



Mauá Capital

| RELATÓRIO MENSAL | MCHF11 | JUNHO 2022

INFORMAÇÕES GERAIS (MAIO-22)

MCHF: MAUÁ CAPITAL HEDGE FUND

Mauá Capital

Código de Negociação (*Ticker*)
MCHF11

Número de Cotistas
13.776

Patrimônio Líquido
R\$ 313.894.381,58
R\$ 9,72 / cota

Liquidez
R\$ 25,0 milhões (total mês)
R\$ 1,1 milhão (média diária)

Valor da Cota a Mercado
R\$ 9,69

Último Dividendo
R\$ 0,11 / cota

Preço Mercado / Patrimonial
0,99

Dividend Yield Anualizado⁽¹⁾
14,5% a.a.

Anúncio e Pagamento de Dividendos

8º e 13º dia útil de cada mês, respectivamente

Data do IPO
01/07/2021

Quantidade de Cotas
32.307.646

CNPJ
36.642.139/0001-86

Público Alvo
Investidores em Geral

Gestor
Mauá Capital Real Estate

Taxa de Gestão
0,77% a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo

Taxa de Administração
0,18% a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo

Taxa de Performance
20% sobre o que exceder a variação do IFIX

(1) Considerando o valor de fechamento da cota no mercado secundário no último dia do mês

COMENTÁRIO DO GESTOR

A distribuição referente ao mês de **maio/22 foi de R\$ 0,11/cota**, representando um **dividend yield** anualizado **de 14,5%¹**. O MCHF manteve o mesmo patamar de distribuição de dividendos desde a liquidação da 2ª emissão de cotas.

Durante o período de estruturação de alguns ativos e, verificando **oportunidades pontuais em FIs com patamares interessantes de preço**, realizamos alocações em alguns Fundos de forma tática, como poderá ser visto nas próximas páginas deste relatório.

Ao longo do mês de junho/22 já **reduzimos boa parte desta exposição em FIs líquidos**, sendo que **essas vendas geraram ganho de capital**. A ideia é que o percentual do portfolio nessa classe de ativo (FIs Líquidos) fique entre 20% e 25%.

Com os recursos advindos destas vendas de FIs, já no começo de **julho/22 temos a perspectiva de aquisição de um novo CRI no montante de R\$ 15 milhões**.

PROJEÇÃO DE DISTRIBUIÇÃO

Conforme antecipado no último relatório gerencial, estimamos um **aumento no patamar de distribuição do MCHF** no próximo mês.

Finalizamos o mês de maio com apenas 7% da carteira em caixa (R\$ 21 milhões). Lembrando que no início de março o fundo captou o montante de R\$ 240 milhões, multiplicando por 4x seu tamanho anterior.

PROJEÇÃO DE DISTRIBUIÇÃO

R\$ 0,12 por cota

NO PRÓXIMO MÊS (JUL-22)

TAXA MÉDIA DA CARTEIRA

Considerando a alocação do MCHF de forma agregada, o Fundo possuía, no fechamento de maio-22, uma **taxa média ponderada de IPCA + 9,6% a.a.**

ESTRUTURADOS

IPCA + 12,1% a.a.²**R\$ 87,6 Milhões**

Aprox. 29% do MCHF

CRÉDITO (CRIs)

