

## Cenário Macroeconômico

O mês de abril continuou mostrando resultados positivos para a economia global e para os ativos de risco. Os dados americanos seguem ilustrando uma recuperação robusta, com forte criação de emprego. Os indicadores antecedentes da economia também apresentaram níveis expressivos e as vendas no varejo de março surpreenderam. Na leitura do PIB do primeiro trimestre, o número veio em linha, mas a parte de consumo foi bastante forte. A economia americana tem despontado à frente das demais com o tema de reabertura, estímulos e vacinação acelerada. Na Europa, por sua vez, o PIB veio melhor do que os agentes aguardavam, ainda que mostrando retração no trimestre. De toda forma, os indicadores antecedentes do bloco continuam em caráter expansivo. Na China, o PIB dos primeiros três meses do ano fora salutar e, ainda que aguardado pelo mercado, o número de dois dígitos (no caráter ano-a-ano) ressalta também o ritmo de retomada generalizada. Cabe destacar, ainda, uma recuperação acelerando também na parte de consumo chinês. Por fim, o tema de abertura de juros global, prejudicial para os ativos nos últimos meses, ficou mais ameno ao longo de abril, e as bolsas performaram bem.

No cenário local, os casos de Covid-19 arrefeceram após o pico em meados do mês, sobretudo nas regiões Sul e Sudeste. Indicadores de internações associados a problemas respiratórios e similares também melhorou. Isso permitiu o início de reabertura de alguns entes federados. Na dimensão da vacinação, o país tem acelerado o ritmo de aplicação das doses e acreditamos que os grupos prioritários serão vacinados ainda esse semestre, aliviando a pressão no sistema de saúde e diminuindo a presença de casos mais graves.

Ao longo do mês, alguns dados econômicos surpreenderam positivamente, como a pesquisa mensal do comércio e a pesquisa mensal dos serviços, ambas com avanço relevante em aberturas-chave. Os dados do mercado de trabalho também apresentaram leitura mais otimista, com a criação formal de postos de trabalho seguindo numa toada positiva e os dados de desemprego da PNAD estancando a piora contínua no mês a mês. Isso, somado a mais programas de auxílio a emprego e antecipação de benefícios, pode atenuar a piora do PIB nesses dois primeiros trimestres devido ao choque das novas restrições de mobilidade decorrentes da pandemia.

Continuamos a observar ainda o efeito de pressão inflacionária no IPCA de março. O IPCA-15 de abril mostrou, contudo, núcleos mais amenos, mas ainda custará tempo até vermos uma reversão na tendência altista. Assim, seguimos enxergando subidas de juros nos próximos meses pelo COPOM, sobretudo quando notamos que as expectativas de inflação seguem pouco estáveis para o horizonte relevante.

O ambiente político teve ligeira melhora com o fim da resolução do impasse do orçamento. O resultado ficou satisfatório por ora, tendo como mecanismos de solução vetos parciais e contingenciamentos expressivos. Para além desse tema, a evolução na apresentação da reforma tributária em maio, bem como a votação da reforma administrativa na CCJ, devem trazer um fluxo positivo de notícias. Do lado negativo, vemos a crescente da CPI da COVID, que pode trazer alguma fricção política para os próximos meses.

## Estratégia Multimercado Macro

Fundo	abr-21	mar-21	fev-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Macro FIC FIM</b>	<b>1.61%</b>	<b>-0.73%</b>	<b>3.44%</b>	<b>5.52%</b>	<b>19.06%</b>	<b>97.2%</b>	<b>30/6/15</b>	<b>214,463,798</b>
%CDI	773%	-367%	2554%	798%	887%	172%		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Target Icatu Previdência FIM</b>	<b>0.35%</b>	<b>1.93%</b>	<b>2.24%</b>	<b>4.86%</b>	<b>14.73%</b>	<b>19.8%</b>	<b>12/4/19</b>	<b>4,224,525</b>
<b>Indexador</b>								
CDI	0.21%	0.20%	0.13%	0.69%	2.15%			

Em abril, o apetite a risco retornou para os ativos globais. Do lado externo, a postura *dovish* do FED, que continua a se mostrar confortável com o cenário, bem como o alívio de fatores técnicos, diminuíram a pressão sobre a curva de juros americanos. No cenário interno, a resolução do impasse do orçamento, ainda que não da forma ideal, somado com perspectiva avanço em algumas pautas reformistas, gerou uma melhora para os ativos locais. Nesse contexto, nossos portfólios macro apresentaram excelentes resultados.

