



Mauá Capital

| RELATÓRIO MENSAL | MCHF11 | JANEIRO 2023

INFORMAÇÕES GERAIS (DEZEMBRO/22)

MCHF: MAUÁ CAPITAL HEDGE FUND

Código de Negociação (*Ticker*)
MCHF11

Número de Cotistas
30.318

Patrimônio Líquido
R\$ 307.239.777,17
R\$ 9,51 / cota

Liquidez
R\$ 21,2 milhões (total mês)
R\$ 1,0 milhão (média diária)

Valor da Cota a Mercado
R\$ 9,19

Último Dividendo
R\$ 0,10 / cota

Preço Mercado / Patrimonial
0,97

Dividend Yield Anualizado¹
13,9% 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 no último dia do mês

COMENTÁRIO DO GESTOR: RAIO-X 2022

O ano de 2022 trouxe uma espécie de tempestade para os fundos imobiliários em geral. Os FIIs de CRI, principalmente que possuíam ativos indexados à inflação e haviam se saído bastante bem em outros momentos de estresse da história recente, sofreram diante de uma combinação bastante específica de juros em alta, meses seguidos de deflação e curva de juros abrindo (NTN-Bs passando de IPCA + 6% a.a.).

Neste contexto, demonstramos no gráfico abaixo¹ um comparativo de rentabilidade do MCHFII, junto a outros indicadores de mercado. Em destaque, apresentamos o resultado entregue em dividendos distribuídos, ou seja, excluindo o impacto de variação no valor de cota. **Ao final de 2022 os dividendos entregues pelo fundo somaram IPCA + 7,1% e CDI + 2,5%².**

A entrega de dividendos nestes patamares foi feita de forma estável ao longo do ano, como demonstramos na página 6 e somente foi possível pela composição das diferentes classes de ativos investidas pelo MCHFII. Em outras palavras, nos meses de deflação, enquanto nossa carteira de CRIs em IPCA trouxe menor rentabilidade, pudemos compor o resultado do fundo com giros em FIIs e resultados em Estruturados. Em meses de maior volatilidade e abertura de curva, as posições em crédito protegeram o resultado do fundo.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Pela natureza da **grande maioria das operações investidas pelo MCHFII terem sido originadas e estruturadas pela própria Mauá Capital**, possuímos um grau bastante apurado de fluxos de receitas dos ativos investidos e, desta forma, mensalmente apresentamos neste relatório as nossas projeções de próximas distribuições de resultados.

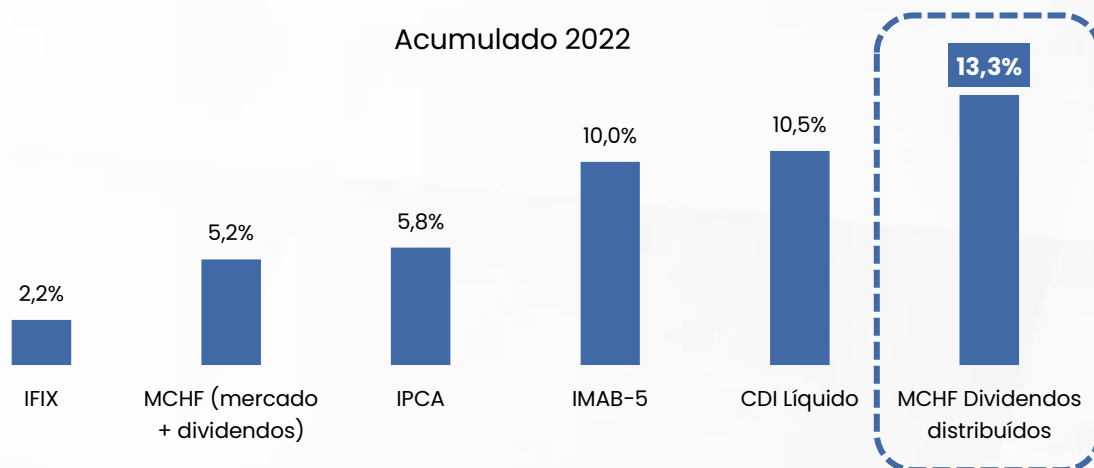
A distribuição de R\$ 3,40/cota em dezembro, do MCHYII, cuja posição é representativa dentro do MCHFII é um exemplo deste caso. Esta receita, advinda de uma remuneração e amortização programada em um dos ativos do fundo, **já estava programada em nossos controles** quando, no mês passado, indicamos que as próximas distribuições (1º semestre de 2023) ficariam entre R\$ 0,09 e R\$ 0,11 /cota.

Em outras palavras, parte deste resultado a maior, irá **compor reservas** para os próximos meses, seguindo nossa filosofia de estabilidade de dividendos e parte desta receita já foi utilizada nesta última distribuição. Lembrando que o MCHFII possui ativos em fase de maturação, que ainda não pagam rendimentos mensais.