IPCA + 9,8% a.a.**R\$ 101,8 Milhões**

Aprox. 34% do MCHF

FIs LÍQUIDOS

12,4% a.a. (Nominal)**R\$ 90,3 Milhões**

Aprox. 30% do MCHF

MÉDIA^{3 4}**IPCA + 9,6% a.a.****R\$ 313,9 Milhões**

Ponderado por peso

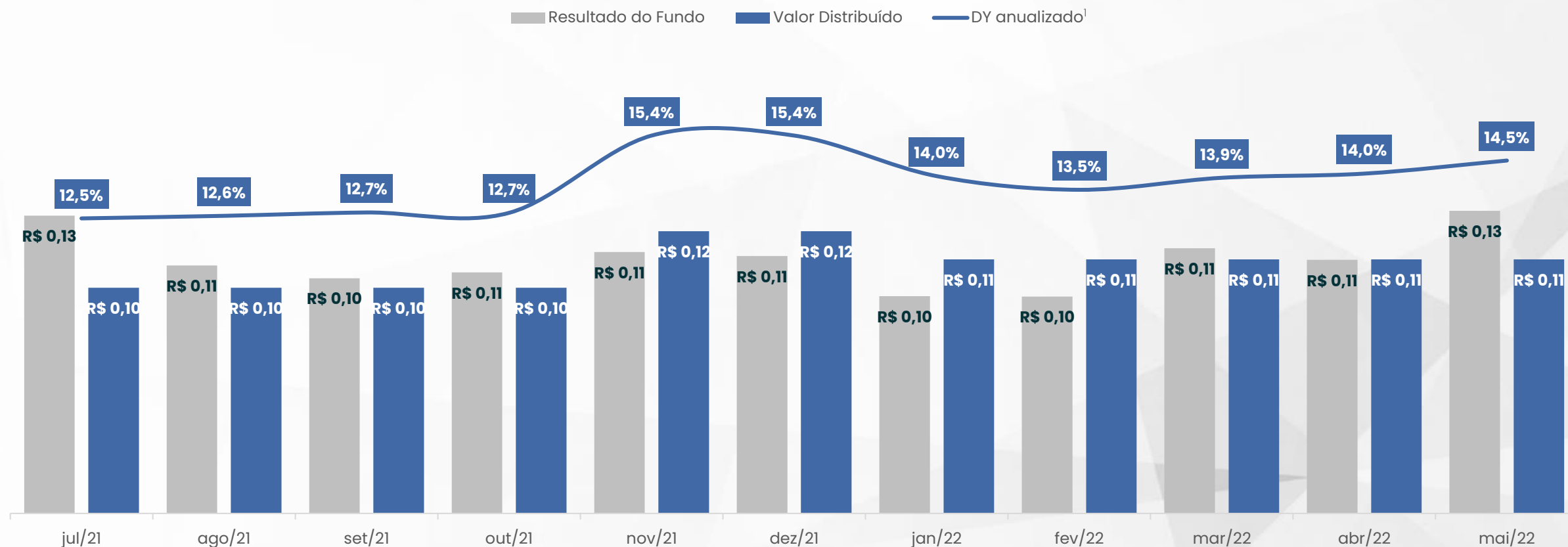
COMPOSIÇÃO DO RESULTADO DO MÊS



(1) Considerando o valor de fechamento da cota no mercado secundário no último dia do mês.
 (2) A taxa média dos ativos estruturados inclui ativos que estão em fase de maturação ("curva J"). Desta forma, a taxa média inclui ativos que consideram retorno total medido em Taxa Interna de Retorno e que não pagam dividendos mensalmente.
 (3) O Patrimônio Líquido considera o valor em caixa e compras não liquidadas de operações realizadas nos últimos dias do mês.
 (4) A média não considera o percentual de recursos em caixa.

HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÃO E *DIVIDEND YIELD*

Mesmo no primeiro mês pós IPO do Fundo (agosto-21) e nos dois meses seguintes à 2ª emissão de cotas (março e abril/22), o patamar de distribuição de rendimentos do MCHF foi mantido entre R\$ 0,10 e R\$ 0,12/cota².



