



Asset

Carta do Gestor

Artax

Setembro 2026

Internacional

A guerra entre EUA e Irã segue sem desfecho e voltou a pressionar o petróleo. Ao longo do mês, o Brent oscilou entre US\$ 100 e US\$ 108 por barril, conforme as notícias sobre uma possível reabertura do Estreito de Ormuz. A retomada dos embarques sauditas aliviou parte da restrição, mas o mercado ainda opera com déficit de oferta. O aperto nos derivados amplia o choque: o diesel está em níveis recordes, e há algum risco de os EUA restringirem suas exportações.

Nos EUA, o dilema do Fed foi resolvido pela via mais dura. Depois do discurso hawkish de Warsh em Jackson Hole, de um payroll forte e de uma inflação de agosto que abriu caminho para o aperto, o Fed subiu os juros

em 0,25%, para a faixa de 3,75% a 4,00%. Foi a primeira alta desde 2023, e a decisão foi unânime. O comunicado não trouxe orientação futura, como prefere o novo presidente, mas 16 dos 18 membros projetam ao menos mais uma alta ainda neste ano. A despeito dessa indicação, o mercado passou a embutir um ciclo de aperto mais longo, acima de 1p.p.. Além disso, a taxa de 30 anos chegou a 5,6%, maior valor desde 2002 (ver gráfico abaixo). O mercado parece sinalizar que a taxa de juros neutra é bem mais alta do que a estimada pelo Fed. Naturalmente, isso tem implicações para todos outros países.

EUA: Juro Nominal de 30 anos (%)



Fonte: Bloomberg.

No México, o Banxico manteve a taxa em 6,50% pela terceira reunião seguida, por unanimidade, mas mudou de forma relevante a orientação futura. Antes, considerava apropriado manter o juro no nível atual. Agora, condiciona as próximas decisões ao avanço da desinflação e ao repasse do câmbio para os preços, e afirma que não precisa reagir de forma mecânica aos ajustes do Fed. A presidente do Banxico, Victória Ceja, parece sinalizar que a alteração da comunicação buscou dar maior flexibilidade tanto para subir quanto para cair o juro, se necessário – minimizando a influência do juro americano sobre sua decisão. Ocorre que não só os juros americanos estão subindo bastante – o diferencial de juros em relação aos EUA caiu um dos menores níveis da série – como a moeda mexicana depreciou 7% no mês. Caso o mercado de juros americano esteja correto, parece improvável que o Banxico consiga manter o juro estável, como o Banxico parece desejar.

No Chile, o choque de oferta continua se refletindo nos preços e na atividade. A inflação de agosto subiu 0,6% no mês, o dobro do esperado, e levou a inflação em 12 meses a 4,1%. A alta foi puxada por alimentos e pelo reajuste dos combustíveis. O Banco Central manteve a taxa em 4,50%, sinalizando que as decisões futuras seguirão sendo tomadas reunião a reunião. A atividade vem decepcionando continuamente, majoritariamente afetada por choques de oferta, mas também com sinais de fraqueza pelo lado da demanda e mercado de trabalho. De outro lado, os indicadores futuros de investimento sinalizam uma aceleração importante, que mantém grande otimismo para o PIB de 2027. O quadro de inflação acima da meta com atividade em contração, somado à alta de juros nos EUA, deixa o banco central numa situação bastante delicada, aumentando a incerteza sobre os passos futuros.

Brasil

Os dados de setembro reforçaram a desaceleração da atividade. Nosso tracking para o terceiro trimestre aponta estabilidade do PIB na margem, a despeito da expectativa que existia de os efeitos das medidas fiscais e de crédito do Governo terem seu pico nesse momento.

