

# Relatório de Gestão

## Julho 2022



## Cenário Macroeconômico

---

O mês de julho foi marcado pela volta do apetite a risco, especialmente entre os países desenvolvidos. Em nossa avaliação, após dados antecedentes apresentarem sinais de arrefecimento da atividade, os agentes de mercado começaram a precificar juros terminais mais baixos, o que serviu de combustível para o enfraquecimento do dólar e a valorização dos principais índices acionários. Esses movimentos foram intensificados principalmente após a reunião do FOMC e a leitura de PIB americano mais fraca do que o esperado.

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve (Fed) elevou a taxa de juros em 75bps, levando a taxa básica de juros para 2,25-2,50%, um nível que a maioria dos membros considera ser consistente com a taxa neutra. Embora o resultado tenha sido amplamente esperado, avaliamos que a reação do mercado foi surpreendentemente leniente, principalmente ao ponderarmos os dados de inflação e os relatórios de emprego recentes que continuam a colaborar com a necessidade de mais juros e uma inflação persistente. Apesar do Fed não descartar uma possível redução do *pace*, o *board* não ofereceu *forward guidance* para as próximas reuniões, destacando que a magnitude e o ritmo dos próximos ajustes dependerão dos dados econômicos. Nossa percepção é a de que o mercado vem tentando antecipar um “*peak inflation*” e subestima a persistência inflacionária presente neste ciclo. Acreditamos que a decisão Fed pode causar um período de crescimento econômico abaixo do potencial e uma deterioração do mercado de trabalho mais significativa para que se possa atingir a estabilidade de preços novamente. Um início de ciclo de corte de juros já no primeiro semestre de 2023 não nos parece factível com o conjunto informacional disponível.

No cenário doméstico, a atividade econômica continua sinalizando resiliência frente ao aperto das condições financeiras. Os dados divulgados em julho mantiveram, em sua maioria, a sequência de números posicionados acima das expectativas de mercado. Os destaques nesse sentido são o setor de serviços e o mercado de trabalho em geral. Os principais vetores desse movimento são a demanda externa positiva por conta do ciclo de alta nos preços de algumas commodities, a reabertura mais intensa da economia após o relaxamento das restrições de mobilidade e, mais recentemente, a recomposição do mercado de trabalho mais rápida que o esperado, com forte aumento da população ocupada e algum indício de pressão salarial. Vale destacar que tais mecanismos são de natureza temporária e devem ser amenizados ao longo do ano, dando maior espaço ao aperto monetário a partir do 4º trimestre.

Em contraposição ao aperto monetário, a política fiscal tem se posicionado no campo mais expansionista, contribuindo para a sustentação mais resiliente da demanda agregada. Além das medidas de desoneração de impostos, que foram

destaque em junho, tivemos em julho a aprovação da concessão de auxílios que transferem mais de R\$40 bilhões para alguns dos grupos mais afetados pelo processo inflacionário. Dentro desse contexto, é preciso observar alguns pontos: a desoneração de impostos reduziu a inflação de curto prazo associada a itens de natureza mais volátil e não deve afetar a condução da política monetária; a expansão de gastos deve ter alto poder de sustentação do consumo das famílias, afetando os componentes da inflação mais identificados com a dinâmica de médio prazo e, portanto, sendo relevante para a condução de política monetária; e, por fim, do ponto de vista fiscal, acompanhamos a continuidade do processo de descredibilização da regra do teto de gastos, incluindo sua provável inviabilidade via compressão de algumas despesas discricionárias nos próximos anos. Esse último ponto faz emergir a discussão sobre a criação de uma nova regra fiscal, tema que deve ter destaque na corrida eleitoral.

Em relação à inflação, os dados divulgados em julho mostram os primeiros impactos das medidas de desoneração de impostos aprovadas no final de junho. Enquanto ainda não há sinal de impacto sobre os serviços de telecomunicações, a deflação de energia elétrica e gasolina tem sugerido efeito acima do esperado. Pelo lado das pressões de alta, o destaque dos últimos números é a inflação de serviços, principalmente os intensivos em trabalho. Esses componentes são associados a uma dinâmica mais persistente de inflação, o que exige atenção especial por parte da autoridade monetária. Além disso, essa pressão é compatível com os indícios de mercado de trabalho mais aquecido mencionados anteriormente, o que requer um acompanhamento mais cuidadoso desses dados.

