

## Cenário Macroeconômico

Ao longo do mês de janeiro, a dinâmica da Covid-19 nas principais economias girou em torno do aparecimento de novas cepas do vírus e do endurecimento das restrições de mobilidade. Ainda assim, o impacto sobre a atividade foi menor e os dados econômicos não pioraram tanto quanto se esperava, com destaque para o setor industrial e para os PIB's dos países europeus. Os estímulos fiscais também foram reforçados em países como Reino Unido e Espanha. Nos Estados Unidos, a vitória democrata nas eleições da Geórgia dará mais força para novas rodadas de estímulos fiscais no governo Biden, que possui agora maioria na câmara e no senado. O ambiente com alto estímulo fiscal e monetário deve propiciar um crescimento nos trimestres subsequentes, o que tem também trazido discussões importantes sobre o limite desses estímulos e sobre as expectativas de inflação e juros, sobretudo nos EUA. A despeito de tal debate, o FED minimizou riscos e preocupações no presente momento.

No Brasil, os casos de Covid-19 que já vinham piorando nos últimos meses, entraram em forte crescimento em janeiro, juntamente com o número de mortes. A crescente se deu em diversos estados, mas fica marcada nesse mês a falência do sistema de saúde de Manaus. Alguns entes reintroduziram medidas de restrição, com destaque para São Paulo, que retorna à fase vermelha aos fins de semana e feriados. A vacinação, por sua vez, teve início após a ANVISA aprovar o uso emergencial da Coronavac e da Astrazeneca/Oxford.

Em termos de atividade, seguimos observando dados favoráveis que indicam um crescimento relevante da economia no 4º trimestre. Nesse sentido, destaca-se a evolução da Pesquisa Mensal dos Serviços e do indicador de atividade do Banco Central, IBC-Br. Os dados de desemprego da PNAD trouxeram resultados ambíguos, mas o número da criação de vagas do CAGED de dezembro foi bastante positivo. Apesar disso, observamos alguns dados mais prospectivos piorando para o início de 2021, como os de confiança de janeiro, o que deve traduzir em parte a piora da pandemia bem como o fim do auxílio do governo.

O dado de inflação de dezembro surpreendeu negativamente fazendo a inflação fechada do ano ficar acima da meta do Banco Central. Apesar de uma pressão relativamente previsível em alimentos e também em monitorados, os núcleos relevantes (que englobam serviços e bens industriais) para a política monetária seguiram estressando. Na reunião de janeiro, o COPOM reconheceu essa piora, optando por dar sinais de uma normalização monetária em breve.

Com o agravamento da pandemia, cresce novamente a pressão por mais gastos fiscais, o que contamina o debate sobre a sustentabilidade das contas públicas e traz a urgência das reformas estruturais. A evolução da pandemia, bem como a vacinação

em massa, e o ambiente político serão vitais para a trajetória de crescimento ao longo desse ano.

## Estratégia Multimercado Macro

Fundo	jan-21	dez-20	nov-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Especial Macro FIC FIM</b>	<b>1.14%</b>	<b>1.51%</b>	<b>0.76%</b>	<b>1.14%</b>	<b>13.39%</b>	<b>89.0%</b>	<b>30/6/15</b>	<b>121,681,285</b>
%CDI	761%	919%	508%	761%	528%	160%		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Target Icatu Prev FIM</b>	<b>0.26%</b>	<b>2.71%</b>	<b>2.89%</b>	<b>0.26%</b>	<b>8.84%</b>	<b>14.6%</b>	<b>12/4/19</b>	<b>3,609,110</b>
<b>Indexador</b>								
CDI	0.15%	0.16%	0.15%	0.15%	2.54%			

Em janeiro, o ambiente para ativos de risco foi desafiador, influenciado por fatores externos e domésticos. Do lado externo, a posse do governo democrata, com maioria na câmara e no senado, trouxe a perspectiva de grandes incentivos fiscais e a elevação da inflação, acrescentando volatilidade na curva de juros americana.

No Brasil, o cenário preocupante com relação à inflação levou o Banco Central a retirar o *forward guidance* e a retomar o sistema puro de metas de inflação. Ao mesmo tempo, o aumento de casos de coronavírus com novas restrições à mobilidade seguiram preocupando, mas tivemos também o início da vacinação.

