

CARTA MENSAL

MARÇO 2024

Cenário

A economia dos Estados Unidos continua surpreendendo de forma positiva. A geração de empregos em fevereiro foi robusta, apesar do leve aumento na taxa de desemprego. Não há indícios de que o cenário de recessão esteja próximo. Ao contrário, os sinais sugerem que parte da surpresa de crescimento se deve a um choque positivo de crescimento potencial, devido ao aumento da imigração e de ganhos de produtividade. Isso permite um maior crescimento no curto prazo, sem que haja pressões muito relevantes sobre a inflação.

Por sua vez, o Federal Reserve (Fed) divulgou a atualização de suas estimativas, com revisões para cima no crescimento e na inflação. A resiliência da atividade e o recuo um pouco mais lento da inflação no curto prazo não aumentaram a confiança do Fed para iniciar imediatamente o corte de juros. Acreditamos que o cenário mais provável ainda seja de que os cortes comecem em junho.

No Brasil, temos argumentado nas últimas cartas que o crescimento de 2024 será beneficiado por diversos vetores. Não apenas o impulso fiscal aumentou de intensidade, com a liberação dos precatórios e reajuste real do salário mínimo, mas também o grau de contração monetária se reduziu nos últimos meses.

Como resultado, a economia parece estar reacelerando na margem, em especial nos setores mais ligados ao crédito. Essa reaceleração ocorre em cima de um mercado de trabalho muito aquecido. Não apenas a taxa de desemprego está perto das mínimas dos últimos anos, como a geração de vagas segue resiliente e a massa de salários cresce 15% em termos nominais. Esse ritmo é incompatível com uma meta de inflação de 3%. Projetamos crescimento do PIB de 2,5% para 2024.

Por sua vez, a inflação corrente trouxe novamente uma composição pior olhando à frente. Os itens voláteis (bens industriais, alimentos) seguem relativamente comportados no curto prazo, enquanto a inflação de serviços, descontados os itens mais voláteis, continuam surpreendendo para cima, já refletindo em parte o mercado de trabalho mais aquecido.

O Banco Central (BC) reconheceu essa resiliência da atividade e a incerteza que os reajustes salariais elevados trazem a respeito do nível de ociosidade da economia e das perspectivas de inflação em seu horizonte relevante. Por isso, deixou de sinalizar duas reuniões à frente, decisão que reconhecemos como acertada e que tem por objetivo comprar mais flexibilidade.

No entanto, entendemos que o cenário acabará exigindo uma postura ainda mais cautelosa do BC. Em nossa visão, o desenrolar do cenário tem mostrado três pontos relevantes sobre a economia doméstica: (i) o hiato do PIB claramente não está em território negativo, como evidenciam os reajustes salariais; (ii) a desancoragem das expectativas de inflação mais longas está se cristalizando com o passar do tempo, o que é péssimo para a credibilidade do BC; e (iii) vemos assimetria altista para as projeções de inflação do Focus para 2025. Por fim, dois temas são fontes de preocupação adicional: (i) uma possível postergação do início de cortes pelo Fed pode limitar o orçamento adicional de juros aqui, pelo canal do diferencial de juros já reduzido; e (ii) uma possível revisão para cima do juro neutro, tanto nos EUA quanto no Brasil.

Se estivermos certos, o BC deverá reconhecer em breve que o seu cenário base mudou e que será necessária uma redução do ritmo de quedas ou até mesmo uma pausa nos cortes para garantir a convergência da inflação para o centro da meta.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Liquidamos as apostas compradas no real e seguimos sem posições relevantes no cupom cambial.

Juros Brasil: Estamos tomados nos juros nominais e comprados na inflação.

Câmbio e Juros Internacionais: Estamos vendidos no yuan chinês contra o dólar americano, e comprados no dólar de Singapura contra uma cesta de outras moedas. Mantemos apostas táticas nos juros nominais do Chile, da Colômbia, do México e do Canadá. Nos EUA, mantemos as apostas na inclinação da curva de juros nominais e taticamente aplicadas na parte curta da curva. Liquidamos as posições na curva de juros da Europa.

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 saúde, transportes e consumo, e por empresas americanas do setor de tecnologia da informação. Estamos vendidos nos setores de utilidades públicas 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 tomadas nos juros nominais do Brasil. Também contribuíram, em menor magnitude, as apostas de renda variável e nos juros nominais canadenses. Em contrapartida, foram detratoras as apostas na moeda local e em outras moedas globais.

Estratégia	Março	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	0.35%	0.40%	5.72%
Câmbio Brasil	(0.14%)	(0.54%)	1.97%
Internacional	(0.23%)	(0.73%)	21.12%
Ações Macro	(0.01%)	(0.25%)	0.59%
Ações Micro	0.05%	0.19%	(0.87%)
Caixa	(0.00%)	(0.04%)	(0.60%)
Alpha Total	0.02%	(0.96%)	27.93%
Custos	(0.18%)	(0.59%)	(10.30%)
CDI	0.83%	2.62%	37.44%
RADAR FIC FIM	0.67%	1.07%	55.07%

*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

A atenção dos agentes econômicos segue voltada para o dinamismo da economia americana e em como o Fed manifestará sua condução de política monetária, à medida que novos indicadores denotam a potência da política monetária atual. A debilidade da economia China ainda é motivo de preocupação para os investidores de mercados emergentes.