Por fim, é importante ressaltar que, apesar da recente redução dos preços de algumas commodities importantes, dos efeitos defasados de política monetária e das perspectivas de reorganização das cadeias produtivas globais - fatores que sustentam a aproximação do fim do ciclo de aperto monetário doméstico -, o cenário ainda é de deterioração na margem, tanto de inflação corrente quanto de expectativas, e com atividade ainda resiliente. Logo, é importante que, em termos de comunicação, a autoridade monetária mantenha graus de liberdade em suas próximas decisões, deixando as portas abertas para diferentes cenários.

## Estratégia Multimercado Macro

Fundo	jul-22	jun-22	mai-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Macro FIC FIM	0.40%	-2.22%	1.84%	4.24%	7.63%	115.3%	30/6/15	1,045,522,214
%CDI	38%	-219%	179%	65%	81%	159%		
ARX Macro 15 FIC FIM	0.39%	-2.16%	1.84%	4.25%	6.24%	6.7%	29/7/21	23,660,028
%CDI	37%	-213%	179%	65%	66%	71%		
<b>Previdência</b>								
ARX Target Icatu Previdência FIM	0.52%	-1.60%	1.26%	2.55%	4.06%	25.7%	12/4/19	48,985,772
<b>Indexador</b>								
CDI	1.03%	1.01%	1.03%	6.49%	9.39%			

Fonte CDI: Cetip

O ARX Macro 15 FIC FIM ainda não completou 12 meses. Dessa forma, o PL e a rentabilidade de 12 meses divulgados na tabela representam a média desde a data de início.

A atribuição de performance positiva das carteiras macro durante o mês de julho ficou concentrada nas posições locais, enquanto o *book* internacional apresentou resultado negativo. Os ganhos vieram de posições aplicadas em juros nominais na parte curta da curva prefixada, comprados em bolsa e vendidos no real. As perdas vieram de nossas proteções vendidas em bolsa de países desenvolvidos.

Desta forma, zeramos nossa exposição direcional aplicada em juros nominais no *book* de renda fixa local, mantendo apenas posições de valor relativo, e seguimos aplicados em juros reais. Em renda variável, as posições compradas em bolsa local foram marginalmente reduzidas, enquanto aumentamos as posições vendidas em bolsas de países desenvolvidos. Em moedas, possuímos uma pequena posição vendida do real. Em juros internacional, zeramos a posição tomada em juros na Itália e aproveitamos o movimento recente de fechamento de juros nos Estados Unidos para agregar risco através de posições tomadas.

Para agosto, os principais riscos internacionais são o aperto das condições financeiras sobre a atividade, os riscos geopolíticos envolvendo Taiwan, os impactos da guerra na Ucrânia sobre o mercado de commodities e os riscos da política de "Covid zero" sobre atividade chinesa. No âmbito local, estamos monitorando os choques inflacionários, principalmente o impacto da política de desoneração de impostos e expansão de gastos, os dados de atividade e sua resposta ao aperto monetário e os desdobramentos eleitorais, como a discussão sobre novas regras fiscais para os próximos anos.

## Multiestratégia

Fundo	jul-22	jun-22	mai-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Extra FIC FIM	0.10%	-4.06%	2.53%	3.20%	3.92%	1166.4%	23/12/03	514,232,854
%CDI	10%	-401%	246%	49%	42%	216%		
Indexador								
CDI	1.03%	1.01%	1.03%	6.49%	9.39%			

Fonte CDI: Cetip

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

Na parte macro, os ganhos vieram de posições aplicadas em juros nominais na parte curta da curva prefixada, comprados em bolsa e vendidos no real. As perdas vieram de nossas proteções vendidas em bolsa de países desenvolvidos. Para mais detalhes sobre essa estratégia, recomendamos a leitura da seção anterior.

A composição Long Short apresentou retorno levemente positivo com um *gross* médio próximo de 79% e uma exposição comprada média ao redor de 3,5%. Houve ganhos na estratégia carteira x índice e perdas na estratégia de pares.

As contribuições positivas vieram de um par intersetorial entre o setor de frigoríficos e o setor de bebidas, de um par intrasetorial no setor de telecomunicações e da posição comprada numa empresa no setor de petróleo e de energia elétrica.

Os detratores de retorno vieram de uma posição comprada na ação de uma empresa de mineração, de um par intersetorial de uma empresa do setor de aviação contra uma empresa do setor de aluguel de veículos, de um par intrasetorial no setor de transporte.

A estratégia está com alocações em algumas ações de companhias que atuam em diferentes segmentos do setor de varejo, como o ramo de *petshops*, vestuário e de lojas de departamento. Também possui ações dos setores frigoríficos e bancos.

## Estratégias de Ações

Após a forte queda ocorrida em junho, o Ibovespa reagiu no último mês, fechando com uma elevação de quase 5%. Essa alta foi concentrada em alguns setores mais ligados à atividade doméstica - que haviam sofrido bem no ano - e nas ações da Petrobras. O movimento dos principais índices de ações dos EUA em julho, quando o S&P 500 subiu mais de 9% e Nasdaq teve uma elevação acima de 12%, também ajudou a puxar a alta da bolsa local. Essa melhora dos preços das ações ocorreu a despeito do aumento do receio de recessão nas principais economias do mundo ocidental, do prosseguimento do ciclo de aperto monetário promovido pelo Fed e das revisões para baixo das projeções de lucros das empresas norte-americanas.

Fundo	jul-22	jun-22	mai-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Income FICFIA	3.46%	-12.77%	1.73%	-	-15.64%	6221.5%	17/6/99	617,442,157
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	-1.23%	-1.27%	-1.49%	-4.90%	-0.34%	5434%		
<b>Previdência</b>								
ARX Income Icatu Previdência FIM	1.74%	-6.67%	1.24%	-	-5.48%	1201.4%	21/9/00	225,081,402
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	3.54%	-12.67%	1.92%	-	-14.12%	-1.2%	4/12/19	21,145,085
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	2.59%	-7.76%	1.47%	-	-6.33%	16.6%	26/5/20	33,216,193
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	2.54%	-8.02%	1.54%	-	-7.00%	7.8%	5/6/20	29,832,527
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	3.55%	-12.71%	1.94%	-	-14.29%	2.9%	19/10/20	9,428,121
<b>Indexador</b>								
IBOV	4.69%	-11.50%	3.22%	-1.58%	-15.30%			
CDI	1.03%	1.01%	1.03%	6.49%	9.39%			

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 maiores geradores de alfa da estratégia ARX Income em julho foram Petrobras, Assaí e BRF, enquanto os principais detratores de retorno foram Vale, Bradespar e Vivo.

Apesar do preço do petróleo Brent ter recuado para abaixo de 100 dólares pela primeira vez desde que a Guerra na Ucrânia começou, tanto as ações ON quanto PN da Petrobras apresentaram uma forte valorização no mês. A companhia divulgou um resultado do 2º trimestre bastante robusto e anunciou uma distribuição recorde de mais de R\$ 80 bilhões em dividendos, que representou uma taxa de retorno de 20% no trimestre ou de 80% quando anualizada.

Já a ação da BRF foi beneficiada pelas cotações mais fracas das commodities agrícolas, como o milho, que representam uma parcela importante de seus custos. Outro fator positivo para a companhia foi a autorização da Arábia Saudita de importar frango de sua unidade nos Emirados Árabes, que estava suspensa desde 2019. Diante da resolução de problemas em sua cadeia de suprimentos, e sua divisão Halal, focada em produtos para os países árabes, e da nova dinâmica de fornecimento de frango causada pela guerra na Ucrânia, que era um importante fornecedor para o Oriente Médio e norte da África, acreditamos que empresa deve apresentar bons resultados.

Do lado negativo, as ações da Vale e da Bradespar sofreram com a queda de preço do minério engendrada pelo aumento do receio de recessão mundial e pela desaceleração econômica da China. A política de “Covid zero” implementada pelo governo chinês tem afetado de forma generalizada os segmentos de construção e industriais. A divulgação de um resultado trimestral da Vale abaixo das expectativas também contribuiu para a queda de preço das duas ações.

Nosso cenário base é de um crescimento moderado da economia brasileira, por conta do quadro fiscal desafiador, da inflação mais alta e do aumento do risco político devido às eleições de 2022. Os fatores de riscos globais também aumentaram com o início do ciclo de aperto monetário nos EUA e pelas incertezas advindas da guerra entre a Rússia e a Ucrânia e da 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 bancos, varejo, mineração, petróleo e energia elétrica. Ao longo do mês, iniciamos também uma alocação em BB Seguridade.

