

# Relatório de Gestão

## Junho 2021



## Cenário Macroeconômico

---

Em junho, o aprofundamento do processo de vacinação, especialmente entre as economias desenvolvidas, continuou a refletir em dados de atividade mais fortes do que os projetados, sustentando o apetite a ativos de risco. Por outro lado, o surgimento de novas variantes ainda impõe cautela em relação aos próximos passos para um afrouxamento mais amplo das restrições de mobilidade. No caso da variante Delta, o Reino Unido serve como exemplo, a disseminação do vírus postergou seu plano de reabertura econômica em mais um mês, entretanto foi observado que apesar de um aumento expressivo de novos casos estes foram concentrados entre a parcela mais jovem da população e os números de hospitalizações e mortes não seguiram a mesma trajetória. A dinâmica relatada, corrobora com a tese de que países com o processo de vacinação já avançado não deveriam adotar hard lockdowns daqui para frente.

No cenário externo, o principal evento foi a reunião do FED, que passou a indicar duas altas de juros em 2023, com 7 membros projetando alta já em 2022. O tom mais Hawk trouxe consigo a mensagem de que pelo menos uma parcela dos membros do comitê está menos complacente com os desvios inflacionários, o que levou o mercado a embutir nos preços uma maior probabilidade de normalização dos juros ainda em 2022. Na China, aos dados de atividade mais fracos especialmente os relacionados ao setor industrial e ao mercado de crédito, acende uma luz amarela em relação ao crescimento econômico e principalmente sobre commodities, mas ainda não nos parece uma mudança de tendência. Na Europa, os dados de atividade continuam surpreendendo positivamente as expectativas e o processo de vacinação segue acelerado, com mais de 50% da população com pelo menos uma dose. A resultante destes dois fatores foi uma revisão altista do crescimento da região durante o mês que ainda deve contar com a ajuda de uma política monetária e fiscal expansionista.

No âmbito doméstico, a conjunção de dados de atividade robustos e a melhora no ritmo de vacinação vem desencadeando em novas revisões altistas de crescimento do PIB para esse ano, com a mediana da pesquisa Focus já indica um crescimento na casa de 5% para 2021. Na inflação, nossos números contemplam uma inflação mais pressionada no curto prazo devido “a crise hídrica e suas consequências sobre os preços de energia e alimentos, ao mesmo tempo em que a reabertura pode pressionar os preços ligados ao setor de serviços. Diante de tal cenário, o Comitê de política monetária elevou a Selic em 0,75 ponto percentual conforme antecipado, e retirou a expressão que indicava um ajuste parcial da taxa de juros, o que contribui para a ancoragem das expectativas. Na esfera política, os ruídos gerados pela CPI da Pandemia no Senado e apresentação de um projeto de reforma tributária controverso, contribuíram para trazer volatilidade para o mercado.

## Estratégia Multimercado Macro

Fundo	jun-21	mai-21	abr-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Macro FIC FIM	0.34%	1.52%	1.61%	7.49%	17.65%	100.9%	30/6/15	343,260,813
%CDI	111%	570%	773%	590%	778%	343%		
<b>Previdência</b>								
ARX Target Icatu Previdência FIM	0.26%	0.28%	0.35%	5.42%	13.37%	20.5%	12/4/19	6,967,257
<b>Indexador</b>								
CDI	0.30%	0.27%	0.21%	1.27%	2.27%			

Fonte CDI: Cetip

A atribuição de performance positiva durante o mês foi disseminada entre as várias estratégias dos nossos portfólios macro.

No mercado de juros, a principal contribuição veio da posição tomada em juros nominais curtos no Brasil diante da perspectiva de um COPOM mais *hawkish* para conter a alta nas expectativas de inflação.

Outra posição de relevância ficou por conta de uma alocação pontual comprada no real contra o dólar, apenas para a Ptax de fim de junho, aproveitando os diversos fluxos esperados para o período.

Em bolsa, os resultados também foram positivos tanto no mercado local quanto no internacional.

Ainda no âmbito internacional, os ganhos em commodities foram praticamente anulados pelas perdas nas posições tomadas em juros nos Estados Unidos.

Para julho, acreditamos que a atenção continuará voltada para o ritmo de vacinação no país, a continuidade da agenda de reformas, principalmente a tributária, a persistência dos choques inflacionários, além da evolução da CPI da Covid. No cenário externo, deveremos ficar atentos principalmente aos dados do mercado de trabalho americano, inflação e a retomada da atividade global.

