

CARTA MENSAL

JULHO 2024

Cenário

As últimas semanas foram marcadas por um aumento da volatilidade nos mercados. Os EUA, que até então apresentavam resultados econômicos sólidos e acima dos pares, mostraram pela primeira vez uma desaceleração um pouco mais intensa do mercado de trabalho, com criação de vagas abaixo do esperado e alta do desemprego na margem. O mercado percebeu o movimento como um aumento da probabilidade de recessão, provocando queda das bolsas e aumento da aversão ao risco, com fechamento dos juros. O desmonte de posições que visam se beneficiar do carregamento de juros também contribuiu para o aumento da volatilidade global.

De forma um pouco mais abrangente, os dados de atividade nos EUA ainda indicam crescimento ao redor do potencial no segundo e terceiro trimestres. Não está claro, neste momento do ciclo, qual é o grande desequilíbrio da economia que pode tornar a desaceleração um processo mais agudo. É verdade que a taxa de poupança das famílias está bem abaixo da média e o mercado imobiliário segue muito pouco dinâmico por conta das taxas de hipotecas ainda elevadas. Mas também é verdade que ambas serão positivamente influenciadas em caso de um corte mais intenso de juros, que deve se iniciar já em setembro.

A resultante do cenário para o Brasil ainda nos parece indefinida. Historicamente, o canal de contágio via menor crescimento (dos EUA) é menos relevante. O canal de aperto das condições financeiras tem sido, por ora, limitado. Resta o canal dos preços externos: até o momento, há queda moderada das *commodities*, que atenua a depreciação do câmbio das últimas semanas.

Quando pensamos em dinâmica inflacionária prospectiva, os desafios domésticos deveriam continuar sendo preponderantes: (i) as expectativas seguem desancoradas; (ii) o crescimento permanece robusto (o consumo deve crescer 4% em termos anualizados nesta metade do ano); (iii) o mercado de trabalho se mantém apertado, com aumento expressivo da renda real e com crescimento da massa de salários de 15%, incompatível com a meta de inflação; e (iv) o impulso fiscal deve se tornar negativo apenas a partir do quarto trimestre, e mesmo assim talvez seja menos intenso do que imaginávamos. Em suma, vemos com grande dificuldade uma desaceleração dos núcleos de inflação, que devem continuar pressionados nos próximos meses. Nossa projeção para o IPCA é de 4,3% para 2024 e de 4,2% para 2025.

Por fim, o Banco Central produziu mensagens mais uma vez ruidosas. O comunicado trouxe projeções dentro do esperado e baixa predisposição de subir juros em setembro; já a ata revelou um comitê que "não hesitará em elevar a taxa de juros se julgar necessário", uma diferença relevante em termos de tom. Não bastassem os fundamentos econômicos supracitados, que já dificultam o processo de desinflação, esses ruídos continuam sendo contraproducentes para a reancoragem das expectativas, em nossa visão.

Por fim, o cenário fiscal segue inalterado: há subestimação relevante dos gastos sociais (em especial previdenciários), o que deverá levar a novos bloqueios nos próximos meses, e a cortes de despesas obrigatórias em 2025, com os custos políticos associados. Mas nos parece que, por ora, a equipe econômica ganhou autonomia para uma revisão mais profunda dos benefícios e fraudes dos programas.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Estamos levemente posicionados no real.

Juros Brasil: Não temos apostas nos juros nominais e estamos levemente posicionados em inflação local.

Câmbio e Juros Internacionais: Estamos com posições em moedas de G10 e Latam. Mantemos apostas táticas nos juros nominais e em inflação de Latam. Estamos com posições leves em juros de G3 e G10.

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

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições em moedas globais. Também contribuíram positivamente, em menor magnitude, as apostas em renda variável. Em contrapartida, foram detratórias as posições em juros globais e na moeda e juros locais.

Estratégia	Julho	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	(0.20%)	1.34%	6.82%
Câmbio Brasil	(0.58%)	(1.43%)	1.01%
Internacional	0.33%	(0.35%)	21.60%
Ações Macro	0.05%	(0.66%)	0.15%
Ações Micro	0.09%	0.29%	(0.78%)
Caixa	(0.01%)	(0.10%)	(0.66%)
Alpha Total	(0.32%)	(0.91%)	28.13%
Custos	(0.22%)	(1.37%)	(10.93%)
CDI	0.91%	6.18%	42.20%
RADAR FIC FIM	0.38%	3.89%	59.40%

*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 processo de acomodação da economia americana teve continuidade durante o mês de julho, com dados de mercado de trabalho e inflação que motivariam maior conforto ao Fed em iniciar o ciclo de afrouxamento monetário. Há inclusive, nesse momento, algum receio que essa acomodação possa ser um indício de recessão econômica à frente – apesar de ainda nos parecer precipitada qualquer conclusão nesse sentido.

No Brasil, a atividade econômica não dá sinal de fraqueza e eleva a preocupação com a eventual necessidade de novos movimentos altistas de juros pelo Banco Central. Apesar disso, ainda há boas empresas domésticas com valuations descontados e operações robustas, que nos permitem estar seletivamente construtivos no mercado local.

Nossas exposições líquida e bruta à renda variável estão próximas do neutro, em cerca de 70% e 130%, respectivamente.