Nesse ambiente, o Banco Central cortou a Selic em 0,25%, para 13,75%. Foi o quinto corte seguido, decidido por unanimidade e sem sinalização dos próximos passos. A principal novidade foi o resultado do 1º turno das eleições, que foi muito bem recebido pelo mercado, com redução expressiva dos juros ao longo da curva e apreciação do Real. Caso essas condições perdurem, o Banco Central terá maior confiança para seguir o ciclo de redução de juros. O risco, embora de baixa probabilidade, seria uma virada na eleição presidencial, que poderia provocar uma piora muito relevante nos ativos de risco brasileiros. Vale notar que a melhora vista pós eleição se deu numa conjuntura internacional mais complexa, com tendência de alta nos juros longos americanos. Além disso, existem diversos riscos altistas para inflação do próximo ano (fim da escala 6x1, repasse da alta do petróleo, reforma tributária e El Niño). Em outras palavras, embora o cenário base seja positivo, existe um risco de cauda importante.

As ações brasileiras do nosso universo de investimento tiveram uma contribuição ligeiramente negativa para o desempenho do fundo no mês. Atravessamos o evento eleitoral com uma carteira orientada à preservação de capital, expressando nossas posições por meio de opções, conforme abordado nas últimas cartas. Essa estratégia se mostrou bem-sucedida e nos permitiu capturar o movimento de alta de forma assimétrica, com resultados já refletidos na cota de outubro.

Recentemente, aumentamos moderadamente a exposição líquida ao Brasil, priorizando ativos cuja dinâmica operacional pode se beneficiar de uma mudança de governo e de uma eventual redução do custo de capital no país.

No exterior, o desempenho positivo praticamente compensou as perdas no Brasil. A carteira passou por poucas alterações, mantendo seu núcleo de investimentos em empresas da cadeia de inteligência artificial.



Alocações



Juros Brasil

Seguimos operando de forma tática na curva de juros brasileira.



Moedas

Estamos levemente vendidos no real contra o dólar.



Juros Internacionais

Reduzimos nossa posição aplicada no México e estamos sem posição no Chile.



Crédito

Não houve alterações na carteira de crédito do fundo. Seguimos com uma pequena carteira comprada.



Renda Variável

No mercado local, aumentamos levemente a exposição líquida do fundo. No mercado offshore, não realizamos alterações relevantes.

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.

Rentabilidade do Mês

0,78 %
72,4% do CDI
CDI - 0,30%

Rentabilidade do Ano

12,13 %
115,4% do CDI
CDI + 1,62%

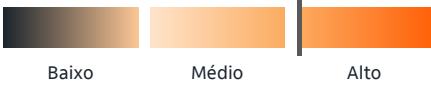
Rentabilidade dos últimos 12 meses

17,60 %
121,5% do CDI
CDI + 3,12%

Rentabilidade desde o início do fundo (31/05/2022)

88,14 %
125,0% do CDI
CDI + 2,60% a.a.

Termômetro de Risco



52%

Meses em que esteve acima do Benchmark

77%

Meses de retorno positivo do fundo

0,62

Índice Sharpe¹

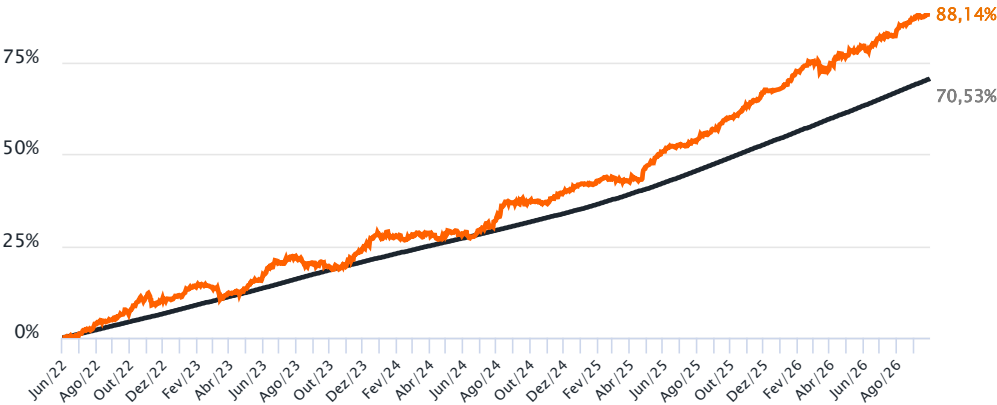
4,20%

Volatilidade desde o início do fundo (31/05/2022)