Parte relevante dos ganhos veio das posições vendidas em inflação longas e intermediárias, vértices nos quais identificávamos forte assimetria, e que reagiram à diminuição do risco de ruptura quanto ao quadro fiscal. Associado à diminuição da incerteza política e fiscal, as posições aplicadas em juro real intermediários também foram vencedoras. As posições compradas em bolsa, principalmente em empresas ligadas a commodities e varejo eletrônico, também trouxeram ganhos.

Para maio, acreditamos que caberá o monitorar o desdobramento da CPI da Covid, bem como a possibilidade de reformas tributária e administrativa. O ritmo da vacinação pode ter *upsides* ao mesmo tempo em que dados relativos a contaminação e mortes por Covid devem mostrar estabilização. No cenário externo, deveremos ficar atentos aos dados de atividade e inflação externa, sobretudo os dos EUA.

## Multiestatégia

Fundo	abr-21	mar-21	fev-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Extra FIC FIM</b>	<b>1.79%</b>	<b>-0.49%</b>	<b>3.06%</b>	<b>4.79%</b>	<b>20.40%</b>	<b>1097.2%</b>	<b>23/12/03</b>	<b>154,089,835</b>
%CDI	863%	-249%	2276%	693%	950%	0%		
<b>Indexador</b>								
CDI	0.21%	0.20%	0.13%	0.69%	2.15%			

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

Na parte macro, parte relevante dos ganhos veio das posições vendidas em inflação longas e intermediárias, vértices nos quais identificávamos forte assimetria, e que reagiram à diminuição do risco de ruptura quanto ao quadro fiscal. Associado à diminuição da incerteza política e fiscal, as posições aplicadas em juro real intermediários também foram vencedoras. As posições compradas em bolsa, principalmente em empresas ligadas a commodities e varejo eletrônico, também trouxeram ganhos para o fundo.

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

No book *Long Short*, as principais contribuições positivas vieram da posição comprada no setor de mineração e de *trades* relativos no setor de frigoríficos. Os detratores de retorno mais relevantes vieram de um *trade* relativo no setor de tecnologia e de um *trade* relativo no setor de varejo.

Nossa exposição comprada é representativa nos setores de *financial deepening* e tecnologia, pois acreditamos que as empresas com foco em inovações disruptivas continuarão a apresentar resultados crescentes.

## Estratégias Ações

Fundo	abr-21	mar-21	fev-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
<b>ARX Income FIC FIA</b>	<b>2.54%</b>	<b>7.62%</b>	<b>-3.69%</b>	<b>2.98%</b>	<b>41.98%</b>	<b>7361.3%</b>	<b>17/6/99</b>	<b>690,645,072</b>
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	0.6%	1.6%	0.7%	3.1%	-5.7%	6439%		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Income Icatu Previdência FIM</b>	<b>1.18%</b>	<b>3.29%</b>	<b>-1.74%</b>	<b>1.10%</b>	<b>16.46%</b>	<b>1269.7%</b>	<b>21/9/00</b>	<b>227,546,702</b>
<b>ARX Income 100 XP Seg Prev FIC FIA</b>	<b>2.12%</b>	<b>7.92%</b>	<b>-3.72%</b>	<b>2.68%</b>	<b>42.76%</b>	<b>14.2%</b>	<b>4/12/19</b>	<b>9,825,431</b>
<b>ARX Income 70 Zurich Prev FIC FIM</b>	<b>1.73%</b>	<b>5.23%</b>	<b>-2.46%</b>	<b>2.44%</b>	-	<b>23.5%</b>	<b>26/5/20</b>	<b>15,541,373</b>
<b>Porto Seguro ARX Income 70 Prev FIC FIM</b>	<b>1.66%</b>	<b>5.26%</b>	<b>-2.49%</b>	<b>2.09%</b>	-	<b>15.2%</b>	<b>5/6/20</b>	<b>15,426,151</b>
<b>ARX Income Icatu Prev 100 FIC FIA</b>	-	-	-	-	-	-	<b>19/10/20</b>	-
<b>Indexador</b>								
IBOV	1.94%	6.00%	-4.37%	-0.10%	47.68%			
CDI	0.21%	0.20%	0.13%	0.69%	2.15%			

\*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 abril foi de 2,56%.

As maiores contribuições positivas vieram das alocações em Vale, Pão de Açúcar e Metalúrgica Gerdau, enquanto os principais detratores de retorno foram B3, Copel e Itaúsa.

As ações da Vale e da Metalúrgica Gerdau apresentaram bom retorno devido à considerável valorização das commodities metálicas, impulsionadas pelo crescimento mais forte das principais economias mundiais, EUA e China, e pela oferta global abaixo do esperado. O preço do aço também se beneficiou com a restrição de produção de siderúrgicas mais poluentes, impostas por algumas províncias chinesas a fim de cumprirem as metas de descarbonização impostas pelo governo do país.

Do lado negativo, as ações da Copel recuaram por conta do receio de uma potencial pressão vendedora do BNDES e do governo do Paraná, após a conclusão do programa de formação de *units* das ações da empresa. A *unit* da Copel é formada por uma ação ordinária e quatro preferenciais e a venda da participação do BNDES e do excedente de controle do governo paranaense deverá aumentar sua liquidez.

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	abr-21	mar-21	fev-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX FIA</b>	<b>4.08%</b>	<b>2.50%</b>	<b>-3.78%</b>	<b>-0.84%</b>	<b>45.88%</b>	<b>2388.7%</b>	<b>18/7/01</b>	<b>15,401,142</b>
Dif. Ibovespa (em p.p.)	2.1%	-3.5%	0.6%	-0.7%	-1.8%	1626%		
<b>Indexador</b>								
IBOV	1.94%	6.00%	-4.37%	-0.10%	47.68%			

Em abril, a rentabilidade do ARX FIA foi de 4,08% contra 1,94% do Ibovespa.

As principais contribuições positivas, em termos de alfa, vieram de Vale e Banco Inter, enquanto o detrator de retorno mais relevante foi B3.

Do lado da Vale, o preço do minério de ferro continua batendo novos *highs*, o que faz com que a produtividade da empresa melhore, acarretando uma geração de caixa muito robusta. Incorporando as estimativas para o preço do minério de ferro, a empresa deve gerar 40% de fluxo de caixa sobre o valor de *market cap* da empresa nos próximos 2 anos. Assim, continuamos otimistas com a performance do papel dada a escassez de oferta de minério de ferro no mundo e a aceleração da demanda na China e em outras regiões globais.

O Banco Inter teve uma performance brilhante, resultados muito bons desde o final de 2020 e corroborados na prévia operacional do 1T21. Com bom crescimento da base de clientes e evolução de todas as verticais - *marketplace*, crédito, cartões, investimentos e seguros - o mercado respondeu positivamente. No nosso entendimento, o aplicativo do Inter é um dos mais avançados do mercado em termos de produtos oferecidos, gerando alta recorrência e presença significativa na vida dos clientes, de fato fazendo jus a proposta de *super app*. Com um grande potencial de *cross sell*, management cuidadoso e visionário, a companhia parece cada vez mais capaz de rentabilizar sua crescente base, que até o final do ano deve ultrapassar a marca de 16 milhões de pessoas.

