

Carta do Gestor

# Itaú Aurora Yield Plus

Março 2025

## Internacional

Nos EUA, o mês de fevereiro foi marcado por uma continuidade no cenário dos últimos meses. O relatório de inflação do CPI surpreendeu as expectativas para cima e o mercado de trabalho veio robusto com geração sólida de vagas, desemprego abaixo do esperado e salários acelerando. Dado o progresso mais lento da inflação, o comitê segue sem pressa para novos movimentos de redução na taxa e a última ata do Fed (Banco Central dos EUA) trouxe uma discussão sobre terminar ou pausar o quantitative tightening. No campo comercial, Trump decidiu seguir em frente com as tarifas de 25% sobre o México e Canadá e 10% adicionais sobre a China e manteve suas ameaças, principalmente no que tange a um novo plano de tarifas recíprocas que poderia ter início no começo de abril. Além disso destacou também que estas se somariam a tarifas sobre aço, alumínio, automóveis e produtos farmacêuticos. Os impactos das medidas ainda são difíceis de estimar e dependerão do tamanho e da persistência das tarifas, assim como das negociações e magnitude das retaliações, mas devem gerar menos atividade econômica e mais inflação no curto prazo. Continuamos enxergando assimetria altista para a curva de juros americana.

Na Europa, seguimos com uma perspectiva de convergência gradual da inflação para a meta e atividade rodando em patamar fraco. O relatório de inflação veio marginalmente acima das projeções do mercado, enquanto os dados de atividade continuaram frágeis. A comunicação por parte dos

membros do ECB continuou a indicar mais cortes a frente, mas seguiram afastando a possibilidade de uma aceleração no ritmo de cortes de juros. Ao longo do mês, houve uma intensificação no debate incipiente sobre aumento de gastos fiscais de defesa, embora com pouca clareza sobre magnitude e prazos. Esperamos uma continuidade do ciclo sequencial de corte de juros e uma taxa terminal abaixo da esperada pela curva de juros europeia.

No Reino Unido, o cenário segue de uma atividade em patamar estagnado e uma inflação com uma convergência bem lenta para a meta. O Banco central segue mais tolerante com o quadro inflacionário e disposto a entregar mais cortes de juros esse ano. Em sua última decisão, o banco central cortou 25 pontos base, com dois votos por corte de 50 pontos base. Embora o comunicado pós reunião tenha sido mais cauteloso, acreditamos que a probabilidade de ajustes sequenciais na taxa de juros é maior do que a precificada pelo mercado.

No Chile, os dados de inflação e atividade aceleraram mais do que a estimativa do mercado no mês. Após um longo ciclo de queda de juros, o banco central parece indicar a manutenção de juros a frente. Com uma atividade mais robusta na margem, um cenário inflacionário dando sinais de reaceleração, expectativas de inflação acima da meta, e câmbio depreciado, acreditamos que o prêmio de alta na curva de juros subestimam a possibilidade de um novo ciclo altista.