Sendo assim, reforçamos **nossas projeções de distribuições para o 1º semestre de 2023, conforme quadro abaixo:**

Projeção distribuição mensal durante 1º Semestre 2023:

Entre R\$ 0,09 e R\$ 0,11/cota por mês até jun-23



(1) Premissas utilizadas no gráfico: (a): Início do Período: 01/01/2022; (b): Fim do período: 30/12/2022. Preço de entrada no MCHF: R\$ 10,00
(2) CDI Líquido considera alíquota de 15%

PRINCIPAIS INFORMAÇÕES DO MÊS

MCHF: MAUÁ CAPITAL HEDGE FUND

TAXA MÉDIA DA CARTEIRA

Considerando a alocação do MCHF de forma agregada, o Fundo possuía, no fechamento do mês de dezembro-22, uma **taxa média ponderada de IPCA + 10,9% a.a.**

ESTRUTURADOS

IPCA + 12,8% a.a.

R\$ 149,9 Milhões

Aprox. 47% do MCHF

CRÉDITO (CRIS)

IPCA + 10,8% a.a.

R\$ 79,8 Milhões

Aprox. 25% do MCHF

FIIS LÍQUIDOS

12,4% a.a. (Nominal)

R\$ 74,6 Milhões

Aprox. 24% do MCHF

TOTAL¹

IPCA + 10,9% a.a.

R\$ 315,9 Milhões²

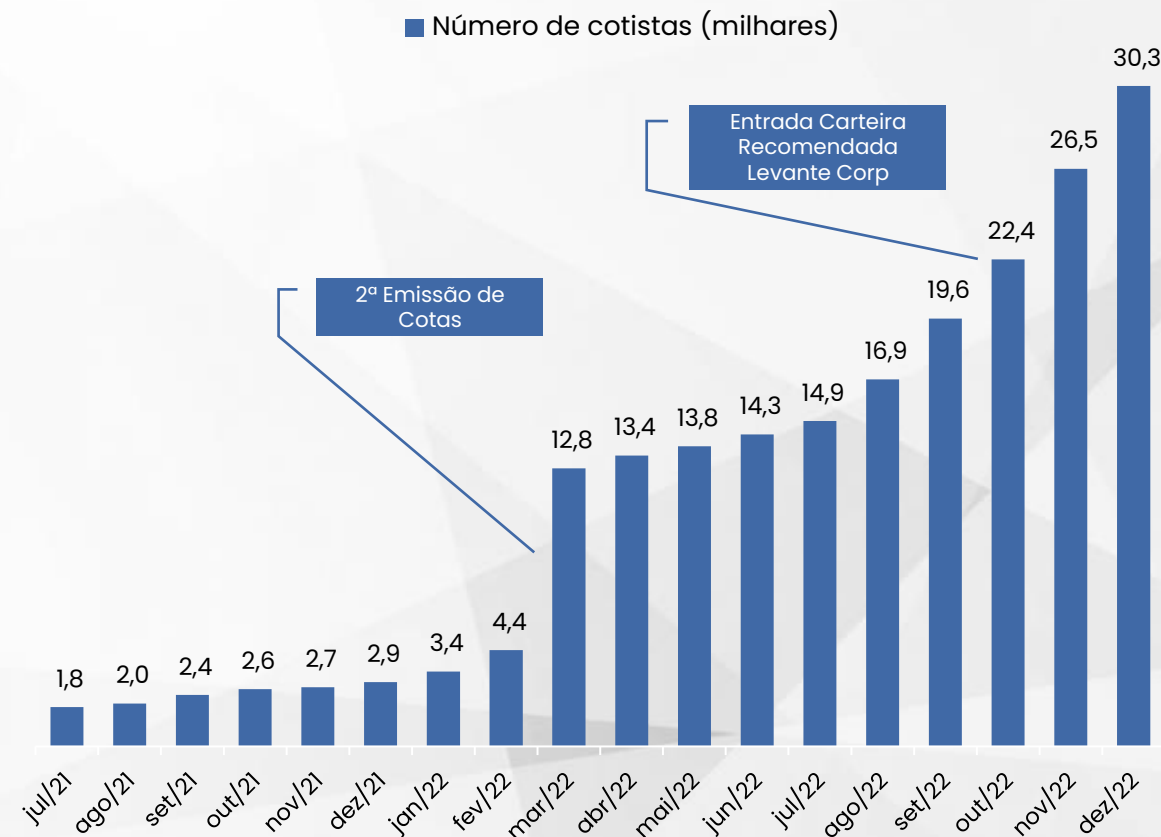
COMPOSIÇÃO DO RESULTADO DO MÊS

O fundo gerou um resultado total de R\$ 0,12/cota e distribuiu R\$ 0,10. Portanto, acumulou R\$ 0,02/cota em reservas.



EVOLUÇÃO DA BASE DE COTISTAS

A base de cotistas do MCHF11 vem aumentando mês após mês. Nos últimos meses destacamos um importante aumento (a partir principalmente de outubro-22), com a inclusão do MCHF11 em **2 carteiras recomendadas elaboradas pela Levante Corp (Carteira Levante e Smart IFIX)**.



