



MANATÍ HEDGE FUND FII

MANA11

RELATÓRIO MENSAL

ABRIL | 2024

OBJETIVO DO FUNDO

O Manatí Hedge Fund FII tem por objetivo auferir rendimentos mediante a aplicação de recursos em ativos de cunho imobiliário, como CRI, FII, FIDC Imobiliário, Ações Imobiliárias, Cotas de SPE, Imóveis e outros títulos imobiliários, conforme descrito na Política de Investimentos detalhada no Regulamento.

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Código de Negociação	MANA11	CNPJ	42.888.583/0001-89	Início do fundo¹	26 de maio de 2022
Quantidade de Cotas²	21.389.376	Ofertas Concluídas	3	Gestor	Manatí Capital Management
Administrador	Banco Daycoval S.A.	Taxa de Administração	1,00% sobre PL (all-in)	Taxa de Performance³	20,00% s/ IPCA + Yield do IMA-B5
Prazo do Fundo	Indeterminado	Classificação Anbima	FII TVM Gestão Ativa Títulos e Valores Imobiliários	Tributação	Tratamento tributário para fundos ⁴

(1) Início do fundo de investimento a partir da gestão da Manatí, com distribuição a mercado. (2) Quantidade de cotas equivalente à soma das cotas emitidas na 1ª oferta de cotas, na 2ª oferta e na 3ª oferta. (3) Taxa de Performance apurada e paga semestralmente, nos meses de janeiro e julho. Benchmark ajustável ao momento de mercado, com base na média do yield do IMA-B5 verificada para o semestre imediatamente superado. Descrição completa pode ser encontrada no Regulamento. (4) Para investidores PF, os rendimentos distribuídos são isentos, ao passo que o ganho de capital são tributados conforme alíquota de 20%. No caso de investidores PJ, tanto os rendimentos distribuídos como o ganho de capital são objeto de incidência de imposto de renda, conforme alíquota de 20%.

RESUMO DO MÊS

Patrimônio
LíquidoR\$ 203,45
milhõesValor de
MercadoR\$ 202,34
milhõesDividendo
Abril/24

R\$ 0,11

Cota
Patrimonial

R\$ 9,51

Cota de
Mercado

R\$ 9,46

Dividend
Yield¹
anualizado

14,88% a.a.

Volume
Negociado
(no mês.)R\$ 13,21
milhõesGiro
Mensal²6,52%
das cotas
emitidasQuantidade
de Cotistas

7.215

(1) Dividend yield mensal e anualizado, calculado com base na cota de fechamento do período. (2) Giro mensal refere ao % de cotas negociados no período em relação a quantidade de cotas emitidas.

Disclaimer: o conteúdo aqui veiculado possui caráter exclusivamente informativo, reproduz a opinião pessoal dos gestores e demais membros da equipe de investimentos da Manatí e/ou está baseado em dados publicamente disponíveis. O conteúdo não caracteriza e não deve ser entendido como recomendação de investimento, análise de valor mobiliário, oferta de venda ou distribuição de quaisquer ativos. A rentabilidade passada ou histórica de fundos não representa garantia de resultados futuros. A Manatí não se responsabiliza pela exatidão ou completude das informações ou pela publicação acidental de dados incorretos, omissões ou pelo uso de tais informações. Para mais informações acerca de todos os avisos legais exigidos pela CVM e pela ANBIMA, documentos do fundo e informações institucionais da Manatí, acessar o site eletrônico da Manatí. O Fundo não conta com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, do custodiante ou de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC.

MANATICM.COM

✉ ri@manaticm.com

HIGHLIGHTS DO MÊS



Dividendos de **R\$ 0,11** por cota no mês, equivalente ao **Dividend Yield de 14,8% a.a.** sobre a cota de fechamento do mês e **154,3% CDI Equivalente**



Dividend yield de 1,16% ao mês, um dos maiores dentre os hedge funds imobiliários de mercado no mês de abril, dentro do **guidance de dividendos** para o mês



Geração de retorno excedente aos benchmarks de forma **consistente**, com **Patrimônio Líquido ajustado** pelos dividendos distribuídos de **+25,66%**, o que equivale a **122% IFIX** e **117% CDI Equivalente**



Geração de **resultado extraordinário diversificado**, com **gestão ativa** e **reciclagem de ativos** com ganhos de capital, conforme mandato híbrido de *hedge fund* imobiliário



Novo recorde de negociação do MANA11 no mercado secundário, com volume negociado em março de **R\$ 13,2 milhões**, atingindo o **número de 7.215 cotistas**



José Urbano Duarte como Conselheiro da Manatí Capital Management

A Manatí Capital Management, gestora de fundos imobiliários, terá como conselheiro e consultor José Urbano Duarte, ex-vice-presidente de habitação da Caixa Econômica Federal e ex-conselheiro de construtoras como Tenda e Pacaembu. Duarte participará dos comitês de investimentos e ajudará a empresa na tomada de decisão em produtos do segmento.

Urbano é ex-Vice Presidente de Habitação da Caixa Econômica Federal, responsável por toda carteira de crédito imobiliário da instituição, que por sua vez responde por mais da metade do financiamento do gênero no país

Também foi responsável pela concepção, implementação e gestão do programa Minha Casa Minha Vida na CEF, nas fases I e II, e atua/atuou como conselheiro da Tenda, Pacaembu, Realiza e outras empresas.

[Ex-VP de habitação da Caixa, José Duarte, é novo conselheiro da Manatí Capital - Estadão \(estadao.com.br\)](#)



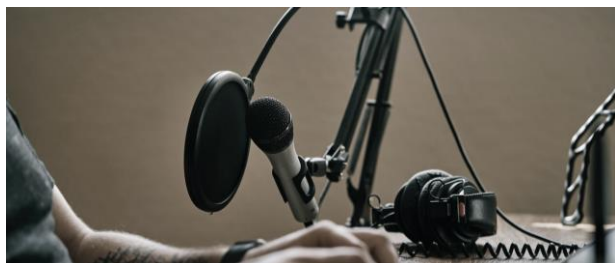
Foto: Héliro Romero

MENSAGEM DA GESTORA

É com muita satisfação que anunciamos a chegada de José Urbano Duarte como conselheiro da Manatí. Urbano chega para agregar com sua visão estrutural do mercado imobiliário no processo de investimento da Manatí, com intuito de aprimorar cada vez mais a nossa estrutura e capacidade analítica para a melhor tomada de decisão.

Conforme apresentado, Urbano detém um conhecimento excepcional no mercado imobiliário, tendo participado de agendas relevantes de desenvolvimento do setor, em sua época como executivo da Caixa Econômica Federal, onde atuou por mais de 30 anos. Atualmente, continua envolvido na operação de diversas incorporadoras, sob o papel de conselheiro, agregando o seu conhecimento conjuntural do segmento em agendas estratégicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR



A frustração dos agentes financeiros tomou conta dos mercados ao longo do mês de **abril**, em virtude da percepção de que o início do **ciclo de flexibilização monetária por parte do FED continua distante**.

A **narrativa dos últimos meses**, de robustez da economia americana e resistência dos índices inflacionários por lá, **se manteve**, mais uma vez. Nesse cenário, a expectativa de início da flexibilização monetária parece cada vez mais longínqua, e cada dado econômico e nova informação divulgada ao mercado que surge acima das expectativas inevitavelmente **mina a já frágil confiança do FED em sua dura missão**.

Evidentemente, essa **conjuntura pesou de forma relevante nos mercados**. No caso da curva das *treasuries*, o impacto foi generalizado: foi possível observar uma abertura de 40 a 50 pontos-base nas taxas ao longo de praticamente toda a curva de juros. A repercussão da força da economia foi tamanha, a ponto de a **Treasury com vencimento de 2 anos atingir o patamar de 5,04%**, de forma a abandonar quase que qualquer movimento de flexibilização esperado nas taxas de juros neste período.

