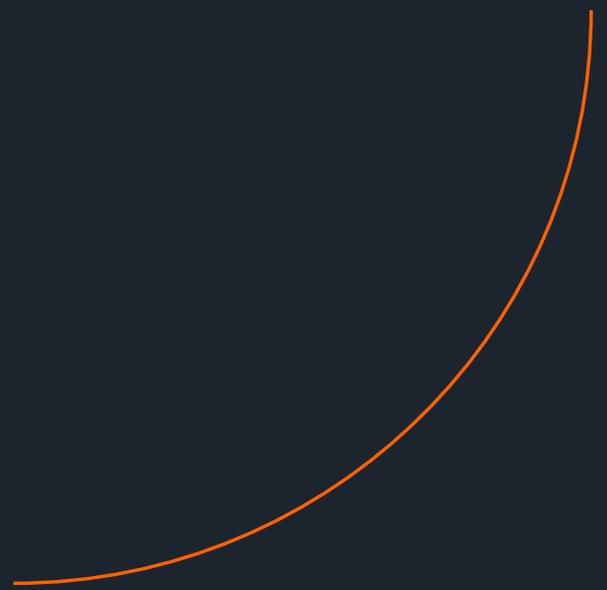




Outubro 2023

# Carta do Gestor **ARTAX**



31 de Outubro de 2023

## Internacional

Nos EUA, os dados de setembro surpreenderam bastante pela sua força. O PIB do 3º trimestre apontou crescimento de 4,9% (em termos anualizados) contra o trimestre imediatamente anterior. Vale dizer que, em meados de agosto, o consenso era de que esse crescimento seria de apenas 0,5%. Embora parte desse crescimento tenha sido ajudado por mera acumulação de estoques, o consumo cresceu 4%, em termos anualizados. No que toca ao mercado de trabalho, o dado de setembro tinha apontado criação de 336 mil postos de trabalho, que era o dobro do esperado.

Contudo, a divulgação dos dados do mercado de trabalho de outubro mostrou alguns sinais mais fracos: i) revisão para baixo, nos dois meses anteriores, equivalente a 100 mil postos de trabalho; ii) a taxa de desemprego subiu de 3,8% para 3,9% (lembrando de que já foi 3,4% em abr./23); iii) as horas totais trabalhadas tiveram pequena queda; iv) a geração de emprego foi de 150 mil em outubro, pouco abaixo do esperado. Na mesma linha, os trackings para o PIB do 4º trimestre apontam uma desaceleração para algo próximo de 1,5%. É verdade, porém, que essa desaceleração tem influência de alguns fatores temporários restringindo o consumo. Por outro lado, a taxa de poupança das famílias está bastante baixa e seria mais natural alguma correção com impactos sobre o consumo.

Dessa forma, o mercado assimilou a informação mais fraca na margem e houve forte correção dos preços, especialmente dos juros reais americanos. Um dos riscos potencialmente relevantes, que seria o Fed voltar a subir o juro, reduziu-se muito e o mercado passou a focar em quando será a primeira queda. A dúvida é saber se estamos (finalmente) diante de uma

tendência de desaceleração e fechamento de juros ou, mais uma vez, um falso sinal. Diante dessa incerteza, temos mantido um portfólio que se beneficia do fechamento de juros, mas ainda de forma cautelosa.

No México, a inflação parou de mostrar progresso, especialmente no componente de serviços. Com isso, a inflação dá sinais de acomodação ainda acima da meta. Além disso, os dados de atividade permanecem muito fortes. Com esse cenário, o Banco Central segue com uma retórica bastante dura, com alguns membros inclusive aventando casos em que seria necessário voltar a subir o juro. Embora a alta de juros pareça improvável, os cenários de corte de juros foram deslocados muito para frente. Seguimos zerados nesse mercado.

No Chile, o Banco Central surpreendeu o mercado com um corte de 50bps, quando o esperado era uma redução de 75bps. A despeito de ter tido surpresas para baixo na inflação, atividade em linha com o esperado e expectativas de inflação ancoradas, o Banco Central entendeu que a depreciação do câmbio trazia riscos para convergência da inflação. Dessa forma, além de uma queda menor do juro, também foi anunciada a interrupção do programa de compra de dólares. A reação do mercado foi não só precificar cortes de juros menores à frente, como também uma taxa terminal de juros levemente mais alta. Acreditamos, contudo, que essa postura mais conservadora contribui para que se alcance uma taxa terminal de juros mais baixa, na medida em que reduz o risco de fortes depreciações e trará custos em termos de uma atividade doméstica ainda mais fraca. Mantemos posições de curvatura de juros liquidamente mais aplicadas.

<sup>1</sup>É 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.

31 de Outubro de 2023

## Brasil

No mercado doméstico, as atenções estiveram relacionadas à possível alteração da meta de resultado primário zero de 2024. Dada as dificuldades em se obter fontes suficientes de arrecadação, o Governo precisaria promover cortes (contingenciamentos) importantes de despesas, em particular, de investimentos, o que não parece ter consenso dentro do Governo. A reação do mercado foi precificar juros mais altos ao longo de toda a curva, dado o aumento do risco fiscal.

Ainda que os dados de inflação sigam confirmando um cenário benigno e a taxa de câmbio esteja relativamente bem-comportada, o Banco Central adotou um discurso mais conservador, alertando para as dificuldades que o cenário internacional impõe. A indicação do Banco Central segue sendo de um próximo corte de 50bps e, por ora, o cenário de aceleração no corte parece ter saído da mesa. Temos procurado atuar de maneira mais tática no mercado de juros local, entendendo que, de fato, o juro americano impõe restrições para até onde o ciclo de cortes do Brasil pode ir. Acreditamos que um ciclo de cortes agressivos, nas condições atuais,

impactaria negativamente o câmbio e seria contraproducente.

O book de renda variável trouxe contribuição negativa no mês. O principal detrator veio do setor de aluguel de veículos, que sofreu com a abertura de juros locais e com sinais de uma dinâmica micro mais desafiadora. Por fim, no fim do mês, reduzimos a exposição do fundo às empresas de commodities e aproveitamos a correção significativa para aumentar a exposição a setores domésticos, que ficaram com preços atrativos.



31 de Outubro de 2023

# Alocações



## Juros Brasil

Estamos operando taticamente juros Brasil com posições direcionais e relativas aos EUA.



## Moedas

Estamos sem posições em moedas.



## Juros Internacionais

Seguimos com a posição nas inflações relativas de EUA contra a Zona do Euro. No Chile, temos posições de curvatura de juros liquidamente mais aplicadas. No México, estamos praticamente zerados.



## Crédito

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



## Renda Variável

As principais alocações estão nos setores de *utilities*, domésticos cíclicos e nas *junior oils companies*.

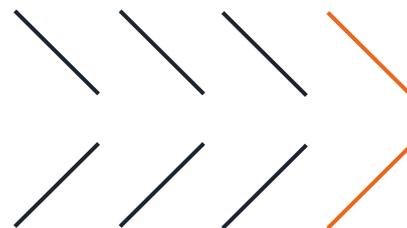


## Commodities

Aumentamos a posição vendida em petróleo como *hedge* da posição comprada nas empresas de *oil & gas*.

31 de Outubro de 2023

# 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](http://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](http://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](http://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.

**64,13% do CDI**

Rentabilidade no ano

**56,12% do CDI**

Rentabilidade dos últimos 12 meses

**99,45% do CDI**

Rentabilidade desde o início do fundo

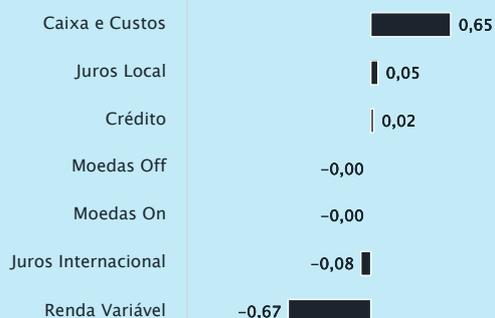
## Análise de Retorno

Termômetro de Risco



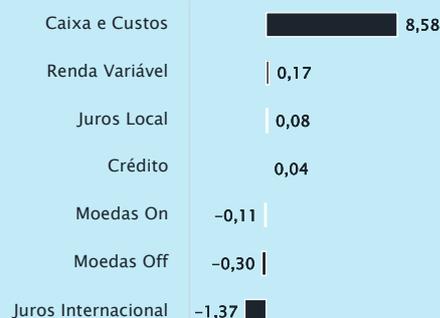
### Contribuição no retorno no mês

Nominal em %



### Contribuição no retorno no ano

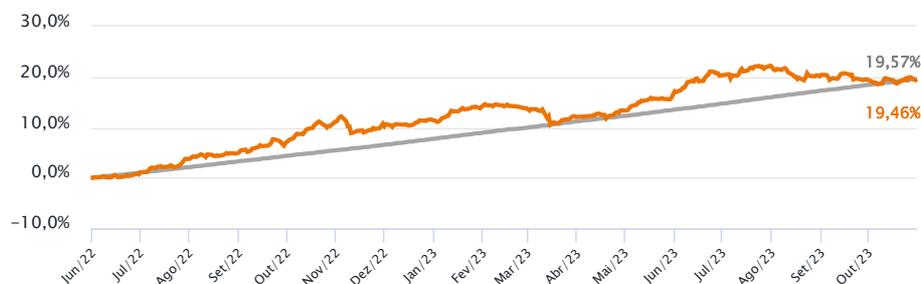
Nominal em %



## 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
<b>Fundo</b>	2,24%	-0,24%	-1,53%	1,16%	2,81%	3,23%	1,58%	-1,70%	-0,51%	-0,05%	-	-	7,07%
2023 CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	-	-	11,02%
%CDI	199,24%	-25,95%	-130,33%	126,36%	249,85%	301,46%	147,49%	-149,43%	-52,09%	-4,52%	-	-	64,13%
<b>Fundo</b>	-	-	-	-	-	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%

17

Meses desde o início do fundo



47%

Meses em que esteve acima do CDI



65%

Meses de retorno positivo do fundo

5,00%

Volatilidade 12 meses

## Características

Volume Global Mínimo\*  
R\$ 1,00

Classificação Tributária  
Longo Prazo Sem Compromisso

Patrimônio Líquido Médio  
Últimos 12 meses  
R\$ 319.757.939,46

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.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 ARTAX MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO - CNPJ 42.698.615/0001-83 - 31/10/2023

Este fundo possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico [www.itaú.com.br](http://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](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.