

## Cenário Macroeconômico

Ao longo do mês de julho continuamos a observar dados econômicos surpreendendo positivamente nas principais economias do globo. Os casos de coronavírus nos EUA seguiram atraindo atenção. No Brasil, os dados também foram positivos e a epidemia, embora não controlada, apresentou certo platô. Além disso, a agenda política para o pós-pandemia passa a se revelar aos poucos.

Os dados da economia americana se apresentaram melhor do que o consenso de mercado. Não obstante, a crescente dos casos de coronavírus em alguns estados do Sul fez com que governadores locais atenuassem o processo de reabertura econômica com o intuito de mitigar o contágio. Tal fato já refletiu em indicadores de confiança mais fracos ao fim do mês e reforça a perspectiva de que a retomada econômica não deve ser observada em sua plenitude enquanto a incerteza com relação à doença perdurar. Em paralelo, o governo se apressa para efetuar mais um novo estímulo econômico para continuar com os auxílios para as pessoas e empresas mais atingidas pelo atual choque — a eleição americana de novembro dá um contexto mais dramático a essa negociação.

O Bloco Europeu, por sua vez, seguiu com dados favoráveis tanto no *front* econômico como sanitário. O destaque esse mês fica por conta da aprovação de um plano de recuperação econômico bastante relevante, que pode ser o embrião de uma maior integração fiscal e econômica para a região.

No Brasil, a produção industrial e as vendas no varejo surpreenderam positivamente mais uma vez. Similar ao ocorrido no mês passado, a destruição de postos de trabalho ficou muito abaixo do que era previsto. Isso tem indicado que o choque foi menor do que o imaginado e que agora devemos aguardar a consistência da retomada econômica — essa, ainda incerta, sobretudo quando vemos que alguns dados do setor de serviços seguem se deteriorando na margem.

Os casos de coronavírus, por sua vez, arrefecem em algumas regiões metropolitanas, permitindo uma continuidade no afrouxamento do distanciamento social e melhora na atividade. Isso tem sido observado em alguns dados de alta frequência, como tráfego e consumo de energia. De toda forma, a atividade segue bastante deprimida, e isso pode ser visto na prévia da inflação mensal, muito abaixo das estimativas de mercado.

A fim de seguir atenuando o impacto econômico, o governo estendeu o auxílio emergencial por mais dois meses que, junto aos demais programas de manutenção de emprego têm sido importante para absorção do impacto até então.

Ainda no último mês, o governo apresentou a primeira etapa da Reforma Tributária, fundindo PIS e COFINS, e voltou a dialogar sobre impostos em transações financeiras para compensar a simplificação e diminuição de outros tributos. Apesar dessa movimentação sugerir um ambiente político menos hostil e que tenta encontrar alguma saída, o desenho da reforma, fatiada do jeito que está, tende a gerar muita polarização e dificultar passos mais relevantes.

Até então, o que vemos é um aumento da carga tributária sem uma compensação clara e crível de redução de gastos. Ao contrário, a pressão que há, e que tem sido crescente, segue sendo por aumento de gastos, sobretudo os gastos sociais — embora sussurros sobre maiores investimentos em obras públicas tenham retornado ao noticiário. Tais anseios são compreensíveis, mas os desequilíbrios subjacentes podem ser insustentáveis. Nesse sentido, não seria exagero afirmar que, apesar da evolução da agenda política para o pós-pandemia, o cenário fiscal parece mais fragilizado. Da mesma forma, a fibieza econômica que iremos observar ainda no próximo ano pode potencializar tais pressões e possíveis propostas oportunistas. Como já mencionamos, será difícil aprofundar em reformas mais austeras com um alto desemprego, que deve piorar quando o governo diminuir o volume dos programas assistenciais.

Em suma, foi um período de continuação da dinâmica observada em junho nas principais economias do mundo - relativamente mais otimista, mas que deve seguir à sombra das incertezas com relação à pandemia. No Brasil, a situação atual parece ser melhor do que acreditávamos há alguns meses embora com um alto custo fiscal, o que nos deixa reticentes quanto ao crescimento econômico daqui em diante.

