

Relatório de Gestão

Julho 2021



Cenário Macroeconômico

O mês de julho foi marcado pelo aumento da incerteza em relação ao crescimento global, que acabou se traduzindo em uma menor propensão ao risco no mundo. Esta mudança na narrativa dos mercados globais contribuiu para o fortalecimento do dólar frente às principais divisas, acompanhado de uma redução adicional na inclinação da curva de juros norte americana e uma *under performance* de ativos cíclicos.

No âmbito internacional, atribuímos grande parte dos movimentos relativos ao longo do mês a uma conjunção de fatores como: propagação mais acelerada da variante Delta, especialmente entre países asiáticos, redução no número de surpresas econômicas positivas, intensificação de uma pauta regulatória do governo chinês e uma propensão cada vez maior por parte dos principais bancos centrais para redução de estímulo monetário.

No cenário doméstico, o quadro sanitário continuou a mostrar evolução positiva, com queda disseminada no número de novos casos e mortes pelo país, acompanhados de um ótimo ritmo de vacinação.

Na inflação, o resultado do IPCA-15 mostrou uma alta acima do esperado por nós e pelo mercado, com destaque para os núcleos rodando acima do compatível com a meta de inflação. Do lado da atividade, continuamos a observar dados condizentes com a recuperação dos níveis de mobilidade que devem trazer, por consequência, um crescimento robusto para o ano de 2021. Exemplo destes dados foram o volume de serviços prestados às famílias, que cresceu 17,9% no mês de maio, e o varejo restrito com alta de 1,4% e sete dos oitos segmentos apresentando crescimento no também em maio.

O lado político foi o principal catalisador para o aumento do prêmio de risco no mercado local: ao longo do mês vimos uma guinada do presidente para um tom mais populista em suas intenções, culminando com uma intensificação de desgastes e ruídos políticos como a discussão sobre o voto impresso, a proposta de aumentar o fundo eleitoral, intenção em tramitar uma PEC para o parcelamento de precatórios como artifício para acomodar mais gastos públicos e o aumento do bolsa família para 400 reais.

Estratégia Multimercado Macro

Fundo	jul-21	jun-21	mai-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Macro FIC FIM	- 0.42%	0.34%	1.52%	7.04%	13.10%	100.0%	30/6/15	457,833,913
%CDI	- 117%	111%	570%	432%	538%	173%		
Previdência								
ARX Target Icatu Previdência FIM	0.24%	0.26%	0.28%	5.68%	10.24%	20.8%	12/4/19	8,957,012
Indexador								
CDI	0.36%	0.30%	0.27%	1.63%	2.43%			

Fonte CDI: Cetip

A atribuição de performance levemente negativa no mês de julho ficou por conta das posições tomadas em juros americanos, posições aplicadas em juros reais brasileiros e, em menor escala, nas posições compradas em bolsa.

As principais contribuições positivas vieram de posições tomadas na parte curta da curva de juros nominais no Brasil, com a expectativa de um COPOM mais *hawkish* para conter a alta nas expectativas de inflação, e nosso *hedge* vendido no real contra o dólar.

Para agosto, acreditamos que a atenção continuará voltada para a continuidade dos avanços da reforma tributária, a persistência dos choques inflacionários, a reunião de política monetária que poderá vir com um tom mais *hawkish*, além dos novos desdobramentos em relação ao tamanho do novo Bolsa Família.

No cenário externo, devemos ficar atentos principalmente aos dados do mercado de trabalho americano, inflação, a retomada da atividade global e o ritmo de vacinação dos países.

Em termos de posicionamento para o mês de agosto, poucas alterações foram realizadas sendo, assim, mais concentradas no tamanho das posições e suas respectivas relações de risco retorno.

Seguimos tomados em juros nos EUA e aplicados em juros reais no Brasil, na parte intermediária da curva, comprados em bolsa local com uma predileção maior para empresas exportadoras. Em bolsa internacional temos uma posição comprada em Europa e EUA. Como proteção, uma posição comprada em dólar contra real.