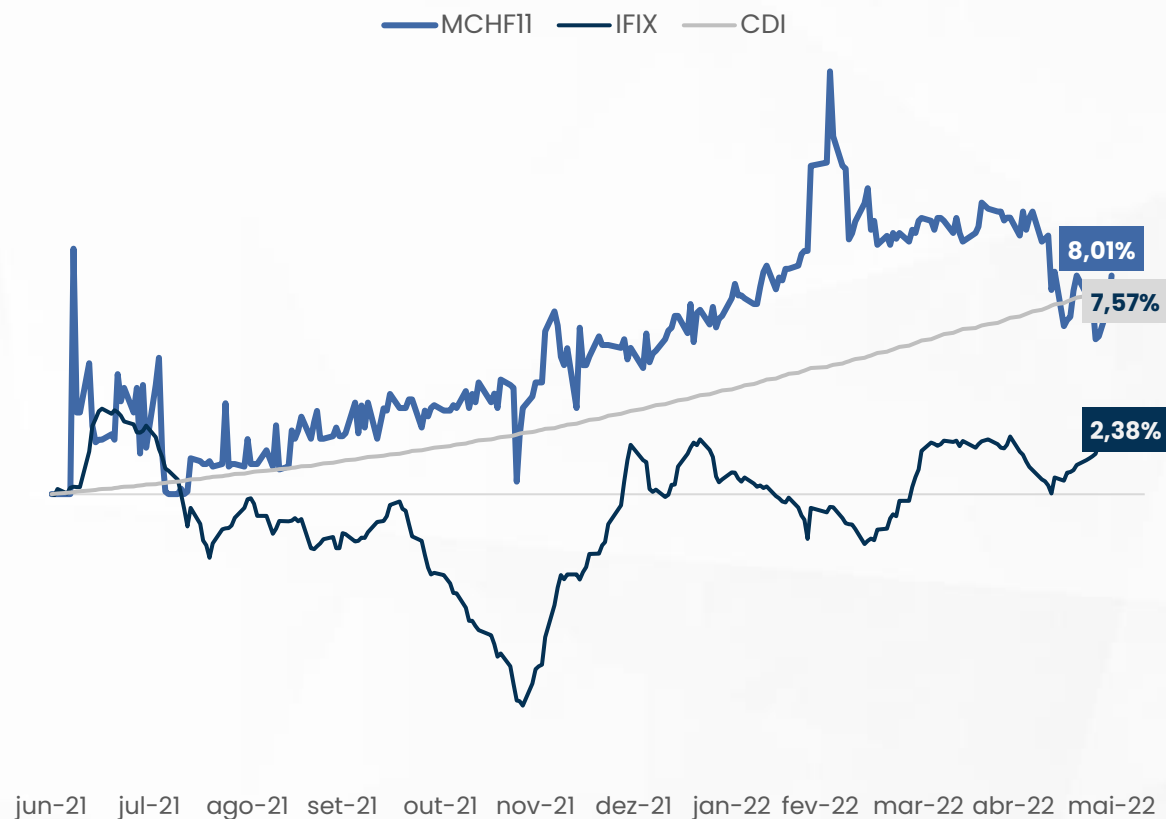
(1) Considerando o valor de fechamento da cota no mercado secundário no último dia do mês

(2) Esse valor não deve ser considerado, sob nenhuma hipótese, promessa ou garantia de rendimentos futuros pelo Fundo

RENTABILIDADE DO FUNDO

Abaixo apresentamos o gráfico de **rentabilidade a mercado ajustada pelos dividendos** distribuídos aos cotistas **desde o início** do Fundo.

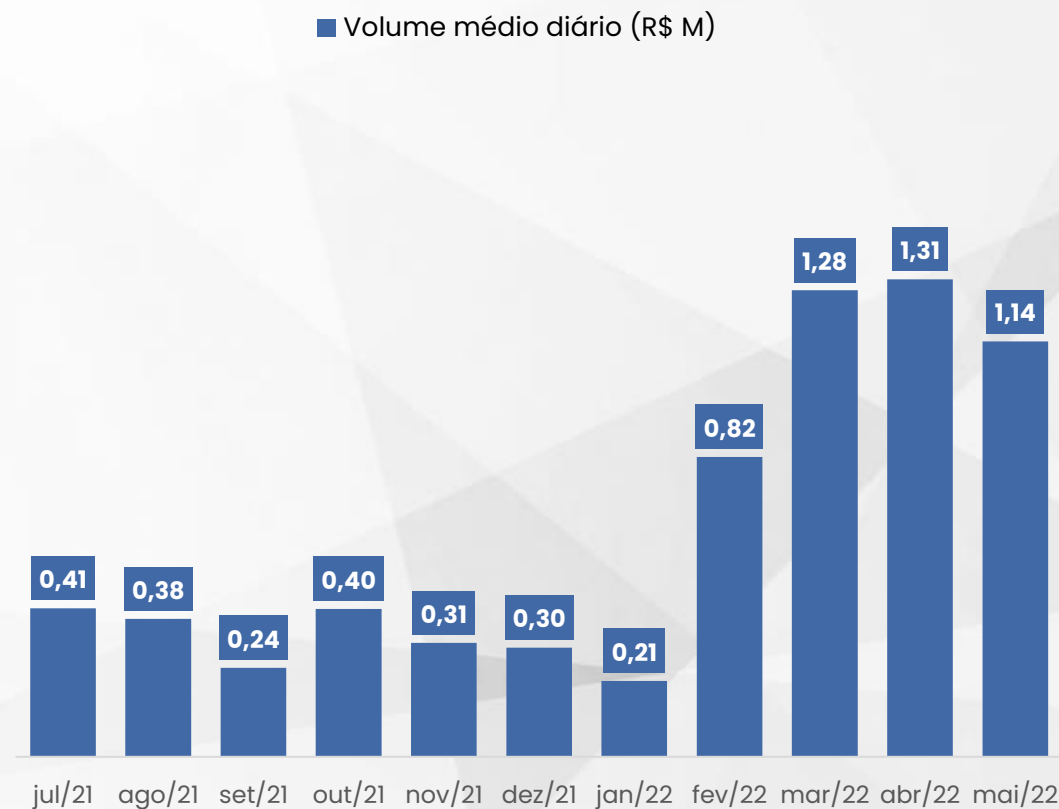
Mesmo com um CDI em alta nos últimos meses e o **IFIX com meses de recuperação**, o **MCHF apresenta performance superior a estes indicadores.**