Retorno Acumulado

Data de início do fundo
31/05/2022

Itaú Artax MM ●
CDI ●

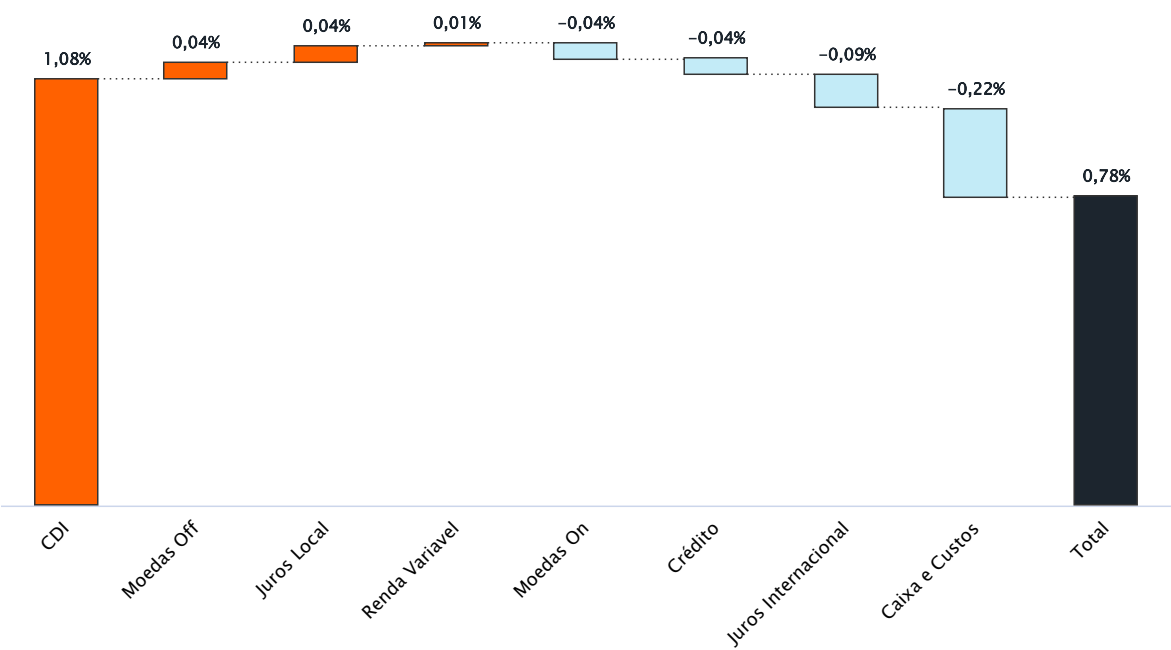


Retorno Mensal

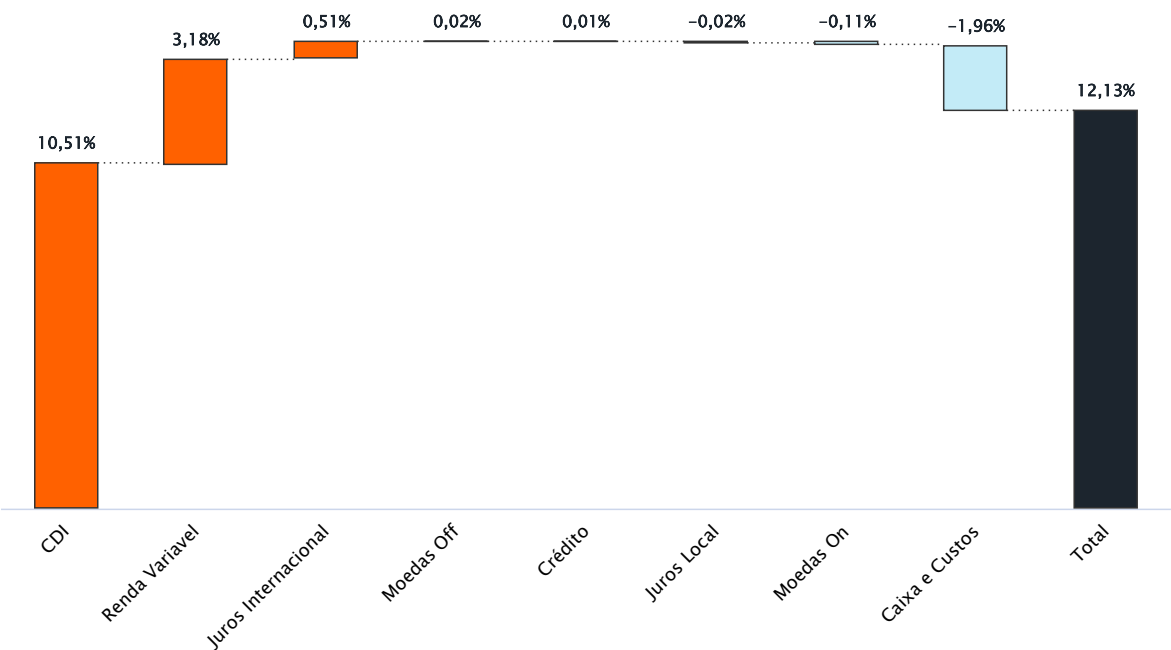
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2026	Fundo	2,82%	1,44%	-0,47%	1,41%	1,42%	1,48%	1,04%	1,63%	0,78%	-	-	-	12,13%
	CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	1,08%	-	-	-	10,51%
	%CDI	242,1%	144,7%	-38,9%	129,4%	132,1%	132,5%	85,7%	148,8%	72,4%	-	-	-	115,4%
	+/-CDI	1,65%	0,45%	-1,69%	0,32%	0,34%	0,36%	-0,17%	0,53%	-0,30%	-	-	-	1,62%
2025	Fundo	0,70%	0,67%	-0,92%	2,99%	2,76%	1,28%	0,63%	2,14%	2,02%	2,09%	2,08%	0,63%	18,38%
	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	69,4%	67,6%	-96,3%	282,9%	242,5%	116,8%	49,6%	183,6%	165,6%	163,7%	197,7%	51,8%	128,4%
	+/-CDI	-0,31%	-0,32%	-1,89%	1,93%	1,62%	0,18%	-0,64%	0,97%	0,80%	0,81%	1,03%	-0,59%	4,06%
