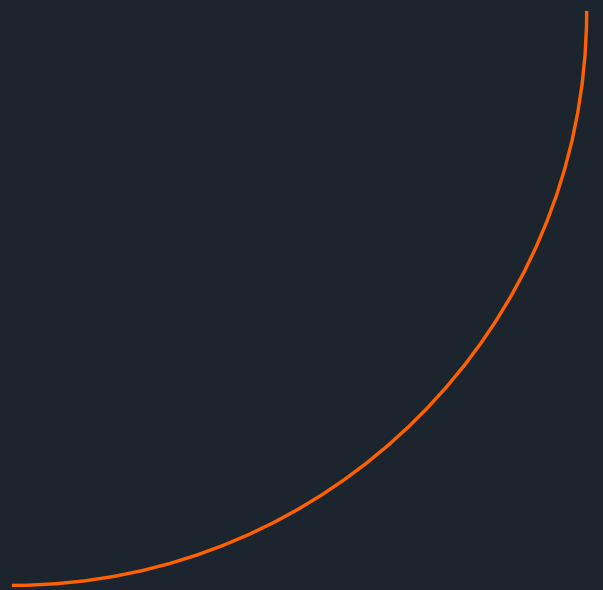




Julho 2023

Carta do Gestor **ARTAX**



Internacional

Nos EUA, os dados econômicos seguem mostrando bastante força. Nossa visão era de que, em que pese alguns dados apontando na direção de uma economia sobreaquecida, outros davam sinais antecedentes de fraqueza. Acreditávamos, portanto, que a força de curto prazo era mais uma volatilidade em torno de uma tendência de desaceleração. Não temos mais essa convicção.

Os dados do PIB americano do 2º trimestre mostraram uma demanda bastante forte. A demanda doméstica privada final¹ (DDPF) cresceu 2,3% (em termos anualizados) ante o 1º trimestre. Esse crescimento veio sobre uma base já elevada, após 3,2% de crescimento no 1º trimestre. A título de comparação, a DDPF cresceu 2,0% e 0,6% nos primeiros dois trimestres de 2022, respectivamente. Posto de outra forma, a economia reacelerou com bases na força do consumo e investimento. Ademais, do lado da renda das famílias, embora se observe alguma moderação dos salários nominais, a inflação caiu ainda mais, deixando um ganho de renda real. Some-se a isso o fato de a Bolsa americana estar muito próxima da máxima registrada no final do ano passado, assim como as condições financeiras (medidas pela Goldman Sachs) estarem bastante próximas dos níveis pré-Covid. Com base nisso, reduzimos as posições aplicadas da carteira.

O contraponto válido é que a inflação tem vindo melhor que o esperado e deve seguir baixa no curto prazo. Por um lado, isso deveria tirar um eventual apetite do Fed para subir muito mais a taxa de juros. Por outro, acreditamos que a força da atividade deve jogar para frente eventuais cortes de juros e consolidar uma taxa terminal mais alta.

No México, os dados de atividade continuam fortes e os dados de inflação vieram levemente acima do esperado. A combinação desses efeitos dificulta vermos quedas nas expectativas de inflação de 2024, no curto prazo. Isso, em conjunto com a força da economia americana, reduziu a atratividade da posição aplicada, por ora.

No Chile, o Banco Central cortou a taxa básica em 1p.p., surpreendendo a nós e o mercado, que esperávamos um corte de 0,75p.p. Acreditávamos que a estratégia seria de maior conservadorismo no 1º corte e maior intensidade na sequência. Porém, sem dúvida, os dados de inflação e atividade respaldam um corte dessa magnitude. A expectativa de mercado para inflação 2 anos à frente (1y1y forward) está abaixo da meta, em 2,5%, e os dados de atividade têm surpreendido negativamente, indicando uma recessão mais profunda do que se imaginava. Com efeito, as taxas de juros tiveram grande fechamento e eventuais ganhos com uma posição aplicada, que demandam cortes acima de 1p.p. no curto prazo.



