

CARTA MENSAL

MAIO 2024

Cenário

Os mercados globais apresentaram comportamento mais tranquilo em maio. Nos EUA, houve pouca alteração sobre o início e a intensidade dos cortes de juros este ano: o mercado continua esperando algo entre um e dois cortes de 25 pontos, em linha com a sinalização do Fed de que precisa de mais alguns dados de inflação benignos para ter maior confiança de que o processo de desinflação continua em curso.

O último PCE continua sem mostrar uma inflação na meta, mas foi significativamente melhor do que os números do primeiro trimestre. Vimos, adicionalmente, uma revisão para baixo dos últimos dados de vendas no varejo, assim como uma moderação da renda das famílias. Os *trackings* do PIB para o segundo trimestre desaceleraram para perto de 2%. No Brasil, tivemos outro mês agitado, com piora dos ativos locais. A decisão dividida do Copom em desacelerar o ritmo de quedas explicitou a divisão entre antigos e novos diretores, com este último grupo a favor do corte de 50 pontos. Como consequência, vimos uma desancoragem adicional das expectativas de inflação, tanto no Focus quanto na inflação implícita.

Enfatizamos em nossa última carta que os fundamentos da inflação prospectiva já demandavam cuidado especial da autoridade monetária, antes mesmo dessa desancoragem adicional. Como resultado desta última, não vemos hoje espaço para cortes de juros nos próximos meses. Projetamos inflação de 3,9% para 2024 e 2025.

Na atividade, o destaque continua sendo o mercado de trabalho aquecido. Não apenas a taxa de desemprego caiu para 7,3% como a geração de empregos segue robusta (o crescimento da ocupação é de cerca de 4,5 milhões, em termos anualizados, segundo a Pnad). A massa de salários continua crescendo em torno de 14% em termos nominais, ritmo incompatível com uma meta de inflação de 3%.

Na inflação, a queda dos preços de alimentos e de bens industriais nos últimos trimestres ajudou a conter a inflação cheia e boa parte dos núcleos, que rodam hoje em patamar relativamente confortável. No entanto, essa ajuda já ficou para trás. As commodities industriais sobem 15% no ano e a inflação de alimentos deve ficar pressionada nos próximos meses. Também esperamos deterioração dos núcleos de serviços nos próximos 3 a 6 meses, respondendo ao mercado de trabalho mais apertado.

Em termos de política fiscal, a principal notícia negativa do mês foi a expedição de cerca de R\$ 100 bi de precatórios a serem pagos em 2025. Essa tendência vai de encontro aos prognósticos do Tesouro Nacional. Como temos enfatizado, as regras fiscais em vigor devem pressionar de maneira aguda o novo teto de gastos já em 2025. Temos receios crescentes de que a saída para acomodar estes gastos acabe sendo a de uma alteração dos parâmetros do arcabouço fiscal, já no próximo ano. Por sua vez, o conjunto de notícias negativas do lado monetário e fiscal se traduziu em uma piora acentuada dos ativos domésticos, que parecem já precisar um cenário bastante negativo à frente, em nossa visão.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Estamos comprados no real contra o dólar americano. Seguimos sem apostas no cupom cambial.

Juros Brasil: Estamos aplicados nos juros nominais.

Câmbio e Juros Internacionais: Estamos vendidos no euro contra o dólar americano, e comprados no dólar australiano, também contra o dólar. Mantemos apostas táticas nos juros nominais do Chile e do México. Estamos tomados nos juros da Austrália e do Japão, e aplicados nos 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 consumo, de utilidades públicas e saúde, e por empresas americanas do setor de tecnologia da informação. Estamos vendidos nos setores de alimentos e bebidas e de seguros, e mantemos proteções em índices globais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições negativas para a rentabilidade do mês vieram das posições aplicadas nos juros nominais do Brasil e compradas na moeda local. Também foram detratoras, em menor magnitude, as apostas vendidas no yuan chinês. Contribuíram positivamente as posições compradas nas moedas da Austrália e do México, e as aplicadas nos juros mexicanos.

Estratégia	Maio	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	(0.54%)	1.30%	6.78%
Câmbio Brasil	(0.30%)	(0.52%)	2.00%
Internacional	(0.16%)	(0.85%)	21.00%
Ações Macro	(0.01%)	(0.67%)	0.13%
Ações Micro	0.02%	0.07%	(0.98%)
Caixa	(0.01%)	(0.06%)	(0.63%)
Alpha Total	(1.01%)	(0.74%)	28.31%
Custos	(0.15%)	(0.97%)	(10.58%)
CDI	0.83%	4.40%	39.82%
RADAR FIC FIM	(0.33%)	2.68%	57.54%

*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 economia americana apresentou condições bastante positivas para a renda variável durante o mês de maio, enquanto tivemos indicadores econômicos mais brandos apontando para uma desaceleração suave da economia. Isso aumentou a confiança no ciclo de cortes de juros pelo Fed, que deve iniciar o afrouxamento no último trimestre desse ano. Acreditamos que este pano de fundo também se mostrará positivo para as bolsas de mercados emergentes, pois aumenta, mesmo que marginalmente, o apetite a risco do investidor global – que por mais um mês reduziu sua alocação na bolsa brasileira.

No mercado local, não acreditamos que o ambiente macro e micro justificariam o atual desconto de valuation dos negócios domésticos. Nossa bolsa apresentou retornos diários negativos em 12 dos últimos 15 pregões, do momento que escrevemos essa carta, e tem boas empresas negociando a valores equivalentes aos da crise de 2015/16. Isso nos permite expressar taticamente uma visão mais construtiva, aos preços atuais.

Nossas exposições líquida e bruta à renda variável estão acima do neutro, em cerca de 90% e 150%, respectivamente.

O fundo é composto majoritariamente por empresas brasileiras dos setores financeiro, de consumo, de utilidades públicas e saúde, e por empresas americanas do setor de tecnologia da informação. Seguimos vendidos nos setores de alimentos e bebidas, de seguros, 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 de saúde e vendidas em empresas do setor de seguros. As perdas foram concentradas nas posições compradas em empresas domésticas do setor de energia, de utilidades públicas e consumo.

	Maio	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	0.94%	9.33%	51.40%
IPCA + Yield IMA-B	0.94%	4.72%	44.01%
Ibovespa	(3.04%)	(9.01%)	2.70%

*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.

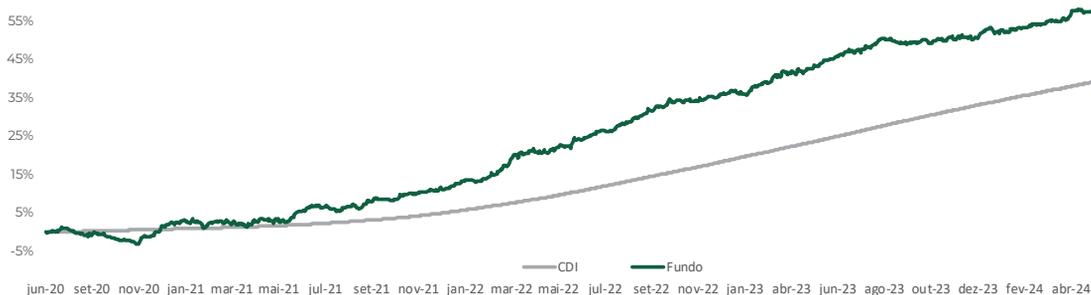
RENTABILIDADES*

		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%	-	-	-	-	-	-	-	2,68%	57,54%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	-	-	-	-	-	-	-	4,40%	39,82%
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\$ 390,142,975,09	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4,31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 405,709,309,74	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1,75%
PL DO MASTER	R\$ 8,932,093,066,68	Nº DE MESES POSITIVOS	38
VALOR DA COTA	1,575442	Nº DE MESES NEGATIVOS	9
VOLATILIDADE ANUALIZADA	3,76%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	8,44%
SHARPE	0,90	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	12,01%

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 ou 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 ou 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 2 (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%	-	-	-	-	-	-	-	9.33%	51.40%
	IPCA+Yield IMA-B	0.90%	1.26%	0.63%	0.91%	0.94%	-	-	-	-	-	-	-	4.72%	44.01%
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\$ 34,569,954.03	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	10.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 12,067,435.44	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6.97%
PL DO MASTER	R\$ 234,457,673.10	Nº DE MESES POSITIVOS	23
VALOR DA COTA	1.513982	Nº DE MESES NEGATIVOS	14
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14.84%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	21.10%
SHARPE	0.24	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	9.90%

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 ou 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, acumular perdas superiores ao capital aplicado, ou ainda em uma consequente obrigação do colista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Dentre os principais riscos, destacamos a utilização de derivativos para alavancagem ou 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. Recomendamos a análise mínima de 2 (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.

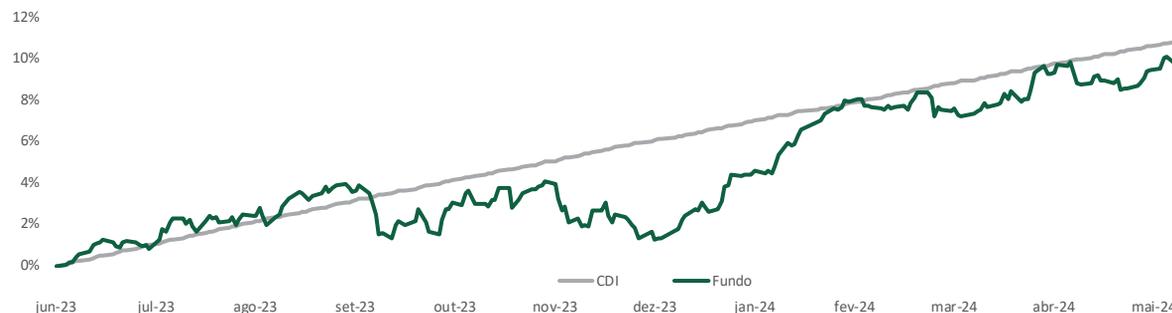
RENTABILIDADES*

		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%	-	-	-	-	-	-	-	8.31%	9.78%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	-	-	-	-	-	-	-	4.40%	10.82%
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\$ 102,038,719.33	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	3.13%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 72,994,903.79	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.46%
PL DA ESTRATÉGIA	R\$ 183,780,270.26	Nº DE MESES POSITIVOS	6
VALOR DA COTA	1.097762	Nº DE MESES NEGATIVOS	5
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.76%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	9.78%
SHARPE	-0.24	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	10.82%

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 de 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 2 (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.