

# Carta Mensal

# Renda Variável

*Dezembro de 2024*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

**FINACAP**  
INVESTIMENTOS



## Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de -5,73% em dezembro/2024 contra -4,28% do Ibovespa. No ano de 2024, o fundo entregou um resultado de -10,35% e o Ibovespa -10,36%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 17,31% e o Ibovespa 14,75% (prêmio de 2,56% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.223,62% enquanto o Ibovespa foi de 467,40%.

Nesta carta faremos uma retrospectiva dos principais destaques das companhias investidas em 2024 e elencaremos os principais temas que tiveram contribuição, positiva e negativa, para o resultado do fundo no ano.

### **Marcopolo**

Apesar do desempenho mais fraco no último mês do ano, a empresa registrou um desempenho operacional e financeiro excepcional ao longo de 2024, como falamos algumas vezes aqui neste espaço, o que fez com que as ações da companhia respondessem pela maior contribuição positiva do fundo em 2024. Os principais fatores que podemos atribuir a este resultado são:

- **Margens robustas:** Fruto de uma combinação de preços elevados, um mix de produtos mais favorável e ganhos consistentes em produtividade, além da alavancagem operacional, o que impulsionou o lucro trimestre a trimestre e levou a revisões positivas das estimativas de lucro futuro.
  - **Sucesso no programa Caminho da Escola:** O programa, que foi responsável por conferir excelentes resultados à companhia nos últimos anos, ainda segue como uma fonte resiliente de demanda. Ao focar em volumes entregues sem comprometer a lucratividade, a
-

empresa garantiu um impacto positivo nas margens. A eficiência produtiva reforçou a confiança do mercado para um desempenho consistente em 2025.

· **Expansão internacional e exportações:** A ampliação das exportações, que apesar de já esperada só veio a se concretizar na segunda metade deste ano, conta com um mix de produtos de maior valor agregado, e a reestruturação de operações internacionais – com destaque para a unidade na Argentina – que contribuiu significativamente para os resultados. Adicionalmente, a desvalorização do real favoreceu a competitividade dos produtos no mercado externo, mitigando os efeitos da crise de confiança enfrentada pelo Brasil.

Com essa combinação, a companhia fecha o ano com um retorno de 35,08%, um prêmio de 45,44% sobre o desempenho do Ibovespa no período.

### **Santos Brasil**

A segunda maior contribuição para o desempenho do fundo foi do investimento em ações da Santos Brasil, que registraram um impacto positivo de +1,12%. A empresa iniciou o ano com uma melhora significativa em seus resultados, impulsionada por um aumento nos volumes movimentados e ajustes nos preços, colhendo os frutos dos aumentos tarifários no ano passado.

Os resultados sólidos foram sustentados pela expansão das margens, alavancagem operacional e, especialmente, pelo anúncio de redução de capital em agosto, que gerou um retorno aproximado de 13% para os acionistas. Esses fatores não apenas aumentaram a percepção de geração de valor ao acionista no mercado, como também reforçaram a confiança dos investidores e analistas, que frente aos vetores de bons

---

resultados revisaram positivamente ao longo do ano suas projeções para os resultados da companhia, o que contribuiu para a valorização expressiva de suas ações.

O impulso final, no entanto, foi a concretização do evento societário de fechamento de capital que era ventilado nos bastidores corporativos ao longo dos últimos anos. A transação se deu entre o grupo controlador e a empresa francesa CMA CGM. Nesse acordo, foi anunciada a aquisição de 48% da participação do Opportunity Group na Santos Brasil e a realização de uma Oferta Pública de Aquisição (OPA) para comprar 100% das ações em circulação da companhia. Essa transação estratégica posiciona a Santos Brasil em um patamar ainda mais competitivo, contando com o suporte de uma das maiores empresas de transporte marítimo do mundo, o que fortalece suas perspectivas de crescimento no setor.

Com a valorização nas cotações da companhia decorrentes da oferta pública de aquisição, tivemos um desempenho de +69,77% no ano, um prêmio de 80,14% sobre o Ibovespa.

### **Porto Seguro**

A seguradora teve um excelente desempenho em 2024, consolidando-se como a 3ª maior contribuição positiva para o fundo, com um impacto de +1,01%. O principal impulsionador desse sucesso foi a diversificação dos negócios, aliada à expansão nas áreas de saúde, serviços financeiros e outros segmentos complementares.

