

Cenário Macroeconômico

Em maio, a conjuntura e os mercados se beneficiaram da progressão da vacinação no mundo, em especial nos países desenvolvidos, ao mesmo tempo em que os estímulos fiscais continuaram a favorecer o crescimento econômico.

Nos Estados Unidos, a divulgação dos dados de mercado de trabalho relativos a abril, que mostraram um quantitativo de vagas criadas muito abaixo das expectativas com alta de salários, levantou a preocupação de que as elevadas transferências de renda venham a reduzir a oferta de trabalho, com efeitos inflacionários. No entanto, os membros do FED seguiram apresentando uma postura *dovish*, relativizando os dados de inflação, caracterizando os choques como transitórios e dando maior importância à recuperação do mercado de trabalho. Do lado da atividade, os dados divulgados durante o mês corroboraram com um crescimento robusto do país em 2021.

Na Europa, a melhora no ritmo de vacinação vem contribuindo para dados antecedentes de atividade mais fortes, com destaque positivo para o PMI de serviços que aumentou de 50.5 para 55.1 na leitura de maio, fortalecendo a tese de aceleração do crescimento com o verão.

Na China, a ação do governo ao tentar controlar a alta dos preços das commodities reflete a preocupação do PBoC com os impactos da alta do preço das matérias-primas sobre a inflação.

No cenário local, o avanço na vacinação, juntamente com a surpresa positiva nos dados de atividade econômica, que provocaram uma onda de revisões nas expectativas para o PIB, colaboraram para redução dos prêmios de risco dos ativos. Ainda, a conjunção de fatores como aprovação do orçamento, melhora na arrecadação e o andamento da agenda de reformas auxiliou na melhora das expectativas.

Do lado da inflação, o IPCA acumulado em 12 meses atingiu 6,76%, muito acima da meta de inflação para o ano. Os dados refletem a alta de commodities, mas já mostram contaminação de cadeias produtivas industriais, que encontram dificuldades na aquisição de matérias primas. Os preços dos serviços ainda mostram comportamento benigno, uma vez que o setor ainda se encontra impactado pelas medidas de distanciamento social.

Com relação à condução da política monetária, o Banco Central elevou a taxa Selic em 0,75 ponto percentual, conforme a expectativa, e sinalizou nova alta, de mesma magnitude, para a reunião de junho. A questão que continua em aberto é a manutenção da expressão "ajuste parcial" da taxa de juros, ou seja, se a Selic terminará o ciclo acima da taxa neutra ou ficará no interregno expansionista.

Estratégia Multimercado Macro

| Fundo | mai-21 | abr-21 | mar-21 | Ano | 12 meses | Desde de início | Data de início | PL 12 meses (R\$) |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|----------------|--------------------|
| ARX Macro FIC FIM | 1.52% | 1.61% | -0.73% | 7.13% | 24.48% | 100.2% | 30/6/15 | 265,160,623 |
| %CDI | 570% | 773% | -367% | 742% | 1124% | 176% | | |
| Previdência | | | | | | | | |
| ARX Target Icatu Previdência FIM | 0.28% | 0.35% | 1.93% | 5.15% | 15.85% | 20.2% | 12/4/19 | 5,311,499 |
| Indexador | | | | | | | | |
| CDI | 0.27% | 0.21% | 0.20% | 0.96% | 2.18% | | | |

Em maio, nossos portfólios macro tiveram contribuição positiva bastante concentrada em posições aplicadas em juros reais e compradas em bolsa local. A posição vendida em real serviu como *hedge* para nossas posições otimistas no mercado local, entretanto as estruturas de opções ajudaram a mitigar as perdas. No book internacional os ganhos foram advindos de posições compradas em commodities metálicas e agrícolas.

Para junho, acreditamos que a atenção deverá ficar voltada para o ritmo de vacinação no país, a continuidade da agenda de reformas e persistência dos choques inflacionários. No cenário externo, deveremos ficar atentos principalmente aos dados do mercado de trabalho americano, inflação e a retomada da atividade global. Dito isso, agregamos posições otimistas com Europa e aumentamos a posição tomada em juros americanos.

