



Cenário Macroeconômico

O mês de outubro foi marcado, mais uma vez, pela underperformance dos ativos locais em relação ao resto do mundo. A diferença de desempenho é explicada pela perda de confiança dos investidores no arcabouço fiscal brasileiro, culminando com um Banco Central visto como leniente e contribuindo para a desancoragem da inflação. Enquanto isso, o cenário internacional se mostrou menos desafiador com o afastamento de riscos relacionados ao aumento de impostos nos Estados Unidos e os bons resultados das empresas durante o terceiro trimestre do ano.

Nos Estados Unidos, o esboço final do pacote fiscal democrata ficou em torno de US\$1.85 Bilhões e, apesar de menor, não introduziu um aumento de impostos sobre as empresas, ganhos de capital e uma alíquota superior no imposto de renda para a parcela mais rica da população. Do lado das empresas, os resultados apresentados até agora, referentes ao terceiro trimestres, continuaram sólidos no agregado e superando as expectativas de mercado. Por outro lado, as surpresas positivas, apesar de relevantes, vieram em menor escala quando comparadas com o segundo trimestre. Além disso, os relatos de problemas em relação à cadeia de suprimentos foram extremamente presentes entre as companhias.

No tocante à política monetária, os choques inflacionários tratados como transitórios pelos principais Bancos Centrais ao redor do mundo vêm se mostrando cada vez mais desafiadores e persistentes, fazendo com que várias das autoridades acelererassem o ritmo de aperto monetário. O movimento foi percebido tanto em países desenvolvidos (Austrália, Inglaterra e Canadá), quanto em países emergentes (Polônia, Chile, Brasil e Rússia). O Federal Reserve, por sua vez, anunciou na reunião de novembro o início do seu processo de retirada de estímulos e sinalizou o enceramento do QE em meados de 2022. Apesar de amplamente esperado, Powell foi mais *hawkish* em sua comunicação ao reconhecer a inflação mais persistente e deixou em aberto uma aceleração futura do ritmo de retirada de estímulos.

Na China, o PIB do terceiro trimestre veio abaixo das expectativas, crescendo 4.9% yoy. Os dados de atividade referentes a setembro vieram igualmente mais fracos, refletindo principalmente os impactos do mercado imobiliário e da escassez de energia. Os PMIs de outubro continuam evidenciando uma atividade ainda fraca e a elevação recente em novos casos de COVID impõe um risco adicional para o país. Do lado de estímulos, o ajuste da política monetária/fiscal continuam sendo bem graduais e, no que tange as políticas industriais, o arcabouço permanece amplamente inalterada.



No cenário doméstico, os desafios fiscais e inflacionários permanecem. No âmbito fiscal destaca-se a iminência de mudança no regime que tem como sua principal âncora de credibilidade fiscal o teto de gastos. A PEC nº23/2021, além de modificar o regime de pagamento dos precatórios da união, altera o cálculo do teto, gerando maior espaço no orçamento para despesas nos próximos anos. Tais medidas minam a credibilidade do regime e aumentam a incerteza quanto à trajetória futura das variáveis fiscais. Esse movimento provocou aumento do prêmio de risco doméstico, impactando todos os mercados, principalmente o de juros, que também foi pressionado pela deterioração das expectativas de inflação.

Para inflação, o cenário continua desafiador. Os últimos dados seguem se posicionando consistentemente acima das expectativas de mercado, com deterioração tanto dos componentes mais voláteis quanto dos núcleos. Fatores como repasse cambial, alta nos preços internacionais de combustíveis, manutenção da pressão sobre os preços de energia, reabertura da economia e restrições na cadeia de suprimento global se destacam no processo inflacionário em vigor.

Diante desse cenário e do recente movimento de desancoragem das expectativas de inflação para 2022 e 2023, o BCB precisou reagir em um ambiente com pouca margem de erro na condução de política monetária. O Copom acelerou o ritmo de ajuste, elevando a Selic em 1,5 p.p. e indicando outro ajuste de mesma magnitude para a próxima reunião. Entendemos que, em seu comunicado inicial, o comitê não adotou um tom suficientemente rígido, gerando algum estresse nos mercados. No entanto, buscou corrigir a comunicação através da ata da reunião, sinalizando, por exemplo, a avaliação de cenários com ritmos de ajustes ainda mais intensos e ressaltando a assimetria no balanço de riscos.