Apesar do cenário volátil, os fundos multimercado apresentaram mais um mês de ótimas rentabilidades. Os principais ganhos vieram de posições tomadas em juro real e compradas em inflação, que responderam à deterioração do ambiente inflacionário e ao tom mais *hawkish* do Banco Central, conforme antecipávamos. Na bolsa, os portfólios se beneficiaram de posições estratégicas em papéis dos setores de commodities, e-commerce e bancos. No câmbio, continuamos a adotar posições táticas vendidas, por conta da assimetria em relação aos demais mercados de risco e do comportamento das demais moedas emergentes.

Para fevereiro, no cenário doméstico, o foco estará nas perspectivas de aprovação do orçamento e das reformas com o novo comando do Congresso Nacional, mais alinhado ao poder executivo. O destaque fica para o orçamento e PEC emergencial, que precisam endereçar a questão da pressão para a ampliação dos programas sociais. No cenário externo, merece atenção o comportamento das expectativas de inflação e da curva de juros nos Estados Unidos.

## Multiestatégia

Fundo	jan-21	dez-20	nov-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Extra FIC FIM</b>	<b>0.38%</b>	<b>2.17%</b>	<b>1.46%</b>	<b>0.38%</b>	<b>13.57%</b>	<b>1047.4%</b>	<b>23/12/03</b>	<b>114,215,336</b>
%CDI	255%	1317%	979%	255%	535%	220%		
<b>Indexador</b>								
CDI	0.15%	0.16%	0.15%	0.15%	2.54%			

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

Na parte macro, os principais ganhos do mês vieram de posições tomadas em juro real e compradas em inflação. Na bolsa, o fundo se beneficiou de posições estratégicas em papéis dos setores de commodities, e-commerce e bancos. No câmbio, continuamos a adotar posições táticas vendidas.

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

Na composição *Long Short*, as principais contribuições positivas vieram de um trade relativo no setor de Consumo Básico e de um trade relativo no setor de e-commerce. Os detratores de retorno mais relevantes vieram de um trade relativo no setor de Locação de Automóveis e de uma posição no setor de Telecom.

Nossa exposição comprada é representativa nos setores de petróleo, com a perspectiva de preços mais favoráveis no médio prazo diante da recuperação da demanda e por conta da existência de poucos projetos de expansão de oferta da commodity e bancos, que apresentam *valuation* descontado além de se beneficiarem da expansão de crédito ainda robusta, com destaque para o crédito imobiliário, e do potencial início de um ciclo de elevação da taxa básica de juros: é consenso entre os analistas de mercado que o Banco Central deverá começar a elevar a taxa Selic nesse ano.

## Estratégias Ações

Fundo	jan-21	dez-20	nov-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
<b>ARX Income FIC FIA</b>	<b>-3.10%</b>	<b>8.26%</b>	<b>13.18%</b>	<b>-3.10%</b>	<b>-0.38%</b>	<b>6920.4%</b>	<b>17/6/99</b>	<b>681,265,850</b>
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	0.2%	-1.0%	-2.7%	0.2%	-1.5%	6051.6%		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Income Icatu Prev FIM</b>	<b>-1.55%</b>	<b>3.36%</b>	<b>5.63%</b>	<b>-1.55%</b>	<b>0.61%</b>	<b>1233.9%</b>	<b>21/9/00</b>	<b>210,085,469</b>
<b>ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA</b>	<b>-3.23%</b>	<b>8.37%</b>	<b>13.29%</b>	<b>-3.06%</b>	-	<b>4.6%</b>	<b>12/4/19</b>	<b>6,198,954</b>
<b>ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM</b>	<b>-1.91%</b>	<b>5.48%</b>	<b>8.36%</b>	<b>18.27%</b>	-	<b>18.27%</b>	<b>26/5/20</b>	<b>10,387,364</b>
<b>Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM</b>	<b>-2.17%</b>	<b>5.45%</b>	<b>8.27%</b>	<b>10.38%</b>	-	<b>10.38%</b>	<b>5/6/20</b>	<b>11,363,749</b>
<b>ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA</b>	-	-	-	-	-	-	<b>19/10/20</b>	-
<b>Indexador</b>								
IBOV	-3.32%	9.30%	15.90%	-3.32%	7.55%			
CDI	0.15%	0.16%	0.15%	0.15%	2.54%			

\*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 e do ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA.

