

## Resumo da performance

**-2,70%**

Mês

**-0,51%**

Ano

**-0,51%**

12 Meses

**15,53%**

Desde o início

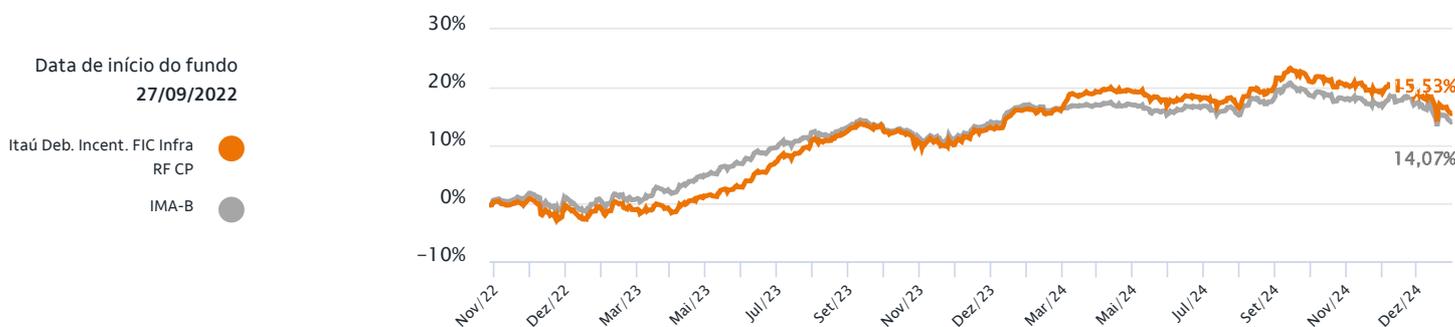
## Objetivos do Fundo

Estratégia de renda fixa que busca superar o benchmark IMA-B no longo prazo, sem incidência de IR para investidores pessoa física, investido preponderantemente em debêntures e outros ativos de infraestrutura. O fundo reúne três importantes pilares de fontes de alfa da mesa de gestão da Itaú AM: análise de crédito diferenciada com pesquisa e ratings proprietários, benefício de escala que permite um maior acesso às colocações exclusivas ("private placement") e gestão ativa em busca de arbitragens e constante renovação da carteira.

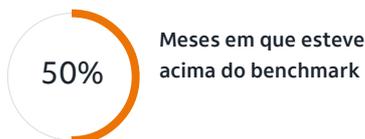
### Termômetro de Risco



## Retorno Acumulado



**28** Meses desde o início do fundo



**5,77%** Volatilidade 12 meses

## Retorno Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	
2024	Fundo <sup>1</sup>	0,22%	2,53%	0,19%	-2,32%	1,26%	-0,84%	2,42%	0,82%	-0,60%	-0,78%	-0,56%	-2,70%	-0,51%
	Bench	-0,45%	0,55%	0,08%	-1,61%	1,33%	-0,97%	2,09%	0,52%	-0,67%	-0,65%	0,02%	-2,62%	-2,44%
	+/- Bench	0,67%	1,98%	0,11%	-0,71%	-0,07%	0,12%	0,33%	0,30%	0,07%	-0,13%	-0,58%	-0,08%	1,93%
	Gross Up <sup>2</sup>	0,26%	2,98%	0,22%	-2,32%	1,48%	-0,84%	2,85%	0,97%	-0,60%	-0,78%	-0,56%	-2,70%	-0,51%
2023	Fundo <sup>1</sup>	-0,49%	-0,05%	2,34%	1,61%	4,13%	3,44%	1,49%	0,03%	-1,47%	-0,64%	2,66%	2,74%	16,78%
	Bench	-0,00%	1,28%	2,66%	2,02%	2,53%	2,39%	0,81%	-0,38%	-0,95%	-0,66%	2,62%	2,75%	16,05%
	+/- Bench	-0,49%	-1,33%	-0,32%	-0,41%	1,60%	1,05%	0,68%	0,41%	-0,52%	0,02%	0,03%	-0,01%	0,73%
	Gross Up <sup>2</sup>	-0,49%	-0,05%	2,75%	1,89%	4,85%	4,05%	1,75%	0,04%	-1,47%	-0,64%	3,12%	3,23%	19,74%
2022	Fundo <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	0,15%	0,63%	-1,29%	-0,06%	-0,57%	
	Bench	-	-	-	-	-	-	-	0,52%	1,23%	-0,79%	-0,19%	0,75%	
	+/- Bench	-	-	-	-	-	-	-	-0,36%	-0,60%	-0,50%	0,14%	-1,32%	
	Gross Up <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-	0,18%	0,75%	-1,29%	-0,06%	-0,57%	