Multiestratégia

Fundo	jul-21	jun-21	mai-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Extra FIC FIM	-1.00%	0.46%	2.29%	6.61%	13.64%	1118.5%	23/12/03	220,909,473
%CDI	-282%	151%	857%	406%	561%	231%		
Indexador								
CDI	0.36%	0.30%	0.27%	1.63%	2.43%			

Fonte CDI: Cetip

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

A atribuição de performance levemente negativa no mês de julho ficou por conta das posições tomadas em juros americanos, posições aplicadas em juros reais brasileiros e, em menor escala, nas posições compradas em bolsa. As principais contribuições positivas vieram de posições tomadas na parte curta da curva de juros nominais no Brasil, com a expectativa de um COPOM mais *hawkish* para conter a alta nas expectativas de inflação e nosso hedge vendido no real contra o dólar.

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

Na composição *Long Short*, as principais contribuições positivas vieram de um *trade* relativo no setor de e-commerce e de um *short* no setor de tecnologia. Os detratores de retorno mais relevantes vieram de um *trade* relativo no setor de mineração e a exposição comprada no setor de petróleo.

Nossa exposição comprada é representativa de *e-commerce*, onde as empresas apresentam um *valuation* atrativo dado o crescimento forte que o setor vem apresentando; *financial deepening* com foco em plataformas de investimento, que tornaram mais acessível e democrático o acesso a fundos de investimentos para o pequeno investidor e adquirente com perfil de *fintech* que está buscando aumentar sua carteira de crédito.

Estratégias de Ações

Fundo	jul-21	jun-21	mai-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Income FIC FIA	-4.94%	0.34%	5.29%	3.42%	11.85%	7393.1%	17/6/99	725,885,686
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	-1%	0%	-1%	1%	-7%	6446%		
Previdência								
ARX Income Icatu Previdência FIM	-2.39%	0.44%	2.53%	1.62%	4.71%	1276.8%	21/9/00	243,208,512
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	-4.75%	0.32%	5.40%	3.40%	12.81%	15.1%	4/12/19	13,150,031
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	-2.98%	0.30%	3.56%	3.23%	9.99%	24.5%	26/5/20	23,072,736
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	-3.15%	0.27%	3.65%	2.76%	8.87%	15.9%	5/6/20	17,065,721
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	-4.74%	0.34%	5.49%	3.45%	-	20.0%	19/10/20	2,426,219
Indexador								
IBOV	-3.94%	0.46%	6.16%	2.34%	18.35%			
CDI	0.36%	0.30%	0.27%	1.63%	2.43%			

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 julho foi de -4,94%.

As principais contribuições positivas no mês foram Bradespar, BR Distribuidora e Metalúrgica Gerdau, enquanto os maiores detratores de retorno foram Americanas, Pão de Açúcar e B3.

A ação da Bradespar performou bem, reduzindo seu desconto em relação à ação da Vale, que estava em um patamar exagerado. A manutenção do preço do minério de ferro em um valor historicamente elevado e a perspectiva de pagamento de dividendos extraordinários por parte da Vale também beneficiaram a ação.

A ação da BR Distribuidora valorizou graças à conclusão bem sucedida da venda da participação restante que a Petrobras possuía da companhia. A companhia apresentou uma considerável melhora operacional nos últimos dois anos, mas sua ação permanecia subvalorizada por conta da potencial oferta dos 37,5% que a Petrobras ainda mantinha da empresa. Como houve muita demanda, a Petrobras conseguiu se desfazer de sua participação, permitindo uma reprecificação para cima da ação da BR. A empresa, que já era uma *corporation*, agora está 100% nas mãos de investidores do mercado.

Já as ações da Americanas, atingia B2W, sofreram após o fim do processo de incorporação das lojas físicas das Lojas Americanas na B2W, seu segmento de *e-commerce*. Essa queda pode ser justificada pela expectativa de um resultado da B2W abaixo do esperado no segundo trimestre e por fatores técnicos, como a venda dessas ações por parte dos investidores de Lojas Americanas ON e PN, que receberam ações da Americanas como parte do processo de incorporação, mas não teriam interesse em possuir B2W, e pela possibilidade da ação aumentar sua participação em um importante índice de ações emergentes, o que não foi confirmado em julho.

