



Asset

Carta do Gestor

Artax

Agosto 2026

Internacional

A guerra dos EUA contra o Irã se prolonga, mas seus efeitos têm sido menos dramáticos do que se poderia imaginar. O fluxo efetivo de petróleo aumentou ao longo do mês — inclusive por rotas e operações pouco captadas por satélite —, embora as estimativas permaneçam dispersas e abaixo do nível anterior ao conflito. Apesar de estar acima dos patamares anteriores, o preço do petróleo não superou US\$ 100 por barril, como se temia. Ainda que seja difícil vislumbrar um novo acordo, o tema permanece tão complexo quanto imprevisível.

Nos EUA, o conjunto de dados de julho foi misto e não resolveu o dilema do Fed. A instituição manteve os juros na reunião do mês, mas três membros divergiram em favor de uma alta. As atas reforçaram que “muitos” participantes veriam necessidade de aperto caso a inflação não recue. Embora o mercado de trabalho tenha surpreendido negativamente, com redução de 23 mil vagas e revisões para baixo nos meses anteriores, o núcleo do PCE — métrica preferida do banco central — avançou 0,25% no mês. Segundo o presidente Warsh, o dado não indicou que “as tendências subjacentes tenham melhorado significativamente”. A comunicação foi interpretada como mais dura (hawkish), elevando para perto de dois terços a probabilidade implícita de alta de 0,25% em setembro. A margem entre manutenção e alta permanece estreita: um único bloco de dados não tão favoráveis de inflação pode ser suficiente para o aperto. A elevada incerteza sobre os rumos da política monetária americana acrescenta dificuldades à construção da carteira.

No México, o Banxico manteve a taxa em 6,50% no início de agosto e sinalizou que esse patamar deve prevalecer por algum tempo.

Embora a inflação continue apresentando bons resultados e a moeda tenha voltado a se apreciar — cerca de 2% no mês —, com baixa volatilidade, as taxas de juros acompanharam a abertura da curva americana. Diante de um diferencial de juros entre México e EUA historicamente comprimido, o risco de alta nos EUA limita o espaço para queda dos juros mexicanos. Por outro lado, caso se consolide a percepção de que o Fed não promoverá novo aperto, poderá haver espaço para cortes adicionais do Banxico mais adiante.

No Chile, o mercado continuou oscilando ao sabor do petróleo. A inflação de julho foi baixa no agregado, mas sua composição foi desfavorável: a desaceleração decorreu quase integralmente dos combustíveis, enquanto o núcleo avançou 0,5% no mês e os serviços permaneceram pressionados. A atividade, por sua vez, voltou a decepcionar: o Imacec — indicador mensal do PIB — recuou 1,5% em termos anuais e 1,7% na margem dessazonalizada, refletindo quedas na mineração e, em menor intensidade, nos serviços e na indústria. Parte relevante do recuo decorreu das fortes tempestades e inundações que atingiram o país na segunda metade do mês. Embora se trate de um choque temporário, a economia chilena vem sendo recorrentemente afetada por choques negativos de oferta, o que tem levado a revisões sucessivas para baixo no crescimento deste ano, atualmente estimado em apenas 0,5%. O Banco Central tem evitado reagir tanto a esses choques quanto à alta de curto prazo da inflação, influenciada pelo aumento da gasolina. A incerteza sobre a trajetória dos juros americanos acrescenta outra camada de complexidade. Diante desse quadro, preferimos zerar nossas posições aplicadas.

Brasil

Em agosto os dados divulgados confirmaram a dinâmica de desaceleração da atividade, especialmente nos setores mais cíclicos. O consumo das famílias, no segundo trimestre, teve queda de 0,4% contra o trimestre anterior e o mercado de trabalho mostra menor criação de empregos.

Nesse ambiente, o Banco Central fez mais um corte de juros de 0,25% em agosto. Olhando para frente, os cenários parecem depender primordialmente da velocidade de desaceleração da atividade e do comportamento da moeda. O câmbio deve responder ao resultado eleitoral e à expectativa quanto à futura política econômica.