Multiestratégia

| Fundo | mai-21 | abr-21 | mar-21 | Ano | 12 meses | Desde de início | Data de início | PL 12 meses (R\$) |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| ARX Extra FIC FIM | 2.29% | 1.79% | -0.49% | 7.19% | 26.32% | 1124.6% | 23/12/03 | 171,275,690 |
| %CDI | 857% | 863% | -249% | 748% | 1209% | 0% | | |
| Indexador | | | | | | | | |
| CDI | 0.27% | 0.21% | 0.20% | 0.96% | 2.18% | | | |

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

A parte macro teve contribuição positiva bastante concentrada em posições aplicadas em juros reais e compradas em bolsa local. A posição vendida em real serviu como *hedge* para nossas posições otimistas no mercado local, entretanto as estruturas de opções ajudaram a mitigar as perdas. No book internacional os ganhos foram advindos de posições compradas em commodities metálicas e agrícolas.

Para mais detalhes sobre a estratégia macro, recomendamos a leitura das seções anteriores.

Na composição *Long Short*, as principais contribuições positivas vieram de um *trade* relativo no setor de tecnologia e de um *trade* relativo de shoppings vs setor de construção. Os detratores de retorno mais relevantes vieram de um *trade* relativo no setor de energia elétrica e de um *trade* relativo no setor de frigoríficos.

Nossa exposição comprada é representativa nos setores de *financial deepening* e tecnologia, acreditando que as empresas com foco em inovações disruptivas continuarão a apresentar resultados crescentes.

Estratégias Ações

| Fundo | mai-21 | abr-21 | mar-21 | Ano | 12 meses | Desde de início | Data de início | PL 12 meses (R\$)* |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| ARX Income FIC FIA | 5.29% | 2.54% | 7.62% | 8.42% | 38.00% | 7755.7% | 17/6/99 | 705,141,878 |
| <i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i> | -0.9% | 0.6% | 1.6% | 2.4% | -6.4% | 6770% | | |
| Previdência | | | | | | | | |
| ARX Income Icatu Previdência FIM | 2.53% | 1.18% | 3.29% | 3.65% | 15.93% | 1304.3% | 21/9/00 | 232,606,316 |
| ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA | 5.40% | 2.12% | 7.92% | 8.22% | 38.59% | 20.4% | 4/12/19 | 10,654,626 |
| ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM | 3.56% | 1.73% | 5.23% | 6.09% | 27.81% | 27.9% | 26/5/20 | 17,202,068 |
| Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM | 3.65% | 1.66% | 5.26% | 5.81% | - | 19.4% | 5/6/20 | 12,412,640 |
| ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA | 5.49% | 2.38% | 7.56% | 8.24% | - | 25.5% | 19/10/20 | 1,842,581 |
| Indexador | | | | | | | | |
| IBOV | 6.16% | 1.94% | 6.00% | 6.05% | 44.41% | | | |
| CDI | 0.27% | 0.21% | 0.20% | 0.96% | 2.18% | | | |

*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 maio foi de 5,29%.

Os principais geradores de alfa foram Santos Brasil, Petrobras e BR Malls enquanto os impactos negativos mais relevantes foram B2W, Marfrig e Bradespar.

A ação da Santos Brasil teve uma boa valorização com a divulgação do forte resultado do primeiro trimestre de 2021, o segundo maior de sua história, e por conta das perspectivas positivas para os próximos trimestres, por conta da recuperação de volumes e da renovação do contrato com a Maersk, seu maior cliente no terminal de contêineres de Santos, realizada no início de abril.

Já as ações da Petrobras apresentaram boa performance devido à manutenção do preço do petróleo em um patamar próximo a 70 dólares por barril, ao resultado positivo

do 1T21 e às declarações do novo CEO e de seu time de diretores de 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.

Do lado negativo, a ação da B2W sofreu, provavelmente, por causa do movimento de rotação dos investidores para as ações dos setores mais ligados ao varejo físico e mais sensíveis à reabertura dos negócios.

