ARX
INVESTIMENTOS

Relatório de Gestão
Abril 2022

Cenário Macroeconômico

No mês de abril, o cenário global continuou marcado pelo espectro *hawkish* da política monetária, explicitada por integrantes do Federal Reserve (Fed) e de outros bancos centrais desenvolvidos, como o ECB. Tal deslocamento contribuiu para o aperto nas condições financeiras de forma mais acelerada. Na ata da última reunião do Fed, o comitê delineou o processo de redução do balanço, que terá o limite mensal de US$ 95 bilhões, atingido de forma gradual em cerca de três meses após o início do programa. Tanto na ata quanto em falas recentes, os membros mostraram preocupação com pressões salariais e com risco inflacionário altista e, desta forma, vários deles já destacam como cenário base aumentos de 50bps na taxa de juros.

A conjuntura externa sofreu também uma nova rodada de deterioração devido ao aumento das preocupações em relação ao crescimento global em meio a volta da política de covid zero na China e seus impactos nas cadeias produtivas, decepções em torno da magnitude de estímulos injetados pelo governo chinês e os efeitos inflacionários relacionados aos choques de oferta advindos da guerra Russa. O resultado da conjunção de tais fatores foi um movimento de *risk off* acompanhado de uma forte realização das bolsas, commodities, fortalecimento do dólar e abertura de taxa na curva de juros em países desenvolvidos e emergentes.

No cenário doméstico, observamos uma nova rodada de discussões envolvendo risco fiscal. Primeiro, destaca-se a determinação do caráter permanente do benefício extraordinário vinculado ao Auxílio Brasil, além da possibilidade de elevação do seu valor mínimo. Esse último ponto, embora tenha se afastado do cenário mais recentemente, elevou a percepção de risco fiscal ao longo do mês. Em segundo lugar, tivemos uma maior movimentação por reajustes salariais de servidores públicos federais. O cenário mais provável, um aumento linear de 5%, não cabe no orçamento previsto para 2023 e ainda não satisfaz a maior parte das categorias.

Em relação à atividade econômica, os dados mais recentes mostram sinais heterogêneos, com surpresas positivas no varejo e no mercado de trabalho, mas negativas no setor de serviços. No geral, a atividade ainda apresenta dificuldades relacionadas ao elevado custo de insumos e à compressão da renda real das famílias. Nos próximos meses, vemos com preocupação o prolongamento das incertezas externas e o impacto mais forte do ciclo de aperto monetário. Por outro lado, o varejo e o setor de serviços devem ganhar algum fôlego com o aumento de renda disponível causado por medidas como a liberação de saque extraordinário do FGTS, consolidação do Auxílio Brasil de R$400 e antecipação do 13º de aposentados e pensionistas.

Do lado da inflação, os dados divulgados ao longo do mês foram marcados por um patamar excepcionalmente elevado, consequência do impacto simultâneo de diferentes choques relevantes. Os principais exemplos são o reajuste de combustíveis implementado pela Petrobras e a pressão nos componentes de alimentação causada tanto pela quebra de safra na região Sul quanto pela guerra na Ucrânia. Ao mesmo tempo, as medidas de núcleo e os índices de difusão mostram que o processo inflacionário corrente permanece disseminado e persistente mesmo nos componentes menos voláteis, indicando o ainda pouco efeito do ciclo de aperto monetário.

Na política monetária, a discussão se concentra nas expectativas de encerramento desse ciclo de elevações na taxa de juros. A comunicação da autoridade monetária vinha sendo explícita no sentido de atingir 12,75% ao ano em maio e depois parar e observar a evolução do cenário. Porém, os recentes dados de inflação e a perspectiva de prolongamento de alguns choques levaram o mercado a precificar uma extensão do ciclo. Diante de uma conjuntura altamente incerta e volátil, entendemos que o Banco Central precisa ganhar flexibilidade e não se comprometer com uma estratégia específica envolvendo os próximos passos.