¹É a soma do consumo e investimento privados, excluindo a variação de estoques. Essa medida tende a ter maior conteúdo sobre a dinâmica subjacente da economia.

Brasil

No mercado doméstico, o principal evento foi a decisão do Copom de reduzir a taxa Selic em 0,5p.p. A decisão foi dividida e o comunicado tentou soar o mais duro possível, sinalizando um processo “gradual” com cortes de 0,5p.p. nas próximas decisões. O comunicado tentou soar o mais duro possível, sinalizando um processo “gradual” com cortes de 0,5p.p. nas próximas decisões.

Vale lembrar que a sinalização anterior era de “parcimônia”, que seria compatível com apenas 0,25p.p. de corte. A decisão de um corte maior, portanto, enfraquece o instrumento de comunicação, de modo que a tentativa de sinalizar cautela não foi acreditada pelo mercado, que passou a precificar um ciclo mais rápido de cortes.

Acreditamos que o cenário de aceleração dos cortes dependerá primordialmente dos dados, especialmente a inflação corrente. Se por um lado, acreditamos que a inflação deva ser mais baixa, por outro, seguimos vendo pouco prêmio para operar aplicado em vértices mais curtos, especialmente em um ambiente mais desafiador para emergentes.

Por fim, o book de renda variável trouxe contribuição positiva para o fundo no mês. O portfólio segue se beneficiando das expectativas de corte da Selic e da melhora de sentimento em relações a ativo de risco.



Alocações



Juros Brasil

Estamos sem posições na curva de juros brasileira.



Moedas

Estamos sem posições relevantes em moedas.



Juros Internacionais

Seguimos com a posição nas inflações relativas de EUA contra a Zona do Euro. No México, seguimos aplicados na parte intermediária da curva e montamos posição tomada na parte curta. No

Chile, reduzimos nossas posições de curvatura e, liquidamente, estamos aplicados na parte curta da curva. Zeramos a posição aplicada nos EUA.



Crédito

Seguimos comprados em uma carteira diversificada de bonds de empresas brasileiras.



Renda Variável

As principais alocações estão em empresas ligadas aos setores de oil & gas e a empresas sensíveis a juros não cíclicas.



Commodities

Mantemos uma posição vendida em petróleo, via opções, como hedge da posição comprada nas empresas de oil & gas.

Informações relevantes



ITAÚ ARTAX MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO – CNPJ 42.698.615/0001-83

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. No resgate de cotas do fundo será utilizado o valor da cota em vigor no 21º dia da solicitação de resgate (D+21). O pagamento do resgate de cotas do fundo será efetivado no 22º dia útil da solicitação de resgate

(D+22). O FUNDO, apenas indiretamente, está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. 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. 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. Taxa de Administração: 2,00% a.a. Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do CDI. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. PÚBLICO ALVO: O FUNDO, a critério do ADMINISTRADOR, receberá recursos de fundos de investimento, pessoas físicas e jurídicas, clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de controladas, direta ou indiretamente, pela Itaú Unibanco Holding S.A. 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.

A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais 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 (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco (www.itaubank.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. Para mais informações, acesse: www.itaubank.com.br





Objetivos do Fundo

Fundo multimercado que explora o mercado brasileiro e internacional para entregar retorno absoluto em qualquer cenário macroeconômico. Conta com time experiente e entrosado, com atuação conjunta há mais de 10 anos, que baseia seu processo de investimento na construção e discussão de cenários e suas probabilidades.

