

# RELATÓRIO DE GESTÃO

MARÇO | 2024

## CENÁRIO MACROECONÔMICO

### INTERNACIONAL

- Em março, observamos uma certa estabilidade nas apostas para o início do ciclo de corte de juros nos Estados Unidos. O consenso segue apontando junho como início mais provável. Em sua última reunião, o Federal Reserve (Fed) não trouxe muita novidade e sua comunicação ainda menciona a necessidade de mais tempo para adquirir confiança suficiente sobre a convergência da inflação para a meta.
- Os dados de inflação divulgados em março não foram tão preocupantes quanto os publicados em fevereiro, no entanto, também não deram o mesmo nível de conforto observado na desinflação do ano passado, reforçando a cautela expressada na comunicação do Fed. A atividade e o mercado de trabalho permanecem resilientes, mas com indícios de um maior equilíbrio entre oferta e demanda.
- Na Europa, os sinais de desaceleração da atividade continuam evidentes e, em nossa visão, o balanço com a inflação parece mais favorável ao cenário de flexibilização monetária do que nos Estados Unidos. A comunicação recente do Banco Central Europeu tem direcionado mais para esse sentido, consolidando a confiança de que estamos próximos do início do ciclo de cortes.

### BRASIL

- Os últimos dados de inflação trouxeram preocupações sobre a continuidade do ritmo de desinflação no país. Além de surpresas altistas no índice cheio, a composição tem chamado a atenção. Os núcleos de serviços continuam surpreendendo para cima, movimento destacado pelos membros do Comitê de Política Monetária (Copom). Dada a desinflação de alimentos e bens industriais, acreditamos que os próximos meses trarão um certo alívio.
- Na atividade, o maior destaque continua sendo o mercado de trabalho resiliente, com destaque para a aceleração dos rendimentos reais que tem surpreendido mais positivamente nas últimas leituras. Também observamos fortes dados setoriais, principalmente no varejo e no setor de serviços. Tal contexto melhorou as expectativas de crescimento para 2024, aproximando-se agora de 2%.
- Em sua última reunião, o Copom manteve o ritmo de cortes na taxa Selic em 0,50%, chegando ao patamar de 10,75% ao ano. A novidade é que houve sinalização de manutenção desse ritmo apenas para a próxima reunião. O Comitê justificou o movimento alegando que o cenário base não mudou substancialmente, mas que a incerteza está mais elevada e os principais pontos de atenção levantados foram justamente os últimos dados de inflação e a aceleração da massa salarial.



## RENDA VARIÁVEL

### ARX INCOME FIC FIA

O fundo apresentou retorno positivo de 2,78% em março. Os principais geradores de alfa foram Embraer, Santos Brasil e Suzano, enquanto os principais detratores foram Vale, Yduqs e Vivo.

Do lado positivo, a ação da Embraer apresentou uma considerável apreciação, devido ao fechamento de novas encomendas de jatos comerciais com empresas aéreas relevantes, e por conta de revisões de lucros para cima promovidas por analistas de corretoras globais. A ação da Santos também obteve boa performance, após a divulgação do 4T23 e da manutenção da movimentação de volumes expressivos, auxiliada pelo ciclo de importações mais favorável e por problemas operacionais ocorridos com seus concorrentes.

Do lado negativo, a ação da Vale sofreu no mês, devido à queda do preço do minério de ferro nos mercados globais, decorrente de maiores incertezas a respeito do ritmo de crescimento da economia chinesa, em particular dos setores de construção e infraestrutura.

### ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

SETOR	EXPOSIÇÃO MÉDIA	ALFA
Bancos	17.3%	0.1%
Energia Elétrica	10.1%	-0.1%
Mineração	9.1%	0.2%
Alimentos	8.3%	0.5%
Varejo Básico	7.0%	0.1%
Telefonia	6.7%	-0.2%
Logística	5.1%	1.3%
Consumo Básico	4.9%	-0.1%
Siderurgia	4.7%	0.1%
Celulose	4.6%	0.3%
Aeronáutico (Globais)	4.5%	1.1%
Saude	2.9%	0.0%
Serviços Financeiros Defensivos	2.8%	0.0%
Serviços Financeiros	2.5%	0.0%
Educação	2.4%	-0.2%
Propriedades	2.2%	0.0%
Petróleo	1.7%	1.0%
Varejo	0.2%	-0.1%
Total Impacto		3,69%
Ibovespa		-0,71%
Taxa de Administração		-0,23%
Caixa e Custo		0,03%
Retorno		-2,78%