## Estratégia Multimercado Macro

Fundo	jul-20	jun-20	mai-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Target Institucional FIM</b>	<b>3.17%</b>	<b>7.08%</b>	<b>-0.68%</b>	<b>3.20%</b>	<b>6.33%</b>	<b>1304.4%</b>	<b>9/2/1999</b>	<b>19,921,665</b>
%CDI	1629%	3288%	-283%	163%	150%	117%		
<b>ARX Especial Macro FIC FIM</b>	<b>3.60%</b>	<b>6.16%</b>	<b>-2.89%</b>	<b>4.72%</b>	<b>10.90%</b>	<b>972.3%</b>	<b>6/30/2015</b>	<b>85,122,085</b>
%CDI	1850%	2861%	-1212%	240%	258%	207%		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Target Icatu Prev FIM</b>	<b>3.08%</b>	<b>2.46%</b>	<b>-0.70%</b>	<b>3.44%</b>	<b>9.56%</b>	<b>9.6%</b>	<b>4/12/2019</b>	<b>3,641,234</b>
<b>Indexador</b>								
CDI	0.19%	0.22%	0.24%	1.96%	4.23%			

Ao longo de julho, os mercados domésticos e externos continuaram a recuperar, beneficiando-se de números melhores de atividade econômica e da farta liquidez provida pelos bancos centrais.

Mesmo os repiques de contágio e mortes pelo coronavírus são vistos como pontuais e localizados, e não devem implicar em fechamentos generalizados capazes de levar a economia mundial a uma nova parada. Ainda, é crescente a expectativa de liberação de uma vacina eficaz capaz de proteger a população.

No caso específico do mercado brasileiro, a crescente deterioração das expectativas com relação à questão fiscal parece não fazer preço, ficando em segundo plano, por conta da elevadíssima liquidez internacional.

A estratégia macro teve mais um excelente mês, seguindo a recuperação pós-crise. Auferimos ganhos significativos em posições compradas em inflação e aplicadas em juros reais, que performaram por conta da elevação da inflação implícita ao longo de toda curva, principalmente depois que foi anunciada a Reforma Tributária, com chance de reoneração da cesta básica. Além disso, tais ativos continuaram a se beneficiar de um cenário de recuperação econômica, ainda que moderada, e de reposição da renda através de programas sociais.

Nossas operações em NTN-B's longas seguiram tendo participação relevante no resultado, com a continuidade da correção da distorção em relação à melhora dos outros ativos relacionados ao risco Brasil.

Com relação ao mercado de ações, permanece nosso diagnóstico de que o nível de liquidez internacional continua a favorecer o mercado, mas a assimetria já não justifica alocações maiores de risco. Mantivemos pequenas posições compradas.

Já no mercado de câmbio, tivemos ganhos em posições táticas vendidas em dólar ao longo a partir da leitura de que esse era o ativo mais "atrasado" em relação à recuperação pós-Covid, apesar da crescente deterioração fiscal.

Para agosto, o principal ponto a ser monitorado no cenário externo, além dos eventuais repiques de contágio do coronavírus, é a aprovação/extensão do pacote fiscal americano, que garante que o consumo das famílias continuará se recuperando, sustentando o nível de atividade nos EUA. Paralelamente, a questão eleitoral americana deve ganhar cada vez mais espaço no noticiário, principalmente por conta das pesquisas mostrando vantagem do candidato democrata Joe Biden. No cenário doméstico, cabe especial atenção a questão fiscal, notadamente em relação às iniciativas que põem em risco o Teto de Gastos. No entanto, acreditamos que o elevado nível de liquidez ainda deve contribuir para manter os ativos de risco valorizados.