De um lado, vemos riscos de uma desaceleração mais forte da atividade, que poderia ser intensificada pelo grau de endividamento do setor privado, ao mesmo tempo em que o setor público parece ter pouco espaço para suavizar o ciclo econômico via política fiscal e para-fiscal. Nesse caso, haveria maior espaço para atuação da política monetária. Por outro lado, também vemos riscos de uma inflação mais alta no próximo ano, caso se materializem cenários mais desfavoráveis de El Niño, efeitos do fim da escala 6x1 e reforma tributária, além de uma possível depreciação cambial. Em outras palavras, os trade-offs para a política monetária podem ser muito difíceis, tornando o cenário ainda mais incerto.

As ações brasileiras do nosso universo de investimento contribuíram positivamente para o desempenho do fundo no mês. Com a proximidade do ciclo eleitoral, aumentamos algumas posições por meio de opções — a preservação de capital permanece como o principal driver na construção da carteira. A compra de cenários de risk-on a um custo de 15-20% de probabilidade nos parece uma proposição atrativa em uma eleição que, certamente, será de difícil previsão.

No exterior, também registramos performance positiva em renda variável. A composição da carteira sofreu poucas alterações, com o core ainda investido em empresas da cadeia de inteligência artificial.



Alocações



Juros Brasil

Seguimos operando aplicado de forma tática na curva de juros brasileira.



Moedas

Estamos zerados.



Juros Internacionais

Seguimos aplicados em juros no México e zeramos a posição aplicada no Chile.



Crédito

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



Renda Variável

Mantivemos um viés defensivo na renda variável local, priorizando a preservação de capital. Ainda assim, alocamos uma pequena parcela do fundo em prêmios de opções visando um cenário de risk-on. 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

1,63 %
148,8% do CDI
CDI + 0,53%

Rentabilidade do Ano

11,26 %
120,7% do CDI
CDI + 1,93%

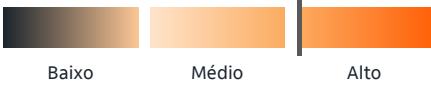
Rentabilidade dos últimos 12 meses

19,04 %
130,1% do CDI
CDI + 4,41%

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

86,68 %
126,2% do CDI
CDI + 2,74% a.a.

