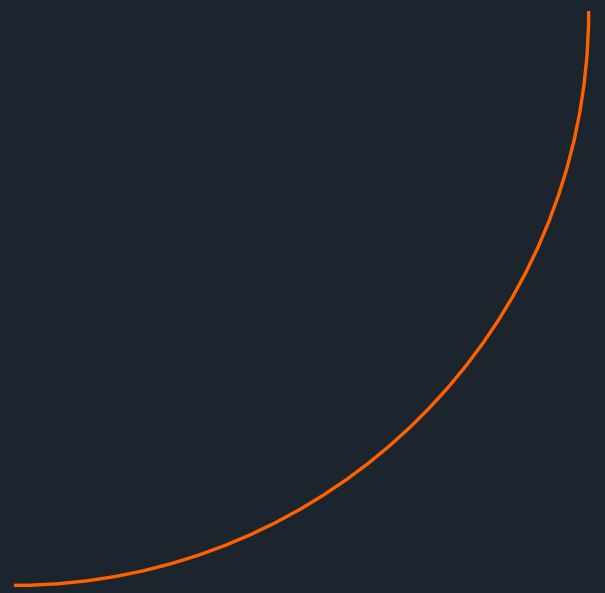




Junho 2023

Carta do Gestor **ARTAX**



Internacional

Nos EUA, os dados econômicos continuam mostrando resiliência, com surpresas para cima em sua maior parte. Chama a atenção a recuperação em setores mais cíclicos, notadamente o imobiliário. A geração de emprego de maio e junho também foi forte (306 mil e 209 mil, respectivamente), com impactos positivos sobre a renda das famílias. Ao mesmo tempo, os temores de uma forte contração do crédito e/ou quebra de mais bancos parecem ter diminuído. O Fed, por sua vez, também surpreendeu o mercado, sinalizando mais duas altas de juros até o final deste ano, agora em um ritmo mais lento, com intervalos de uma reunião entre cada elevação. Com tudo isso, as taxas de juros americanas continuaram subindo.

Seguimos acreditando, contudo, que a tendência é de desaceleração, ainda que lenta. Em que pese uma geração de emprego ainda robusta, as horas totais trabalhadas no setor privado desaceleraram bastante. Além disso, os indicadores de sentimento mostram sinais mais fracos para a indústria e serviços, o consumo das famílias não cresce em termos reais desde fevereiro e vemos queda da inflação.

No México, os dados de inflação continuaram mostrando recuo. Acreditamos que o processo de desinflação continuará acontecendo, com impactos também sobre as expectativas. Tudo isso deve ser suficiente para o Banxico iniciar um ciclo de cortes no final deste ano, mesmo na ausência de uma recessão nos EUA. O mercado de juros também foi nessa direção, com taxas fechando mesmo em um contexto de forte abertura de juros no EUA. Nossas posições aplicadas se beneficiaram desse movimento.

No Chile, o Banco Central manteve o juro estável em 11,25% por uma maioria apertada, com dois dos cinco membros votando por um corte de 50bps, o que surpreendeu a nós e o mercado. Em que pese PIB e inflação terem vindo em linha com o esperado, parece ter havido uma alteração no balanço de riscos de alguns diretores, enxergando uma desaceleração mais forte da atividade à frente, especialmente do consumo das famílias. Essa percepção também parece ter se disseminado entre os analistas de mercado e a curva de juros mostrou um grande fechamento. Parte importante dos nossos ganhos no mês decorreu disso.

Na China, depois da fraqueza de abril e maio, surgiram rumores de novos estímulos como resposta à crescente probabilidade de desapontamento com o crescimento almejado pelo Governo neste e no próximo ano. Houve oportunidade para apresentação de um pacote de estímulo grande, mas diversas fontes relatam divergências dentro do Governo. Por ora, o Governo segue priorizando a “nova economia”. Dados de investimento na rede elétrica e penetração de veículos elétricos continuam positivos, enquanto dados da “velha economia” (construção, produção industrial para exportação de bens etc.) se estabilizaram.



Brasil

No mercado doméstico, os dois principais temas que se arrastavam foram resolvidos. O texto-base do arcabouço fiscal está prestes a ser aprovado no Congresso e a meta de inflação foi mantida em 3%, agora com um horizonte móvel. Ademais, observamos um ajuste importante (e rápido) sobre as expectativas de inflação mais longas.

Do ponto de vista do mercado de juros, o tema central agora passa a ser a trajetória de curto prazo da política monetária. Na Ata de sua última reunião, o Banco Central sinalizou que existiu uma maioria acreditando ser possível/provável um ajuste “parcimonioso” (leia-se 25bps) da taxa de juros na próxima reunião. A esperada participação de dois novos diretores apontados pelo Governo, bem como uma evolução minimamente razoável dos principais determinantes para inflação, torna ainda mais provável o início do afrouxamento monetário em agosto.