Estratégia Multimercado Macro

Fundo	out-21	set-21	ago-21	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Macro FIC FIM	-0.90%	0.56%	-0.46%	6.18%	8.60%	98.4%	30/6/15	745,678,154
%CDI	-187%	127%	-108%	206%	259%	164%		
Previdência								
ARX Target Icatu Previdência FIM	-1.07%	-0.13%	0.24%	4.66%	10.60%	19.6%	12/4/19	17,975,368
Indexador								
CDI	0.48%	0.44%	0.42%	3.00%	3.32%			

Fonte CDI: Cetip

A atribuição de performance negativa durante o mês de outubro foi concentrada nas posições de renda fixa e bolsa local. As alocações em moedas e no mercado internacional contribuíram positivamente.

Na bolsa brasileira, os destaques negativos foram para as posições nos setores de consumo, financeiro, saúde, mineração e siderurgia.

Em renda fixa, as posições aplicadas da parte intermediária da curva de juros brasileira representaram o principal detrator, porém parcialmente compensada pela posição tomada em juros nominais na parte curta da curva.

Em moedas, os ganhos foram relativos à posição comprada em dólar contra o real.

No parteinternacional, os ganhos vieram das posições compradas em ouro, prata e *commodities* agrícolas.



Multiestratégia

Fundo	out-21	set-21	ago-21	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Extra FIC FIM	-1.90%	-0.48%	-1.01%	3.03%	6.80%	1077.6%	23/12/03	324,838,237
%CDI	-396%	-110%	-237%	101%	205%	219%		
Indexador								
CDI	0.48%	0.44%	0.42%	3.00%	3.32%			
Fonte CDI: Cetip								

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

No *book* macro, a atribuição de performance negativa durante o mês de outubro foi concentrada nas posições de renda fixa e bolsa local. As alocações em moedas e no mercado internacional contribuíram positivamente.

Na bolsa brasileira, os destaques negativos foram para as posições nos setores de consumo, financeiro, saúde, mineração e siderurgia.

Em renda fixa, as posições aplicadas da parte intermediária da curva de juros brasileira representaram o principal detrator, porém parcialmente compensada pela posição tomada em juros nominais na parte curta da curva.

Em moedas, os ganhos foram relativos à posição comprada em dólar contra o real.

No parteinternacional, os ganhos vieram das posições compradas em ouro, prata e *commodities* agrícolas.

A composição *Long Short* também apresentou retorno negativo no mês, com *gross* médio de, aproximadamente, 51% e uma exposição comprada média ao redor de 2%. Houve perdas na estratégia carteira x índice e, também, nos pares.

A contribuição positiva veio de um par intrassetorial no setor de varejo e de um par com uma posição comprada em uma cesta de ações de companhias globais do setor de petróleo (ETF de Energia) contra uma alocação vendida no principal índice de ações dos EUA.

Os detratores de retorno vieram de pares intersetoriais de banco contra consumo básico e de construtora contra varejo.



Estratégias de Ações

Fundo	out-21	set-21	ago-21	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Income FIC FIA	-6.97%	-3.57%	-2.68%	-9.71%	10.63%	6441.6%	17/6/99	722,961,637
Dif. Ibovespa (em p.p.)	-0.24%	3.00%	-0.20%	3.33%	0.47%	5652%		
Previdência								
ARX Income Icatu Previdência FIM	-4.62%	-1.81%	-1.20%	-5.97%	2.66%	1174.0%	21/9/00	253,408,620
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	-6.72%	-3.33%	-2.54%	-9.13%	11.05%	1.1%	4/12/19	17,048,415
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	-4.19%	-1.98%	-1.50%	-4.51%	9.15%	15.1%	26/5/20	29,310,220
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	-4.24%	-2.09%	-1.61%	-5.20%	8.23%	6.9%	5/6/20	23,115,880
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	-6.80%	-3.32%	-2.53%	-9.14%	11.16%	5.4%	19/10/20	3,462,062
Indexador								
IBOV	-6.74%	-6.57%	-2.48%	-13.04%	10.16%			
CDI	0.48%	0.44%	0.42%	3.00%	3.32%			
Fonte Ihoveena: R3 / Fonte CDI: Cetin								

^{*}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 outubro foi de -6,97%. As principais contribuições positivas foram Vivo, Marfrig e Metalúrgica Gerdau, enquanto os maiores detratores de retorno foram Santos Brasil, Assaí e Hapvida.

