itaú Asset

Carta do Gestor

# Família Optimus

Janeiro 2026

Em dezembro, ocorreram dois eventos importantes na economia americana. O primeiro foi a reunião do FOMC. Para essa reunião, a nossa expectativa — e a de boa parte dos agentes — era que, em um contexto de alta divisão dentro do board e na ausência de dados importantes por conta do shutdown, o comitê adotaria um tom mais cauteloso em relação à possibilidade de cortes futuros. A decisão per se de um corte adicional de 25 bps na taxa básica era amplamente esperada pelos economistas, mas o Fed adotaria um hawkish cut, sinalizando uma barra bastante elevada para cortes subsequentes.

Ex post, tanto a linguagem do comunicado quanto a postura do chair Powell na coletiva vieram aquém dessa expectativa. O tom de preocupação com os riscos para o mercado de trabalho se sobrepôs à mudança de linguagem, amplamente esperada, que sinalizava uma barra maior para futuros cortes. Apesar da projeção do SEP indicar apenas mais um corte em 2026, a postura adotada ainda foi a de um Fed preocupado com os riscos para o mercado de trabalho.

O segundo momento mais importante foi a divulgação dos dados de mercado de trabalho e inflação do bimestre outubro/novembro, que tiveram seu cronograma atrasado por conta do shutdown. É importante ressaltar que a paralisação das atividades governamentais impactou de maneira significativa a qualidade dessas divulgações, que, por razões metodológicas, apresentaram um nível de sinal em relação ao ruído macroeconômico inferior ao habitual. Inclusive, o próprio presidente do Fed destacou esse aspecto durante a coletiva após a decisão, enfatizando especialmente a elevada incerteza associada aos dados da household survey e do CPI.

Em relação ao mercado de trabalho, a divulgação apresentou alta da taxa de desemprego para 4,56%, puxada por um forte aumento de demissões temporárias. Esse fato, somado ao spike no crescimento da força de trabalho, reforçou, em nossa visão, os problemas acima mencionados dessa pesquisa. A geração de vagas medida pelo non-farm payroll, por sua vez, foi muito afetada pelo impacto dos funcionários públicos que aderiram ao programa de demissão voluntária do DOGE: o setor público eliminou, nos meses de out./nov., mais de 160 mil vagas. A geração de vagas no setor privado, menos afetada por ruídos, apresentou melhora e fez com que a tendência dos últimos três meses se acelerasse, alcançando 75 mil postos criados, ante 55 mil no mês anterior.

A geração de vagas continuará melhorando na medida em que o forte crescimento do PIB observado nos últimos meses se traduza em crescimento da demanda por trabalho. Nossos modelos sugerem que isso ocorra historicamente com dois trimestres de defasagem. Dessa forma, essa tendência ficará ainda mais clara no primeiro trimestre de 2026.Em relação à inflação, a divulgação trouxe, em uma primeira leitura, números mais benignos: o core CPI apresentou alta de 0,16% no mês e de 2,6% na variação anual, bem abaixo do consenso de 3%. Vale destacar duas fontes de viés que puxaram esse print para baixo e tendem a se reverter nos próximos meses: (1) preços imputados para diversos itens em janelas móveis que continham o mês de outubro zerados, com destaque para aluguel; (2) a coleta iniciada após o fim do shutdown coincidiu com o Thanksgiving e a Black Friday, dando peso desproporcional a um período de preços deprimidos.

Em suma, apesar do stance menos hawkish do que o esperado, a incerteza sobre o verdadeiro estado da economia americana permanece elevada. O viés segue sendo de easing ao longo do ano, em direção à taxa neutra de juros da economia, estimada ao redor de 3% pelos membros do comitê. O timing dependerá da eventual fraqueza do mercado de trabalho, e a palavra cautela, ao menos na comunicação, parece, por ora, conduzir a estratégia do Fed. Apenas o passar do tempo e mais coleta de dados reduzirão essa incerteza sobre o verdadeiro estado da economia norte-americana.

No Brasil, em dezembro, o IPCA de novembro veio levemente abaixo do esperado, com destaque para serviços e produtos industriais mais baixos, enquanto o IPCA-15 de dezembro veio em linha com as expectativas, com destaque para núcleos de serviços e alimentação fora do domicílio mais elevados. As expectativas de inflação da pesquisa Focus apresentaram queda de 12 bps para 2026 e estabilidade para os anos de 2027 e 2028. No horizonte relevante de 18 meses, a expectativa está em torno de 4,15%, ou seja, 14 bps abaixo do mês anterior.

No campo da atividade econômica, os dados de outubro para a produção industrial e serviços vieram mais fracos do que o esperado, enquanto a Pesquisa Mensal do Comércio surpreendeu positivamente, tanto no varejo restrito quanto no ampliado. O Caged mostrou criação formal de empregos levemente acima das expectativas. A Pnad apresentou nova queda da taxa de desemprego, chegando a 5,2%, com forte crescimento da massa salarial real.

O Banco Central manteve a taxa Selic em 15% na reunião de dezembro. O tom do statement e da ata veio em linha com as expectativas, mostrando a evolução das avaliações do BCB ao longo do ano e deixando a porta aberta para uma possível inflexão do ciclo de política monetária em suas próximas reuniões.

# Alocações

## Renda Variável

Dezembro foi um mês de volatilidade no mercado brasileiro. O Ibovespa subiu 1,3%, e o índice de small caps caiu 3,6%. O S&P 500 ficou próximo de zero, e o Russell 2000 caiu 0,7%. Os índices europeus tiveram alta de aproximadamente 2,3%. A bolsa chinesa (FXI) caiu 1,1%.

Obtivemos perdas em posições compradas nos setores de utilidade pública e vendidas em consumo básico. Tivemos ganhos, em menor magnitude, em posições compradas no setor de mineração e bancos.

Estamos sem posições direcionais relevantes, explorando majoritariamente posições relativas no mercado brasileiro, e seguimos com exposição reduzida no mercado internacional. Na carteira de ações, as principais alocações concentram-se nos setores de utilidade pública e saúde.

## Moedas

Dezembro foi marcado pela retomada da divulgação dos principais dados da economia norte-americana após o shutdown do governo, sem que isso trouxesse revisões materiais de cenário: a atividade segue demonstrando resiliência, ainda que o mercado de trabalho apresente sinais mistos. Isso contribuiu para que o Fed soasse menos hawkish do que o esperado em sua última reunião, e a curva de juros norte-americana se manteve pouco alterada no mês.

Diversas outras regiões relevantes — Europa, Canadá e Austrália — apresentaram altas mais pronunciadas no mercado de juros, motivadas tanto por dados locais mais fortes quanto pela consolidação do fim de ciclos mais maduros de corte de juros pelos respectivos bancos centrais. Somado a um ambiente ainda benigno para ativos de risco, esse contexto resultou em enfraquecimento do dólar americano frente às principais moedas globais. Nesse sentido, a estratégia teve perdas concentradas na posição comprada em dólar americano contra posições vendidas em euro e dólar australiano. Seguimos operando com viés de compra do dólar, antecipando vetores cíclicos positivos para a economia americana à frente.

# Alocações

## Juros Internacionais

Os dados econômicos divulgados em dezembro não impactaram de forma relevante o cenário macro, com algumas divulgações ainda afetadas pelo shutdown do governo americano. Na reunião de política monetária, o FOMC reduziu novamente os juros. Embora as projeções indiquem mais um corte adicional ao longo de 2026, a comunicação sinaliza preferência por avaliar novos dados e aguardar os efeitos dos cortes implementados no final de 2025, reduzindo a probabilidade de corte já na próxima reunião. Dessa maneira, seguimos operando de forma tática, tanto em mercados emergentes quanto desenvolvidos.

## Crédito

Seguimos com baixa exposição na classe de crédito soberano, concentrada em uma posição comprada em CDS do Brasil e vendida em uma cesta de países emergentes. A posição em crédito corporativo europeu foi encerrada ao longo do mês.

## Juros Locais

Em dezembro, a curva de juros apresentou um movimento relevante de alta, com perfil de steepening, devido a um movimento de redução de risco por parte dos agentes locais, tanto por questões eleitorais quanto por uma reavaliação do início do ciclo de corte de juros pelo Banco Central.

No mês, nossas posições apresentaram resultados positivos, resultantes da posição tomada em inclinação. Após o evento de redução de risco do mercado, diminuímos parcialmente nossa posição, mantendo ainda exposição à inclinação da curva de juros.

# Itaú Optimus Titan MM Distr. FICFI

itaú Asset

31 de Dezembro de 2025

## Objetivos do Fundo

Fundo multimercado que busca retorno absoluto em qualquer cenário macroeconômico, através de um processo de investimento com foco intenso em pesquisa para discussão e construção dos cenários local e internacional.

**101,37% do CDI**
Rentabilidade no ano

**101,37% do CDI**
Rentabilidade dos últimos 12 meses

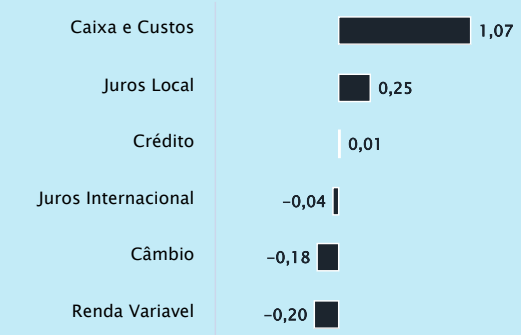
**134,27% do CDI**
Rentabilidade desde o início do fundo

**Termômetro de Risco**

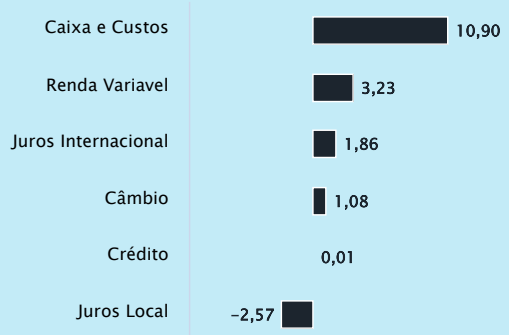
Baixo | Médio | Alto

## Análise de Retorno

### Contribuição no retorno no mês
Nominal em %



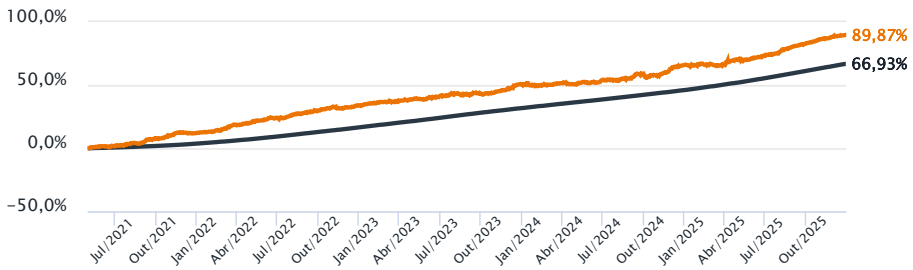

### Contribuição no retorno no ano
Nominal em %




## Retorno Acumulado

Data de início do fundo
**30/04/2021**

Itaú Optimus Titan MM Distr.
CDI




## Retorno Mensal

| | | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2025 | Fundo | 0,35% | 0,30% | -0,55% | 2,67% | 0,28% | 1,43% | 0,98% | 2,89% | 1,50% | 1,89% | 1,01% | 0,91% | 14,51% |
| | CDI | 1,01% | 0,99% | 0,96% | 1,06% | 1,14% | 1,10% | 1,28% | 1,16% | 1,22% | 1,28% | 1,05% | 1,22% | 14,31% |
| | % CDI | 34,79% | 30,35% | -56,99% | 253,11% | 24,86% | 130,42% | 77,08% | 248,62% | 122,89% | 148,35% | 96,09% | 74,82% | 101,37% |
| 2024 | Fundo | -0,57% | 0,12% | 0,87% | -0,52% | 0,72% | 1,32% | 0,12% | 0,81% | 2,25% | -0,91% | 3,43% | 1,94% | 9,91% |
| | 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 | -59,18% | 15,09% | 104,21% | -58,26% | 86,08% | 167,59% | 12,93% | 93,66% | 269,37% | -97,67% | 433,04% | 209,22% | 91,15% |
| 2023 | Fundo | 1,25% | 0,80% | 0,40% | 0,79% | 0,34% | 1,66% | 1,46% | -0,40% | 0,69% | 0,20% | 1,94% | 2,76% | 12,53% |
| | 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 | 111,65% | 87,64% | 34,40% | 86,53% | 30,09% | 154,96% | 136,14% | -35,16% | 71,14% | 20,05% | 211,07% | 308,07% | 96,06% |



Fonte: Itaú Asset Management - Janeiro, 2026

# Comentários da Gestão

**56** Meses desde o início do fundo

**57%** Meses em que esteve acima do benchmark

**88%** Meses de retorno positivo do fundo

**3,19%** Volatilidade 12 meses

# Características

**Volume Global Mínimo**
R$ 100,00

**Classificação Tributária**
Longo Prazo Sem Compromisso

**Patrimônio Líquido Médio**
**Últimos 12 meses**
R$ 51.255.975,08

**Taxa Global***
**2,00% ao ano (máxima 2,00% ao ano)**

**Taxa de Custódia**
**Não há (máxima 0,06% ao ano)**

**Taxa de Performance**
20% sobre o que exceder 100% do CDI

**Público Alvo**
Público Em Geral

**Horário para Movimentação***
Até às 18:00

**Aplicação e Resgate**
Cota de aplicação (dias úteis): D+0
Cota de resgate (dias úteis): D+21
Crédito do resgate (dias úteis após cotização): D+1

**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**

ITAÚ OPTIMUS TITAN DISTRIBUIDORES FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO DA CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA CNPJ 35.727.276/0001-50 - 31/12/2025
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. 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: Consultar Regulamento Objetivo do fundo: Superar o CDI no longo prazo por meio da aplicação em outros fundos de investimento. Tipo Anbima: MULTIMERCADOS LIVRE - 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 não possuem obrigatoriamente o compromisso de concentração em nenhuma estratégia específica. Início do fundo em: 30/04/2021. 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**

* A Taxa Global representa o somatório das taxas de administração, gestão, estruturação de previdência e da taxa máxima de distribuição. Consulte as regras específicas da plataforma de cada distribuidor.



Fonte: Itaú Asset Management - Janeiro, 2026