O mercado, contudo, precifica quase 50bps de corte na próxima reunião. Em boa medida, a capacidade de cortar de forma “não parcimoniosa” deve ser determinada pela magnitude da melhora nas expectativas de inflação mais longas e pela evolução do núcleo da inflação, especialmente de serviços. Os dados de atividade parecem indicar estagnação na margem, mas sem surpresas relevantes. Por ora,

vemos pouco prêmio para operar aplicado em vértices mais curtos.

Por fim, o book de renda variável trouxe contribuição positiva para o fundo no mês. O portfólio se beneficiou do fechamento da curva de juro, que funcionou como trigger importante para a reprecificação dos ativos. Os destaques positivos vieram das empresas que possuem um balanço mais alavancado e que terão, em um futuro próximo, uma redução de despesa financeira significativa. Isso posto, ainda acreditamos que exista espaço para uma melhora gradual nos preços das ações mas, naturalmente, a assimetria reduziu.



Alocações

Juros Brasil

Zeramos uma pequena posição tomada na parte curta e aplicada na parte intermediária da curva de juros que tínhamos no mês passado.

Moedas

Estamos sem posições relevantes em moedas.

Juros Internacionais

Mantivemos a posição nas inflações relativas de EUA contra a Zona do Euro. No México, seguimos aplicados na parte intermediária da curva. No Chile, temos

posição tomada na parte curta e aplicada na parte intermediária. Iniciamos uma pequena 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.itaubrasil.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.itaubrasil.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.

120,41% do CDI

Rentabilidade no ano

143,84% do CDI

Rentabilidade dos últimos 12 meses

138,17% do CDI

Rentabilidade desde o início do fundo

Análise de Retorno

Termômetro de Risco



Contribuição no retorno no mês

Nominal em %

Renda Variável	1,52
Juros Internacional	1,11
Caixa e Custos	0,75
Crédito	-0,01
Juros Local	-0,01
Moedas On	-0,05
Moedas Off	-0,08

Contribuição no retorno no ano

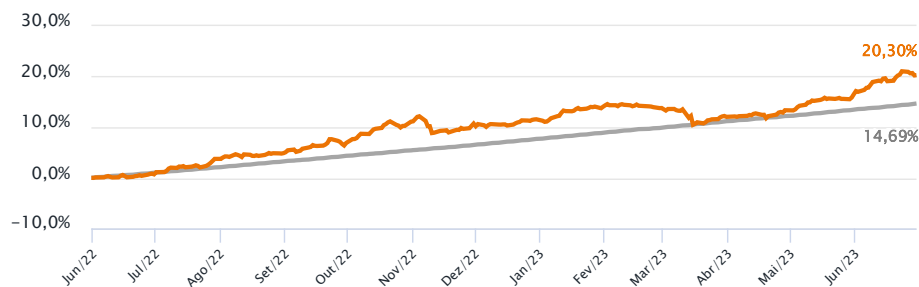
Nominal em %

Caixa e Custos	5,19
Juros Internacional	1,86
Renda Variável	1,26
Crédito	0,07
Juros Local	-0,07
Moedas On	-0,19
Moedas Off	-0,27

Retorno Acumulado

Data de início do fundo
31/05/2022

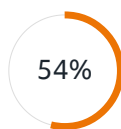
Itaú Artax MM ●
CDI ●



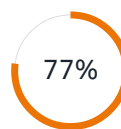
Retorno Mensal

	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%	-	-	-	-	-	-	7,83%
2023													
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	-	-	-	-	-	-	6,50%
%CDI	199,24%	-25,95%	-130,33%	126,36%	249,85%	301,46%	-	-	-	-	-	-	120,41%
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%

13 Meses desde o início do fundo



Meses em que esteve acima do CDI



Meses de retorno positivo do fundo

4,89% Volatilidade 12 meses

Características

Volume Global Mínimo*
R\$ 1,00

Classificação Tributária
Longo Prazo Sem Compromisso

Patrimônio Líquido Médio
Últimos 12 meses
R\$ 206.081.122,17

Taxa de Administração cobrada
2,00% ao ano

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

Público Alvo
Público Em Geral

Horário para Movimentação
Até às 15:00

Aplicação e Resgate
Cota de aplicação: 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.itaubr.com/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 ARTAX MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO - CNPJ 42.698.615/0001-83 - 30/06/2023

Este fundo possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico www.itaubr.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.. 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. 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.itaubr.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.