## Multiestratégia

Fundo	jun-21	mai-21	abr-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Extra FIC FIM	0.46%	2.29%	1.79%	7.69%	18.52%	1130.3%	23/12/03	193,500,178
%CDI	151%	857%	863%	606%	816%	199%		
Indexador								
CDI	0.30%	0.27%	0.21%	1.27%	2.27%			

Fonte CDI: Cetip

O ARX Extra FIC FIM é a combinação da estratégia macro adicionada de uma carteira *Long & Short*.

No book macro, os principais ganhos vieram da posição tomada em juros nominais curtos no Brasil e de uma alocação pontual comprada no real contra o dólar, apenas para a Ptax de fim de junho. Em bolsa, os resultados também foram positivos tanto no mercado local quanto no internacional. Ainda no âmbito internacional, os ganhos em commodities foram praticamente anulados pelas perdas nas posições tomadas em juros nos Estados Unidos.

Para mais detalhes sobre a estratégia macro, recomendamos a leitura da seção anterior.

Na composição *Long Short*, as principais contribuições positivas vieram da posição comprada no setor de e-commerce e de dois *trades* relativos: setor financeiro x consumo básico e intrassetorial em mineração. Os detratores de retorno mais relevantes vieram de um *trade* relativo no setor de tecnologia e um *trade* relativo no setor de construção x varejo.

Nossa exposição comprada é representativa nos setores de e-commerce, onde as empresas apresentam um *valuation* atrativo dado o forte crescimento do setor, e petróleo, dada a perspectiva de preços mais favoráveis no médio prazo diante da recuperação da demanda e por conta da existência de poucos projetos de expansão de oferta da commodity.

## Estratégias de Ações

Fundo	jun-21	mai-21	abr-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Income FIC FIA	0.34 %	5.29 %	2.54 %	8.80 %	27.19 %	7782.7%	17/6/99	717,666,053
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	0%	-1%	1%	2%	-6%	6792%		
<b>Previdência</b>								
ARX Income Icatu Previdência FIM	0.44 %	2.53 %	1.18 %	4.11 %	11.58 %	1310.5%	21/9/00	237,739,678
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	0.32 %	5.40 %	2.12 %	8.56 %	27.84 %	20.8%	4/12/19	11,812,884
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	0.30 %	3.56 %	1.73 %	6.40 %	19.73 %	28.3%	26/5/20	20,059,873
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	0.27 %	3.65 %	1.66 %	6.10 %	18.09 %	19.7%	5/6/20	14,440,910
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	0.34 %	5.49 %	2.38 %	8.61 %	-	26.0%	19/10/20	2,114,949
<b>Indexador</b>								
IBOV	0.46%	6.16%	1.94%	6.54%	33.40%			
CDI	0.30%	0.27%	0.21%	1.27%	2.27%			

Fonte Ibovespa: B3 / Fonte CDI: Cetip

\*Para os fundos com menos de 12 meses, o PL divulgado é a média desde a sua data de início. O CDI e o Ibovespa são meras referências econômicas e não parâmetros objetivos dos fundos ARX Income FIC FIA, ARX Income Icatu Prev FIM, ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM e Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM. O CDI é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA e do ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA.

A rentabilidade do ARX Income FIC FIA em junho foi de 0,34%.

Os principais geradores de alfa no mês foram B2W, Petrobras e Lojas Americanas, enquanto os maiores detratores de alfa foram Metalúrgica Gerdau, BR Malls e Copel.

Depois de sofrer no mês passado, a ação da B2W apresentou uma boa performance seguindo a valorização das ações de tecnologia nos principais mercados globais. Outro ponto positivo foi a aprovação da fusão com as Lojas Americanas. Os respectivos acionistas das duas companhias aprovaram a operação em suas Assembleias, o que também beneficiou as ações das Lojas Americanas.

As ações da Petrobras voltaram a se destacar, apresentando boa valorização no mês. A companhia está sendo beneficiada pela alta do petróleo, cujas cotações atingiram os maiores patamares desde 2018. Alguns analistas esperam que o Brent supere a marca de 80 dólares por barril até o fim do ano.

