

CARTA MENSAL

SETEMBRO 2025

Cenário

A economia dos Estados Unidos segue exibindo sinais mistos. O mercado de trabalho, por exemplo, mostra desaceleração clara: apenas 22 mil empregos foram criados em agosto, enquanto a taxa de desemprego subiu de 4,2% para 4,3%. Além disso, a revisão preliminar dos dados indicou uma sobrestimação de 911 mil vagas entre abril de 2024 e março de 2025, reforçando a percepção de perda de fôlego no mercado laboral.

Em contrapartida, a atividade econômica surpreendeu positivamente. O PIB do segundo trimestre foi revisado de 3,3% para 3,8%, impulsionado por um consumo das famílias mais robusto do que o esperado. A inflação, medida pelo PCE, permanece acima da meta: o núcleo atingiu 2,9% em agosto, refletindo pressões persistentes, ainda que o impacto das tarifas de importação tenha sido menor do que o projetado.

Esse quadro contraditório tem tornado mais complexa a condução da política monetária. Em resposta ao enfraquecimento do mercado de trabalho, o Federal Reserve reduziu a taxa básica em 25 pontos-base em setembro, classificando a medida como uma ação de “gestão de riscos” voltada à proteção do emprego. As projeções do comitê indicam a possibilidade de mais dois cortes de juros em 2025, mas o consenso interno é frágil — persistem preocupações com a inflação ainda pressionada pelas tarifas. A paralisação parcial do governo federal, em razão da falta de acordo orçamentário, também tem comprometido a divulgação de dados econômicos, ampliando a incerteza. Assim, o rumo da política monetária continuará fortemente dependente dos dados, com o Fed buscando equilibrar os riscos entre uma desaceleração mais acentuada do emprego e uma inflação resistente.

No Brasil, a inflação corrente segue beneficiada pela apreciação do câmbio e pela deflação dos bens industriais importados — fatores que devem levar o IPCA em 12 meses de cerca de 5% para próximo de 4,5% nos próximos meses. Embora ainda não se observe criação significativa de ociosidade na economia, a inflação mais baixa tende a reduzir a inércia inflacionária adiante.

Na atividade, após dados mais fracos em junho e julho, os indicadores de agosto e setembro sugerem recuperação moderada na margem. As estimativas para o PIB do terceiro trimestre apontam crescimento em torno de 0,4% se excluído o setor agropecuário, taxa próxima do potencial. Como temos enfatizado, é justamente nessa transição entre o primeiro e o segundo semestre que os impulsos fiscal e monetário atingem seu ponto máximo de contração. Nos próximos meses, porém, o fiscal tende a retornar ao terreno expansionista, enquanto o monetário deve perder intensidade.

No campo da política monetária, o Banco Central tem se mantido cauteloso, evitando reagir de forma excessiva à desinflação de curto prazo. O foco permanece na ausência de ociosidade relevante na economia — evidenciada pelo déficit em transações correntes elevado, taxa de desemprego nas mínimas históricas e reajustes salariais muito acima da inflação — e na persistente desancoragem das expectativas. As projeções da pesquisa Focus, insumo importante na formulação de cenários do BCB, parecem inconsistentes com uma trajetória de política monetária adequada: apesar de sugerirem cortes de juros já em janeiro, projetam inflação perto de 4% em 2026 e 2027. Em nossa avaliação, há ganhos claros em o Banco Central manter sua estratégia atual de prudência e vigilância.

Por fim, as eleições de 2026 devem ganhar importância crescente na formação de preços ao longo dos próximos trimestres. Com os dados disponíveis hoje, o governo Lula surge como ligeiramente favorito à reeleição — não apenas pela melhora recente nos índices de aprovação, mas principalmente pela dificuldade da oposição em construir uma agenda competitiva e em barrar iniciativas que possam reforçar a popularidade do governo.

GENOA CAPITAL RADAR
Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições na moeda local e em renda variável. As apostas em juros e moedas globais também contribuíram positivamente, em menor magnitude.

Estratégia	Setembro	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	(0.05%)	(0.27%)	8.57%
Câmbio Brasil	0.51%	0.24%	2.37%
Internacional	0.09%	1.00%	28.05%
Ações Macro	0.07%	0.37%	0.51%
Ações Micro	0.06%	0.08%	(0.49%)
Caixa	(0.03%)	(0.25%)	(0.94%)
Alpha Total	0.66%	1.16%	38.06%
Custos	(0.22%)	(1.88%)	(12.38%)
CDI	1.22%	10.35%	63.86%
RADAR FIC FIM	1.66%	9.63%	89.54%

*Início do fundo: 30 – jun – 2020

GENOA CAPITAL ARPA**Posicionamento**

A economia americana mostra sinais mistos: o mercado de trabalho segue desacelerando, com criação modesta de empregos e desemprego em alta, enquanto o PIB cresceu acima do esperado, impulsionado principalmente pelo consumo. Apesar da inflação permanecer acima da meta, para minimizar os riscos de uma piora adicional no nível de emprego, o Fed reduziu os juros e pode realizar mais dois cortes em 2025, mantendo sua conduta dependente dos dados econômicos – que, no entanto, não serão divulgados enquanto durar a paralisação do governo federal.

No Brasil, a inflação continua desacelerando e o PIB segue crescendo em nível compatível com o potencial da economia. O BCB mantém cautela diante da baixa ociosidade e expectativas de inflação ainda desancoradas, enquanto as eleições de 2026 se aproximam e o estímulo fiscal volta a se tornar expansionista.

Nossa exposição líquida à renda variável está acima do neutro, em torno de 75%, enquanto a exposição bruta está próxima de 150%.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas do mês vieram das posições compradas em empresas domésticas dos setores de utilidades públicas, financeiro, energia e construção civil, e em empresas americanas dos setores de tecnologia e utilidades públicas. As perdas vieram das posições compradas em empresas americanas dos setores de consumo e mídia.

	Setembro	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	3.96%	17.76%	109.61%
IPCA + Yield IMA-B	1.21%	9.60%	68.09%
Ibovespa	3.40%	21.58%	23.00%

*Início do fundo: 30 - abr - 2021

O Ibovespa é mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance.

GENOA CAPITAL SAGRES

O Fundo

O Genoa Sagres é o resultado da abordagem macro sistemática que está presente em nosso flagship, o Genoa Radar, desde 2020.

A estratégia implementa sistematicamente nossa expertise macro nos mercados globais.

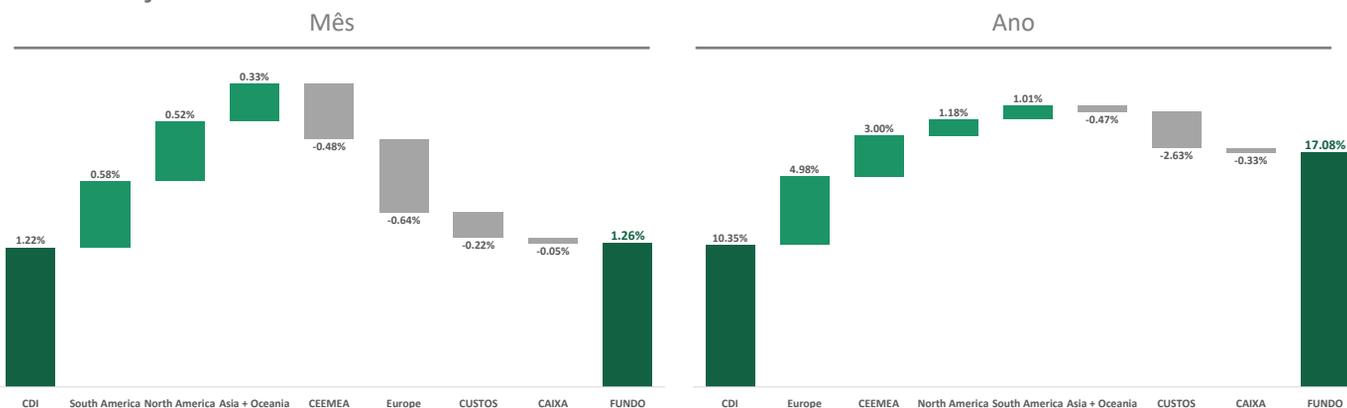
Buscamos ganhos de capital no longo prazo por meio de estratégias de investimento baseadas em modelos macroeconômicos sistemáticos de curto e médio prazos que buscam capturar prêmios nos ciclos econômicos de diversos países.

- Modelos baseados em métricas proprietárias;
- Relação com a teoria financeira e princípios macroeconômicos;
- Alta diversificação entre regiões e países;
- Atuação em 19 países, nos mercados de Juros e Moedas.

São milhares de métricas reestimadas diariamente para que os modelos possam:

- Focar em drivers macro fundamentais;
- Explorar divergência entre os ciclos econômicos dos países;
- Avaliar fundamentos de curto prazo levando em consideração preço.

Atribuição de Performance



	Setembro	Ano	Desde o Início*
SAGRES FIC FIM	1.26%	17.08%	44.35%
CDI	1.22%	10.35%	29.87%

Matriz de Correlação dos Retornos (24 meses)

	Fundos Sistemáticos	Genoa Radar	IHFA	10YUS	S&P500	VIX	USD	BRL	IBOV	DI
Genoa Sagres	0.11	0.18	-0.06	0.25	0.23	-0.26	0.20	0.13	0.04	0.27

*Início do fundo: 30 – jun – 2023

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 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.	HORÁRIO 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.

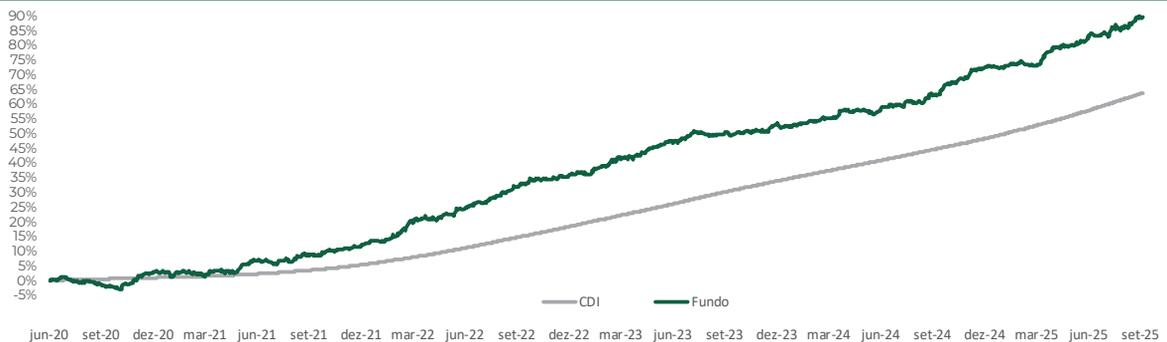
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2025	Fundo	0.01%	1.12%	-0.80%	3.37%	0.26%	2.31%	-0.35%	1.74%	1.66%	-	-	-	9.63%	89.54%
	CDI	1.01%	0.99%	0.96%	1.06%	1.14%	1.10%	1.28%	1.16%	1.22%	-	-	-	10.35%	63.86%
2024	Fundo	-0.42%	0.83%	0.67%	1.93%	-0.33%	0.80%	0.38%	0.85%	1.53%	2.46%	1.83%	1.52%	12.68%	72.89%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	0.93%	10.87%	48.49%
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 bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

PERFORMANCE ACUMULADA



Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

INDICADORES

PL ATUAL	R\$ 449,449,378.60	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 414,962,258.46	MEHOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 4,762,181,410.50	Nº DE MESES POSITIVOS	52
VALOR DA COTA	1.895388	Nº DE MESES NEGATIVOS	11
VOLATILIDADE ANUALIZADA	3.64%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	16.12%
SHARPE	0.85	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	13.30%

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



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

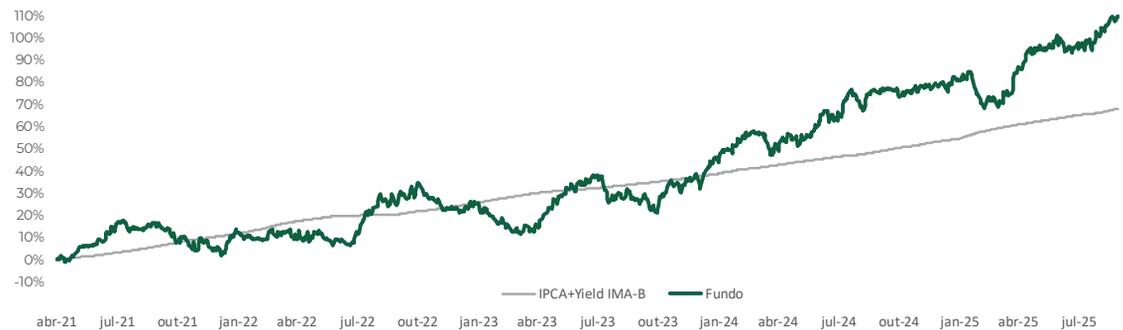
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2025	Fundo	1.67%	-3.38%	-3.49%	9.28%	5.34%	3.44%	-1.48%	1.84%	3.96%	-	-	-	17.76%	109.61%
	IPCA+Yield IMA-B	0.78%	1.86%	1.12%	1.04%	0.88%	0.84%	0.96%	0.53%	1.21%	-	-	-	9.60%	68.09%
2024	Fundo	4.02%	5.74%	3.15%	-4.54%	0.94%	5.53%	4.31%	2.92%	2.26%	-0.53%	0.75%	1.27%	28.54%	78.00%
	IPCA+Yield IMA-B	0.90%	1.26%	0.63%	0.91%	0.99%	0.73%	0.96%	0.51%	0.96%	1.15%	0.88%	1.12%	11.55%	53.40%
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\$ 73,589,218.65	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	10.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 80,240,501.81	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6.97%
PL DO MASTER	R\$ 358,987,268.11	Nº DE MESES POSITIVOS	35
VALOR DA COTA	2.096132	Nº DE MESES NEGATIVOS	18
VOLATILIDADE ANUALIZADA	13.97%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	19.51%
SHARPE	0.49	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	13.06%

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 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.	HORÁRIO 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.

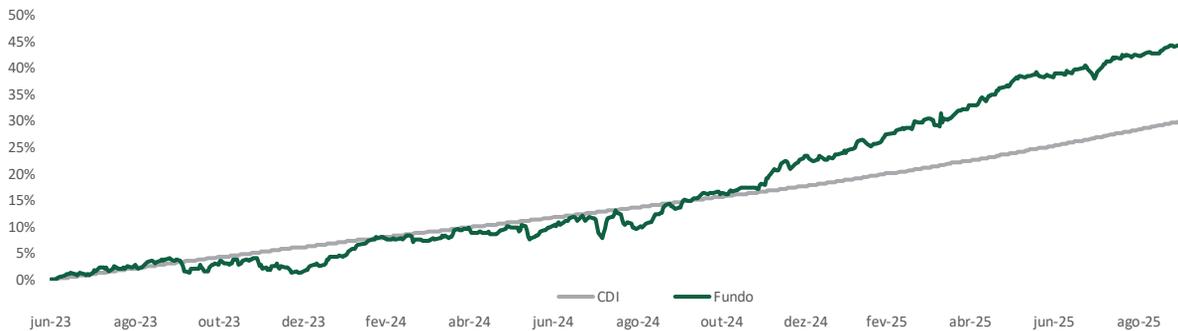
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2025	Fundo	0.94%	2.41%	2.37%	1.81%	3.27%	0.77%	0.17%	2.95%	1.26%	-	-	-	17.08%	44.35%
	CDI	1.01%	0.99%	0.96%	1.06%	1.14%	1.10%	1.28%	1.16%	1.22%	-	-	-	10.35%	29.87%
2024	Fundo	3.08%	3.13%	-0.45%	2.44%	-0.08%	0.18%	1.18%	-1.46%	3.57%	2.38%	1.53%	4.45%	21.65%	23.30%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	0.93%	10.87%	17.69%
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\$ 124,103,421.26	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.45%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 103,565,206.75	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.46%
PL DA ESTRATÉGIA	R\$ 766,972,943.48	Nº DE MESES POSITIVOS	21
VALOR DA COTA	1.443510	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	5.24%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	27.11%
SHARPE	1.03	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	13.30%

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 do desempenho 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.