

CARTA MENSAL

ABRIL 2024

Cenário

Abril foi mais um mês de elevada volatilidade nos mercados globais. Nos Estados Unidos, o cenário tem se tornado cada vez mais complexo. Se, por um lado, o rebalanceamento no mercado de trabalho continua em curso, com queda da taxa de contratações, demissões e, mais recentemente, da própria geração de empregos, por outro os custos do trabalho e a inflação tem rodado em níveis muito desconfortáveis. Adicionalmente, a desaceleração do PIB no primeiro trimestre tem mais a ver com fatores temporários. As vendas finais continuam em velocidade superior a 3% na margem.

Apesar disso, a resposta do Federal Reserve (Fed) foi modesta: diante das surpresas altistas (e significativas) da inflação nos últimos três meses, o Fed optou por apenas postergar o início das quedas de juros, deixando de lado qualquer discussão sobre altas de juros e enfatizando que continua, inclusive, sensível a uma eventual desaceleração da atividade. Ou seja, o Fed não vê necessidade de apertar as condições financeiras da economia neste momento.

Tal postura, como era de se esperar, impulsionou os ativos de risco nos últimos dias. Entretanto, dada a incerteza do Fed (e do mercado) em projetar a inflação dos próximos 2-3 meses, julgamos que tal comunicação pode acabar se revelando precipitada.

O Brasil foi contaminado por essa volatilidade externa mais aguda, o que acabou de certa forma atenuando a reação do mercado às divulgações domésticas.

Na inflação, tivemos novamente números de curto prazo ligeiramente melhores do que o esperado, inclusive nos serviços. Há, contudo, um cenário de contínua piora das expectativas, que continuam desancoradas e desancorando na margem. Parte desse movimento tem relação com a robustez da atividade, em especial no mercado de trabalho. A criação de vagas, seja no Caged ou na Pnad, continua muito acima do esperado, e continuamos vendo pressões salariais, ainda que, na margem, haja algum efeito composição trazendo os rendimentos nominais para baixo. Ainda assim, a massa nominal de salários continua rodando perto de 14% em termos anualizados - incompatível com a meta de inflação de 3%.

Na política fiscal, houve mudança das metas para 2025 e adiante. Vemos um cenário fiscal bastante ruidoso nos próximos trimestres. Ao mesmo tempo em que projetamos um resultado primário para 2024 significativamente melhor do que o mercado, para 2025 vemos novamente déficits da ordem de 1% do PIB, já que os fatores que melhorarão o resultado de 2024 são em sua grande maioria temporários.

Adicionalmente, as regras fiscais em vigor (reajuste do salário mínimo, velocidade de concessões previdenciárias, pisos constitucionais em saúde e educação, entre várias outras) devem pressionar de maneira aguda o novo teto de gastos já em 2025. Sem mudança das regras atuais, estimamos necessidade de espaço fiscal adicional de R\$ 40 bilhões. Temos receios crescentes de que a saída para acomodar esses gastos acabe sendo a de uma flexibilização ou alteração dos parâmetros do arcabouço fiscal já no próximo ano. Apenas não sabemos qual será o formato em que isso ocorrerá.

Na política monetária, um momento importante se aproxima. Nos parece claro que a economia requer maior parcimônia na condução dos juros - atividade resiliente, evidências de nenhuma ociosidade no mercado de trabalho, inflação de serviços ligados a trabalho em aceleração, expectativas desancoradas e desancorando na margem, juros neutros mais elevados do que a hipótese atual do BCB; isso sem falar o desafio de trazer a inflação para baixo nos EUA. Veremos como será o posicionamento do Copom.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Durante o mês, iniciamos apostas compradas no dólar americano contra o real. Liquidamos essas operações, e seguimos sem posições no cupom cambial.

Juros Brasil: Liquidamos as apostas tomadas nos juros nominais.

Câmbio e Juros Internacionais: Estamos vendidos no yuan chinês contra o dólar americano, e comprados no dólar australiano e no peso mexicano, também contra o dólar. Mantemos apostas táticas nos juros nominais do Chile e do México. Nos EUA, liquidamos as apostas nos juros nominais.