Os **demais ativos de risco também seguiram a tendência da curva de juros**. Por exemplo, o índice acionário da bolsa americana, o S&P, se desvalorizou fortemente, encerrando o mês com queda de 4,2%, apesar da robustez dos resultados das empresas americanas, assim como o USD, que ganhou força em relação a todas as principais moedas. Na nossa visão, será improvável o surgimento de alguma janela estrutural para ativos *risk-on* no curto prazo, em virtude da resiliência da inflação corrente e examinada

pela autarquia monetária. Por natureza, é de se esperar que os diretores do FED permaneçam com discursos duros, especialmente em momentos ainda de pouca visibilidade com relação ao arrefecimento da inflação, para fins de maior poder de atuação da política monetária.

Do lado local, o mercado acabou influenciado pela mesma volatilidade verificada no mercado internacional, porém com alguns agravantes preocupantes, especialmente para as expectativas de médio e longo prazo. Fato é que a **arrecadação tem surpreendido positivamente**, o que tem suportado de alguma forma a argumentação do atual governo no lado dos gastos. As leituras referentes ao **crescimento da economia (PIB)**, **também** tem jogado a seu favor.

Contudo, a **agenda fiscal tem se mostrado cada vez mais versátil para compor as necessidades do executivo**. As dúvidas quanto à real disciplina fiscal já haviam sido colocadas à mesa em algumas situações, porém a **revisão oficial da meta de resultado primário**, ajustando o objetivo para déficit primário em 2024, ao invés da busca pelo equilíbrio das contas e, sobretudo, alterando o plano de voo utilizado para angariar apoio e o voto de confiança dos investidores, apresentado inicialmente pelo ministério da fazenda, o que **escancarou as prioridades**.

Prontamente, foi possível observar resquícios um **processo de desancoragem das expectativas de inflação para 2025**, o qual foi acompanhado da **abertura importante da curva de juros real**, conforme o mercado secundário dos títulos atrelados a inflação (NTN-B). Vimos uma **curva praticamente flat ao redor de 6,20% a.a.** ao longo de todos os vértices – do curto ao longo prazo.

Este cenário, combinado aos fortes ventos advindos do cenário externo, **culminou em performances negativas de forma generalizada**. O Ibovespa se desvalorizou 1,7% no mês, e o **dólar** atingiu a marca inédita de **R\$ 5,30** em relação ao real. O **IMA-B**, que representa a rentabilidade de uma carteira de ativos públicos indexados à inflação de vencimentos diversos, também foi **marcado pela rentabilidade negativa de 1,6%**. Os fundos imobiliários não escaparam do mau humor do mercado e reprecifica-



ções, com o **IFIX encerrando o período com desvalorização de 0,8%**. Do lado do custo de oportunidade, o CDI continuou implacável, com rentabilidade de 0,89% no período, provando, mais uma vez, que o Brasil é o país da renda fixa.

No entanto, pelo lado da gestão dos nossos fundos, **não enxergamos a conjuntura acima de forma negativa**, muito pelo contrário. Como mencionado em cartas anteriores, o **mercado de fundos de investimento de renda fixa continua recebendo aporte e novas captações**, o que tem sensibilizado positivamente os spreads das operações de crédito no mercado secundário, como prevíamos no começo do ano, especialmente após a nova resolução referente ao lastro para operações isentas promulgada pelo CMN. O movimento no mercado secundário tem sido muito nitido para ativos de infraestrutura, e **acreditamos que ainda haverá ondas de migração para ativos de renda fixa de forma geral**, conforme o vencimento e necessidade de realocação destes recursos em operações com mesma característica de tributação.

Adicionalmente, o fato é que acreditamos que o atual **nível das taxas de juros são perversos para as contas públicas e empresas**, mas permite com que a **gestão consiga manter a originação de ativos a taxas prefixadas muito interessantes**. Isso beneficia a remuneração corrente do fundo, sob o prisma do FFO (*funds-from-operation*), além de permitir a reciclagem futura com compressão e consequente ganho de capital nas posições investidas, na linha da gestão ativa e busca por resultados extraordinários para os cotistas dos nossos fundos.

Dessa forma, entendemos que a **dinâmica mais defensiva das alocações**, com alocação relevante em papel, especialmente quando analisados sob a ótica do atual nível das taxas de juros, permanece importantíssima para a carteira dos investidores. Ainda, **vale lembrar que é em momentos de volatilidade que se fazem os melhores investimentos**.

A respeito do MANA11, **este mês trouxe novos marcos importantes para o fundo e os investidores**. Mais uma vez, ficamos muito contentes com o volume total de negociação do fundo no mercado secundário,

acompanhado do crescimento da quantidade de cotistas do MANA11. Findo o período, **apuramos o montante de R\$ 13,2 milhões de negociação**, o que equivale ao giro de quase 6,5% das cotas emitidas.

Além disso, vale ressaltar a implementação recente, visando trazer **maior transparência, visibilidade e previsibilidade ao investidor do MANA11**. Com base em feedbacks de nossos cotistas e parceiros, com intuito de aprimorar cada vez mais o relatório mensal, mantivemos o **forward guidance de distribuição de dividendos em potencial do fundo para os próximos meses**, o qual pode ser analisado em detalhes nas páginas a seguir. Em tempo, agradecemos a todos os investidores que nos trouxeram pontos de melhoria para que possamos entregar o mais alto nível de informação e transparência.

Com relação aos dividendos, particularmente no mês, houve a **distribuição de R\$ 0,11 por cota**. Importante pontuar que este **dividendo está em linha com o guidance de dividendos apresentado** para o período, na carta anterior. Ainda nesse quesito, com muita confiança em relação aos números e desconsiderando ganhos extraordinários na projeção, **mesmo com Selic e inflação comedidos mais adiante, os dividendos do MANA11 continuarão entre R\$ 0,10 e R\$ 0,12 por cota**, o que equivaleria ao *dividend yield* de **1,06% e 1,27% a.m.**, respectivamente, considerando o valor da cota de fechamento do **MANA11** de **R\$ 9,46** do mês de abril.

Inclusive, **convidamos os investidores a analisarem e compararem o dividend yield do MANA11 vis a vis** outros fundos imobiliários de estratégia similar. Para fins de contextualização,, em razão do **dividendo distribuído de R\$ 0,11 por cota**, o atual ***dividend yield* do MANA11 encerrou o mês 1,16% a.m., ou 14,88%, o que nos parece excessivamente competitivo**. Ainda, com o patamar de dividendos mencionado no *guidance* encontrado nas próximas páginas, a gestão acredita que há uma **assimetria de risco x retorno significativa** em relação ao atual preço do MANA11 no mercado secundário. Além disso, **seguimos muito confiantes e vislumbramos a manutenção dos ganhos extraordinários para os cotistas do MANA11**.



Com a carteira em grande parte composta por ativos originados e estruturados internamente com bom risco de crédito e **ganhos de capital proveniente de trading** de alocações táticas ou oportunísticas, o **fundo atingiu +25,66% de performance acumulada**, de acordo com o patrimônio líquido ajustado pelos dividendos distribuídos. Nesse mesmo período, o IFIX, Índice de Fundos Imobiliários da B3, com **valorização acumulada de +20,96%**, ao passo que o CDI **equivalente**, ou seja, líquido de impostos (conforme alíquota de imposto de renda de 15% sobre os rendimentos) **rendeu +21,89%**.

Olhando a frente, entendemos que a gestão da Manatí, com qualidades de atuação dentro do espectro completo de ativos elegíveis, **mantém o MANA11 muito bem-posicionado para a captura de oportunidades de investimento diferenciadas**.

Para as operações de CRI, com a reabertura das taxas de juros, especialmente dos títulos indexados à inflação (NTN-B), a originação de novas operações, seguindo o DNA da Manatí, inevitavelmente parte de uma base mais dilatada dos indexadores, o que melhora as probabilidades para ganhos de capital futuro.

Do lado dos fundos imobiliários, também deve haver um movimento de adequação em relação ao atual nível da taxa básica de juros, reabrindo oportunidades para montagem de novas posições. Dito isso, **seguimos muito atentos aos preços de mercado e com atuação ativa para geração de resultados excedentes aos cotistas**.

