



Relatório de Gestão

Julho 2023



Cenário Macroeconômico

No cenário internacional, julho foi marcado pelo aumento da percepção de que a economia norte-americana estaria passando por um *soft landing*, visão respaldada pela resiliência dos dados de atividade, mercado de trabalho forte e queda nos dados inflação. Na China, o governo continuou a sinalizar mais estímulos, com o intuito de fomentar o crescimento econômico à frente, onde observamos que ainda existe uma ausência de clareza sobre as medidas a serem adotadas. Na Europa, apesar do nível de juros relativamente baixo ao compararmos com o núcleo de inflação e seu grau de persistência, o impacto do aperto monetário realizado vem aparecendo de forma evidente na atividade, fazendo com que o Banco Central abandonasse o *forward guidance* em sua última reunião e adotasse uma postura mais *data dependent* para as próximas. Tal combinação de fatores fez com que os ativos de risco reagissem positivamente, especialmente nos mercados de renda variável.

No cenário doméstico, a agenda política ficou esvaziada diante do recesso parlamentar que vigorou durante a maior parte do mês. No entanto, no início de julho, a Câmara aprovou a PEC da Reforma Tributária, com um texto que ainda será analisado pelo Senado. Consideramos o avanço na tramitação como positivo, pois trata-se de uma reforma que poderá simplificar consideravelmente a estrutura do sistema tributário sobre consumo no país, reduzindo distorções e aumentando a eficiência produtiva, apesar do elevado número de exceções previstas no projeto. Vale ressaltar que ainda há muita incerteza sobre o formato final do texto a ser aprovado, considerando que a PEC contempla apenas as diretrizes gerais do novo sistema, ficando os detalhes que definirão melhor o potencial de impacto da reforma para uma negociação futura, através de um conjunto posterior de leis complementares.

A dinâmica inflacionária continua apresentando dados de melhora, sobretudo nos itens mais associados ao comportamento das *commodities*, com destaque para o ciclo de deflação dos alimentos, que apresentaram queda expressiva no atacado e têm impactado os preços no varejo desde maio. Políticas públicas como, por exemplo, o subsídio para automóveis novos, também estão contribuindo para números mais baixos nos últimos dados. No entanto, tais políticas se revertem ainda este ano, tendo impacto nulo nos dados acumulados no período. Ao analisarmos os núcleos de inflação, vemos uma desaceleração lenta, tendo em vista a resiliência do mercado de trabalho e o caráter expansionista da atual política fiscal. Consideramos que a desaceleração recente dos núcleos se trata de um efeito de segunda ordem do comportamento das *commodities* e, portanto, deve ser pontual, podendo se reverter ao longo do segundo semestre.

Em relação à atividade econômica, como mencionado acima, os dados de mercado de trabalho continuam demonstrando uma resiliência impressionante, com taxa de desemprego em 8,0%, o menor número desde o primeiro trimestre de 2015. Os rendimentos reais do trabalho já voltaram aos patamares pré-pandemia e a massa

de rendimentos se encontra no nível mais alto desde o início da série calculada pelo IBGE, em 2012.

Nos dados setoriais, continuamos observando uma dicotomia entre o mercado de serviços e o de bens. Enquanto o setor de serviços tem se estabilizado em um patamar elevado, indicando a mesma resiliência observada no mercado de trabalho, do outro lado, na indústria e no varejo, as surpresas negativas começaram a predominar, ainda que com certa heterogeneidade subsetorial.

Olhando para o cenário prospectivo, não deveremos ter mais a contribuição positiva da agropecuária que vimos no primeiro trimestre, com tendência de continuação da desaceleração no mercado de bens. No entanto, continuamos considerando uma desaceleração geral da atividade menos intensa do que o patamar atual de juros pressupõe.

