

## Cenário Macroeconômico

Em novembro, ressaltaram-se as excelentes notícias no campo das vacinas contra o coronavírus, trazendo ao menos três nomes com alta eficácia, tornando possível o início da vacinação em algumas economias desenvolvidas já em dezembro. O desenrolar das eleições americanas seguiu positivo, com Biden anunciando indicados para cargos importantes que agradaram o mercado e, mesmo com Trump ainda não reconhecendo a derrota, a transição foi iniciada. Essa combinação de fatores foi decisiva para a boa performance dos ativos de risco no mês.

Ao mesmo tempo, seguimos observando o avanço do coronavírus nas principais economias, o que deve levar os PIB's desse quarto trimestre a apresentar comportamento mais ameno em relação à forte recuperação observada no último dado. Não obstante, enxergamos que medidas de restrição social têm surtido efeito, em especial na Europa, com arrefecimento de novos casos.

No Brasil, os números da doença passaram a apresentar indícios de piora nas últimas semanas. A quantidade de casos diários, divulgada tanto pelo governo federal como pelas secretarias estaduais passou a aumentar, bem como as hospitalizações, sobretudo em São Paulo e Rio de Janeiro. Embora ainda seja precoce decretar uma segunda onda, cabe atenção, especialmente porque novas medidas de restrição à mobilidade social podem contaminar o debate político acerca do fiscal, pressionando mais ainda o coro por aumento de gastos.

Ao longo do último mês, pudemos também acompanhar o avanço da produção industrial e o setor de serviços, ambos com resultado acima do esperado — embora esse último siga ainda bastante deprimido, principalmente na abertura ligada aos serviços prestados às famílias. A Pesquisa Mensal do Comércio, a despeito do crescimento, apresentou uma dinâmica aquém do previsto, provavelmente devido à diminuição do auxílio emergencial. De toda forma, os dados seguem em linha para um PIB de 2020 muito melhor do que se esperava há alguns meses atrás.

Os indicadores de inflação local continuam a surpreender as expectativas e o aumento de preços, que antes estava grande parte concentrado em alimentos, começa a se espalhar de maneira mais consistente em bens duráveis e até em alguns núcleos relevantes para a política monetária. Isso também foi observado no IPCA de outubro e na prévia do IPCA de novembro.

Acreditamos que essa pressão no índice de preços seguirá nos próximos meses, em especial devido à alta probabilidade que consideramos de uma extensão de algum auxílio no início do próximo ano, e aos reajustes também contratados para esse mesmo período. Dessa forma, entendemos que o Banco Central deve observar isso em sua

reunião de dezembro, diminuindo a comunicação que enxergávamos como excessivamente leniente com o aumento da inflação das últimas reuniões.

O novo programa de renda e as reformas estruturais foram ofuscadas pelas eleições municipais, com segundo turnos em importantes capitais, e mais um mês se passou sem que isso fosse devidamente abordado. Seguimos acompanhando o desenrolar dos temas acerca do orçamento público em dezembro.

## Estratégia Multimercado Macro

Fundo	nov-20	out-20	set-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Especial Macro FIC FIM</b>	<b>0.76%</b>	<b>1.22%</b>	<b>0.82%</b>	<b>8.99%</b>	<b>12.10%</b>	<b>84.1%</b>	<b>6/30/2015</b>	<b>114,539,351</b>
%CDI	508%	779%	524%	346%	405%	153%		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Target Icatu Prev FIM</b>	<b>2.89%</b>	<b>0.24%</b>	<b>-0.81%</b>	<b>5.06%</b>	<b>11.28%</b>	<b>11.3%</b>	<b>4/12/2019</b>	<b>3,614,379</b>
<b>Indexador</b>								
CDI	0.15%	0.16%	0.16%	2.60%	2.99%			

Em novembro, os mercados financeiros internacionais mostraram forte alta, impulsionados pelos elevados níveis de eficácia das vacinas contra o Covid-19 que registraram taxas de sucesso acima de 90%. Ainda, concorreu para o *rally* o desenrolar das eleições americanas com a vitória do candidato democrata, Joe Biden, e a sinalização de nova onda de estímulos à frente. Como resultado, as bolsas apresentaram forte alta e o Ibovespa seguiu o movimento. Os portfólios macro se beneficiaram dessa alta, auferindo ganhos significativos nas posições direcionais, apesar da carteira ter sido penalizada com o movimento de rotação, com o mercado migrando das ações *growth* para as de *value*.