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.

| | | | | | | | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|-------------------|
| ARX FIA | 5.10% | 4.08% | 2.50% | 4.22% | 40.69% | 2515.6% | 18/7/01 | 15,810,744 |
| <i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i> | -1.1% | 2.1% | -3.5% | -1.8% | -3.7% | 1700% | | |
| Indexador | | | | | | | | |
| IBOV | 6.16% | 1.94% | 6.00% | 6.05% | 44.41% | | | |

Em maio, a rentabilidade do ARX FIA foi de 5,10% contra 6,16% do Ibovespa.

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

A ação da Petrobras apresentou uma boa performance devido à manutenção do preço do petróleo em um patamar próximo a 70 dólares por barril, ao resultado positivo do 1T21 e às 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.

A ação da Méliuz mais uma vez apresentou forte valorização mensal. Em nossa análise, a companhia possui um management acima da média e seus produtos são cada vez melhores e mais amplos. Ela continua trabalhando e expandindo suas parcerias, intensificando aquelas já existentes e repensando as necessidades dos clientes. Embora seja uma empresa de tecnologia e de forte crescimento, teve uma performance muito boa, mesmo com o movimento de aumento das taxas de juros, justificada por excelentes aquisições que fizeram em maio. Seu maior risco é o aumento da competição, mas se destaca pela considerável capacidade de adquirir e engajar clientes.

Já ação da Suzano sofreu por conta da relevante apreciação cambial e dos sinais de manutenção de preço da celulose na China. O real foi uma das moedas que mais se apreciou em maio ante o dólar, afetando o resultado operacional da companhia que é uma exportadora. Adicionalmente, após vários meses conseguindo aumentar o preço da celulose na China, seu principal mercado, a empresa decidiu promover novos aumentos apenas na Europa e na América do Norte, mantendo os preços estáveis no país asiático. É importante ressaltar que o preço na China foi mantido em um patamar historicamente elevado.

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 | mai-21 | abr-21 | mar-21 | Ano | 12 meses | Desde de início | Data de início | PL 12 meses (R\$) |
|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|----------------|-------------------|
| ARX Long Term FIC FIA | 4.77% | 5.89% | -2.11% | 5.40% | 41.55% | 973.6% | 5/9/08 | 88,513,745 |
| <i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i> | -1.39% | 3.95% | -8.11% | -0.65% | -2.86% | 831% | | |
| Indexador | | | | | | | | |
| IBOV | 6.16% | 1.94% | 6.00% | 6.05% | 44.41% | | | |

Em maio, o fundo apresentou uma rentabilidade de 4,77%.

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

A ação da Méliuz mais uma vez apresentou forte valorização mensal. Em nossa análise, a companhia possui um management acima da média e seus produtos são cada vez melhores e mais amplos. Ela continua trabalhando e expandindo suas parcerias, intensificando aquelas já existentes e repensando as necessidades dos clientes. Embora seja uma empresa de tecnologia e de forte crescimento, teve uma performance muito boa, mesmo com o movimento de aumento das taxas de juros, justificada por excelentes aquisições que fizeram em maio. Seu maior risco é o aumento da competição, mas se destaca pela considerável capacidade de adquirir e engajar clientes.

A Hering teve uma forte performance no mês ainda por conta do anúncio de fusão com a Soma realizado no fim de abril. A empresa concordou em ser comprada pela Soma através de uma operação envolvendo caixa e troca de ações, onde foi avaliada a um preço superior ao oferecido pela Arezzo. A união com a Soma gerará importante sinergias para a companhia, o que também contribuiu para a valorização da ação.

Já ação da Suzano sofreu por conta da relevante apreciação cambial e dos sinais de manutenção de preço da celulose na China. O real foi uma das moedas que mais se apreciou em maio ante o dólar, afetando o resultado operacional da companhia que é uma exportadora. Adicionalmente, após vários meses conseguindo aumentar o preço da celulose na China, seu principal mercado, a empresa decidiu promover novos aumentos apenas na Europa e na América do Norte, mantendo os preços estáveis no país asiático. É importante ressaltar que o preço na China foi mantido em um patamar historicamente elevado.