2024	Fundo	-0,52%	-0,06%	0,72%	-0,57%	0,45%	0,71%	2,71%	3,03%	0,29%	-0,46%	2,10%	1,67%	10,44%
	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	-54,3%	-8,0%	86,4%	-64,1%	54,2%	90,3%	299,2%	349,0%	34,5%	-49,9%	265,6%	179,6%	96,0%
	+/-CDI	-1,49%	-0,87%	-0,11%	-1,46%	-0,38%	-0,08%	1,81%	2,16%	-0,55%	-1,39%	1,31%	0,74%	-0,43%
2023	Fundo	2,24%	-0,24%	-1,53%	1,16%	2,81%	3,23%	1,58%	-1,70%	-0,51%	-0,05%	4,04%	3,26%	15,02%
	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	199,2%	-26,0%	-130,3%	126,4%	249,8%	301,5%	147,5%	-149,4%	-52,1%	-4,5%	440,1%	363,5%	115,1%
	+/-CDI	1,11%	-1,16%	-2,71%	0,24%	1,68%	2,16%	0,51%	-2,84%	-1,48%	-1,04%	3,12%	2,36%	1,98%
2022	Fundo	-	-	-	-	-	0,69%	3,03%	1,10%	1,92%	3,93%	-0,33%	0,76%	11,57%
	CDI	-	-	-	-	-	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	7,69%
	%CDI	-	-	-	-	-	67,9%	293,2%	94,1%	179,2%	384,6%	-32,2%	67,7%	150,4%
	+/-CDI	-	-	-	-	-	-0,33%	2,00%	-0,07%	0,85%	2,90%	-1,35%	-0,36%	3,88%