No cenário interno, a suspensão da discussão do orçamento e de votações devido às eleições municipais mantém o risco fiscal em evidência ao mesmo tempo em que os índices de inflação continuam surpreendendo em alta. Por conta desse cenário incerto e do nível extremamente baixo da Selic, continuamos a adotar posições *net* compradas em juros e inflação.

Ao longo do mês, continuamos a adotar posições táticas vendidas no câmbio, estratégia que se mostrou correta, uma vez que a moeda brasileira se aproveitou do movimento de desvalorização do dólar no mercado internacional.

Para dezembro, acreditamos na continuidade de um ambiente externo favorável para ativos de risco de países emergentes. No entanto, no cenário doméstico, é preciso monitorar a retomada da pauta no Congresso, que será decisiva para a conquista de uma trajetória fiscal sustentável.

## Multiestratégia

Fundo	nov-20	out-20	set-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Extra FIC FIM</b>	<b>1.46%</b>	<b>0.84%</b>	<b>0.74%</b>	<b>9.97%</b>	<b>13.84%</b>	<b>1018.8%</b>	<b>12/23/2003</b>	<b>109,615,729</b>
%CDI	979%	535%	473%	384%	464%	215%		
<b>Indexador</b>								
CDI	0.15%	0.16%	0.16%	2.60%	2.99%			

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

O book macro, se beneficiou da alta da bolsa, auferindo ganhos significativos nas posições direcionais, apesar da carteira ter sido penalizada com o movimento de rotação, com o mercado migrando das ações *growth* para as de *value*. Continuamos a adotar posições táticas vendidas no câmbio, estratégia que se mostrou correta, uma vez que a moeda brasileira se aproveitou do movimento de desvalorização do dólar no mercado internacional. Por conta das incertezas no cenário interno e do nível extremamente baixo da Selic, seguimos com posições *net* compradas em juros e inflação.

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 petróleo contra o setor de papel e celulose e da posição comprada no setor de shoppings. Os detratores de retorno mais relevantes foram um *trade* relativo no setor de consumo básico e outro no setor de software.

Nossa exposição comprada é representativa nos setores de petróleo que, diante da recuperação da demanda e por conta da existência de poucos projetos de expansão de oferta da commodity, há a perspectiva de preços mais favoráveis no médio prazo, e bancos, que apresenta um *valuation* descontado e os resultados do terceiro trimestre tem mostrado um ponto de inflexão.

## Estratégias Ações

Fundo	nov-20	out-20	set-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
<b>ARX Income FIC FIA</b>	<b>13.18%</b>	<b>-3.34%</b>	<b>-5.71%</b>	<b>-5.28%</b>	<b>3.68%</b>	<b>6592.3%</b>	<b>6/17/1999</b>	<b>676,576,349</b>
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	-3%	-3%	-1%	1%	3%	5775%		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Income Icatu Prev FIM</b>	<b>5.63%</b>	<b>-1.28%</b>	<b>-2.88%</b>	<b>-1.39%</b>	<b>3.22%</b>	<b>1210.8%</b>	<b>9/21/2000</b>	<b>203,396,839</b>
<b>ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA</b>	<b>13.02%</b>	<b>-2.72%</b>	<b>-5.15%</b>	<b>-0.87%</b>	-	<b>5.6%</b>	<b>4/12/2019</b>	<b>5,384,807</b>
<b>ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM</b>	<b>8.36%</b>	<b>-1.81%</b>	<b>-3.37%</b>	<b>14.30%</b>	-	<b>14.30%</b>	<b>5/26/2020</b>	<b>8,454,074</b>
<b>Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM</b>	-	-	-	-	-	-	<b>6/5/2020</b>	-
<b>ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA</b>	-	-	-	-	-	-	<b>10/19/2020</b>	-
<b>Indexador</b>								
IBOV	15.90%	-0.69%	-4.80%	-5.84%	7.41%			
CDI	0.15%	0.16%	0.16%	2.60%	2.99%			

\*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 novembro foi de 13,18%.