(1) Taxa MTM na cota patrimonial.
(2) Total do ativo do Fundo. Considera os valores em caixa e compras não liquidadas de operações realizadas nos últimos dias do mês de referência

ATIVOS ESTRUTURADOS

Acontecimentos do mês: Durante o mês de dezembro/22 o MCHF, maior posição do fundo, efetuou uma distribuição extraordinária de R\$ 3,40/cota devido à remuneração e amortização de um dos papéis de seu portfólio. Devido esse acontecimento, a receita de FIIs Estruturados foi maior que a dos meses anteriores elevando o resultado do MCHF para R\$ 0,12/cota.

Não houve movimentações referente à estratégia de ativos estruturados. Atualmente, representam 47% da carteira total do MCHF com uma taxa de IPCA + 12,8%.

ATIVOS DE CRÉDITO (CRIS)

Acontecimentos do mês: Não houve movimentações referente à estratégia de ativos crédito. Atualmente, representam 25% da carteira total do MCHF com uma taxa de aquisição de IPCA + 10,8%.

FUNDOS IMOBILIÁRIOS (FIIs LÍQUIDOS)

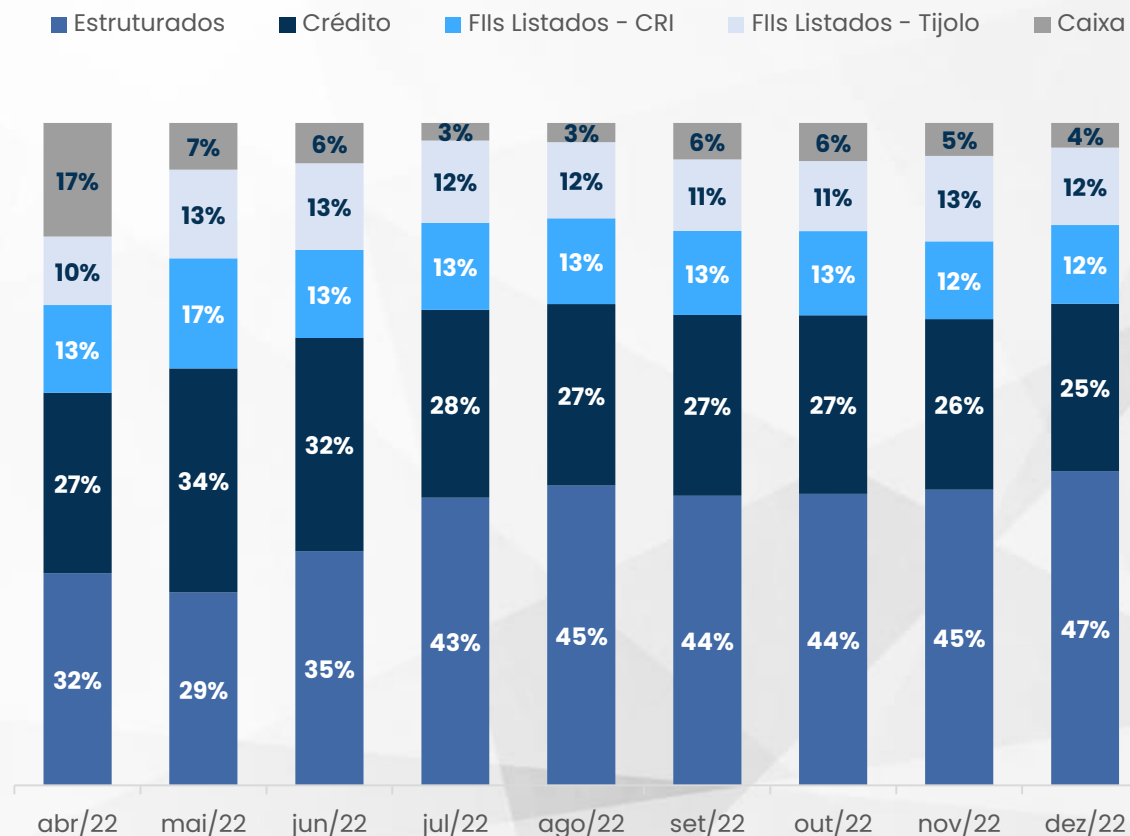
Acontecimentos do mês: (i) Encerramento da posição Long & Short de ALZR11 no valor de R\$ 4,0 milhões gerando um resultado anualizado de CDI + 2,23% (ii) Redução de posição em EVB111 no valor de R\$ 0,2 milhão, gerando uma TIR de 7,9% no período e 11,2% anualizada.

Visão e Perspectivas: Com estes movimentos o total alocado em FIIs Líquidos está em 24%, o que está de acordo com nossa alocação-alvo (entre 20% e 25%). Aproximadamente 50% desta posição está em FIIs de recebíveis ("papel") e restante em FIIs de "tijolo".