Já a ação da Metalúrgica Gerdau sofreu diante da acomodação de preços das commodities metálicas nos mercados internacionais. Embora permaneçam em patamares historicamente elevados, as cotações dos metais foram impactadas

pela ameaça de intervenção da China, que autorizou a utilização de suas reservas estratégicas de alguns metais, como o cobre e o alumínio, a fim de conter os preços desses produtos. Contudo, como seu estoque total é apenas uma parcela muito pequena da demanda global desses metais, é pouco provável que essas vendas tenham algum impacto mais sustentável.

Não houve alteração na carteira do fundo ao longo do mês de junho. Em linha com a estratégia de preservação de capital e de diversificação, as maiores exposições do fundo estão nos setores de varejo, bancos, mineração, petróleo e energia elétrica.

O ARX Income Icatu Previdência FIM possui uma carteira balanceada com limite de até 49% em renda variável, replicando o portfólio do ARX Income FIC FIA e os outros 51% alocados em renda fixa através de títulos públicos como LFT e NTN-B.

O ARX Income 100 XP Seguros Previdência FIC FIA e o ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA replicam até 100% do portfólio do ARX Income FIC FIA.

O ARX Income 70 Zurich Previdência FIC FIM e o Porto Seguro ARX Income 70 Previdência FIC FIM replicam a carteira do ARX Income FIC FIA em até 70% e o restante é aplicado em fundos de caixa que operam exclusivamente LFT.

De acordo com a legislação em vigor, os fundos que ainda não completaram seis meses não podem ter suas rentabilidades divulgadas.

Fundo	jun-21	mai-21	abr-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX FIA	1.20%	5.10%	4.08%	5.47%	32.90%	2547.1%	18/7/01	16,158,496
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	1%	-1%	2%	-1%	0%	1728%		
<b>Indexador</b>								
IBOV	0.46%	6.16%	1.94%	6.54%	33.40%			

Fonte Ibovespa: B3

No mês de junho, a rentabilidade do ARX FIA foi de 1,2% contra 0,46% do Ibovespa.

As principais contribuições positivas, em termos de alfa, vieram de Petrobras e Natura e o principal detrator de retorno foi Gerdau.

As ações da Petrobras voltaram a se destacar, apresentando boa valorização no mês. A companhia está sendo beneficiada pela alta do petróleo, cujas cotações atingiram os maiores patamares desde 2018. Alguns analistas esperam que o Brent supere a marca de 80 dólares por barril até o fim do ano. Também favoreçam as declarações do novo CEO e de seu time de diretores sobre a manutenção da direção da gestão anterior, com a continuidade do plano de desinvestimentos, prática de

preços dos combustíveis em linha com a paridade internacional e a estratégia de desalavancagem para acelerar a distribuição de dividendos.

Depois do primeiro trimestre, a ação da Natura começou a apresentar um relevante desconto de múltiplo em relação às ações de seus concorrentes globais. A companhia mostra um crescimento relevante de suas marcas Natura e TBS, segue promovendo o turnaround da Avon e está alavancando seus resultados com a expansão das operações na Ásia e do NaturaPay.

Do lado negativo, a ação da Metalúrgica Gerdau sofreu diante da acomodação de preços das commodities metálicas nos mercados internacionais. Embora permaneçam em patamares historicamente elevados, as cotações dos metais foram impactadas pela ameaça de intervenção da China, que autorizou a utilização de suas reservas estratégicas de alguns metais, como o cobre e o alumínio, a fim de conter os preços desses produtos. Contudo, como seu estoque total é apenas uma parcela muito pequena da demanda global desses metais, é pouco provável que essas vendas tenham algum impacto mais sustentável.

As maiores alocações *overweight* do fundo estão nos setores de varejo, saúde e mineração, enquanto os maiores *underweight* estão em bancos, petróleo e bens de capital.

Fundo	jun-21	mai-21	abr-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Long Term FIC FIA	1.65%	4.77%	5.89%	7.14%	34.63%	991.3%	5/9/08	87,024,307
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	1%	-1%	4%	1%	1%	847%		
Indexador								
IBOV	0.46%	6.16%	1.94%	6.54%	33.40%			

Fonte Ibovespa: B3

Em junho, o ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de 1,65%.

As principais contribuições para o resultado vieram de Natura e Méliuz, enquanto a perda mais relevante foi Hapvida.