A rentabilidade do ARX Income FIC FIA em janeiro foi de -3,10%.

Os principais geradores de alfa no mês foram B2W, Santos Brasil e Hapvida, enquanto os maiores detratores de retorno foram Itausa, Banco do Brasil e Copel.

A ação da B2W apresentou forte valorização devido à reação positiva dos investidores às mudanças anunciadas pela companhia em sua plataforma de *marketplace*, buscando impulsionar suas vendas. Já a ação da Hapvida teve bom desempenho graças ao anúncio da com o Grupo NotreDame Intermédica, um dos maiores competidores no setor de administração de benefícios na área de saúde. A união das duas empresas, além de proporcionar maior escala para a Hapvida, pode ainda gerar um valor relevante de sinergias.

Do lado negativo, a ação do Banco do Brasil recuou devido aos ruídos causados pelo risco de demissão de seu CEO e pela ameaça de modificação no plano de redução de agências e número de colaboradores. A queda generalizada das principais ações de bancos no mundo desenvolvido desde meados de janeiro e o aumento do risco de deterioração do cenário político no mercado local também afetaram as ações dos bancos nacionais.

Ao longo do mês foram realizadas pequenas elevações nas exposições em Rede D'Or, TIM, SulAmérica e Light, com participação na Oferta Prioritária, e pequenas reduções em Hapvida e Grupo Mateus.

Em linha com a estratégia de diversificação, as maiores exposições do fundo estão nos setores de varejo, bancos, mineração, energia elétrica e petróleo.

O ARX Income Icatu Previdência FIM possui uma carteira balanceada com limite de até 49% em renda variável, replicando o portfólio do ARX Income FIC 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 e o ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA replicam até 100% do portfólio do ARX Income FIC 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 FIC 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	jan-21	dez-20	nov-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX FIA</b>	<b>-3.40%</b>	<b>8.38%</b>	<b>14.61%</b>	<b>-3.40%</b>	<b>2.78%</b>	<b>2424.5%</b>	<b>18/7/01</b>	<b>14,385,947</b>
Dif. Ibovespa (em p.p.)	0%	-1%	-1%	0%	2%	1590%		
<b>Indexador</b>								
IBOV	-3.32%	9.30%	15.90%	-3.32%	1.15%			

No mês de janeiro, a rentabilidade do ARX FIA foi de -3,40% contra -3,32% do Ibovespa.

As principais contribuições positivas, em termos de alfa, vieram de Vale e Hapvida, enquanto o detrator de retorno mais relevante foi Banco do Brasil.

A ação da Vale continuou sua tendência positiva de apreciação por efeito de uma maior expectativa de que o mercado ficasse sub ofertado em minério de ferro, influenciado pelo efeito La Nina, que afeta embarques no sistema Norte, e possíveis intempéries climáticas em áreas produtoras da commodity na Austrália. Como consequência, o preço do minério alcançou novas altas no início do ano.

Do lado negativo, as ações de bancos locais sofreram, de maneira geral, seguindo a queda das ações do setor nos principais mercados globais. Adicionalmente, o agravamento do risco doméstico diante das incertezas relacionadas às eleições das presidências das duas casas do congresso, da potencial greve dos caminhoneiros e do receio de uma maior interferência do governo nas empresas estatais pesou nas ações do setor.

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

Fundo	jan-21	dez-20	nov-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Long Term FIC FIA</b>	<b>-2.10%</b>	<b>7.88%</b>	<b>12.80%</b>	<b>-2.10%</b>	<b>1.51%</b>	<b>897.2%</b>	<b>5/9/08</b>	<b>86,660,010</b>
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	1.2%	-1.4%	-3.1%	1.2%	1.2%	1.2%		
<b>Indexador</b>								
IBOV	-3.32%	9.30%	15.90%	-3.32%	1.15%			

Em janeiro, o ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de -2,10%.

As principais contribuições para o resultado vieram de Hapvida e Petz, enquanto a perda mais relevante foi Aliansce.

No começo de janeiro, a Hapvida anunciou uma oferta não vinculante ao Grupo NotreDame Intermédica, sendo as duas empresas as maiores companhias verticalizadas de saúde do país. Somos acionistas da Hapvida desde sua oferta pública inicial e acreditamos bastante em seu modelo de negócios e na implementação em todas as regiões do país. Com as operações do Grupo NotreDame em regiões complementares às suas, a Hapvida acelera seu plano de crescimento. Acreditamos, ainda, que existam sinergias significativas em custos, despesas, receitas e em aspectos fiscais entre as duas empresas.