Em se tratando da performance do MANA11, a nossa posição continua gerando retornos muito superiores aos benchmarks no período. Em nossa opinião, a **capacidade de originação** de oportunidades, **leitura de mercado** e a **expertise de estruturação** da Manatí são os **pilares responsáveis pela geração de retornos** acima da média para os nossos investidores.

Nesse ambiente de maior volatilidade macroeconômica, apesar da tendência em potencial de fechamento da curva de juros a ser suportada pelo início da flexibilização monetária no âmbito internacional, nossa visão é de que a capacidade analítica, especialmente microeconômica, e a leitura de mercado para implementação de gestão ativa e geração de **resultados extraordinários continuarão sendo um grande divisor de águas entre as performances da indústria de fundos imobiliários** e, por isso, continuaremos muito atentos as tendências de mercado, visando a proteção do patrimônio e geração de retorno para os cotistas, com muita gestão ativa para busca de resultados extraordinários, pautados nas operações originadas e estruturadas dentro de casa.

Seguiremos aprimorando o relatório para dar cada vez mais profundidade e transparência ao cotista da situação do fundo e visão do gestor.

Agradecemos a confiança dos investidores,
Equipe de Gestão Manatí



RESULTADO OPERACIONAL E BREAKDOWN

No fechamento de abril de 2024, divulgamos a distribuição de **R\$ 0,11** por cota a título de dividendo, o qual será pago no 15º dia útil do mês de maio. Essa distribuição representa um **dividend yield** anualizado de **14,88% a.a.** se considerada a cota de fechamento de abril. Como verificado abaixo, o segmento que mais incrementou resultado para o fundo foi o investimento em CRIs, seguido pelo investimento em FIIs. Mais uma vez, **tivemos um retorno adicional, especialmente no livro de fundos imobiliários, em razão do sucesso de uma estratégia de arbitragem**, demonstrando a **atuação completa nas diversas estratégias de investimento**, além de **agilidade e o dinamismo** na tomada de decisão, **materializando** a busca constante pelos **melhores resultados para os investidores do MANA11**. Adicionalmente, permanecemos confiantes com o retorno projetado do fundo, pautada na gestão ativa, conforme vem sendo implementada recorrentemente, com ganhos extraordinários em praticamente todos os meses desde o início do fundo. **Vale ressaltar que atualmente não há nenhuma operação de alavancagem na carteira do MANA11**. Para maiores detalhes, segue a abertura do resultado apurado:

Valores em R\$	out/23	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	POR COTA
RECEITAS	2.168.515	2.432.961	3.103.009	2.347.424	2.481.137	2.661.859	2.682.945	0,13
Receitas das operações de CRI	1.751.360	1.979.756	2.417.322	1.860.424	1.956.387	2.128.344	2.088.492	0,10
Juros Remuneratórios	1.412.656	1.364.177	1.389.055	1.381.860	1.466.223	1.370.458	1.421.423	0,07
Correção Monetária	220.318	265.180	223.197	275.613	490.164	388.412	667.069	0,03
Ganhos extraordinários	118.385	350.399	805.071	202.951	-	369.474	-	0,00
Receitas advindas de FIIs	339.604	282.534	578.479	386.727	435.461	416.204	480.989	0,02
Dividendos	265.664	282.046	307.093	370.059	387.063	350.936	367.461	0,02
Ganho de Capital	73.940	489	271.386	16.668	48.399	65.268	113.528	0,01
Receitas do livro de Ações	0	100.366	0	0	20.591	26.233	22.510	0,00
Remuneração do Caixa	77.552	70.305	107.209	100.272	68.698	91.078	90.955	0,00
DESPESAS	(180.960)	(172.500)	(204.439)	(204.412)	(188.811)	(196.186)	(202.885)	(0,01)
Taxa de Administração ⁽¹⁾	(172.659)	(164.533)	(165.535)	(181.588)	(165.251)	(173.363)	(179.337)	(0,01)
Despesas Operacionais	(8.301)	(7.967)	(38.904)	(22.823)	(23.559)	(22.823)	(23.548)	(0,00)
RESULTADO OPERACIONAL	1.987.555	2.260.461	2.898.570	2.143.012	2.292.326	2.465.673	2.503.608	0,12

DISTRIBUIÇÃO DIVIDENDOS

MANA11

Quantidade de Cotas	19.592.872	19.592.872	19.592.872	19.592.872	19.592.872	19.592.872	19.592.872
Rendimento/cota	0,10	0,10	0,11	0,10	0,10	0,11	0,11

Fonte: Manatí. (1) Taxa de Administração contempla a Taxa de Gestão e a Taxa de Custódia do Fundo, conforme definido em Regulamento.

DIVIDENDO, DIVIDEND YIELD e GUIDANCE DE DIVIDENDOS (VALORES EM R\$)

A principal fonte de resultado caixa do fundo no mês foram as alocações em operações de CRI, seguido pelos rendimentos advindos dos FIIs e a remuneração do caixa em instrumentos de liquidez. Importante ressaltar que a gestão ativa tem gerado **resultado adicional aos cotistas, fruto da capacidade de originação de oportunidades, leitura de mercado e expertise de estruturação da Manatí**. Além dos fluxos e dividendos recebidos dos investimentos, seguimos defendendo o patrimônio do MANA11 através da reciclagem e giro das posições investidas no mercado secundário, com intuito de gerar resultado e manter posição em caixa disponível para realização de novos investimentos.

Com relação ao dividendo distribuído, divulgamos o valor de **R\$ 0,11 por cota**, o que equivale ao **dividend yield de 14,88% a.a.**, com base na cota de fechamento do período. **Esse dividendo se encontra no centro do Guidance apresentado para o semestre**, conforme planejado e **permanecemos confiantes com os resultados dos próximos meses**. Em comparação às métricas de mercado, tal dividendo equivale a **154,3% CDI equivalente²**, ou seja, líquido de imposto de renda na alíquota de 15%, em razão do tratamento tributário do FII.

Dividendo de

R\$ 0,11

por cota
no mês

Dividend Yield de

14,88%

a.a. em relação a cota
de fechamento do mês

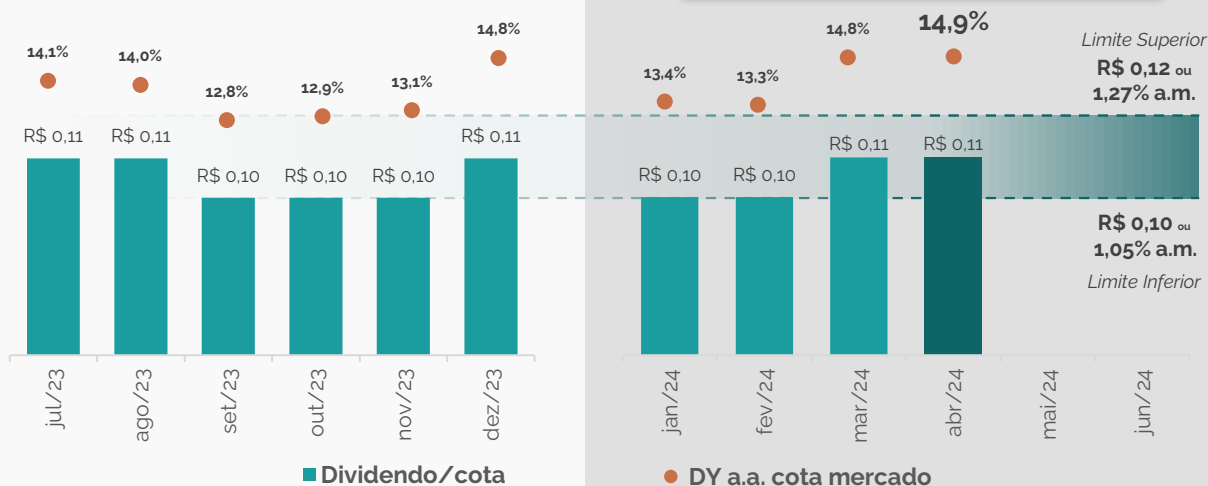
Distribuição equivalente a

154,3% CDI

Líquido de imposto
de renda no mês

HISTÓRICO

DY em relação a cota de R\$ 9,48

**GUIDANCE DE DIVIDENDOS e DY
PARA O SEMESTRE**


Visando a maior **transparência, visibilidade e previsibilidade** para o investidor, trouxemos o **guidance** de dividendos estimados pela gestão para os próximos meses. Estamos muito confiantes com a execução dos planos estratégicos e entrega de resultado, mesmo com a perspectiva de queda da Selic e índices de inflação. Contudo, **é importante ressaltar que esse guidance não deve ser considerado como uma promessa ou garantia de retorno futuro**.