Estratégias Multimercados

Fundo	jul-23	jun-23	mai-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Macro FIC FIM	4.64%	0.86%	-2.65%	1.51%	-4.76%	105.1%	30/6/15	370,271,599
%CDI	433%	80%	-236%	20%	-35%	109%		
ARX Macro 15 FIC FIM	0.00%	0.86%	-2.71%	0.00%	6.24%	0.0%	29/7/21	10,822,711
%CDI	0%	80%	-241%	0%	46%	0%		
Previdência								
ARX Target Icatu Previdência FIM	1.15%	1.81%	3.91%	9.28%	13.87%	43.1%	12/4/19	31,729,462
Indexador								
CDI	1.07%	1.07%	1.12%	7.64%	13.58%			

Fonte CDI: Cetip

Em julho, a atribuição de performance positiva do ARX Macro foi obtida principalmente na estratégia de renda fixa local, através de posições na curva de juros reais. As posições compradas em bolsa local e o *book* de moedas internacional também contribuíram positivamente para a performance do fundo.

No *book* local, continuamos concentrando nossa alocação de risco em renda fixa. As principais teses seguem sendo posições compradas em inflação implícita na parte curta da curva e posições aplicadas e de valor relativo na curva de juros reais, onde as posições de valor relativo tendem a se beneficiar da redução do elevado prêmio de risco embutido no mercado de inflação implícita nos vértices mais longos.

Em renda variável, seguimos com posições compradas em bolsa local através de uma carteira diversificada setorialmente e procurando proteção através do uso de índice futuro. No *book* internacional, mantivemos as posições vendidas em bolsas europeias e compradas em bolsa americana. Entretanto, após a boa performance de ações cíclicas ligadas à narrativa de “pouso suave” da economia norte-americana, aproveitamos para trocar parte da carteira por setores defensivos, por entendermos que os níveis de *valuation* atuais já são mais condizentes com o estado atual da economia. No *book* de juros, possuímos posições aplicadas na parte intermediária da curva de juros americana, devido aos números de inflação e salários mais benignos, onde vemos um risco-retorno positivo tanto em um cenário de *soft landing*, quanto no caso mais extremo de recessão.

A estratégia previdenciária ARX Target apresentou um retorno positivo no mês, com atribuição de performance concentrada nas posições compradas em renda variável, enquanto o *book* de renda fixa contribuiu negativamente. Para o mês de agosto, seguimos com posições compradas em bolsa local através de uma carteira diversificada setorialmente, aplicadas em juros reais na parte longa da curva e com posições de valor relativo na curva de juros reais.

Fundo	jul-23	jun-23	mai-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Extra FIC FIM	4.89%	0.98%	0.03%	-1.56%	-9.15%	1050.4%	23/12/03	192,919,050
%CDI	457%	91%	2%	-20%	-67%	168%		
Indexador								
CDI	1.07%	1.07%	1.12%	7.64%	13.58%			

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 0,53 % em julho, com *gross* médio de 103% e exposição líquida comprada de 5%. Houve ganhos tanto na estratégia de carteira contra índice como na estratégia de pares.

As contribuições positivas vieram de posições compradas em empresas do setor de petróleo e uma instituição financeira e, na estratégia de pares, de uma posição intersetorial entre o setor de frigoríficos e de bebidas, e de um par intrasetorial de mineração.

Os maiores detratores de retorno vieram de um par intersetorial entre uma companhia do setor de elétrico contra o setor de petróleo, de um par intrasetorial no setor de distribuição de combustíveis, e de uma posição comprada também neste setor.

A estratégia *long & short* possui alocações nos setores de distribuição de combustíveis e de supermercados.

