

Relatório de Gestão

Maio 2023



Cenário Macroeconômico

O mês de maio foi marcado pela perda de *momentum* nas economias chinesa e europeia. Na China, o setor imobiliário vem mostrando sinais fracos de recuperação, enquanto na Europa os dados manufatureiros foram os principais responsáveis pela perda de dinamismo da economia. Desta forma, uma visão mais negativa para ambas as regiões exerceu pressão baixistas sobre o preço das *commodities*. Por outro lado, nos Estados Unidos, os dados seguem mostrando resiliência da atividade econômica; o mercado de trabalho segue apresentando sinais de robustez e o arrefecimento dos temores relacionados a um possível evento de crédito contribuíram para que o mercado precificasse uma maior probabilidade para a ausência de cortes neste ano e, por consequência, uma menor chance de recessão.

No cenário doméstico, tivemos a aprovação na Câmara da última versão do novo arcabouço fiscal elaborada após negociações entre parlamentares e Poder Executivo. Consideramos que o texto trouxe alguns avanços no controle das contas públicas em relação ao anterior. O principal destaque positivo foi a introdução de mecanismos de *enforcement* em caso de descumprimento das metas de resultado primário. Por outro lado, ressaltamos que o projeto continua implicando em uma expansão considerável de gastos nos próximos dois anos, além de um ajuste lento em termos de estabilização da dívida pública. É preciso ressaltar também que a regra fiscal continua dependendo fortemente de um esforço arrecadatório, que ainda está baseado em medidas de impacto fiscal bastante incerto.

Vale destacar ainda a oficialização das primeiras indicações do presidente da República para a diretoria do Banco Central. A alteração gradual da composição do Copom em direção a quadros mais alinhados com o governo atual vem sendo monitorada pelo mercado por conta da possibilidade de uma autoridade monetária mais leniente com a inflação. Esse risco acaba atraindo mais atenção ao contexto em que membros do governo aumentam o discurso contra o patamar restritivo da política monetária corrente. Em nossa visão, juntamente com o tema de alteração das metas de inflação, a composição do Copom tem sido fundamental para manter a desancoragem das expectativas de inflação para horizontes mais longos.

Em relação aos dados de inflação, os números de maio mostraram um quadro mais benigno, principalmente nos bens industriais. Contudo, não verificamos surpresas positivas consideráveis nos demais grupos. Para frente, devemos observar desacelerações mais expressivas em alimentos e industriais. Nesses itens, os dados de inflação ao produtor já têm mostrado quedas de preço derivadas do comportamento recente das cotações internacionais das principais *commodities*, da valorização do câmbio e das safras recordes no país.

Por outro lado, acreditamos ainda em uma lentidão expressiva no processo desinflacionário, com a inflação terminando o ano em um patamar elevado em relação às metas do BC. A inflação de serviços segue bastante persistente, sustentada pelo seu caráter inercial, pela resiliência do mercado de trabalho e pela política fiscal expansionista. Além disso, os preços monitorados contribuem para números elevados via recomposição de impostos sobre combustíveis e reajustes de preços que levam em conta a inflação alta dos últimos anos. Por fim, consideramos um repasse menor da deflação ao produtor observada em alimentos e bens industriais, dada a necessidade de recomposição de margem por parte das empresas após os desafios enfrentados desde o início da pandemia.

Do lado da atividade econômica, seguimos observando dados mais fortes no mercado de trabalho e no setor de serviços. Adicionalmente, a produção agropecuária vem representando um dos principais motores do crescimento em 2023, com safras recordes e desempenho confirmado nos dados de PIB referentes ao 1º trimestre. No caso da indústria, os dados continuam mostrando dificuldades associadas ao patamar restritivo das condições financeiras. No cenário prospectivo, consideramos uma desaceleração menos intensa do que o patamar atual de juros leva a crer. Levamos em conta a resiliência do mercado de trabalho e a política fiscal expansionista - fatores que contribuem para manter a demanda agregada sustentada - mesmo em um cenário de desaceleração do mercado de crédito.

Estratégias Multimercados

Fundo	mai-23	abr-23	mar-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Macro FIC FIM	-2.65%	-4.48%	4.58%	-3.82%	-11.41%	94.3%	30/6/15	482,838,257
%CDI	-236%	-487%	390%	-71%	-85%	103%		
ARX Macro 15 FIC FIM	-2.71%	-4.50%	4.51%	-4.04%	6.24%	-4.0%	29/7/21	14,288,653
%CDI	-241%	-491%	384%	-75%	46%	-19%		
Previdência								
ARX Target Icatu Previdência FIM	3.91%	1.77%	1.12%	6.12%	9.38%	39.0%	12/4/19	35,677,528
Indexador								
CDI	1.12%	0.92%	1.17%	5.37%	13.48%			

Fonte CDI: Cetip

A atribuição de performance negativa dos portfólios macro no mês de maio foi concentrada em posições compradas em inflação implícita, de valor relativo na curva de juros reais e vendidas no dólar contra uma cesta de moedas.

Na parte local, continuamos concentrando a nossa maior alocação de risco no *book* de renda fixa, através de posições compradas em inflação implícita por projetarmos uma inflação mais alta do que mercado precifica. Essa tese é embasada na resiliência do mercado de trabalho, na política fiscal expansionista, na recomposição de impostos por parte do governo e devido ao caráter mais inercial da inflação de serviços. Seguimos também com posições de inclinação na curva de juros reais que tendem a se beneficiar do alto nível de inflação implícita na parte intermediária da curva em relação aos vértices mais curtos. No *book* de renda variável, após forte performance dos ativos locais, em especial nos setores mais sensíveis à taxa de juros, aproveitamos para realizar uma redução da exposição direcional da estratégia adotando uma postura mais cautelosa.

Na parte internacional, seguimos concentrando a nossa alocação de risco em posições vendidas em bolsa de países europeus devido ao caráter mais cíclico na composição setorial dos índices, à maior dependência da economia chinesa e aos impactos da retirada de estímulos monetários por parte do ECB, que devem se tornar mais visíveis nos próximos meses. Adicionalmente, seguimos com posições de valor relativo na bolsa americana que tendem a se beneficiar em um cenário de *soft landing*. Em moedas, possuímos posições vendidas em dólar contra uma cesta de moedas de países desenvolvidos que estão mais atrasados no processo de normalização da política monetária e ainda apresentam fortes dados econômicos e inflacionários.

Fundo	mai-23	abr-23	mar-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Extra FIC FIM	0.03%	-5.41%	3.46%	-7.06%	-17.63%	986.2%	23/12/03	251,449,200
%CDI	2%	-589%	294%	-132%	-131%	161%		
Indexador								
CDI	1.12%	0.92%	1.17%	5.37%	13.48%			

Fonte CDI: Cetip

O ARX Extra FIC FIM é a combinação da estratégia macro adicionada de uma carteira *long & short*. Comentamos sobre a estratégia macro na seção anterior.

A carteira *long & short* apresentou um retorno positivo de 3,74 % em maio, com *gross* médio de 105% e exposição líquida comprada de 5%. Houve ganhos na estratégia de carteira contra índice e na estratégia de pares.

As contribuições positivas vieram do par intersetorial entre uma companhia no setor de educação e outra no setor de aluguel de veículos, do par intersetorial entre a ação de uma companhia do ramo de frigoríficos e de outra da indústria de bebidas e de posições compradas em uma empresa de distribuição de combustíveis e uma do setor de supermercados.

Os maiores detratores de retorno vieram de uma alocação em uma ação do setor de supermercados e de um par intersetorial entre uma empresa de siderurgia e outra de petróleo e gás.

A composição *long & short* possui alocações nos setores de distribuição de combustíveis e de siderurgia.

Estratégias de Renda Variável

Pelo segundo mês consecutivo, o Ibovespa apresentou variação positiva. A diferença em relação a abril foi a maior abrangência de setores que tiveram uma boa performance, com destaque para aqueles mais ligados à atividade doméstica e à curva de juros.

No mercado externo, os principais índices de ações dos EUA subiram pelo terceiro mês seguido. O setor de tecnologia foi o grande destaque, particularmente as ações diretamente ligadas à evolução da Inteligência Artificial.

Fundo	mai-23	abr-23	mar-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Income FIC FIA	4.39%	0.86%	-3.31%	-5.80%	-11.66%	6087.4%	17/6/99	450,743,974
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	<i>0.65%</i>	<i>-1.65%</i>	<i>-0.41%</i>	<i>-4.52%</i>	<i>-8.96%</i>	<i>5256%</i>		
Previdência								
ARX Income Icatu Previdência FIM	2.78%	1.63%	0.25%	0.85%	-0.55%	1263.0%	21/9/00	154,293,681
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	4.33%	0.86%	-3.25%	-5.69%	-11.12%	-2.9%	4/12/19	14,769,955
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	3.18%	0.83%	-1.81%	-2.42%	-3.18%	19.3%	26/5/20	26,074,108
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	3.03%	0.91%	-1.77%	-2.18%	-3.94%	9.8%	5/6/20	24,216,692
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	4.33%	0.86%	-3.27%	-5.73%	-11.22%	1.0%	19/10/20	11,442,911
Indexador								
IBOV	3.74%	2.50%	-2.91%	-1.28%	-2.71%			
CDI	1.12%	0.92%	1.17%	5.37%	13.48%			

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 maio foram YDUQS, Santos Brasil e Vibra Energia, enquanto os maiores detratores foram Vale, Assaí e Copel.

A ação da YDUQS teve forte valorização após a companhia divulgar um resultado do primeiro trimestre bem acima das expectativas. Os principais destaques do lado operacional foram o crescimento do “ticket médio” por aluno em quase todos os segmentos e uma boa taxa de renovação. O lucro líquido no trimestre veio praticamente no mesmo montante que o lucro projetado pelos analistas de mercado para todo o ano de 2023.

A ação da Vibra Energia apresentou boa performance diante da elevada geração de caixa apresentada no primeiro trimestre e pela perspectiva mais construtiva para o mercado de distribuição de combustíveis, após a Petrobras divulgar uma alteração em sua política de preços. Embora os preços dos combustíveis vendidos pelas refinarias da Petrobras ainda continuem atrelados a referências globais, espera-se que a estatal reduza a volatilidade dos seus valores, o que pode beneficiar as grandes distribuidoras.

A possibilidade de compra da Vibra pela Petrobras em algum futuro próximo também impulsionou o resultado. A nova gestão da estatal deixou claro que sair do segmento de distribuição foi um erro e que entende ser importante haver uma verticalização e, quando questionada por diversos meios de comunicação, a hipótese de aquisição não foi descartada nem confirmada.

Do lado negativo, novamente a performance da ação da Vale refletiu a queda do preço do minério, que recuou 10% no mês. Outro fator que vem afetando o desempenho da ação é o ritmo mais lento da recuperação da economia da China, após o fim da política de covid-zero implementada pelo governo por quase três anos.

Ao longo do mês, reduzimos um pouco as alocações em Santos Brasil e Aliance Sonae, aumentamos as exposições em Gerdau e Brasil Foods e encerramos a posição residual que havia em Light. Em linha com a estratégia de preservação de capital e de diversificação, as maiores exposições estão nos setores de bancos, energia elétrica, mineração, varejo alimentar 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	mai-23	abr-23	mar-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Long Term FIC FIA	4.33%	0.02%	-3.89%	-6.20%	-11.63%	625.7%	5/9/08	25,042,428
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	<i>0.59%</i>	<i>-2.48%</i>	<i>-0.99%</i>	<i>-4.93%</i>	<i>-8.92%</i>	<i>517%</i>		
Indexador								
IBOV	3.74%	2.50%	-2.91%	-1.28%	-2.71%			

Fonte Ibovespa: B3

Em maio, o ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de 4,33%. As principais contribuições positivas vieram de Hapvida e Aliansce Sonae, e os detratores mais relevantes foram Assaí e Vale.

A ação da Hapvida teve desempenho positivo no mês após a divulgação de um resultado trimestral acima das expectativas. Depois de decepcionar os investidores e analistas nos dois últimos resultados, a companhia apresentou sólidos números do primeiro trimestre, apontando o início de uma recuperação operacional, com redução da taxa de sinistralidade e aumento do “ticket médio”. A queda nas taxas de juros futuras também ajudou no resultado.

A ação da Aliansce Sonae também foi impulsionada pelo movimento de redução das taxas de juros futuras, bem como pelas revisões para cima das projeções de crescimento da economia brasileira. Os dois fatores devem influenciar de forma positiva os próximos resultados da companhia.

Na seção anterior, comentamos sobre a ação da Vale com mais detalhes.

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

Crédito Privado

Fundo	mai-23	abr-23	mar-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Denali FIC FIRF CP	1.21%	0.81%	0.81%	4.20%	12.88%	40.6%	24/8/18	643,908,660
%CDI	108%	89%	69%	78%	96%	108%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	1.26%	0.74%	0.53%	2.84%	11.94%	42.7%	24/8/18	1,138,376,520
%CDI	112%	80%	45%	53%	89%	114%		
ARX Everest FIC FIRF CP	1.17%	0.82%	0.60%	2.84%	12.56%	44.6%	13/12/18	448,520,756
%CDI	104%	89%	51%	53%	93%	127%		
ARX Elbrus FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	2.74%	0.56%	1.42%	5.08%	5.82%	56.03%	24/8/18	559,973,578
Dif. IMA-B5	2.17%	-0.34%	-0.10%	-0.84%	-3.63%	-0.69%		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	4.66%	1.48%	2.44%	7.31%	5.75%	59.20%	29/7/20	36,322,207
Dif. IMA-B	2.13%	-0.54%	-0.23%	-1.46%	-4.72%	39.82%		
Previdência								
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	1.21%	0.74%	0.75%	3.72%	12.26%	37.9%	31/10/18	631,901,675
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	1.20%	0.74%	0.75%	3.71%	12.23%	37.4%	8/11/18	612,060,402
ARX Denali Previdência FIRF CP	1.29%	0.79%	0.62%	3.17%	12.44%	40.6%	19/6/19	5,507,061,954
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	1.23%	0.74%	0.56%	2.93%	11.77%	33.4%	23/12/19	323,604,068
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	1.23%	0.74%	0.56%	2.91%	11.73%	31.4%	2/6/20	63,869,723
ARX K2 Prev FIC FIM CP	0.00%	0.95%	1.21%	0.00%	-	0.0%	28/10/19	689,603,977
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	1.07%	0.95%	1.21%	4.75%	8.00%	39.7%	23/12/19	107,941,428
ARX K2 Sul América Inflação Curta Prev FIC FIM CP	0.00%	0.95%	1.21%	0.00%	-	15.6%	30/12/19	615,043,481
Indexador								
CDI	1.12%	0.92%	1.17%	5.37%	13.48%			
IMA-B5	0.57%	0.90%	1.52%	5.93%	9.45%			
IMA-B	2.53%	2.02%	2.66%	8.76%	10.47%			

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.

“The market is a pendulum that forever swings between unsustainable optimism and unjustified pessimism. The Intelligent Investor is a realist who sells to optimists and buys from pessimists.” (Benjamim Graham)

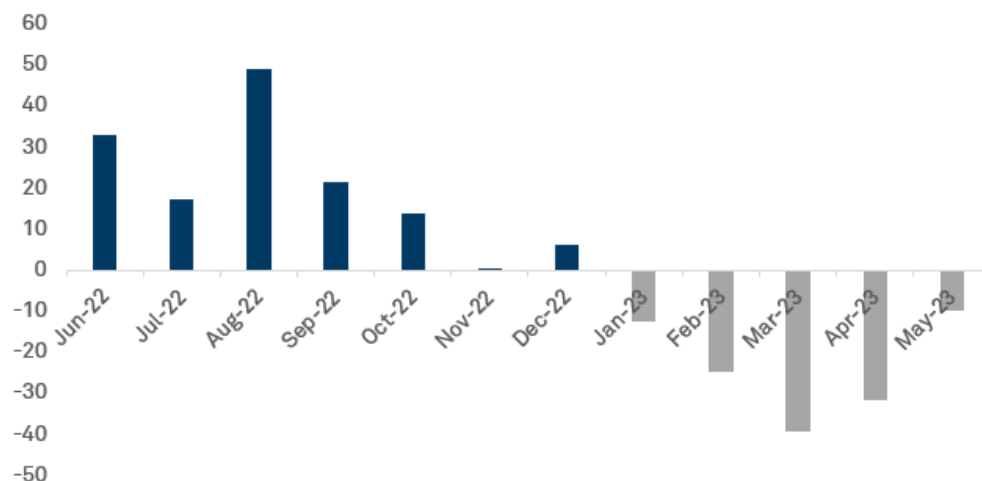
A máxima de Benjamim Graham sobre o comportamento dos mercados financeiros foi publicada pela primeira vez em seu aclamado livro “O Investidor Inteligente”, de 1949. Mesmo após diversos ciclos econômicos e sofisticação dos mercados, a frase continua refletindo perfeitamente o comportamento dos investidores. Ela já foi, inclusive, utilizada em um Relatório de Gestão nosso no final de 2019.

Poucos anos depois, voltamos a observar um comportamento irracional nos mercados de crédito local. Após fechar 2022 como o “queridinho” dos investidores diante do carregamento atrativo de uma Selic alta, o mercado de crédito *high grade* oscilou rapidamente para um pessimismo extremo, após eventos corporativos isolados como Americanas e/ou Light deflagrarem temores de um *credit crunch* generalizado.

Como não podia ser diferente, o pessimismo injustificável foi confrontado com a realidade. As companhias classificadas como *high grade* no mercado local continuaram financiando-se através tanto do mercado bancário como do próprio mercado de capitais.