## Multiestratégia

Fundo	jul-20	jun-20	mai-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Extra FIC FIM</b>	<b>3.25%</b>	<b>7.08%</b>	<b>-2.50%</b>	<b>5.40%</b>	<b>13.34%</b>	<b>972.3%</b>	<b>12/23/2003</b>	<b>104,505,768</b>
%CDI	1670%	3288%	-1049%	275%	315%	207%		
<b>Indexador</b>								
CDI	0.19%	0.22%	0.24%	1.96%	4.23%			

O ARX Extra FIC FIM é a combinação da estratégia Macro adicionada de uma carteira *Long & Short*.

No book macro, tivemos ganhos significativos em posições compradas em inflação, aplicadas em juros reais e em posições táticas vendidas em dólar. Para mais detalhes sobre a estratégia, recomendamos a leitura da seção anterior.

Na composição Long Short, as principais contribuições positivas vieram das posições compradas no setor elétrico e de bancos e os detratores de retorno mais relevantes vieram da posição vendida do setor de locadoras de veículos e no setor imobiliário.

Nossa exposição comprada é representativa no setor de *shoppings*, cujos papéis estão descontados em relação à curva de juros no relativo e se beneficiam da reabertura da economia, e *e-commerce*, que tem se favorecido da aceleração da tendência estrutural de expansão das vendas *online* com a pandemia.

## Estratégias Ações

Fundo	jul-20	jun-20	mai-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Income FIC FIA</b>	<b>8.09%</b>	<b>8.88%</b>	<b>8.32%</b>	<b>-5.18%</b>	<b>13.91%</b>	<b>6599.1%</b>	<b>6/17/1999</b>	<b>607,468,994</b>
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	0%	0%	0%	6%	13%	5833%		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Income Icatu Prev FIM</b>	<b>4.01%</b>	<b>4.35%</b>	<b>3.00%</b>	<b>-1.10%</b>	<b>10.00%</b>	<b>1214.8%</b>	<b>9/21/2000</b>	<b>168,555,974</b>
<b>ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA</b>	<b>7.94%</b>	<b>10.57%</b>	<b>8.57%</b>	<b>-2.38%</b>	-	<b>4.0%</b>	<b>4/12/2019</b>	-
<b>ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5/26/2020</b>	-
<b>Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM</b>	-	-	-	-	-	-	<b>6/5/2020</b>	-
<b>Indexador</b>								
IBOV	8.27%	8.76%	8.57%	-11.01%	8.83%			

\*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.

A rentabilidade do ARX Income FIC FIA em julho foi de 8,09%.

O Ibovespa subiu 8,27% no mesmo período, num desempenho que segue ditado pelo movimento dos mercados desenvolvidos, principalmente os EUA, e pelo contínuo crescimento da participação de investidores individuais no mercado acionário.

Os principais geradores de alfa para o fundo foram B3, B2W e Bradespar, enquanto os maiores detratores de alfa foram Petrobras, Pão de Açúcar e Santos Brasil.

A ação da B2W apresentou mais um mês de apreciação seguindo a tendência de crescimento das vendas online. Os dados dos últimos meses mostraram um forte crescimento do e-commerce no Brasil e, diante da boa experiência que novos consumidores estão tendo com essa modalidade de compra - pesquisas indicam que as pessoas que fizeram sua primeira compra online durante a pandemia pretendem realizar novas aquisições - espera-se que esse ritmo elevado de expansão se mantenha nos próximos trimestres.

Já a alta da ação da Bradespar foi impulsionada tanto pelo desempenho positivo da ação da Vale, que representa seu principal ativo, quanto pelo conteúdo da proposta de Reforma Tributária apresentada pelo Ministério da Economia que, se aprovada sem alteração, pode proporcionar um ganho automático pela eliminação de uma ineficiência fiscal. Por ser uma holding, no modelo atual, a receita advinda de juros sob capital próprio recebidos da Vale tem incidência de PIS-Cofins e nessa proposta não há menção sobre a tributação da nova contribuição que será criada (CBS) sobre receitas não-operacionais. No mês, a valorização da Bradespar foi superior à da Vale, fazendo o desconto entre elas recuar.

Por outro lado, a ação do Pão de Açúcar não teve um bom desempenho diante da divulgação do resultado do segundo trimestre de 2020. Embora os resultados operacionais e de vendas tenham sido positivos, havia a expectativa de que os números seriam superiores alimentada, ainda, pelos dados robustos divulgados anteriormente pelo Carrefour.