(1) Dividend Yield calculado com base na cota de emissão de R\$ 10,00. (2) CDI líquido, conforme alíquota de 15% de imposto de renda. Fonte: Manatí e Broadcast.

ANÁLISE DO DESÁGIO DA COTA NO SECUNDÁRIO

REFLEXOS NO RETORNO DO FUNDO

O preço de fechamento do MANA11 no mercado secundário em abril foi de **R\$ 9,46** e isso remete a um **deságio de 0,54%** sobre o valor patrimonial. Considerando esse deságio em relação a carteira de ativos⁽¹⁾, seria o equivalente a adquiri-la com o retorno abaixo:

		DESÁGIO	CDI	IPCA
		Cota Patrimonial: R\$ 9,51	43% da carteira	57% carteira
Cota de Mercado	R\$ 9,16	-3,70%	CDI + 6,17% a.a.	IPCA + 9,77% a.a.
	R\$ 9,26	-2,65%	CDI + 5,59% a.a.	IPCA + 9,48% a.a.
	R\$ 9,36	-1,60%	CDI + 5,02% a.a.	IPCA + 9,20% a.a.
	R\$ 9,46	-0,54%	CDI + 4,44% a.a.	IPCA + 8,92% a.a.
	R\$ 9,56	0,51%	CDI + 3,87% a.a.	IPCA + 8,63% a.a.
	R\$ 9,66	1,56%	CDI + 3,29% a.a.	IPCA + 8,35% a.a.
	R\$ 9,76	2,61%	CDI + 2,72% a.a.	IPCA + 8,07% a.a.

TABELA DE SENSIBILIDADE DE DIVIDEND YIELD (a.a.)

COTA DE MERCADO vs DIVIDENDO POR COTA

Dividendo Por Cota

Cota de Mercado		R\$ 0,090	R\$ 0,095	R\$ 0,100	R\$ 0,105	R\$ 0,110	R\$ 0,115	R\$ 0,120
	R\$ 9,26	12,31% a.a.	13,03% a.a.	13,76% a.a.	14,49% a.a.	15,22% a.a.	15,96% a.a.	16,71% a.a.
	R\$ 9,31	12,24% a.a.	12,96% a.a.	13,68% a.a.	14,41% a.a.	15,14% a.a.	15,87% a.a.	16,61% a.a.
	R\$ 9,36	12,17% a.a.	12,88% a.a.	13,60% a.a.	14,32% a.a.	15,05% a.a.	15,78% a.a.	16,52% a.a.
	R\$ 9,41	12,10% a.a.	12,81% a.a.	13,52% a.a.	14,24% a.a.	14,97% a.a.	15,69% a.a.	16,42% a.a.
	R\$ 9,46	12,03% a.a.	12,74% a.a.	13,45% a.a.	14,16% a.a.	14,88% a.a.	15,60% a.a.	16,33% a.a.
	R\$ 9,51	11,97% a.a.	12,67% a.a.	13,37% a.a.	14,08% a.a.	14,80% a.a.	15,52% a.a.	16,24% a.a.
	R\$ 9,56	11,90% a.a.	12,60% a.a.	13,30% a.a.	14,01% a.a.	14,72% a.a.	15,43% a.a.	16,15% a.a.
	R\$ 9,61	11,84% a.a.	12,53% a.a.	13,23% a.a.	13,93% a.a.	14,63% a.a.	15,34% a.a.	16,06% a.a.
	R\$ 9,66	11,77% a.a.	12,46% a.a.	13,15% a.a.	13,85% a.a.	14,55% a.a.	15,26% a.a.	15,97% a.a.

(1) Remuneração diz respeito exclusivamente ao carregio equivalente a carteira de CRI do fundo. Além disso, estimativas são baseadas em projeções financeiras do gestor.

RENTABILIDADE DO FUNDO

Para fins de comparação, tomamos como base o retorno acumulado do fundo *versus* seus principais *benchmarks* desde o início das operações. No caso, a **cota patrimonial ajustada** pelos dividendos distribuídos e líquida dos custos de emissão apresentou uma rentabilidade de **+25,66%**, ao passo que **cota de mercado ajustada** pelos dividendos distribuídos apresentou uma valorização de **+19,60%**. Nesse mesmo período, o Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários, **IFIX**, **apresentou uma valorização mais comedida, de 20,96%**, ainda sofrendo com a volatilidade recente, e a renda fixa e rendimentos livre de risco, representado pelo **CDI equivalente**, líquido de imposto de renda com alíquota de 15%, foi de **+21,89%**. Em termos relativos, o fundo apresenta uma performance de **122,39% do IFIX** e de **117,22% do CDI Equivalente**, superando ambos os *benchmarks* de forma consistente.