Apesar da B3 ter sido o detrator mais relevante do mês, não vimos nenhum dado que justifique a performance do papel. A empresa divulgou os dados de volume médio negociado no mês de abril, que desacelerou levemente com relação aos dados

apresentados no primeiro trimestre de 2021, mas acreditamos que essa volatilidade operacional faz parte do *bussiness* da B3, e outras linhas de negócio compensarão essa menor receita de *cash equities* em abril.

Continuamos acreditando que a B3 deve ter um papel fundamental no desenvolvimento de mercado de capitais brasileiros que, atrelado ao excelente *track record* de pagadora de proventos, justifica a permanência da posição.

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

Fundo	abr-21	mar-21	fev-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)
<b>ARX Long Term FIC FIA</b>	<b>5.89%</b>	<b>-2.11%</b>	<b>-0.86%</b>	<b>0.60%</b>	<b>46.40%</b>	<b>924.7%</b>	<b>5/9/08</b>	<b>88,187,441</b>
<i>Dif. Ibovespa (em p.p.)</i>	3.95%	-8.11%	3.51%	0.70%	-1.28%	796%		
<b>Indexador</b>								
IBOV	1.94%	6.00%	-4.37%	-0.10%	47.68%			

Em abril, o ARX Long Term FIC FIA apresentou uma rentabilidade de 5,89%.

As principais contribuições para o resultado vieram de Locaweb e Méliuz, enquanto a perda mais relevante foi B3.

Depois de um mês muito volátil em março, onde ações de tecnologia, que consideradas de “*growth*”, com alto crescimento e grande parte do valor na perpetuidade, tinham sofrido bastante com a abertura das curvas de juros no Brasil e fora, abril foi um mês de recuperação para estes papéis, entre eles, Locaweb e Méliuz.

Aproveitamos a queda da ação em março para aumentar a nossa exposição em Locaweb. Na nossa visão, a companhia vem se consolidando como o *one stop shop* de tecnologia para o setor de pequenas e médias empresas em processo de digitalização. Vemos bastante oportunidade de crescimento em novos clientes, em *upsell*, que seria maior uso de uma mesma solução com o crescimento do cliente, e *cross sell*, a medida que a empresa vem desenvolvendo e fazendo aquisições de novas soluções e produtos complementares aos já existentes.

Dentre os IPOs recentes de tecnologia que estrearam na bolsa brasileira, o que mais nos chamou a atenção foi a Méliuz. A empresa reúne características que julgamos muito importantes nos cases de investimento: um time brilhante, uma cultura forte, e uma estratégia bem definida, com uma grande avenida de crescimento.

A Méliuz é uma empresa inicialmente de *cash back*, com 7 milhões de usuários ativos nos últimos 12 meses, e que vem crescendo a uma velocidade de 27mil contas abertas por dia no primeiro trimestre de 2021.

Em sua plataforma de *marketplace*, onde o usuário é direcionado aos sites dos parceiros varejistas e quando a venda ocorre, ela recebe um percentual da venda e direciona parte dela como *cash back* para o usuário, o *cash in*. Soma-se a isso um dos maiores NPS (*Net Promoter Score*) já vistos e chegamos a um alto nível de engajamento, levando a dados de *cohort* sempre crescentes, ou seja, os usuários de uma mesma safra compram cada vez mais ao longo dos anos.

Com esse ativo (*cash in* + cliente engajado), a empresa vem buscando novos produtos e avenidas de crescimento, como lançamento de cartão de crédito em parceria com o Banco PAN, o produto de Nota Fiscal, Empréstimos, e cada produto aumenta o LTV (*Lifetime Value*) do usuário, aumentando engajamento e receita deste, e abre também uma nova avenida de atração de novos usuários para a Méliuz, gerando um ciclo virtuoso. Essa dinâmica é muito poderosa e, de acordo com as nossas análises, tem grandes chances de gerar valor para a empresa e para as ações.

Do lado das perdas, o maior destaque foi a ação da B3., que caíram cerca de -6% MoM, grande parte em função de um menor volume médio negociado no mês de abril versus a média do 1º trimestre (média de R\$36,8 bi no 1T21 vs R\$31 bi em abril). Contudo, acreditamos que essa volatilidade operacional faz parte do *business* da B3, e outras linhas de negócio compensarão essa menor receita de *cash equities* em abril.

Continuamos acreditando que a B3 deve ter um papel fundamental no desenvolvimento de mercado de capitais brasileiros que, atrelado ao excelente track record de pagadora de proventos, justifica a permanência da posição.

Na alocação total, o fundo possui suas maiores exposições nos setores de varejo e consumo, mineração e saúde.



## Crédito Privado

Fundo	abr-21	mar-21	fev-21	Ano	12 meses	Desde de início	Data de início	PL 12 meses (R\$)*
<b>ARX Denali FIC FIRF CP</b>	<b>0.38%</b>	<b>0.57%</b>	<b>0.49%</b>	<b>2.06%</b>	<b>5.77%</b>	<b>13.2%</b>	<b>24/8/18</b>	<b>1,517,984,883</b>
%CDI	182%	290%	366%	297%	269%	110%		
<b>ARX Vinson FIC FIRF CP</b>	<b>0.62%</b>	<b>0.92%</b>	<b>0.60%</b>	<b>2.93%</b>	<b>7.78%</b>	<b>14.6%</b>	<b>24/8/18</b>	<b>1,431,579,238</b>
%CDI	297%	467%	443%	424%	362%	122%		
<b>ARX Everest FIC FIRF CP</b>	<b>0.81%</b>	<b>0.96%</b>	<b>0.56%</b>	<b>3.16%</b>	<b>8.71%</b>	<b>14.5%</b>	<b>13/12/18</b>	<b>190,568,346</b>
%CDI	389%	486%	419%	457%	405%	146%		
<b>ARX Elbrus Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF</b>	<b>1.27%</b>	<b>0.77%</b>	<b>-0.40%</b>	<b>2.38%</b>	<b>14.91%</b>	<b>31.5%</b>	<b>24/8/18</b>	<b>257,431,312</b>
Dif. IMA-B5	0.4%	0.4%	0.2%	1.7%	6.0%	1.7%		
<b>ARX Elbrus PRO FIC de Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF</b>	<b>1.99%</b>	<b>0.88%</b>	<b>-1.24%</b>	<b>1.44%</b>	-	<b>38.9%</b>	<b>29/7/20</b>	<b>19,184,669</b>
Dif. IMA-B	1.3%	1.3%	0.3%	3.6%	-	36.6%		
<b>Previdência</b>								
<b>ARX Denali Icatu Previdência FIRF CP</b>	<b>0.40%</b>	<b>0.47%</b>	<b>0.41%</b>	<b>1.77%</b>	<b>6.02%</b>	<b>11.8%</b>	<b>31/10/18</b>	<b>285,761,275</b>
<b>ARX Denali Icatu Previdência FIC FIRF CP</b>	<b>0.40%</b>	<b>0.46%</b>	<b>0.40%</b>	<b>1.75%</b>	<b>5.91%</b>	<b>11.5%</b>	<b>8/11/18</b>	<b>277,214,310</b>
<b>ARX Denali Previdência FIRF CP</b>	<b>0.54%</b>	<b>0.63%</b>	<b>0.44%</b>	<b>2.26%</b>	<b>8.08%</b>	<b>12.7%</b>	<b>19/6/19</b>	<b>662,973,696</b>
<b>ARX Denali Zurich Prev FIC FIRF CP</b>	<b>0.49%</b>	<b>0.57%</b>	<b>0.40%</b>	<b>2.05%</b>	<b>7.40%</b>	<b>8.2%</b>	<b>23/12/19</b>	<b>109,864,075</b>
<b>Porto Seguro ARX Denali Prev FIC FIRF CP</b>	<b>0.50%</b>	<b>0.57%</b>	<b>0.40%</b>	<b>2.06%</b>	-	<b>6.7%</b>	<b>2/6/20</b>	<b>12,439,580</b>
<b>ARX K2 Prev FIC FIM CP</b>	<b>1.37%</b>	<b>0.56%</b>	<b>-0.40%</b>	<b>2.19%</b>	<b>15.25%</b>	<b>17.7%</b>	<b>28/10/19</b>	<b>72,438,949</b>
<b>ARX K2 Zurich Inflação Curta FIC FIM CP</b>	<b>1.36%</b>	<b>0.56%</b>	<b>-0.41%</b>	<b>2.15%</b>	<b>15.11%</b>	<b>17.2%</b>	<b>23/12/19</b>	<b>30,491,915</b>
<b>ARX K2 Sul América Inflação Curta PREV FIC FIM CP</b>	<b>0.56%</b>	<b>-0.40%</b>	<b>0.64%</b>	<b>0.80%</b>	<b>15.46%</b>	<b>15.6%</b>	<b>30/12/19</b>	<b>37,352,052</b>
<b>Indexador</b>								
CDI	0.21%	0.20%	0.13%	0.69%	2.15%			
IMA-B5	0.87%	0.34%	-0.60%	0.72%	8.92%			
IMA-B	0.65%	-0.46%	-1.52%	-2.17%	9.66%			

