

# **Relatório de Gestão**

## **Setembro 2023**



## Cenário Macroeconômico

---

No cenário internacional, o mês de setembro foi marcado pela forte elevação da taxa de juros de longo prazo nos Estados Unidos. A explicação envolveu uma série de fatores como a resiliência econômica, o grande volume de emissões de títulos públicos americanos necessário para o financiamento do expressivo déficit fiscal e a postura mais *hawkish* por parte do Fed. Dentre tais fatores, o principal catalizador veio com a última reunião de política monetária norte americana. Embora tenha sido acompanhada pela manutenção da taxa de juros, houve vários elementos que contribuíram para o aperto monetário, como, por exemplo: (i) os membros em sua grande maioria mantiveram a porta aberta para novas elevações de juros ainda este ano, caso os dados econômicos continuem mostrando uma aceleração da economia, (ii) possibilidade de juros neutro de longo prazo mais alto, dada a resiliência da economia frente à expressiva elevação de juros já realizada e (iii) mediana das projeções econômicas do Fed apresentando a necessidade de juros reais mais elevados em 2024. Além disso, outro fator que contribuiu para o aperto das condições financeiras foi a contínua valorização do petróleo e seus derivados, refletindo as restrições de oferta impostas pelos países produtores.

No cenário doméstico, tivemos a divulgação da estratégia do governo para resolver os precatórios não pagos desde a aprovação da PEC 23/2021. Consideramos como positiva a iniciativa de pagamento desse estoque já em 2023, antecipando um problema que vinha sendo adiado para 2027 sem uma solução aparente. Contudo, é preciso ressaltar a importância de que esse movimento não resulte em abertura de espaço fiscal para novos gastos no orçamento de 2024. Além disso, consideramos como temerária a reclassificação dos juros dos precatórios como despesa financeira, uma vez que diverge da prática internacional e não vem acompanhada pelo mesmo entendimento no lado das receitas. Em relação ao quadro fiscal geral, as pautas mais importantes para o governo no Congresso não evoluíram em setembro e o mercado continua vendo a meta fiscal do ano que vem com ceticismo.

Em sua comunicação oficial, o Copom (Comitê de Política Monetária) demonstrou preocupação com o cenário fiscal, principalmente em relação a uma eventual iniciativa de alteração nas metas fiscais para os próximos anos. O Comitê tem destacado a importância da persecução das metas já estabelecidas para a ancoragem das expectativas de inflação. De modo geral, em sua última reunião, o Copom manteve o ritmo de cortes na taxa Selic em 0,50 p.p., chegando ao patamar de 12,75% ao ano. O *guidance* para as futuras reuniões foi mantido inalterado e indica que o ritmo atual de redução dos juros deverá permanecer, classificando uma eventual aceleração como improvável. Vale ressaltar que a recente alta significativa na taxa de juros americana intensifica esse prognóstico.

Do lado da inflação, o noticiário passou a sugerir um predomínio de riscos de alta para o cenário à frente, após um extenso período de movimentos mais deflacionários. Destacamos a elevação na cotação de algumas *commodities*, como o boi gordo doméstico e as referências internacionais de petróleo, a depreciação do câmbio, a persistência da resiliência na atividade e a elevação de alguns impostos

estaduais. Ainda assim, os dados correntes de inflação continuam mais benignos, inclusive no que diz respeito às medidas de núcleo, refletindo a deflação de *commodities* observada ao longo do ano.

Em relação à atividade econômica, observamos poucas alterações no cenário ao longo do mês. Os dados permanecem mostrando resiliência, com destaque para o mercado de trabalho e para o setor de serviços em geral. Nos dados de produção, continuamos verificando certa heterogeneidade subsetorial. Para frente, esperamos um crescimento de 2,8% em 2023 e 1,0% em 2024.

## Estratégias Multimercados

Fundo	set-23	ago-23	jul-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Macro FIC FIM	-0.01%	-1.26%	4.64%	0.22%	-2.89%	102.4%	30/6/15	284,769,359
%CDI	-1%	-111%	433%	2%	-22%	102%		
<b>Previdência</b>								
ARX Target Icatu Previdência FIM	-0.55%	-1.01%	1.15%	7.58%	7.89%	40.9%	12/4/19	28,685,040
<b>Indexador</b>								
CDI	0.97%	1.14%	1.07%	9.92%	13.44%			

Fonte CDI: Cetip

O ARX Macro FIC FIM apresentou retorno de -0,01% em setembro. A atribuição de performance negativa é explicada pelas posições compradas em bolsa local, afetadas diretamente pela elevação da taxa de desconto e da posição vendida em petróleo, que apesar de tipicamente performar bem em cenários de abertura de juros americano, acabou sendo um detrator para o fundo devido às restrições de oferta impostas pela OPEP durante o mês.