Seguimos atuando de maneira ativa na estratégia, aproveitando de forma oportunística o ganho de capital disponível em alguns FIIs e realizando novas alocações que acreditamos ter o potencial de gerar maior valor para os cotistas.

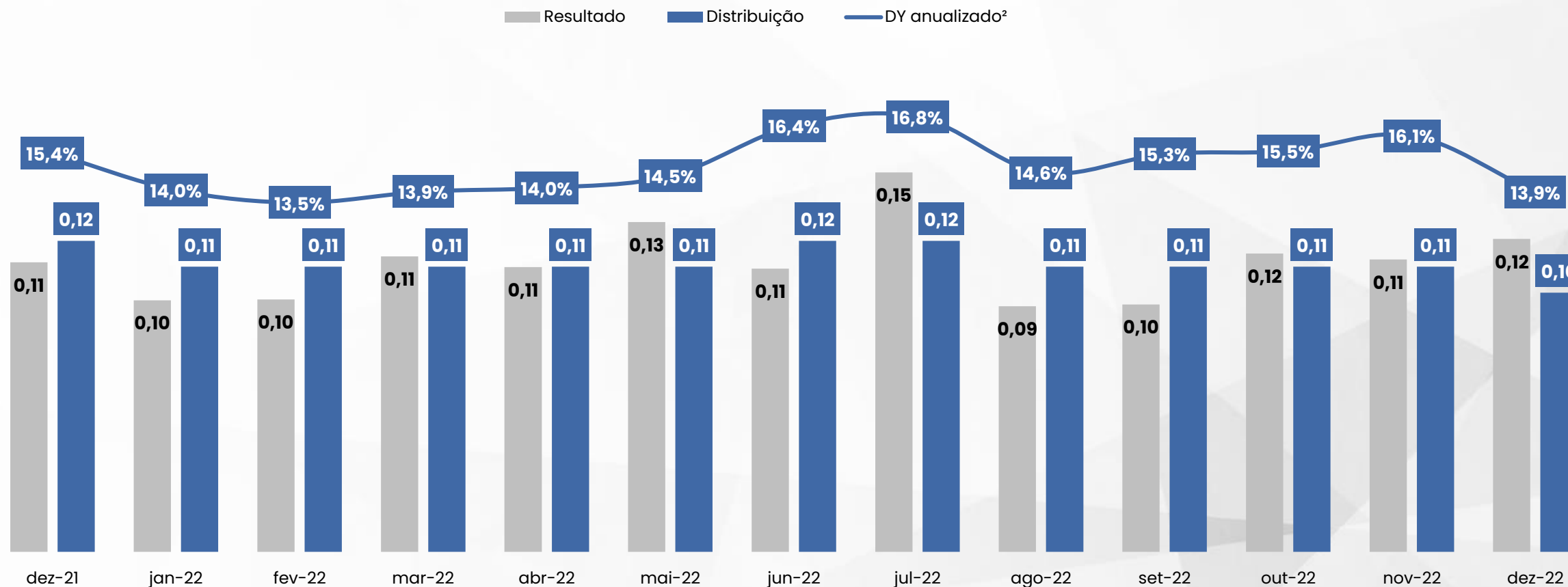
EVOLUÇÃO DO ASSET ALLOCATION

O gráfico abaixo apresenta a evolução da exposição do MCHF11 por classe de ativo, considerando as principais estratégias investidas pelo fundo:



DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Desde a primeira distribuição do fundo após o IPO (agosto/21), em todos os meses o patamar de **distribuição de rendimentos do MCHF se manteve entre R\$ 0,10 e R\$ 0,12¹**.



(1) Esse valor não deve ser interpretado, em hipótese alguma, como garantia de rentabilidade futura pelo Fundo
(2) Considerando o valor de fechamento da cota no mercado secundário no último dia do mês

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

MCHF: MAUÁ CAPITAL HEDGE FUND

RESULTADOS DO MÊS

No mês o fundo **gerou um resultado de R\$ 3,9 Milhões (ou R\$ 0,12 / cota)**. O aumento nas receitas dos ativos estruturados veio por conta da distribuição a maior feita pelo MCHY11. Já o aumento nas despesas do mês veio pela despesa de taxa de performance do 2º semestre de 2022 – paga integralmente em dezembro. Para os próximos meses, até o fechamento do 1º semestre de 2023, **não haverá nova cobrança de taxa de performance**. Este fato, somado à quitação de todas as operações compromissadas do fundo, que irão **reduzir as despesas mensais do MCHF11 para cerca de R\$ 250 mil** já no mês de janeiro-23

Conforme divulgado em [fato relevante](#), a parcela alocada em cotas do FII Mauá Capital High Yield (MCHY11) **segue sem a cobrança de taxa de gestão** pelo MCHF11.