LIQUIDEZ

Ao longo de maio/2022 o Fundo apresentou um **volume de negociação no mercado secundário de, aproximadamente, R\$ 25,0 milhões, equivalente a R\$ 1,14 milhões por dia.**

O **MCHF11 faz parte do IFIX com peso de 0,3%**, o que demonstra que o Fundo vem ganhando liquidez desde seu IPO, como mostrado no gráfico abaixo.



RESULTADOS DO MÊS DE MAIO-22

A distribuição de rendimentos para o mês de maio/22 foi de **R\$ 0,11 por cota** e o pagamento ocorreu no dia 20/06/2022. No mês o fundo gerou um resultado de R\$ 0,13 por cota. **O fundo possui, aproximadamente, R\$ 0,02 por cota de resultado retido no encerramento do mês.** É importante ressaltar que não há cobrança de taxa de gestão sobre a parcela do fundo investida no MCHY11 conforme [fato relevante](#) divulgado em 09/08/2021.

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS	Dez21	Jan22	Fev22	Mar22	Abr22	Mai22	Mai22 (%Receita)	Desde o Início
RECEITAS								
Estruturados – Rendimentos	844.047	932.942	957.654	1.251.355	1.180.440	1.359.729	30%	10.886.786
CRIs – Rendimentos	-	-	-	1.162.263	1.342.057	1.480.830	32%	3.985.150
FIIs – Rendimentos	114.166	112.194	87.415	78.124	342.073	749.208	16%	1.776.090
Receita sobre Caixa	9.910	9.677	92.989	957.642	496.917	209.491	5%	2.218.612
Ganho de capital	12.561	94.332	176.013	776.167	987.794	800.804	17%	3.038.232
TOTAL RECEITAS	980.684	1.149.146	1.314.071	4.225.552	4.349.281	4.600.062	100%	21.904.869
Despesas	-56.410	-342.985	-342.043	-542.476	-799.862	-489.004	11%	-3.249.578
RENDIMENTO FINAL	924.274	806.161	972.028	3.683.076	3.549.419	4.111.059	89%	18.655.291
RENDIMENTO FINAL POR COTA	0,11	0,10	0,12	0,11	0,11	0,13	-	1,23
RENDIMENTO DISTRIBUÍDO	996.918	913.841	913.841	3.553.841	3.553.841	3.553.841	77%	17.806.099
DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,12	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	-	1,19
RENTABILIDADE POR COTA¹	1,20%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	-	11,90%
RENT. POR COTA ANUALIZADA	15,4%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	-	151,7%
% DO CDI BRUTO²	165%	157%	139%	118%	125%	102%	-	157%
% DO CDI LÍQUIDO³	194%	185%	164%	139%	147%	120%	-	184%

RENTABILIDADE DA COTA PATRIMONIAL				
	Mar22	Abr22	Mai22	Desde o Início
Cota Patrimonial Início Período	10,50	9,78	9,76	9,57
Cota Patrimonial Final Período	9,78	9,76	9,72	9,72
Variação	-6,86%	-0,23%	-0,45%	1,52%
Rendimentos Distribuídos	1,05%	1,12%	1,13%	12,43%
RENTABILIDADE TOTAL	-5,81%	0,90%	0,67%	13,96%
IFIX²	1,42%	1,19%	0,26%	2,38%
DELTA IFIX	-7,23 p.p.	-0,29 p.p.	0,41 p.p.	11,58 p.p.
% DO CDI BRUTO²	-	102%	62%	184%
% DO CDI LÍQUIDO³	-	120%	73%	216%