Embora as inundações no Rio Grande do Sul tenham impactado os resultados do seguro de automóveis, as perdas foram consideradas aceitáveis, graças à resposta ágil da empresa à crise. Essa capacidade de gestão foi bem recebida pelo mercado e resultou em revisões positivas para as expectativas da companhia.

---

A estratégia de diversificação foi um pilar fundamental para reduzir a dependência das operações automotivas, impulsionando o crescimento e a rentabilidade em outros segmentos-chave. Destaque para o Porto Bank, Saúde e Serviços, que registraram expansão de dois dígitos, consolidando a eficácia do modelo estratégico adotado e tornando a tradicional seguradora em um negócio que, embora mais complexo, é lucrativo, diversificado e entrega um forte crescimento para uma empresa do incumbente setor de seguros.

As ações da Porto Seguro apreciaram em 31,61% no ano, um prêmio de 42% sobre o Ibovespa.

### **Azul**

A posição que mais impactou negativamente o resultado do fundo em 2024 foi a Azul Companhias Aéreas, com uma contribuição de -2,14%. O pessimismo em torno da companhia aérea foi impulsionado por diversos fatores adversos ao longo do ano, principalmente a desvalorização cambial e as crescentes preocupações com o elevado endividamento da companhia.

No início do ano, as inundações no Rio Grande do Sul afetaram significativamente a operação da Azul, com o fechamento do Aeroporto de Porto Alegre, responsável por cerca de 10% da sua capacidade total. Esse evento gerou impactos nos resultados do segundo semestre, adicionando pressão ao desempenho já fragilizado da empresa.

O principal fator negativo, no entanto, foi a desvalorização do real frente ao dólar americano, dado que o passivo da companhia é praticamente todo atrelado à moeda americana. Esse movimento elevou os custos financeiros da Azul, dado o aumento no saldo de leasing e na dívida externa. Como resultado, a empresa foi forçada a

---

buscar soluções para reestruturar suas obrigações financeiras, enfrentando maiores desafios operacionais e estratégicos.

O processo de renegociação da dívida, embora tenha proporcionado algum alívio no curto prazo, deve acarretar numa diluição significativa da participação dos acionistas, o que contribuiu para a percepção negativa do mercado. Apesar de rodeada de ceticismo, a reestruturação foi fundamental para que a Azul enfrentasse os desafios de 2024 e garantisse sua sobrevivência no longo prazo. Na nossa visão, a gestão da companhia entregou tudo que se propôs na reestruturação, mesmo renegociando com os credores em condições hostis dada a volatilidade fora do comum no câmbio.

Em nossa perspectiva, mesmo com o frustrante desempenho de mercado das ações, a Azul tem conseguido superar as pressões de curto prazo no seu fluxo de caixa e opera a passos largos na frente de suas concorrentes. Ademais, com a implementação completa do plano de reestruturação, a Azul se tornará em uma companhia com estrutura de capital mais enxuta e com substancial redução das despesas financeiras.

Apesar do encaminhamento do plano de reestruturação de dívida da Azul, a pressão do dólar imperou sobre os fundamentos microeconômicos e as ações da companhia registraram uma queda de 77,46% no ano, 67,53% abaixo do Ibovespa. Vale salientar que a exposição média da companhia na carteira do fundo no ano foi de 1,75%.

## **Vale**

A ação da Vale contribuiu com -2,14% para o desempenho do fundo em 2024, sendo uma das principais detratoras do resultado. O principal fator de pressão sobre os preços das ações foi a desvalorização do

---

minério de ferro, que acumulou uma queda de mais de 30% em 2024, em meio a uma demanda chinesa enfraquecida diante das incertezas macroeconômicas do país. Os pacotes anunciados de estímulos governamentais na China ainda não se concretizaram como previsto, o que impactou negativamente os preços da commodity.

No entanto, gostamos de analisar as variáveis que estão no controle da companhia e, nesse aspecto, entendemos que a Vale entregou muito valor aos acionistas, entre os quais destacamos (i) o aumento na produção de minério de ferro, (ii) a diminuição dos custos de produção e (iii) a conclusão da venda de parte da divisão de Metais Básicos. Entendemos que, com a queda nos preços das ações, embora fundamentada pela correção do minério, se deu em uma proporção maior do que uma deterioração de fato no resultado da companhia, que ainda segue com um alto volume de geração de caixa e distribuição de proventos aos acionistas, além da proteção natural ao cenário de forte depreciação cambial.

