

## Resumo da performance

**108,02** % do CDI

Mês

**107,18** % do CDI

Ano

**114,38** % do CDI

12 Meses

**117,12** % do CDI

Desde o início

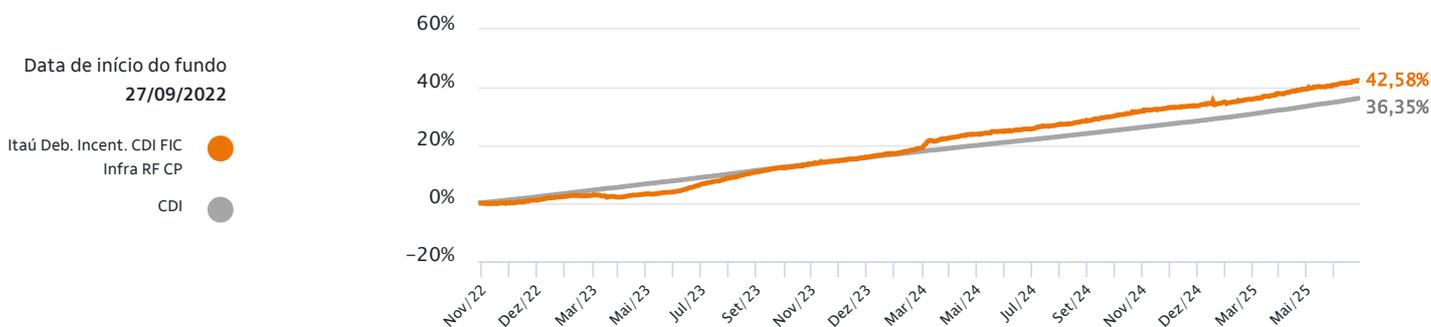
## Objetivos do Fundo

Estratégia de renda fixa que busca superar o benchmark CDI 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.

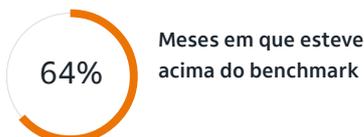
Termômetro de Risco



## Retorno Acumulado



**33** Meses desde o início do fundo



**1,80%** Volatilidade 12 meses

## Retorno Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	
2025	Fundo <sup>1</sup>	0,74%	1,44%	1,11%	1,00%	1,23%	-	-	-	-	-	-	5,63%	
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	-	-	-	-	-	-	5,26%	
	%CDI	73,15%	146,00%	115,11%	94,72%	108,02%	-	-	-	-	-	-	107,18%	
	Gross Up <sup>2</sup>	0,87%	1,69%	1,30%	1,18%	1,44%	-	-	-	-	-	-	6,63%	
2024	Fundo <sup>1</sup>	1,67%	2,83%	1,05%	0,75%	0,73%	1,13%	1,23%	1,07%	1,32%	1,03%	0,39%	1,03%	15,18%
	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	172,27%	352,67%	125,83%	84,85%	87,94%	143,84%	135,85%	123,90%	157,88%	110,68%	49,05%	111,18%	139,57%
	Gross Up <sup>2</sup>	1,96%	3,33%	1,23%	0,89%	0,86%	1,33%	1,45%	1,26%	1,55%	1,21%	0,46%	1,21%	17,86%
2023	Fundo <sup>1</sup>	0,45%	-0,67%	1,12%	0,59%	2,55%	2,05%	1,87%	1,32%	1,09%	1,20%	0,97%	1,13%	14,53%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,90%	0,90%	13,05%
	%CDI	40,34%	-72,81%	95,37%	64,33%	227,33%	190,91%	174,81%	116,03%	111,64%	120,39%	105,82%	125,60%	111,34%
	Gross Up <sup>2</sup>	0,53%	-0,67%	1,32%	0,69%	3,00%	2,41%	2,20%	1,56%	1,28%	1,41%	1,14%	1,32%	17,09%
2022	Fundo <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	0,06%	-0,01%	0,98%	1,27%	2,32%	
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	0,15%	1,02%	1,02%	1,12%	3,36%	
	%CDI	-	-	-	-	-	-	-	41,16%	-0,59%	96,29%	113,15%	69,27%	
	Gross Up <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-	0,07%	-0,01%	1,16%	1,50%	2,73%	

<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>	1,23%	5,63%	13,48%	33,87%	-	42,58%
Benchmark	1,14%	5,26%	11,78%	25,21%	-	36,35%
% CDI	108,02%	107,18%	114,38%	134,36%	-	117,12%
Gross Up <sup>2</sup>	1,44%	6,63%	15,86%	39,84%	-	50,09%

<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 maio, o fundo apresentou desempenho nominal superior ao seu benchmark com a principal contribuição vindo do ajuste positivo da distorção no instrumento derivativo DAP, utilizado para indexar a carteira ao benchmark.

O mercado de debêntures incentivadas manteve-se bastante aquecido, com perspectivas de que 2025 supere o recorde histórico de emissões observado em 2024, quando foram emitidos mais de R\$ 135 bilhões. Segundo dados da ANBIMA, o volume de emissões primárias acumulado até abril deste ano ultrapassou R\$ 55 bilhões, representando um crescimento de 25% em relação ao mesmo período do ano passado. Boa parte desse crescimento segue concentrado em ativos *high grade*, com prêmios comprimidos – em alguns casos, com *spread* (prêmio de crédito) negativo, mas muito demandado pelo investidor pessoa física. Apesar das taxas negativas, ao fazer o *gross-up\** do imposto de renda na rentabilidade das debêntures incentivadas, as emissões apresentam um prêmio importante frente às emissões não-incentivadas de riscos similares, o que impulsiona a atratividade desses papéis. Nesse contexto, aproveitamos o momento para reciclar a carteira do fundo, desinvestindo esses ativos com ganhos ao vender com *spreads* negativos e realocando o capital em lastros com *spreads* positivos em relação à NTN-B e com potencial de compressão no curto prazo.