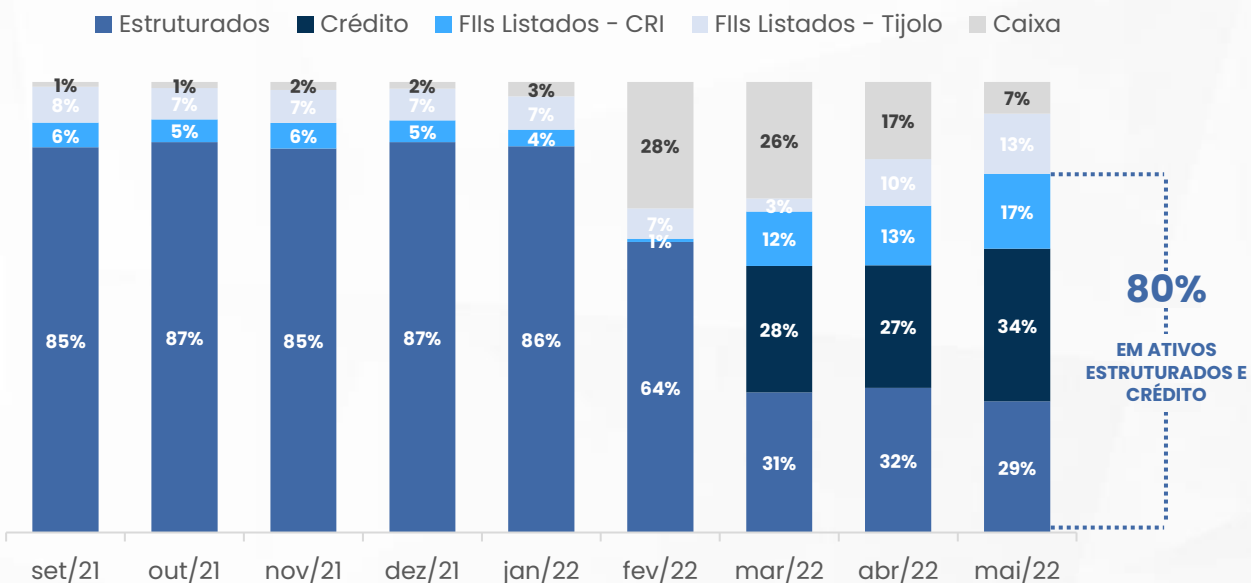
(1) Valor da cota da 1ª emissão (R\$ 10,00) considerada como base do cálculo de rentabilidade
(2) Considerada rentabilidade do IFIX e CDI no mês de referência conforme divulgado pela B3
(3) Aplicada uma alíquota de imposto de 15%

ALOCÇÃO POR ESTRATÉGIA

O MCHFII finalizou o mês de maio com a **carteira equilibrada** entre as três categorias de ativos que são foco do fundo: Ativos Estruturados, Crédito e FII's.

Vale ressaltar que a alocação de 30% em FII's Líquidos está no que consideramos ser o ponto máximo de alocação e a nossa ideia é que esse percentual fique entre 20% e 25% nos próximos meses. As principais posições montadas nesta estratégia, feitas através de ofertas públicas, **já apresentam ganho de capital acumulado**.

Estamos trabalhando ativamente na venda (com ganho) de boa parte dos FII's para que o portfólio tenha espaço para alocar em novos ativos nas estratégias de Crédito e Estruturados que estão no processo de finalização.



ESTRATÉGIA MCHF E CONCEITOS

O MCHFII tem como principal objetivo utilizar múltiplas estratégias por meio de diversas classes de ativos, para assim oferecer aos seus investidores a possibilidade de **alocação ativa e dinâmica** nos chamados **"ciclos imobiliários"**.

Para isso o Fundo poderá transitar, ao longo do tempo, sua alocação em três principais classes de ativos:

ATIVOS ESTRUTURADOS: Operações que tradicionalmente ficam restritas a investidores institucionais e profissionais, possuindo um maior grau de complexidade e particularidades (como por exemplo, uma curva em "J") e, assim, também trazem maior potencial de retorno, em conjunto com uma baixa correlação com o mercado de FII's.

CRÉDITO: Operações de Crédito Imobiliário (CRI's) com sólidas garantias imobiliárias e que trazem ao fundo maior previsibilidade e controle. São usualmente mais utilizadas em momentos de incerteza econômica e níveis maiores de taxas de juros e inflação.