Ao longo do mês, a Petz contribuiu fortemente para a performance de nossa carteira. A companhia encontra-se em um mercado altamente pulverizado e pouco profissional, ainda em desenvolvimento. Cabe ressaltar que o mercado de *pets* é impulsionado por tendências seculares que justificam as fortes expectativas de crescimento do setor, tais como o aumento do número de residências com *pets*, humanização dos animais de estimação e maior penetração do comércio eletrônico. Líder em vendas e participação de mercado, acreditamos que a companhia tem traçado uma estratégia vencedora, integrando seus canais *online* e *off-line* de forma a aprimorar a experiência do consumidor. Acreditamos que a gestão da companhia está bem preparada para expandir a presença geográfica da marca, implementar novos serviços e tornar-se ainda mais competitiva.

Do lado das perdas, a incerteza gerada por novos fechamentos no varejo por conta da segunda onda de Coronavírus trouxe de volta a preocupação com aluguéis e vacância para o setor de shoppings. Apesar dos fatores negativos de curto prazo, acreditamos que os bons ativos continuam com seus valores de médio e longo prazo preservados, com espaço para as ações recuperarem a perda de valor que tiveram nos últimos meses.

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



## Crédito Privado

Fundo	jan-21	dez-20	nov-20	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
<b>ARX Denali FIC FIRF CP</b>	<b>0.60%</b>	<b>0.48%</b>	<b>0.34%</b>	<b>0.60%</b>	<b>1.84%</b>	<b>11.6%</b>	<b>24/8/18</b>	<b>1,582,911,441</b>
%CDI	398%	290%	230%	398%	72%	102%		
<b>ARX Vinson FIC FIRF CP</b>	<b>0.76%</b>	<b>0.52%</b>	<b>0.35%</b>	<b>0.76%</b>	<b>2.26%</b>	<b>12.2%</b>	<b>24/8/18</b>	<b>1,794,748,147</b>
%CDI	510%	315%	232%	510%	89%	107%		
<b>ARX Everest FIC FIRF CP</b>	<b>0.79%</b>	<b>0.48%</b>	<b>0.42%</b>	<b>0.79%</b>	<b>3.72%</b>	<b>11.9%</b>	<b>13/12/18</b>	<b>243,531,900</b>
%CDI	529%	290%	280%	529%	147%	127%		
<b>ARX Elbrus Fundo Inc. de Inv. Infra RF</b>	<b>0.73%</b>	<b>2.37%</b>	<b>1.98%</b>	<b>0.73%</b>	<b>9.73%</b>	<b>29.4%</b>	<b>24/8/18</b>	<b>204,861,135</b>
Dif. IMA-B5	0.6%	0.5%	0.7%	0.6%	2.2%	0.4%		
<b>ARX Elbrus Pro FIC de Fundo Inc. de Inv. Infra RF</b>	<b>-0.17%</b>	<b>5.65%</b>	<b>0.36%</b>	<b>-0.17%</b>	<b>-</b>	<b>36.7%</b>	<b>29/7/20</b>	<b>14,286,606</b>
Dif. IMA-B	0.7%	0.8%	0.9%	0.7%	-	33.0%		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Denali Icatu Prev FIRF CP</b>	<b>0.49%</b>	<b>0.41%</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.49%</b>	<b>2.71%</b>	<b>10.4%</b>	<b>31/10/18</b>	<b>285,074,517</b>
<b>ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP</b>	<b>0.48%</b>	<b>0.41%</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.48%</b>	<b>2.67%</b>	<b>10.1%</b>	<b>8/11/18</b>	<b>277,900,201</b>
<b>ARX Denali Prev FIRF CP</b>	<b>0.62%</b>	<b>0.46%</b>	<b>0.32%</b>	<b>0.62%</b>	<b>6.65%</b>	<b>10.9%</b>	<b>19/6/19</b>	<b>254,158,870</b>
<b>ARX Denali XP Seg Prev FIC FIRF CP</b>	<b>0.57%</b>	<b>0.40%</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.57%</b>	<b>5.93%</b>	<b>9.4%</b>	<b>2/7/19</b>	<b>166,870,640</b>
<b>ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP</b>	<b>0.57%</b>	<b>0.40%</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.57%</b>	<b>6.00%</b>	<b>6.7%</b>	<b>23/12/19</b>	<b>56,465,149</b>
<b>Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP</b>	<b>0.57%</b>	<b>0.40%</b>	<b>0.27%</b>	<b>5.17%</b>	<b>-</b>	<b>5.2%</b>	<b>2/6/20</b>	<b>14,472,787</b>
<b>ARX K2 Prev FIC FIM CP</b>	<b>0.64%</b>	<b>2.54%</b>	<b>1.76%</b>	<b>0.64%</b>	<b>14.03%</b>	<b>15.9%</b>	<b>28/10/19</b>	<b>15,535,502</b>
<b>ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP</b>	<b>0.63%</b>	<b>2.52%</b>	<b>1.73%</b>	<b>0.63%</b>	<b>13.91%</b>	<b>15.4%</b>	<b>23/12/19</b>	<b>15,026,989</b>
<b>ARX Sulamérica K2 Inflação Curta Prev FIC FIM CP</b>	<b>0.64%</b>	<b>2.54%</b>	<b>1.76%</b>	<b>0.64%</b>	<b>14.03%</b>	<b>15.2%</b>	<b>30/12/19</b>	<b>51,695,728</b>
<b>Indexador</b>								
CDI	0.15%	0.16%	0.15%	0.15%	2.54%			
IMA-B 5	0.11%	1.83%	1.32%	0.11%	7.55%			