Depois do primeiro trimestre, a ação da Natura começou a apresentar um relevante desconto de múltiplo em relação às ações de seus concorrentes globais. A companhia mostra um crescimento relevante de suas marcas Natura e TBS, segue promovendo o turnaround da Avon e está alavancando seus resultados com a expansão das operações na Ásia e do NaturaPay.

Já a ação da Hapvida sofreu diante das notícias de reajuste negativo dos planos individuais e de indícios de sinistralidade ainda pressionada no 2º trimestre. A

companhia e suas concorrentes indicaram, no entanto, que a situação passou a melhorar a partir de junho e que seus resultados deverão melhorar ao longo do segundo semestre. Ela segue com sua estratégia de aquisições, mas acreditamos o evento que deve destravar muito valor é a finalização da fusão com a GNDI, prevista para ocorrer no início de 2022.

O fundo possui suas maiores exposições nos setores de varejo e consumo, mineração e saúde.

## Crédito Privado

Fundo	jun-21	mai-21	abr-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Denali FIC FIRF CP	0.45%	0.38%	0.38%	2.91%	5.46%	14.2%	24/8/18	1,825,044,373
%CDI	149%	143%	182%	230%	241%	112%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	0.66%	0.53%	0.62%	4.16%	7.51%	16.0%	24/8/18	1,397,398,474
%CDI	215%	200%	297%	328%	331%	2%		
ARX Everest FIC FIRF CP	0.70%	0.58%	0.81%	4.48%	8.48%	16.0%	13/12/18	183,636,511
%CDI	230%	215%	389%	353%	374%	206%		
ARX Elbrus Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF	0.37%	0.49%	1.27%	3.27%	11.04%	32.7%	24/8/18	304,009,539
Dif. IMA-B5	0.5%	-0.2%	0.4%	2.0%	5.0%	1.3%		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF	0.50%	0.78%	1.99%	2.75%	-	40.7%	29/7/20	21,732,863
Dif. IMA-B	0.1%	-0.3%	1.3%	3.5%	-	0.0%		
<b>Previdência</b>								
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	0.46%	0.45%	0.40%	2.71%	5.42%	12.8%	31/10/18	298,272,186
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	0.46%	0.45%	0.40%	2.68%	5.29%	12.5%	8/11/18	289,350,107
ARX Denali Previdência FIRF CP	0.55%	0.44%	0.54%	3.27%	7.06%	13.8%	19/6/19	1,079,413,358
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	0.50%	0.39%	0.49%	2.95%	6.39%	9.2%	23/12/19	140,844,724
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	0.50%	0.39%	0.50%	2.97%	6.40%	7.7%	2/6/20	16,105,560
ARX K2 Prev FIC FIM CP	-	0.27%	0.82%	1.37%	2.75%	10.09%	28/10/19	139,721,175
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	-	0.27%	0.81%	1.36%	2.70%	10.00%	23/12/19	40,588,323
ARX K2 Sul América Inflação Curta PREV FIC FIM CP	0.56%	-	0.40%	0.64%	0.80%	15.46%	30/12/19	76,561,708
<b>Indexador</b>								
CDI	0.30%	0.27%	0.21%	1.27%	2.27%			
IMA-B5	-	0.13%	0.69%	0.87%	1.29%	6.07%		
IMA-B	0.42%	1.06%	0.65%	-	0.72%	7.42%		

Fonte CDI: Cetip / Fonte IMA-B e IMA-B 5: Anbima

\* Para os fundos com menos de 12 meses, o PL divulgado é a média desde a sua data de início. O CDI é mera referência econômica e não parâmetro objetivo dos fundos ARX Elbrus Fundo Inc. de Inv. Infra RF, ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Inc. de Inv. Infra RF, ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP e ARX Sulamérica K2 Inflação Curta Prev FIC FIM CP. O IMA-B 5 é mera referência econômica e não parâmetro objetivo dos fundos ARX Denali FIC FIRF CP, ARX Vinson FIC FIRF CP, ARX Everest FIC FIRF CP, ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP, ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP, ARX Denali Prev FIC FIRF CP, ARX Denali XP Seg Prev FIC FIRF CP, ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP, Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP e ARX K2 Prev FIC FIM CP.

As estratégias de crédito privado institucional tiveram mais um mês de performance acima do carregamento bruto das carteiras. O resultado é reflexo do contínuo fechamento de spreads desde o pico observado após a eclosão da pandemia do COVID em abril de 2020.

Se tomarmos como base o IDEX-CDI, divulgado pela JGP, os spreads médios da amostra que compõe o índice saíram de CDI + 1,87% em maio para CDI + 1,79% em junho. Ainda assim, tem nos chamado a atenção que algumas ofertas primárias que estão vindo a mercado já precificam spreads abaixo de CDI + 1,50%.

Esta precificação sugere que ainda há excesso de demanda por ativos de crédito high grade sobretudo por assets ligadas aos bancos de varejo e as próprias tesourarias. Dado a relevância destes participantes no mercado, acreditamos que os spreads devem convergir para estes patamares ao longo dos próximos meses, ainda que a velocidade deste ajuste possa variar dado que ainda encontramos ativos com uma relação risco e retorno mais atrativa seja no mercado secundário ou em operações bilaterais com instituições financeiras.

Por último, voltamos a ressaltar que, em nossa opinião, a despeito do fechamento de prêmios observado nos últimos meses, os spreads médios de ativos high grade continuam em patamares atrativos frente aos níveis históricos e ao próprio risco de inadimplência destes emissores.

Em contrapartida, no mercado de debentures de infraestrutura, onde há uma participação mais relevante de pessoas físicas, os prêmios observados em novas emissões já nos parecem pouco atrativos frente ao risco e, sobretudo, prazo das operações. Conforme comentamos no mês anterior, chama a atenção o fato de que operações com prazos mais elevados pagam prêmios inferiores a emissões mais curtas para um mesmo emissor.

Neste sentido, temos privilegiados alocações no mercado secundário onde ainda encontramos spreads condizentes com os níveis de risco e prazo das operações.

### **Risco de Crédito**

Conforme mencionado anteriormente, as carteiras foram impactadas positivamente pelo fechamento generalizado de spreads. Não houve destaques específicos. Ao longo do mês, participamos das ofertas primárias de Itaúsa e Ouro Verde, e fizemos operações bilaterais com Banco XP, Banco Bradesco e Banco Modal (DPGE). Não participamos de nenhuma emissão no mercado de debentures de infraestrutura dado os níveis de spreads observados.

### Risco de Mercado

Com relação aos fundos atrelados à inflação – famílias Elbrus, Elbrus Pro e K2 – as posições de risco de mercado tiveram contribuições positivas para os fundos com benchmark IMA-B5 – ARX K2 e ARX Elbrus.

Para estes veículos de investimento aumentamos mais uma vez a *duration* da carteira de 3 anos para 3,2 anos no início do mês. O movimento foi realizado nos vértices B25 e B26, onde enxergamos uma taxa relativa mais atrativa dados os níveis baixos de inflação implícita nestes pontos da curva de juros.

No ARX Elbrus Pro, cujo benchmark é o IMA-B, o posicionamento em risco de mercado não trouxe impactos materiais. Seguimos carregando uma *duration* em linha com o próprio benchmark, mantendo um viés de risco neutro. Este posicionamento reflete nosso desconforto com a parte longa da curva frente ao cenário fiscal e político brasileiro.

Fundo	Público Alvo	Taxa de Adm Min/Máx.	Taxa de Performance
ARX Macro FIC FIM	Investidores em geral	2%/2.5% ao ano	20% sobre o que exceder o CDI
ARX Target Icatu Prev FIM	Recursos da Icatu Seguros	1.2% / 1.3% ao ano	Não Possui
ARX Extra FIC FIM	Investidores em geral	2% / 2.5% ao ano	20% sobre o que exceder o CDI
ARX Income Icatu Prev. FIM	Recursos da Icatu Seguros	1.9% ao ano	Não possui
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	Recursos da XP Vida e Previdência	2% / 2.1% ao ano	20% sobre o que exceder o Ibovespa
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	Recursos da Zurich Seguros	1.9% / 2.1% ao ano	Não possui
ARX FIA	Investidores em geral	1.5% / 2% ao ano	20% sobre o que exceder o Ibovespa
ARX Long Term FIC FIA	Investidores em geral	2% / 2.5% ao ano	20% sobre o que excede o Ibovespa
ARX Denali FIC FIRF CP	Investidores em geral	0.4% / 0.7% ao ano	Não possui
ARX Everest FIC FIRF CP	Investidores em geral	0.7% ao ano	Não possui
ARX Elbrus Fundo Inc. de Inv. Infra RF	Investidores em geral	0.7% / 1% ao ano	20% sobre o que exceder o IMA-B 5
ARX Elbrus Pro FIC de Fundo Inc Inv Infra RF	Investidores em geral	0.0% / 0.10% ao ano	Não possui
ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP	Recursos da Icatu Seguros	0.9% / 1% ao ano	Não possui
ARX Denali XP Seg Prev FIC FIRF CP	Recursos da XP Vida e Previdência	0.575% / 1% ao ano	Não possui
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	Recursos da Porto Seguro	0.575% / 1% ao ano	Não possui
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	Recursos da Zurich Seguros	1.1% / 1.2% ao ano	Não possui
ARX Sulamérica K2 Inflação Curta Prev FIC FIM CP	Recursos da Sulamerica Seguros	1.1% / 1.2% ao ano	Não possui

Material elaborado em 08 de Julho de 2021. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou, do fundo garantidor de créditos – FGC. A Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A Rentabilidade divulgada não é líquida de impostos das taxas descritas no regulamento do fundo. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. Administradores/Distribuidores: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61) [www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf). Atendimento ao Cliente e Ouvidoria pode ser feito por telefone de seg a sex, das 9h às 18h. SAC (21) 3219-2600 / (11) 3050-8010 / 0800 725 3219 – Ouvidoria 0800 021 9512. BTG Pactual Serviços Financeiros S.A DTVM (CNPJ: 59.281.253/0001-23) [www.btgpactual.com](http://www.btgpactual.com) Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 722 2827. Sul América Investimentos DTVM S.A. (CNPJ: 32.206.435/0001-83) [www.sulamerica.com.br](http://www.sulamerica.com.br) SAC 0800- 0178700. Para mais informações, tais como a tributação aplicável, acesse o regulamento do fundo e demais materiais regulatórios, tais como a lâmina de informações essenciais, quando aplicável, disponíveis no site [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) ou no seguinte link do site dos administradores. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). Os canais de atendimento estão disponíveis no site [www.arxinvestimentos.com.br](http://www.arxinvestimentos.com.br). Este material é de uso exclusivo da ARX Investimentos. Na hipótese de sua entrega a terceiros, é fornecida, exclusivamente, a título informativo, e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento, em particular ou em geral. Este material não deve ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, total ou parcialmente, sem o prévio consentimento da ARX Investimentos. Não há neste documento qualquer declaração ou garantia, explícita ou implícita, acerca de promessa de rentabilidades futuras quanto ao produto ou serviço financeiro identificado. Este documento não leva em conta objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer pessoa física ou jurídica individualmente considerada. Todas as opiniões descritas nesse documento são da ARX Investimentos. ATENÇÃO: AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES. Para informações adicionais, tais como: data do início dos fundos; rentabilidade mensal; rentabilidade acumulada nos últimos 12 (doze) meses ou desde a constituição; patrimônio líquido médio mensal dos últimos 12 (doze) meses ou desde a constituição; taxa de administração; taxa de performance, se houver; público alvo do fundo; descrição da classificação ANBIMA; descrição do objetivo e/ou estratégia; prazos de carência para resgate e prazo de operação; tributação aplicável; e informações sobre os canais de atendimento; favor consultar os relatórios dos fundos que estão disponíveis em nosso site: [www.arxinvestimentos.com.br](http://www.arxinvestimentos.com.br). Em 10/03/2020, o fundo ARX Elbrus Debêntures Incentivadas FIM CP teve seu nome alterado para ARX Elbrus Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF. Em 09/04/2020, o fundo ARX Denali FIRF CP foi transformado em um fundo de investimento em cotas e teve seu nome alterado para ARX Denali FIC FIRF CP. Em 14/04/2020, o fundo ARX Vinson FIRF CP foi transformado em um fundo de investimento em cotas e teve seu nome alterado para ARX Vinson FIC FIRF CP. Em 17/07/2020, o fundo ARX Extra FIC FIM incorporou o fundo ARX Long Short FIC FIM. Em 28/07/2020, o fundo ARX Income FIA foi transformado em um fundo de investimento em cotas e teve seu nome alterado para ARX Income FIC FIA.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO



Gestão de Recursos