FII's LÍQUIDOS: Exposição a outros Fundos Imobiliários Listados. Trazem diversificação, rendimentos recorrentes e potencial de valorização em momentos de maior crescimento econômico. Outra vantagem é a liquidez em bolsa e, portanto, maior facilidade de giro de posições.



ATIVOS ESTRUTURADOS

Acontecimentos do mês: A maior posição do MCHF seguiu sendo em cotas do FII Mauá Capital High Yield (MCHY11).

Trata-se de um FII de CRIs 100% originados e estruturados pela Mauá Capital, e que conta com ativos que possuem elevado patamar de remuneração, dado que foram constituídos há tempo significativo. Atualmente, estes ativos já passaram, em sua maioria, por um processo de maturação com redução importante dos respectivos fatores de risco.

Visão e Perspectivas: Como evento subsequente, o Gestor tem como expectativa no mês de julho/22 um novo aporte no Ativo Mauá Renda Urbana, no valor de R\$ 12,2 milhões. Este também é um FII 100% originado e estruturado pela Mauá Capital. No próximo relatório traremos maiores detalhes desta alocação.

CRÉDITO (CRIs)

Acontecimentos do mês: Realizamos uma nova alocação de R\$ 11,3 milhões no CRI Varejo Essencial durante maio/22. Trata-se de CRI de série única com taxa IPCA + 7,50% e LTV de 52%, que possui como garantia alienação fiduciária de um imóvel para varejo essencial localizado no bairro Campo Belo, São Paulo. O CRI de origem própria tem como lastro um contrato de locação BTS com uma grande rede de varejo.

Visão e Perspectivas: Além dos CRIs alocados, seguimos trabalhando em novas operações para o Fundo por entendermos que estamos em um momento favorável para aumentarmos a exposição nesta estratégia.

FIIS LÍQUIDOS

Acontecimentos do mês: Durante o mês adquirimos FIIs num total de R\$ 13,6 milhões por meio de ofertas e mercado secundário, focando na diversificação entre os segmentos de papel e tijolo, com uma alocação de aproximadamente 50% em cada segmento. Assim, atingimos nossa exposição target em FIIs de tijolo para o momento atual de mercado, tendo aproveitado pontualmente os preços significativamente descontados do mercado secundário frente a transações efetivadas na economia real. Entendemos que essas alocações gerarão valor aos cotistas no médio prazo.

Visão e Perspectivas: Chegamos a uma exposição em tijolo de 45% da carteira de FIIs Líquidos do MCHF11 (13% do ativo do Fundo), mantendo ainda uma concentração de 55% em recebíveis imobiliários (18% do ativo do Fundo), continuando a dar preferência ao segmento devido a resiliência apresentada e elevados rendimentos, impactados pelo aumento de juros e alto patamar de inflação dos últimos meses.

TABELA CONSOLIDADA

Ativo	Classificação	Retorno	Montante (R\$ M)	% Ativos	Taxa ¹	Originação	Vencimento
MCHY11	Estruturados	Mensal	80,8	26,8%	IPCA + 12,0%	Própria	-
CRI Business Park	Crédito	Mensal	37,5	12,5%	IPCA + 11,0%	Própria	nov/31
CRI Maiojama	Crédito	Mensal	30,8	10,2%	IPCA + 9,3%	Própria	nov/26
CRI Residencial Campo Belo	Crédito	Mensal	21,7	7,2%	IPCA + 9,5%	Própria	dez/24
VRTA11	FII listado Recebíveis	Mensal	15,8	5,2%	-	Mercado	-
CRI Varejo Essencial	Crédito	Mensal	11,3	3,7%	IPCA + 7,5%	Própria	jul/38
HGCR11	FII listado Recebíveis	Mensal	10,3	3,4%	-	Mercado	-
BTLG11	FII listado Tijolo	Mensal	10,2	3,4%	-	Mercado	-
MORC11	FII listado Recebíveis	Mensal	6,4	2,1%	-	Mercado	-
KNHY11	FII listado Recebíveis	Mensal	6,1	2,0%	-	Mercado	-
RBRY11	FII listado Recebíveis	Mensal	5,0	1,7%	-	Mercado	-
SPVJ11	FII listado Tijolo	Mensal	4,9	1,6%	-	Mercado	-
SARE11	FII listado Tijolo	Mensal	4,6	1,5%	-	Mercado	-
AIEC11	FII listado Tijolo	Mensal	4,3	1,4%	-	Mercado	-
EVBI11	FII listado Tijolo	Mensal	4,0	1,3%	-	Mercado	-
MCCI11	FII listado Recebíveis	Mensal	3,1	1,0%	-	Mercado	-
MMPD11	Estruturados (curva J)	TIR (Curva J)	3,0	1,0%	IPCA + 10,0%	Própria	-
KNSC11	FII listado Recebíveis	Mensal	2,8	0,9%	-	Mercado	-
Mauá Renda Urbana	Estruturados (curva J)	TIR (Curva J)	2,7	0,9%	IPCA + 15,0%	Própria	-