A atividade econômica no Brasil tem se mostrado bastante resiliente. O BCB endureceu sua comunicação, aumentando a probabilidade de termos um ciclo de cortes de juros mais curto. Isso colaborou para observarmos preços mais atrativos em nossa bolsa - mas ainda acreditamos que os *valuations* dependerão de gatilhos claros de fluxo para se aproximarem do justo.

Nossas exposições líquida e bruta à renda variável estão levemente acima do neutro, em cerca de 70% e 150%, respectivamente.

O fundo é composto majoritariamente por empresas brasileiras dos setores financeiro, de saúde, consumo e energia, 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 positivas do mês vieram das posições compradas em uma cesta de empresas americanas ligadas a tecnologia da informação, compradas em empresas domésticas do setor financeiro, de consumo e de utilidades públicas. As perdas foram concentradas em nossas proteções em índices globais.

	Março	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	3.15%	13.47%	57.13%
IPCA + Yield IMA-B	0.70%	2.88%	41.48%
Ibovespa	(0.71%)	(4.53%)	7.75%

*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: 2,7%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

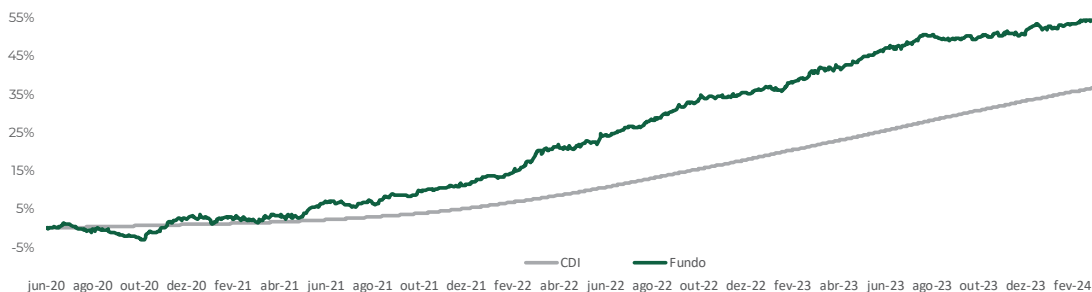
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	-0.42%	0.83%	0.67%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.07%	55.07%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.62%	37.44%
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\$ 412,556,071.00	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 408,624,448.47	Menor rentabilidade mensal	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 13,269,313,389.04	Nº DE MESES POSITIVOS	37
VALOR DA COTA	1.550727	Nº DE MESES NEGATIVOS	8
VOLATILIDADE ANUALIZADA	3.80%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	9.69%
SHARPE	0.94	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	12.36%

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 não 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.	HORÁRIO 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,47%	57,13%
	IPCA+Yield IMA-B	0,90%	1,26%	0,70%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,88%	41,48%
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\$ 11,874,551.81	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	10,31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 11,236,050.24	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6,97%
PL DO MASTER	R\$ 200,021,305.96	Nº DE MESES POSITIVOS	22
VALOR DA COTA	1,571282	Nº DE MESES NEGATIVOS	13
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14,73%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	39,49%
SHARPE	0,40	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	9,89%

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.

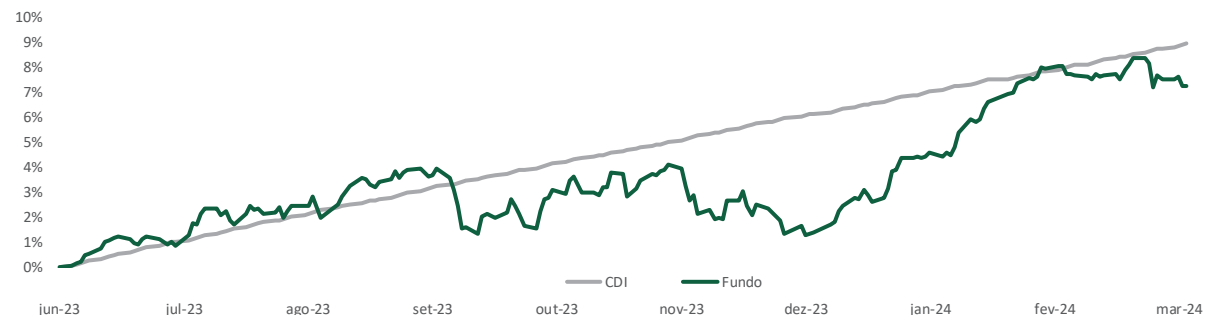
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	3.08%	3.13%	-0.45%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.82%	7.25%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.62%	8.94%
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\$ 107,699,196.58	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	3.13%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 66,169,743.60	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.46%
PL DA ESTRATÉGIA	R\$ 156,142,042.26	Nº DE MESES POSITIVOS	5
VALOR DA COTA	1.072506	Nº DE MESES NEGATIVOS	4
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.82%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	7.25%
SHARPE	-0.48	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	8.94%

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.