



Relatório de Gestão

Janeiro 2023



Cenário Macroeconômico

No cenário doméstico, o mês de janeiro foi marcado pela primeira rodada de propostas e especulações envolvendo a política econômica do novo governo, com destaque para a condução da política fiscal e para o relacionamento com o Banco Central. Inicialmente tivemos o primeiro pacote fiscal apresentado pela equipe econômica, bastante concentrado em ações de recomposição de receita e de difícil previsibilidade em termos de impacto nas contas públicas. Consideramos o pacote como insuficiente se não for acompanhado de outras ações mais estruturais e de um controle efetivo de gastos. Para tanto, será primordial observar o debate, ainda incipiente, sobre a formulação de um novo arcabouço fiscal, que deverá ancorar as expectativas e definir a capacidade do governo de implementar uma trajetória sustentável para a dívida pública. Ainda assim, as medidas apresentadas representam uma boa sinalização de esforço para reduzir as perspectivas de déficit primário para 2023.

Contudo, o que gerou maior movimento de estresse no preço dos ativos ao longo do mês foi o noticiário envolvendo o relacionamento do governo com o Banco Central. Em fevereiro, o governo deverá indicar um nome para ocupar a diretoria de Política Monetária e há, no mercado, o temor de uma indicação que sirva como contraponto à atual composição da diretoria. Além disso, até junho, o Conselho Monetário Nacional (CMN) deverá definir a meta de inflação para 2026 e declarações de membros do governo sugeriram alguma inclinação a favor de uma meta acima do patamar de 3% atualmente definido para 2025. Tais especulações desancoram as expectativas mais longas de inflação na medida em que apresentam o cenário de uma autoridade monetária mais leniente em relação ao processo inflacionário. Em uma conjuntura já conturbada pelos riscos fiscais, a adição de tais elementos é temerária e contribui para a elevação dos prêmios de risco e para a incerteza no que diz respeito à condução da política econômica.

O Copom, por sua vez, decidiu manter a taxa básica de juros em 13.75% ao ano em sua primeira reunião de 2023. Além disso, em face do cenário desafiador, manteve seu alerta para os riscos fiscais e a desancoragem das expectativas de inflação. Como consequência, foi sinalizada a manutenção dos juros no patamar atual por mais tempo que o precificado pelo mercado. Consideramos que essa postura é necessária para evitar um descontrole inflacionário no médio prazo. Em relação aos dados de inflação, o comportamento dos núcleos e das medidas subjacentes em geral representa uma boa notícia para a autoridade monetária, pois estão em desaceleração e os últimos dados continuam mostrando uma evolução mais benigna. Por outro lado, componentes mais voláteis surpreenderam negativamente nos primeiros números do ano, contribuindo para uma elevação considerável das expectativas de inflação para 2023. Para o curto prazo, vale ressaltar ainda que a inflação cheia dependerá do desenvolvimento das discussões sobre o retorno de

tributos federais e estaduais sobre combustíveis e energia elétrica. Assim, a perspectiva é de mais um ano de descumprimento da meta de inflação, com números inclusive acima do teto da banda.

Do lado da atividade econômica, os dados referentes ao 4º trimestre do ano passado têm mostrado um ritmo mais claro de desaceleração. Os destaques dessa dinâmica são o setor de serviços e o mercado de trabalho, justamente os fatores que vinham surpreendendo positivamente ao longo de 2022. Esse movimento sinaliza o final do processo mais forte de retomada pós-pandemia, coincidindo com o atual cenário de condições financeiras mais apertadas. A produção industrial (mais especificamente na indústria de transformação) e as atividades de varejo mais associadas à tomada de crédito também têm figurado no campo negativo, reflexo do aperto monetário e da incerteza elevada em relação ao cenário macroeconômico.

Estratégias Multimercado

Fundo	jan-23	dez-22	nov-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Macro FIC FIM	1.35%	-4.84%	-2.23%	1.35%	-3.30%	104.7%	30/6/15	725,991,888
%CDI	120%	-431%	-219%	120%	-26%	124%		
ARX Macro 15 FIC FIM	1.32%	-4.86%	-2.24%	1.32%	6.24%	1.3%	29/7/21	22,861,721
%CDI	117%	-433%	-220%	117%	49%	8%		
Previdência								
ARX Target Icatu Previdência FIM	0.53%	-0.32%	-0.75%	0.53%	7.09%	31.7%	12/4/19	44,717,224
Indexador								
CDI	1.12%	1.12%	1.02%	1.12%	12.81%			

Fonte CDI: Cetip

A atribuição de performance positiva dos portfólios macro durante o mês de janeiro foi concentrada nas estratégias de juros e bolsa local.

No *book* de renda fixa, a posição tomada em juros nominal e a compra em inflação implícita foram os principais responsáveis pelo resultado do fundo. O debate negativo sobre o cenário fiscal prospectivo e as notícias ligadas ao desconforto do governo em relação à condução da atual política monetária contribuíram para o aumento do prêmio de risco fiscal embutido na curva de juros e a desancoragem das inflações implícitas, tal movimento favoreceu nossas posições pessimistas em renda fixa.

Em renda variável local, o resultado positivo veio através da compra de uma cesta de ações selecionadas contra uma estrutura de opções para reduzir a exposição direcional do fundo.

Na parte internacional, as posições vendidas em bolsa europeia e de valor relativo entre países foram os principais responsáveis por detrair parte do resultado do fundo. O cenário de queda da inflação na Europa, explicado em parte por um inverno menos rigoroso, e o processo de reabertura da economia chinesa contribuíram para um forte e rápido movimento de revisão das projeções para crescimento na região. Tais fatores, alinhados a um afrouxamento das condições financeiras, foram os principais responsáveis pelo movimento de *risk on* visto nas diversas classes de ativos de risco.

Em nossa visão, parece prematuro possuir posições ligadas a um potencial cenário mais benigno para o mundo em 2023, apesar da melhora no quadro inflacionário global. A inflação de serviços ainda continua rodando em patamares elevados, enquanto a precificação no mercado de juros segue leniente em termos de juros terminal e início do ciclo de cortes de juros. Acreditamos que os juros devem se

manter em patamares elevados durante o ano de 2023 e, por ora, o processo de normalização da política monetária nos países desenvolvidos ainda deverá seguir em curso. Além disso, possíveis desdobramentos geopolíticos e o impacto da reabertura chinesa sobre o mercado de commodities são variáveis importantes a serem acompanhadas nos próximos meses.

Neste contexto, a estratégia macro possui suas principais posições no *book* de renda fixa local através de posições tomadas em juros nominais e, em menor escala, compradas em inflação implícita, enquanto no *book* internacional aumentamos a exposição vendida em bolsa de países desenvolvidos. Em bolsa local, seguimos com uma pequena exposição direcional comprada. No *book* de moedas, possuímos posição vendida no real como proteção. No *book* de juros internacional, seguimos com uma pequena posição tomada em juros na Itália.

Fundo	jan-23	dez-22	nov-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Extra FIC FIM	1.06%	-5.17%	-3.90%	1.06%	-8.00%	1081.1%	23/12/03	374,996,480
%CDI	94%	-460%	-383%	94%	-62%	186%		
Indexador								
CDI	1.12%	1.12%	1.02%	1.12%	12.81%			

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

Essa carteira apresentou um retorno negativo de 0,15 % no mês, com *gross* médio de 119% e exposição líquida vendida em 1,0%. Houve ganhos na estratégia carteira x índice e perdas na estratégia de pares.

As contribuições positivas vieram de um par intrasetorial no setor óleo e gás, um par intrasetorial no setor industrial, de uma posição comprada em uma companhia do setor de óleo e gás.

Os detratores de retorno vieram de um par intrasetorial no setor varejo, de um par intersetorial entre uma empresa do setor de educação e outra do segmento de varejo e de uma posição comprada em uma empresa do setor bancário.

A estratégia Long Short possui alocações nos setores de varejo e de alimentos.

Estratégias de Ações

Janeiro foi um mês de recuperação para o Ibovespa, seguindo as boas performances das principais bolsas globais e a melhora do apetite de risco dos investidores estrangeiros. O tema “recuperação da China”, após o governo do país abolir a política de covid-zero, e seus impactos positivos sobre os preços das commodities também beneficiaram a bolsa brasileira. Os principais índices de ações dos EUA tiveram boas valorizações mensais após a divulgação de dados indicando uma desaceleração da inflação. Espera-se que o FED reduza o ritmo do aperto monetário nas próximas reuniões, mas ainda há incerteza sobre como o Banco Central norte-americano guiará a política monetária ao longo de 2023. Ainda existe um debate entre os analistas se a economia global entrará em recessão e, também, sobre a sua gravidade, caso isso ocorra. Contudo, é certo que haverá uma desaceleração considerável no ritmo da atividade econômica mundial.

Fundo	jan-23	dez-22	nov-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Income FIC FIA	2.18%	-2.57%	-5.00%	2.18%	-7.17%	6611.6%	17/6/99	529,477,988
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	-1.19%	-0.12%	-1.94%	-1.19%	-8.32%	5736%		
Previdência								
ARX Income Icatu Previdência FIM	0.49%	-1.65%	-3.01%	0.49%	0.05%	1258.2%	21/9/00	180,814,739
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	2.22%	-2.55%	-4.66%	2.22%	-5.80%	5.3%	4/12/19	17,602,247
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	1.49%	-0.92%	-2.85%	1.49%	0.24%	24.1%	26/5/20	29,789,972
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	1.80%	-1.46%	-2.84%	1.80%	-0.56%	14.3%	5/6/20	27,568,168
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	2.21%	-2.56%	-4.67%	2.21%	-5.92%	9.5%	19/10/20	12,138,772
Indexador								
IBOV	3.37%	-2.45%	-3.06%	3.37%	1.15%			
CDI	1.12%	1.12%	1.02%	1.12%	12.81%			

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.

Os principais geradores de alfa da estratégia ARX Income em janeiro foram Pão de Açúcar, Santos Brasil e Metalúrgica Gerdau, enquanto os detratores de retorno mais relevantes foram Americanas, Bradesco e Suzano.

O grupo Pão de Açúcar seguiu a decisão do Conselho de Administração de redução do capital social da companhia mediante a entrega de um bilhão de ações do Êxito.

Essa decisão foi avaliada como mais um passo para a cisão do Êxito, o que ajudaria a destravar um valor não precificado em sua ação, o que acabou impulsionando sua valorização no mês

Já a ação da Metalúrgica Gerdau apresentou boa uma performance graças à melhora das perspectivas para as commodities metálicas devido ao fim da política de covid-zero na China e a expectativa de uma recuperação da economia chinesa ainda no primeiro semestre de 2023. A esperada retomada da atividade econômica da China tem beneficiado as ações ligadas aos setores de commodities.

Do lado negativo, conforme já amplamente veiculado, a ação da Americanas sofreu uma queda expressiva depois de seu novo CEO renunciar, após poucos dias no cargo, por conta de “inconsistências contábeis” existentes no balanço da empresa. Como consequência desses eventos e de disputas judiciais com os bancos credores, a companhia acabou pedindo recuperação judicial.

Nosso cenário base continua sendo de um crescimento moderado da economia brasileira devido ao quadro fiscal desafiador e das incertezas a respeito dos próximos passos do novo governo. Os fatores de riscos globais permanecem elevados devido à continuidade do ciclo de aperto monetário nos países desenvolvidos, em particular nos EUA, e pelo risco de uma desaceleração mais relevante da economia mundial.

Não houve alteração relevante na carteira ao longo do mês. Em linha com a estratégia de preservação de capital e diversificação, as maiores exposições estão nos setores de bancos, mineração, varejo, energia elétrica e siderurgia.

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	jan-23	dez-22	nov-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Long Term FIC FIA	1.34%	-1.87%	-6.23%	1.34%	-9.09%	684.0%	5/9/08	30,582,391
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	-2.03%	0.58%	-3.17%	-2.03%	-10.24%	566%		
Indexador								
IBOV	3.37%	-2.45%	-3.06%	3.37%	1.15%			

Fonte Ibovespa: B3

Em janeiro, o ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de 1,34%. As principais contribuições positivas vieram de BB Seguridade e Embraer, enquanto os principais detratores de resultado foram Americanas e BTG Pactual.

Novamente, a ação da BB Seguridade apresentou uma valorização no mês graças às perspectivas de resultados mais fortes do que o esperado nos próximos trimestres.

A ação da Embraer teve boa performance adiante da expectativa de aumento de encomendas de seus jatos comerciais e por conta da perspectiva de uma desaceleração da economia global menos abrupta do que se imaginava há alguns meses, antes do governo chinês abolir a política de covid-zero.

Do lado negativo, comentamos brevemente sobre a Americanas na seção anterior, dado que o tema foi bastante difundido nas últimas semanas.

O fundo possui suas maiores exposições nos setores de bancos, varejo, propriedades, aeronáutico global, mineração e serviços financeiros.

Crédito Privado

Fundo	jan-23	dez-22	nov-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Denali FIC FIRF CP	0.86%	1.19%	1.09%	0.86%	13.61%	36.1%	24/8/18	757,257,223
%CDI	77%	106%	107%	77%	106%	113%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	0.22%	1.23%	1.11%	0.22%	13.65%	39.1%	24/8/18	1,351,601,002
%CDI	20%	110%	109%	20%	107%	122%		
ARX Everest FIC FIRF CP	0.13%	1.33%	1.19%	0.13%	14.46%	40.8%	13/12/18	449,194,754
%CDI	12%	118%	117%	12%	113%	138%		
ARX Elbrus FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	0.54%	0.77%	-1.01%	0.54%	8.12%	49.29%	24/8/18	617,415,814
Dif. IMA-B5	-0.86%	-0.17%	-0.68%	-0.86%	-3.07%	-0.73%		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	-0.73%	-0.11%	-1.43%	-0.73%	4.36%	47.28%	29/7/20	44,782,084
Dif. IMA-B	-0.73%	0.09%	-0.63%	-0.73%	-2.80%	37.52%		
Previdência								
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	0.55%	1.16%	1.04%	0.55%	13.08%	33.7%	31/10/18	601,747,920
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	0.55%	1.16%	1.03%	0.55%	13.04%	33.2%	8/11/18	584,026,565
ARX Denali Previdência FIRF CP	0.27%	1.24%	1.12%	0.27%	13.94%	36.6%	19/6/19	5,350,545,154
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	0.22%	1.19%	1.07%	0.22%	13.25%	29.8%	23/12/19	307,054,224
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	0.22%	1.18%	1.07%	0.22%	13.20%	27.9%	2/6/20	60,203,683
ARX K2 Prev FIC FIM CP	0.54%	0.84%	-0.90%	0.54%	10.24%	34.7%	28/10/19	784,592,800
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	0.53%	0.84%	-0.90%	0.53%	10.19%	34.1%	23/12/19	107,472,568
ARX K2 Sul América Inflação Curta Prev FIC FIM CP	0.53%	0.84%	-0.90%	0.53%	10.19%	15.6%	30/12/19	626,950,462
Indexador								
CDI	1.12%	1.12%	1.02%	1.12%	12.81%			
IMA-B5	1.40%	0.94%	-0.33%	1.40%	11.19%			
IMA-B	0.00%	-0.19%	-0.79%	0.00%	7.15%			

Fonte CDI: Cetip / Fonte IMA-B e IMA-B 5: Anbima

* Para os fundos com menos de 12 meses, o PL divulgado é a média desde a sua data de início. O CDI é mera referência econômica e não parâmetro objetivo dos fundos ARX Elbrus Fundo Inc. de Inv. Infra RF, ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Inc. de Inv. Infra RF, ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP e ARX Sulamérica K2 Inflação Curta Prev FIC FIM CP. O IMA-B 5 é mera referência econômica e não parâmetro objetivo dos fundos ARX Denali FIC FIRF CP, ARX Vinson FIC FIRF CP, ARX Everest FIC FIRF CP, ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP, ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP, ARX Denali Prev FIC FIRF CP, ARX Denali XP Seg Prev FIC FIRF CP, ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP, Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP e ARX K2 Prev FIC FIM CP.

O mês de janeiro de 2023 foi marcado por um único assunto: o caso Americanas. A questão já foi amplamente discutida, mas vale retomar nosso posicionamento.

Dada a relevância da companhia para o varejo brasileiro, a elevada exposição dos bancos e o custo reputacional para os “acionistas de referência”, a 3G, acreditamos que todos estejam engajados em chegar a uma solução que preserve a continuidade da empresa.

Acreditamos que o caminho a ser seguido na recuperação judicial deverá buscar a sustentabilidade de longo prazo da companhia e abarcará uma solução conjunta entre acionistas e credores, contemplando eventualmente a venda de ativos não *core*, capitalização da empresa (incluindo instrumentos como *DIP financing*) e alguma conversão de parte da dívida em capital.

Nesse sentido, observamos que os três fatores de proteção mais importantes nesse momento foram a diversificação da carteira, o monitoramento contínuo das empresas, bem como o controle da exposição dos fundos em setores mais sensíveis a fatores macro e microeconômicos, como o de varejo. Nós temos adotado estes três princípios e verificamos que a grande maioria dos fundos de crédito seguiu na mesma linha, de forma que o impacto do evento foi diluído na indústria como um todo.

Risco de Crédito

O risco de crédito trouxe contribuições negativas para os fundos em janeiro por conta das posições em debêntures da Americanas, que foram marcadas a 10% do PU Par (negociações no secundário tem sido ao redor de 12-13% do PU Par). Ainda assim, todos os fundos fecharam o mês com cotas positivas. Ao longo do mês, os fundos não incentivados participaram da emissão de Celg-D (recém adquirida pela Equatorial, com aval dela).

Risco de Mercado

O risco de mercado trouxe uma contribuição negativa para os fundos da família ARX Elbrus Pro e neutra para os fundos das famílias ARX Elbrus e ARX K2 Previdência. Ao longo do mês mantivemos a *duration* em 3,2y nos fundos atrelados ao IMA-B5 – famílias ARX Elbrus e ARX K2 – e 7,0y para os fundos da família ARX Elbrus Pro – *benchmark* IMA-B. Apesar da volatilidade nas curvas de juros, optamos por não aumentar a *duration* dos portfólios dado o elevado grau de incerteza sobre a política fiscal do governo nos próximos 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 qualificados	0.7% ao ano	Não possui
ARX Elbrus FIC de Fundo Inc. de Inv. Infra RF	Investidores em geral	0.7% / 1% ao ano	Não possui
ARX Elbrus Pro FIC de Fundo Inc Inv Infra RF	Investidores em geral	0.7% / 1% 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 07 de fevereiro de 2023. 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. Alguns fundos nesse relatório podem ter menos de 12 (doze) meses. Para a avaliação do desempenho de um fundo de investimento é recomendada a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. 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