Termômetro de Risco



53%

Meses em que esteve acima do Benchmark

76%

Meses de retorno positivo do fundo

0,65

Índice Sharpe¹

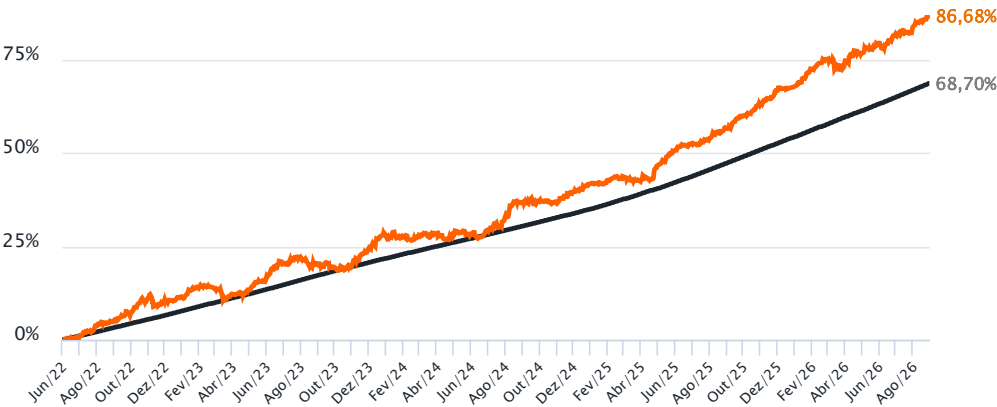
4,23%

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

Retorno Acumulado

Data de início do fundo
31/05/2022

Itaú Artax MM ●
CDI ●

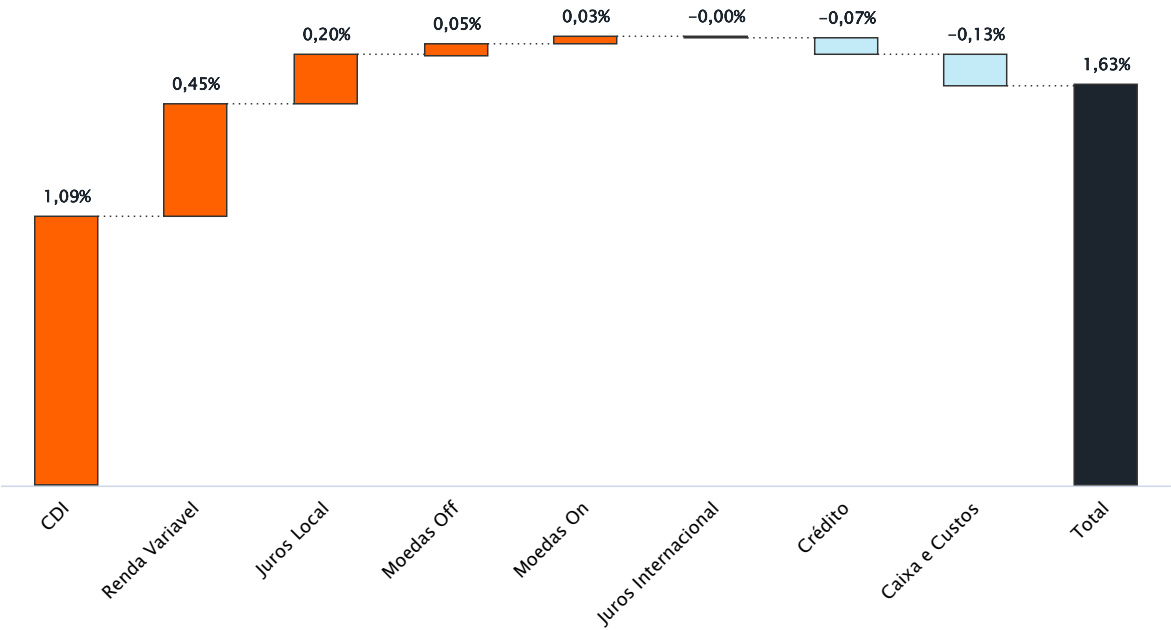


Retorno Mensal

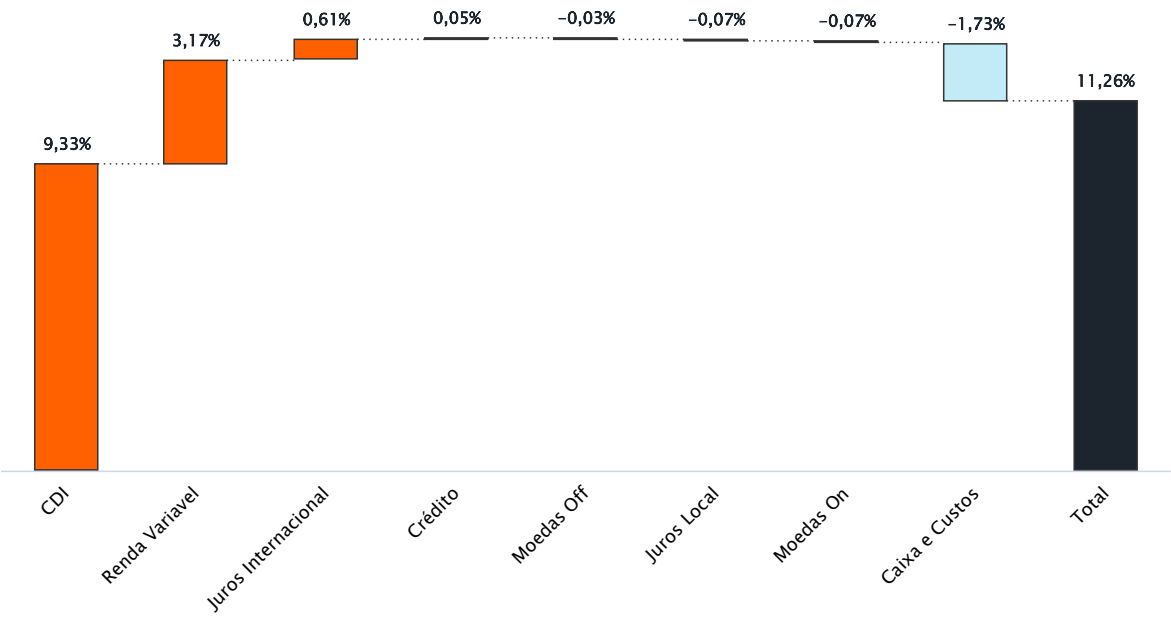
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2026	Fundo	2,82%	1,44%	-0,47%	1,41%	1,42%	1,48%	1,04%	1,63%	-	-	-	-	11,26%
	CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	-	-	-	-	9,33%
	%CDI	242,1%	144,7%	-38,9%	129,4%	132,1%	132,5%	85,7%	148,8%	-	-	-	-	120,7%
	+/-CDI	1,65%	0,45%	-1,69%	0,32%	0,34%	0,36%	-0,17%	0,53%	-	-	-	-	1,93%
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.