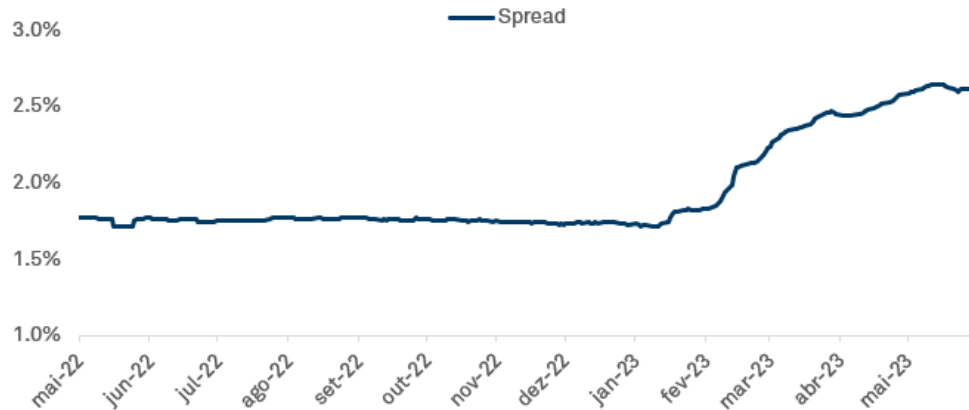
Neste contexto, o mês de maio apresentou uma reversão do estresse observado desde janeiro. Os resgates na indústria de fundos dedicados a crédito *high grade* reduziram sensivelmente e os prêmios de risco começaram a corrigir os exageros observados no início do ano. Ainda assim, entendemos que essa correção ainda é incipiente e existe bastante espaço para a correção de *spreads* de crédito no curto prazo.

Captação Líquida da Indústria de Fundos de Crédito (R\$ bi)



Considera fundos com pelo menos 20% da carteira alocada em títulos de crédito privado.
 Fonte: Dados CVM e elaboração ARX Investimentos.

Spreads CDI+



Fonte: ANBIMA e elaboração ARX Investimentos.

Já no mercado de títulos isentos e, mais especificamente, nas debêntures de infraestrutura, o processo de correção dos prêmios de risco nos parece mais consolidado. A melhora no balanço de riscos, associada a uma janela de baixa oferta primária, levou a uma rápida correção dos *spreads* de crédito. Ainda enxergamos boas oportunidades de alocação e patamares de preços atrativos, porém reconhecemos que a maior parte da irracionalidade já foi corrigida.

Spreads de Infraestrutura NTN-B+



Fonte: ANBIMA, B3 e elaboração ARX Investimentos

Risco de Crédito

O risco de crédito trouxe contribuições levemente positivas para os fundos em maio, com destaque para os setores de saúde, especialmente Hapvida, Rede D'Or e DASA.

Vale lembrar que há poucas semanas o setor de saúde como um todo vinha sendo negociado a patamares semelhantes a dívidas *high yield* como, por exemplo, Hapvida, que chegou a ser negociada a CDI + 5,80% e hoje opera a CDI + 2,90%.

Para os fundos de debêntures de infraestrutura - famílias ARX Elbrus, ARX Elbrus Pro e ARX Hedge - o risco de crédito trouxe contribuições positivas com destaque para as posições do projeto Complexo Solar Hélio Valgas e dos projetos de transmissão de energia elétrica Mata de Santa Genebra e GBS Sterlite. Não houve contribuições negativas.

Risco de Mercado

O risco de mercado trouxe contribuições positivas para os fundos das famílias ARX Elbrus Pro, ARX Elbrus e ARX K2. Ao longo do mês, mantivemos a *duration* em 3,2y nos fundos atrelados ao IMA-B 5 - famílias ARX Elbrus e ARX K2 Previdência - e 7,0y para os fundos da família ARX Elbrus Pro - *benchmark* IMA-B.

Fundo	Público-alvo	Taxa de Adm Mín/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 exceder 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 SulAmérica Seguros	1.1% / 1.2% ao ano	Não possui



Material elaborado em 07 de junho 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.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

Relação com Investidores

Distribuidores e Parceiros

RJ | Gustavo Castello Branco - (21) 3265 2115
Bernardo Teixeira - (21) 3265 2141
Julia Sabina - (21) 3265 2028
SP | Lígia Nunes - (11) 3050 8339
distribuicao@arxinvestimentos.com.br

Investidores Institucionais

RJ | Mônica Marchevsky - (21) 3265 2135
institucionais@arxinvestimentos.com.br

arxinvestimentos.com.br