Ao longo do mês, o fundo aumentou um pouco a sua alocação em C&A. 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	jul-21	jun-21	mai-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX FIA	-3.20%	1.20%	5.10%	2.10%	18.24%	2462.5%	18/7/01	16,463,659
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	1%	1%	-1%	0%	0%	1679%		
Indexador								
IBOV	-3.94%	0.46%	6.16%	2.34%	18.35%			

Fonte Ibovespa: B3

No mês de julho, a rentabilidade do ARX FIA foi de -3,20 contra -3,94% do Ibovespa.

As principais contribuições positivas, em termos de alfa, vieram de Méliuz e BR Distribuidora, enquanto o principal detrator de retorno foi B3.

As ações da Méliuz performaram mais uma vez muito bem em julho, onde houve a concretização do *follow on*, abrindo espaço para aumento de investimentos na

plataforma financeira que a empresa está desenvolvendo com a aquisição da Acesso, feita ainda no começo deste ano. Durante o mês, a companhia tornou público o *guidance* de entrega do banco digital em janeiro de 2022, com o lançamento de um novo aplicativo que congrega as funções atuais de *cash back* com os serviços financeiros, dentre eles: carteira digital, cartões, pagamento de salário, emissão de boleto, PIX, crédito, seguros e investimentos tanto de parceiros quanto da própria Méliuz. Acreditamos que o engajamento de seus clientes somado a um *pipeline* cada vez maior de produtos e serviços é uma combinação muito virtuosa e vem criando valor para tanto para a empresa e quanto para a ação.

A ação da BR Distribuidora valorizou graças à conclusão bem sucedida da venda da participação restante que a Petrobras possuía da companhia. A companhia apresentou uma considerável melhora operacional nos últimos dois anos, mas sua ação permanecia subvalorizada por conta da potencial oferta dos 37,5% que a Petrobras ainda mantinha da empresa. Como houve muita demanda, a Petrobras conseguiu se desfazer de sua participação, permitindo uma reprecificação para cima da ação da BR. A empresa, que já era uma corporation, agora está 100% nas mãos de investidores do mercado.

Do lado das perdas, as ações da B3 seguem sofrendo no ano em função, principalmente, de notícias especulando novos entrantes em negócios que ela atua, em especial no segmento de *cash equities*, maior linha de receita da empresa atualmente. Contudo, há anos que notícias desse gênero aparecem na mídia, mas nunca se concretizaram de fato. Entendemos que os pilares para nossa escolha de investimento na B3 continuam sólidos: *valuation* atrativo, bom *track record* de pagamentos de proventos, plataformas de investimentos trazendo pessoas físicas para o mercado de capitais, crescimento de volumes no segmento de derivativos. Além disso, a proximidade de um ano eleitoral turbinando o *velocity* da empresa devem ajudar na recuperação de performance da ação nos próximos meses.

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	jul-21	jun-21	mai-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Long Term FIC FIA	-3.38%	1.65%	4.77%	3.52%	19.81%	954.5%	5/9/08	83,662,936
Dif. Ibovespa (em p.p.)	1%	1%	-1%	1%	1%	820%		
Indexador								
IBOV	-3.94%	0.46%	6.16%	2.34%	18.35%			

Fonte Ibovespa: B3

Em julho, o ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de -3,38%.

As principais contribuições positivas vieram de Méliuz e Hering, enquanto a perda mais relevante foi B3.

Mês após mês, as ações da Méliuz seguem apresentando valorizações relevantes. Em julho, o destaque foi o *follow on*, que trouxe mais liquidez ao papel junto com novos grandes investidores de longo prazo. O evento trouxe também maiores explicações da companhia sobre a aquisição da Acesso e o aumento do foco em se tornar uma plataforma de serviços financeiros com novos produtos, aumentando o LTV (*life time value*) do cliente e, com isso, dando mais espaço para o CAC (custo de aquisição do cliente) e trazendo mais valor para a plataforma. O que consideramos mais atrativo no case é a evolução constante do modelo de negócios, agregando novos produtos, somado a uma enorme capacidade de adquirir, reter e engajar os clientes.