124,73% do CDI

Rentabilidade no ano

130,99% do CDI

Rentabilidade dos últimos 12 meses

139,45% do CDI

Rentabilidade desde o início do fundo

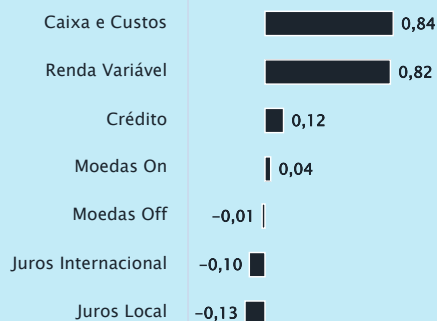
Análise de Retorno

Termômetro de Risco



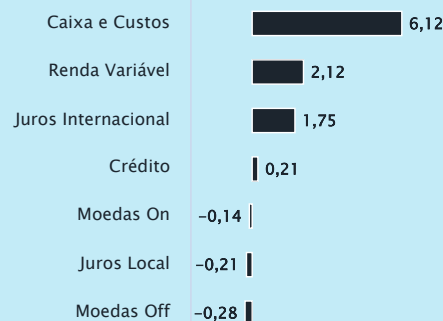
Contribuição no retorno no mês

Nominal em %



Contribuição no retorno no ano

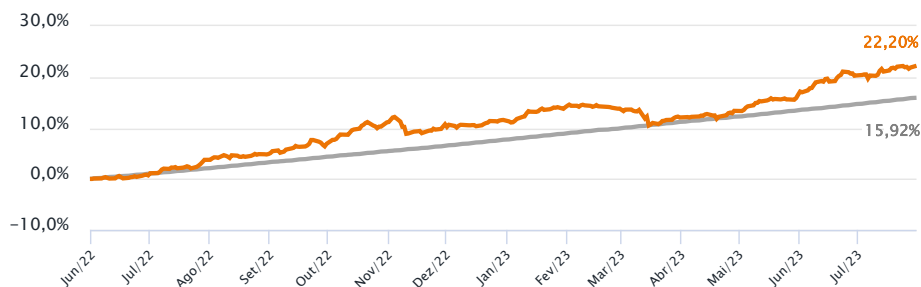
Nominal em %



Retorno Acumulado

Data de início do fundo
31/05/2022

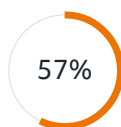
Itaú Artax MM ●
CDI ●



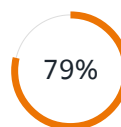
Retorno Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Fundo	2,24%	-0,24%	-1,53%	1,16%	2,81%	3,23%	1,58%	-	-	-	-	-	9,53%
2023 CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	-	-	-	-	-	7,64%
%CDI	199,24%	-25,95%	-130,33%	126,36%	249,85%	301,46%	147,49%	-	-	-	-	-	124,73%
Fundo	-	-	-	-	-	0,69%	3,03%	1,10%	1,92%	3,93%	-0,33%	0,76%	11,57%
2022 CDI	-	-	-	-	-	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	7,69%
%CDI	-	-	-	-	-	67,89%	293,18%	94,06%	179,23%	384,61%	-32,15%	67,69%	150,38%

14 Meses desde o início do fundo



Meses em que esteve acima do CDI



Meses de retorno positivo do fundo

4,97% Volatilidade 12 meses

Características

<p>Volume Global Mínimo* R\$ 1,00</p>	<p>Taxa de Administração cobrada 2,00% ao ano</p>	<p>Horário para Movimentação Até às 15:00</p>
<p>Classificação Tributária Longo Prazo Sem Compromisso</p>	<p>Taxa de Performance 20% sobre o que exceder 100% do CDI</p>	<p>Aplicação e Resgate Cota de aplicação: D+0</p>
<p>Patrimônio Líquido Médio Últimos 12 meses R\$ 225.165.742,37</p>	<p>Público Alvo Público Em Geral</p>	<p>Cota de Resgate (dias úteis): D+21 Crédito do Resgate (dias úteis após cotização): D+1</p>

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 - 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 ARTAX MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO - CNPJ 42.698.615/0001-83 - 31/07/2023

Este fundo possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico 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, pessoas físicas e jurídicas, clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de controladas, direta ou indiretamente, pela Itaú Unibanco Holding S.A. 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: 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: 31/05/2022. Taxa de Administração máx.: 2.00%. 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 o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. 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 (11) 3631-2555. 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.