

Cenário Macroeconômico

No cenário externo, seguimos observando dados econômicos melhores na margem ao longo do mês, a despeito de alguma perda de dinamismo. Os casos de coronavírus na Europa também atraíram atenção. A eleição americana ganha espaço. No Brasil, o fiscal domina o debate, afetando o ambiente econômico e os mercados.

Os dados externos continuam apontando para um terceiro trimestre de forte retomada. Ao longo de setembro, no entanto, casos de coronavírus em alguns países europeus levaram a reintrodução algumas medidas de distanciamento social, o que deve prejudicar o setor de serviços no próximo trimestre. Os Estados Unidos, por sua vez, continuaram apresentando dados fortes e consistentes, apesar da incerteza em relação à renovação do pacote de estímulos fiscal e à proximidade da eleição presidencial, que pode ser fonte adicional de volatilidade.

No cenário doméstico, no início desse mês tivemos a divulgação do PIB brasileiro do segundo trimestre, mostrando uma forte retração, sobretudo no setor de serviços, o mais atingido devido às medidas de prevenção na pandemia. No entanto, os indicadores antecedentes confirmam que a atividade industrial e comércio do terceiro trimestre seguem apresentando forte recuperação, sem perda de tração por ora, impulsionados pelos programas de transferência de renda. Já o setor de serviços, protagonista na queda do PIB, avança na margem, mas ainda de maneira mais tímida.

Esse mesmo descompasso entre os setores pode ser observado nos índices de inflação, que têm apresentado forte aceleração nas últimas divulgações. A elevação dos índices vem sendo puxada por produtos do grupo de alimentos e por alguns produtos industriais (eletrônicos e “linha marrom”), ao mesmo tempo em que os preços ligados ao setor de serviços seguiram deprimidos.

Do ponto de vista da condução da política monetária, o Banco Central tem se mostrado confortável com a dinâmica inflacionária atual e dos próximos meses, enfatizando que os preços ligados aos serviços (maior grupo dentro do IPCA) devem contribuir para manter a dinâmica inflacionária comportada. Em sua última reunião, o COPOM manteve os juros estáveis por acreditar que o atual patamar já se encontra estimulativo e que cabe prudência de agora em diante. De toda forma, o comunicado do Banco Central seguiu enfatizando a ferramenta de “forward guidance”, sinalizando que a pretensão do comitê é manter os juros baixos por algum tempo.

Conforme já vínhamos ressaltando nos últimos meses, o debate acerca do orçamento público e a reorganização da disciplina fiscal continuaram atraindo atenção, principalmente pela dificuldade de se encontrar uma fonte de financiamento para o

programa de renda mínima do governo, sem colocar em risco o teto de gastos. A tensão fiscal atingiu seu ápice com anúncio do governo em usar a verba dos precatórios e parte de recursos do FUNDEB para financiar o atual programa Renda Cidadã. A solução “heterodoxa” foi mal recebida pelos agentes, e contribuiu para desvalorizar ainda mais os ativos de risco brasileiros.

Estratégia Multimercado Macro

Fundo	set-20	ago-20	jul-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Target Institucional FIM	-0.96%	1.23%	3.17%	1.37%	3.59%	1279.6%	9/2/1999	17,326,425
%CDI	-615%	762%	1629%	60%	101%	114%		
ARX Especial Macro FIC FIM	0.82%	1.22%	3.60%	6.86%	11.66%	993.5%	6/30/2015	92,995,555
%CDI	524%	758%	1850%	300%	328%	210%		
Previdência								
ARX Target Icatu Prev FIM	-0.81%	-0.72%	3.08%	1.86%	7.89%	7.9%	4/12/2019	3,635,731
Indexador								
CDI	0.16%	0.16%	0.19%	2.29%	3.56%			

Ao longo de setembro, os ativos de risco no Brasil apresentaram forte deterioração de preço, refletindo a piora do cenário fiscal. O impasse em relação ao financiamento do programa de renda mínima do governo Bolsonaro vem travando o andamento das reformas estruturais, em particular a PEC do Pacto Federativo, aumentando a desconfiança com relação à sustentabilidade do teto de gastos. Mesmo nesse cenário adverso, a estratégia macro apresentou excelente performance.

No mês, a maior parcela dos ganhos veio do diagnóstico de que as projeções de inflação para diversos prazos estavam excessivamente baixas, tendo em vista a complexidade do cenário. Assim, nos apropriamos de ganhos significativos em posições compradas em inflação, que reagiram à elevação nos preços das commodities nos vencimentos mais curtos e à perspectiva fiscal negativa nos médios e longos.

Com relação ao mercado de bolsa, seguimos com a estratégia de aumentar a exposição comprada, aproveitando os preços mais atrativos dada a realização dos mercados. Continuamos com uma carteira mais focada em exportadoras, que se beneficiam da desvalorização cambial, bancos e comércio eletrônico.

Já no câmbio, nosso entendimento é de que o real tem apresentado performance negativa exagerada, mesmo no contexto de deterioração fiscal. Assim, preferimos adotar posições momentâneas vendidas em dólar ao longo do mês, preferencialmente via mercado de opções.

Para outubro, os riscos continuam os mesmos. O mais importante ainda é monitorar a evolução do cenário fiscal no Brasil e os riscos associados com a aproximação das eleições americanas. O país segue relativamente barato em relação não só às principais economias globais, mas também em relação aos seus pares. Se a situação acalmar, vemos bastante espaço para um *catch-up* nos mercados.

Multiestratégia

Fundo	set-20	ago-20	jul-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Extra FIC FIM	0.74%	1.23%	3.25%	7.48%	13.35%	993.5%	12/23/2003	104,037,260
%CDI	473%	762%	1670%	327%	375%	210%		
Indexador								
CDI	0.16%	0.16%	0.19%	2.29%	3.56%			

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

No book macro, a maior parcela dos ganhos veio do diagnóstico de que as projeções de inflação para diversos prazos estavam excessivamente baixas tendo em vista a complexidade do cenário.

Nos apropriamos de ganhos significativos em posições compradas em inflação, que reagiram à elevação nos preços das commodities nos vencimentos mais curtos e à perspectiva fiscal negativa nos médios e longos. No mercado de bolsa, seguimos com a estratégia de aumentar a exposição comprada aproveitando os preços mais atrativos diante da realização dos mercados e focando em empresas exportadoras, que se beneficiam da desvalorização cambial, bancos e comércio eletrônico. No câmbio, por entendemos que o real tem apresentado performance negativa exagerada mesmo dentro do contexto de deterioração fiscal, preferimos adotar posições momentâneas vendidas em dólar, preferencialmente via opções.

Para mais detalhes sobre a estratégia, recomendamos a leitura da seção anterior.

Na composição Long Short, as principais contribuições positivas vieram das posições vendidas no setor de celulose e de um *trade* relativo no setor de supermercados. Os detratores de retorno mais relevantes vieram da posição comprada no setor de shoppings e e-commerce.

Nossa exposição comprada é representativa nos setores de e-commerce e petróleo.

Acreditamos que a gestão da Petrobras está na direção correta, cortando custos, aumentando a eficiência e focando em exploração e produção, seu negócio mais

rentável, aproveitando o excelente potencial do pré-sal. Há ainda a perspectiva de preços de petróleo mais favoráveis no médio prazo diante da recuperação da demanda e por conta da existência de poucos projetos de expansão de oferta da commodity.

Estratégias Ações

Fundo	set-20	ago-20	jul-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Income FIC FIA	-5.71%	-3.15%	8.09%	-13.41%	0.84%	6017.8%	6/17/1999	631,115,667
Dif. Ibovespa (em p.p.)	-1%	0%	0%	5%	11%	5321%		
Previdência								
ARX Income Icatu Prev FIM	-2.88%	-1.56%	4.01%	-5.44%	2.87%	1157.0%	9/21/2000	178,876,531
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	-5.24%	-2.85%	8.21%	-10.05%	-	-4.2%	4/12/2019	4,324,814
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	-	-	-	-	-	-	5/26/2020	-
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	-	-	-	-	-	-	6/5/2020	-
Indexador								
IBOV	-4.80%	-3.44%	8.27%	-18.20%	7.24%			
CDI	0.16%	0.16%	0.19%	2.29%	3.56%			

*Para os fundos com menos de 12 meses, o PL divulgado é a média desde a sua data de início. 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 setembro foi de -5,71%.

Influenciada pelo movimento de realização e migração dos investidores dos setores de tecnologia e e-commerce para setores mais cíclicos observado nas bolsas mundiais, especialmente os EUA, e por fatores domésticos, notadamente no âmbito fiscal, a bolsa brasileira recuou 4,80% no último mês.

Os principais geradores de alfa foram Metalúrgica Gerdau, Pão de Açúcar e Vale enquanto os maiores detratores de alfa foram B2W, Marfrig e Santos Brasil.

Tanto as ações da Metalúrgica Gerdau quanto as da Vale se beneficiaram da depreciação do real frente ao dólar e da valorização das commodities metálicas e do minério de ferro, puxada pela contínua recuperação da economia chinesa, especialmente nos setores de construção e infraestrutura.

Já as ações do Pão de Açúcar apresentaram bom resultado com a possibilidade de cisão e listagem em bolsa da Assaí, seu ramo de atacarejo, que pode destravar um valor importante para a companhia. Espera-se ainda uma expansão das receitas do grupo nos próximos meses acompanhando a valorização de preços dos alimentos.

Do lado negativo, o destaque foi a ação da B2W, que acompanhou o movimento observado nas bolsas mundiais, particularmente nos EUA, de queda mais pronunciada

das ações de tecnologia e e-commerce. Após forte valorização dos papéis desses setores, os investidores globais promoveram uma rotação para as ações de empresas de setores mais cíclicos, que sofreram consideravelmente no ano.

Como permanecem as incertezas a respeito dos cenários de médio e longo prazo e em linha com a estratégia do fundo, buscamos um maior nível de diversificação no portfólio, com o objetivo de mitigar riscos específicos. As maiores exposições 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.

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

Fundo	set-20	ago-20	jul-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX FIA	-4.23%	-2.08%	8.81%	-15.76%	-6.01%	2032.4%	7/18/2001	14,460,902
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	1%	1%	1%	2%	4%	1346%		
Indexador								
IBOV	-4.80%	-3.44%	8.27%	-18.20%	-9.68%			

Em setembro, a rentabilidade do ARX FIA foi de -4,23% contra -4,80% do Ibovespa.

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

Com o cenário fiscal brasileiro mais incerto e volátil, as ações relacionadas às commodities tiveram um bom desempenho no mês. O real desvalorizado junto ao bom desempenho da demanda de aço na China vem mantendo o preço do minério de ferro em reais em um patamar bem alto, garantiram uma boa rentabilidade para a Vale. Outro fator que ajudou a impulsionar o preço das suas ações foi a retomada dos pagamentos de dividendos, que estavam suspensos desde a tragédia de Brumadinho.

No caso da Petrobras, o medo da segunda onda de Covid-19 na Europa e nos EUA afetou preço de petróleo e sua perspectiva de demanda. No Brasil, a incerteza com relação ao julgamento no STF sobre a venda das refinarias da Petrobras também influenciou negativamente sobre o papel no mês.

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	set-20	ago-20	jul-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
ARX Long Term FIC FIA	-4.23%	-0.13%	8.58%	-15.64%	-5.17%	741.8%	9/5/2008	89,616,765
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	1%	3%	0%	1%	1%	1%		
Indexador								
IBOV	-4.80%	-3.44%	8.27%	-18.20%	-9.68%			

Em setembro, o ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de -4,23%.