As perspectivas para a Vale continuam desafiadoras do ponto de vista da recuperação da demanda chinesa por minério de ferro, porém no atual preço das ações somos capazes de enxergar uma ampla margem de segurança no nosso investimento na mineradora.

As ações da Vale tiveram um retorno de -22,80% no ano, 12,44% abaixo do Ibovespa.

## **MRV**

A MRV teve um desempenho fraco em 2024, contribuindo negativamente com -2,06% para o resultado do fundo. Naturalmente, o cenário de trajetória de alta na taxa de juros impactou as ações do setor. Porém, os desafios operacionais enfrentados pela companhia já

---

se alastram desde 2023 e o ritmo de melhora vêm se dando mais lento do que os investidores esperavam.

Um dos principais pontos negativos foi a queima de caixa, especialmente no primeiro trimestre, influenciada por passivos ligados à compra de terrenos e ao fraco desempenho da subsidiária Resia, nos Estados Unidos. A Resia enfrentou dificuldades significativas, com queima de caixa elevada e nenhum registro de vendas em alguns trimestres devido às condições desafiadoras do mercado imobiliário americano. Adicionalmente, a dependência da MRV na venda de recebíveis para gerar caixa gerou preocupações sobre a sustentabilidade de suas operações.

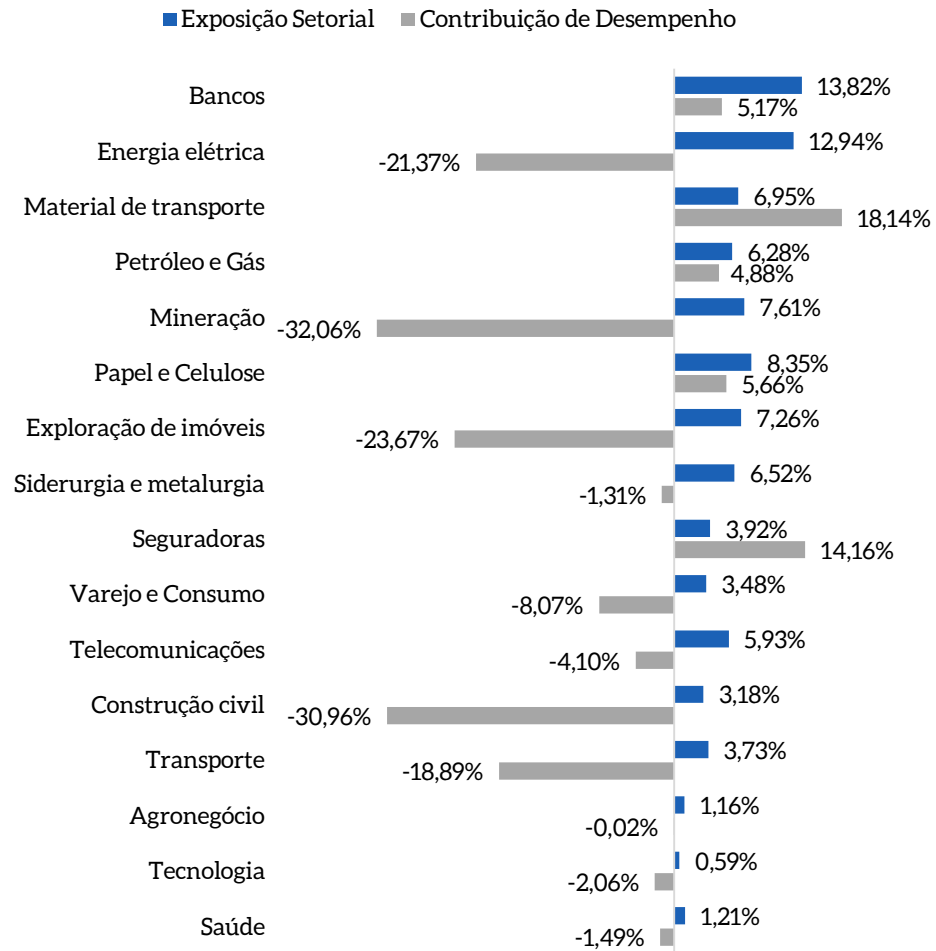
Apesar disso, houve sinais de resiliência ao longo do ano. As margens brutas da MRV Brasil melhoraram consistentemente, impulsionadas pelo programa Minha Casa Minha Vida (MCMV), as vendas, de uma maneira geral, apresentaram força, especialmente no segundo trimestre, com destaque para a marca Sensia. A empresa também tomou medidas para simplificar suas operações, como a redução das despesas administrativas da Resia e a potencial venda de projetos, o que demonstrou esforços para adaptar-se ao cenário desafiador.