(1) Para os FIIs consideramos um DY de 12,4% - estimativa do nosso portfólio para os próximos 12 meses. A taxa média dos ativos estruturados inclui ativos que estão em fase de maturação ("curva J"). Desta forma, a taxa média inclui ativos que consideram retorno total medido em Taxa Interna de Retorno e que não pagam dividendos mensalmente.

TABELA CONSOLIDADA

Ativo	Classificação	Retorno	Montante (R\$ M)	% Ativos	Taxa ¹	Originação	Vencimento
JSRE11	FII listado Tijolo	Mensal	2,5	0,8%	-	Mercado	-
PATL11	FII listado Tijolo	Mensal	2,4	0,8%	-	Mercado	-
GTLG11	FII listado Tijolo	Mensal	2,0	0,7%	-	Mercado	-
DPRO11	FII listado Tijolo	Mensal	1,5	0,5%	-	Mercado	-
HSML11	FII listado Tijolo	Mensal	1,4	0,5%	-	Mercado	-
Bluecap Des Log	Estruturados (curva J)	TIR (Curva J)	1,1	0,4%	IPCA + 20,0%	Mercado	-
VCJR11	FII listado Recebíveis	Mensal	0,5	0,2%	-	Mercado	-
XPIN11	FII listado Tijolo	Mensal	0,5	0,2%	-	Mercado	-
TRXF11	FII listado Tijolo	Mensal	0,3	0,1%	-	Mercado	-
BLMG11	FII listado Tijolo	Mensal	0,3	0,1%	-	Mercado	-
GALG11	FII listado Tijolo	Mensal	0,3	0,1%	-	Mercado	-
VINO11	FII listado Tijolo	Mensal	0,3	0,1%	-	Mercado	-
ALZR11	FII listado Tijolo	Mensal	0,3	0,1%	-	Mercado	-
LVB111	FII listado Tijolo	Mensal	0,2	0,1%	-	Mercado	-
GTWR11	FII listado Tijolo	Mensal	0,2	0,1%	-	Mercado	-
RBRR11	FII listado Recebíveis	Mensal	0,1	0,0%	-	Mercado	-
ARCT11	FII listado Tijolo	Mensal	0,01	0,0%	-	Mercado	-
SNC111	FII listado Recebíveis	Mensal	0,01	0,0%	-	Mercado	-
Total	-	-	279,1		IPCA + 9,6%	-	-

(1) Para os FIIs consideramos um DY de 12,4% - estimativa do nosso portfólio para os próximos 12 meses. A taxa média dos ativos estruturados inclui ativos que estão em fase de maturação ("curva J"). Desta forma, a taxa média inclui ativos que consideram retorno total medido em Taxa Interna de Retorno e que não pagam dividendos mensalmente.

ATIVOS ESTRUTURADOS: DETALHAMENTO

FII MCHY11: FII de Recebíveis High Yield estruturado pela Mauá Capital, com 12 operações de crédito e uma remuneração média de IPCA + 12,0%. Entendemos que a relação de risco retorno do produto é bastante favorável. O DY esperado para os próximos meses é de 16% a.a. Mais informações podem ser obtidas [relatório gerencial](#) do fundo.



Veículo	FII
Segmento	Recebíveis
Volume Inv.	R\$ 76.666.198
% Estruturados	92,2%
% Carteira MCHF	26,8%
Rendimentos	Mensais

FII MMPD11: FII de permuta residencial estruturado pela Mauá Capital, em parceria com a incorporadora MPD para desenvolvimento de projetos na cidade de São Paulo. O investimento foi realizado através da oferta 476 inicial em set/21. O retorno líquido esperado do fundo é de IPCA + 10% a.a.



