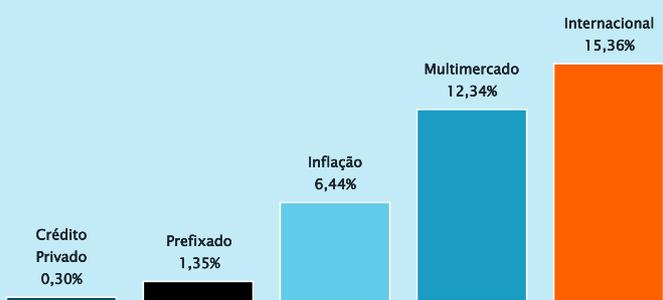
Vale ressaltar a importância da diversificação internacional. Uma carteira completa deve buscar ativamente fontes de retorno entre ativos e geografias diferentes.



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	1,71%
Real(R\$)	98,29%

Data Base: 30 de Abril de 2025

Principais alterações no mês



Novas Posições

Acrescentamos posições em juros nominal e real, prevendo que o Banco Central esteja próximo de encerrar o ciclo de alta de juros.

Considerando o cenário de menor crescimento global, montamos posições aplicadas em juros no Reino Unido e na Alemanha.

Mantivemos nossa posição comprada em ouro.



Encerramento de Posições

Ao longo do mês, zeramos nossas exposições em renda variável e crédito de empresas americanas diante das perspectivas de menor crescimento da região.

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



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2025	Fundo 1,05%	0,80%	-0,15%	1,13%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,84%
	CDI 1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,07%
	%CDI 103,73%	81,26%	-15,92%	106,55%	-	-	-	-	-	-	-	-	69,86%
2024	Fundo -0,21%	0,65%	0,64%	-0,39%	0,43%	0,97%	0,94%	0,60%	1,21%	0,38%	1,22%	0,55%	7,22%
	CDI 0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%
	%CDI -21,43%	81,00%	76,83%	-44,22%	52,02%	123,27%	103,84%	68,97%	144,82%	41,46%	154,81%	59,44%	66,40%
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%

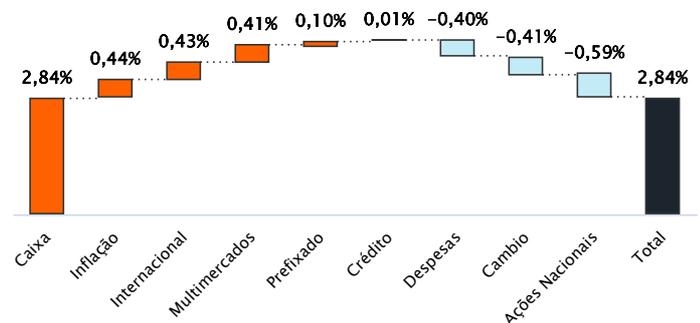
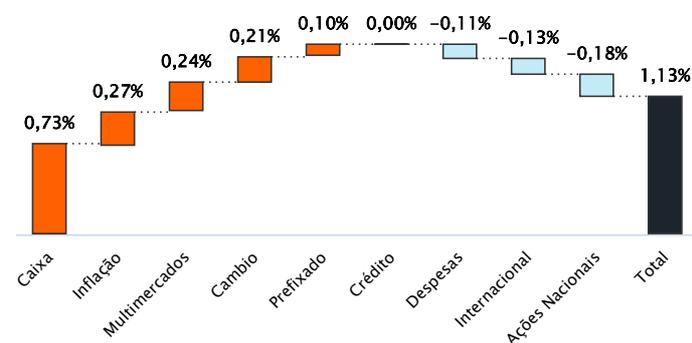
Data Base: 30 de Abril de 2025



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	76,18%
Crédito Privado	0,30%
	76,47%

Prefixado	%
Futuro de DI	1,35%
	1,35%

Inflação	% da carteira
NTN-B - Tesouro Nacional	6,44%
	6,44%

Multimercados & Alternativos	% da carteira
SPX Prev	2,35%
Kinea Prev XTR	2,18%
Itaú Macro Prev	2,18%
Absolute Prev	2,08%
JGP II Prev	1,26%
Kadima Prev	0,80%
Vinland Macro	0,76%
GAB AB Multimercado	0,74%
	12,34%

Volatilidade Anual **1,37%**

PL Total R\$ **507.053.045**

Data Base: 30 de Abril de 2025

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 Europa	12,14%
Ouro	2,59%
Itaú Global Equity Solution Hedged	1,26%
Ações Americanas	-0,63%
	15,36%

Volatilidade Anual **1,37%**

PL Total R\$ 507.053.045

Data Base: 30 de Abril de 2025

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	1,06%	4,07%	11,45%	25,19%
IRFM	2,99%	7,76%	8,52%	21,76%
IMA-B5	1,76%	4,92%	9,37%	18,58%
IMA-B5+	2,33%	6,12%	1,40%	8,34%

Inflação

IPCA*	0,56%	2,04%	5,48%	9,62%
-------	-------	-------	-------	-------

Moedas (taxas de câmbio por dólar)

Real	-1,42%	-8,58%	9,46%	13,20%
------	--------	--------	-------	--------

Ações

Ibovespa	3,69%	12,29%	7,26%	29,34%
S&P500	-0,76%	-5,31%	10,59%	33,57%

Data Base: 30 de Abril de 2025

*IPCA com data de referência de Março 2025

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 FINANCEIRO DA CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO - RESP LIMITADA CNPJ 36.347.890/0001-50 - 30/04/2025
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. 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.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.