Mesmo com as adversidades, a avaliação da MRV permaneceu atrativa, sendo negociada a múltiplos baixos, como 0,75x Preço/Valor Patrimonial ao longo do ano, métrica inferior a períodos de estresse maior do que o enfrentado hoje. Embora os resultados tenham refletido dificuldades conjunturais, as melhorias operacionais e estratégicas, somadas à atratividade de suas métricas de valuation, nos fazem vislumbrar um potencial de recuperação no médio e longo prazo, uma vez que confiamos na resiliência da companhia frente aos desafios econômicos.

---



### Atribuição de Performance



70

## Finacap Icatu Previdenciário 70

O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de -3,60% em dezembro/2024 contra -2,72% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o resultado do fundo é de -4,72% contra -4,29% do índice de referência. Nos últimos 36 meses, o fundo teve desempenho de 23,89%, enquanto seu benchmark foi de 23,18%. Desde o início, os resultados são 47,78% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 31,37% (16,41% de prêmio sobre o índice).

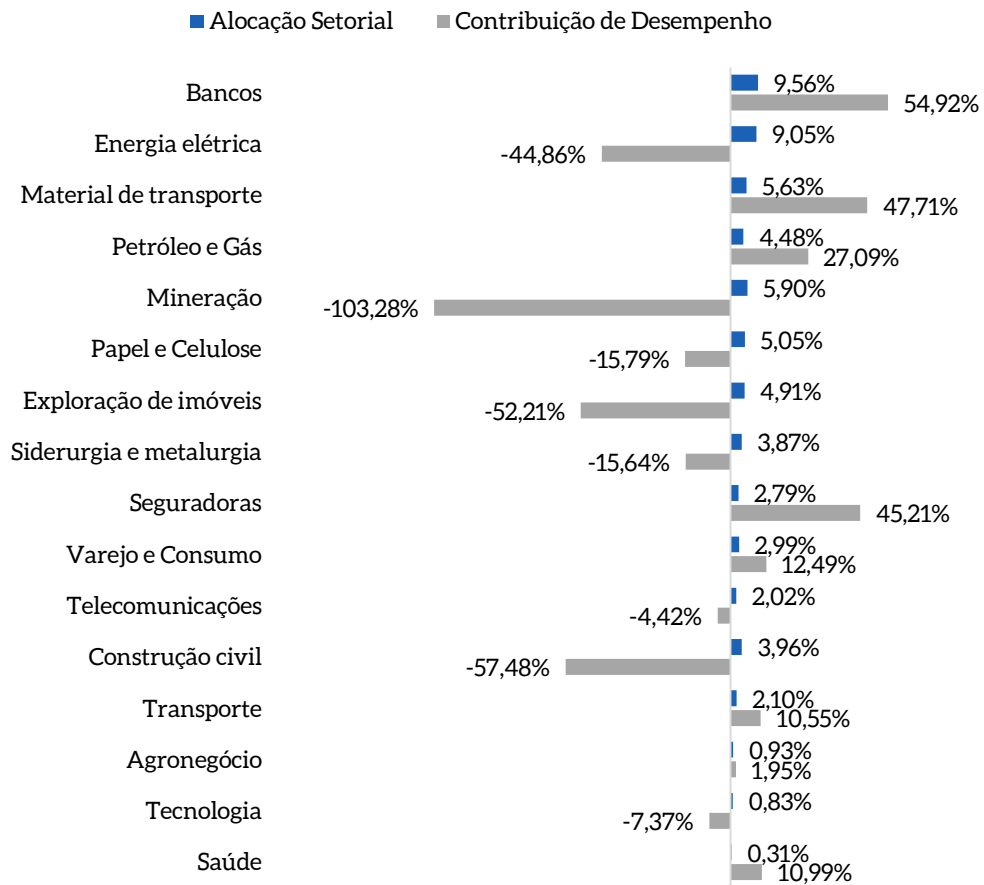
A estratégia de alocação do fundo é deter até 70% em uma carteira que espelha o portfólio do fundo Finacap Mauritsstad FIA e, pelo menos, 30% em renda fixa pós-fixada que acompanha a Selic.