+25,66% COTA PATRIMONIAL AJUSTADA

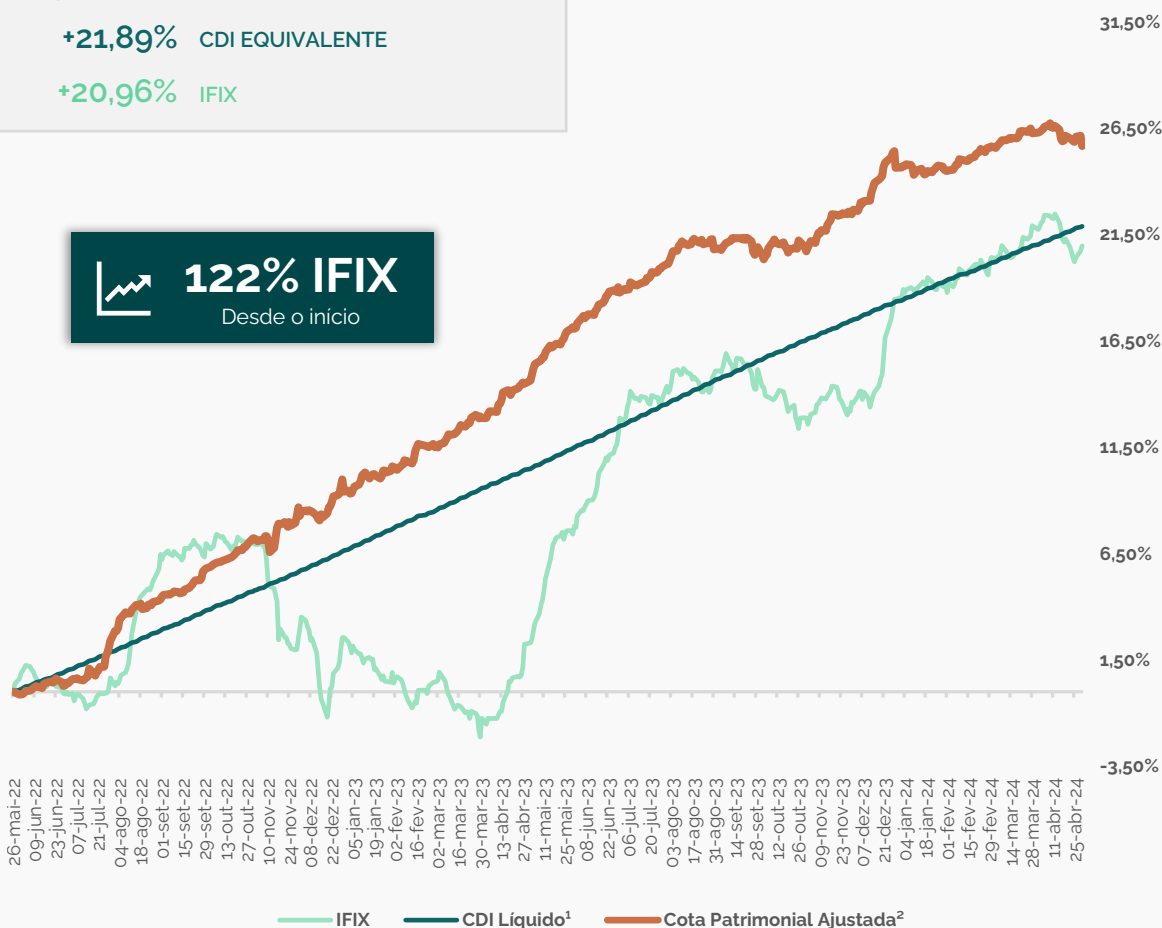
+21,89% CDI EQUIVALENTE

+20,96% IFIX



122% IFIX

Desde o início

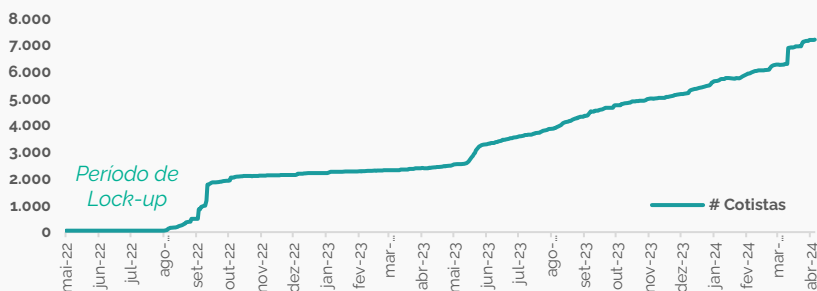


(1) CDI líquido, conforme alíquota de 15% de imposto de renda. Fonte: Manatí e Broadcast.

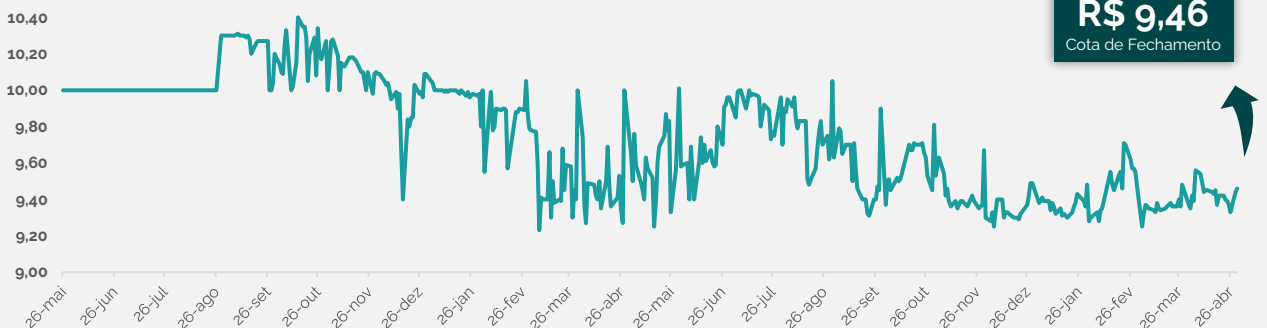
MERCADO SECUNDÁRIO

No fechamento de março, a cota de mercado encerrou em **R\$ 9,46**, o qual foi acompanhado pelo **volume negociado de R\$ 13,20 milhões no mês**, o que equivale a uma **média de negociação de R\$ 600 mil por dia**, e **6,52% de giro** das cotas negociadas em relação as cotas emitidas. Adicionalmente, encerramos o mês com **7.215 cotistas**, o que representa um **aumento de 15,0% da base de investidores no mês**, referente ao fechamento do mês anterior. Permanecemos confiantes com a **continuidade da pulverização do passivo** e **aumento da base de cotistas** do **MANA11**, especialmente quando olhamos do ponto de partida e 1ª emissão de cotas do fundo, ocorrida em maio de 2022 e implementada de acordo com a Instrução CVM 476.

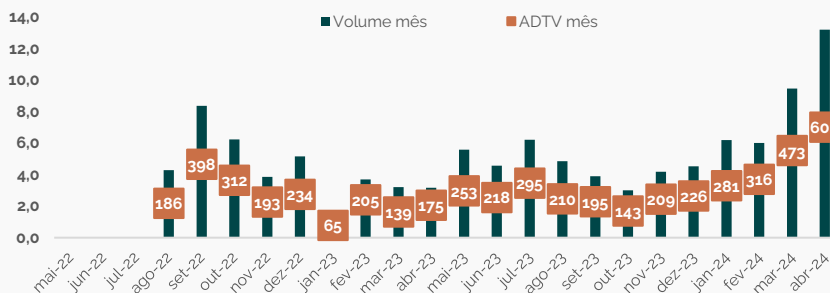
QUANTIDADE DE COTISTAS



COTA DE MERCADO (R\$)



VOLUME NEGOCIADO (R\$ MM DIR.) E ADTV 30 DIAS (em milhares)



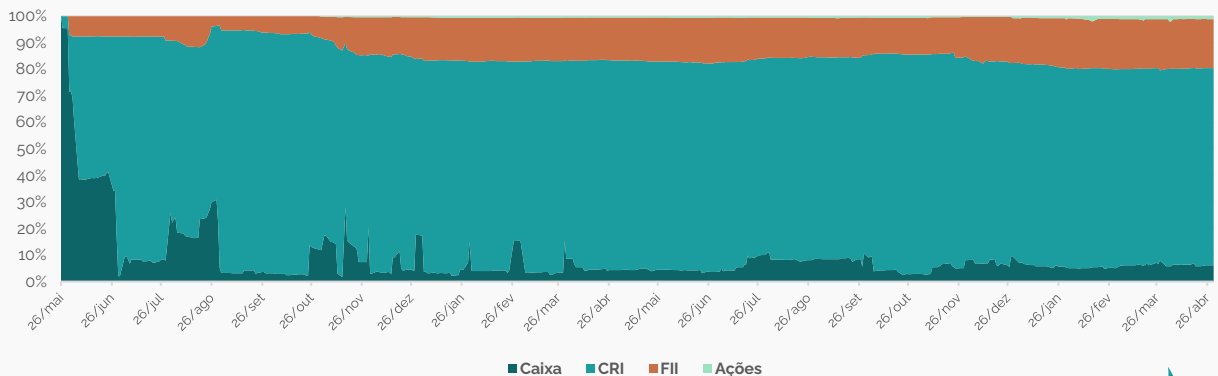
Negociação média de
R\$ 600 mil
 Por dia no mês de abril

Fonte: Manatí, Daycoval e Broadcast.

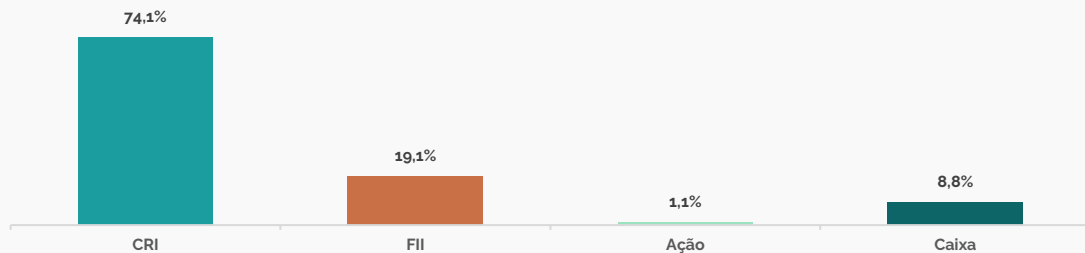
ALOCÇÃO DO FUNDO

Encerramos o mês de março com **93,3% dos recursos captados alocados em ativos-alvo**, principalmente em **alocações estratégicas** advindas de **originação própria**, as quais estão descritas mais adiante e seguindo a tese de investimentos do MANA11 proposta inicialmente. Desde o início do fundo, a combinação de alocações **estratégicas, oportunísticas** e táticas rendeu **retornos extraordinários** para o fundo e para os investidores. Conforme verificado no capítulo tocante a performance, a **alocação balanceada** entre ativos estratégicos e táticos permitiu a **geração de resultado excedente importante** em relação aos índices comparáveis. Mesmo com a volatilidade de mercado e abertura das taxas de juros, o time de gestão promoveu e segue colhendo os **ganhos de capital plantados ao longo do ano** com base no **giro da carteira e reciclagem de ativos** na busca de resultados extraordinários para composição do dividendo, materializando o mandato ativo da política de investimentos do fundo. Em relação a outros ativos como FIDC, FIP, SPE e demais ativos elencados na Política de Investimento, seguimos atentos a oportunidades pontuais, acreditando no potencial de criação de valor para os cotistas, sempre atentos a previsibilidade na distribuição de dividendos em base mensal.