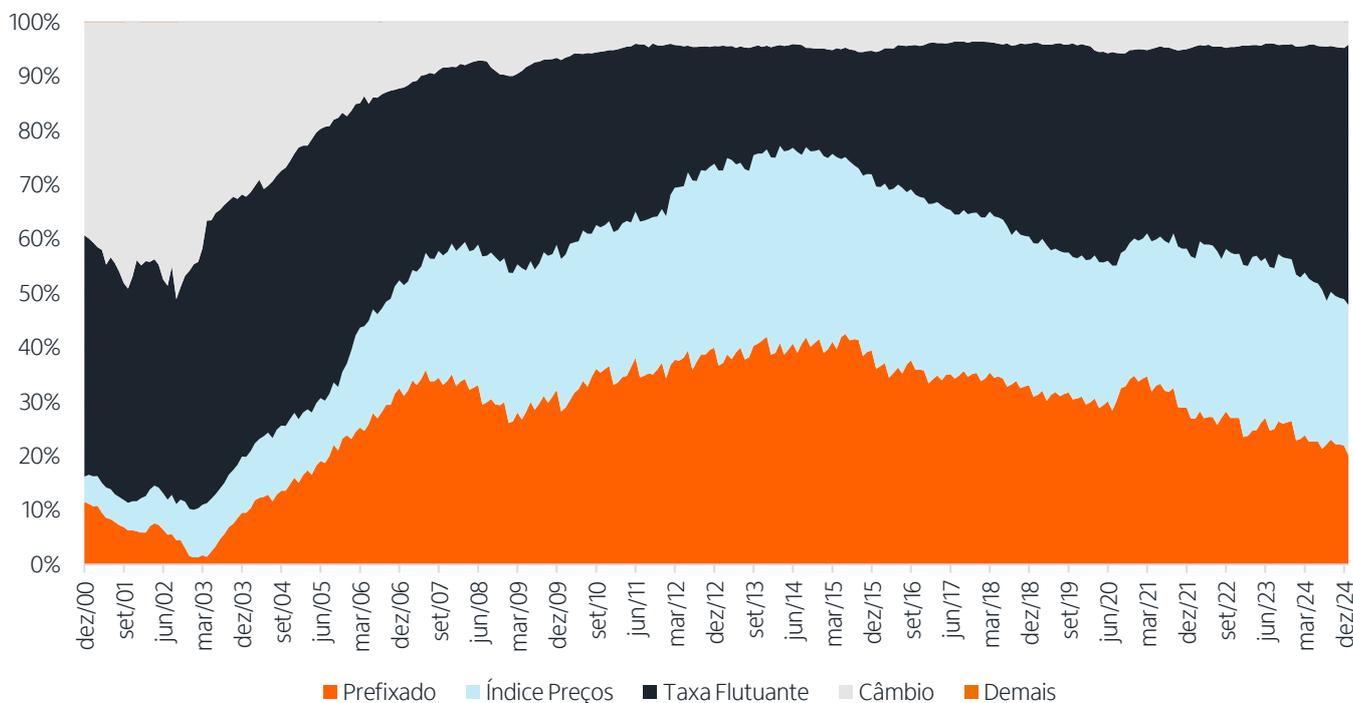
## Brasil

No Brasil, o mês de fevereiro foi marcado pela continuação da compressão de prêmios de risco nos ativos e por uma discussão mais intensa sobre o ritmo de desaceleração econômica. Enquanto indicadores mais recentes mostraram algum grau de arrefecimento da atividade ao final do ano passado, nossas projeções ainda apontam para um ritmo apenas moderado no desaquecimento da economia. Apesar do ciclo de juros, vetores como mercado de trabalho forte, renda nominal elevada e transferências governamentais ainda sustentam a economia. Nesse contexto, o mercado reprecificou a Selic terminal para baixo. Entendemos que a retórica do Banco Central, com entendimento de juros em patamar já bastante restritivo e função de reação mais sensível a surpresas negativas na atividade econômica, deve levar ao encerramento precoce do ciclo de altas no curto prazo.

A inflação seguiu pressionada, com contínua piora na desancoragem das expectativas, que seguem se distanciando do momento histórico de maior desancoragem.