Estratégias de Renda Variável

Fundo	jul-23	jun-23	mai-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Income FIC FIA	3.53%	8.56%	4.39%	5.87%	10.01%	6854.0%	17/6/99	427,827,014
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	0.26%	-0.44%	0.65%	-5.25%	-8.20%	5905%		
Previdência								
ARX Income Icatu Previdência FIM	2.14%	4.77%	2.78%	7.93%	12.08%	1358.7%	21/9/00	145,478,670
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	3.58%	8.54%	4.33%	6.03%	10.50%	9.2%	4/12/19	13,938,438
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	2.86%	5.52%	3.18%	5.92%	11.06%	29.5%	26/5/20	24,738,590
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	2.67%	5.72%	3.03%	6.18%	10.55%	19.2%	5/6/20	22,804,654
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	3.58%	8.53%	4.33%	5.97%	10.42%	13.6%	19/10/20	11,155,573
Indexador								
IBOV	3.27%	9.00%	3.74%	11.13%	18.20%			
CDI	1.07%	1.07%	1.12%	7.64%	13.58%			

Fonte Ibovespa: B3 / Fonte CDI: Cetip

O CDI e o Ibovespa são meras referências econômicas e não parâmetros objetivos dos fundos ARX Income FIC FIA, ARX Income Icatu Prev FIM, ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM e Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM. O CDI é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA e do ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA.

Em julho, o Ibovespa apresentou mais uma valorização mensal, ultrapassando os 120 mil pontos após 14 meses. Um maior otimismo com o avanço da agenda de reformas no Congresso, após a aprovação da Reforma Tributária na Câmara, junto da expectativa do início de um ciclo de queda da taxa Selic no terceiro trimestre deste ano, impulsionou os ativos de risco.

Os dados de inflação mais baixos aumentaram as chances do Banco Central começar a cortar a taxa de juros em agosto, enquanto a curva futura de juros já embute uma taxa de um dígito a partir do final de 2024. No cenário internacional, mais uma vez, os principais índices de ações dos EUA apresentaram bons retornos mensais, representando o quinto mês seguido de valorização. O S&P 500 e o Nasdaq, praticamente, recuperaram toda a queda ocorrida em 2022, apresentando elevações de 19,5% e 37% no ano, respectivamente. Embora tenha voltado a elevar a taxa de juros em sua reunião de julho, o FED adotou um discurso mais flexível, não se comprometendo com novos aumentos. A despeito dessa flexibilidade, o FED indicou que manterá a taxa de juros em um patamar elevado por algum tempo.

Apesar de ter recuado muito a chance de uma recessão global, existe ainda a possibilidade de o crescimento mundial desapontar em 2023, diante dos apertos monetários ocorridos nos países desenvolvidos e das incertezas relacionadas à retomada da economia chinesa. Nessa linha, diante de incertezas a respeito do

cenário, buscamos um maior nível de diversificação no portfólio, com o objetivo de mitigar riscos específicos.

O ARX Income FIC FIA apresentou rentabilidade positiva em julho e os principais geradores de alfa no mês foram Gerdau, Vale e BR Foods, enquanto os maiores detratores foram Santos Brasil, Vibra Energia e Assaí.

A ação da Gerdau teve uma boa performance mensal, dadas as perspectivas positivas com suas operações nos EUA, diante dos bons resultados divulgados pelas siderúrgicas norte-americanas e devido ao seu *valuation* descontado perante as outras empresas do setor.

Além disso, os preços das *commodities* metálicas foram beneficiados pelo anúncio de novas medidas de estímulo do governo chinês, favorecendo também a ação da Vale, dado o foco no setor de construção. Ao longo do mês, o preço do minério de ferro se manteve acima de 110 dólares por tonelada, patamar atrativo que garante à companhia boas margens e retornos. Além disso, a Vale conseguiu vender uma fatia de seu negócio de metais básicos a um grupo de investidores estrangeiros, com um prêmio embutido relevante sobre os múltiplos das ações de empresas do setor negociadas nas principais bolsas do mundo.

Do lado negativo, a ação da Vibra sofreu com as expectativas de um resultado ainda fraco no segundo trimestre e diante das negações da gestão da Petrobras sobre uma potencial oferta ou interesse em adquirir a distribuidora de combustíveis.