As maiores exposições do fundo estão nos setores de varejo, bancos, energia elétrica, siderurgia e mineração.

O ARX Income Icatu Previdência FIM possui uma carteira balanceada com limite de até 49% em renda variável, replicando o portfólio do ARX Income 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 replica até 100% do portfólio do ARX Income 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 FIA em até 70% e o restante é aplicado em fundos de caixa que operam exclusivamente LFT. Estes fundos iniciaram há menos de seis meses e, por isso, suas rentabilidades ainda não podem ser divulgadas.

Fundo	jul-20	jun-20	mai-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX FIA</b>	<b>8.81%</b>	<b>7.14%</b>	<b>8.98%</b>	<b>-10.17%</b>	<b>3.74%</b>	<b>2167.2%</b>	<b>7/18/2001</b>	<b>14,495,113</b>
Dif. Ibovespa (em p.p.)	1%	-2%	0%	1%	3%	1421%		
<b>Indexador</b>								
IBOV	8.27%	8.76%	8.57%	-11.01%	1.08%			

A rentabilidade do ARX FIA em julho foi de 8,81% contra 8,27% do Ibovespa no mesmo período.

As principais contribuições positivas, em termos de alfa, vieram de Via Varejo e Natura, enquanto o detrator de retorno mais relevante foi Petrobrás.

Mesmo com a abertura gradual do varejo, as vendas de comércio eletrônico seguem em um patamar bastante elevado, em um contínuo movimento de ganho de mercado sobre as lojas físicas, o que tem influenciado positivamente as ações da Via Varejo.

Com relação à Petrobrás, apesar de ter subido 3% no mês, as ações da empresa valorizaram menos que o Ibovespa por conta da volatilidade no preço do petróleo. Há ainda um receio com a recuperação na demanda diante da quantidade de casos de coronavírus ainda elevada nos EUA e do aumento em alguns locais específicos da Ásia e Europa.

As maiores alocações *overweight* do fundo estão nos setores de energia elétrica, propriedades e varejo, enquanto os maiores *underweight* estão em bancos, papel e celulose e bens de capital.

Fundo	jul-20	jun-20	mai-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Long Term FIC FIA</b>	<b>8.58%</b>	<b>6.87%</b>	<b>8.36%</b>	<b>-11.80%</b>	<b>2.41%</b>	<b>780.2%</b>	<b>9/5/2008</b>	<b>90,116,954</b>
Dif. Ibovespa (em p.p.)	0%	-2%	0%	0%	0%	0%		
<b>Indexador</b>								
IBOV	8.27%	8.76%	8.57%	-11.01%	1.08%			

Em julho, o ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de 8,58%.

As principais contribuições para o resultado vieram de Via Varejo e Natura, enquanto a perda mais relevante foi Aliansce.

Os dados de venda de comércio eletrônico continuam surpreendendo positivamente, com forte crescimento em julho, mesmo com a gradual abertura da economia. A Via Varejo se beneficia duplamente deste movimento - com as lojas físicas voltando a faturar com a reabertura e com o canal online ganhando força e participação de mercado.

Por outro lado, apesar da reabertura gradual do comércio, a proposta da Reforma Tributária de aumento da alíquota de PIS COFINS para 12%, mesmo que ainda incerta, pesou no setor de *shoppings* e impactou as ações da Aliansce, que tem 35% de seus ativos no Regime de Lucro Presumido, onde a alíquota de PIS COFINS é de 3.65% atualmente. Como consequência, o setor caiu de maneira relevante na última semana do mês. Acreditamos, entretanto, que a queda das ações precificou integralmente o impacto do aumento de alíquota de imposto no lucro das empresas e enxergamos esse movimento como exagerado.

O fundo possui suas maiores exposições nos setores de varejo, energia elétrica, mineração e petróleo.

## Crédito Privado

Fundo	jul-20	jun-20	mai-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Denali FIC FIRF CP</b>	<b>0.74%</b>	<b>0.71%</b>	<b>0.43%</b>	<b>-0.06%</b>	<b>2.09%</b>	<b>9.1%</b>	<b>8/24/2018</b>	<b>1,747,152,141</b>
%CDI	380%	329%	180%	-3%	49%	88%		
<b>ARX Vinson FIC FIRF CP</b>	<b>1.06%</b>	<b>0.82%</b>	<b>0.62%</b>	<b>-0.20%</b>	<b>1.85%</b>	<b>9.0%</b>	<b>8/24/2018</b>	<b>2,260,758,720</b>
%CDI	545%	382%	258%	-10%	44%	87%		
<b>ARX Everest FIC FIRF CP</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.07%</b>	<b>0.42%</b>	<b>0.79%</b>	<b>3.16%</b>	<b>8.2%</b>	<b>12/13/2018</b>	<b>296,916,232</b>
%CDI	597%	497%	175%	40%	75%	98%		
<b>ARX Elbrus Fundo Inc. de Inv. Infra RF</b>	<b>1.98%</b>	<b>1.73%</b>	<b>2.61%</b>	<b>4.16%</b>	<b>6.27%</b>	<b>21.8%</b>	<b>8/24/2018</b>	<b>190,121,401</b>
Dif. IMA-B5	1%	1%	0%	0%	-3%	-2%		
<b>ARX Elbrus Pro FIC de Fundo Inc. de Inv. Infra RF</b>	-	-	-	-	-	-	<b>7/29/2020</b>	-
Dif. IMA-B	-	-	-	-	-	-		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Denali Icatu Prev FIRF CP</b>	<b>0.98%</b>	<b>1.02%</b>	<b>0.51%</b>	<b>0.98%</b>	<b>2.87%</b>	<b>8.1%</b>	<b>10/31/2018</b>	<b>288,145,171</b>
<b>ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP</b>	<b>0.96%</b>	<b>1.00%</b>	<b>0.50%</b>	<b>0.98%</b>	<b>2.85%</b>	<b>7.9%</b>	<b>11/8/2018</b>	<b>284,658,668</b>
<b>ARX Denali Prev FIRF CP</b>	<b>1.42%</b>	<b>1.32%</b>	<b>0.63%</b>	<b>4.24%</b>	<b>7.79%</b>	<b>7.8%</b>	<b>6/19/2019</b>	<b>79,331,940</b>
<b>ARX Denali XP Seg Prev FIC FIRF CP</b>	<b>1.34%</b>	<b>1.25%</b>	<b>0.57%</b>	<b>3.81%</b>	-	<b>6.7%</b>	<b>7/2/2019</b>	<b>52,647,043</b>
<b>ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP</b>	-	-	-	-	-	-	<b>12/23/2019</b>	<b>20,487,296</b>
<b>Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP</b>	-	-	-	-	-	-	<b>6/2/2020</b>	-
<b>ARX K2 Prev FIC FIM CP</b>	<b>2.39%</b>	<b>2.19%</b>	<b>3.19%</b>	<b>9.34%</b>	-	<b>10.1%</b>	<b>10/28/2019</b>	<b>5,081,336</b>
<b>ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP</b>	-	-	-	-	-	-	<b>12/23/2019</b>	<b>2,282,798</b>
<b>ARX Sulamérica K2 Inflação Curta Prev FIC FIM CP</b>	-	-	-	-	-	-	<b>12/30/2019</b>	-
<b>Indexador</b>								
CDI	0.19%	0.22%	0.24%	1.96%	4.23%			
IMA-B 5	0.99%	1.12%	2.12%	4.19%	8.83%			

\*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 FIRF CP, ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP, ARX Denali Prev 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.

A indústria de crédito privado *high grade* performou novamente acima do esperado no mês de julho. O resultado é consequência do fechamento de prêmios de risco no mercado secundário.

Não obstante, continua nos chamando a atenção o fato de que a indústria de fundos dedicados a crédito não observa um crescimento expressivo e também não possui pressão por alocar qualquer excesso de caixa. Por mais que o apetite dos gestores em alocar em crédito tenha retornado, entendemos que o mercado como um todo é hoje muito menor do que no período pré-pandemia e não há excesso de liquidez nos portfólios.

Assim, voltamos a alertar que as demandas por crédito no mercado secundário têm sido puxadas por pessoas físicas, plataformas, *privates* e, para alguns fluxos mais específicos, tesourarias. Isso resulta em fechamentos relevantes dos *spreads* mas com pouca profundidade. Colocado em outras palavras, as *assets* (vendedores) não possuem mais



pressão por liquidez e os compradores estão comprimindo *spreads* com volumes de compras baixos. Assim, acreditamos que apesar de ainda estarem em patamares bastante atrativos do ponto de vista de risco e retorno, os prêmios de risco de futuras emissões primárias devem vir mais atrativos dos que as taxas observadas no mercado secundário pois continuarão sendo precificadas como operações de balanço de bancos.

Neste contexto, mantivemos os níveis de caixa em patamares bem confortáveis ao longo do mês, visando alocações mais atrativas quando retomarem as emissões primárias. Participamos das emissões primárias de Light e Iguá Saneamento tanto para os portfólios de debêntures de infraestrutura como para as carteiras não isentas. Estas duas posições observaram forte compressão de taxas logo após a emissão e foram os principais destaques do mês.

Por fim, ainda em julho, aumentamos a família de fundos de infraestrutura incentivados, lançando o Elbrus Pro. Assim como seus irmãos mais velhos – Elbrus e Elbrus Advisory – é atrelado à inflação, porém seu benchmark será o IMA-B que possui uma *duration* mais elevada e, portanto, acreditamos ser um excelente instrumento para aplicações em inflação longa.

Os fundos de previdência da família Denali replicam a estratégia do ARX Denali FIRF CP, fundo de crédito privado high grade composto por ativos de liquidez e títulos públicos.

Os da família K2 são fundos focados em crédito privado com *benchmark* IMA-B 5, o índice de inflação curta da Anbima.

De acordo com a legislação em vigor, os fundos que ainda não completaram seis meses não podem ter suas rentabilidades divulgadas.

Fundo	Público Alvo	Taxa de Adm Min/Máx.	Taxa de Performance
ARX Target Institucional FIM	Investidores em geral	0.9% / 1.35% ao ano	20% sobe o que exceder o CDI
ARX Especial 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	3% / 4% 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 FIA	Investidores em geral	1.5% / 2% ao ano	20% sobre o que exceder o Ibovespa
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 em geral	0.7% ao ano	Não possui
ARX Elbrus Fundo Inc. de Inv. Infra RF	Investidores em geral	0.7% / 1% ao ano	20% sobre o que exceder o IMA-B 5
ARX Elbrus Pro FIC de Fundo Inc. de Inv. Infra RF	Investidores em geral	0.0% / 0.10% 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 XP Seg Prev FIC FIRF CP	Recursos da XP Vida e Previdência	0.575% / 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 Curta Prev FIC FIM CP	Recursos da Sulamerica Seguros	1.1% / 1.2% ao ano	Não possui

Material elaborado em 31 de julho de 2020. 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. 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). Em 10/03/2020, o fundo ARX Elbrus Debêntures Incentivadas FIM CP teve seu nome alterado para ARX Elbrus Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF. Em 09/04/2020, o fundo ARX Denali FIRF CP foi transformado em um fundo de investimento em cotas e teve seu nome alterado para ARX Denali FIC FIRF CP. Em 14/04/2020, o fundo ARX Vinson FIRF CP foi transformado em um fundo de investimento em cotas e teve seu nome alterado para ARX Vinson FIC FIRF CP. Em 17/07/2020, o fundo ARX Extra FIC FIM incorporou o fundo ARX Long Short FIC FIM. Em 28/07/2020, o fundo ARX Income FIA foi transformado em um fundo de investimento em cotas e teve seu nome alterado para ARX Income FIC FIA.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO