

Relatório de Gestão

Dezembro 2022



Cenário Macroeconômico

O mês de dezembro foi marcado por um ambiente externo de maior normalidade em termos de volatilidade dos mercados. Nos Estados Unidos, a inflação de novembro surpreendeu positivamente, vindo abaixo das expectativas. O núcleo de bens mostrou forte desaceleração, entretanto a inflação de serviços se mostrou resiliente, especialmente devido a inflação de aluguéis. Na última reunião de política monetária, o Fed decidiu reduzir o ritmo de alta de juros para 50 bps, porém indicando que mais altas serão necessárias. Segundo a ata, a magnitude delas dependerá da evolução dos dados de inflação e mercado de trabalho. Em seu discurso, Jerome Powell destacou que não pretende cortar os juros em 2023 devido a necessidade de manter a política monetária restritiva por algum tempo com o intuito de frear a demanda agregada e desaquecer o mercado de trabalho. Por outro lado, os membros do comitê reconheceram o enfraquecimento do mercado de *housing*, o que deve contribuir para moderar a dinâmica da inflação de aluguéis afrente.

Na Europa, o Banco Central Europeu também optou por subir em 50 bps as taxas de juros, mantendo um discurso bastante *hawkish* e reforçando seu comprometimento em controlar a inflação. A presidente Lagarde enfatizou que as decisões de política monetária continuarão sendo tomadas de acordo com os dados, porém mantendo o viés para mais uma alta de 50bps na próxima reunião, e reiterou que continuarão subindo juros enquanto for necessário. Ademais, em suas projeções, indicaram que esperam uma pequena recessão para o quarto trimestre de 2023 com uma recuperação do crescimento logo à frente enquanto as projeções de inflação foram revisadas para cima para todo horizonte relevante de política monetária. Dentro deste contexto, as taxas de juros na região sofreram forte reprecificação, com um forte fechamento do diferencial de juros para os Estados Unidos.

Na Ásia, o Banco Central do Japão (BOJ) decidiu de forma inesperada, em termos de *timing*, elevar o intervalo de flutuação do Yield Curve Control nos juros de 10 anos. O limite superior subiu 25 bps, para 0,50%, gerando uma forte expectativa de migração de recursos para o país e ajudando o movimento de inclinação da curva de países desenvolvidos. Apesar da ação não ser substancial em magnitude, acreditamos que, dado o perfil estratégico do Banco Central, essa foi uma sinalização importante para o fim da política monetária ultra expansionista. Na China, a mudança na postura do governo em relação a velocidade da reabertura econômica, alimentou o otimismo das ações em países emergentes e valorização das commodities. Em nossa visão, a reabertura, apesar de extremamente positiva em termos de impulso para o crescimento, também trará desafios inflacionários e o processo de reabertura completo ainda traz muitas incertezas devido a capacidade hospitalar limitada do país.

No cenário doméstico, passada a eleição presidencial, o mês de dezembro foi marcado pela intensa negociação entre o governo eleito e o Congresso pela “PEC de Transição”, a qual ampliou o teto de gastos de forma a acomodar os R\$600,00 para os beneficiários do Bolsa Família, além de outras promessas de campanha. A formação da equipe econômica do novo governo também ocupou o noticiário, trazendo muita volatilidade e preocupações sobre a futura condução da política fiscal. Consideramos preocupante a deterioração das contas públicas contratada para os próximos anos. Com a nova extensão do teto de gastos, deveremos ter a despesa primária como proporção do PIB similar ao patamar de 2022, porém a conjuntura provavelmente mais adversa para a arrecadação federal tornará o controle do resultado primário mais desafiador no ano que vem. Para o médio prazo, as atenções ficarão voltadas a partir de agora à proposta de reformulação do arcabouço fiscal por parte da nova equipe econômica, prometida para o primeiro trimestre de 2023. Entendemos que seja crucial formular um mecanismo crível, que inclua controle de gastos e dê previsibilidade e sustentabilidade à trajetória da dívida pública.

Como consequência dos ruídos fiscais que se avolumaram recentemente, o Copom implementou na comunicação referente à última reunião de 2022 maior preocupação com o impacto de um cenário fiscal adverso nas expectativas de inflação para horizontes mais longos. Por outro lado, destacou que o momento requer serenidade na avaliação dos riscos, fundamentando sua decisão de manter a Selic em 13.75%. A mudança de cenário, por enquanto, deve se materializar no adiamento considerável dos primeiros cortes de juros, conforme tem sido precificado nos ativos. Consideramos que a autoridade monetária deve continuar sinalizando que está atenta ao desenvolvimento da política fiscal e manter seu cenário aberto para uma eventual necessidade de reação.

Em relação aos dados de inflação, a trajetória mais benéfica induzida pelos últimos números de núcleos de serviços representa uma boa notícia no que se refere ao controle inflacionário. Tais núcleos são mais inertes e mais ligados à dinâmica inflacionária propriamente dita. Por outro lado, a inflação associada aos bens industriais continua consideravelmente elevada e sem muita indicação de alívio na ponta. De todo modo, os núcleos em geral ainda estão em patamar acima do compatível com o cumprimento das metas, exigindo vigilância por parte do BCB e indicando que ainda há muito trabalho a ser feito. Para 2023, além da dinâmica subjacente, avaliamos que será importante acompanhar a movimentação dos governos federal e estaduais para recompor receita aumentando alguns impostos que foram reduzidos esse ano. Em nosso cenário, consideramos algumas recomposições (principalmente os tributos federais sobre combustíveis) que devem afetar consideravelmente os dados de inflação.

Do lado da atividade econômica, o cenário ainda é de contraste entre impulsos via renda e aperto de condições financeiras. Em geral, os dados seguem mostrando crescimento da atividade, principalmente no que tange o mercado de trabalho, mas

em um ritmo mais moderado. Tal movimento é esperado em um contexto de política monetária restritiva e fechamento de hiato. Os dados de serviços começaram a apresentar queda na margem após longo período de recuperação forte. Já no varejo, os setores mais ligados à renda têm apresentado bons números, enquanto as atividades mais ligadas à tomada de crédito registram desaceleração. Para o cenário prospectivo, é preciso acompanhar como se dará a condução da política fiscal em contraposição aos impactos do ciclo de aperto monetário.

Estratégias Multimercado

Fundo	dez-22	nov-22	out-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Macro FIC FIM	-4.84%	-2.23%	4.15%	-2.20%	-2.20%	102.0%	30/6/15	778,791,432
%CDI	-431%	-219%	407%	-18%	-18%	124%		
ARX Macro 15 FIC FIM	-4.86%	-2.24%	4.14%	-2.26%	6.24%	0.0%	29/7/21	24,739,049
%CDI	-433%	-220%	405%	-18%	50%	0%		
Previdência								
ARX Target Icatu Previdência FIM	-0.32%	-0.75%	1.38%	6.86%	6.86%	31.0%	12/4/19	46,764,710
Indexador								
CDI	1.12%	1.02%	1.02%	12.37%	12.37%			

Fonte CDI: Cetip

A atribuição de performance negativa dos portfólios macro durante o mês dezembro foi concentrada na estratégia local.

No *book* de renda fixa, a posição aplicada em juros reais longos e de valor relativo sofreram perdas relevantes ao longo do mês por conta do aumento do risco fiscal e dos nomes mais políticos do que técnicos para os principais ministérios. Na contramão, nossos *hedges* para tais posições, que estavam no dólar, não performaram diante do bom desempenho da moeda brasileira durante a maior parte do mês, descolada dos demais ativos de risco locais.

No *book* internacional, o fundo auferiu resultado positivo através de posições de valor relativo compradas em petróleo e ouro e vendidas em uma cesta de empresas petrolíferas e mineradoras. Além disso, as posições vendidas em bolsa europeia e japonesa contribuíram positivamente para a performance.

Dada a piora de risco no Brasil e o cenário descrito anteriormente, aproveitamos para deixar o portfólio com viés mais pessimista, apenas mudando os ativos. Taticamente trocamos a posição comprada em dólar por uma posição tomada em juros nominais de curto e médio prazo.

Em bolsa internacional seguimos com posições vendidas em países desenvolvidos e de valor relativo entre Estados Unidos e Europa. Em juros internacionais, possuímos posições aplicadas em juros na Alemanha e de *flattening* da curva de juros norte americana. No *book* de commodities, reduzimos a exposição a risco, mantendo apenas uma pequena posição comprada em petróleo contra uma cesta de empresas petrolíferas.

O ARX Extra FIC FIM é a combinação da estratégia macro adicionada de uma carteira *Long & Short*. Essa carteira apresentou um retorno negativo de 0,16 % em dezembro

e manteve *gross* médio de 100% e exposição líquida vendida em 0,5%. Houve perdas tanto na estratégia carteira x índice quanto na de pares.

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

Os detratores de retorno vieram de um par intrasetorial no setor de logística, de um par intersetorial entre uma empresa de frigoríficos e outra do segmento de consumo básico e de uma posição comprada no setor de varejo.

A estratégia *Long Short* possui alocações nos setores de bancos e de alimentos

Estratégias de Ações

O Ibovespa teve mais um mês negativo, refletindo as dúvidas relacionadas às decisões do novo governo na área econômica e as reações negativas das principais Bolsas globais. Nos EUA, os principais índices de ações apresentaram quedas relevantes no mês, encerrando o ano com suas piores performances desde 2008. O S&P 500, principal índice do país, recuou 5,9% em dezembro e caiu 19,4% em 2022, enquanto o Nasdaq recuou, respectivamente, 8,7% e 33,1%. Embora a inflação norte-americana tenha começado a arrefecer, ainda há muita incerteza sobre a intensidade de sua desaceleração e de como o Fed guiará a política monetária ao longo de 2023.

Fundo	dez-22	nov-22	out-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Income FIC FIA	-2.57%	-5.00%	5.49%	-2.83%	-2.83%	6468.4%	17/6/99	543,958,191
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	-0.12%	-1.94%	0.04%	-7.51%	-7.51%	5625%		
Previdência								
ARX Income Icatu Previdência FIM	-1.65%	-3.01%	3.01%	2.19%	2.19%	1251.5%	21/9/00	187,808,528
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	-2.55%	-4.66%	5.49%	-1.40%	-1.40%	3.0%	4/12/19	18,187,528
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	-0.92%	-2.85%	3.95%	3.52%	3.52%	22.2%	26/5/20	30,737,785
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	-1.46%	-2.84%	3.93%	2.46%	2.46%	12.3%	5/6/20	28,090,445
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	-2.56%	-4.67%	5.49%	-1.51%	-1.51%	7.2%	19/10/20	12,006,527
Indexador								
IBOV	-2.45%	-3.06%	5.45%	4.69%	4.69%			
CDI	1.12%	1.02%	1.02%	12.37%	12.37%			

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 detratores de alfa da estratégia ARX Income em dezembro foram Pão de Açúcar, que acompanhou a performance negativa do segmento de varejo alimentar, Eletrobras e Brasil Foods. Do lado positivo, as principais contribuições foram Vale, Santos Brasil e Marfrig.

A ação da Vale apresentou forte apreciação dada a continuidade do movimento de valorização do preço do minério de ferro, que subiu cerca de 20% no mês, seguindo a expectativa de retomada da atividade econômica na China, após o governo encerrar sua rígida política de “Covid-zero”. O governo chinês também promoveu algumas medidas de estímulo ao setor imobiliário, ajudando a amenizar o receio de um colapso do setor.

A ação da Santos Brasil teve uma performance relativa positiva em dezembro, revertendo um pouco a forte queda ocorrida no mês anterior. Embora o ritmo de crescimento de movimentação de contêineres tenha arrefecido nos últimos dois meses, a companhia mantém um discurso construtivo em relação às perspectivas de expansão de sua atividade e sobre o potencial de corte de custos.

Como ainda há incertezas a respeito do cenário, buscamos um maior nível de diversificação do portfólio com o objetivo de mitigar riscos específicos. Nosso cenário base continua sendo de 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, dada a 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 alterações relevantes no último mês e, em linha com a estratégia de preservação de capital e de diversificação, as maiores exposições da carteira 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	dez-22	nov-22	out-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Long Term FIC FIA	-1.87%	-6.23%	4.36%	-4.56%	-4.56%	673.7%	5/9/08	31,634,662
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	<i>0.58%</i>	<i>-3.17%</i>	<i>-1.09%</i>	<i>-9.25%</i>	<i>-9.25%</i>	<i>562%</i>		
Indexador								
IBOV	-2.45%	-3.06%	5.45%	4.69%	4.69%			

Fonte Ibovespa: B3

O ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de -1,87% em dezembro, onde as principais contribuições para o resultado foram Light e Brasil Foods, enquanto os destaques positivos foram BB Seguridade, que valorizou diante das perspectivas de resultados mais fortes do que o esperado nos próximos trimestres, superando as expectativas dos analistas ao longo de 2022, e Embraer.

A ação da Embraer teve bom desempenho mensal devido ao potencial aumento de encomendas de seus jatos comerciais. Uma importante empresa aérea da Ásia está próxima de encomendar 50 jatos E2 e há outros possíveis novos pedidos.

Já ação da Light recuou com a conclusão da revisão tarifária extraordinária conduzida pela Aneel, que determinou a devolução para os consumidores de créditos fiscais relativos ao PIS-Cofins na base de cálculo do ICMS. Essa decisão implicará em um desembolso de caixa relevante além de um impacto contábil negativo. A companhia deve questionar a decisão na Justiça.

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

Crédito Privado

Fundo	dez-22	nov-22	out-22	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Denali FIC FIRF CP	1.19%	1.09%	1.12%	13.57%	13.57%	35.0%	24/8/18	772,019,922
%CDI	106%	107%	110%	110%	110%	115%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	1.23%	1.11%	1.20%	14.32%	14.32%	38.8%	24/8/18	1,369,475,415
%CDI	110%	109%	117%	116%	116%	127%		
ARX Everest FIC FIRF CP	1.33%	1.19%	1.30%	15.35%	15.35%	40.6%	13/12/18	437,538,995
%CDI	118%	117%	127%	124%	124%	144%		
ARX Elbrus FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	0.77%	-1.01%	0.95%	7.33%	7.33%	48.48%	24/8/18	626,469,500
Dif. IMA-B5	-0.17%	-0.68%	-0.96%	-2.45%	-2.45%	0.53%		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	-0.11%	-1.43%	0.33%	3.95%	3.95%	48.36%	29/7/20	47,584,450
Dif. IMA-B	0.09%	-0.63%	-0.90%	-2.42%	-2.42%	38.60%		
Previdência								
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	1.16%	1.04%	1.12%	13.37%	13.37%	33.0%	31/10/18	593,928,302
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	1.16%	1.03%	1.12%	13.33%	13.33%	32.5%	8/11/18	576,597,437
ARX Denali Previdência FIRF CP	1.24%	1.12%	1.23%	14.55%	14.55%	36.3%	19/6/19	5,271,216,790
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	1.19%	1.07%	1.18%	13.86%	13.86%	29.6%	23/12/19	303,054,603
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	1.18%	1.07%	1.18%	13.81%	13.81%	27.7%	2/6/20	58,403,396
ARX K2 Prev FIC FIM CP	0.00%	-0.90%	2.19%	0.00%	-	0.0%	28/10/19	804,485,740
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	0.84%	-0.90%	2.19%	9.29%	9.29%	33.3%	23/12/19	106,697,669
ARX K2 Sul América Inflação Curta Prev FIC FIM CP	0.00%	-1.34%	2.19%	0.00%	-	15.6%	30/12/19	625,710,868
Indexador								
CDI	1.12%	1.02%	1.02%	12.37%	12.37%			
IMA-B5	0.94%	-0.33%	1.91%	9.78%	9.78%			
IMA-B	-0.19%	-0.79%	1.23%	6.37%	6.37%			

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 ano de 2022 pode ser considerado como a volta da renda fixa a que tantos brasileiros estão acostumados. Diante da forte alta de juros promovida pela Banco Central do Brasil, um ambiente macroeconômico incerto e um país totalmente

dividido politicamente, o investidor brasileiro não hesitou em migrar para o conforto dos elevados juros reais.

O fluxo de recursos de classes de ativos mais arriscadas para a renda fixa se sobrepôs às incertezas políticas e econômicas e anestesiou o risco nos ativos de crédito privado *high grade*. Mesmo em meio a tanta volatilidade os prêmios de risco destes emissores foram gradativamente reduzindo ao longo do ano. A exceção foram as debêntures de infraestrutura que observaram uma correção de prêmios nos últimos meses. Entendemos que este movimento foi motivado por *spreads* excessivamente comprimidos que atingiram patamares semelhantes aos observados em 2019 já no final de 2021, a deflação de 3 meses gerada pelas desonerações dos combustíveis e pelo volume expressivo de emissões primárias que não foram absorvidas pelo mercado, acabaram “encarteiradas” no balanço dos bancos coordenadores que, por sua vez, se viram obrigados a vendê-las no mercado secundário.

Dadas as sinalizações de maior expansão fiscal do recém-eleito governo, entendemos que o Banco Central terá maiores dificuldades em iniciar o ciclo de afrouxamento monetário. A elevada incerteza sobre as políticas econômicas continua pesando no humor dos investidores e, assim, avaliamos que o ano de 2023 começa da mesma forma que se encerrou 2022: baixo incentivo a correr risco e privilegiando aplicações em renda fixa em detrimento a outras classes de ativos, o que deve levar a maiores compressões de prêmios de risco no curto prazo para ativos de crédito *high grade*.

Pela ótica do risco de crédito propriamente dito, entendemos que, apesar do ambiente desafiador e da elevada despesa financeira, as companhias *high grade* estão bem-posicionadas para atravessar o ano. De maneira geral, estes emissores estão com alavancagens controladas, passivos alongados e níveis de liquidez adequados.

Risco de Crédito

O risco de crédito trouxe contribuições neutras para os fundos, sem destaques positivos ou negativos. Ao longo do mês, os fundos não incentivados participaram das emissões de Movida, Eletrobras, Braskem, Oncoclínicas, Hypera e Banco DLL. Já os fundos de infraestrutura participaram da primária de Cemig GT.

Risco de Mercado

O risco de mercado trouxe uma contribuição negativa para todos os fundos. Mantivemos a *duration* em 3,2y nos fundos atrelados ao IMA-B5 – famílias ARX Elbrus e ARX K2 Previdência – e 7y para os fundos da família ARX Elbrus Pro – benchmark IMA-B. Apesar do estresse 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 09 de janeiro 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



Gestão de Recursos