

RELATÓRIO DE GESTÃO

OUTUBRO | 2024

CENÁRIO MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

- Em outubro, o rendimento do título de dois anos do Tesouro norte-americano subiu consideravelmente, retornando ao patamar observado em julho e devolvendo as quedas de agosto e setembro de 2024. Além do forte *payroll* de setembro, a eleição apertada entre Trump e Harris e uma reprecificação no mercado de *bonds* influenciaram a correção na curva de juros.
- Os dados de atividade e inflação seguem apontando para um cenário de *soft landing*, com o PIB do 3º trimestre mantendo a resiliência observada no 1º semestre do ano, ancorada em grande medida no consumo das famílias e no recuo da taxa de poupança. As expectativas de inflação do consumidor e implícita no mercado de juros permanecem ancoradas em torno da meta de 2%.
- Na China, permanece a expectativa para o anúncio de medidas econômicas de estímulo ao setor de *housing*, *local government debt*, confiança e consumo das famílias. Em meio à reunião do legislativo Chinês (NPC), o pacote de suporte à economia pode sair em breve e é esperado que atinja RMB 8/10 trilhões.

BRASIL

- No Brasil, o mês foi marcado pelo acúmulo de tensões na curva de juros e câmbio em meio às incertezas sobre o pacote de consolidação fiscal pré-anunciado pela equipe econômica. As dúvidas sobre o tamanho e composição do pacote fiscal têm alimentado o temor de insustentabilidade fiscal, pressionando a política monetária para um patamar ainda mais contracionista.
- Nesse ambiente, a decisão do Copom (Comitê de Política Monetária) de continuar com o reinício do ciclo de alta de juros passará por detalhado escrutínio, com os agentes econômicos em busca de algum *guidance* a respeito do tamanho do ciclo e do grau de assimetria no balanço de riscos. Até o momento, o Banco Central do Brasil segue afirmando que não há *guidance* e que as decisões serão tomadas a cada reunião.
- Pelo lado da atividade, o mercado de trabalho continua surpreendendo positivamente em termos de geração de emprego formal e redução da taxa de desemprego, retroalimentando uma expectativa altista para o PIB deste ano. Apesar das surpresas positivas, a acomodação dos dados de rendimento e a expectativa de alguma redução do impulso fiscal no 2º semestre de 2024 deverão limitar o otimismo para a atividade e o emprego no próximo ano.



RENDA VARIÁVEL

ARX INCOME FIC FIA

O fundo apresentou retorno negativo em outubro. Os principais geradores de alfa no mês foram BRF, Marfrig e Suzano, enquanto os detratores mais relevantes foram Hapvida, TIM e Itaúsa.

A ação da BRF teve uma boa performance no mês, graças às revisões para cima de seus resultados por parte dos analistas financeiros, e pela expectativa de uma melhor colheita de soja e milho no Mato Grosso, já que os grãos representam uma parcela relevante dos custos da companhia. A ação da Marfrig foi beneficiada pela valorização da ação da BRF, por ter uma grande participação do capital da companhia, e pela aprovação do Cade (Conselho Administrativo de Defesa Econômica) da operação de compra de ativos da Minerva.

Do lado negativo, a ação do Hapvida sofreu devido à expectativa de um resultado mais negativo no 3º trimestre, por conta do aumento de provisões decorrentes de ações judiciais.

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

SETOR	EXPOSIÇÃO MÉDIA	ALFA
Alimentos	8,95%	0,77%
Celulose	4,70%	0,29%
Educação	2,13%	0,19%
Varejo Básico	3,48%	0,16%
Consumo Básico	4,35%	0,11%
Petróleo	1,39%	0,11%
Mineração	8,98%	0,08%
Agronegócio		0,03%
Propriedades	1,94%	0,03%
Petroquímico		0,03%
Energia Elétrica	8,51%	0,03%
Bens de Capital		0,02%
Varejo	5,21%	0,01%
Aeronáutico		0,01%
Imobiliário		-0,01%
Total Alfa		0,80%
Ibovespa		-1,60%
Taxa de Administração		-0,27%
Caixa e Custo		0,01%
Retorno		-1,05%

PERSPECTIVAS

Seguimos com o cenário base de crescimento moderado da economia brasileira, devido ao quadro fiscal desafiador.