Vale e Petrobras apresentaram uma forte valorização graças à perspectiva de recuperação mais rápida da economia global diante dos avanços no desenvolvimento das novas vacinas contra o Covid-19. A vitória mais equilibrada de Biden nas eleições americanas e a divulgação de dados econômicos robustos da China engendraram um movimento de apreciação das *commodities* em novembro, com destaque para as cotações de petróleo.

Houve também um movimento de rotação dos investidores globais, saindo das ações de setores mais defensivos e ligados à tecnologia em direção aos setores mais cíclicos e de países emergentes. As ações de Vale, Petrobras e Bradespar se beneficiaram desse cenário.

Este mesmo movimento, no entanto, impactou negativamente as ações da B2W que, junto com Lojas Americanas e Metalúrgica Gerdau, foram os principais detratores de retorno do fundo.

No último mês, houve um pequeno aumento da alocação em B2W e leve redução no setor de siderurgia. Em linha com a estratégia de diversificação, as maiores exposições estão nos setores de varejo, bancos, energia elétrica, mineração e petróleo.

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	nov-20	out-20	set-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX FIA</b>	<b>14.61%</b>	<b>-0.58%</b>	<b>-4.23%</b>	<b>-4.02%</b>	<b>3.62%</b>	<b>2315.7%</b>	<b>7/18/2001</b>	<b>14,250,650</b>
Dif. Ibovespa (em p.p.)	-1%	0%	1%	2%	3%	1526%		
<b>Indexador</b>								
IBOV	15.90%	-0.69%	-4.80%	-5.84%	0.61%			

No mês de novembro, a rentabilidade do ARX FIA foi de 14,61% contra 15,90% do Ibovespa.

As principais contribuições positivas, em termos de alfa, vieram de Vale e Petrobras, enquanto o detrator de retorno mais relevante foi Magazine Luiza.

Diferentemente de outubro, que foi um mês volátil por conta do aumento das incertezas quanto a uma segunda onda de coronavírus em vários países, em novembro observamos uma onda de otimismo com a perspectiva de reabertura por conta das notícias de evolução das vacinas.

Neste período, a bolsa foi puxada pela excelente performance das *commodities*. Dentre elas, o minério de ferro em dólares tem tido seu preço sustentado pela forte produção de aço na China nos últimos meses, o que somado ao câmbio mais depreciado, leva o preço em reais a patamares bastante atrativos e favorece bastante o resultado operacional da Vale.

O fim do acordo de acionistas, transformando a Vale em uma *Corporation*, e as notícias de um possível acordo de reparação em Brumadinho com autoridades estaduais e federais também foram bem recebidas pelo mercado.

Por outro lado, a Magazine Luiza, apesar de ainda ser a maior geradora de alfa da carteira no ano, foi a maior perda do mês. Assim como os papéis de comércio eletrônico em geral, sofreu com o movimento de rotação para os papéis mais correlacionados com a abertura da economia.

As maiores alocações *overweight* do fundo estão nos setores de energia elétrica, varejo e propriedades, enquanto os maiores *underweight* estão em bancos, papel e celulose e bens de capital.

Fundo	nov-20	out-20	set-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Long Term FIC FIA</b>	<b>12.80%</b>	<b>-0.56%</b>	<b>-4.23%</b>	<b>-5.38%</b>	<b>2.94%</b>	<b>844.3%</b>	<b>9/5/2008</b>	<b>87,252,963</b>
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	-3%	0%	1%	-3%	-3%	-3%		
<b>Indexador</b>								
IBOV	15.90%	-0.69%	-4.80%	-5.84%	0.61%			

Em novembro, o ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de 12,80%.

As principais contribuições positivas para o resultado vieram de Vale e Petrobras, enquanto a perda mais relevante foi Magazine Luiza.