No *book* de renda fixa local, em razão do movimento de abertura de juros americano, reduzimos as exposições aplicadas e estamos mantendo um viés mais tático em termos direcionais, concentrando o risco em posições de valor relativo na curva de juros real e nominal.

Em *commodities*, possuímos posições vendidas em minério de ferro e petróleo devido à perspectiva de desaceleração da atividade global, especialmente após a última rodada de aperto nas condições financeiras. No caso do minério, a posição expressa nossa visão negativa com o crescimento chinês, que deverá continuar decepcionando as expectativas, a despeito das medidas de estímulo implementadas durante os últimos meses por parte do governo.

No *book* de bolsa internacional, seguimos vendidos em Europa devido aos sinais mais claros de desaceleração econômica e do lucro das empresas. Além disso, tanto a valorização recente do petróleo como a abertura de juros deverão contribuir para a redução da renda disponível dos consumidores, pressionando a margem das empresas e diminuindo o retorno esperado de seus projetos. Contribuindo assim para uma desaceleração da economia.

A estratégia previdenciária ARX Target apresentou um retorno negativo de -0.55% no mês, com perdas no *book* local devido às posições compradas em bolsa local, afetada diretamente pela elevação da taxa de desconto e as posições aplicada em juros reais na parte longa da curva. Para outubro, seguimos com posições similares aplicadas em juros reais e compradas em bolsa.



Fundo	set-23	ago-23	jul-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Extra FIC FIM	-0.01%	-2.12%	4.89%	-3.66%	-8.20%	1026.0%	23/12/03	150,558,999
%CDI	-1%	-186%	457%	-37%	-61%	160%		
Indexador								
CDI	0.97%	1.14%	1.07%	9.92%	13.44%			

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 0,23% em setembro, com *gross* médio de 97% e exposição líquida comprada de 4,9% no mês. Houve ganho na estratégia de pares, enquanto a estratégia de carteira contra índice teve performance negativa.

As contribuições positivas vieram de um par intersetorial de uma companhia do setor de frigoríficos contra uma do setor de bebidas, de um par intrasetorial no setor de distribuição de combustíveis e de uma posição comprada no setor de supermercados.

Os maiores detratores de retorno vieram de pares intersetoriais entre uma companhia do setor de siderurgia contra uma do setor de petróleo, e de uma companhia do setor elétrico também contra uma posição do setor de petróleo, e de posições compradas nos setores de varejo e financeiro.

## Estratégias de Renda Variável

Fundo	set-23	ago-23	jul-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Income FIC FIA	-0.17%	-5.87%	3.53%	-0.51%	-2.85%	6434.7%	17/6/99	383,431,583
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	-0.88%	-0.79%	0.26%	-6.74%	-8.79%	5532%		
<b>Previdência</b>								
ARX Income Icatu Previdência FIM	0.24%	-2.43%	2.14%	5.56%	3.73%	1326.6%	21/9/00	136,351,511
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	-0.23%	-5.73%	3.58%	-0.28%	-2.27%	2.7%	4/12/19	12,903,975
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	0.14%	-3.39%	2.86%	2.48%	2.53%	25.3%	26/5/20	23,208,549
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	0.12%	-3.50%	2.67%	2.59%	2.08%	15.2%	5/6/20	21,294,279
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	-0.23%	-5.74%	3.58%	-0.34%	-2.35%	6.8%	19/10/20	10,670,770
<b>Indexador</b>								
IBOV	0.71%	-5.09%	3.27%	6.22%	5.93%			
CDI	0.97%	1.14%	1.07%	9.92%	13.44%			

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.

Setembro foi marcado pela relevante elevação das taxas dos títulos federais norte-americanos, em especial do vencimento de 10 anos (*10 Year Treasury*), que atingiu 4,6%, representando alta mensal de 0,5 ponto percentual. Esse aumento das taxas de juros dos vencimentos mais longos dos EUA exerceu um impacto negativo sobre os principais índices de ações do país, que encerraram o mês em queda (S&P 500 recuou 4,9%, enquanto o Nasdaq caiu 5,8%). Apesar do afastamento de um cenário de recessão global, entendemos que ainda existe a chance de o crescimento mundial desapontar em 2023, diante dos apertos monetários ocorridos nos países desenvolvidos e das incertezas relacionadas ao vigor da economia chinesa.

A despeito desse cenário externo mais difícil, o Ibovespa teve uma pequena elevação, devido, principalmente, à performance positiva do setor de petróleo, dado sua representatividade no índice. O setor foi beneficiado pela valorização mensal de mais de 6% no preço do petróleo, superando a cotação de 90 dólares por barril.

O Banco Central reduziu a taxa Selic em 0,5 ponto percentual pela segunda vez seguida, no entanto, em razão das incertezas relacionadas à sustentabilidade da política fiscal do governo, a curva de juros permaneceu pressionada ao longo do mês. Nessa linha, diante da falta de clareza a respeito do cenário, seguimos buscando um maior nível de diversificação no portfólio, com o objetivo de mitigar riscos específicos.

O ARX Income FIC FIA apresentou rentabilidade negativa de -0,17% em setembro e os principais geradores de alfa no mês foram BRF, Suzano e Vale, enquanto os maiores detratores foram Embraer, Bradesco e Gerdau.

Do lado positivo, a ação da BRF teve uma boa valorização, diante do aumento de participação da Marfrig em seu capital. A Marfrig, uma das maiores frigoríficas do país, começou a aumentar sua participação na BRF no final de setembro, atingindo uma participação superior a 40% do capital da companhia (antes com 35,8%).

Do lado negativo, a ação da Embraer teve uma performance baixa, sem motivos específicos da empresa, refletindo o agravamento dos fatores de risco macroeconômicos globais e impactando o preço da ação. A elevação das taxas de juros de prazos mais longos do EUA, em conjunto com o aumento das cotações do petróleo poderá afetar a atividade econômica mundial e, como consequência, exercer um impacto negativo sobre o ritmo de crescimento do setor de aviação global. A ação do Bradesco, por sua vez, sofreu em decorrência do cenário desafiador dos próximos trimestres, dados mais recentes do BC mostraram um arrefecimento do ritmo de crescimento da concessão de crédito, enquanto o pico de inadimplência deverá ser observado ainda no segundo semestre. Espera-se que haja uma expansão do crédito em 2024, concomitantemente à melhora mais sustentável dos indicadores de provisionamento e inadimplência.

Nosso cenário base segue sendo de crescimento moderado da economia brasileira, devido ao quadro fiscal desafiador, somado a fatores de riscos globais que permanecem relevantes, devido às incertezas relacionadas ao aumento das taxas de juros de prazos mais longos dos EUA e por conta do risco de uma desaceleração mais relevante da economia mundial. 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.

Fundo	set-23	ago-23	jul-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Long Term FIC FIA	1.54%	-5.14%	4.28%	1.09%	-2.92%	682.1%	5/9/08	20,890,900
Dif. Ibovespa (em p.p.)	0.83%	-0.06%	1.02%	-5.14%	-8.85%	558%		
Indexador								
IBOV	0.71%	-5.09%	3.27%	6.22%	5.93%			

Fonte Ibovespa: B3

O ARX Long Term FIC FIA apresentou rentabilidade positiva de 1,54% em setembro. As principais contribuições positivas vieram de BRF e Hapvida e os principais detratores de resultado foram Embraer e Gerdau. Além da boa performance da ação da BRF e da performance negativa mensal da ação de Gerdau, explicadas na seção anterior, a ação da Hapvida apresentou bom desempenho, diante dos sinais mais claros sobre a implementação de reajustes de preços dos planos corporativos. A companhia e seus principais concorrentes estão conseguindo realizar aumentos

superiores a 10% em seus planos corporativos e de PME, grupos que representam a parcela mais relevante de clientes.