Ao longo do mês, reduzimos as alocações em Yduqs e BTG Pactual e aumentamos as exposições em Vale, B3 e BR Foods.

Em linha com a estratégia de diversificação e preservação de capital, as principais teses de investimento estão nos setores de bancos, energia elétrica, mineração, varejo básico 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	jul-23	jun-23	mai-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Long Term FIC FIA	4.28%	7.30%	4.33%	4.95%	8.02%	712.0%	5/9/08	23,026,785
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	1.02%	-1.70%	0.59%	-6.17%	-10.18%	577%		
Indexador								
IBOV	3.27%	9.00%	3.74%	11.13%	18.20%			

Fonte Ibovespa: B3

O ARX Long Term FIC FIA apresentou rentabilidade positiva em julho e as principais contribuições positivas vieram de Gerdau e 3R Petroleum, enquanto os principais detratores foram Vibra Energia e Assaí.

Além da boa performance mensal da ação da metalúrgica Gerdau, explicada na seção anterior, a ação da 3R Petroleum também teve boa valorização, devido aos dados mais positivos de produção da companhia e de uma recuperação das cotações de petróleo nos mercados internacionais, com avanço do preço do Brent para quase 13% no mês, superando 85 dólares por barril de petróleo.

Do lado negativo, a ação da Vibra sofreu com as expectativas de resultados e diante da negação das especulações sobre o eventual interesse por parte da Petrobras em adquirir a distribuidora, como também mencionado na seção anterior.

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

Crédito Privado

Fundo	jul-23	jun-23	mai-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Denali FIC FIRF CP	1.21%	1.08%	1.21%	6.60%	12.97%	43.9%	24/8/18	596,231,570
%CDI	113%	101%	108%	86%	96%	108%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	1.43%	1.07%	1.26%	5.42%	12.12%	46.3%	24/8/18	986,912,834
%CDI	133%	100%	112%	71%	89%	114%		
ARX Everest FIC FIRF CP	1.52%	0.98%	1.17%	5.43%	12.60%	48.2%	13/12/18	429,951,046
%CDI	142%	91%	104%	71%	93%	127%		
ARX Elbrus FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	1.92%	2.49%	2.74%	9.77%	10.48%	62.99%	24/8/18	518,080,651
Dif. IMA-B5	0.95%	1.44%	2.17%	1.69%	-0.81%	3.08%		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	1.57%	3.55%	4.66%	12.85%	13.34%	67.43%	29/7/20	32,619,591
Dif. IMA-B	0.76%	1.15%	2.13%	0.59%	-2.12%	44.20%		
Previdência								
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	1.32%	1.08%	1.21%	6.22%	12.49%	41.2%	31/10/18	642,088,211
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	1.31%	1.08%	1.20%	6.20%	12.45%	40.7%	8/11/18	620,929,781
ARX Denali Previdência FIRF CP	1.47%	1.07%	1.29%	5.82%	12.60%	44.2%	19/6/19	5,470,988,725
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	1.42%	1.02%	1.23%	5.45%	11.92%	36.6%	23/12/19	329,936,937
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	1.41%	1.01%	1.23%	5.42%	11.88%	34.6%	2/6/20	63,528,078
ARX K2 Prev FIC FIM CP	1.09%	1.13%	1.13%	7.17%	10.73%	43.6%	28/10/19	620,010,073
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	1.16%	1.12%	1.07%	7.15%	10.68%	42.9%	23/12/19	107,423,750
ARX K2 Sul América Inflação Curta Prev FIC FIM CP	1.16%	1.12%	1.07%	7.16%	10.69%	15.6%	30/12/19	595,364,978
Indexador								
CDI	1.07%	1.07%	1.12%	7.64%	13.58%			
IMA-B5	0.97%	1.05%	0.57%	8.08%	11.29%			
IMA-B	0.81%	2.39%	2.53%	12.27%	15.46%			