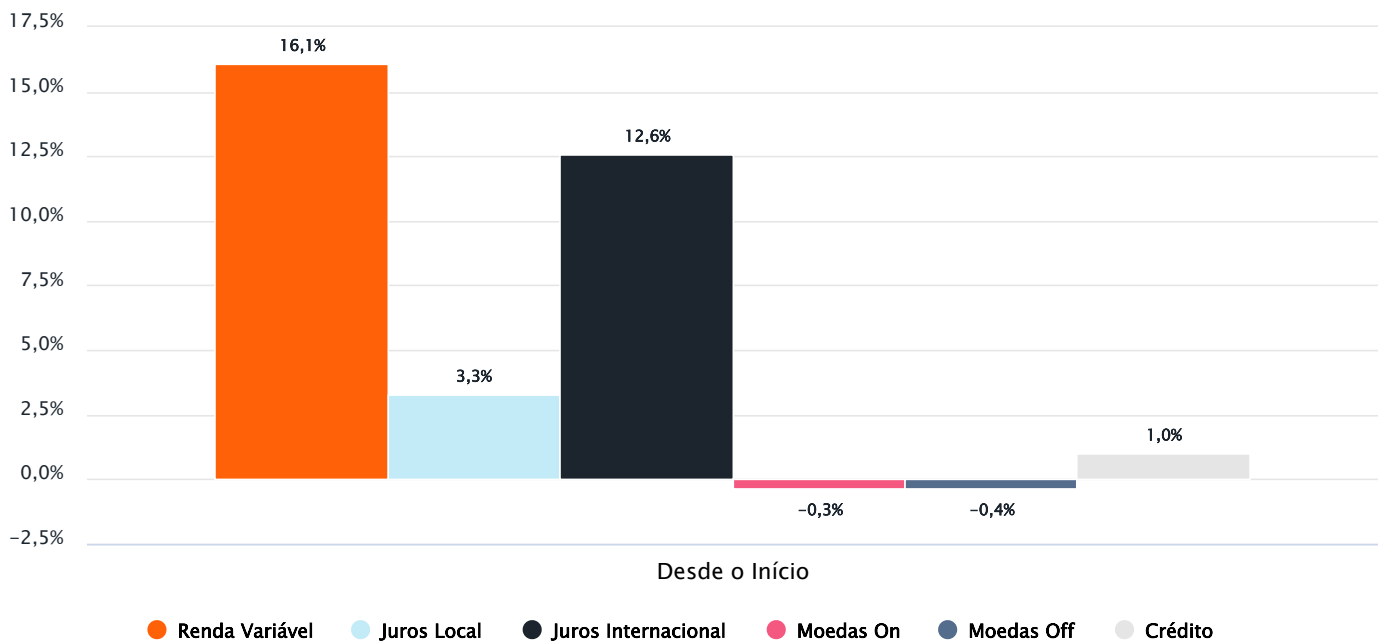
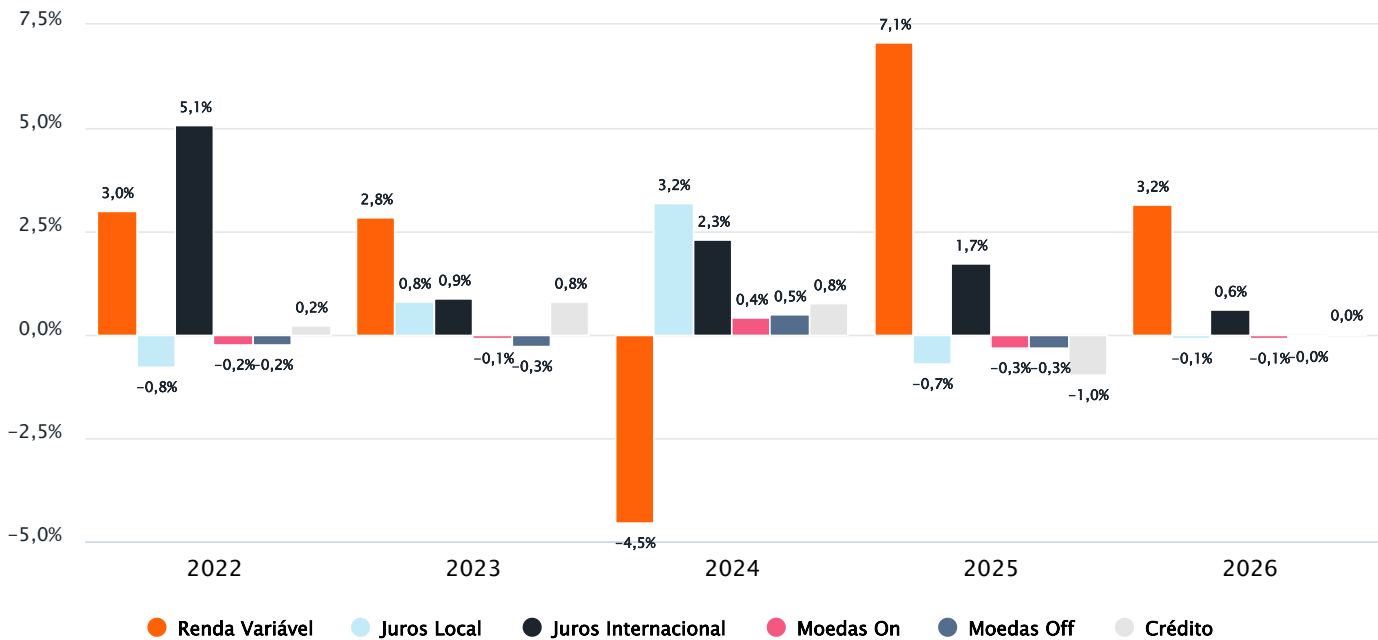
Atribuição de Performance Mensal