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS	Jul22	Ago22	Set22	Out22	Nov22	Dez22	Dez22 (%Receita)	Desde o Início
RECEITAS								
Estruturados – Rendimentos	1.404.379	1.342.579	2.043.279	2.543.079	2.493.279	3.260.549	59%	25.316.509
CRIs – Rendimentos	2.290.333	1.173.564	727.835	860.854	849.673	1.149.795	21%	12.345.696
FIs – Rendimentos	865.619	810.395	505.683	655.018	635.005	640.739	12%	6.851.458
Receita sobre Caixa	218.373	103.282	167.967	168.502	211.169	117.427	2%	3.487.487
Ganho de capital	437.510	146.346	256.942	68.252	66.237	315.887	6%	4.530.416
TOTAL RECEITAS	5.216.214	3.576.166	3.701.707	4.295.705	4.255.363	5.484.396	100%	52.531.566
Despesas	-487.065	-513.749	-617.423	-577.734	-612.060	-1.583.613	-29%	-8.356.222
RENDIMENTO FINAL	4.729.149	3.062.417	3.084.284	3.717.970	3.643.303	3.900.783	71%	44.175.344
RENDIMENTO FINAL POR COTA	0,15	0,09	0,10	0,12	0,11	0,12	-	2,01
RENDIMENTO DISTRIBUÍDO	3.876.918	3.553.841	3.553.841	3.553.841	3.553.841	3.230.765	59%	43.006.063
DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,12	0,11	0,11	0,11	0,11	0,10	-	1,97
RENTABILIDADE POR COTA¹	1,20%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,00%	-	19,70%
RENT. POR COTA ANUALIZADA	15,4%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	12,7%	-	12,03%
% DO CDI BRUTO²	112%	103%	98%	108%	108%	98%	-	124%
% DO CDI LÍQUIDO³	132%	121%	116%	127%	127%	115%	-	146%

(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%

RENTABILIDADE DO FUNDO

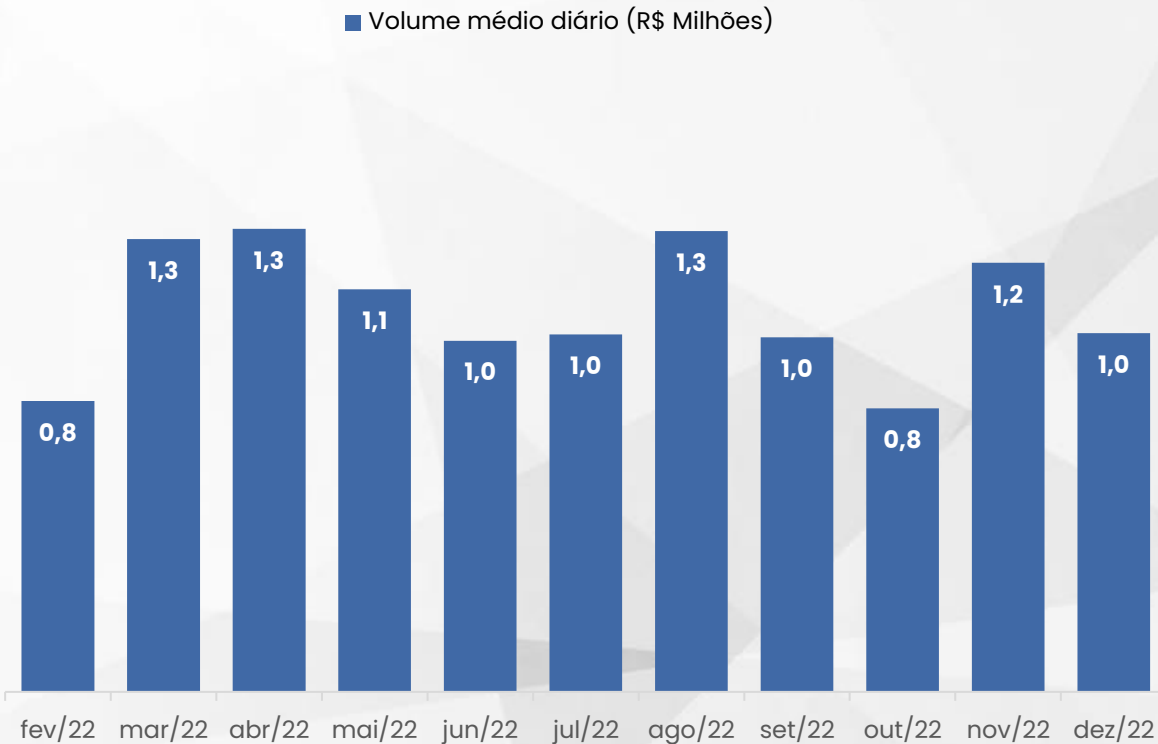
Abaixo apresentamos a tabela de **rentabilidade das cotas a mercado e patrimonial ajustada pelos dividendos** distribuídos aos cotistas **desde o início do Fundo**.