EVOLUÇÃO DA ALOCAÇÃO DOS RECURSOS DESDE O INÍCIO % PL do Fundo (ex-provisões)



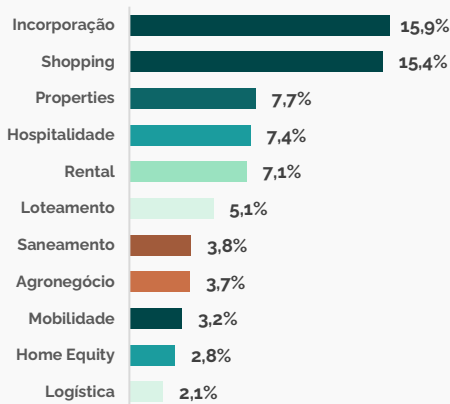
ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVO % PL do Fundo (ex-provisões)



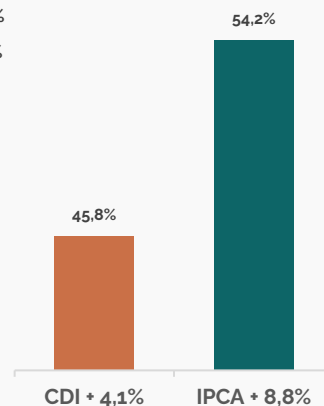
Fonte: Manatí.

CARTEIRA DE CRI 74,1% do PL
Exposição por Setor

% Portfólio de CRI


Indexador e Taxa Média (a.a.)

% Portfólio de CRI

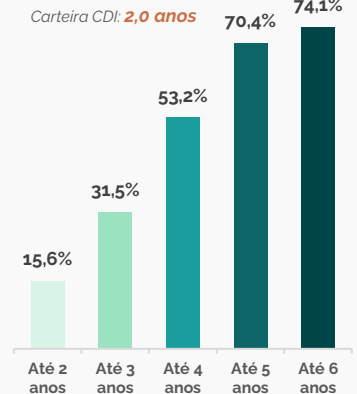

Duration Remanescente

% Portfólio de CRI - Cumulativo

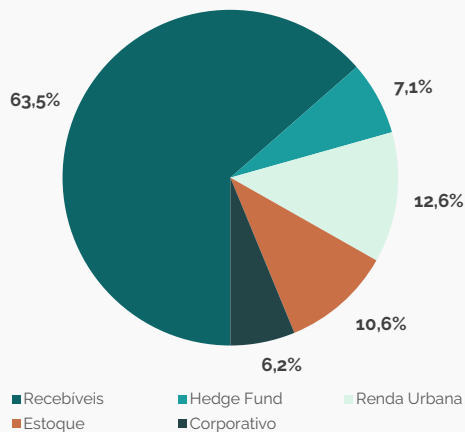
Duration

Carteira IPCA: 4,0 anos

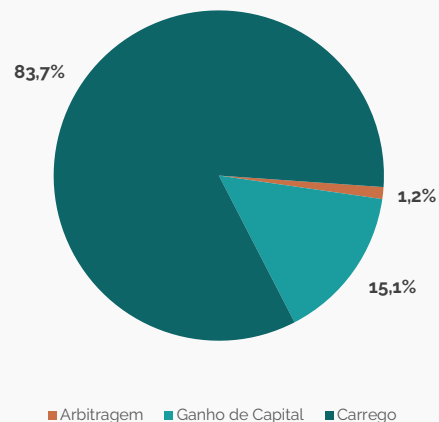
Carteira CDI: 2,0 anos


CARTEIRA DE FII 19,1% do PL
Exposição por Segmento

% Portfólio de FII


Exposição por Tipo de Risco

% Portfólio de FII



Fonte: Manatí.

CARTEIRA DE ATIVOS

Segue abaixo a lista de investimentos presentes na carteira do fundo, com base no fechamento de abril de 2024:

Tipo	Emissor	Código IF	Segmento	Estratégia	Valor	% PL	Indexador	Tx. Aquisição	LTV ⁽¹⁾
CRI	CRI Pátio Roraima	22H1579450	Shopping	Carrego	18.229.490	9,0%	IPCA	8,05%	35%
CRI	CRI Lajes São Paulo	22H1630624	Properties	Carrego	15.674.770	7,7%	IPCA	7,70%	57%
CRI	CRI Amarante	22C1013173	Hospitalidade	Carrego	15.014.242	7,4%	CDI	4,00%	22%
CRI	CRI Lafaete	23L1737583	Rental	Carrego	14.531.045	7,1%	CDI	4,30%	77%
CRI	CRI Via Sul	22E1313665	Incorporação	Carrego	14.291.065	7,0%	CDI	4,75%	71%
CRI	CRI Casa Shopping	22L1125928	Shopping	Tático	13.118.169	6,4%	IPCA	9,35%	49%
CRI	CRI Sanema	22G0701494	Saneamento	Carrego	7.662.260	3,8%	IPCA	8,85%	n.a.
CRI	CRI Cotribá	22K1360944	Agronegócio	Tático	7.517.358	3,7%	CDI	5,00%	56%
CRI	CRI Comporte	23I1270600	Mobilidade	Carrego	6.530.436	3,2%	CDI	3,85%	60%
CRI	CRI FGR	23L1279637	Loteamento	Carrego	5.775.091	2,8%	IPCA	9,50%	71%
CRI	CRI Rôgga	23D0003603	Incorporação	Carrego	5.719.719	2,8%	CDI	3,30%	80%
CRI	CRI Galleria Bank	22E0640809	Home Equity	Carrego	5.649.215	2,8%	IPCA	9,75%	40%
CRI	CRI MRV	22E1095384	Incorporação	Tático	5.343.031	2,6%	IPCA	8,92%	n.a.
CRI	CRI Vic Engenharia	22F1135958	Loteamento	Carrego	4.663.272	2,3%	IPCA	9,50%	56%
CRI	CRI Emergent Cold	22F0930128	Logística	Carrego	4.197.091	2,1%	IPCA	9,30%	72%
CRI	CRI MRV Flex	23L1605236	Incorporação	Tático	4.157.745	2,0%	IPCA	10,07%	n.a.
CRI	CRI Econ	23K2260145	Incorporação	Tático	2.506.222	1,2%	CDI	3,00%	75%
CRI	CRI HM	24C1796102	Incorporação	Carrego	251.000	0,1%	CDI	5,00%	57%
SUBTOTAL CRI					150.831.222	74,1%			
Tipo	Ativo	Ticker	Segmento	Estratégia	Valor	% PL			
FII	Valora Rendimentos FII	VGIR11	Recebíveis	Carrego	4.164.002	2,0%			
FII	FII Unidades Autônomas	CF 50399189	Estoque	Carrego	4.112.838	2,0%			
FII	Guardian Logística FII	GARE11	Renda Urbana	Ganho de Capital	3.873.222	1,9%			
FII	Mauá High Yield FII	MCHY11	Recebíveis	Carrego	2.965.973	1,5%			
FII	Valora Hedge Fund FII	VGHF11	Hedge Fund	Carrego	2.757.655	1,4%			
Outros					21.041.488	10,3%			
SUBTOTAL FII					38.915.177	19,1%			
Tipo	Ativo	Ticker	Segmento			% PL			
Ação	Allos	ALOS3	Shopping Center			0,3%			
Ação	MRV	MRVE3	Incorporação			0,4%			
Ação	Tenda	TEND3	Incorporação			0,3%			
Ação	Multiplan	MULT3	Shopping Center			0,1%			
SUBTOTAL AÇÕES					2.184.086	1,1%			
CAIXA			-	-	17.807.050	8,8%			
PROVISÕES			-	-	-1.311.924	-0,6%			
Patrimônio Líquido					203.450.082	100,0%			

Importante mencionar que (i) não há nenhuma alocação em fundos de investimento da própria gestora, entre os FIIs investidos e (ii) conforme regulamentação vigente, o fundo possui até 6 meses contados a partir do encerramento da última oferta realizada para enquadramento do portfólio conforme os limites máximos de exposição por posição previstos na ICVM 555. Isto posto, a equipe de gestão segue trabalhando para diversificação dos investimentos, porém sempre priorizando boas alocações para melhor rentabilização dos recursos dos cotistas. Nos próximos meses, será promovida uma diversificação relevante do portfólio.

Fonte: Manatí e Daycoval. (1) Loan-to-Value considera imóveis em Alienação Fiduciária e Carteira de Recebíveis também cedidos fiduciariamente. (2) Remuneração do papel considera também pagamento de waiver fee.

DETALHAMENTO DOS ATIVOS INVESTIDOS



CRI AMARANTE

CRI corporativo, respaldado em dois resorts alto padrão (Salinas Maceió e Japaratinga Lounge) localizados no estado de Alagoas e operados pelo Grupo Amarante, que também o detentor dos imóveis. As garantias da operação são: (i) AF de imóveis dos dois resorts (LTV ~25%), (ii) aval dos sócios da empresa e (iii) CF de Recebíveis de cartão de crédito na ordem de 30% do saldo devedor, além de covenants financeiros.



CRI VIASUL

CRI corporativo, baseado na carteira de recebíveis da incorporadora e construtora Via Sul Engenharia, empresa mineira focada no segmento econômico (Casa Verde e Amarela) com empreendimentos em mais de 50 cidades e 10 estados brasileiros. As garantias da operação são: (i) AF de participação de SPEs, (ii) aval dos sócios da empresa, (iii) CF dos recebíveis das SPEs, e (iv) Conta Reserva de 3 PMTs, além de covenants financeiros.



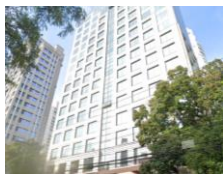
CRI VIC ENGENHARIA

CRI corporativo respaldado na carteira de recebíveis de 2 loteamentos de segmento econômico desenvolvidos pela Vic Engenharia, empresa focada em empreendimentos imobiliários para o segmento econômico. As garantias da operação são: (i) AF de participações nas SPEs, (ii) aval dos sócios da Vic Engenharia (diretos e indiretos), e fiança da Vic Engenharia, (iii) CF de recebíveis advindos dos loteamentos.



CRI COTRIBÁ

CRI corporativo, respaldado na aquisição de quatro silos graneleiros localizados no estado de Rio Grande do Sul pela Cotribá, maior cooperativa agrícola do estado, além de ser a mais antiga do país. As garantias da operação são: (i) AF de imóveis dos quatro silos graneleiros (LTV ~63%) e (ii) CF de Recebíveis de tradings no valor de, no mínimo, 6 meses de serviço da dívida, além de covenants de alavancagem e liquidez.



CRI LAJES SÃO PAULO

CRI lastreado em contratos de compra de venda de imóveis corporativos localizados nos principais centros corporativos da cidade de São Paulo e com inquilinos instalados sob contratos atípicos de locação. O Fundo devedor da operação possui patrimônio de 34 imóveis alugados para 40 diferentes inquilinos. A operação conta com Alienação Fiduciária de Imóveis na razão de 57% e Cessão Fiduciária de Recebíveis, com Índice de Cobertura mínimo sobre PMT de 1,3x.



CRI PÁTIO RORAIMA

CRI lastreado em recebíveis do Shopping Pátio Roraima. O Shopping é referência na capital de Boa Vista, Roraima, e a operação conta com Alienação Fiduciária de Imóvel, Loan-to-Value (LTV) de 23%, além de Cessão Fiduciária de Recebíveis, com Índice de Cobertura (IC) sobre PMT mínimo de 1,3x e Fundo de Reserva de 3 PMTs.

Fonte: Manatí.

DETALHAMENTO DOS ATIVOS INVESTIDOS



CRI CASA SHOPPING

CasaShopping está entre os maiores empreendimentos de decoração da América Latina. Localizado na Barra da Tijuca (Rio de Janeiro/RJ), o shopping a céu aberto possui com cerca de 70mil m2 de ABL. Operando desde 1984, já passou por uma série de expansões e *retrofits*. Operação conta com Alienação Fiduciária de unidades do imóvel, mantendo uma relação de imóvel em relação ao CRI de 200%, assim como cessão fiduciária de recebíveis e *cash colateral*.



CRI SANEMA

CRI corporativo, respaldado no contrato de locação firmado entre a Sanema e Companhia de Águas do Alagoas. Os ativos são operados pela BRK Ambiental, vencedora da concessão de operação de distribuição de água e coleta e tratamento de esgoto na região em que residem os ativos da Sanema. As garantias da operação são: (i) AF de quotas da Sanema, (ii) CF dos recebíveis atrelados à concessão, (iii) fiança da Conasa, controladora da Sanema, e (iv) fundo de reserva.



CRI COMPORTE

CRI corporativo, respaldado na robustez do Grupo Comporte, que é um dos principais players de mobilidade e detentor de operações diversas de transporte, presente em mais de 689 cidades do Brasil. As garantias da operação são: (i) AF de 12 imóveis (LTV ~60%) e (ii) CF de Recebíveis com índice de cobertura mínimo de 1,3x a PMT mensal; (iii) Aval da Comporte Participações S.A. e (iv) Fundo de Reserva equivalente a 1 PMT, mantido em Patrimônio Separado da operação.



CRI MRV

CRI corporativo lastreado no reembolso de obras de diversos empreendimentos da incorporadora MRV (B3:MRVE3). A MRV é a incorporadora líder no segmento Minha Casa Minha Vida no Brasil, além de ter exposição a outras iniciativas na vertical imobiliária como *properties* e mercado internacional. A operação possui rating brAA- (sf) pela S&P, além de *covenants* financeiros.



CRI GALLERIA BANK

CRI pulverizado, lastreado na cessão de 161 contratos de *home equity* originados e geridos pelo Galleria Bank, *player* relevante no segmento, tendo mais de R\$20MM em originações/mês. As garantias da operação são: imóveis dados em garantia aos contratos cedidos (LTV médio da carteira ~36%), além da subordinação de 20% aportada pela própria devedora em uma série júnior.



CRI FGR INCORPORAÇÕES

CRI corporativo, respaldado na carteira de recebíveis do empreendimento Jardins Marselha, condomínio horizontal da FGR Incorporações, empresa de Goiás focada em loteamentos e incorporações horizontais de médio e alto padrão, com mais de 35 anos de história. As garantias da operação são: (i) AF de quotas da SPE, (ii) CF de Recebíveis, (iii) fiança dos sócios Pessoa Física e da holding e (iv) Fundo de Reserva de 6 PMTs, além de *covenants* financeiros.

Fonte: Manatí.

DETALHAMENTO DOS ATIVOS INVESTIDOS



CRI RÔGGA

CRI corporativo, baseado no risco de crédito da Rôgga, incorporadora e construtora atuante em um raio de até 200km de Joinville/SC, sendo hoje uma das maiores incorporadoras de Santa Catarina. As garantias da operação são: terreno beira-mar no litoral catarinense, detido pela companhia (LTV ~59%), além de *covenants* financeiros de solvência. O CRI possui rating brA pela S&P.