Atualmente a exposição por estratégia do fundo encontra-se em 62,90% em ações e 37,10% em renda fixa.

Para que nossos comentários não se tornem repetitivos, recomendamos a leitura de nosso relatório referente ao fundo Finacap Mauritsstad FIA – o qual é a carteira espelho da alocação de renda variável deste fundo de previdência.

---

### Atribuição de Performance



Cordialmente,

Luiz Fernando Araújo, CFA

luizfernando@finacap.com.br

Alexandre Brito, CFP, CGA

alexandre.brito@finacap.com.br

Felipe Moura, CGA

felipe.moura@finacap.com.br

Finacap Mauritsstad FIA				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-5,73%	-10,35%	-10,35%	1223,62%
Ibovespa	-4,28%	-10,36%	-10,36%	467,40%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-2,12%	-0,78%	-0,78%	127,78%
CDI	0,93%	10,87%	10,87%	135,26%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-3,60%	-4,72%	-4,72%	47,78%
70%Ibov+30%CDI	-2,72%	-4,29%	-4,29%	31,37%

Disclaimer: fundos de investimentos não contam com garantia do Fundo Garantidor de Crédito. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O fundo é destinado a investidores em geral. Patrimônio Líquido: Finacap Mauritsstad FIA R\$ 463.820.055; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 61.241.319; Finacap Icatu 70 R\$ 64.207.231. O fundo pode sofrer significativa variação de valor da cota, representando perdas ou ganhos a seus cotistas. Gestor de Recursos: Finacap Investimentos Ltda. CNPJ: 01.294.929/0001-33. Supervisão e fiscalização: Comissão de Valores - CVM. Data base: 31/12/2024. Para mais informações fale com a Finacap: (81) 3241.2939. Horário de funcionamento: 8h às 12h e 13h às 18h. Confira mais detalhes dos fundos e o material técnico em nosso site: [www.finacap.com.br](http://www.finacap.com.br)

**Informações do Fundo:**

Nome: Finacap Mauritsstad Fundo de Investimento em Ações

CNPJ: 05.964.067/0001-60

Público-alvo: Investidores pessoas físicas e jurídicas em geral

Perfil de Risco: DINÂMICO  
Classificação ANBIMA: Ações  
Valor/Crescimento

Data de Início: 17/12/2003\*

**Taxa de Administração:**

2% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo.  
(taxa máxima: 2,3% ao ano)

**Taxa de Performance:**

20% sobre a rentabilidade que exceder o Ibov. Pagamento semestral, com linha d'água.

**Patrimônio Líquido:**

No mês: R\$ 463.820.055

Média 12 meses: R\$ 458.917.536

**Número de Cotistas:**

354

**Movimentações:**

Aplicação inicial mínima: R\$1.000,00

Movimentação Mínima: R\$1.000,00

Saldo Mínimo: R\$1.000,00

Horário de Movimentação: das 8h às 13h30 (Brasília)

Cotização da Aplicação: D+1

Cotização do Resgate: D+1

Pagamento do Resgate: D+3

**Gestor:**

Finacap Investimentos Ltda

**Administrador:**

Bradesco - BEM DTVM

**Custodiante e Liquidante:**

Banco Bradesco S.A

**Auditoria:**

PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes

**Imposto de Renda:**

15% do rendimento, no momento do resgate

**Reconhecimento:**

Fundo Excelente - Investidor Institucional (set/24)

**Dados Bancários**

Banco Bradesco (237)  
Agência 2856-8  
Conta 16401-1



**Objetivo e Política de Investimento**

O fundo tem por objetivo obter desempenho diferenciado no mercado de ações, no médio e longo prazos, visando superar o Ibovespa. Através de uma carteira diversificada de ações, selecionadas com base em análise fundamentalista, cujo valor das ações negociadas esteja abaixo do "preço justo" estimado e aquelas com histórico e perspectiva de continuar com forte crescimento de lucros, receitas e fluxos de caixa em relação ao mercado, seguindo as regras regulamentadas pelas resoluções CMN nº 4.994, de 2022 e nº 4.963, de 2021, e considerando suas alterações posteriores.