Seguimos com uma postura altamente seletiva, priorizando operações com fundamentos sólidos e boa relação risco-retorno. A estratégia do fundo permanece ancorada em gestão ativa de originação e reciclagem de ativos de uma carteira bem diversificada e saudável, respaldada pela ampla cobertura e análise aprofundada da equipe de gestão. Do lado da demanda, o mês de maio registrou o maior volume de captação de fundos de debêntures incentivadas do ano, totalizando mais de R\$ 4,7 bilhões, especialmente nos fundos com indexador CDI. Também observamos retomada de fluxos positivos em estratégias indexadas ao IMA-B 5 e em fundos prefixados.

No âmbito regulatório, o mês foi marcado pelo anúncio de algumas medidas anunciadas pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). Entre as mudanças, está a redução do prazo mínimo das Letras de Crédito Imobiliário (LCI) e do Agronegócio (LCA), que passou de nove para seis meses. Além disso, o CMN ampliou o escopo das restrições aplicáveis aos instrumentos de securitização do agronegócio e do setor imobiliário. As regras, anteriormente restritas a empresas de capital aberto listadas em bolsa, passam agora a abranger também emissores de capital fechado. A partir dessa mudança, as ofertas de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI), Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA) e Certificados de Direitos Creditórios do Agronegócio (CDCA) deverão, obrigatoriamente, ter origem em empresas cuja atividade principal esteja diretamente vinculada aos respectivos setores. Apesar da relevância das alterações, não observamos impactos significativos nos preços dos ativos até o momento. Esse comportamento contrasta com a forte compressão dos prêmios de crédito, principalmente das debêntures incentivadas, registrada em fevereiro do ano passado, quando foram anunciadas regras mais rígidas para as emissões isentas lastreadas nos setores imobiliários e de agronegócio. Seguiremos monitorando atentamente os desdobramentos dessas medidas e avaliaremos eventuais ajustes no portfólio do fundo, caso se mostrem oportunos.

\* *Gross-up*: adicionar a taxa do imposto de renda aplicável aos demais títulos de renda fixa não-isentos na remuneração das debêntures incentivadas para que ambos ativos estejam na mesma base de comparação.

## Composição da Carteira

**91,2% da carteira**

% em Ativos de Crédito

**88,9% da carteira**

% em Debêntures Incentivadas

Duration dos Créditos<sup>1</sup>

**5,1**  
em anos

(1) - Sensibilidade (modified duration) da carteira de crédito ao spread

Debênture Incentivada	88,87%
LFT	8,37%
FIDC	1,70%
CDB	0,31%
Caixa e CPR	0,31%
CRI	0,17%
Debênture	0,15%
Compromissada	0,12%

Defasagem da posição de crédito na carteira. Data base: 28 de Fevereiro de 2025

## Posição de Crédito Privado

Visão Explodida

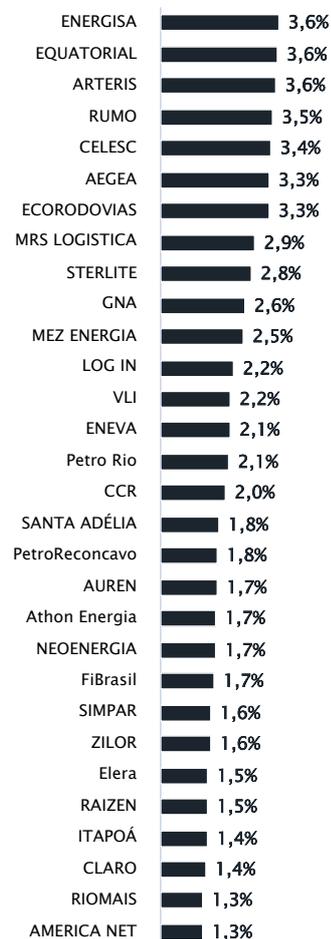
### Rating Externo (% Crédito)



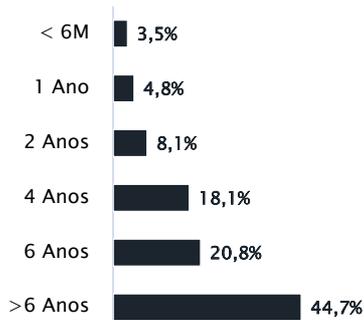
### Sector (% Crédito)



### 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 Global</b> 0,85% ao ano (máxima 0,95% 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 Performance</b> Não há	<b>Aplicação e Resgate</b> Cota de aplicação (dias úteis): D+0 Cota de resgate (dias úteis): D+21 Crédito do resgate (dias úteis após cotização): D+1
<b>Patrimônio Líquido Médio</b> Últimos 12 meses R\$ 129.754.784,81	<b>Público Alvo</b> Público Em Geral	

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 CDI FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO DA CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO INCENTIVADO DE INVESTIMENTO EM INFRA DIST RENDA FIXA CRÉD PRIV RESPONSABILIDADE LIMITADA CNPJ 45.512.145/0001-00 - 30/05/2025

<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 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.