Notas: (1) Índice Sharpe é a métrica que avalia o desempenho de um investimento levando em consideração o risco incorrido no período. Calcula-se dividindo o retorno excedente do fundo (rentabilidade acima do CDI) pela volatilidade. Quanto maior o índice, melhor a relação entre risco e retorno.

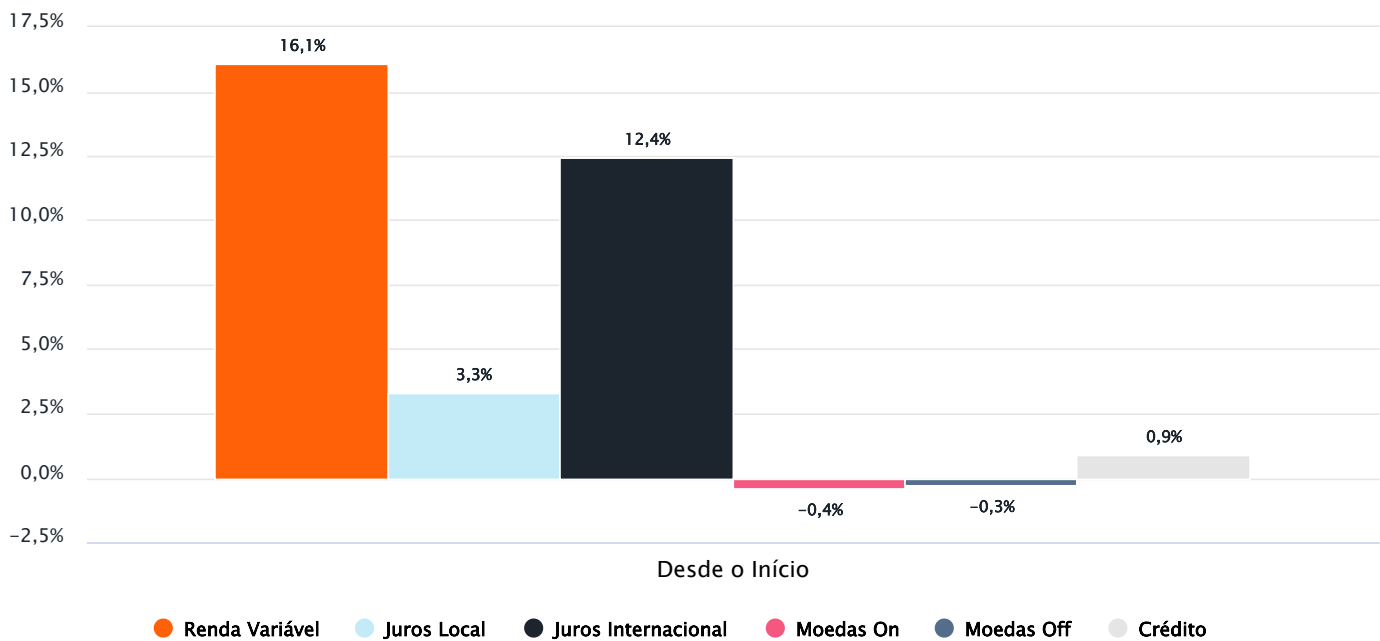
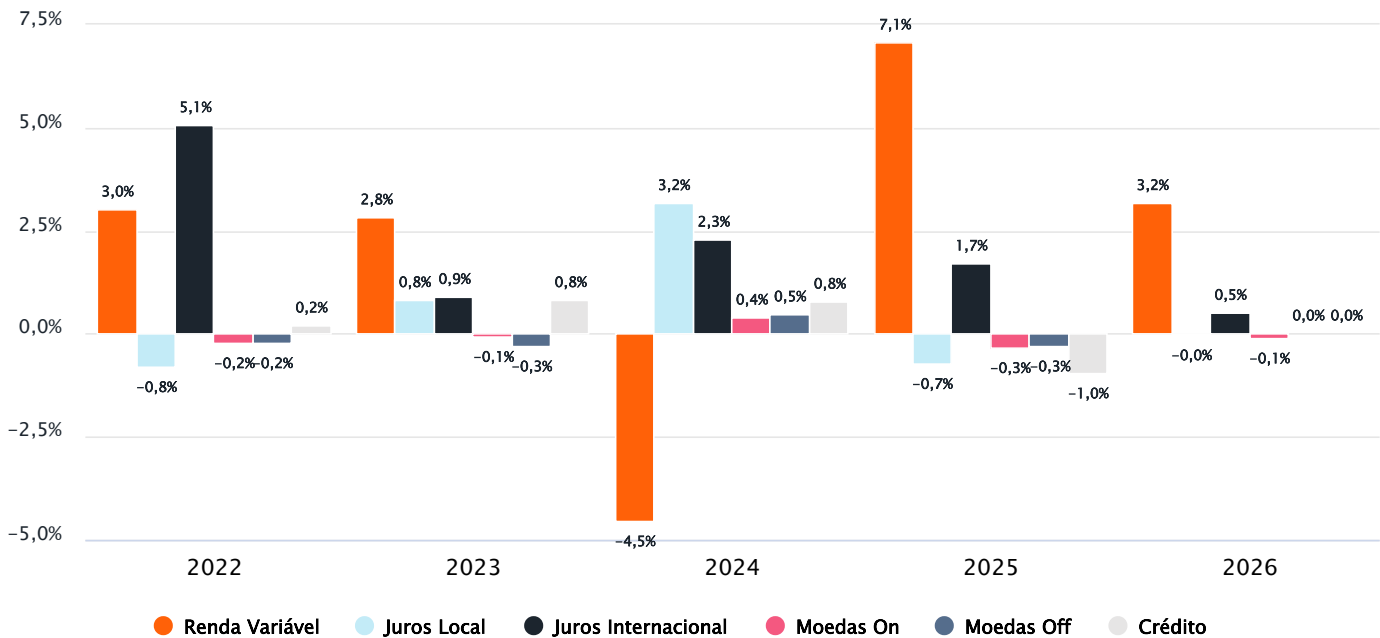
Atribuição de Performance Mensal



Atribuição de Performance Anual



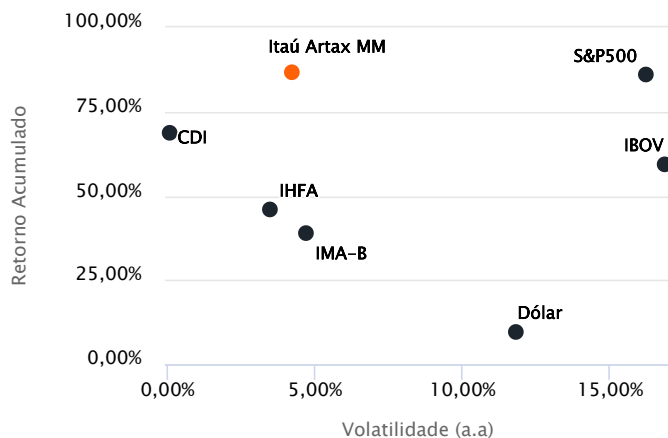
Geração de Alpha desde o início²



Notas: (2) Alpha é o ganho adicional que cada estratégia gerou acima do CDI. Valores positivos indicam que a classe superou o CDI, enquanto valores negativos indicam que ficou abaixo

Risco Vs Retorno (desde o início) ³

Defasagem de 30 dias devido à divulgação do IHFA.