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

Crédito Privado

| Fundo | mai-21 | abr-21 | mar-21 | Ano | 12 meses | Desde de início | Data de início | PL 12 meses (R\$)* |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| ARX Denali FIC FIRF CP | 0.38% | 0.38% | 0.57% | 2.45% | 5.72% | 13.7% | 24/8/18 | 1,642,628,184 |
| %CDI | 14.3% | 18.2% | 29.0% | 2.55% | 26.3% | 1.11% | | |
| ARX Vinson FIC FIRF CP | 0.53% | 0.62% | 0.92% | 3.48% | 7.69% | 15.2% | 24/8/18 | 1,407,275,108 |
| %CDI | 20.0% | 29.7% | 46.7% | 3.62% | 3.53% | 1.24% | | |
| ARX Everest FIC FIRF CP | 0.58% | 0.81% | 0.96% | 3.76% | 8.88% | 15.2% | 13/12/18 | 183,332,728 |
| %CDI | 21.5% | 38.9% | 48.6% | 3.91% | 40.8% | 1.48% | | |
| ARX Elbrus Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF | 0.49% | 1.27% | 0.77% | 2.88% | 12.53% | 32.2% | 24/8/18 | 279,286,756 |
| Dif. IMA-B5 | -0.2% | 0.4% | 0.4% | 1.5% | 5.1% | 1.5% | | |
| ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF | 0.78% | 1.99% | 0.88% | 2.24% | - | 40.0% | 29/7/20 | 20,456,644 |
| Dif. IMA-B | -0.3% | 1.3% | 1.3% | 3.4% | - | 36.6% | | |
| Previdência | | | | | | | | |
| ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP | 0.45% | 0.40% | 0.47% | 2.23% | 5.96% | 12.3% | 31/10/18 | 290,606,700 |
| ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP | 0.45% | 0.40% | 0.46% | 2.21% | 5.86% | 12.0% | 8/11/18 | 281,787,617 |
| ARX Denali Previdência FIRF CP | 0.44% | 0.54% | 0.63% | 2.71% | 7.87% | 13.2% | 19/6/19 | 848,650,362 |
| ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP | 0.39% | 0.49% | 0.57% | 2.44% | 7.20% | 8.6% | 23/12/19 | 125,013,838 |
| Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP | 0.39% | 0.50% | 0.57% | 2.46% | - | 7.1% | 2/6/20 | 13,702,731 |
| ARX K2 Prev FIC FIM CP | 0.82% | 1.37% | 0.56% | 3.03% | 12.81% | 18.7% | 28/10/19 | 102,030,827 |
| ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP | 0.81% | 1.36% | 0.56% | 2.98% | 12.69% | 18.1% | 23/12/19 | 35,337,164 |
| 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 | 40,142,302 |
| Indexador | | | | | | | | |
| CDI | 0.27% | 0.21% | 0.20% | 0.96% | 2.18% | | | |
| IMA-B5 | 0.69% | 0.87% | 0.34% | 1.42% | 7.39% | | | |
| IMA-B | 1.06% | 0.65% | -0.46% | -1.14% | 9.17% | | | |

** 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.*

O mercado de crédito high grade seguiu bastante movimentado ao longo de maio tanto pelo lado da demanda de fundos, tesourarias e pessoas físicas como de ofertas primárias de dívida. Os prêmios de risco seguiram a trajetória de normalização impactando positivamente a performance das carteiras de crédito.

Esperamos que os próximos meses sigam nesta mesma trajetória conforme a normalização da taxa Selic, aliada à performance da classe de ativos dos últimos meses, aumente o fluxo de recursos para fundos de crédito e, conseqüentemente, contribua para um aumento na demanda por crédito high grade. Ainda assim, com exceção às debentures de infraestrutura, acreditamos que os atuais prêmios de risco continuam em patamares atrativos comparativamente aos níveis históricos e ao próprio risco de crédito dos emissores.