**Comentários do Gestor**

Dezembro foi um mês de estresse para ativos de risco no Brasil. Com um pacote de corte de gastos anunciado bem aquém do esperado pelo mercado, investidores se desfizeram em rápida velocidade de posições em ações e voltaram-se para ativos mais defensivos, o que fez com que o real sofresse forte depreciação e a curva de juros passasse por uma forte abertura de taxas.

**Rentabilidade no ano (%)**

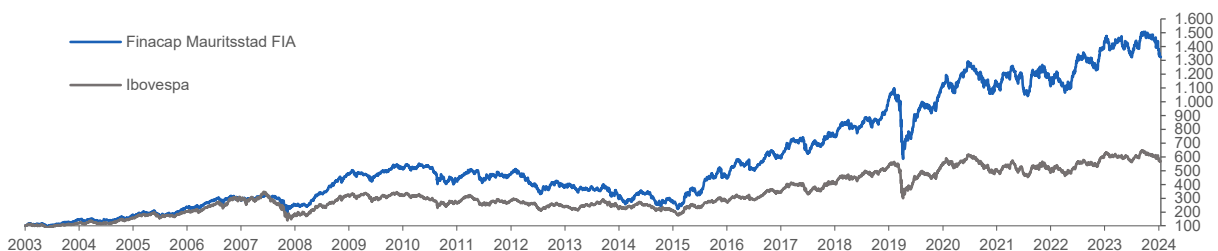
	2024	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 meses	Desde o início
Fundo(1)		-5,39	3,47	1,56	-4,88	-2,01	1,36	1,35	6,42	-0,08	-0,86	-4,62	-5,73	-10,35	-10,35	1.223,62
Ibov(2)		-4,79	1,88	-0,71	-1,70	-3,04	1,48	3,02	6,54	-3,08	-1,60	-3,12	-4,28	-10,36	-10,36	467,40
(1) - (2)		-0,59	1,59	2,27	-3,18	1,03	-0,12	-1,67	-0,12	3,00	0,74	-1,50	-1,44	0,01	0,01	756,21

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fundo(1)	93,60	8,58	-17,61	12,16	-20,48	-20,84	-11,58	72,95	31,39	23,07	37,78	7,83	-0,61	3,90	25,94
Ibov(2)	82,66	1,04	-18,11	7,40	-15,50	-2,91	-13,31	38,94	26,86	15,03	31,58	2,92	-11,93	4,69	22,28
(1) - (2)	10,94	7,54	0,50	4,76	-4,98	-17,93	1,73	34,01	4,53	8,04	6,20	4,91	11,32	-0,79	3,66

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Fundo(1)	6,51	39,87	14,35	40,12	23,88	-15,75
Ibov(2)	4,89	17,81	27,71	32,93	43,65	-41,22
(1) - (2)	1,62	22,06	-13,36	7,19	-19,77	25,47

**Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa**

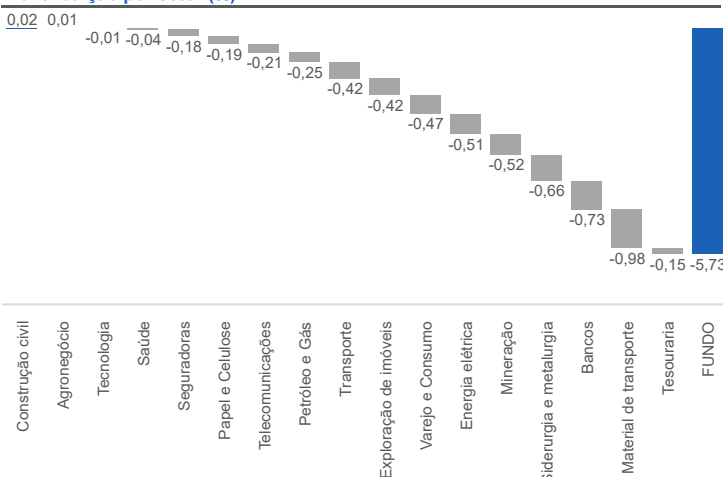


**Risco x Retorno**

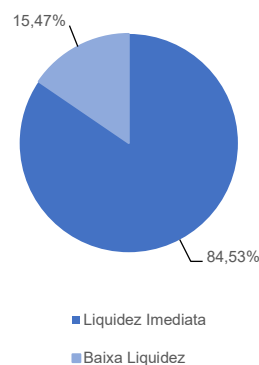
	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	150	143
Meses negativos	103	110
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	14,11%	12,88%
Índice de Sharpe	-1,30%	-1,44%
Meses maiores que o Ibov	138	
Meses menores que o Ibov	115	