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	jul-22	jun-22	mai-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Long Term FIC FIA	4.66%	-12.53%	1.85%	-7.27%	-28.71%	651.7%	5/9/08	38,762,646
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	-0.03%	-1.03%	-1.37%	-5.69%	-13.41%	553%		
Indexador								
IBOV	4.69%	-11.50%	3.22%	-1.58%	-15.30%			

Fonte Ibovespa: B3

O ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de 4,66% em julho, onde as principais contribuições positivas foram Petrobras e BRF e os maiores detratores de resultado vieram de Vale e Suzano.

Nas páginas anteriores comentamos com mais detalhes os desempenhos das ações da Petrobras, da BRF e da Vale.

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

## Crédito Privado

Fundo	jul-22	jun-22	mai-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Denali FIC FIRF CP	1.10%	1.11%	1.15%	7.15%	10.92%	27.4%	24/8/18	745,777,223
%CDI	106%	109%	112%	110%	116%	116%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	1.13%	1.21%	1.19%	7.50%	11.64%	30.5%	24/8/18	1,229,569,973
%CDI	109%	119%	115%	115%	124%	129%		
ARX Everest FIC FIRF CP	1.23%	1.23%	1.24%	8.00%	12.50%	31.6%	13/12/18	340,251,393
%CDI	119%	121%	120%	123%	133%	148%		
ARX Elbrus FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	-0.12%	0.16%	1.05%	6.64%	10.77%	47.53%	24/8/18	619,814,357
Dif. IMA-B5	-0.13%	-0.17%	0.27%	0.02%	0.73%	3.83%		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	-1.35%	-0.53%	1.07%	3.51%	5.07%	47.73%	29/7/20	55,862,620
Dif. IMA-B	-0.48%	-0.16%	0.11%	0.08%	1.82%	40.99%		
<b>Previdência</b>								
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	1.07%	1.13%	1.10%	7.05%	10.58%	25.5%	31/10/18	558,113,821
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	1.06%	1.12%	1.10%	7.03%	10.54%	25.1%	8/11/18	541,757,395
ARX Denali Previdência FIRF CP	1.15%	1.25%	1.20%	7.65%	11.70%	28.1%	19/6/19	5,118,859,195
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	1.10%	1.20%	1.15%	7.27%	11.02%	22.1%	23/12/19	281,982,769
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	1.09%	1.20%	1.15%	7.24%	10.97%	20.3%	2/6/20	50,547,047
ARX K2 Prev FIC FIM CP	0.00%	0.26%	0.83%	0.00%	-	0.0%	28/10/19	791,071,487
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	-0.45%	0.26%	0.84%	5.80%	9.41%	29.1%	23/12/19	98,532,945
ARX K2 Sul América Inflação Curta Prev FIC FIM CP	0.00%	0.26%	0.84%	0.00%	-	15.6%	30/12/19	560,883,979
<b>Indexador</b>								
CDI	1.03%	1.01%	1.03%	6.49%	9.39%			
IMA-B5	0.01%	0.33%	0.78%	6.62%	10.04%			
IMA-B	-0.88%	-0.36%	0.96%	3.43%	3.25%			

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.

A indústria de fundos de crédito privado voltou a apresentar forte fluxo de captação líquida no mês de julho. A elevada volatilidade em fundos de ações e multimercados desde meados de 2021 combinada com o atual patamar de taxa Selic resultou em uma forte migração de recursos para as aplicações mais conservadoras em renda fixa. Assim, a despeito da piora no ambiente macroeconômico e político, emissores de crédito privado conseguiram levantar recursos de terceiros a preços atrativos.

Apesar disso, acreditamos que os atuais patamares de prêmios de risco para emissores *high grade* ainda encontram-se em patamares justos em termos de risco e retorno. Ainda que a trajetória dos *spreads* seja de baixa, o movimento não foi exacerbado como aquele observado ao longo de 2019, por exemplo. Enxergamos uma alocação mais diligente por parte de gestores e, também, um mercado primário de emissões ainda aquecido.

#### Risco de Crédito

Os *spreads* de crédito mativeram-se estáveis ao longo de julho e trouxeram uma contribuição marginalmente positiva para os portfólios. O principal destaque positivo foi a posição de Credz nas estratégias ARX Denali e ARX Everest, enquanto o principal destaque negativo ficou por conta da posição de Tenda, cuja marcação Anbima abriu apesar de negociações no mercado secundário abaixo da marcação.

Já nos fundos de debêntures de infraestrutura, os prêmios de risco fecharam de maneira generalizada, sobretudo nos vértices mais longos, e trouxeram uma contribuição positiva para os portfólios.

#### Risco de Mercado

Apesar da redução de apostas mais agressivas sobre o aperto monetário em curso do Banco Central Americano diante do temor de uma recessão, a curva de juros local seguiu bastante pressionada com temores sobre o risco fiscal. Os juros locais tiveram mais um mês de volatilidade e fecharam em alta. Ao longo do período, aproveitamos o movimento de alta nos juros longos para aumentar a porção do portfólio em juros nominais sem alterar a *duration* dos portfólios como um todo. Com alívio nos juros nos últimos dias do mês, acabamos revertendo este aumento de posição e encerramos o mês com o mesmo posicionamento em juros que fechamos em junho. Ainda que estas alocações táticas tenham contribuído positivamente, não foram suficientes para proteger as carteiras da abertura de juros e o risco de mercado contribuiu negativamente. Encerramos o mês com os fundos das famílias ARX Elbrus e ARX K2 Previdência com uma *duration* de 3,5 anos e os fundos da família ARX Elbrus Pro, de 7,5 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 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 09 de junho 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. 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](http://www.bnymellon.com.br/sf). Atendimento ao Cliente e Ouvidoria pode ser feito por telefone de seg a sex, das 9h às 18h. SAC (21) 3219-2600 / (11) 3050-8010 / 0800 725 3219 – Ouvidoria

0800 021 9512. BTG Pactual Serviços Financeiros S.A DTVM (CNPJ: 59.281.253/0001-23) [www.btgpactual.com](http://www.btgpactual.com) Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 722 2827. Sul América Investimentos DTVM S.A. (CNPJ: 32.206.435/0001-83) [www.sulamerica.com.br](http://www.sulamerica.com.br) SAC 0800- 0178700. Para mais informações, tais como a tributação aplicável, acesse o regulamento do fundo e demais materiais regulatórios, tais como a lâmina de informações essenciais, quando aplicável, disponíveis no site [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) ou no seguinte link do site dos administradores. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). Os canais de atendimento estão disponíveis no site [www.arxinvestimentos.com.br](http://www.arxinvestimentos.com.br). Este material é de uso exclusivo da ARX Investimentos. Na hipótese de sua entrega a terceiros, é fornecida, exclusivamente, a título informativo, e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento, em particular ou em geral. Este material não deve ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, total ou parcialmente, sem o prévio consentimento da ARX Investimentos. Não há neste documento qualquer declaração ou garantia, explícita ou implícita, acerca de promessa de rentabilidades futuras quanto ao produto ou serviço financeiro identificado. Este documento não leva em conta objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer pessoa física ou jurídica individualmente considerada. Todas as opiniões descritas nesse documento são da ARX Investimentos. **ATENÇÃO: AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.** Para informações adicionais, tais como: data do início dos fundos; rentabilidade mensal; rentabilidade acumulada nos últimos 12 (doze) meses ou desde a constituição; patrimônio líquido médio mensal dos últimos 12 (doze) meses ou desde a constituição; taxa de administração; taxa de performance, se houver; público alvo do fundo; descrição da classificação ANBIMA; descrição do objetivo e/ou estratégia; prazos de carência para resgate e prazo de operação; tributação aplicável; e informações sobre os canais de atendimento; favor consultar os relatórios dos fundos que estão disponíveis em nosso site: [www.arxinvestimentos.com.br](http://www.arxinvestimentos.com.br). Em 10/03/2020, o fundo ARX Elbrus Debêntures Incentivadas FIM CP teve seu nome alterado para ARX Elbrus Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF. Em 09/04/2020, o fundo ARX Denali FIRF CP foi transformado em um fundo de investimento em cotas e teve seu nome alterado para ARX Denali FIC FIRF CP. Em 14/04/2020, o fundo ARX Vinson FIRF CP foi transformado em um fundo de investimento em cotas e teve seu nome alterado para ARX Vinson FIC FIRF CP. Em 17/07/2020, o fundo ARX Extra FIC FIM incorporou o fundo ARX Long Short FIC FIM. Em 28/07/2020, o fundo ARX Income FIA foi transformado em um fundo de investimento em cotas e teve seu nome alterado para ARX Income FIC FIA.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO



Gestão de Recursos