Os principais fatores de risco globais, como a potencial desaceleração mais aguda da economia mundial ou um aumento das taxas de juros mais longas dos países desenvolvidos, perderam força nos últimos meses, mas ainda não foram totalmente dissipados. As principais teses de investimento do Fundo estão nos setores de bancos, alimentos, mineração, energia elétrica e telefonia.

Fonte: ARX Investimentos. Data-base: 31/10/2024



RENDA VARIÁVEL

ARX LONG TERM FIC FIA

O fundo apresentou retorno negativo em outubro. Os principais geradores de alfa no mês foram BRF e Suzano, enquanto os principais detratores foram Hapvida e Vibra Energia.

A ação da BRF teve uma boa performance no mês, graças às revisões para cima de seus resultados por parte dos analistas financeiros, e pela expectativa de uma melhor colheita de soja e milho no Mato Grosso, já que os grãos representam uma parcela relevante dos custos da companhia. A ação da Suzano apresentou uma boa valorização, devido à depreciação cambial ocorrida no mês, e devido a divulgação de um bom resultado do 3º trimestre.

Do lado negativo, a ação do Hapvida sofreu devido à expectativa de um resultado mais negativo no 3º trimestre, por conta do aumento de provisões decorrentes de ações judiciais.

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

SETOR	EXPOSIÇÃO MÉDIA	ALFA
Celulose	6,6%	0,5%
Educação	5,8%	0,4%
Alimentos	5,5%	0,3%
Serviços Financeiros	6,1%	0,2%
Petróleo		0,2%
Telefonia		0,1%
Bancos	13,2%	0,1%
Mineração	7,9%	0,1%
Varejo Básico		0,1%
Propriedades	4,1%	0,1%
Logística	2,4%	0,0%
Saneamento		-0,1%
Consumo Básico	8,5%	-0,1%
Serviços Financeiros Defensivos	3,9%	-0,1%
Varejo	5,4%	-0,1%
Total Alfa		0,87%
Ibovespa		-1,60%
Taxa de Administração		-0,18%
Caixa e Custo		0,04%
Retorno		0,00%

Fonte: ARX Investimentos. Data-base: 31/10/2024.

PERSPECTIVAS

Seguimos com o cenário base de crescimento moderado da economia brasileira, devido ao quadro fiscal desafiador.

Os principais fatores de risco globais, como a potencial desaceleração mais aguda da economia mundial ou um aumento das taxas de juros mais longas dos países desenvolvidos, perderam força nos últimos meses, mas ainda não foram totalmente dissipados.

As principais teses de investimento do Fundo estão nos setores de energia elétrica, bancos, consumo básico, educação e mineração.



MULTIMERCADOS

ARX MACRO FIC FIM

O fundo apresentou retorno positivo em outubro. A atribuição de performance positiva foi explicada pelas posições compradas em dólar, vendidas em bolsa, compradas em inflação implícita no mercado local e tomadas em juros americanos. Tais posições mais do que compensaram as perdas das posições aplicadas em juros reais brasileiros e aplicados em juros na Europa. No *book* local, dado o alto grau de incerteza política e fiscal, adotamos uma postura mais cautelosa. Fizemos isso carregando *hedges* através de posições compradas em inflação implícita e vendidas no real para que conseguíssemos manter as posições aplicadas em juros reais com mais conforto.

No *book* internacional, iniciamos o mês com posições vendidas em moedas europeias e tomadas em juros americanos. Durante a segunda quinzena, zeramos as posições em juros americanos e adicionamos posições aplicadas em juros na Europa e vendidas em bolsas de países desenvolvidos.

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

ESTRATÉGIA / ATIVO	NO MÊS	NO ANO
Juros Local	0.13%	3.44%
Renda Variável Local	0.27%	1.35%
Renda Variável Internacional	0.14%	1.01%
Moedas	0.36%	0.78%
Commodities	-0.01%	0.73%
Juros internacional	0.04%	0.16%
USD BRL	0.09%	0.10%
Custos Totais	-0.44%	-4.54%
Caixa + <i>Fundo Offshore</i>	0.78%	7.76%
Rentabilidade	1.36%	10.79%

Fonte: ARX Investimentos. Data-base: 31/10/2024.

PERSPECTIVAS

Para novembro, iniciamos o mês com posições similares no mercado local, dando preferência para posições aplicadas em juros reais, buscando proteção na compra de inflação implícita, e vendidas em real. Em nossa visão, no que tange os ativos locais, acreditamos que o juro real apresenta a melhor assimetria de risco, pois, em caso de descontrole fiscal total, os níveis de inflação implícita atuais ainda se encontram relativamente baixos comparados a períodos de dominância fiscal. No livro internacional, as posições foram reduzidas devido às eleições nos Estados Unidos. Apesar de a vitória do candidato republicano ser mais provável, entendemos que os preços dos ativos já se moveram de forma expressiva nessa direção. Nesse contexto, zeramos as posições direcionais compradas em dólar, mantendo apenas posições de valor relativo, compradas no dólar canadense e na coroa norueguesa contra o euro, libra e coroa sueca. No *book* de juros, zeramos posições tomadas em juro americano e adicionamos posições aplicadas em juro europeu. Dada a fraqueza da economia europeia e a abertura recente da curva, julgamos que tal posição apresenta uma boa relação risco retorno à frente.



MULTIMERCADOS

ARX EXTRA FIC FIM

O fundo apresentou retorno positivo em outubro. 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 positivo de 0,69% no mês, com *gross* médio de 74,1% e exposição líquida comprada de 3,4%. Houve ganhos tanto nas estratégias de carteira contra índice quanto na de pares.

As contribuições positivas vieram de um par entre uma empresa do setor de locação de veículos e outra de varejo, e de par intrasetorial entre bancos e posições compradas nos setores de varejo, papel e celulose, e educação. Os detratores mais relevantes vieram de uma posição vendida no segmento de varejo, uma comprada no de saúde e um par envolvendo uma empresa de *e-commerce* e outra do setor bancário.

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

ESTRATÉGIA / ATIVO	NO MÊS	NO ANO
Juros Local	-0.11%	1.88%
Renda Variável Local	0.27%	1.32%
Renda Variável Internacional	0.15%	0.92%
Long Short	0.60%	-0.87%
Moedas	0.38%	0.73%
Commodities	0.00%	0.71%
USD BRL	0.09%	0.13%
Juros Internacional	0.01%	0.13%
Custos Totais	-0.54%	-5.48%
Caixa + Fundo Offshore	0.80%	7.36%
Rentabilidade	1.66%	6.83%

Fonte: ARX Investimentos. Data-base: 31/10/2024.

PERSPECTIVAS

Para novembro, iniciamos o mês com posições similares no mercado local, dando preferência para posições aplicadas em juros reais, buscando proteção na compra de inflação implícita, e vendidas em real. Em nossa visão, no que tange os ativos locais, acreditamos que o juro real apresenta a melhor assimetria de risco, pois, em caso de descontrole fiscal total, os níveis de inflação implícita atuais ainda se encontram relativamente baixos comparados a períodos de dominância fiscal. No livro internacional, as posições foram reduzidas devido às eleições nos Estados Unidos. Apesar de a vitória do candidato republicano ser mais provável, entendemos que os preços dos ativos já se moveram de forma expressiva nessa direção. Nesse contexto, zeramos as posições direcionais compradas em dólar, mantendo apenas posições de valor relativo, compradas no dólar canadense e na coroa norueguesa contra o euro, libra e coroa sueca. No *book* de juros, zeramos posições tomadas em juro americano e adicionamos posições aplicadas em juro europeu. Dada a fraqueza da economia europeia e a abertura recente da curva, julgamos que tal posição apresenta uma boa relação risco retorno à frente.