A ação da Vivo teve uma boa performance devido ao seu caráter mais defensivo e também por ter divulgado um bom resultado trimestral. A companhia apresentou um forte crescimento de receitas e um bom controle de custos no terceiro trimestre.

Já a ação da Marfrig teve mais um mês de bom desempenho acompanhando as perspectivas positivas para os preços de carnes bovinas no mundo, principalmente nos EUA. A operação nos EUA foi o grande destaque de seu robusto resultado trimestral.

A ação da Santos Brasil sofreu no mês, provavelmente, pelo maior receio dos investidores com a manutenção do crescimento do volume movimentado. Não se sabe como as importações do país serão afetadas pela ruptura das cadeias globais de fornecimento. Embora os dados de movimentação ainda permaneçam fortes no ano, houve um aumento desse fator de risco, com o agravamento da escassez de *containers* no mundo. Outro fator que pode afetar o fluxo de importações é a recente depreciação do real frente às principais moedas.



Ao longo do mês o fundo comprou Suzano e aumentou Petrobras, Yduqs, Pão de Açúcar e Lojas Americanas. Reduziu suas posições em Marfrig, Assaí e Americanas e encerrou a alocação em JBS.

Em linha com a estratégia de preservação de capital e de diversificação, as maiores exposições estão nos setores de bancos, varejo, mineração, energia elétrica 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	out-21	set-21	ago-21	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX FIA	-9.85%	-7.40%	-3.53%	-17.78%	2.13%	1963.5%	18/7/01	16,813,364
Dif. Ibovespa (em p.p.)	-3.11%	-0.84%	-1.05%	-4.74%	-8.04%	1313%		
Indexador								
IBOV	-6.74%	-6.57%	-2.48%	-13.04%	10.16%			
Fonte Ibovespa: B3								

Em outubro, a rentabilidade do ARX FIA foi de -9,85% contra -6,74% do Ibovespa. As principais contribuições positivas, em termos de alfa, vieram de Petrobras e Omega, enquanto os principais detratores de retorno foram Desktop e Magazine Luiza.

Mais uma vez, as ações da Petrobras apresentaram um bom desempenho mensal pela contínua elevação dos preços do petróleo, com o Brent superando USD 85/barril, sua maior cotação desde 2018 e o WTI atingindo o maior patamar nos últimos sete anos. Há a possibilidade de que o petróleo alcance valores ainda mais elevados diante da crise energética global. Outro fator positivo foi a divulgação do forte resultado do terceiro trimestre, onde a companhia anunciou mais uma elevada distribuição de dividendos.



A ação da Omega Energia foi bem no mês diante da proposta de fusão com a Omega Desenvolvimento, anunciada pelos controladores das duas empresas. A despeito da relação de troca inicial não ter agradado os acionistas minoritários, a operação possibilita uma janela de crescimento para a companhia.

A ação da Magazine Luiza sofreu no diante das incertezas relacionadas ao ritmo de expansão das vendas *online*, em particular dos eletrônicos. Além da inflação mais elevada estar afetando a renda real e os economistas estarem revisando para baixo as projeções de crescimento do PIB nos próximos trimestres, a ruptura das cadeias globais de fornecimento também representam um fator de risco para as empresas voltadas ao comércio eletrônico.

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

Fundo	out-21	set-21	ago-21	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Long Term FIC FIA	-13.47%	-7.81%	-3.44%	-20.27%	-2.98%	712.2%	5/9/08	74,549,079
Dif. Ibovespa (em p.p.)	-6.73%	-1.24%	-0.97%	-7.23%	-13.14%	613%		
Indexador								
IBOV Fonte Ibovespa: B3	-6.74%	-6.57%	-2.48%	-13.04%	10.16%			

Em outubro, o ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de -13,47%. As principais contribuições positivas vieram de Omega Energia e Gerdau, enquanto o maior detrator de resultado foi Soma.