### PERSPECTIVAS

Nosso cenário base segue sendo de crescimento moderado da economia brasileira, devido ao quadro fiscal desafiador. Os principais fatores de risco globais, como a chance de uma recessão mundial ou o aumento das taxas de juros mais longas dos países desenvolvidos, ainda não foram totalmente dissipados, apesar de terem perdido força nos últimos meses.

Em linha com a estratégia de diversificação e preservação de capital, as nossas principais teses de investimento estão nos setores de bancos, energia elétrica, mineração, alimentos e varejo básico.

Fonte: ARX Investimentos. Data-base: 28/03/2024.



## RENDA VARIÁVEL

### ARX LONG TERM FIC FIA

O fundo apresentou rentabilidade de 4,80% em março. As principais contribuições positivas vieram de Embraer, comentada na seção anterior, e 3R Petroleum, enquanto os principais detratores de resultado foram Vale, que também já comentamos, e Vibra Energia.

Do lado positivo, a ação da 3R performou bem no mês, devido aos fatores: i) divulgação de um bom resultado do 4T23; ii) evolução do processo de fusão com a PetroRecôncavo, com a mudança do conselho e a contratação de bancos e escritórios de advocacia; e iii) elevação das cotações do petróleo nos mercados internacionais.

Do lado negativo, a ação da Vibra Energia recuou no mês, provavelmente por um movimento de realização de lucros, já que a companhia tem apresentado uma boa performance no ano e não houve nenhum evento relevante para a empresa no mês.

### ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

SETOR	EXPOSIÇÃO MÉDIA	ALFA
Bancos	12.1%	0.0%
Varejo Básico	10.1%	0.2%
Alimentos	9.1%	0.6%
Aeronáutico (Globais)	7.8%	2.2%
Mineração	7.6%	0.3%
Consumo Básico	7.1%	-0.2%
Siderurgia	6.6%	0.2%
Saude	6.4%	0.0%
Energia Elétrica	5.4%	0.1%
Celulose	5.2%	0.3%
Petróleo	5.1%	1.6%
Serviços Financeiros Defensivos	4.9%	-0.1%
Telefonia	4.4%	0.1%
Propriedades	3.9%	-0.1%
Serviços Financeiros	1.9%	0.6%
<b>Total Impacto</b>		<b>5,71%</b>
Ibovespa		-0,71%
Taxa de Administração		-0,16%
Caixa e Custo		-0,04%
<b>Retorno</b>		<b>4,80%</b>

Fonte: ARX Investimentos. Data-base: 28/03/2024.

### PERSPECTIVAS

Nosso cenário base segue sendo de crescimento moderado da economia brasileira, devido ao quadro fiscal desafiador. Os principais fatores de risco globais, como a chance de uma recessão mundial ou o aumento das taxas de juros mais longas dos países desenvolvidos, ainda não foram totalmente dissipados, apesar de terem perdido força nos últimos meses.

Em linha com a estratégia de diversificação e preservação de capital, as nossas principais teses de investimento estão nos setores de bancos, varejo básico, aeronáutico global, alimentos e mineração.



## MULTIMERCADOS

### ARX MACRO FIC FIM

O fundo apresentou retorno de 1,23% em março. A atribuição de performance positiva foi explicada, majoritariamente, pelas posições no mercado local, com destaque para o *book* de juros. Como comentamos no último mês, a partir de meados de fevereiro adotamos uma postura mais cautelosa com Brasil, devido aos ruídos políticos e ao cenário externo, que parecem precificar um "quadro perfeito". Nesse sentido, qualquer reversão do sentimento otimista no mercado internacional amplificaria o movimento de *risk off* nos ativos locais. Nesse contexto, os ganhos do fundo vieram de posições compradas em inflação implícita no Brasil, *trades* de valor relativo na curva de juros real, posições aplicadas em juros de países desenvolvidos e compradas na bolsa local.