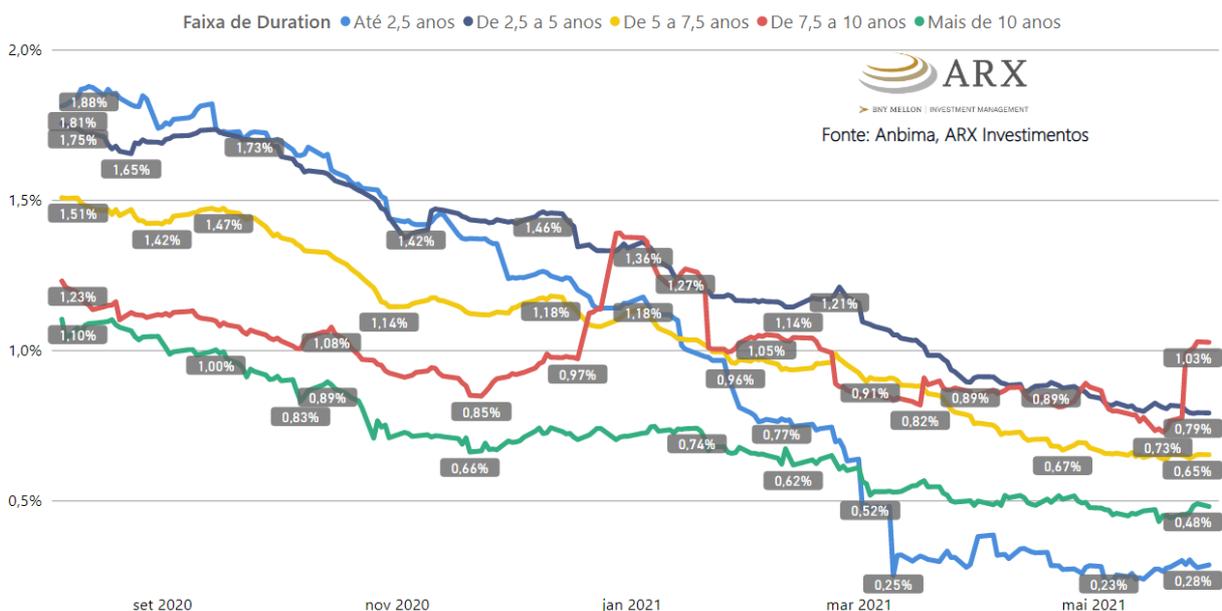
No mercado de debentures de infraestrutura enquadradas na lei 12.431 – debentures de infraestrutura – a forte demanda de pessoas físicas está empurrando os spreads de emissões primárias para níveis que nos parecem excessivamente comprimidos e próximos aos patamares onde observamos a primeira correção no mercado em 2019.

Média do spread sobre NTN-B das debêntures incentivadas (amostra Anbima)



Outro ponto que chama a atenção é a distorção causada pelo perfil dos investidores pessoas físicas que ao buscarem taxas de juros reais mais altas concentram suas alocações em papéis com prazos mais elevados. O resultado é uma assimetria de risco e retorno onde os prêmios de risco são decrescentes conforme o prazo da dívida aumenta.

Spread médio sobre NTN-B das debêntures incentivadas, por faixa de duration (amostra Anbima)



Observação: a média das debentures na faixa de 7,5 a 10 anos de duration foi impactada por dois outliers: Metro Rio (MTRJ19) e Rodovia Way 306 (CNRD11), que por carregarem um risco de crédito mais elevado possuem spreads consideravelmente acima da média.

Frente a este cenário, focamos nossas alocações em debentures de infraestrutura no mercado secundário buscando títulos com prazos inferiores e uma relação de risco e retorno mais adequada.

Risco de Crédito

Ao longo do mês, as carteiras de créditos institucionais foram beneficiadas pela compressão dos prêmios de risco como um todo. Por outro lado, pesaram negativamente sobre a performance a abertura da curva futura de juros sobre a parcela alocada em %CDI e a posição de Movida (MOVI34). No net, os portfólios performaram acima da taxa bruta de carregamento. Na família de fundos dedicados a debentures de infraestrutura, as carteiras também foram positivamente impactadas pela compressão de spreads, porém o destaque negativo ficou por conta de CTEEP.

Risco de Mercado

Para os fundos que possuem posicionamento em risco de mercado, a contribuição marginalmente negativa em maio. O principal detrator ficou por conta da posição em FRA de inflação implícita longa que devolveu parte dos ganhos auferidos no mês anterior.

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 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 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 08 de junho 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