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

Na Natura, vemos muita oportunidade de criação de valor na fusão com a Avon e os resultados, mesmo durante a pandemia, vem sendo melhores do que o esperado.

O destaque negativo, Via Varejo, acompanhou a onda de pessimismo com as ações de comércio eletrônico no período dada a reabertura da economia e a perspectiva da volta das vendas no varejo físico. A empresa, no entanto, vem mantendo um bom discurso sobre o crescimento de vendas, que continua na mesma toada dos meses anteriores, mesmo com as lojas físicas reabertas.

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

Crédito Privado

Fundo	set-20	ago-20	jul-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
ARX Denali FIC FIRF CP	0.12%	0.48%	0.74%	0.53%	1.58%	9.7%	8/24/2018	1,745,207,561
%CDI	76%	296%	380%	23%	45%	91%		
ARX Vinson FIC FIRF CP	0.28%	0.68%	1.06%	0.76%	1.68%	10.1%	8/24/2018	2,192,321,031
%CDI	177%	423%	545%	33%	47%	94%		
ARX Everest FIC FIRF CP	0.46%	0.88%	1.16%	2.15%	3.32%	9.6%	12/13/2018	290,837,072
%CDI	293%	546%	597%	94%	93%	111%		
ARX Elbrus Fundo Inc. de Inv. Infra RF	-0.28%	0.61%	1.98%	4.49%	5.19%	22.2%	8/24/2018	193,176,577
Dif. IMA-B5	0%	0%	1%	0%	-2%	-2%		
ARX Elbrus Pro FIC de Fundo Inc. de Inv. Infra RF	-	-	-	-	-	-	7/29/2020	-
Dif. IMA-B	-	-	-	-	-	-		
Previdência								
ARX Denali Icatu Prev FIRF CP	0.16%	0.61%	0.98%	1.76%	2.63%	8.9%	10/31/2018	291,475,802
ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP	0.15%	0.60%	0.96%	1.74%	2.61%	8.7%	11/8/2018	287,243,855
ARX Denali Prev FIRF CP	0.35%	0.82%	1.42%	5.46%	9.05%	9.0%	6/19/2019	95,835,187
ARX Denali XP Seg Prev FIC FIRF CP	0.29%	0.75%	1.34%	4.90%	7.87%	7.9%	7/2/2019	62,081,691
ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP	0.30%	0.77%	1.36%	4.98%	-	5.1%	12/23/2019	24,734,932
Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP	-	-	-	-	-	-	6/2/2020	-
ARX K2 Prev FIC FIM CP	-0.36%	0.51%	2.39%	9.50%	-	10.2%	10/28/2019	5,616,846
ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP	-0.35%	0.51%	2.39%	9.35%	-	9.9%	12/23/2019	4,005,611
ARX Sulamérica K2 Inflação Curta Prev FIC FIM CP	-0.36%	0.51%	2.39%	9.50%	-	9.5%	12/30/2019	15,137,638
Indexador								
CDI	0.16%	0.16%	0.19%	2.29%	3.56%			
IMA-B 5	-0.12%	0.43%	0.99%	4.51%	7.24%			

* Para os fundos com menos de 12 meses, o PL divulgado é a média desde a sua data de início. 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.

Setembro foi mais um mês marcado por fechamento generalizado dos prêmios de risco na indústria de crédito privado, impactando positivamente as carteiras como um todo e corrigindo os excessos causados pela crise do COVID-19.

Não obstante, conforme exploramos em nossos últimos relatórios, os prêmios observados no mercado secundário estão descolados daqueles observados em emissões primárias de dívida. Assim, no final do mês começamos a enxergar um fluxo mais vendedor no mercado secundário, o que pode trazer algumas correções de preços no curto prazo. Acreditamos, contudo, que esta correção será saudável do ponto de vista da manutenção do risco e retorno dos ativos de crédito e que, olhando para médio e longo prazo, os prêmios oferecidos hoje por emissores *high grade* ainda se encontram em patamares historicamente bastante atrativos.

Na contramão, os portfólios foram impactados negativamente por dois fatores. O primeiro foi a abertura da curva futura de juros, que provocou um efeito negativo aos ativos emitidos em % do CDI por estarem precificados com deságio. Entretanto, este impacto é fruto apenas de uma metodologia de marcação a mercado e não reflete adequadamente os movimentos nos prêmios de risco destes ativos.

Empiricamente, quando a taxa de juros sobe ela beneficia ativos em % do CDI. Consequentemente, caso a curva de juros se mantenha nos patamares atuais, os prêmios dos ativos em % do CDI naturalmente observarão algum fechamento de forma a voltarem aos patamares dos ativos de mesmo risco, porém emitidos com outros indexadores. O efeito final deveria ser positivo para esta parcela da carteira de crédito.

O segundo fator que pesou na rentabilidade foi a reprecificação das Letras Financeiras do Tesouro (LFT). Ainda que nossos portfólios carreguem majoritariamente LFTs curtas, o impacto foi relevante. Frente ao patamar atual da SELIC e aos crescentes ruídos em torno da retomada da agenda fiscal, os investidores tem cobrado deságios maiores do Tesouro em leilões de LFT. No entanto, o movimento foi mais forte do que o esperado e acabou assustando investidores que aplicam em LFTs, acionando uma onda de vendas no mercado secundário. Acreditamos que os atuais níveis de preços das LFTs estão, de certa forma, irracionais e devem começar a corrigir ao longo de outubro, devolvendo parte do impacto negativo.

Os fundos de previdência da família Denali replicam a estratégia do ARX Denali FIC 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% sobre 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 30 de setembro 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. Atendimento ao Cliente e Ouvidoria pode ser feito por telefone de seg a sex, das 9h às 18h. SAC (21) 3219-2600 / (11) 3050-8010 / 0800 725 3219 – Ouvidoria 0800 021 9512. BTG Pactual Serviços Financeiros S.A DTVM (CNPJ: 59.281.253/0001-23) www.btgpactual.com Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 722 2827. Sul América Investimentos DTVM S.A. (CNPJ: 32.206.435/0001-83) www.sulamerica.com.br SAC 0800- 0178700. Para mais informações, tais como a tributação aplicável, acesse o regulamento do fundo e demais materiais regulatórios, tais como a lâmina de informações essenciais, quando aplicável, disponíveis no site www.cvm.gov.br ou no seguinte link do site dos administradores. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. Os canais de atendimento estão disponíveis no site www.arxinvestimentos.com.br. Este material é de uso exclusivo da ARX Investimentos. Na hipótese de sua entrega a terceiros, é fornecida, exclusivamente, a título informativo, e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento, em particular ou em geral. Este material não deve ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, total ou parcialmente, sem o prévio consentimento da ARX Investimentos. Não há neste documento qualquer declaração ou garantia, explícita ou implícita, acerca de promessa de rentabilidades futuras quanto ao produto ou serviço financeiro identificado. Este documento não leva em conta objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer pessoa física ou jurídica individualmente considerada. Todas as opiniões descritas nesse documento são da ARX Investimentos. ATENÇÃO: AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES. Para informações adicionais, tais como: data do início dos fundos; rentabilidade mensal; rentabilidade acumulada nos últimos 12 (doze) meses ou desde a constituição; patrimônio líquido médio mensal dos últimos 12 (doze) meses ou desde a constituição; taxa de administração; taxa de performance, se houver; público alvo do fundo; descrição da classificação ANBIMA; descrição do objetivo e/ou estratégia; prazos de carência para resgate e prazo de operação; tributação aplicável; e informações sobre os canais de atendimento; favor consultar os relatórios dos fundos que estão disponíveis em nosso site: www.arxinvestimentos.com.br. 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