No *book* local, voltamos a adicionar risco gradualmente ao portfólio. Em renda fixa, seguimos com posições aplicadas em juros reais, enquanto reduzimos as compras de inflação implícita e *trades* de valor relativo na curva de juros real. Em renda variável local, aumentamos marginalmente a exposição comprada no *book*.

No *book* internacional, seguimos buscando posições aplicadas e de inclinação na curva de juros de países desenvolvidos. Em renda variável, possuímos posições vendidas em S&P, através de uma estrutura de opções.

No *book* de moedas, possuímos uma posição vendida em ouro via opções e *trades* de valor relativo em moedas europeias.

### ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

ESTRATÉGIA / ATIVO	NO MÊS	NO ANO
Juros Local	0,53%	-0,65%
Renda Variável Local	0,15%	0,19%
Renda Variável Internacional	0,02%	0,03%
Juros Internacional	0,20%	0,27%
USD BRL	0,15%	0,18%
Moedas	-0,22%	-0,16%
Commodities	0,09%	0,33%
Custos Totais	-0,38%	-1,35%
Caixa + Fundo Offshore	0,67%	2,11%
Rentabilidade	1,23%	0,95%

Fonte: ARX Investimentos. Data-base: 28/03/2024.

### PERSPECTIVAS

Nossa perspectiva para a economia global segue positiva. No entanto, seguimos no curto prazo devido aos níveis de preço atuais, especialmente entre as economias avançadas. Em nossa visão, os múltiplos atuais e o posicionamento técnico do mercado acionário deixam pouco espaço para valorizações adicionais das bolsas. Apesar dos ventos macroeconômicos favoráveis ainda se mostrarem presentes (crescimento resiliente nos Estados Unidos, desinflação, a aproximação do pivô monetário e as surpresas positivas em termos de lucro das empresas) optamos por adotar uma postura mais cautelosa no momento. No Brasil, enxergamos um grande prêmio de risco nas diversas classes de ativos, em termos absolutos e relativos. No entanto, precisamos de uma maior visibilidade para agregarmos risco ao fundo.



## MULTIMERCADOS

### ARX EXTRA FIC FIM

O fundo apresentou rentabilidade de 0,77% em março. O produto 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 retorno de -0,15% no mês, com *gross* médio de 60,2% e exposição líquida comprada de 1,9%. Houve ganhos na estratégia de carteira contra índice e perdas na estratégia de pares.

As contribuições positivas vieram de pares intrasetoriais nos setores de distribuição de bancos e de petróleo, e de posições compradas nos segmentos de petróleo e supermercados. Os detratores mais relevantes vieram de pares intrasetoriais nos setores de distribuição de combustíveis e de uma posição comprada no setor de *shoppings*.

### ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

ESTRATÉGIA / ATIVO	NO MÊS	NO ANO
Juros Local	0,27%	-1,09%
Renda Variável Local	0,16%	0,20%
Renda Variável Internacional	0,03%	-0,01%
Juros Internacional	0,20%	0,29%
<i>Long Short</i>	-0,19%	-0,80%
USD BRL	0,15%	0,17%
Moedas	-0,20%	-0,15%
<i>Commodities</i>	0,10%	0,33%
Custos Totais	-0,43%	-1,46%
Caixa + Fundo <i>Offshore</i>	-0,66%	2,10%
Rentabilidade	0,77%	-0,41%

Fonte: ARX Investimentos. Data-base: 28/03/2024.

### PERSPECTIVAS

Nossa perspectiva para a economia global segue positiva. No entanto, seguimos no curto prazo devido aos níveis de preço atuais, especialmente entre as economias avançadas. Em nossa visão, os múltiplos atuais e o posicionamento técnico do mercado acionário deixam pouco espaço para valorizações adicionais das bolsas. Apesar dos ventos macroeconômicos favoráveis ainda se mostrarem presentes (crescimento resiliente nos Estados Unidos, desinflação, a aproximação do pivô monetário e as surpresas positivas em termos de lucro das empresas) optamos por adotar uma postura mais cautelosa no momento. No Brasil, enxergamos um grande prêmio de risco nas diversas classes de ativos, em termos absolutos e relativos. No entanto, precisamos de maior visibilidade para agregarmos risco ao fundo.

Na parcela *long & short*, a estratégia está com alocações mais relevantes nos setores de supermercados e de *shoppings*.



