

CARTA MENSAL

SETEMBRO 2024

Cenário

Em setembro, o Federal Reserve deu início ao tão aguardado ciclo de cortes de juros nos EUA, reduzindo a taxa básica em 50 bps. Além disso, sinalizou que espera cortes de 25 bps por reunião, em se confirmando seu cenário central.

Desde a decisão do Fed, foram divulgados alguns dados importantes. O primeiro foi a revisão (significativa, para cima) da parte de renda do PIB, indicando uma saúde financeira das famílias melhor do que a estimada anteriormente. O segundo foi o relatório de emprego de setembro, com criação de 250 mil vagas no mês, muito acima das expectativas e com revisão para cima dos meses anteriores; houve, ainda, queda da taxa de desemprego, de 4,2% para 4,1%. Por fim, o ISM de serviços também veio melhor do que o esperado, em especial nos novos pedidos.

Tomadas em conjunto, as informações diminuem a probabilidade de uma recessão iminente nos EUA. Consequentemente, reduzem a necessidade de o Fed cortar os juros de maneira acelerada ou preventiva.

Na China, a continuidade de números fracos de atividade levou ao anúncio de medidas de estímulo: o PBoC cortou as taxas de compulsório e dos juros referenciais de curto e médio prazos; por sua vez, em meio a uma reunião atípica do Politburo, o governo anunciou, ainda que de maneira superficial, novos estímulos fiscais que podem se tornar relevantes a depender de seu desenho e tamanho. Nos parece claro que as autoridades estão mais preocupadas, na margem, com a desaceleração da economia.

No Brasil, o BCB iniciou o ciclo de altas de juros com uma elevação da Selic de 10,5% para 10,75% e uma comunicação dura. As projeções de inflação para o horizonte relevante em 3,5%, somadas ao balanço de riscos assimétrico, sugerem um ciclo total em torno de 300 pontos, do ponto de vista de hoje do modelo. Adicionalmente, houve revisão da hipótese de hiato do produto, de estabilidade para +0,5%. Em nossa visão, essa é uma notícia positiva, já que diminui uma das principais diferenças entre o cenário do BCB e o dos analistas de mercado. Ainda há mais a ser feito, mas a distância se encurtou.

Na inflação, os dados correntes trouxeram notícias mistas. De um lado, a parte de serviços veio ligeiramente mais baixa do que o esperado; por sua vez, os itens ligados à alimentação e energia estão mais pressionados neste final de ano. Projetamos IPCA de 4,7% para 2024 e de 4,5% para 2025.

Na atividade, os indicadores coincidentes para o PIB e para o mercado de trabalho no terceiro trimestre seguiram robustos. Aumentamos nossa preocupação de que, talvez em breve, a economia possa mostrar uma desaceleração por conta de restrições de oferta, em especial de mão-de-obra.

Por fim, a dinâmica fiscal prospectiva segue negativa. Apesar de a economia se situar no pleno emprego, o déficit primário do governo central deve piorar para 1% em 2025 e o déficit nominal deve ficar próximo a 10% do PIB, o que levará a um aumento expressivo da dívida nos próximos anos. Adicionalmente, ainda temos (i) impacto da queda dos preços do petróleo sobre a arrecadação, (ii) o projeto de lei de renegociação das dívidas dos estados, com dinheiro do Tesouro e (iii) a intenção do governo de isentar os rendimentos mensais de até R\$ 5 mil do imposto de renda. São todas medidas que podem piorar ainda mais a percepção do equilíbrio das contas públicas nos próximos trimestres.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Estamos posicionados no real.

Juros Brasil: Temos posições em juros nominais e não temos apostas em inflação.

Câmbio e Juros Internacionais: Estamos com posições em moedas da Ásia, G10, Europa e CEEMEA. Mantemos apostas táticas em juros nominais e inflação de Latam. Temos apostas 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, energia e transportes, e por empresas americanas do setor de tecnologia da informação e mídia. Mantemos proteções em índices globais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições em juros local e global. Também contribuíram positivamente, em menor magnitude, as apostas relativas em renda variável. Em contrapartida, foram detratoras as posições em moedas.

Estratégia	Setembro	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	0.54%	1.86%	7.49%
Câmbio Brasil	(0.09%)	(1.40%)	1.05%
Internacional	0.51%	0.20%	22.47%
Ações Macro	(0.07%)	(0.67%)	0.14%
Ações Micro	0.08%	0.39%	(0.68%)
Caixa	(0.05%)	(0.18%)	(0.73%)
Alpha Total	0.92%	0.19%	29.75%
Custos	(0.22%)	(1.80%)	(11.15%)
CDI	0.83%	7.99%	44.63%
RADAR FIC FIM	1.53%	6.38%	63.22%

*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

Os EUA deram início ao afrouxamento monetário com a redução de 50 pontos base em sua taxa de juros. O mercado de trabalho, a inflação e a atividade econômica permaneceram trabalhando levemente acima do potencial. A China voltou a fazer uma série de estímulos à economia, e trouxe ânimo para o mercado acionário local. Apesar disso, nos parece difícil imaginar qual será o resultado prático destes estímulos e suas consequências para a economia global.

Já no Brasil, o momento é de restrição monetária. O BCB iniciou o ciclo de alta de juros para tentar frear uma economia que, por mais um mês, apresentou sinais que está trabalhando bastante acima do seu potencial.

Enquanto observarmos um mundo (i) com conflitos geopolíticos crescentes, (ii) que se aproxima de uma eleição presidencial nos EUA, (iii) com incertezas para o crescimento Chinês e (iv) passando por um ciclo de alta de juros no Brasil, nos parece pertinente proteger o portfólio.

Nossas exposições líquida e bruta à renda variável se encontram próximas do neutro, em cerca de 60% e 90%, respectivamente.