Veículo	FII
Segmento	Residencial
Volume Inv.	R\$ 3.000.000
% Estruturados	3,4%
% Carteira MCHF	1,0%
Rendimentos	Curva "J"

MAUÁ RENDA URBANA: FII estruturado para aquisição ou desenvolvimento de imóveis voltados para a renda urbana/varejo. Atualmente o FII possui um ativo em seu portfólio localizado na região metropolitana de São Paulo e desenvolvido por meio de um contrato de locação *Built-to-Suit*. O investimento foi realizado através de uma oferta 476 em abr/22 onde foi subscrito um volume total de R\$ 2.701.549. O retorno líquido esperado do fundo é superior a IPCA + 15% a.a.



Veículo	FII
Segmento	Renda Urbana
Volume Inv.	R\$ 2.701.549
% Estruturados	3,1%
% Carteira MCHF	0,9%
Rendimentos	Curva "J"

BLUECAP DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO: FII estruturado para o desenvolvimento de um galpão logístico na região de Extrema-MG, mercado que atualmente apresenta elevada demanda logística. O investimento foi realizado através da oferta 476 em dez/21, onde foi subscrito um volume total de R\$ 3.000.000, que será investido por meio de chamadas de capital trimestrais. O retorno líquido esperado do fundo é superior a IPCA + 20% a.a.



Veículo	FII
Segmento	Logístico
Volume Inv.	R\$ 1.233.556
% Estruturados	1,5%
% Carteira MCHF	0,4%
Rendimentos	Curva "J"

ATIVOS DE CRÉDITO: DETALHAMENTO

CRI BUSINESS PARK: CRI de série única que possui como garantia alienação fiduciária de galpão logístico DF Business Park classe AAA localizado no Distrito Federal e cessão dos contratos de locação (diversos locatários). Além disso, a operação possui um fundo de reserva constituído no valor equivalente a 5 parcelas mensais do CRI e fiança dos sócios proprietários. O LTV atual da operação está em 39%.



Devedor	Empresa Patrimonialista
Taxa	IPCA + 10,98%
% Carteira MCHF	12,5%
Volume Inv.	R\$ 37.469.875
Vencimento	27/11/2031
Código Cetip	19L0938593

CRI MAIOJAMA: CRI série sênior (21% de subordinação) que possui como garantia unidades residenciais e comerciais de 2 empreendimentos (Anita Residence e MW), com valor estimado de 56 milhões e um terreno avaliado em 12 milhões, todas as garantias localizadas em Porto Alegre. Adicionalmente, temos AF de ações das devedoras, cessão de recebíveis da exploração dos imóveis, fundo de reserva equivalente a 3 vezes a parcela do CRI e o LTV atual é de 52%.



Devedor	Incorporador
Taxa	IPCA + 9,28%
% Carteira MCHF	10,2%
Volume Inv.	R\$ 30.774.868
Vencimento	20/11/2026
Código Cetip	21K0550408

CRI RESIDENCIAL CAMPO BELO: CRI de série única que possui como garantia alienação fiduciária de unidades residenciais de um empreendimento localizado no bairro do Campo Belo na cidade de São Paulo. Adicionalmente, a operação conta com a alienação fiduciária de um terreno, também localizado no bairro do Campo Belo (avaliado em 18 milhões) com um projeto residencial a ser desenvolvido pelo incorporador. O LTV da operação é de 44%.



Devedor	Incorporador
Taxa	IPCA + 9,50%
% Carteira MCHF	7,2%
Volume Inv.	R\$ 21.700.792
Vencimento	15/12/2024
Código Cetip	20L0551394

NOVA ALOCAÇÃO EM MAIO/22

CRI VAREJO ESSENCIAL: CRI de série única que possui como garantia alienação fiduciária de um terreno e imóvel para varejo essencial localizado no bairro Campo Belo, São Paulo. O CRI tem como lastro um contrato de locação BTS com uma grande rede de varejo.



Devedor	Empresa Patrimonialista
Taxa	IPCA + 7,50%
% Carteira MCHF	3,7%
Volume Inv.	R\$ 11.279.751
Vencimento	15/07/2038
Código Cetip	22A0790868



Mauá Capital

| Rua Doutor Renato Paes de Barros, 955 – 15º andar
fundosimobiliarios@mauacapital.com – +55 11 2012 0740

Este boletim tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo, e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referencias as datas e as condições indicadas no material, e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. 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. O objetivo de investimento 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 informações nele contidas. Adicionalmente, não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contidas neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa 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). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e a política de investimento do Fundo, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto