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

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas do mês vieram das posições compradas em empresas domésticas do setor de utilidades públicas, energia e bens industriais. As perdas foram concentradas nas posições compradas em empresas americanas ligadas a tecnologia da informação.

	Julho	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	4.31%	20.34%	66.64%
IPCA + Yield IMA-B	0.92%	6.50%	46.47%
Ibovespa	3.02%	(4.87%)	7.37%

*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.

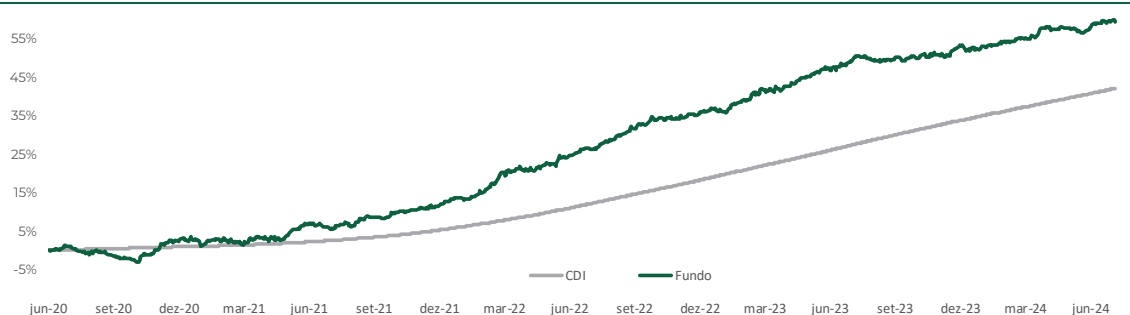
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	-0,42%	0,83%	0,67%	1,93%	-0,33%	0,80%	0,38%	-	-	-	-	-	3,89%	59,40%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	-	-	-	-	-	6,18%	42,20%
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\$ 371,674,050.44	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4,31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 399,941,027.68	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1,75%
PL DO MASTER	R\$ 7,514,064,950.00	Nº DE MESES POSITIVOS	40
VALOR DA COTA	1,594012	Nº DE MESES NEGATIVOS	9
VOLATILIDADE ANUALIZADA	3,71%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	6,12%
SHARPE	0,83	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	11,51%

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.

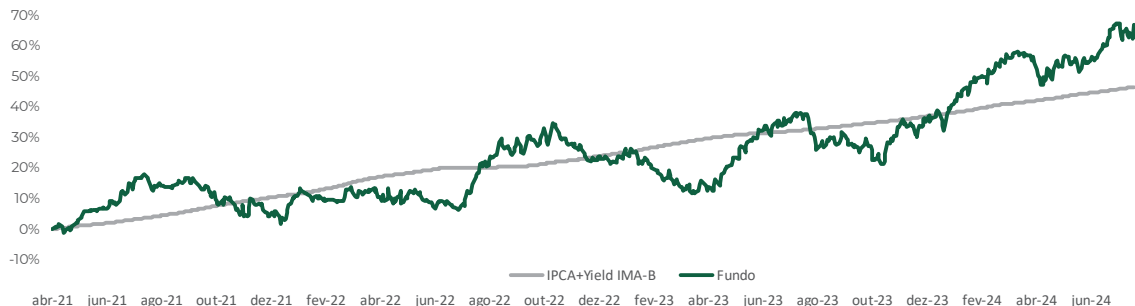
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	4.02%	5.74%	3.15%	-4.54%	0.94%	5.53%	4.31%	-	-	-	-	-	20.34%	66.64%
	IPCA+Yield IMA-B	0.90%	1.26%	0.63%	0.91%	0.99%	0.73%	0.92%	-	-	-	-	-	6.50%	46.47%
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\$ 55,868,462.63	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	10.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 18,467,279.70	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6.97%
PL DO MASTER	R\$ 304,578,957.08	Nº DE MESES POSITIVOS	25
VALOR DA COTA	1.666434	Nº DE MESES NEGATIVOS	14
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14.75%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	20.82%
SHARPE	0.42	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	10.70%

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.

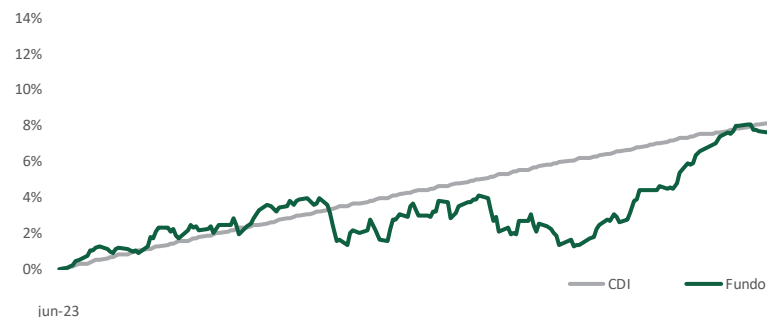
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	3.08%	3.13%	-0.45%	2.44%	-0.08%	0.18%	1.18%	-	-	-	-	-	9.79%	11.27%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	-	-	-	-	-	6.18%	12.70%
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\$ 100,434,101.87	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	3.13%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 81,025,521.51	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.46%
PL DA ESTRATÉGIA	R\$ 190,431,236.10	Nº DE MESES POSITIVOS	8
VALOR DA COTA	1.112691	Nº DE MESES NEGATIVOS	5
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.99%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	9.89%
SHARPE	-0.26	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	11.51%

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.