As ações da Cia Hering vem performando muito bem desde o anúncio da compra pelo Grupo Soma, no final de abril. No último mês também tivemos o *follow on* do Soma para pagar a parte caixa na aquisição da Hering e desalavancar o grupo consolidado. Passados dois meses do anúncio da fusão, o CEO do Soma deu mais detalhes sobre a consolidação das duas empresas e a capacidade de destravar valor. Os principais pontos passam pela melhoria da gestão de produtos e da cadeia de suprimentos através da implementação do *software* de PLM (*product lifecycle management*) na fábrica da Hering, o aumento de investimento em marketing, CRM, investimento em digitalização e *omnichannel*, que o Grupo Soma realizou de maneira muito positiva durante o ano de 2020. Acreditamos, assim, que a marca Hering tenha muito a recuperar, dado que vem perdendo venda por metro quadrado desde 2011.

A ação da B3 teve uma performance ruim em julho em função, principalmente, de notícias especulando novos entrantes em negócios que ela atua, em especial no segmento de cash equities, maior linha de receita da empresa atualmente. Contudo, há anos que notícias desse gênero aparecem na mídia, mas nunca se concretizaram de fato. Entendemos que os pilares para nossa escolha de investimento na B3 continuam sólidos: *valuation* atrativo, bom *track record* de pagamentos de proventos, plataformas de investimentos trazendo pessoas físicas para o mercado de capitais, crescimento de volumes no segmento de derivativos. Além disso, a proximidade de um ano eleitoral turbinando o *velocity* da empresa devem ajudar na recuperação de performance da ação nos próximos meses.

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

Crédito Privado

Fundo	jul-21	jun-21	mai-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Denali FIC FIRF CP	0.55%	0.45%	0.38%	3.48%	5.26%	14.8%	24/8/18	1,992,887,720
%CDI	155%	149%	143%	214%	216%	114%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	0.77%	0.66%	0.53%	4.96%	7.21%	16.9%	24/8/18	1,356,601,117
%CDI	217%	215%	200%	305%	296%	130%		
ARX Everest FIC FIRF CP	0.89%	0.70%	0.58%	5.42%	8.20%	17.0%	13/12/18	184,583,181
%CDI	252%	230%	215%	333%	337%	155%		
ARX Elbrus Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF	0.38%	0.37%	0.49%	3.66%	9.30%	33.2%	24/8/18	333,430,814
Dif. IMA-B5	0.4%	0.5%	-0.2%	2.3%	4.2%	2.6%		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF	-0.04%	0.50%	0.78%	2.71%	34.90%	40.6%	29/7/20	23,197,305
Dif. IMA-B	0.3%	0.1%	-0.3%	3.8%	32.4%	37.2%		
Previdência								
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	0.63%	0.46%	0.45%	3.36%	5.02%	13.5%	31/10/18	309,555,900
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	0.63%	0.46%	0.45%	3.33%	4.95%	13.2%	8/11/18	300,711,504
ARX Denali Previdência FIRF CP	0.76%	0.55%	0.44%	4.06%	6.37%	14.7%	19/6/19	1,367,650,096
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	0.71%	0.50%	0.39%	3.68%	5.70%	10.0%	23/12/19	158,951,720
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	0.70%	0.50%	0.39%	3.69%	5.72%	8.4%	2/6/20	19,039,986
ARX K2 Prev FIC FIM CP	0.15%	-0.27%	0.82%	2.90%	7.67%	18.5%	28/10/19	189,346,019
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	0.14%	-0.27%	0.81%	2.85%	7.58%	18.0%	23/12/19	46,506,186
ARX K2 Sul América Inflação Curta PREV FIC FIM CP	0.56%	-0.40%	0.64%	0.80%	15.46%	15.6%	30/12/19	98,405,739
Indexador								
CDI	0.36%	0.30%	0.27%	1.63%	2.43%			
IMA-B5	0.03%	-0.13%	0.69%	1.31%	5.06%			
IMA-B	-0.37%	0.42%	1.06%	-1.09%	2.53%			

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.