A ação da Omega Energia foi bem no mês diante da proposta de fusão com a Omega Desenvolvimento, anunciada pelos controladores das duas empresas. A despeito da relação de troca inicial não ter agradado os acionistas minoritários, a operação possibilita uma janela de crescimento para a companhia.

A ação da Gerdau teve bom desempenho por conta da expectativa de manutenção da decisão das autoridades chinesas em reduzir a produção de aço do país. Como a China responde por mais da metade da produção de aço planeta e é maior exportadora da *commodity*, sua intenção de cortar a proudção para reduzir a emissão de carbono tem sustentado os preços do aço em patamares historicamente elevados.

A ação da Soma sofreu acompanhando o desempenho negativo no setor de varejo no país. Há um receio de que a inflação elevada, o aumento da taxa de juros e o



elevado desemprego afetem ainda mais a confiança do consumidor e as perspectivas de crescimento da atividade econômica nos próximos trimestres.

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

Crédito Privado

					10	D 1	D-+ 1	DI 42
Fundo	out-21	set-21	ago-21	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Denali FIC FIRF CP	0.67%	0.65%	0.61%	5.50%	6.37%	17.1%	24/8/18	1,808,465,779
%CDI	140%	149%	145%	183%	192%	117%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	0.76%	0.82%	0.72%	7.39%	8.32%	19.6%	24/8/18	1,177,303,222
%CDI	158%	186%	170%	246%	250%	135%		
ARX Everest FIC FIRF CP	0.87%	0.87%	0.74%	8.07%	9.04%	20.0%	13/12/18	190,812,681
%CDI	182%	199%	176%	269%	272%	160%		
ARX Elbrus FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	-1.31%	1.03%	0.46%	3.83%	8.40%	33.40%	24/8/18	427,894,657.03
Dif. IMA-B5	-0.07%	0.03%	0.31%	2.61%	3.97%	2.95%		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	-3.15%	-0.11%	-0.14%	-0.77%	7.91%	35.83%	24/8/18	34,430,862.48
Dif. IMA-B	-0.61%	0.03%	0.95%	4.01%	6.08%	36.32%		
Previdência								
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	0.63%	0.63%	0.60%	5.29%	5.94%	15.7%	31/10/18	364,525,189
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	0.63%	0.63%	0.59%	5.25%	5.89%	15.3%	8/11/18	354,670,223
ARX Denali Previdência FIRF CP	0.72%	0.73%	0.71%	6.32%	7.15%	17.1%	19/6/19	2,504,282,012
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	0.67%	0.67%	0.65%	5.77%	6.47%	12.2%	23/12/19	205,901,068
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	0.67%	0.67%	0.65%	5.77%	6.48%	10.6%	2/6/20	27,999,398
ARX K2 Prev FIC FIM CP	-1.72%	1.07%	-0.02%	2.19%	6.63%	17.7%	28/10/19	355,790,054
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	-1.70%	1.06%	-0.02%	2.15%	6.54%	17.2%	23/12/19	60,639,572
ARX K2 Sul América Inflação Curta Prev FIC FIM CP	-1.69%	1.07%	-0.02%	2.17%	6.60%	15.6%	30/12/19	208,378,560
Indexador								
CDI	0.48%	0.44%	0.42%	3.00%	3.32%			
IMA-B5	-1.24%	1.00%	0.15%	1.22%	4.43%			
IMA-B	-2.54%	-0.13%	-1.09%	-4.79%	1.83%			
Fonte CDI: Cetip / Fonte IMA-B e IMA-B 5: An	bima							



* 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 Prev FIRF CP, ARX Denali Prev FIC FIRF CP, ARX Denali Prev FIC FIRF CP, Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP ARX 2 Prev FIC FIM CP.

Na contramão dos mercados globais, os ativos brasileiros passaram por uma forte reprecificação no mês de outubro. A intenção do governo de furar o teto dos gastos para bancar despesas sociais em véspera de ano eleitoral ressuscitou temores sobre a sustentabilidade fiscal de longo prazo.

Ainda que o novo cenário seja negativo para o risco de crédito dos emissores locais – com juros mais altos pressionando despesas financeiras e um nível esperado de atividade econômica mais deprimida pesando sobre a demanda por bens e serviços – o fluxo financeiro para os fundos da classe prevaleceu e o impacto nos prêmios de risco foi baixo. Após sucessivos meses em queda, os *spreads* de crédito embutidos no IDEX-JGP se estabilizaram em CDI + 1,60%. Por outro lado, a captação da indústria de fundos dedicados seguiu forte durante o mês.