Atribuição de Performance Anual



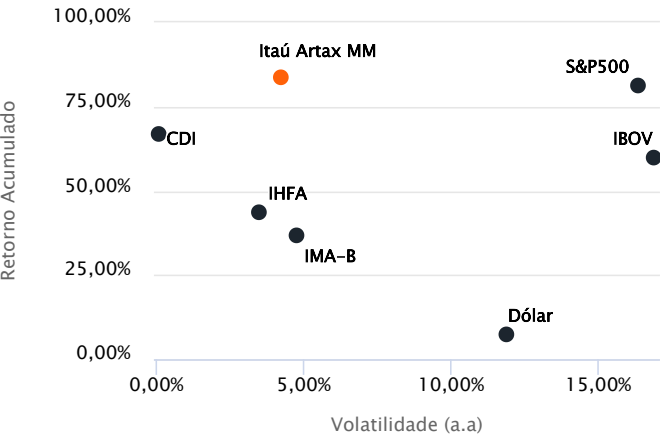
Geração de Alpha desde o início²



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.



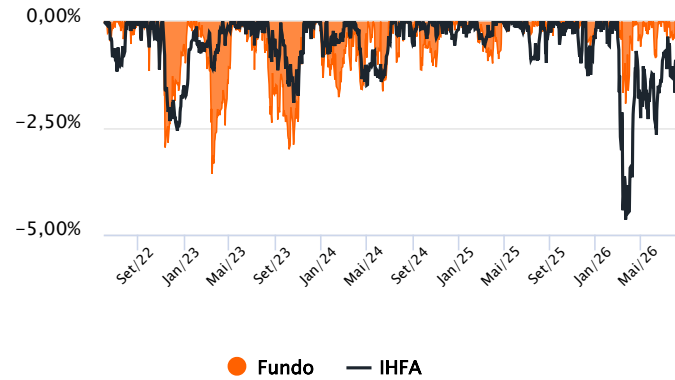
Correlação desde o início

Defasagem de 30 dias devido à divulgação do IHFA.

Índice	Correlação
IHFA	0,66
IBOV	0,48
IMA-B	0,37
S&P500	0,18
Dólar	-0,32

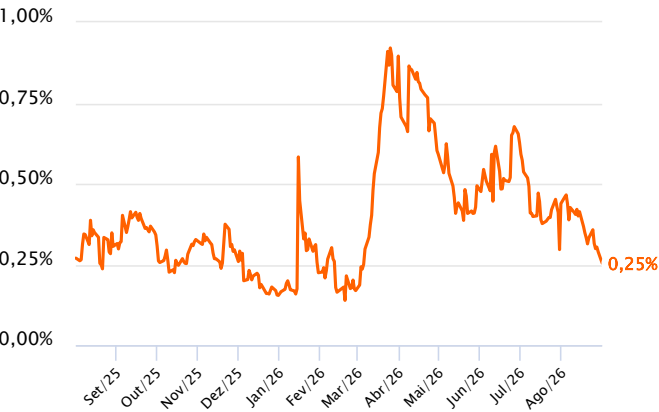
Drawdown ⁴

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



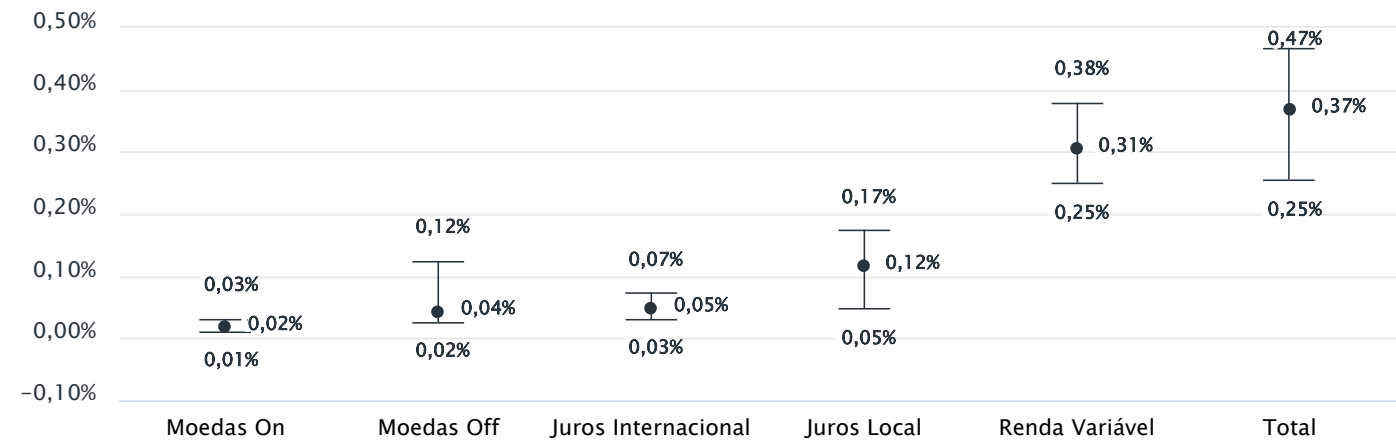
Histórico de VaR ⁵

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\$ 731.004.391,45	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 - 31/08/2026

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.