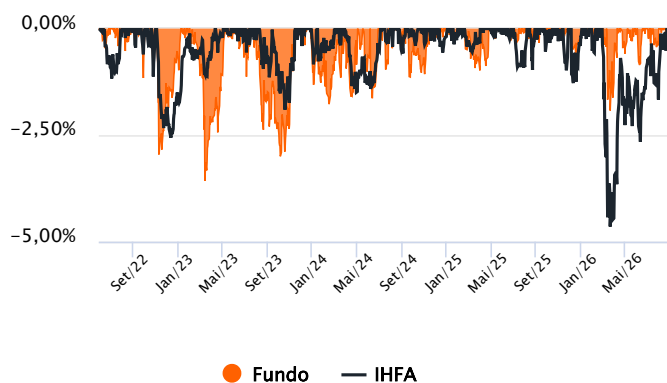
Correlação desde o início

Defasagem de 30 dias devido à divulgação do IHFA.

Índice	Correlação
IHFA	0,66
IBOV	0,48
IMA-B	0,37
S&P500	0,19
Dólar	-0,32

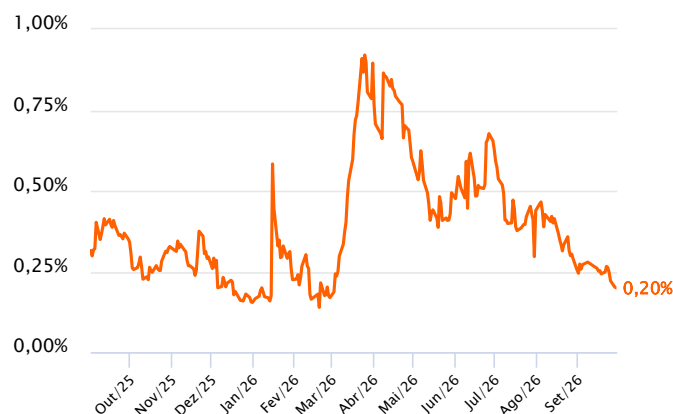
Drawdown ⁴

Queda do fundo em relação à sua cotação máxima.
Defasagem de 30 dias devida à divulgação do IHFA.



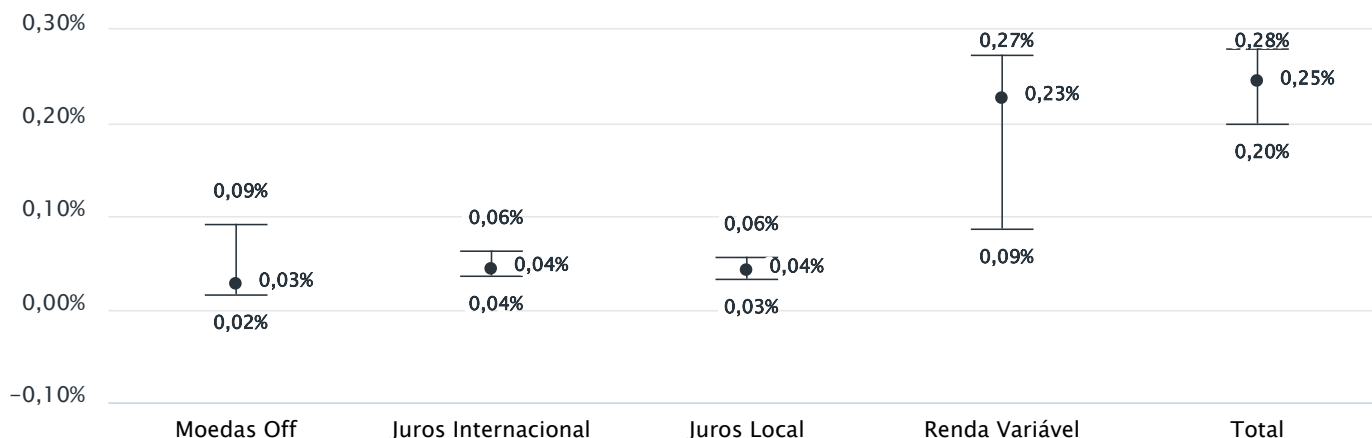
Histórico de VaR ⁵

Perda máxima estimada em um dia com 95% de confiança



VaR por classe de ativo ⁵

Perda máxima estimada em um dia com 95% de confiança
As barras e pontos representam o mínimo, máximo e médio ao longo do mês