CRI EMERGENT COLD

CRI corporativo, respaldado no risco de crédito da Emergent Cold, operadora de logística refrigerada líder no mercado latino-americano, e investida da *Lineage Logistics*, maior *player* de logística refrigerada do mundo. As garantias são: (i) 3 galpões operacionais da devedora (LTV~64%); (ii) recebíveis de contratos com empresas *investment grade*; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) aval da holding da Emergent Cold Brasil, além de *covenants* financeiros de alavancagem.



CRI LAFAETE

CRI corporativo com risco de crédito da Lafaete, um dos maiores *players* nacionais no segmento de locação de maquinário pesado e módulos habitacionais, assim como serviços de engenharia, com mais de 50 anos de experiência. As garantias da operação são: (i) AF de ativos rodantes (LTV mínimo de 110%), (ii) CF de Recebíveis de locação de máquinas e módulos (mínimo de 20% sobre o saldo devedor) e (iii) Aval dos sócios, além de *covenants* financeiros.



CRI ECON

CRI corporativo, respaldado no crédito da Econ, incorporadora e construtora focada no segmento econômico na região metropolitana de São Paulo/SP. A Econ é, hoje, um dos maiores *players* do segmento econômico na região em que atua, já tendo entregue mais de 27 mil unidades desde sua fundação, em 2001. As garantias da operação são: (i) AF de quotas as quais o Patrimônio Líquido que totalize, no mínimo, 133% do saldo devedor; (ii) Fundo de Reserva de 1,25 milhões.



CRI HM ENGENHARIA

CRI de término de obras de empreendimento residencial, incorporado e construído pela HM Engenharia, o braço de incorporação imobiliária econômica do Grupo Mover. As garantias da operação são: (i) AF de terreno; (ii) AF das quotas da SPE; (iii) CF de todos os recebíveis presentes e futuros do empreendimento; (iv) Aval da HM Engenharia (v) Fundo de Reserva e (vi) Fundo de Obras, além de índices de liquidez a serem cumpridos ao longo da evolução de obras.



CRI MRV FLEX

A operação de CRI é lastreada em contratos residenciais de empreendimentos desenvolvidos pela MRV. As garantias da operação são (i): alienação fiduciária das unidades com LTV de 64,53%, (ii) cessão fiduciária dos recebíveis, (iii) fundo de reserva que corresponde a 4,5% do SD das séries 1 e 2, (iv) cota júnior de 18,75% do saldo devedor do CRI e (v) cláusulas de recompra pela MRV, em casos de inadimplência e na ausência de apresentação de alienação fiduciária.

Fonte: Manatí.

GLOSSÁRIO



Com intuito de auxiliar os nossos investidores no completo entendimento dos termos empregados ao longo da nossa carta mensal, seguem as definições abaixo de conceitos chave relacionados ao mercado imobiliário e gestão de fundos:

Giro Mensal: refere ao percentual de cotas negociados no período em relação a quantidade de cotas emitidas.

Dividend Yield: relação percentual entre o dividendo distribuído aos investidores e o preço da cota do fundo.

Cota Patrimonial Ajustada: valor atualizado da cota do fundo, considerando ajustes como amortizações e dividendos distribuídos.

CDI Equivalente: custo de oportunidade da taxa básica de juros, representado pelo CDI, ajustado pela alíquota de imposto de renda, para comparação adequada a ativos de mesma situação tributária.

Gestão Ativa: estratégia de investimento em que o gestor atua de forma dinâmica na compra e venda de ativos elegíveis na política de investimento do fundo, com o objetivo de agregar valor adicional aos investidores.

IPCA: índice de Preços ao Consumidor Amplo, o qual mede a inflação oficial do Brasil.

Ganhos Extraordinários: receitas que não são provenientes dos recebimentos já programados do fundo, como lucros com a venda de ativos.

Mercado Secundário: mercado onde são negociadas as cotas de fundos imobiliários já emitidas.

Originação Própria: processo de prospecção, elaboração e aquisição direta de ativos pelo fundo, sem intermediários.

Deságio: no caso, é a diferença negativa entre o valor de mercado da cota do fundo e o valor da cota patrimonial no mesmo momento de análise.

IFIX: índice de Fundos de Investimentos Imobiliários, que mede o desempenho médio das cotas de fundos imobiliários listados na B3.

ADTV: Average Daily Trading Volume, volume médio diário de negociação em um determinado período das cotas de um fundo.

Incorporação: no contexto, refere-se a operações cujo risco é pautado em incorporadores e/ou projetos de desenvolvimento imobiliário.

Properties: no contexto, refere-se a operações cujo risco é suportado por imóveis prontos e geradores de renda por meio de locação ou arrendamento.

Estratégia de Arbitragem: tipo de investimento que busca gerar resultados por meio de diferenças de percepção entorno de um ativo.

Duration: prazo médio ponderado até o recebimento de todos os fluxos de caixa de um investimento.

Loan-to-Value (LTV): razão entre o valor do financiamento e o valor de avaliação do imóvel oferecido como garantia da operação.

CRI: certificado de Recebíveis Imobiliários, um tipo de investimento lastreado em créditos imobiliários.

FII: fundo de Investimento Imobiliário.

Correção Monetária: ajuste do valor nominal de um ativo ou passivo para refletir a inflação.

CF/Cessão Fiduciária de Recebíveis: transferência do direito de recebíveis futuros como garantia de uma operação.

Fundo de Reserva: no caso, se trata de uma parcela da operação destinada a cobrir despesas extraordinárias da estrutura.

Covenants Financeiros: cláusulas contratuais que impõem condições financeiras ou limites de alavancagem predeterminados ao emissor de um título.

Rating: classificação que indica o risco de crédito de um investimento.

AF/Alienação Fiduciária de Imóveis: mecanismo de garantia em que o devedor transfere ao credor a propriedade fiduciária do imóvel.

Índice de Cobertura (IC): relação entre os recebíveis operacionais apurados no âmbito do investimento/operação e suas obrigações financeiras contratuais.

Ativos Alvo: ativos elegíveis via Regulamento para investimento por parte do gestor.

Cota Patrimonial: valor total do patrimônio do fundo dividido pelo número de cotas emitidas.

Alocação Tática: classificação de investimentos de teor de curto prazo, cujo objetivo é buscar ganhos situacionais para aproveitar oportunidades de mercado.

Alocação Estratégica: classificação de investimentos de teor de longo prazo, cujo objetivo principal é materializar o retorno prospectado ao longo de um período mais dilatado de investimento.

DISCLAIMER

O documento ora apresentado pela Manatí Capital Management possui caráter meramente informativo e não constitui oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos, nem conteúdo promocional ou solicitação de compra ou venda. Recomenda-se a consulta a profissionais especializados e independentes para uma análise sobre eventuais adequações aos perfis dos investidores antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos, incluindo eventuais necessidades e questões relativas aos aspectos jurídicos inerentes aos investimentos. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referentes às datas e às condições indicadas no material e não serão atualizadas, fazendo-se necessária atenção aos aspectos tributários aplicáveis. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários que devem ser analisadas pelos próprios investidores no momento da escolha por qualquer investimento. A escolha por quaisquer objetivos de investimentos não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou isenção de risco para o investidor. O administrador do Fundo e o gestor da carteira não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por eles consultados. A rentabilidade obtida no passado não afiança garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Projeções não significam retornos futuros. Todos os aspectos dos investimentos, tais como objetivo, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco pela Manatí Capital Management. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto, se houver, quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco intrínsecos.

Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica e não como meta ou parâmetro de performance. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Os fundos apresentados podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos. Os riscos eventualmente mencionados neste informativo não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. A Manatí Capital Management não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material, bem como não garante a disponibilidade, liquidação da operação, liquidez, remuneração, retorno ou preço dos produtos ativos mencionados neste material. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância da Manatí Capital Management. Relação com Investidores: ri@manaticm.com.



*Nosso maior ativo
é a nossa credibilidade*

MANATICM.COM