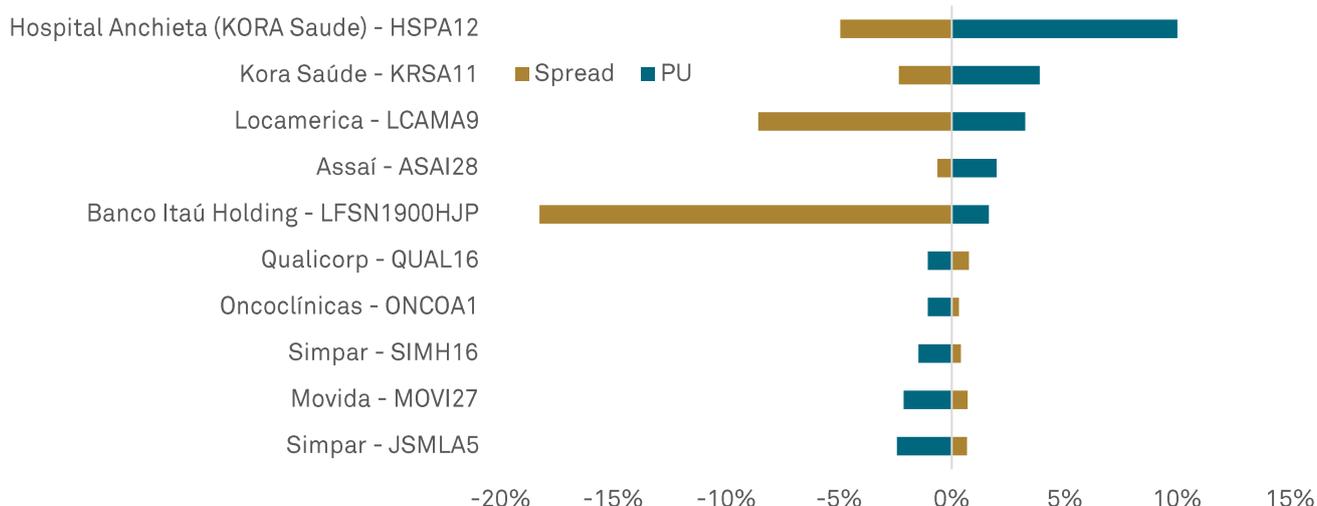
CRÉDITO PRIVADO

ESTRATÉGIAS CDI

Após sucessivos meses de compressão de *spreads* de crédito no mercado *high grade*, observamos uma leve correção de preços nas últimas semanas. A correção de 10bps (na média observada), pode parecer pequena à primeira vista, porém, considerando a captação líquida dos fundos dedicados a crédito no mês, julgamos bastante elevada. Apesar do impacto negativo de marcação a mercado no curto prazo, com muitos fundos da indústria tendo performado abaixo do CDI no mês, vemos a recente correção com bons olhos, onde os alocadores parecem estar mais racionais e seletivos em relação a preço, mesmo em um cenário de forte fluxo de recursos. Acreditamos que ainda há espaço para correções para que os preços dos ativos *high grade* comecem a refletir adequadamente o risco embutido - seja o risco de crédito, de liquidez ou de prazo. Não obstante, dado o fluxo financeiro que continua sendo alocado na classe mês a mês, entendemos que, no curto prazo, não parece haver espaço para uma correção estrutural dos preços.

O risco de crédito trouxe contribuições neutras em outubro, com alguns emissores apresentando correções nos preços observados no mercado secundário. Para a família de fundos de previdência ARX K2, o risco de mercado contribuiu negativamente. Mantivemos a *duration* do portfólio em 3,3 anos.

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS



Fonte: ANBIMA e elaboração ARX Investimentos. ¹A 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: 31/10/2024.

PERSPECTIVAS

Não vislumbramos alterações materiais na dinâmica do mercado de crédito privado no horizonte de curto prazo. Dadas as incertezas macroeconômicas e políticas e, também, a expectativa de aumento da Selic para patamares próximos a 12% ao ano, acreditamos que o investidor local deve manter a preferência por ativos defensivos. Aliado à menor disponibilidade de lastro para emissões de LCIs e LCAs, após as alterações promovidas pela Resolução CMN 5.118, o fluxo de recursos deve seguir forte para a indústria de crédito privado *high grade* e sustentar a demanda por ativos. O descolamento entre ativos com *ratings* de crédito AAA e os AA ou A também deve permanecer. A correção desse descolamento dependerá de resultados mais consistentes por partes dos emissores e de um cenário macroeconômico e geopolítico com menos incertezas.