Estratégia Multimercado Macro

Fundo	abr-22	mar-22	fev-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R$)
ARX Macro FIC FIM	0.61%	2.50%	-0.57%	3.13%	8.97%	113.0%	30/6/15	996,228,232
%CDI	*82%*	*342%*	*-74%*	*211%*	*159%*	*175%*		
ARX Macro 15 FIC FIM	-	-	-	-	-	-	29/7/21	19,050,730
%CDI	-	-	-	-	-	-		
Previdência								
ARX Target Icatu Previdência FIM	0.43%	0.31%	1.27%	0.74%	5.38%	23.5%	12/4/19	33,628,510
Indexador								
CDI	0.75%	0.73%	0.76%	1.49%	5.65%			

Fonte CDI: Cetip

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

A atribuição de performance negativa durante o mês de abril está atribuída, majoritariamente, às posições compradas em bolsa local, ao *book* de commodities e às posições de desinclinação da curva de juros local.

As perdas em bolsa e commodities foram causadas pelo cenário de aversão a risco global no último mês. Mesmo com uma carteira focada em exportadoras e a despeito da desvalorização do real, a saída forte de estrangeiros do país não poupou nenhum setor.

Quanto à posição de *flattening* da curva de juros, a postura mais *dovish* do Banco Central neste último período, mesmo com surpresas fortes nos índices de inflação e deterioração de expectativas, explica o movimento de inclinação da curva. As inflações implícitas medidas pelas NTNB´S e seus derivativos seguem fazendo novas máximas, sinalizando uma inflação desancorada à frente.

Acreditamos que, nas próximas divulgações, o FOCUS seguirá a mesma dinâmica, alcançando um patamar que não permitirá que o Banco Central encerre o ciclo de alta nesta reunião, além de postergar o eventual início do ciclo de queda. Esperamos que a autoridade monetária ajuste o discurso já nesta reunião do COPOM de maio, no sentido de ganhar graus de liberdade compatíveis com o ambiente de elevada incerteza.

Por outro lado, as estratégias focadas no mercado internacional obtiveram retorno positivo através de posições vendidas em uma cesta de moedas de países do G10 contra o dólar e posições tomadas em juros na Europa e no Estados Unidos que se beneficiaram da intensificação da retórica *hawkish* dos bancos centrais.

Em termos de posicionamento atual, a única alteração relevante foi o encerramento das posições compradas em dólar.

Para maio, vemos como principais riscos internacionais os impactos geopolíticos da guerra sobre economia global, o aperto das condições financeiras, os *lockdowns* na China e a evolução dos gargalos na cadeia de suprimentos. No âmbito local, estamos monitorando os choques inflacionários, os dados de atividade, os desdobramentos eleitorais e a pauta fiscal.

Multiestratégia

Fundo	abr-22	mar-22	fev-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R$)
ARX Extra FIC FIM	0.12%	4.61%	-0.67%	4.74%	8.69%	1185.3%	23/12/03	438,472,862
%CDI	*16%*	*630%*	*-88%*	*319%*	*154%*	*233%*		
Indexador								
CDI	0.75%	0.73%	0.76%	1.49%	5.65%			

Fonte CDI: Cetip

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

A estratégia macro apresentou performance negativa durante o mês de abril que está atribuída, majoritariamente, às posições compradas em bolsa local, ao *book* de commodities e às posições de desinclinação da curva de juros local. Para mais detalhes sobre essa estratégia, recomendamos a leitura da seção anterior.

A composição Long Short teve perdas tanto na estratégia de carteira x índice quanto na estratégia de pares e manteve, ao longo do período, um *gross* médio próximo de 79.4% e uma exposição comprada média ao redor de 1,8%.

As contribuições positivas vieram de uma posição comprada em uma *junior oil*, de um par intrasetorial no setor de papel e celulose e de um par intrasetorial no setor de logística. Os detratores de retorno vieram de um par intersetorial entre uma empresa de proteínas e uma do setor de bebidas, de um par intrasetorial no setor de varejo e da posição comprada em uma companhia do setor de saúde.

A estratégia possui uma posição comprada no setor de petróleo, através da ação de uma companhia que fez IPO em 2020. Essa empresa adquiriu oito ativos produtores de petróleo e gás nos últimos três anos e tem expandido sua produção e aumentado a rentabilidade desses ativos desde então.

Continuamos com a alocação na maior distribuidora de combustíveis do país que, gradualmente, está diversificando suas operações para se tornar a uma das maiores companhias de energia do Brasil. Ao comprar uma empresa de energia elétrica no ano passado, ela já se tornou a maior comercializadora de energia elétrica do país.

Estratégias de Ações

Fundo	abr-22	mar-22	fev-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R$)*
ARX Income FIC FIA	0.94%	6.97%	3.34%	7.97%	7.94%	7197.9%	17/6/99	703,360,161
Dif. Ibovespa (em p.p.)	*0.05%*	*-0.02%*	*0.49%*	*0.03%*	*5.11%*	*6325%*		
Previdência								
ARX Income Icatu Previdência FIM	0.31%	2.63%	1.78%	2.96%	3.90%	1261.7%	21/9/00	251,429,211
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	1.01%	7.00%	3.28%	8.08%	8.88%	12.9%	4/12/19	20,300,423
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	0.94%	4.81%	2.31%	5.80%	8.29%	24.9%	26/5/20	33,440,347
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	0.92%	4.88%	2.29%	5.85%	7.75%	16.0%	5/6/20	28,093,029
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	0.99%	7.00%	3.26%	8.06%	8.80%	17.6%	19/10/20	5,735,164
Indexador								
IBOV	0.89%	6.98%	2.85%	7.94%	2.82%			
CDI	0.75%	0.73%	0.76%	1.49%	5.65%			

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.*

Em abril, o Ibovespa acompanhou as quedas observadas nas principais bolsas globais e apresentou seu pior desempenho mensal desde março de 2020, recuando mais de 10%. Os mercados, de maneira geral, estão se ajustando para o cenário mais adverso de atividade econômica global e para um ambiente de taxas de juros mais elevadas por conta do efeito negativo que a inflação elevada terá na renda mundial.

Os principais detratores de retorno da estratégia ARX Income no último mês foram Americanas, Hapvida e BRF enquanto as posições que trouxeram os maiores retornos positivos foram Petrobras, Vivo e BR Malls.

Destacamos a desvalorização da ação da Hapvida que, na expectativa de que os resultados do primeiro semestre ainda sejam negativos devido à alta taxa de sinistralidade e aos efeitos do reajuste negativo dos planos individuais realizado em meados do ano passado, sofreu no mês. No entanto, esperamos que os resultados melhorem ao longo do segundo semestre com a queda da taxa de sinistralidade, a convergência da pandemia para um cenário mais endêmico e pelos reajustes de dois dígitos que serão implementados em meados desse ano nos planos individuais e de pequenas e médias empresas (PME). Além disso, a companhia deverá dar novas atualizações de como está caminhando a geração de sinergias decorrente da fusão com o Grupo Notredame Intemédica.

Já as ações ON e PN da Petrobras apresentaram bom desempenho puxado por dois motivos principais. O primeiro, a definição de Márcio Weber para presidir o conselho da empresa, e de José Mauro Coelho para ser o CEO, ambos nomes bem vistos pelo mercado. Weber, que já era conselheiro e foi funcionário de muitos anos, e José Mauro, ex-Secretário de Petróleo do Ministério de Minas e Energia, defenderam a manutenção da política de preços dos combustíveis alinhada com a paridade internacional, a continuidade dos planos de negócios e desinvestimentos e da política de dividendos aprovada no ano passado. O segundo foi a manutenção das elevadas cotações do petróleo ao longo do mês que, no caso do Brent, embora tenha apresentado uma elevada volatilidade durante o mês de abril, voltou a superar os 100 dólares por barril e se manteve nesse patamar.

Nosso cenário base continua sendo de um crescimento moderado da economia brasileira por conta do quadro fiscal desafiador, da inflação mais alta e do aumento do risco político com as eleições de 2022. Os fatores de riscos globais também aumentaram com o ciclo de aperto monetário nos EUA, as incertezas advindas da guerra entre a Rússia e a Ucrânia e a política de covid-zero na China.

Assim e em linha com a estratégia de preservação de capital e de diversificação, as maiores exposições estão nos setores de bancos, varejo, 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.

Fundo	abr-22	mar-22	fev-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R$)
ARX Long Term FIC FIA	-1.08%	6.39%	2.79%	5.24%	-13.70%	753.2%	5/9/08	56,903,295
Dif. Ibovespa (em p.p.)	*-1.97%*	*-0.60%*	*-0.06%*	*-2.70%*	*-16.53%*	*635%*		
Indexador								
IBOV	0.89%	6.98%	2.85%	7.94%	2.82%			

Fonte Ibovespa: B3

Em abril, o ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de -10,1%, onde as principais contribuições positivas vieram de Petrobras e BR Malls e os principais detratores de resultado foram Hapvida e Americanas.

A ação PN da Petrobras apresentou bom desempenho puxado por dois motivos principais. O primeiro, a definição de Márcio Weber para presidir o Conselho da empresa, e de José Mauro Coelho para ser o CEO, ambos nomes bem vistos pelo mercado. Weber, que já era conselheiro e foi funcionário de muitos anos, e José Mauro, ex-Secretário de Petróleo do Ministério de Minas e Energia, defenderam a manutenção da política de preços dos combustíveis alinhada com a paridade internacional, a continuidade do plano de negócios e de desinvestimentos e da política de dividendos aprovada no ano passado. O segundo foi a manutenção das elevadas cotações do petróleo ao longo do mês que, no caso do Brent, embora tenha apresentado uma elevada volatilidade durante o mês de abril, voltou a superar os 100 dólares por barril e se manteve nesse patamar.

A ação da BR Malls teve um elevado retorno mensal graças à confirmação da combinação de negócios com a Aliansce Sonae. Além da geração de sinergias, a união das duas criará a maior empresa de shoppings da América Latina.

Do lado negativo, destacamos a desvalorização da ação da Hapvida que, na expectativa de que os resultados do primeiro semestre ainda sejam negativos devido à alta taxa de sinistralidade e aos efeitos do reajuste negativo dos planos individuais realizado em meados do ano passado, sofreu no mês. No entanto, esperamos que os resultados melhorem ao longo do segundo semestre com a queda da taxa de sinistralidade, a convergência da pandemia para um cenário mais endêmico e pelos reajustes de dois dígitos que serão implementados em meados desse ano nos planos individuais e de pequenas e médias empresas (PME). Além disso, a companhia deve fornecer novas atualizações de como está caminhando a geração de sinergias decorrente da fusão com o Grupo Notredame Intemédica.

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

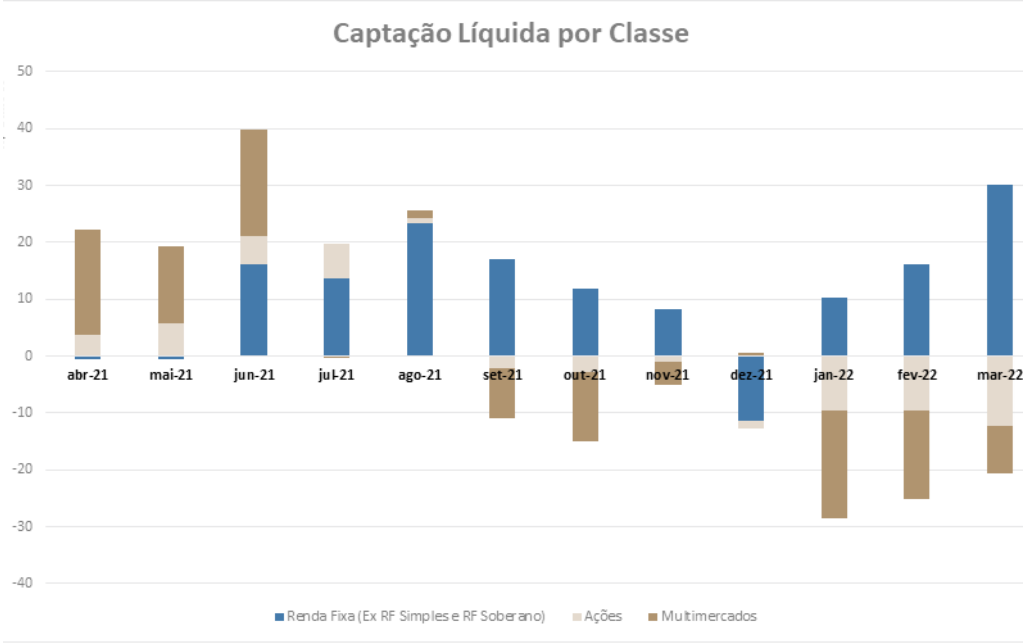
Crédito Privado

Fundo	abr-22	mar-22	fev-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R$)*
ARX Denali FIC FIRF CP	0.85%	0.82%	0.83%	1.68%	7.73%	20.8%	24/8/18	1,545,457,051
%CDI	*113%*	*112%*	*108%*	*113%*	*137%*	*117%*		
ARX Vinson FIC FIRF CP	0.88%	0.82%	0.79%	1.71%	9.38%	23.5%	24/8/18	1,144,854,335
%CDI	*117%*	*112%*	*103%*	*115%*	*166%*	*132%*		
ARX Everest FIC FIRF CP	0.92%	0.91%	0.84%	1.83%	10.33%	24.1%	13/12/18	226,300,340
%CDI	*123%*	*124%*	*110%*	*123%*	*183%*	*154%*		
ARX Elbrus FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	1.39%	-0.20%	0.68%	1.19%	8.60%	39.98%	24/8/18	535,796,865
Dif. IMA-B5	*0.32%*	*-0.31%*	*-0.11%*	*0.01%*	*2.28%*	*3.63%*		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	0.84%	-1.11%	0.65%	-0.28%	5.45%	42.31%	29/7/20	47,030,121
Dif. IMA-B	*0.29%*	*-0.38%*	*0.42%*	*-0.09%*	*4.53%*	*39.32%*		
Previdência								
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	0.85%	0.81%	0.73%	1.67%	7.59%	19.2%	31/10/18	447,607,884
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	0.85%	0.81%	0.73%	1.66%	7.54%	18.9%	8/11/18	434,883,869
ARX Denali Previdência FIRF CP	0.91%	0.81%	0.80%	1.73%	8.68%	21.0%	19/6/19	3,909,039,870
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	0.87%	0.76%	0.75%	1.64%	8.00%	15.7%	23/12/19	247,749,504
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	0.86%	0.76%	0.74%	1.63%	7.99%	14.0%	2/6/20	38,832,105
ARX K2 Prev FIC FIM CP	0.90%	-0.29%	0.89%	0.61%	6.81%	23.3%	28/10/19	588,770,843
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	0.90%	-0.29%	0.89%	0.61%	6.77%	22.8%	23/12/19	79,001,785
ARX K2 Sul América Inflação Curta Prev FIC FIM CP	0.89%	-0.29%	0.89%	0.60%	6.79%	15.6%	30/12/19	335,659,725
Indexador								
CDI	0.75%	0.73%	0.76%	1.49%	5.65%			
IMA-B5	1.06%	0.11%	0.79%	1.18%	6.32%			
IMA-B	0.54%	-0.73%	0.22%	-0.19%	0.92%			

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 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.*

A elevada volatilidade nos mercados levou mais uma vez os investidores a buscarem refúgio em aplicações conservadoras de renda fixa no mês de abril, seguindo a tendência observada nos últimos meses, conforme mostra o gráfico abaixo. A migração de recursos para a renda fixa comprimiu os prêmios de risco dos ativos de crédito privado e trouxe os spreads médios de CDI + 1,8% em março para CDI + 1,7% em abril, segundo IDEX-JGP.



Fonte: ANBIMA

Risco de Crédito

O movimento de compressão de prêmios de risco foi generalizado e impactou positivamente a performance dos fundos no mês.

Risco de Mercado

A inflação global continuou pressionando os Banco Centrais a adotarem um tom mais *hawkish* e pressionaram as curvas de juros em países desenvolvidos e no Brasil. Dado o nosso posicionamento de *duration* acima dos respectivos *benchmarks* – IMA-B5 no caso dos fundos das famílias ARX Elbrus e ARX K2 e IMA-B no caso dos fundos da família ARX Elbrus Pro – o risco de mercado trouxe uma contribuição negativa para os fundos que acompanham o IMA-B5. No caso do Elbrus Pro, em contrapartida, reduzimos a *duration* da carteira no início do mês e voltamos aumentá-la para os níveis anteriores no final de abril. Este movimento protegeu as carteiras e fez com que o risco de mercado trouxesse uma contribuição positiva. Encerramos o mês com os fundos das famílias ARX Elbrus e ARX K2 Previdência mantendo uma *duration* de 3,3 anos e os fundos da família ARX Elbrus Pro, uma *duration* de 7 anos.

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 Macro 15 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 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 05 de maio de 2022. 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

Autorregulação ANBIMA

Gestão de Recursos