\* 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 FIC FIRF CP, ARX Denali Icatu Prev FIC FIRF CP, ARX Denali Prev FIC 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 despeito do aumento das incertezas no ambiente macroeconômico e político brasileiro, os ativos de crédito privado *high grade* observaram mais um mês de performance acima do carregado esperado. Os prêmios de risco cobrados destes emissores continuaram sua trajetória de normalização após a forte abertura observada no início da pandemia do coronavírus. O movimento acompanha o elevado apetite por créditos de baixo risco por bancos, assets e pessoas físicas. Destacamos ainda que a captação dos fundos de investimentos dedicados a crédito voltou ao campo positivo em março/abril após vários meses no negativo.

Apesar da correção, continuamos com uma visão construtiva para os prêmios de risco para médio e longo prazo: os spreads continuam atrativos em termos comparativos a outros mercado e classes de ativos, assim como historicamente, e o fluxo de recursos



para renda fixa deve se intensificar ao longo dos próximos meses em linha com a normalização da taxa SELIC, o que aumentará a demanda por ativos de crédito privado.

O fechamento dos spreads de crédito contribuiu novamente para a performance das carteiras em abril, com destaque para as posições de LFSN e LFSC em % do CDI. Conforme comentamos reiteradamente em nossas últimas cartas, apesar de observarem um impacto negativo da abertura da curva de juros em um primeiro momento, conforme os participantes reprecificam estes prêmios com uma nova curva de juros futuros, os spreads destes ativos tendem a fechar, aproximando-se daqueles observados em ativos emitidos em CDI +. O net destes dois movimentos é positivo no médio prazo. Na família de fundos dedicados a debentures de infraestrutura destacamos também a posição de CTEEP que contribuiu positivamente.

Diante do cenário construtivo para crédito *high grade* no médio e longo prazo, continuamos bem alocados em crédito, buscando operações longas em empresas de excelente perfil de risco. Os portfolios mantem sempre uma carteira de crédito diversificada tanto em emissores como setores e um nível de caixa condizente com seus respectivos prazos de resgate.

### Risco de Mercado

Os fundos atrelados à inflação também performaram acima dos seus respectivos benchmarks a despeito da abertura da curva de juros em abril. Ao longo do mês, aumentamos marginalmente a *duration* das carteiras através de uma posição vendida em FRA de inflação implícita longa e aumentamos a *duration* do ARX Elbrus Pro para patamares próximos ao de seu benchmark (IMA-B), refletindo o aumento do prêmio embutido na curva de juros reais. Ambas movimentações trouxeram contribuições positivas.

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 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 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 maio 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