A demanda por ativos de crédito privado *high grade* continuou elevada ao longo do mês de julho, comprimindo os prêmios de risco e levando os fundos dedicados a essa classe de ativos a observarem novamente uma rentabilidade superior ao carregamento líquido das carteiras.

A demanda é puxada tanto por fundos de investimento – notadamente aqueles geridos por *assets* ligadas aos grandes bancos de varejo – como por esses mesmos bancos. Apesar do movimento estar em linha com nossas expectativas para médio e longo prazo, a velocidade da compressão dos prêmios nas últimas semanas nos surpreendeu, sobretudo face ao elevado volume de emissões primárias em fase de estruturação no mercado primário.

Neste sentido, optamos por ficar de fora de algumas emissões primárias – como Iguatemi e Sabesp, por exemplo – por entendermos que os prêmios oferecidos eram pouco atrativos vis-à-vis outras oportunidades de alocação.

Adicionalmente, aproveitamos também para oxigenar os portfólios, reduzindo exposições com prêmios mais comprimidos e buscando alternativas com melhor risco vs retorno.

Risco de Crédito

Conforme mencionado anteriormente, as carteiras foram impactadas positivamente pelo fechamento generalizado de *spreads*, com destaque para as posições em LFSN e LFSC emitidas em porcentual do CDI nos fundos institucionais e de previdência. Já nos fundos de infraestrutura, os principais destaques foram as emissões de Unifique, Brisanet e Cagece que saíram do período de *lock-up*.

Em julho, participamos das ofertas públicas de Cachoeira Paulista Transmissora, Cury Construtora, Energisa e Sicredi, fechamos operações bilaterais com Banco Alfa, Citibank, Porto Seguro e Bradesco, além de operações de DPGEs com outras instituições financeiras de menor porte. Nas ofertas enquadradas na lei 12.431 – debêntures de infraestrutura – não participamos de nenhuma emissão pois julgamos que os prêmios de risco oferecidos não condizem com o risco e prazo das operações.

Risco de Mercado

Com relação aos fundos atrelados à inflação – famílias Elbrus, Elbrus Pro e K2 Previdência – as posições de risco de mercado tiveram contribuições positivas para tanto para os fundos com *benchmark* IMA-B5 e quanto para os atrelados ao IMA-B. Ao longo do mês, aumentamos marginalmente a *duration* dos portfólios conforme o mercado adicionou prêmio de risco nas curvas de juros diante do conturbado ambiente político e das supresas inflacionárias.

Os fundos das famílias K2 Previdência e Elbrus fecharam julho com uma *duration* de 3,3 anos contra 2,3 anos do IMA-B5, enquanto os fundos da família Elbrus Pro encerraram o mês com uma *duration* de 6,7 anos, em linha com seu *benchmark*.

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 FIC FIA	Investidores em geral	2.935% / 3.25% ao ano	Não Possui
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
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	Recursos da Porto Seguro	1.9% / 2% 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 Vinson FIC FIRF CP	Investidores em geral	0.5% / 0.8% 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 FIRF CP	Recursos da Icatu Seguros	0.9% / 1% ao ano	Não possui
ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP	Recursos da Icatu Seguros	0.9% / 1% ao ano	Não possui
ARX Denali Prev FIRF CP	Recursos de FIEs e FIFEs	0.9% / 1% ao ano	Não possui

ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	Recursos da Zurich Seguros	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 Prev FIC FIM CP	Recursos do BTG Pactual Vida e Previdência	1.1% / 1.2% 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	Recursos da Sulamerica Seguros	1.1% / 1.2% ao ano	Não possui

Material elaborado em 09 de agosto 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. 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 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 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 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. Os canais de atendimento estão disponíveis no site 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. 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