Com o maior otimismo com relação às vacinas de coronavírus, vimos uma rotação na bolsa dos segmentos de comércio eletrônico e segmentos mais defensivos para segmentos mais alavancados à reabertura das economias.

Com relação à Petrobras, a recuperação do preço do petróleo foi uma consequência das notícias da vacina e da normalização dos estoques diante da retomada gradual da demanda e da redução da oferta proveniente tanto do Shale oil, devido aos preços se encontrarem em patamares que resultavam em prejuízo para os produtores, quanto dos países membros da OPEP+.

O destaque negativo foi Magazine Luiza por conta da rotação de setores na bolsa. Vale ressaltar, contudo, que essa é ainda a posição com maior geração de alfa para a carteira no ano.

Sua boa performance vem de uma combinação de fatores macro e micro. Do lado macro, o fechamento do varejo físico devido ao coronavírus favoreceu o comércio eletrônico e o auxílio emergencial impulsionou a demanda por eletrodomésticos e bens de consumo. Do lado micro, como já comentado em outros relatórios, a rapidez de tomada de decisão da empresa em um momento de fechamento de lojas físicas, que representavam mais de metade das vendas da empresa em março, e o foco na digitalização do varejo brasileiro e no uso de tecnologias como suporte para seu crescimento, vem colocando a empresa em posição de destaque nessa tendência de ganho de participação de mercado no varejo online, que foi acelerado pela pandemia.

O fundo possui suas maiores exposições nos setores de varejo, mineração, energia elétrica e petróleo.

## Crédito Privado

Fundo	nov-20	out-20	set-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
<b>ARX Denali FIC FIRF CP</b>	<b>0.34%</b>	<b>0.29%</b>	<b>0.12%</b>	<b>1.17%</b>	<b>1.62%</b>	<b>10.4%</b>	<b>8/24/2018</b>	<b>1,623,576,943</b>
%CDI	230%	187%	76%	45%	54%	94%		
<b>ARX Vinson FIC FIRF CP</b>	<b>0.35%</b>	<b>0.30%</b>	<b>0.28%</b>	<b>1.41%</b>	<b>1.89%</b>	<b>10.8%</b>	<b>8/24/2018</b>	<b>1,897,488,586</b>
%CDI	232%	188%	177%	54%	63%	98%		
<b>ARX Everest FIC FIRF CP</b>	<b>0.42%</b>	<b>0.37%</b>	<b>0.46%</b>	<b>2.96%</b>	<b>3.47%</b>	<b>10.5%</b>	<b>12/13/2018</b>	<b>257,313,910</b>
%CDI	280%	238%	293%	114%	116%	116%		
<b>ARX Elbrus Fundo Inc. de Inv. Infra RF</b>	<b>1.98%</b>	<b>0.67%</b>	<b>-0.28%</b>	<b>7.28%</b>	<b>8.83%</b>	<b>25.5%</b>	<b>8/24/2018</b>	<b>199,313,523</b>
Dif. IMA-B5	1%	0%	0%	1%	1%	-1%		
<b>ARX Elbrus Pro FIC de Fundo Inc. de Inv. Infra RF</b>	-	-	-	-	-	-	<b>7/29/2020</b>	-
Dif. IMA-B	-	-	-	-	-	-		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Denali Icatu Prev FIRF CP</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.21%</b>	<b>0.16%</b>	<b>2.18%</b>	<b>2.59%</b>	<b>9.4%</b>	<b>10/31/2018</b>	<b>286,570,306</b>
<b>ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.21%</b>	<b>0.15%</b>	<b>2.15%</b>	<b>2.56%</b>	<b>9.1%</b>	<b>11/8/2018</b>	<b>280,108,001</b>
<b>ARX Denali Prev FIRF CP</b>	<b>0.32%</b>	<b>0.26%</b>	<b>0.35%</b>	<b>6.07%</b>	<b>9.68%</b>	<b>9.7%</b>	<b>6/19/2019</b>	<b>192,966,898</b>
<b>ARX Denali XP Seg Prev FIC FIRF CP</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.29%</b>	<b>5.39%</b>	<b>5.85%</b>	<b>8.4%</b>	<b>7/2/2019</b>	<b>122,049,942</b>
<b>ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.30%</b>	<b>5.48%</b>	-	<b>5.6%</b>	<b>12/23/2019</b>	<b>47,563,912</b>
<b>Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP</b>	-	-	-	-	-	-	<b>6/2/2020</b>	-
<b>ARX K2 Prev FIC FIM CP</b>	<b>1.85%</b>	<b>0.04%</b>	<b>-0.36%</b>	<b>11.58%</b>	-	<b>12.3%</b>	<b>10/28/2019</b>	<b>10,530,402</b>
<b>ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP</b>	<b>1.73%</b>	<b>0.13%</b>	<b>-0.35%</b>	<b>11.39%</b>	-	<b>11.9%</b>	<b>12/23/2019</b>	<b>12,487,247</b>
<b>ARX Sulamérica K2 Inflação Curta Prev FIC FIM CP</b>	<b>1.85%</b>	<b>0.04%</b>	<b>-0.36%</b>	<b>11.58%</b>	-	<b>11.6%</b>	<b>12/30/2019</b>	<b>51,695,728</b>
<b>Indexador</b>								
CDI	0.15%	0.16%	0.16%	2.60%	2.99%			
IMA-B 5	1.32%	0.20%	-0.12%	6.10%	7.41%			