**Contribuição por setor (%)**



**Concentração por Liquidez**



Informe Publicitário. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de fundos de investimentos é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. A rentabilidade divulgada neste documento não é líquida de impostos. O risco calculado é apenas uma estimativa estando, portanto, sujeito a limitações inerentes aos modelos utilizados, e retrata o comportamento do portfólio em condições normais de mercado, não considerando situações de crise. Perfil de risco do fundo indicado é estabelecido pelo administrador fiduciário que classifica os produtos de investimento em uma escala de menor a maior risco. \*Dados de rentabilidade descontados de todos os custos exceto imposto de renda. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. \*Data de início refere-se a Pajuê Clube de Investimento, a partir de 01/09/2008 tornou-se Finacap Mauritsstad FIA. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br

**Informações do Fundo:**

Nome: Finacap Icatu  
Previdenciário 70 Fundo de Investimento Multimercado  
CNPJ: 33.499.011/0001-17  
Público-alvo: reservas técnicas de PGBL e VGBL instituídos pela Icatu Seguros.  
Perfil de Risco: Nível 5, Arrojado  
Classificação ANBIMA: Previdência Multimercado Livre  
Data de Início: 10/09/2019

**Taxa de Administração:**

0,75% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo.  
(taxa máxima: 1,8% ao ano)

**Taxa de Performance:**

Não possui. Investe em fundo com taxa de performance sobre Ibovespa, pago semestralmente, com linha d'água.

**Patrimônio Líquido:**

No mês: R\$ 64.207.231  
Média 12 meses: R\$ 65.550.473

**Movimentações:**

Aplicação inicial mínima: consultar distribuidor.  
Movimentação Mínima: consultar distribuidor.  
Saldo Mínimo: consultar distribuidor.  
Horário de Movimentação: das 8h às 14h30 (Brasília)  
Cotização da Aplicação: D+0  
Cotização do Resgate: D+1  
Pagamento do Resgate: D+3

**Gestor:**

Finacap Investimentos Ltda

**Administrador:**

BTG Pactual SF S.A. DTVM

**Custodiante e Liquidante:**

Banco BTG Pactual S.A.

**Auditoria:**

KPMG Auditores Independentes

**Imposto de Renda:**

Tabela Progressiva ou Regressiva

**Objetivo e Política de Investimento**

A estratégia do fundo é manter alocação de até 70% do seu patrimônio líquido em ações e 30% em títulos de renda fixa pós-fixados. O fundo tem por objetivo proporcionar rentabilidade superior a 70%Ibov + 30%CDI ao seu cotista através de investimentos financeiros disponíveis nos mercados de renda fixa, renda variável, cambial, derivativos e cotas de fundos de investimento.

**Comentários do Gestor**

Dezembro foi um mês de estresse para ativos de risco no Brasil. Com um pacote de corte de gastos anunciado bem aquém do esperado pelo mercado, investidores se desfizeram em rápida velocidade de posições em ações e voltaram-se para ativos mais defensivos, o que fez com que o real sofresse forte depreciação e a curva de juros passasse por uma forte abertura de taxas.

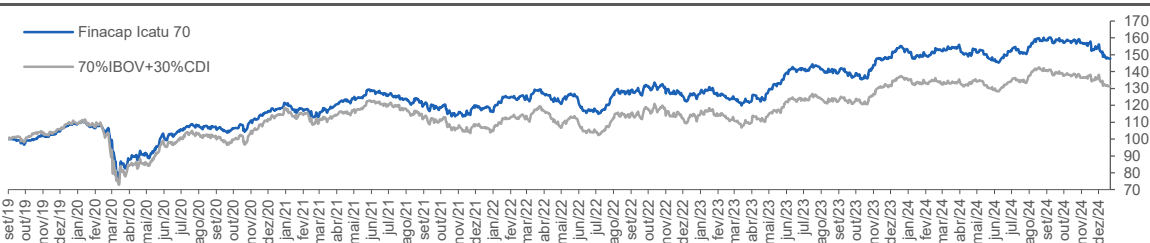
**Rentabilidade no ano (%)**

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 Meses
Fundo (1)	-3,63	2,12	1,22	-3,18	-1,21	1,19	1,15	4,75	0,14	-0,40	-3,00	-3,60	-4,72	-4,72
70%Ibov+30%CDI (1)	-3,09	0,95	-0,24	-0,92	-1,88	1,29	2,39	4,82	-1,91	-0,84	-1,94	-2,72	-4,29	-4,29
(1) - (2)	-0,54	1,17	1,46	-2,26	0,67	-0,10	-1,24	-0,07	2,05	0,44	-1,06	-0,88	-0,43	-0,43

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2020	2021	2022	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	2023	Desde o início
Fundo(1)	8,73	0,99	6,37	1,68	6,53	6,07	2,05	-3,19	0,25	-2,34	8,64	4,82	22,25	47,78
70%Ibov+30%CDI (1)	5,11	-6,83	7,43	2,06	2,97	6,58	2,63	-3,24	0,81	-1,75	8,94	4,03	19,80	31,37
(1) - (2)	3,79	2,33	3,63	-0,38	3,56	-0,51	-0,58	0,05	-0,56	-0,59	-0,30	0,79	2,45	16,41

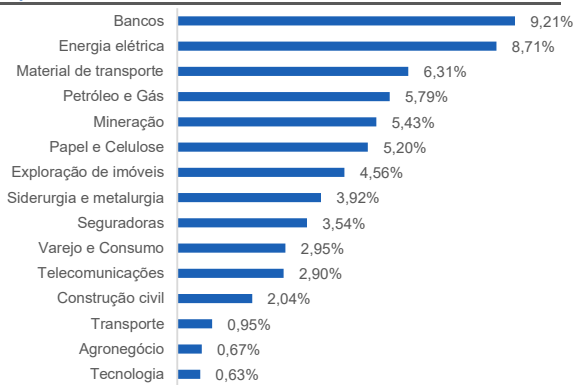
**Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI**



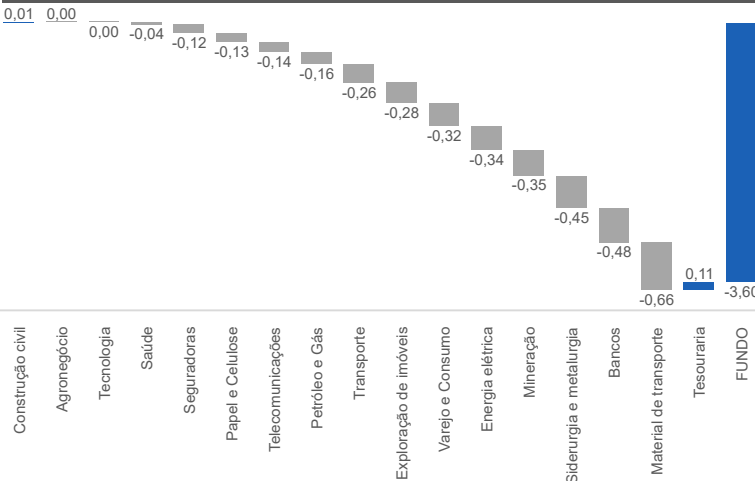
**Risco x Retorno**

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	37	34
Meses negativos	26	29
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	9,77%	
Índice de Sharpe	-1,39	
Meses maiores que o Índice	33	
Meses menores que o Índice	30	

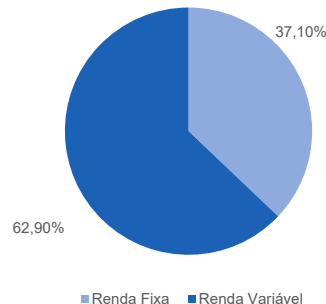
**Exposição Setorial**



**Contribuição por setor (%)**



**Concentração por Estratégia**



Informe Publicitário. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de fundos de investimentos é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. A rentabilidade divulgada neste documento não é líquida de impostos. O risco calculado é apenas uma estimativa estando, portanto, sujeito a limitações inerentes aos modelos utilizados, e retrata o comportamento do portfólio em condições normais de mercado, não considerando situações de crise. Perfil de risco do fundo indicado é estabelecido pelo Instituidor que classifica os produtos de investimento em uma escala de menor a maior risco. Dados de rentabilidade descontados de todos os custos exceto imposto de renda. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br