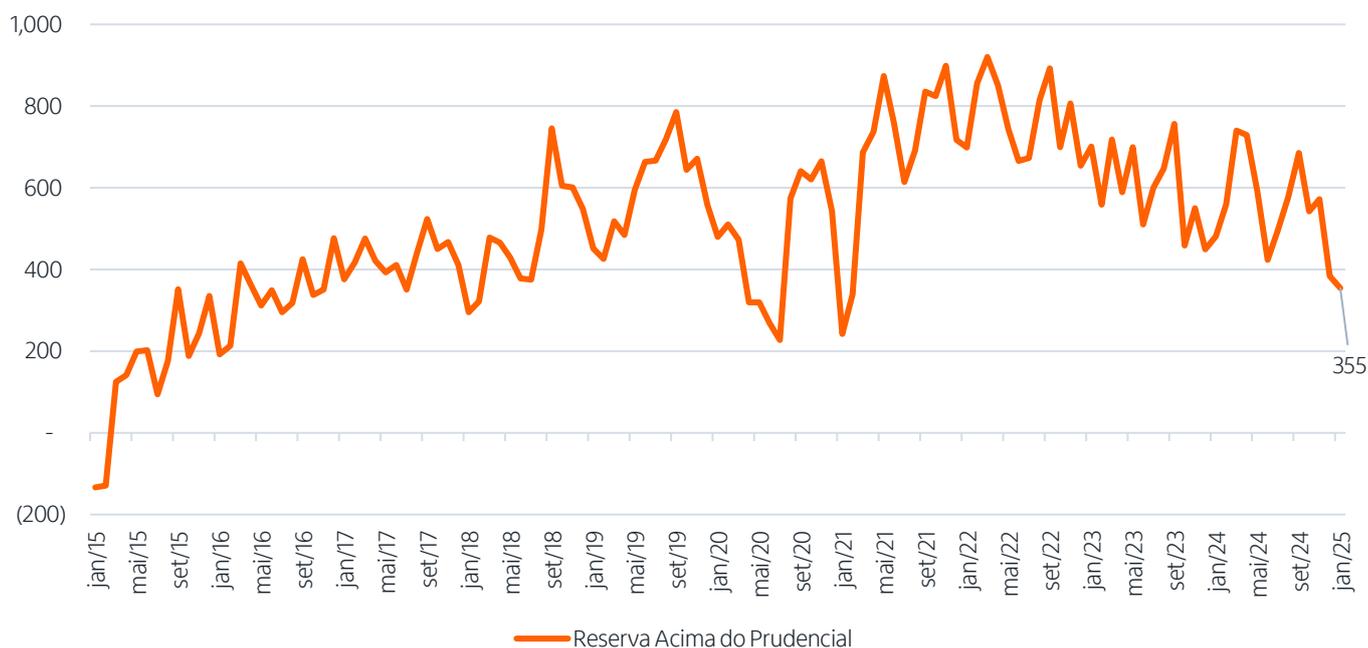
Outro tema importante nesse início de ano é a postura do Tesouro Nacional (TN) nos leilões semanais de emissão. É sabido que o perfil da dívida pública vem deteriorando nos últimos anos. A parcela de títulos pré-fixados caiu de um nível acima de 40% de participação na dívida para próximo de 20% hoje. Ao mesmo tempo a parcela indexada a índice de preços caiu mais de 10 pontos percentuais, enquanto a parcela indexada à Selic subiu de 18% para 48%. Assistimos também a deterioração no colchão de liquidez da dívida, que se aproxima de níveis comparáveis ao difícil período dos meses pós pandemia. Aproveitando as condições favoráveis de apetite do mercado e preços mais favoráveis, acertadamente o TN acelerou a emissão de dívida, adicionando bastante risco pré ao mercado (ver gráfico de DV01\*). Entendemos que o mercado absorveu tal risco com baixo prêmio na curva de juros, vis a vis a deterioração de fundamentos em curso. Em eventual deterioração no sentimento do mercado, acreditamos que a pressão exercida pelas emissões de títulos pode provocar uma recomposição mais rápida de prêmios de risco na curva local.

### Composição Dívida Pública Federal



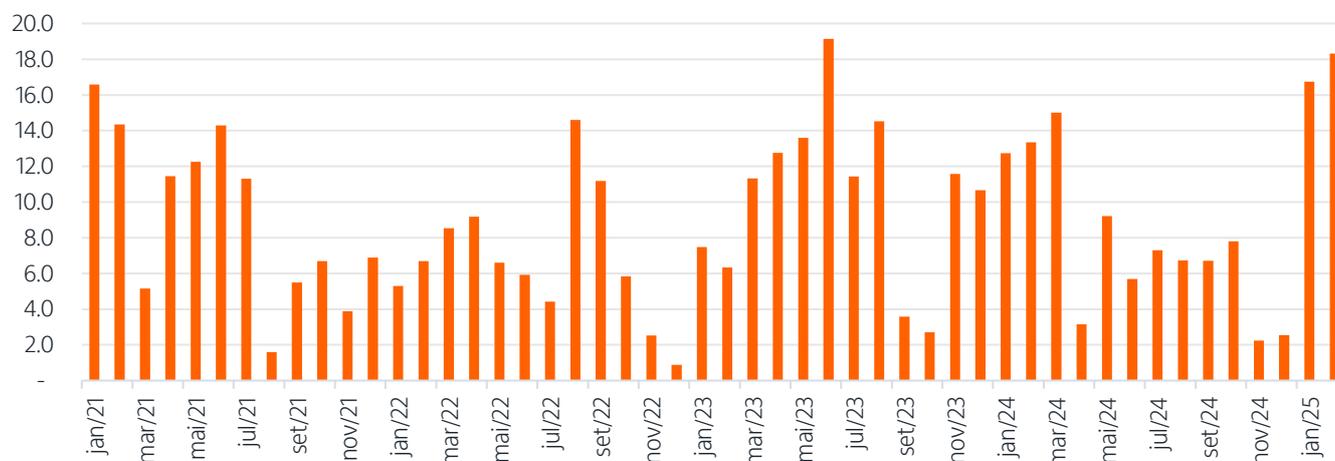
Fonte : Tesouro Nacional

### Reserva Acima do Prudencial



Fonte : Tesouro Nacional

DV01 Pré (R\$ mi)



Fonte : Elaboração Itaú Asset Management.

\* No mercado financeiro, DV01 (Dollar Value of 01) é uma métrica que indica a variação no valor de um título de renda fixa quando há uma mudança de 1 ponto-base (0,01%) na taxa de juros. Em outras palavras, o DV01 mede a sensibilidade do preço do título em relação a pequenas mudanças nas taxas de juros.

## Posicionamento

### Juros Brasil

Carregamos posição que se beneficia do aumento da inclinação da curva de juros e de um juros terminal mais baixo que o precificado.

### Juros Internacionais

Carregamos posições que se beneficiam da abertura de juros nos EUA e Chile e do fechamento de juros na Europa e UK.

### Moedas

Carregamos posições que se beneficiam da valorização da moeda americana frente ao real.

## Objetivos do Fundo

Fundo multimercado com atuação global nos mercados de juros e moedas. A análise de cenário é uma atividade complexa que requer atenção contínua. A equipe de gestão possui uma base macroeconômica robusta para identificar diferentes pontos de virada e responder rapidamente a eventos que sinalizam mudanças na perspectiva local e global. O resultado é um fundo que captura tendências e se adapta rapidamente a qualquer cenário.

**35,19% do CDI**

Rentabilidade no ano

**112,96% do CDI**

Rentabilidade dos últimos 12 meses

**105,69% do CDI**

Rentabilidade desde o início do fundo

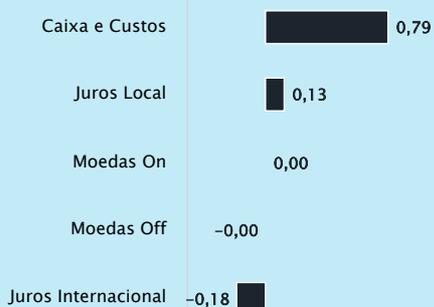
## Análise de Retorno

Termômetro de Risco



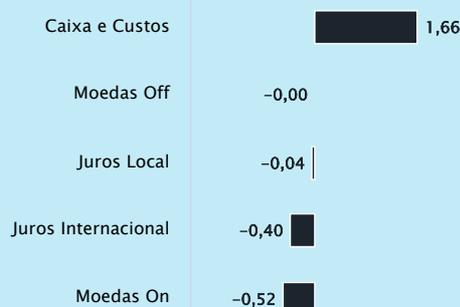
### Contribuição no retorno no mês

Nominal em %



### Contribuição no retorno no ano

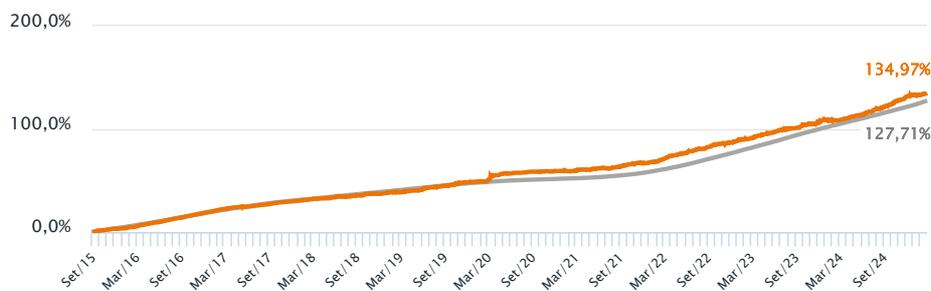
Nominal em %



## Retorno Acumulado

Data de início do fundo  
31/08/2015

Itaú Aurora Yield Plus MM ●  
CDI ●



## Retorno Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Fundo	-0,03%	0,74%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,71%
2025 CDI	1,01%	0,99%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,00%
%CDI	-2,92%	74,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,19%
Fundo	-0,11%	-0,22%	0,80%	1,02%	0,60%	1,38%	1,16%	1,06%	1,01%	1,70%	1,44%	1,04%	11,40%
2024 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	-11,40%	-27,93%	96,37%	114,83%	72,04%	174,48%	127,40%	121,92%	121,45%	182,77%	181,98%	111,91%	104,86%
Fundo	0,77%	0,55%	1,29%	0,82%	1,00%	0,93%	0,82%	0,22%	1,15%	0,94%	0,26%	1,79%	11,07%
2023 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	68,85%	60,25%	109,91%	89,32%	88,86%	86,70%	76,66%	19,72%	118,26%	94,27%	27,79%	199,81%	84,81%

## Características

<b>Volume Global Mínimo*</b> R\$ 1,00	<b>Taxa Total Máxima</b> 0,90%	<b>Horário para Movimentação</b> Até às 14:30
<b>Classificação Tributária</b> Longo Prazo Sem Compromisso	<b>Taxa de Performance</b> 20% sobre o que exceder 100% do CDI	<b>Aplicação e Resgate</b> Cota de aplicação (dias úteis): D+0 Cota de resgate (dias úteis): D+0 Crédito do resgate (dias úteis após cotização): D+1
<b>Patrimônio Líquido Médio</b> Últimos 12 meses R\$ 1.867.047.332,40	<b>Público Alvo</b> Público Em Geral	

## Taxas do Produto

	Administração	Custódia	Distribuição	Gestão
Taxa cobrada ao ano	0,04%	0,03%	0,10%	0,73%
Taxa máxima ao ano	0,04%	0,03%	0,10%	0,73%

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/](http://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

ITAÚ AURORA YIELD PLUS FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO DA CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO RESPONSABILIDADE LIMITADA CNPJ 22.428.807/0001-62 - 28/02/2025

Este fundo possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico [www.itaú.com.br](http://www.itaú.com.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 fundos de investimento, fundos de investimento em cotas de fundos de investimento, pessoas físicas e/ou jurídicas, clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de controladas, direta ou indiretamente. 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 renda fixa 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, se houver. Tipo Anbima: MULTIMERCADOS JUROS E MOEDAS - 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 têm como objetivo buscar retorno no longo prazo por meio de investimentos em ativos e derivativos de renda fixa, admitindo-se estratégias que impliquem risco de juros, risco de índice de preço e risco de moeda estrangeira. Excluem-se estratégias que impliquem exposição de renda variável (ações etc.) e commodities. Início do fundo em: 31/08/2015. Taxa de Administração máx.: 0,90%. Taxa de Performance: 20,0% do que exceder 100,0% do CDI. 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](http://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.