\* 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 FIRF CP, ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP, ARX Denali Prev 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.

Apesar da pausa nos fechamentos de spreads de crédito em novembro, os fundos de crédito da ARX tiveram mais um mês de performance acima da rentabilidade corrente. Os destaques foram as posições de B3 e Cosan Logística, operações distribuídas pela Instrução CVM 476 que saíram de lock-up e observaram um rápido fechamento de prêmio de risco, convergindo para níveis de CDI + 1,55% e CDI + 2,25% respectivamente. Além destas, a posição de Rede D'Or também foi destaque após o anúncio do IPO.

Por outro lado, posições de LFSC ABC e BNB foram detratoras de resultado. Ao longo do mês participamos das emissões primárias do Grupo Notre Dame Intermédica (GNDI), Diagnósticos da América (DASA) e FIDC Consorciei.

Nas estratégias de debentures de infraestrutura – ARX Hedge; ARX Elbrus e ARX Elbrus Pro – continuamos aproveitando as assimetrias do mercado de crédito para alocar em papéis curtos onde o spread de crédito está consideravelmente superior aos títulos com prazos mais elevados, ajustando a duration da carteira como um todo através de

derivativos. Em termos de alocação, aumentamos a posição em transmissoras alocando em IE Madeira no mercado secundário e participamos da emissão primária de UTE Pampa Sul.

Para os fundos da família Elbrus e o ARX K2 Previdência, que possuem risco de mercado, mantivemos uma *duration* um pouco mais alta que seus respectivos *benchmarks* para aproveitar a inclinação da curva de juros onde entendemos haver algum prêmio a ser capturado. Apesar disso, ao longo do mês aproveitamos o rebalanceamento dos índices IMA-B para montar posições táticas em determinados vértices da curva real de juros. As posições foram encerradas dentro do próprio mês e contribuíram positivamente. Consequentemente, além de se beneficiarem da inflação corrente acima do esperado nos últimos meses, estas estratégias performaram acima de seus *benchmarks* tanto pelo fechamento de prêmios de risco dos emissores citados acima como pela gestão ativa da *duration* dos portfólios.

Os fundos de previdência da família Denali replicam a estratégia do ARX Denali FIC FIRF CP, fundo de crédito privado *high grade* composto por ativos de liquidez e títulos públicos.

Os da família K2 são fundos focados em crédito privado com *benchmark* IMA-B 5, o índice de inflação curta da Anbima.

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

Fundo	Público Alvo	Taxa de Adm Min/Máx.	Taxa de Performance
ARX Especial 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 exceder 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. de 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 XP Seg Prev FIC FIRF CP	Recursos da XP Vida e Previdência	0.575% / 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 Curta Prev FIC FIM CP	Recursos da Sulamerica Seguros	1.1% / 1.2% ao ano	Não possui

Material elaborado em 02 de dezembro de 2020. 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