<sup>1</sup>A rentabilidade do fundo indica a rentabilidade efetiva dos seus investimentos no período (descontadas todas as taxas). <sup>2</sup>Na rentabilidade com gross-up, tendo em vista que se trata de investimento isento de impostos, é considerado um desconto de 15%, como se o investimento fosse tributável, a fim de facilitar a comparação entre investimentos isentos e não isentos. A rentabilidade com gross-up é meramente informativa e não deve ser considerada como rendimento efetivo. As informações sobre a rentabilidade com gross-up são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

## Retorno dos períodos

	Mês	Ano	12M	24M	36M	Desde o início
Fundo <sup>1</sup>	-2,70%	-0,51%	-0,51%	16,19%	-	15,53%
Benchmark	-2,62%	-2,44%	-2,44%	13,22%	-	14,07%
+/-Bench	-0,08%	1,93%	1,93%	2,97%	-	1,45%
Gross Up <sup>2</sup>	-2,70%	-0,51%	-0,51%	19,05%	-	18,27%

<sup>1</sup>A rentabilidade do fundo indica a rentabilidade efetiva dos seus investimentos no período (descontadas todas as taxas). <sup>2</sup>Na rentabilidade com gross-up, tendo em vista que se trata de investimento isento de impostos, é considerado um desconto de 15%, como se o investimento fosse tributável, a fim de facilitar a comparação entre investimentos isentos e não isentos. A rentabilidade com gross-up é meramente informativa e não deve ser considerada como rendimento efetivo. As informações sobre a rentabilidade com gross-up são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

## Comentários da Gestão

Em dezembro, o fundo registrou um retorno nominal negativo, impactado pela forte elevação nas taxas de juro real das NTN-Bs. Esse movimento foi impulsionado pelo aumento da curva de juros no mercado internacional e, principalmente, pelas incertezas em relação ao cenário fiscal brasileiro. Embora o “carrego” positivo dos ativos da carteira tenha contribuído para o desempenho, o retorno do fundo ficou abaixo do benchmark. Esse desvio foi causado pelas distorções na precificação do instrumento de derivativos denominado “DAP”, utilizado para indexar o fundo ao benchmark, e também pela abertura dos prêmios de crédito (“spreads”).

Em relação à carteira de crédito do fundo, mantemos uma abordagem altamente seletiva, investindo em ativos mais defensivos de emissores menos expostos ao aumento dos juros. Nesse contexto, buscamos lastros considerados de baixo risco de crédito (“High Grade”), mas oferecidos com prêmios positivos e que apresentam um potencial de compressão no curto prazo. Por outro lado, realizamos ganhos em ativos negociados com “spreads” próximos de zero e/ou negativos, ou seja, com taxas inferiores às dos títulos do governo NTN-B de prazo equivalente.

Mesmo com a sazonalidade típica de fim de ano, o mercado primário das debêntures incentivadas permaneceu aquecido, com destaque para ofertas nos setores de logística, energia elétrica, telefonia e saneamento. De acordo com a ANBIMA, de janeiro a novembro de 2024, o volume de emissões de debêntures incentivadas atingiu R\$ 120,3 bilhões, um crescimento de 105% em relação ao mesmo período de 2023. Esse resultado reforça a importância das debêntures incentivadas, criadas pela Lei 12.431 de 2011, como instrumento essencial para o financiamento da infraestrutura no Brasil. Energia elétrica foi o setor líder com 39,4% das emissões, seguido de logística e transportes (23,5%) e saneamento (10,1%).

Apesar da volatilidade recente do mercado de incentivadas, mantemos uma perspectiva construtiva sobre investimentos em infraestrutura, reconhecendo as oportunidades que surgem diante da carência de investimento no setor. A limitação de recursos públicos reforça o papel fundamental da iniciativa privada e do mercado de capitais para viabilizar projetos de infraestrutura. A Abdib (Associação Brasileira da Infraestrutura e Indústrias de Base) projeta um crescimento de 15% nos investimentos em infraestrutura em 2024, totalizando R\$ 259 bilhões, o equivalente a 2,22% do PIB. Embora esse número represente uma melhora em relação a 2023 (1,99% do PIB), ainda está aquém dos 4,3% considerados ideais pela entidade.

Nesse contexto, acreditamos que nossa posição de liderança no mercado de crédito privado e o sólido relacionamento com originadores e emissores nos proporcionam acesso a operações como “private placement” e “club deals”, que oferecem condições diferenciadas e uma melhor relação risco-retorno, sem comprometer a diversificação e qualidade do portfólio. Seguiremos implementando uma estratégia ativa de originação e reciclagem de ativos, com alta seletividade, apoiada pela cobertura abrangente e pela análise profunda de nossa equipe de gestão.

## Composição da Carteira

**92,3% da carteira**

% em Ativos de Crédito

**89,7% da carteira**

% em Debêntures Incentivadas

Duration dos Créditos<sup>1</sup> **5,1**  
em anos

Exposição a Risco de Mercado (Duration)<sup>2</sup> **6,3**  
em anos

(1) - Sensibilidade (modified duration) da carteira de crédito ao spread  
(2) - Sensibilidade (modified duration) do fundo ao risco de mercado.

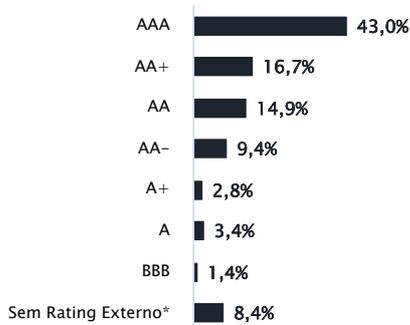
Debênture Incentivada	<b>89,73%</b>
LFT	7,01%
FIDC	1,96%
NTN-B	0,78%
CDB	0,33%
CRI	0,22%
Compromissada	0,13%
Debênture	0,05%
Caixa e CPR	-0,19%

Defasagem da posição de crédito na carteira. Data base: 30 de Setembro de 2024

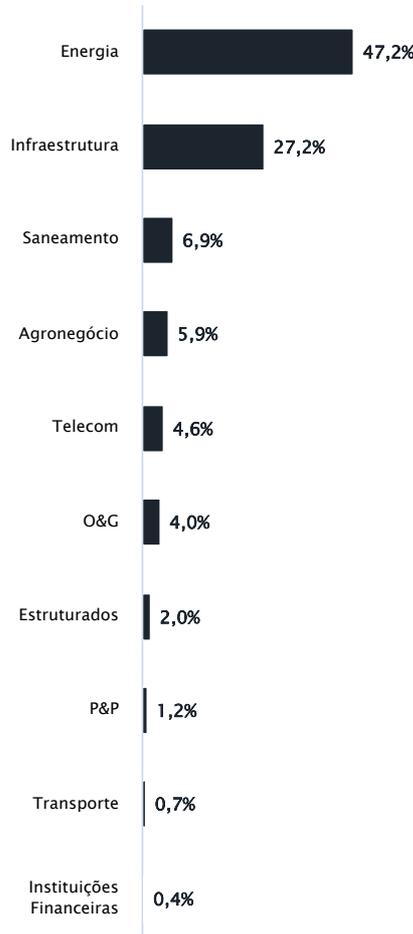
## Posição de Crédito Privado

Visão Explodida

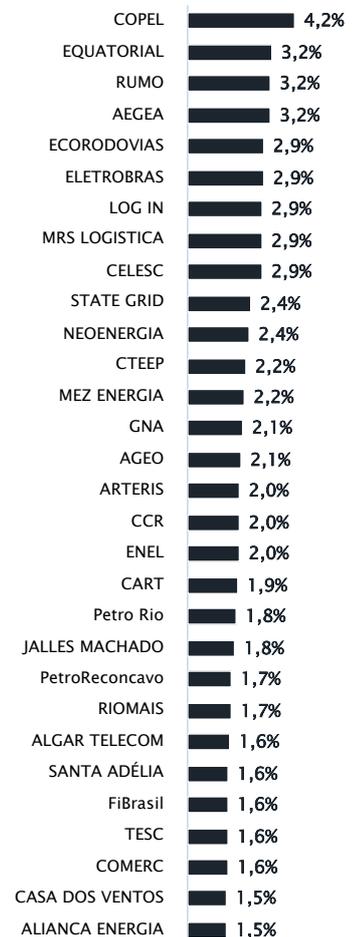
Rating Externo (% Crédito)



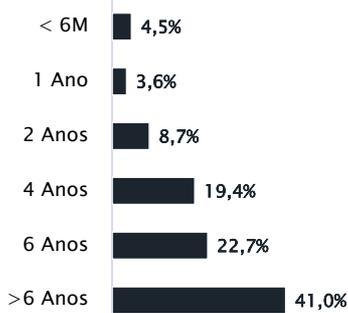
Setor (% Crédito)



TOP 30 Grupos Econômicos (% PL)



Fluxo dos Créditos (% Crédito)\*\*



\*Além dos ratings fornecidos pelas agências classificadores externas, todos os ativos de crédito possuem rating interno.

\*\*Considera o valor presente dos fluxos de juros, amortizações e vencimentos dos ativos de crédito privado no fundo.

## Características do produto

<b>Volume Global Mínimo*</b> R\$ 100,00	<b>Taxa de Administração Cobrada</b> 0,85% ao ano	<b>Horário para Movimentação</b> Até às 14:00
<b>Classificação Tributária</b> Longo Prazo Sem Compromisso (Isento para PF) <sup>1</sup>	<b>Taxa de Administração Máxima</b> 0,95% ao ano	<b>Aplicação e Resgate</b> Cota de aplicação: D+0
<b>Patrimônio Líquido Médio</b> Últimos 12 meses R\$ 45.076.790,10	<b>Público Alvo</b> Público Em Geral	<b>Cota de Resgate (dias úteis): D+21</b> <b>Crédito do Resgate (dias úteis após cotização):</b> D+1
	<b>Taxa de Performance</b> Não há	

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 - 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



Signatory of:



## Informações relevantes

ITAÚ DEBÊNTURES INCENTIVADAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO INCENTIVADO DE INVESTIMENTO EM INFRA DIST RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO CNPJ 45.512.169/0001-69 - 31/12/2024

<sup>1</sup>Os rendimentos auferidos por pessoa física estão sujeitos ao imposto de renda a alíquota 0. Os rendimentos serão tributados no momento do resgate, à alíquota de 15%, quando auferidos por pessoa jurídica. Haverá cobrança de IOF regressivo no caso de resgates de aplicações com menos de 30 dias. Em caso do fundo não cumprir com as condições previstas na Lei n. 12.431/11, os rendimentos auferidos pelas pessoas físicas residentes no país estarão sujeitos as alíquotas regressivas de 22,5% a 15% (art. 1º, lei n. 11.033/04).

Este fundo possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico [www.itaú.com.br](http://www.itaú.com.br). <sup>1</sup>Os rendimentos auferidos por pessoa física estão sujeitos ao imposto de renda a alíquota 0. Os rendimentos serão tributados no momento do resgate, à alíquota de 15%, quando auferidos por pessoa jurídica. Haverá cobrança de IOF regressivo no caso de resgates de aplicações com menos de 30 dias. Em caso do fundo não cumprir com as condições previstas na Lei n. 12.431/11, os rendimentos auferidos pelas pessoas físicas residentes no país estarão sujeitos as alíquotas regressivas de 22,5% a 15% (art. 1º, lei n. 11.033/04). Público alvo: O FUNDO, a critério do ADMINISTRADOR, receberá recursos de fundos de investimento e pessoas físicas, clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de empresas direta ou indiretamente a eles ligadas. Objetivo do fundo: O objetivo do FUNDO é aplicar seus recursos em cotas de fundos de investimento classificados como Renda Fixa que invistam preponderantemente em debêntures e outros ativos de infraestrutura que atendam aos requisitos de isenção estabelecidos na Lei nº 12.431/11, conforme alterada, não podendo ser inferior a 85% do valor do patrimônio líquido do FUNDO. Tipo Anbima: RENDA FIXA - DURAÇÃO LIVRE - CRÉDITO LIVRE - Fundos que podem manter mais de 20% (vinte por cento) do seu patrimônio líquido em ativos de médio e alto risco de crédito do mercado doméstico ou externo. Fundos que têm como objetivo buscar retorno por meio de investimentos em ativos e derivativos de renda fixa, sem compromisso de manter limites mínimo ou máximo para a duration média ponderada da carteira. O hedge cambial da parcela de ativos no exterior é facultativo. Início do fundo em: 27/09/2022. Taxa de Administração máx.: 0.95%. 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](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 67600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.