	Cota Patrimonial	Cota a Mercado
Início Período (IPO: Jul-2021)	R\$ 9,57	R\$ 10,00
Final Período	R\$ 9,51	R\$ 9,19
Dividendos do período ¹	R\$ 1,97	R\$ 1,97
RENTABILIDADE (COTA + DIVIDENDOS)	19,96%	11,60%
IFIX ² NO PERÍODO	4,07%	4,07%
DELTA IFIX	15,88 p.p.	7,53 p.p.
CDI BRUTO NO PERÍODO	15,88%	15,88%
% DO CDI BRUTO²	126%	73%
% DO CDI LÍQUIDO³	148%	86%

LIQUIDEZ

Ao longo do mês o Fundo apresentou um **volume de negociação no mercado secundário de, aproximadamente, R\$ 21,2 milhões, equivalente a R\$ 1,0 milhão por dia**.

O **MCHF11** faz parte do IFIX com peso de **0,3%**.



(1) Dividendos gerados dentro da janela de referência (competência)
(2) Considerada rentabilidade do IFIX e CDI no mês de referência conforme divulgado pela B3
(3) Aplicada uma alíquota de imposto de 15%

TABELA CONSOLIDADA

Ativo	Classificação	Retorno	Montante (R\$ M)	% Ativos	Taxa ¹	Originação	Vencimento
MCHY11	Estruturados	Mensal Imediato	R\$ 107,4	34,0%	IPCA + 12,00%	Própria	
Business Park	Crédito	Mensal Imediato	R\$ 37,9	12,0%	IPCA + 10,98%	Própria	Nov/31
Mauá Prop	Estruturados	TIR (Curva J)	R\$ 24,4	7,7%	IPCA + 15,20%	Própria	
Maiojama	Crédito	Mensal Imediato	R\$ 21,8	6,9%	IPCA + 9,28%	Própria	Nov/26
Mauá Renda Urbana	Estruturados	TIR (Curva J)	R\$ 13,2	4,2%	IPCA + 15,00%	Própria	
TGAR11	FIs Listados - Tijolo	Mensal Imediato	R\$ 10,0	3,2%	-	Mercado	
Residencial Campo Belo	Crédito	Mensal Imediato	R\$ 9,7	3,1%	IPCA + 9,50%	Própria	Dez/24
CB II	Crédito	Mensal Imediato	R\$ 9,5	3,0%	IPCA + 7,00%	Própria	Dez/32
VRTA11	FIs Listados - CRI	Mensal Imediato	R\$ 8,0	2,5%	-	Mercado	
HGCR11	FIs Listados - CRI	Mensal Imediato	R\$ 7,0	2,2%	-	Mercado	
MORC11	FIs Listados - CRI	Mensal Imediato	R\$ 6,1	1,9%	-	Mercado	
SPVJ11	FIs Listados - Tijolo	Mensal Imediato	R\$ 5,3	1,7%	-	Mercado	
RBRY11	FIs Listados - CRI	Mensal Imediato	R\$ 4,7	1,5%	-	Mercado	
SARE11	FIs Listados - Tijolo	Mensal Imediato	R\$ 4,2	1,3%	-	Mercado	
AIEC11	FIs Listados - Tijolo	Mensal Imediato	R\$ 3,9	1,2%	-	Mercado	
KNIP11	FIs Listados - CRI	Mensal Imediato	R\$ 3,2	1,0%	-	Mercado	
EVBI11	FIs Listados - Tijolo	Mensal Imediato	R\$ 3,1	1,0%	-	Mercado	
MMPD11	Estruturados	TIR (Curva J)	R\$ 3,0	1,0%	IPCA + 10,00%	Própria	
MCCI11	FIs Listados - CRI	Mensal Imediato	R\$ 2,9	0,9%	-	Mercado	

(1) A taxa dos estruturados são as taxas estimadas e a dos CRIs (Crédito) são as taxas de aquisição

TABELA CONSOLIDADA

Ativo	Classificação	Retorno	Montante (R\$ M)	% Ativos	Taxa ¹	Originação	Vencimento
KNSC11	FIs Listados - CRI	Mensal Imediato	R\$ 2,6	0,8%	-	Mercado	
PATL11	FIs Listados - Tijolo	Mensal Imediato	R\$ 2,2	0,7%	-	Mercado	
JSRE11	FIs Listados - Tijolo	Mensal Imediato	R\$ 2,2	0,7%	-	Mercado	
GTLG11	FIs Listados - Tijolo	Mensal Imediato	R\$ 2,0	0,6%	-	Mercado	
Bluecap Des Log	Estruturados	TIR (Curva J)	R\$ 1,9	0,6%	IPCA + 20,00%	Mercado	
DPRO11	FIs Listados - Tijolo	Mensal Imediato	R\$ 1,5	0,5%	-	Mercado	
Almeida Jr	Crédito	Mensal Imediato	R\$ 1,5	0,5%	CDI + 1,25%	Mercado	Dez/29
Outros	FIs listados	Mensal imediato	R\$ 5,8	1,8%	-	Mercado	
Total	-	-	303,4			-	-

(1) A taxa dos estruturados são as taxas estimadas e a dos CRIs (Crédito) são as taxas de aquisição

ATIVOS ESTRUTURADOS: DETALHAMENTO

FII Mauá Capital High Yield (MCHY11): FII de Recebíveis High Yield estruturado pela Mauá Capital, com 12 operações de crédito e uma remuneração média de IPCA + 12,00%. 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 Atual	R\$ 107.406.320
% Estruturados	71,7%
% Carteira MCHF	34,0%
Rendimentos	Mensais

FII Mauá Capital Properties: FII estruturado para aquisição ou desenvolvimento de imóveis voltados para a renda urbana/varejo. Atualmente o FII possui ativos em seu portfólio com contratos de locação de longo prazo no formato Built-to-suit com uma grande rede de supermercado. Os imóveis estão localizados em regiões nobres da cidade de São Paulo. O retorno líquido esperado é de IPCA + 15,20% a.a.



Veículo	FII
Segmento	Residencial
Volume Atual	R\$ 24.430.737
% Estruturados	16,3%
% Carteira MCHF	7,7%
Rendimentos	Curva "J"

FII Mauá Renda Urbana: FII estruturado para aquisição ou desenvolvimento de imóveis voltados para a renda urbana/varejo. Atualmente o FII possui ativos em seu portfólio com contratos de locação de longo prazo no formato Built-to-suit com uma grande rede de supermercado. Os imóveis estão localizados em regiões nobres da cidade de São Paulo. O retorno líquido esperado é de IPCA + 15,00% a.a.



Veículo	FII
Segmento	Renda Urbana
Volume Atual	R\$ 13.190.026
% Estruturados	8,8%
% Carteira MCHF	4,2%
Rendimentos	Curva "J"

FII Mauá Capital MPD (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 + 10,00% a.a.



Veículo	FII
Segmento	Residencial
Volume Atual	R\$ 3.000.000
% Estruturados	2,0%
% 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 + 20,00% a.a.



Veículo	FII
Segmento	Logístico
Volume Atual	R\$ 1.856.300
% Estruturados	1,2%
% Carteira MCHF	0,6%
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 38%.



Devedor	Empresa Patrimonialista
Taxa	IPCA + 10,98%
% Carteira MCHF	11,9%
Volume Atual	R\$ 37.925.212
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 61%.



Devedor	Incorporador
Taxa	IPCA + 9,28%
% Carteira MCHF	6,9%
Volume Atual	R\$ 21.801.308
Vencimento	20/11/2026
Código Cetip	21K0550408

CRI CB II: CRI série subordinada que tem como garantia alienação fiduciária de 6 galpões logísticos (Cajamar, Jundiaí, Duque de Caxias, Ribeirão Preto, Hortolândia e Taguatinga), cessão fiduciária dos contratos de locação dos galpões e lojas, além de alienação fiduciária de cotas de fundo de investimento. O CRI possui uma subordinação de 30% e fundo de reserva. LTV atual da operação é de 68%.



Devedor	Empresa Patrimonialista
Taxa	IPCA + 7,00%
% Carteira MCHF	3,1%
Volume Atual	R\$ 9.525.106
Vencimento	13/12/2032
Código Cetip	18F0849476

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. O LTV da operação é de 17%.



Devedor	Incorporador
Taxa	IPCA + 9,50%
% Carteira MCHF	3,1%
Volume Atual	R\$ 9.741.240
Vencimento	15/12/2024
Código Cetip	20L0551394

CRI ALMEIDA JR: CRI série única que possui alienação fiduciária de 85% do Continente Shopping e do Norte Shopping, do grupo Almeida Jr e cessão fiduciária dos recebíveis e fiança do Acionista Controlador do grupo Almeida Jr. Operação indexada ao CDI representa bom carregamento para o portfólio do MCHF, tendo em vista que é uma alocação tática de caixa.



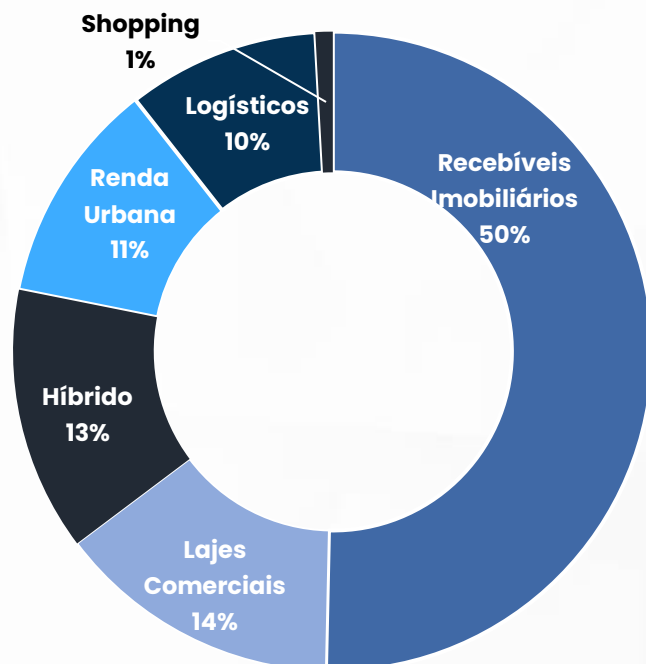
Devedor	Empresa Patrimonialista
Taxa	CDI + 1,25%
% Carteira MCHF	0,5%
Volume Atual	R\$ 1.477.974
Vencimento	19/12/2029
Código Cetip	19L0917227