Desta forma, acreditamos que o mercado deve retomar a tendência de compressão de prêmios de risco ao longo dos próximos meses. Porém, fica o alerta de que, apesar da volta da taxa SELIC a patamares de dois dígitos incentivarem uma migração de investidores para classes de ativos mais conservadores e menos voláteis, nossa indústria de crédito *high grade* não é imune a qualquer deterioração do cenário macroeconômico e político brasileiro.

Risco de Crédito

Apesar da estabilização nos *spreads* de crédito, os fundos performaram acima do carrego líquido da carteira puxados pelos ativos em %CDI. Os principais destaques positivos foram as LFSC, LFSN e outros ativos indexados ao percentual do CDI com *duration* mais elevada.

Risco de Mercado

As posições de risco de mercado tiveram contribuições negativas para os fundos com *benchmark* IMA-B5 (famílias Elbruse K2 Previdencia) e IMA-B (família Elbrus Pro) dada a forte abertura da curva de juros. Seguimos carregando uma *duration* de 3,3 anos nos fundos que seguem o IMA-B5 — contra 2,2 anos do *benchmark* — e 7 anos na família Elbrus Pro, em linha com o IMA-B porém com uma parcela desta posição em juros nominal dado os elevados níveis de inflação implícita.



RELATÓRIO DE GESTÃO | OUTUBRO 2021

Investidores em geral		
	2%/2.5% ao ano	20% sobre o que exceder o CDI
Recursos da Icatu Seguros	1.2% / 1.3% ao ano	Não Possui
Investidores em geral	2% / 2.5% ao ano	20% sobre o que exceder o CDI
Investidores em geral	2.935% / 3.25% ao ano	Não Possui
Recursos da Icatu Seguros	1.9% ao ano	Não possui
Recursos da XP Vida e Previdência	2% / 2.1% ao ano	20% sobre o que exceder o Ibovespa
Recursos da Zurich Seguros	1.9% / 2.1% ao ano	Não possui
Recursos da Porto Seguro	1.9% / 2% ao ano	Não possui
Investidores em geral	1.5% / 2% ao ano	20% sobre o que exceder o Ibovespa
Investidores em geral	2% / 2.5% ao ano	20% sobre o que excede o Ibovespa
Investidores em geral	0.4% / 0.7% ao ano	Não possui
Investidores em geral	0.5% / 0.8% ao ano	Não possui
Investidores em geral	0.7% ao ano	Não possui
Investidores em geral	0.7% / 1% ao ano	20% sobre o que exceder o IMA-B 5
Investidores em geral	0.0% / 0.10% ao ano	Não possui
Recursos da Icatu Seguros	0.9% / 1% ao ano	Não possui
Recursos da Icatu Seguros	0.9% / 1% ao ano	Não possui
Recursos de FIEs e FIFEs	0.9% / 1% ao ano	Não possui
Recursos da Zurich Seguros	0.575% / 1% ao ano	Não possui
	Investidores em geral Recursos da Icatu Seguros Recursos da Zurich Seguros Recursos da Porto Seguro Investidores em geral Recursos da Icatu Seguros Recursos da Icatu Seguros Recursos da Icatu Seguros Recursos da Icatu Seguros Recursos de FIEs e FIFEs	Investidores em geral 2.935% / 3.25% ao ano Recursos da Icatu Seguros 1.9% ao ano Recursos da Zurich Seguros 1.9% / 2.1% ao ano Recursos da Porto Seguro 1.9% / 2% ao ano Investidores em geral 2.935% / 3.25% ao ano 1.9% / 2.1% ao ano Investidores em geral 2.96 / 2.1% ao ano Investidores em geral 2.96 / 2.5% ao ano Investidores em geral 2.96 / 2.5% ao ano Investidores em geral 2.96 / 2.5% ao ano Investidores em geral 2.97 / 2.5% ao ano Investidores em geral 2.97 / 2.1% ao ano 2.98 / 2.1% ao ano



RELATÓRIO DE GESTÃO | OUTUBRO 2021

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 08 de novembro 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