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

Atribuição de Performance

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

	Setembro	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	2.26%	26.66%	75.40%
IPCA + Yield IMA-B	0.98%	8.13%	48.70%
Ibovespa	(3.08%)	(1.77%)	10.87%

*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.

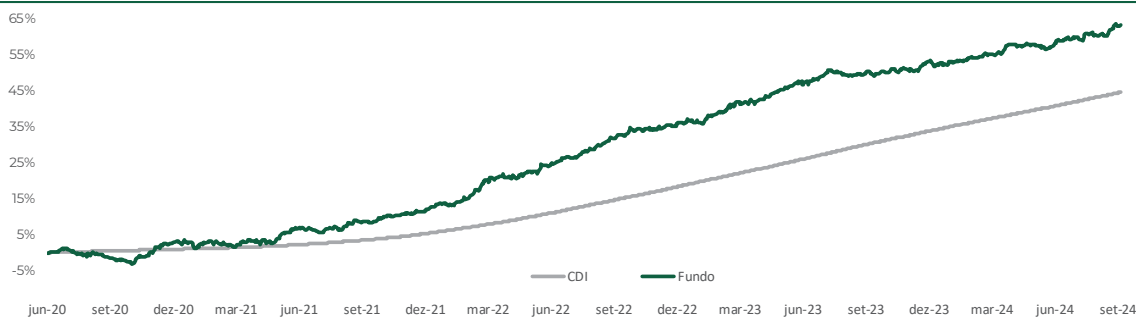
RENTABILIDADES*

		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%	0,85%	1,53%	-	-	-	6,38%	63,22%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	-	-	-	7,99%	44,63%
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\$ 405,737,679.17	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 393,449,183.66	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 6,027,182,661.32	Nº DE MESES POSITIVOS	42
VALOR DA COTA	1.632222	Nº DE MESES NEGATIVOS	9
VOLATILIDADE ANUALIZADA	3.70%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	8.56%
SHARPE	0.85	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	11.06%

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

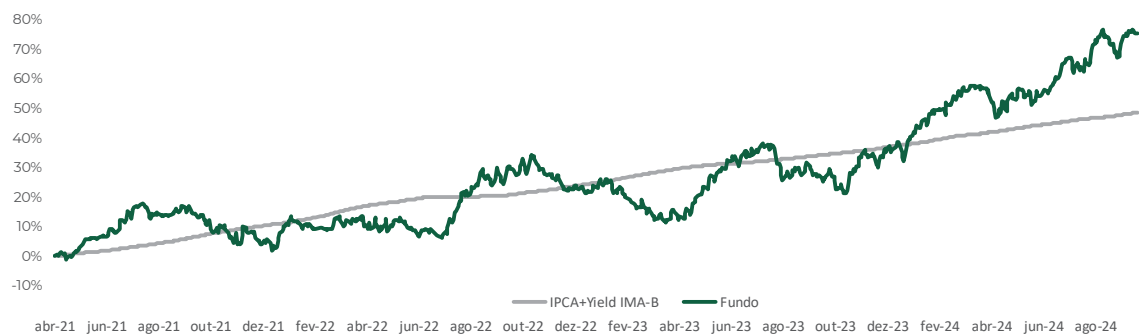
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	4,02%	5,74%	3,15%	-4,54%	0,94%	5,53%	4,31%	2,92%	2,26%	-	-	-	26,66%	75,40%
	IPCA+Yield IMA-B	0,90%	1,26%	0,63%	0,91%	0,99%	0,73%	0,96%	0,51%	0,98%	-	-	-	8,13%	48,70%
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\$ 73,743,677,85	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	10,31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 27,722,845,48	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6,97%
PL DO MASTER	R\$ 384,234,234,36	Nº DE MESES POSITIVOS	27
VALOR DA COTA	1,753984	Nº DE MESES NEGATIVOS	14
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14,61%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	37,90%
SHARPE	0,48	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	10,82%

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

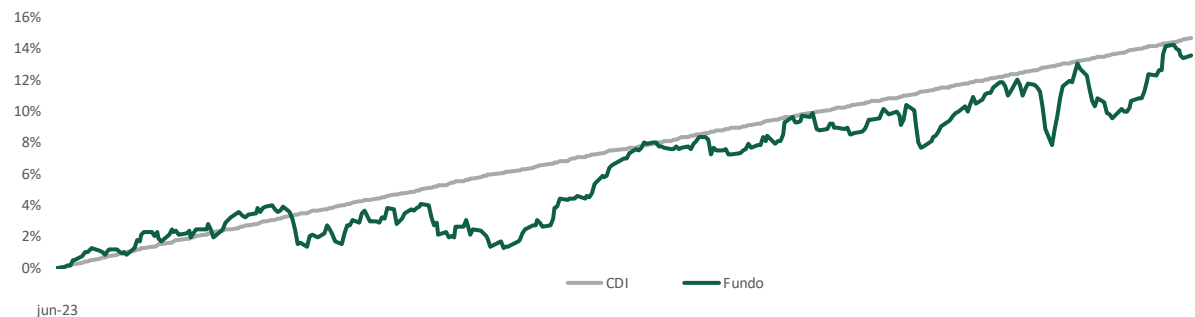
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	3.08%	3.13%	-0.45%	2.44%	-0.08%	0.18%	1.18%	-1.46%	3.57%	-	-	-	12.05%	13.56%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	-	-	-	7.99%	14.63%
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\$ 93,043,116.52	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	3.57%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 90,892,712.57	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.46%
PL DA ESTRATÉGIA	R\$ 502,778,186.13	Nº DE MESES POSITIVOS	9
VALOR DA COTA	1.135644	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	5.56%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	9.29%
SHARPE	-0.15	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	11.06%

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.