FIIs LÍQUIDOS: ALOCAÇÃO SETORIAL

Abaixo apresentamos a abertura setorial da parcela do MCHF alocada em outros Fundos Imobiliários Listados (FIIs Líquidos).

Atualmente, a carteira está dividida em fundos de recebíveis (CRI) e fundos de tijolo. Devido à resiliência apresentada das cotas no mercado secundário e o carregos dos Fundos, 50% do volume financeiro da estratégia de FIIs líquidos está em fundos de CRI.

Ainda observamos algumas assimetrias de preço no mercado secundário e aproveitaremos as possibilidades de ganho de capital e bons carregos no curto e médio prazo.

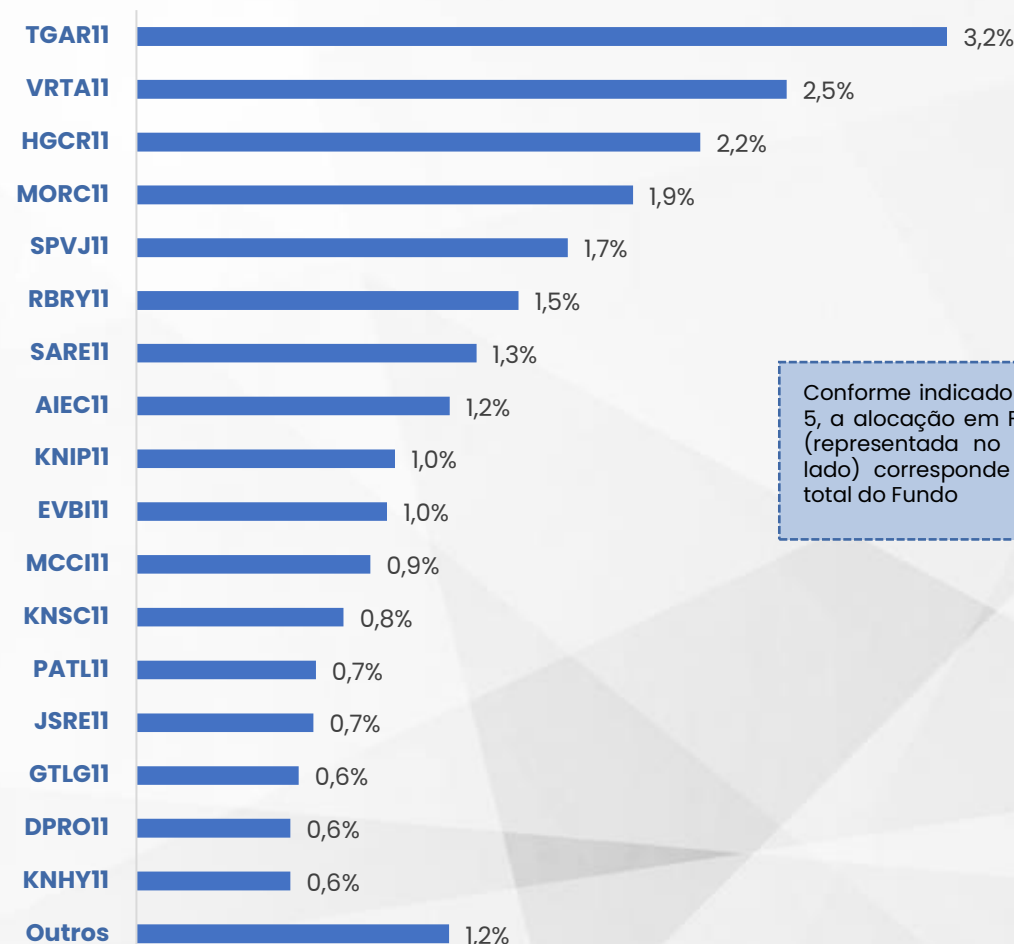


Dividend Yield
12,4%

Valor de Mercado/
Valor Patrimonial
0,95

DETALHAMENTO POR ATIVO (% Total ativo)

Abaixo apresentamos a composição por Fundo Imobiliário.



Conforme indicado na página 5, a alocação em FIIs líquidos (representada no gráfico ao lado) corresponde a 24% do total do Fundo



Mauá Capital

| Av. Brigadeiro Faria Lima – 1.485, Ed. Mario Garnero, 18º 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 referências 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.