\* 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.

Mesmo diante da volatilidade observada nos mercados em janeiro, o mercado de crédito continuou observando um relevante fluxo comprador no secundário resultando em mais uma compressão de *spreads*. Apesar do movimento ser esperado em razão dos elevados vencimentos de títulos corporativos e bancários nos últimos meses e o fraco *pipeline* de novas emissões primárias nos primeiros meses do ano, o fluxo foi mais forte do que esperávamos. A despeito dos pontos elencados anteriormente, a indústria segue com fluxo de captação negativo, o que nos deixa um pouco mais céticos sobre este movimento no curto prazo.

Dentro deste contexto, os fundos de crédito da ARX Investimentos observaram um forte resultado no mês, impactados não apenas pelo fechamento generalizado de *spreads* no mercado *high grade* mas, sobretudo, pela estratégia adotada no segundo semestre de 2020 de manter um nível de caixa mais elevado para poder entrar com volumes

relevantes em operações primárias de emissores com excelente perfil de risco, prazos mais elevados e taxas mais atrativas do que aquelas que observávamos no mercado secundário à época. Assim, conforme estas operações saem do período de *lock-up* da ICVM 476 seus *spreads* convergem para os atuais patamares de prêmios impactando positivamente o retorno dos portfólios.

As principais contribuições positivas foram as operações primárias de Iguatemi, BRK Ambiental, Arteris e Camil que saíram de *lock-up* e LF Midway Financeira. Por outro lado, a abertura da curva futura de juros acarretou um impacto negativo de marcação a mercado sobre posições em percentual do CDI.

## Risco de Mercado

Os fundos atrelados à inflação – famílias Elbrus, Elbrus Pro e K2 Previdência – performaram mais uma vez acima do de seus respectivos *benchmarks* mesmo diante da forte abertura da curva de juros. Conforme comentamos no final de dezembro, em face aos desafios fiscais do Brasil frente ao elevado endividamento e a necessidade de engajamento do Governo e do Congresso em aprovar reformas econômicas que coloquem o país novamente em uma trajetória de crescimento e sustentabilidade fiscal, havíamos reduzido a *duration* das carteiras permanecendo neutros em relação ao *benchmark*. Este movimento protegeu as carteiras da abertura dos juros no mês.

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 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	2.935% / 3.25% ao ano	Não possui
ARX Income Icatu Prev. FIM	Recursos da Icatu Seguros	1.9% ao ano	Não possui
ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA	Recursos da XP Vida e Previdência	2% / 2.1% ao ano	20% sobre o que exceder o Ibovespa
ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM	Recursos da Zurich Seguros	1.9% / 2.1% ao ano	Não possui
Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM	Recursos da Porto Seguro	1.9% / 2% ao ano	Não possui
ARX 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 07 de janeiro de 2021. 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