Notas: (3) O gráfico de Risco Vs. Retorno apresenta a relação entre a volatilidade anualizada e o retorno acumulado desde o início do fundo, em comparação com índices de mercado como CDI, Ibovespa, IHFA, IMA-B e IRF-M. (4) O gráfico de Drawdown serve para acompanhar a magnitude de um retorno negativo após o investimento ter atingido seu nível máximo e o tempo que foi preciso para que o investimento voltasse a atingir seu nível mais alto novamente. De maneira geral, investimentos que apresentam um menor Drawdown tendem a entregar um maior retorno ao investidor no longo prazo. (5) A metodologia de cálculo de risco VaR (Value at Risk) busca dimensionar o nível de perda diária que o fundo terá em até 95% dos dias. Essa metodologia utiliza dados históricos de mercado para determinar o comportamento esperado dos ativos do portfólio, dando pesos maiores para os eventos mais recentes. Soma das exposições é superior ao resultado total por conta do efeito da diversificação.

Por que Itaú Artax Multimercado ?

Busca capturar grandes tendências estruturais de mercado, com olhar atento para oportunidades de curto prazo.

Construção do portfólio baseada na discussão de cenários e suas probabilidades, com definição de ativos e tamanhos em função do nível de assimetria e grau de convicção.

Equipe experiente e entrosada, com atuação conjunta há mais de 10 anos e histórico de retorno consistente em diferentes momentos de mercado.



Diversificação da carteira

Por que Itaú Asset?

A maior gestora privada de recursos do Brasil, com + de R\$1 tri sob gestão e uma estrutura integrada para a gestão eficiente de investimentos.

15x A melhor gestora de fundos pelo Guia de Fundos FGV⁶

+ de **2,6 mi** clientes⁷

+ de **300** profissionais⁸

+ de **60** anos em gestão⁹



Pesquisa Econômica



Pesquisa Quantitativa



Portfolio Analytics



Trading



Integração ESG



Operações

Processo de investimento



Construção do portfólio baseada na discussão de cenários e suas probabilidades

Não existe resposta certa, sempre questão de probabilidades



Definição de ativos e tamanhos em função do nível de assimetria e grau de convicção

Avaliação contínua das hipóteses, com incorporação de contexto e atualização de cenários a cada nova informação



Equipe experiente e entrosada, com cultura de geração constante de ideias

O debate aberto, em um ambiente plural e independente de hierarquia, aumenta a probabilidade de sucesso

Características

Volume Global Mínimo R\$ 1,00	Taxa Total Máxima 2,00% ao ano	Horário para Movimentação Até às 15:00
Classificação Tributária Longo Prazo Sem Compromisso	Taxa de Performance 20% sobre o que exceder 100% do CDI	Aplicação e Resgate Cota de aplicação: D+0
Patrimônio Líquido Médio Últimos 12 meses R\$ 728.412.002,30	Público Alvo Público Em Geral	Cota de Resgate (dias úteis): D+21 Crédito do Resgate (dias úteis após cotização): D+1

Taxas do produto

	Administração	Custódia	Distribuição	Gestão
Taxa cobrada ao ano	0,05%	0,05%	0,40%	1,50%
Taxa máxima ao ano	0,05%	0,05%	0,40%	1,50%

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 FINANCEIRO DA CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS RESPONSABILIDADE LIMITADA CNPJ 42.698.615/0001-83 - 30/09/2026

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. Fonte de dados do material: Itaú Asset Management. Material de divulgação do fundo - A Itaú Asset Management (ITAÚ UNIBANCO ASSET MANAGEMENT LTDA., CNPJ 40.430.971/0001-96) é a gestora de fundos de investimento do conglomerado 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). 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.