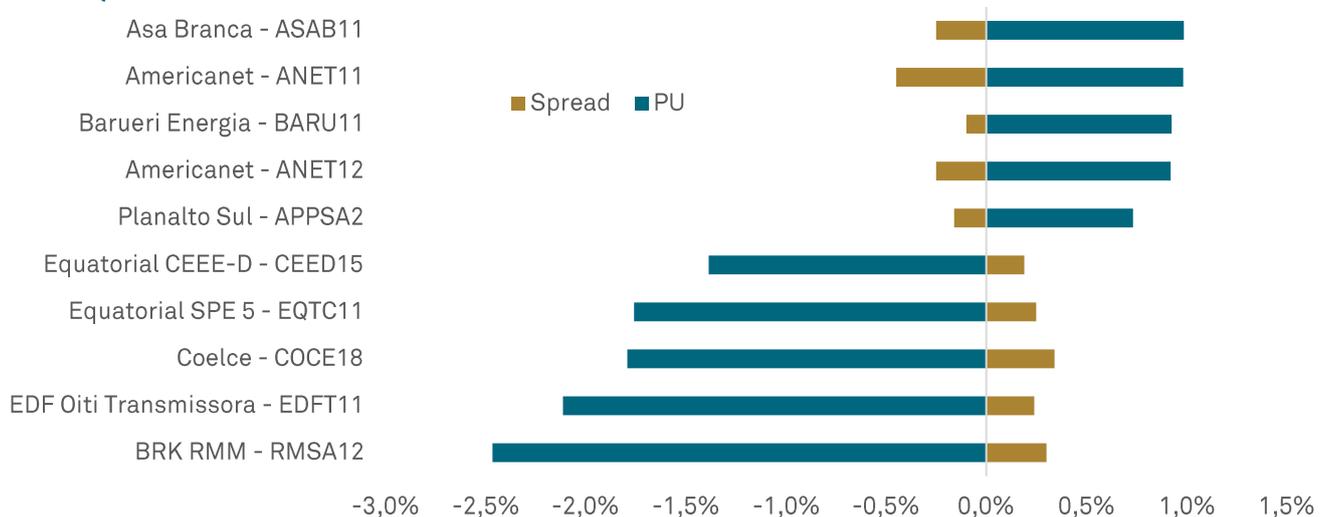
CRÉDITO PRIVADO

ESTRATÉGIAS INCENTIVADAS

Como mencionado na seção anterior, a indústria de fundos dedicados a crédito privado *high grade* observou uma leve correção de preços nas últimas semanas de outubro, com alguns emissores apresentando correções nos preços observados no mercado secundário.

O risco de crédito trouxe contribuições negativas no mês, com o mercado corrigindo alguns excessos na precificação nos últimos meses. Por sua vez, o risco de mercado também contribuiu negativamente. Mantivemos a *duration* dos portfólios em 3,3 anos na estratégia ARX Elbrus, e 7,2 anos na estratégia ARX Elbrus PRO.

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS



Fonte: ANBIMA e elaboração ARX Investimentos. *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: 31/10/2024.

PERSPECTIVAS

Os prêmios de risco demonstram alguma correção na margem. Os alocadores parecem entender que não há mais espaço para fechamento dos prêmios, mesmo em um ambiente de alta demanda. No médio prazo, a demanda de pessoas físicas por títulos isentos deve seguir elevada dado o volume de LCIs e LCAs que estão vencendo e não conseguem ser integralmente renovados, dadas as restrições de lastro impostas pela Resolução CMN 5.118.



RENTABILIDADE

FUNDO	OUT 24	SET 24	ANO	12 MESES	DESDE O INÍCIO	INÍCIO	PL 12 MESES (R\$)
RENDA VARIÁVEL							
ARX Income FIC FIA	-1,05%	-3,06%	1,41%	22,02%	7636,4%	17/6/99	279.235.192
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	0,54%	0,02%	4,74%	7,37%	6621%		
ARX Long Term FIC FIA	-0,88%	-4,97%	-1,35%	16,15%	780,8%	5/9/08	15.554.939
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	0,72%	-1,89%	1,98%	1,51%	631%		
ARX Income Icatu Previdência FIM	-0,23%	-1,23%	4,26%	15,15%	1527,2%	21/9/00	117.234.200
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	-1,03%	-2,97%	1,76%	22,32%	22,0%	4/12/19	9.572.493
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	-0,40%	-1,74%	4,20%	18,48%	46,0%	26/5/20	19.143.115
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	0,00%	-1,85%	0,00%	-	0,0%	5/6/20	18.554.372
ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA	-1,03%	-2,99%	1,81%	22,40%	26,9%	19/10/20	11.436.626
MULTIMERCADOS							
ARX Macro FIC FIM	1,36%	-2,48%	10,79%	17,25%	126,4%	30/6/15	107.416.135
<i>%CDI</i>	147%	-297%	120%	157%	102%		
ARX Extra FIC FIM	1,66%	-3,54%	6,83%	13,99%	1110,1%	23/12/03	50.885.137
<i>%CDI</i>	179%	-424%	76%	127%	152%		
ARX Target Icatu Previdência FIM	0,52%	0,33%	6,38%	9,83%	53,6%	12/4/19	20.426.103
CRÉDITO PRIVADO							
ARX Fuji FIC FIRF CRED PRIV	0,96%	0,93%	10,37%	12,79%	8,93%	29/9/23	710.017.909
<i>%CDI</i>	103,70%	111,85%	115,36%	116,52%	121,50%		
ARX Denali FIC FIRF CP	0,94%	0,94%	9,79%	11,98%	66,5%	24/8/18	450.892.041
<i>%CDI</i>	101%	113%	109%	109%	109%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	1,01%	1,01%	11,03%	13,05%	71,5%	24/8/18	612.889.420
<i>%CDI</i>	109%	120%	123%	119%	118%		
ARX Everest FIC FIRF CP	1,04%	1,11%	12,39%	15,04%	72,9%	13/12/18	270.840.502
<i>%CDI</i>	112%	132%	138%	137%	126%		
ARX Elbrus FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	0,15%	0,73%	9,83%	13,99%	87,50%	24/8/18	592.786.216
<i>Dif. IMA-B5</i>	-0,59%	0,33%	3,74%	4,42%	11,53%		
ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Inv Infra RF	-1,05%	-0,28%	4,10%	9,83%	81,25%	29/7/20	46.620.514
<i>Dif. IMA-B</i>	-0,40%	0,39%	3,94%	4,21%	53,66%		
ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP	0,93%	0,95%	9,95%	11,92%	63,6%	31/10/18	746.109.454
ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP	0,93%	0,94%	9,92%	11,88%	63,0%	8/11/18	722.484.876
ARX Denali Previdência FIRF CP	1,00%	1,02%	11,01%	13,11%	69,1%	19/6/19	5.475.155.439
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	0,94%	0,97%	10,43%	12,41%	59,0%	23/12/19	336.184.380
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	0,94%	0,96%	10,39%	12,36%	56,5%	2/6/20	54.740.516
ÍNDICES							
CDI	0,93%	0,84%	8,99%	10,98%			
IMA-B5	0,74%	0,40%	6,08%	9,57%			
IMA-B	-0,65%	-0,67%	0,16%	5,62%			
Ibovespa	-1,60%	-3,08%	-3,33%	14,64%			



INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

FUNDO	PÚBLICO-ALVO	TAXA DE ADM MÍN/MÁX.	TAXA DE PERFORMANCE
RENDA VARIÁVEL			
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
MULTIMERCADOS			
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
CRÉDITO PRIVADO			
ARX Fuji FIC FIRF CP	Investidores em geral	0.3% / 0.6% ao ano	Não possui
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: 31/10/2024.



RELAÇÃO COM INVESTIDORES

Distribuidores e Parceiros

distribuicao@arxinvestimentos.com.br
RJ | Bernardo Teixeira - (21) 3265 2141
SP | Lígia Nunes - (11) 3050 8339

Investidores Institucionais

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

ACOMPANHE AS NOSSAS REDES

[in](https://www.linkedin.com/company/arx-investimentos) /arx-investimentos [@arxinvestimentos](https://www.instagram.com/arxinvestimentos)

arxinvestimentos.com.br



MATERIAL DE DIVULGAÇÃO | Elaborado em 07 de novembro 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. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja meta ou parâmetro de performance do fundo, tal indicador é utilizado como mera referência econômica. 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. 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.