Renda Variável: Estamos sem posição direcional em ações nos EUA e no Brasil. A carteira comprada é composta majoritariamente por empresas brasileiras dos setores financeiro, de consumo, transportes e saúde, e por empresas americanas do setor de tecnologia da informação. Estamos vendidos nos setores de alimentos e bebidas e de utilidades públicas, e mantemos proteções em índices globais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições tomadas nos juros nominais do Brasil e vendidas na moeda local. Também contribuíram, em menor magnitude, as apostas compradas em dólar e vendidas em moedas de países emergentes. Em contrapartida, foram detratoras as posições de renda variável e aplicadas nos juros nominais dos EUA e do México.

Estratégia	Abril	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	1.47%	1.85%	7.48%
Câmbio Brasil	0.32%	(0.22%)	2.35%
Internacional	0.05%	(0.67%)	21.38%
Ações Macro	(0.41%)	(0.66%)	0.15%
Ações Micro	(0.14%)	0.05%	(0.99%)
Caixa	(0.02%)	(0.05%)	(0.61%)
Alpha Total	1.27%	0.30%	29.75%
Custos	(0.22%)	(0.82%)	(10.35%)
CDI	0.89%	3.54%	38.66%
RADAR FIC FIM	1.93%	3.02%	58.06%

*Início do fundo: 30 - jun - 2020

A Genoa Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento. Leia cuidadosamente o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de realizar qualquer aplicação. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, podendo inclusive, acarretar em perdas superiores ao capital aplicado, ou ainda em uma consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Dentre os principais riscos, destacam-se a utilização de derivativos para alavancagem, o investimento em ativos no exterior, variação cambial e a concentração em ativo de poucos emissores. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Recomenda-se a análise mínima de 12 (doze) meses para a avaliação de performance de Fundos de Investimento. De todo modo, vale ressaltar que a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não há garantia de que os Fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

GENOA CAPITAL ARPA
Posicionamento

O mercado voltou a se deparar com dados que demonstram o dinamismo da economia americana. A inflação superou as expectativas dos economistas e voltou a trabalhar em patamares que diminuem a confiança do Fed em iniciar, no curto prazo, um ciclo de afrouxamento monetário nos EUA. Apesar disso, acreditamos ser pouco provável uma retomada nos movimentos altistas de juros e o próprio Fed tem se mostrado mais leniente com a força da economia.

Um mundo com atividade robusta e juros elevados por mais tempo não nos parece ser um pano de fundo ideal para a renda variável. Apesar disso, algumas empresas americanas seguem demonstrando que estão preparadas para gerar níveis elevados de caixa, mesmo com o custo de oportunidade mais alto por mais tempo, e encontram-se em níveis de valuation atrativos.

No Brasil, o cenário também é de atividade forte, mas com revisão altista para a taxa de juros terminal. O BCB continuou endurecendo seu discurso e sinalizou que, a depender do cenário internacional, antecipará o fim dos cortes de juros. Os preços das ações reagiram negativamente a esta revisão de expectativas e, apesar disso, não observamos fluxos de capital para a bolsa local. Em nossa opinião, a entrada de capital novo para as empresas seguirá modesta mesmo em um ambiente doméstico de valuations deprimidos.

Nossas exposições líquida e bruta à renda variável estão levemente acima do neutro, em cerca de 80% e 160%, respectivamente.

O fundo é composto majoritariamente por empresas brasileiras dos setores financeiro, de consumo, transportes e saúde, e por empresas americanas do setor de tecnologia da informação. Seguimos vendidos nos setores de alimentos e bebidas, e com proteções em índices globais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições negativas do mês vieram das posições compradas em empresas domésticas do setor financeiro, de energia e materiais básicos, em uma cesta de empresas americanas ligadas a tecnologia da informação. Os ganhos vieram de posições compradas em empresas domésticas do setor de saúde e em nossas proteções em índices globais.

	Abril	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	(4.54%)	8.31%	49.99%
IPCA + Yield IMA-B	0.87%	3.70%	42.61%
Ibovespa	(1.70%)	(6.16%)	5.91%

*Início do fundo: 30 – abr – 2021

O Ibovespa é mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance.

INFORMAÇÕES GERAIS

OBJETIVO DO FUNDO	O fundo busca rentabilidade acima do CDI no longo prazo por meio de estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de curto e médio prazos e em modelos de precificação de ativos e de posicionamento técnico do mercado.		
PÚBLICO ALVO	Investidores em geral		
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA	Multimercado - Estratégia Livre	APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA	R\$ 500,00
CNPJ DO FUNDO	35.828.684/0001-07	MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$ 100,00
DATA DE INÍCIO	30/06/2020	SALDO MÍNIMO	R\$ 100,00
ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE	Santander Caceis Brasil DTVM SA.	HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES	14:00
GESTOR	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	TRIBUTAÇÃO	Longo Prazo
AUDITOR	Ernst & Young	PRAZO DE COTIZAÇÃO	D+1 útil para aplicação;
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO*	2.00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
TAXA DE PERFORMANCE	20% do que exceder 100% do CDI	PRAZO DE LIQUIDAÇÃO	D+0 para aplicação;
TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA	Não há		D+1 úteis da data de cotização para resgate.

*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,1%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

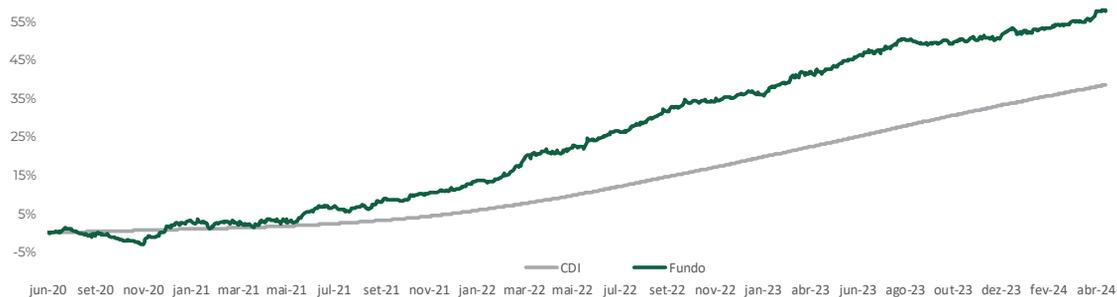
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	-0.42%	0.83%	0.67%	1.93%	-	-	-	-	-	-	-	-	3.02%	58.06%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	-	-	-	-	-	-	-	-	3.54%	38.66%
2023	Fundo	0.01%	2.18%	1.64%	0.85%	1.89%	1.50%	1.86%	-0.50%	0.60%	0.03%	0.39%	1.62%	12.71%	53.43%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	13.05%	33.93%
2022	Fundo	0.98%	1.40%	4.31%	0.92%	1.24%	2.01%	1.18%	2.21%	2.12%	2.09%	0.08%	1.05%	21.39%	36.13%
	CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	12.37%	18.47%
2021	Fundo	-1.75%	1.24%	-0.26%	0.82%	0.98%	2.74%	-1.14%	0.80%	2.00%	1.24%	0.81%	1.09%	8.82%	12.14%
	CDI	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%	0.30%	0.36%	0.42%	0.44%	0.48%	0.59%	0.76%	4.39%	5.43%
2020	Fundo	-	-	-	-	-	-	0.79%	-1.54%	-0.62%	-1.72%	3.16%	3.06%	3.05%	3.05%
	CDI	-	-	-	-	-	-	0.19%	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%	0.16%	0.99%	0.99%

*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

PERFORMANCE ACUMULADA



Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

INDICADORES

PL ATUAL	R\$ 396,812,049.37	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 407,275,429.69	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 11,831,440,683.96	Nº DE MESES POSITIVOS	38
VALOR DA COTA	1.580632	Nº DE MESES NEGATIVOS	8
VOLATILIDADE ANUALIZADA	3.78%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	10.86%
SHARPE	1.00	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	12.33%

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

CONTATO

ONDE ESTAMOS
Av. Juscelino Kubitschek, 1600 / 10º andar
CEP 04543-000 - Itaim Bibi - São Paulo - SP - Brasil

ENTRE EM CONTATO
+55 11 4040 5000
ri@genoacapital.com.br



A Genoa Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento. Leia cuidadosamente o formulário de informações complementares, a linha de informações essenciais e o regulamento antes de realizar qualquer aplicação. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, podendo inclusive, acarretar em perdas superiores ao capital aplicado, ou ainda em uma consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Dentre os principais riscos, destacam-se a utilização de derivativos para alavancagem, o investimento em ativos no exterior, variação cambial e a concentração em ativo de poucos emissores. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Recomenda-se a análise mínima de 12 (doze) meses para a avaliação de performance de Fundos de Investimento. De todo modo, vale ressaltar que a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não há garantia de que os Fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

INFORMAÇÕES GERAIS

OBJETIVO DO FUNDO	O fundo busca ganhos de capital no longo prazo por meio de estratégias de investimento preponderantemente no mercado de renda variável. Não obstante, o fundo também poderá investir nos mercados de renda fixa, câmbio e de derivativos local e internacional.		
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados		
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA	Multimercados Livre	APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA	R\$ 500,00
CNPJ DO FUNDO	37.495.383/0001-26	MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$ 100,00
DATA DE INÍCIO	30/04/2021	SALDO MÍNIMO	R\$ 100,00
ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE	Santander Caceis Brasil DTVM SA.	HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES	14:00
GESTOR	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	TRIBUTAÇÃO	Renda Variável
AUDITOR	Ernst & Young	PRAZO DE COTIZAÇÃO	D+1 útil para aplicação;
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO*	2,00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
TAXA DE PERFORMANCE	20% do que exceder 100% do IPCA+IMAB	PRAZO DE LIQUIDAÇÃO	D+0 para aplicação;
TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA	Não há		D+2 úteis da data de cotização para resgate.

*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,1%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	4,02%	5,74%	3,15%	-4,54%	-	-	-	-	-	-	-	-	8,31%	49,99%
	IPCA+Yield IMA-B	0,90%	1,26%	0,63%	0,87%	-	-	-	-	-	-	-	-	3,70%	42,61%
2023	Fundo	1,83%	-6,45%	-4,00%	3,24%	7,50%	7,19%	2,93%	-6,55%	-1,31%	-3,99%	9,65%	3,42%	12,42%	38,48%
	IPCA+Yield IMA-B	1,06%	1,27%	1,24%	1,03%	0,74%	0,39%	0,58%	0,72%	0,70%	0,73%	0,74%	0,94%	10,61%	37,44%
2022	Fundo	5,73%	-2,35%	1,03%	-1,21%	2,33%	-2,45%	3,28%	10,31%	1,35%	6,90%	-5,29%	-3,29%	16,29%	23,18%
	IPCA+Yield IMA-B	1,00%	1,44%	2,11%	1,47%	0,95%	1,20%	-0,01%	0,26%	0,22%	1,05%	0,88%	1,16%	12,38%	24,25%
2021	Fundo	-	-	-	-	3,55%	3,51%	8,93%	-2,64%	1,85%	-6,97%	-3,47%	1,88%	5,93%	5,93%
	IPCA+Yield IMA-B	-	-	-	-	1,10%	0,81%	1,27%	1,23%	1,51%	1,63%	1,36%	1,20%	10,57%	10,57%

*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

PERFORMANCE ACUMULADA



Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

INDICADORES

PL ATUAL	R\$ 15,372,331.67	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	10,31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 9,922,378.67	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6,97%
PL DO MASTER	R\$ 213,423,432.32	Nº DE MESES POSITIVOS	22
VALOR DA COTA	1,499927	Nº DE MESES NEGATIVOS	14
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14,81%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	28,98%
SHARPE	0,24	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	9,64%

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

CONTATO

ONDE ESTAMOS
Av. Juscelino Kubitschek, 1600 / 10º andar
CEP 04543-000 - Itaim Bibi - São Paulo - SP - Brasil

ENTRE EM CONTATO
+55 11 4040 5000
ri@genoacapital.com.br



A Genoa Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento. Leia cuidadosamente o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de realizar qualquer aplicação. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, podendo inclusive, acarretar em perdas superiores ao capital aplicado, ou ainda em uma consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Dentre os principais riscos, destacam-se a utilização de derivativos para alavancagem, o investimento em ativos no exterior, variação cambial e a concentração em ativo de poucos emissores. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Recomenda-se a análise mínima de 12 (doze) meses para a avaliação de performance de Fundos de Investimento. De todo modo, vale ressaltar que a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não há garantia de que os Fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

INFORMAÇÕES GERAIS

OBJETIVO DO FUNDO	O fundo busca ganhos de capital no longo prazo por meio de estratégias de investimento baseadas em modelos macroeconômicos sistemáticos de curto e médio prazo que buscam capturar prêmios nos ciclos econômicos de diversos países.		
PÚBLICO ALVO	Investidor Qualificado		
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA	Multimercados Livre	APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA	R\$ 500.00
CNPJ DO FUNDO	51.012.457/0001-57	MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$ 100.00
DATA DE INÍCIO	30/06/2023	SALDO MÍNIMO	R\$ 100.00
ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE	S3 Caceis Brasil DTVM SA.	HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES	14:00
GESTOR	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	TRIBUTAÇÃO	Longo Prazo
AUDITOR	Ernst & Young	PRAZO DE COTIZAÇÃO	D+1 útil para aplicação;
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	2.00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
TAXA DE PERFORMANCE	20% do que exceder 100% do CDI	PRAZO DE LIQUIDAÇÃO	D+0 para aplicação;
TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA	Não há		D+1 úteis da data de cotização para resgate.

*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,1%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

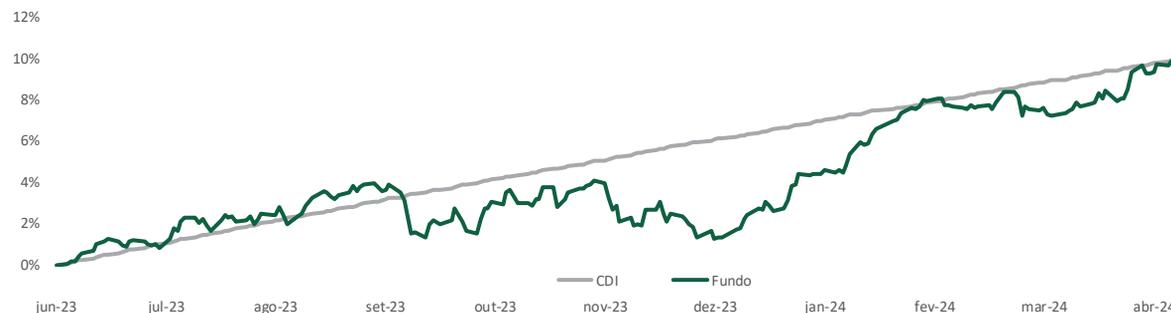
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	3.08%	3.13%	-0.45%	2.44%	-	-	-	-	-	-	-	-	8.40%	9.87%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	-	-	-	-	-	-	-	-	3.54%	9.90%
2023	Fundo	-	-	-	-	-	-	1.25%	1.14%	1.48%	-0.43%	-0.60%	-1.46%	1.35%	1.35%
	CDI	-	-	-	-	-	-	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	6.15%	6.15%

*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

PERFORMANCE ACUMULADA



Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

INDICADORES

PL ATUAL	R\$ 112,202,690.08	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	3.13%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 70,354,556.92	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.46%
PL DA ESTRATÉGIA	R\$ 168,604,002.25	Nº DE MESES POSITIVOS	6
VALOR DA COTA	1.098676	Nº DE MESES NEGATIVOS	4
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.78%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	9.87%
SHARPE	-0.01	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	9.90%

Fonte: Intrag e Genoa Capital

CONTATO

ONDE ESTAMOS
Av. Juscelino Kubitschek, 1600 / 10º andar
CEP 04543-000 - Itaim Bibi - São Paulo - SP - Brasil

ENTRE EM CONTATO
+55 11 4040 5000
ri@genoacapital.com.br



A Genoa Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento. Leia cuidadosamente o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de realizar qualquer aplicação. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, podendo inclusive, acarretar em perdas superiores ao capital aplicado, ou ainda em uma consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Dentre os principais riscos, destacam-se a utilização de derivativos para alavancagem, o investimento em ativos no exterior, variação cambial e a concentração em ativo de poucos emissores. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Recomenda-se a análise mínima de 12 (doze) meses para a avaliação de performance de Fundos de Investimento. De todo modo, vale ressaltar que a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não há garantia de que os Fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.