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



## Crédito Privado

Fundo	set-23	ago-23	jul-23	Ano	12 meses	Desde o início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Denali FIC FIRF CP	1.06%	1.47%	1.21%	9.32%	13.08%	47.5%	24/8/18	570,104,521
%CDI	109%	130%	113%	94%	97%	109%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	1.00%	1.68%	1.43%	8.26%	12.14%	50.3%	24/8/18	866,293,422
%CDI	102%	148%	133%	83%	90%	116%		
ARX Everest FIC FIRF CP	0.91%	1.76%	1.52%	8.26%	12.44%	52.2%	13/12/18	411,699,412
%CDI	93%	155%	142%	83%	93%	128%		
ARX Elbrus FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	-0.10%	1.30%	1.92%	11.09%	11.87%	64.95%	24/8/18	482,983,795
Dif. IMA-B5	-0.23%	0.69%	0.95%	2.20%	0.22%	3.84%		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	-1.33%	0.48%	1.57%	11.89%	10.55%	66.00%	29/7/20	32,413,081
Dif. IMA-B	-0.38%	0.86%	0.76%	1.10%	-0.50%	44.39%		
<b>Previdência</b>								
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	1.00%	1.56%	1.32%	8.95%	12.62%	44.9%	31/10/18	656,481,413
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	0.99%	1.55%	1.31%	8.92%	12.57%	44.3%	8/11/18	634,051,572
ARX Denali Previdência FIRF CP	1.03%	1.71%	1.47%	8.73%	12.67%	48.2%	19/6/19	5,438,732,777
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	0.98%	1.65%	1.42%	8.23%	11.99%	40.2%	23/12/19	335,532,676
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	0.97%	1.64%	1.41%	8.19%	11.94%	38.1%	2/6/20	62,170,658
ARX K2 Prev FIC FIM CP	-0.34%	0.94%	1.09%	7.82%	10.11%	44.5%	28/10/19	559,546,568
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	-0.34%	0.94%	1.16%	7.78%	10.06%	43.7%	23/12/19	107,207,286
ARX K2 Sul América Inflação Curta Prev FIC FIM CP	-0.34%	0.94%	1.16%	7.79%	10.07%	15.6%	30/12/19	574,862,319
<b>Indexador</b>								
CDI	0.97%	1.14%	1.07%	9.92%	13.44%			
IMA-B5	0.13%	0.61%	0.97%	8.89%	11.65%			
IMA-B	-0.95%	-0.38%	0.81%	10.79%	11.05%			

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

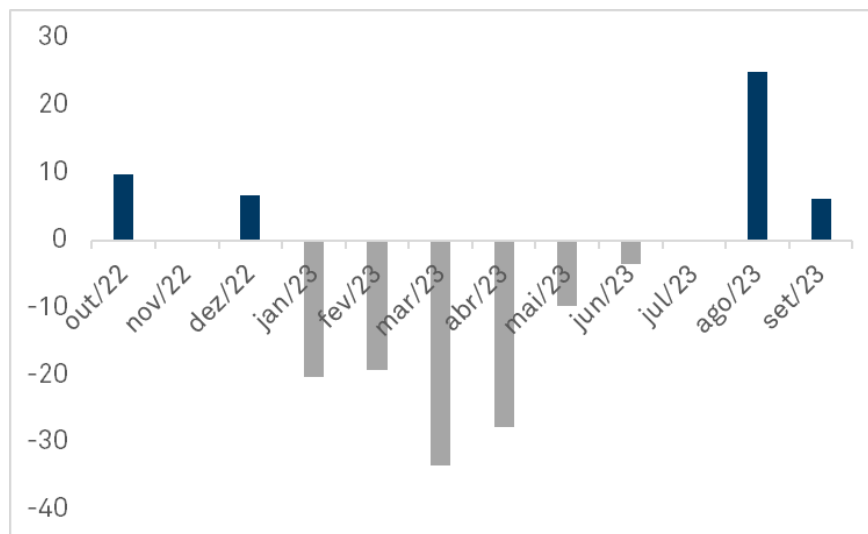
O CDI é mera referência econômica e não parâmetro objetivo dos fundos ARX Elbrus Fundo Inc. de Inv. Infra RF, ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Inc. de Inv. Infra RF, ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP e ARX Sulamérica K2 Inflação Curta Prev FIC FIM CP. O IMA-B 5 é mera referência econômica e não parâmetro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

Os prêmios de risco de ativos de crédito *high grade* seguiram o movimento de compressão dos últimos meses, ainda que concentrados em emissores de altíssima qualidade. O fluxo de recursos para a indústria de fundos seguiu positivo, mesmo em patamares inferiores aos observados em agosto (aproximadamente R\$ 6 bi versus aproximadamente R\$ 25 bi). Ainda assim, olhando os últimos 12 meses, os fundos acumulam uma saída líquida de R\$ 65 bi.

O principal risco nos parece mais atrelado às condições macroeconômicas e monetárias nos países desenvolvidos. Ainda que o pico inflacionário tenha passado, a inflação nestas economias continua acima das metas e a resiliência da atividade econômica frente aos sucessivos apertos monetários segue surpreendendo.

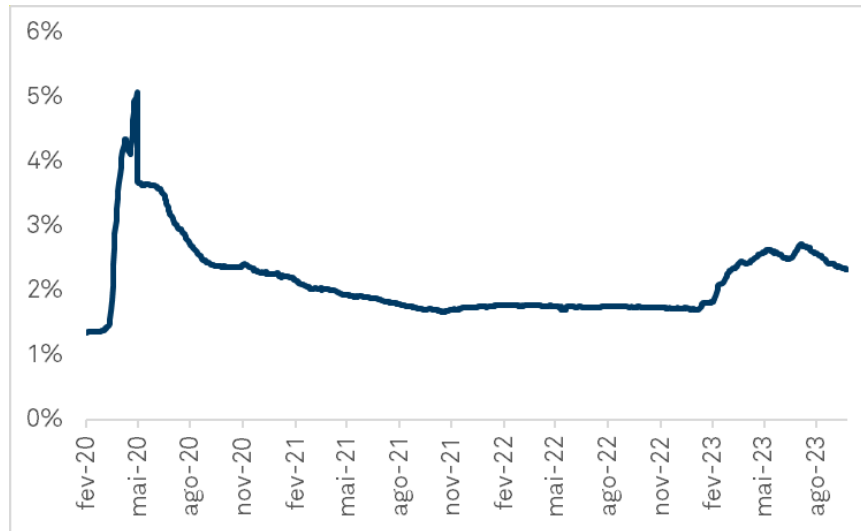
A incerteza quanto ao nível de aperto monetário e o *timing* de uma normalização à frente, encarecem o custo do capital à nível global, limitando não só a capacidade do Banco Central do Brasil em reduzir a taxa de juros como a apetite de investidores para economias emergentes.

#### 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.

### Spread CDI+ por Rating



Fonte: ANBIMA e elaboração ARX Investimentos.

### Spread Over B (B+)



Fonte: ANBIMA e elaboração ARX Investimentos.

### Risco de Crédito

O risco de crédito trouxe contribuições positivas para os fundos em setembro. Ao longo do mês, aumentamos nossas alocações em créditos bancários através da oferta pública de LF do banco Agibank e participamos da oferta primária de debêntures da Eletrobras.

Para os fundos de debêntures de infraestrutura - famílias ARX Elbrus, ARX Elbrus PRO e ARX Hedge – o risco de crédito também trouxe contribuições neutras. Após sucessivos meses de compressão de *spreads* de crédito, o mercado parece enfrentar alguma resistência nos novos patamares. Vale ressaltar que apesar da alta demanda por títulos isentos como CRI/CRA/Debêntures de Infraestrutura, o volume de emissões no *pipeline* até o final do ano é bastante expressivo. Ao longo do mês, participamos das emissões primárias de Taesa, Suzano e Eletrobras.

#### Risco de Mercado

O risco de mercado trouxe contribuições negativas para os fundos das famílias ARX Elbrus, ARX Elbrus PRO e ARX K2. A forte correção nos *yields* das *treasuries* americanas pressionou a curva de juros local, com indícios de movimentos de *stop loss* nos últimos dias do mês. Ao longo do mês, mantivemos a *duration* em 3,2 anos nos fundos atrelados ao IMA-B 5, famílias ARX Elbrus e ARX K2 Previdência, e em 7,0 anos 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 06 de outubro 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](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).

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](mailto:distribuicao@arxinvestimentos.com.br)

**Investidores Institucionais**  
RJ | Mônica Marchevsky - (21) 3265 2135  
[institucionais@arxinvestimentos.com.br](mailto:institucionais@arxinvestimentos.com.br)

[arxinvestimentos.com.br](http://arxinvestimentos.com.br)