## CRÉDITO PRIVADO

### ESTRATÉGIAS CDI

Os prêmios de risco dos ativos de crédito *high grade* seguiram a trajetória de compressão observada nos últimos meses. O movimento acompanhou a forte captação da indústria de fundos dedicados a crédito, que observou um fluxo positivo próximo a R\$ 39 bilhões em março, acumulando R\$ 77 bilhões no 1T24. Ainda que os volumes indiquem uma volta do apetite por crédito privado no mercado local, destacamos que a demanda continua concentrada em empresas *premium* e em setores defensivos.

O fechamento dos *spreads* de crédito trouxe impactos positivos na performance das carteiras, com destaque para a posição de GPA. Ao longo do mês, participamos das ofertas primárias de Celpe e Aegea.

Para a família de fundos de previdência ARX K2, o risco de mercado trouxe contribuições negativas, diante da abertura na curva de juros reais das NTN-Bs. Mantivemos a *duration* do portfólio em 3,2 anos, um pouco acima do seu *benchmark* (IMA-B 5).

### ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

	ATIVO	VARIAÇÃO SPREAD <sup>1</sup> (CDI+)	SETOR	EXPOSIÇÃO
TOP 5	1. GPA - CBRDB8	-1,97%	Bancos	13.87%
	2. GPA - CBRDA8	-2,45%	Saúde	6.78%
	3. BRK Ambiental - BRKPA0	-0,83%	Rodovias	6.49%
	4. Magazine Luiza - MGLUA0	-0,58%	Elétricas - Distribuição	5.81%
	5. Braskem - BRKMA8	-0,24%	Aluguel de Veículos	4.83%
BOTTOM 5	5. Qualicorp - QUAL16	0,13%	Saneamento	4.29%
	4. Tenda - TEND19	0,11%	Meios de Pagamento	3.73%
	3. Hospital Anchieta - HSPA12	0,10%	Elétricas - Transmissão	3.71%
	2. Movida Locação - MVLV19	0,18%	Holdings	3.24%
	1. Movida - MOVI17	0,29%	Crédito Consignado	3.16%

Fonte: ANBIMA e elaboração ARX Investimentos. <sup>1</sup>A variação negativa do *spread* corresponde à variação positiva no preço do ativo. Da mesma forma, a variação positiva do *spread* impacta negativamente no preço do ativo. Data-base: 28/03/2024.

### PERSPECTIVAS

Acreditamos que, apesar de alguns prêmios de risco já testarem patamares observados em 2019, ainda há margem para o mercado seguir exigindo menores prêmios no curto prazo, devido (i) à redução do risco de crédito dentro de um cenário de queda de juros e (ii) ao aumento da demanda por títulos não isentos e fundos de renda fixa frente à redução nos lastros disponíveis para emissão de títulos isentos (Res. CMN 5.118 e 5.119).



## CRÉDITO PRIVADO

### ESTRATÉGIAS INCENTIVADAS

Conforme nossas projeções, os investidores seguiram buscando alternativas de produtos de renda fixa isentos em março, após as alterações nas regras de LCAs, LCIs, CRIs e CRAs que ocorreram em fevereiro. Os prêmios de risco observaram novamente uma compressão ao longo do mês, impactando positivamente os portfólios de crédito.

O risco de crédito trouxe contribuições positivas para as estratégias de debêntures incentivadas, dado o movimento de forte compressão de prêmios de risco. Já o risco de mercado trouxe contribuições negativas diante do aumento nas taxas das NTN-Bs.

Diante dos prêmios observados em ofertas primárias, não participamos de nenhuma emissão de debêntures incentivadas no mês. Mantivemos a *duration* do ARX Elbrus FIC Fundo Incent. Inv Infra RF em 3,2 anos e do ARX Elbrus PRO FIC Fundo Incent. Inv Infra RF em 7 anos, ambos um pouco acima de seus respectivos *benchmarks*.

### ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

	ATIVO	VARIAÇÃO SPREAD <sup>1</sup> (IPCA+)	SETOR	EXPOSIÇÃO
TOP 5	1. Mata de Santa Genebra - MSGT33	-0.17%	Elétricas - Transmissão	17.84%
	2. Regis Bittencourt - APRB18	-0.26%	Elétricas - Distribuição	15.32%
	3. Taesa - TAECC4	-0.13%	Rodovias	13.61%
	4. Americanet - ANET12	-0.27%	Telecom	7.72%
	5. CTEEP - TRPLB4	-0.12%	Saneamento	7.51%
BOTTOM 5	5. Copel D - CPLD37	0.04%	Elétricas - Integradas	7.35%
	4. Cagece - CAEC21	0.07%	Elétricas - Geração Hídrica	6.03%
	3. Paritins - PTAZ11	0.04%	Elétricas - Geração Eólica	4.81%
	2. MEZ 5 Transmissora - MEZ511	0.06%	Elétricas - Geração Térmica	4.52%
	1. UTE Pampa Sul - UTPS11	0.29%	Elétricas - Geração Solar	3.32%

Fonte: ANBIMA e elaboração ARX Investimentos. <sup>1</sup>A variação negativa do *spread* corresponde à variação positiva no preço do ativo. Da mesma forma, a variação positiva do *spread* impacta negativamente no preço do ativo. Data-base: 28/03/2024.

### PERSPECTIVAS

Apesar dos prêmios atuais das debêntures incentivadas estarem próximas às baixas históricas, reconhecemos que as restrições impostas pela Res. CMN 5.118 e 5.119 representam uma alteração estrutural na oferta de títulos privados isentos, tornando produtos similares muito mais escassos. Assim, não enxergamos no curto prazo um *trigger* que permita alguma correção. Por outro lado, observamos um espaço marginal para novas compressões, dado que nos patamares atuais alguns títulos não isentos começam a ter um carregamento equivalente com um prazo de aplicação consideravelmente inferior.



## RENTABILIDADE

FUNDO	MAR 24	FEV 24	ANO	12 MESES	DESDE O INÍCIO	INÍCIO	PL 12 MESES (R\$)
<b>RENDA VARIÁVEL</b>							
ARX Income FIC FIA	2.78%	2.23%	0.15%	30.00%	7540.1%	17/6/99	306,431,393
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	3.49%	1.24%	4.68%	4.26%	6538%		
ARX Long Term FIC FIA	4.80%	2.89%	3.35%	32.70%	822.9%	5/9/08	17,017,600
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	5.51%	1.90%	7.88%	6.96%	676%	5.51%	
ARX Income Icatu Previdência FIM	1.66%	1.44%	1.09%	20.90%	1477.7%	21/9/00	121,615,749
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	2.70%	2.18%	0.11%	29.98%	20.0%	4/12/19	10,651,996
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	2.18%	1.59%	0.85%	23.21%	41.3%	26/5/20	21,177,920
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	2.11%	1.70%	0.83%	22.92%	29.8%	5/6/20	18,043,862
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	2.72%	2.18%	0.11%	30.00%	24.8%	19/10/20	10,463,126
<b>MULTIMERCADOS</b>							
ARX Macro FIC FIM	1.23%	1.74%	0.95%	-1.27%	106.3%	30/6/15	158,776,826
%CDI	148%	217%	36%	-10%	34%		
ARX Extra FIC FIM	0.77%	1.68%	-0.41%	-1.73%	1028.1%	23/12/03	80,111,930
%CDI	92%	210%	-16%	-14%	151%		
ARX Target Icatu Previdência FIM	0.54%	1.36%	1.80%	11.82%	47.0%	12/4/19	23,617,205
<b>CRÉDITO PRIVADO</b>							
ARX Denali FIC FIRF CP	1.02%	0.92%	3.10%	13.48%	56.4%	24/8/18	450,071,837
%CDI	123%	115%	118%	109%	110%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	1.16%	0.94%	3.37%	14.09%	59.6%	24/8/18	620,032,083
%CDI	139%	118%	128%	114%	116%		
ARX Everest FIC FIRF CP	1.35%	1.04%	3.83%	12.69%	59.8%	13/12/18	344,948,803
%CDI	162%	131%	146%	103%	123%		
ARX Elbrus FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	0.93%	2.48%	4.95%	18.64%	79.18%	24/8/18	460,956,072
<i>Dif. IMA-B5</i>	0.16%	1.88%	2.89%	9.02%	9.88%		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	0.24%	2.52%	3.24%	19.92%	79.75%	29/7/20	38,047,686
<i>Dif. IMA-B</i>	0.16%	1.97%	3.07%	8.11%	52.14%		
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	1.01%	0.91%	3.07%	13.40%	53.4%	31/10/18	708,660,076
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	1.01%	0.91%	3.06%	13.34%	52.8%	8/11/18	684,091,523
ARX Denali Previdência FIRF CP	1.17%	0.96%	3.43%	14.40%	57.6%	19/6/19	5,215,709,275
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	1.12%	0.91%	3.27%	13.70%	48.7%	23/12/19	355,537,291
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	1.11%	0.91%	3.26%	13.65%	46.4%	2/6/20	55,018,989
ARX K2 Prev FIC FIM CP	0.80%	0.63%	2.16%	10.27%	51.7%	28/10/19	444,021,595
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	0.80%	0.62%	2.15%	10.23%	50.9%	23/12/19	109,056,130
<b>ÍNDICES</b>							
CDI	0.83%	0.80%	0.97%	2.62%			
IMA-B5	0.77%	0.59%	0.68%	2.06%			
IMA-B	0.08%	0.55%	-0.45%	0.18%			
Ibovespa	-0.71%	0.99%	-4.53%	26.61%			



## INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

FUNDO	PÚBLICO-ALVO	TAXA DE ADM MÍN/MÁX.	TAXA DE PERFORMANCE
<b>RENDA VARIÁVEL</b>			
ARX Income FIC FIA	Investidores em geral	2.935% / 3.25% 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 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% do 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 Income Icatu Prev 100 FIC FIA	Recursos da Icatu Seguros	2% / 2.1% ao ano	20% do que exceder o Ibovespa
<b>MULTIMERCADOS</b>			
ARX Macro FIC FIM	Investidores em geral	2%/2.5% ao ano	20% sobre o que exceder o CDI
ARX Extra FIC FIM	Investidores em geral	2% / 2.5% ao ano	20% sobre o que exceder o CDI
ARX Target Icatu Previdência FIM	Recursos da Icatu Seguros	1.2% / 1.3% ao ano	Não possui
<b>CRÉDITO PRIVADO</b>			
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 Fundo Incent. Inv Infra RF	Investidores em geral	0.7% / 1% ao ano	Não possui
ARX Elbrus PRO FIC Fundo Incent. Inv Infra RF	Investidores em geral	0.7% / 1% ao ano	Não possui
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	Recursos da Icatu Seguros	0.9% / 1% ao ano	Não possui
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	Recursos da Icatu Seguros	0.9% / 1% ao ano	Não possui
ARX Denali Previdência 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

Fonte: ARX Investimentos. Data-base: 28/03/2024.



## RELAÇÃO COM INVESTIDORES

### Distribuidores e Parceiros

[distribuicao@arxinvestimentos.com.br](mailto:distribuicao@arxinvestimentos.com.br)  
RJ | Gustavo Castello Branco - (21) 3265 2115  
Bernardo Teixeira - (21) 3265 2141  
SP | Lígia Nunes - (11) 3050 8339

### Investidores Institucionais

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

## ACOMPANHE AS NOSSAS REDES

 /arx-investimentos  @arxinvestimentos

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



MATERIAL DE DIVULGAÇÃO | Elaborado em 05 de abril de 2024. Fontes dos dados de Cenário Macroeconômico: Banco Central, IBGE, Ministério da Fazenda, Fed, Banco Central Europeu, entre outras instituições. Fonte CDI: Cetip. Fonte Ibovespa: B3. Fonte IMA-B e IMA-B 5: ANBIMA. 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. 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 e ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP. O IMA-B 5 é mera referência econômica e não parâmetro objetivo dos fundos ARX Denali FIC FIRC CP, ARX Vinson FIC FIRC CP, ARX Everest FIC FIRC CP, ARX Denali Icatu Prev FIRC CP, ARX Denali Icatu Prev FIC FIRC CP, ARX Denali Prev FIRC CP, ARX Denali XP Seg Prev FIC FIRC CP, ARX Denali Zurich Prev FIC FIRC CP, Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRC CP e ARX K2 Prev FIC FIM CP. 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. 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).