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

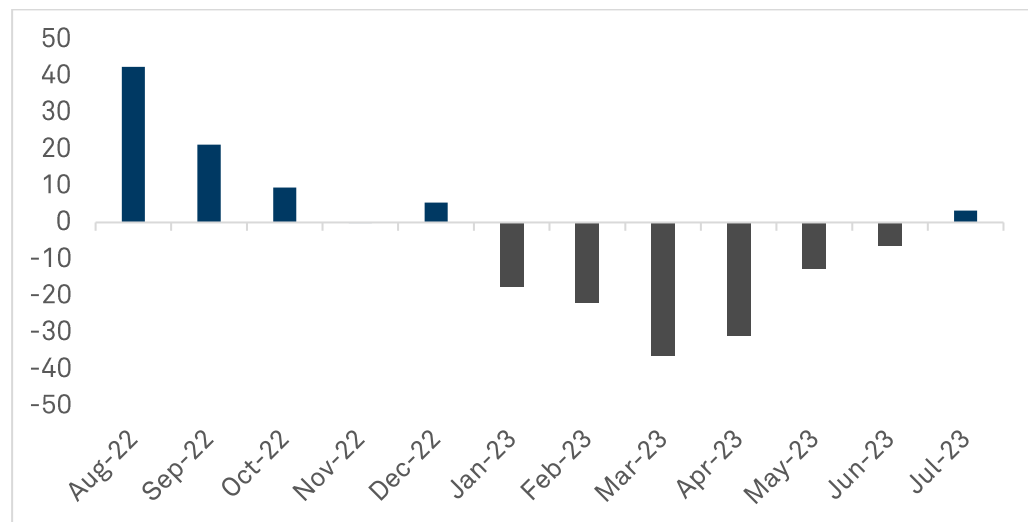
O CDI é mera referência econômica e não parâmetro objetivo dos fundos ARX Elbrus Fundo Inc. de Inv. Infra RF, ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Inc. de Inv. Infra RF, ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP e ARX Sulamérica K2 Inflação Curta Prev FIC FIM CP. O IMA-B 5 é mera referência econômica e não parâmetro 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.

Em julho, o mercado de crédito privado *high grade* seguiu corrigindo os excessos observados no primeiro semestre de 2023, quando os prêmios de risco aumentaram significativamente após o anúncio de fraude nas Lojas Americanas. Contudo, vemos que a recuperação tem sido desigual entre instrumentos e perfis de risco.

Nos instrumentos incentivados (CRIs, CRAs e debêntures de infraestrutura), a correção já pode ser percebida nas diferentes classes de *rating* os níveis atuais de prêmio de risco já estão condizentes com patamares históricos. No caso dos instrumentos tradicionais, a recuperação ainda continua bastante desigual: enquanto créditos de emissores bancários e corporativos AAA já se encontram em patamares próximos aos observados no início do ano, aqueles com perfis de risco mais alto continuam com *spreads* elevados.

Acreditamos que, conforme o fluxo de recursos volte para a classe de ativos e com o início do processo de flexibilização da política monetária brasileira, a tendência é observarmos uma normalização dos prêmios de risco desses emissores para níveis mais próximos às médias históricas.

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.

Risco de Crédito

O risco de crédito trouxe contribuições positivas para os fundos em julho. Ainda que o fechamento dos prêmios de risco tenha sido praticamente generalizado, destacam-se na ponta ativa os setores de saúde e construção/incorporação e, na ponta oposta, o setor de varejo discricionário e alimentar. Ao longo do mês, participamos das emissões primárias de TIM Participações e realizamos operações bilaterais de letras financeiras junto ao Nubank.

Para os fundos de debêntures de infraestrutura - famílias ARX Elbrus, ARX Elbrus Pro e ARX Hedge - o risco de crédito também trouxe contribuições positivas com o fechamento de prêmios generalizados. Não houve movimentações relevantes nas carteiras de crédito.

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, com *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 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 agosto 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

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