



ALZM11 - ALIANZA MULTIESTRATÉGIA FII

RELATÓRIO GERENCIAL

Setembro de 2024

Informações Gerais

CNPJ do Fundo:
34.847.063/0001-08

Objetivo do Fundo:
Obter retorno total superior ao IFIX no longo prazo, através da aplicação em Ativos Alvo, primordialmente cotas de FII.

Início das Operações:
13/03/2020

Gestora:
Alianza Gestão de Recursos Ltda.

Administradora e Escrituradora:
BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Taxa de Administração:
0,80% a.a. sobre (1) o Patrimônio Líquido, ou (2) o Valor de Mercado, caso o Fundo tenha passado a integrar o IFIX. O valor contempla tanto a remuneração do Gestor como as remunerações do Administrador e Escriturador.

Taxa de Performance:
20% do retorno total que exceder a variação do CDI, apurada semestralmente.

Quantidade de Cotas:
15.180.540

Valor de Mercado*:
R\$ 114.613.077

Patrimônio Líquido*:
R\$ 122.568.479

Valor Patrimonial/cota*:
R\$ 8,07/cota

P/VP*:
0,94x

Quantidade de cotistas*:
12.022 (+4,4% vs. ago/24)

Cadastre-se no Mailing

Clique [aqui](#) para se cadastrar e receber por e-mail informações do Fundo, como relatórios gerenciais, fatos relevantes e outras publicações.

Rendimento e Yields

Esta distribuição refere-se ao mês de **setembro** e acontecerá no dia **21/10** para a base de investidores do Fundo posicionada no fechamento de **14/10**.

Rendimento Deliberado	Yield Mensal (13/Out) ¹
R\$ 0,0850/Cota	1,11%
Cotação de Fechamento (13/Out)	Yield Anualizado (13/Out) ²
R\$ 7,68/Cota	13,28%
Rendimento em percentual do CDI (Gross Up de IR ³)	
151,43%	

¹ **Yield Mensal:** valor da distribuição por cota dividido pela cotação de fechamento;

² **Yield Anualizado:** valor da distribuição por cota multiplicado por 12, dividido pela cotação de fechamento;

³ **Percentual do CDI (Gross Up de IR):** representa a porcentagem do rendimento distribuído em relação ao CDI do período, caso houvesse IR de 15%, comparando-os na base anualizada.

Comentário Mensal

O rendimento deliberado neste mês foi de **R\$ 0,0850/cota**, representando um **Dividend Yield de 1,11% a.m. (ou 13,28% anualizado)**. Em setembro, as transações e amortizações de CRIs geraram lucros extraordinários, o que possibilitou aumentarmos a reserva de lucro para **R\$ 0,1045/cota**.

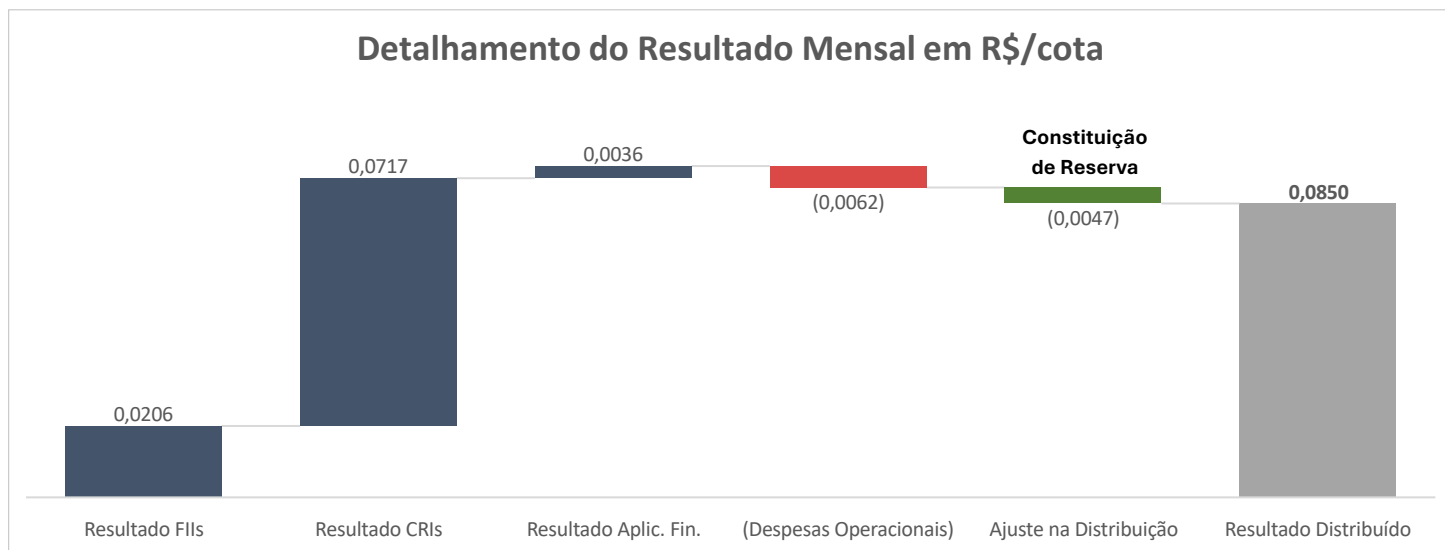
Após aquisições pontuais nos fundos ALZC e SNLG e vendas de pequeno montante de VGHF e RBRY, a **carteira de FIIs encerrou o mês representando 52,8% do Patrimônio Líquido** do Fundo, cuja composição pode ser observada adiante neste relatório.

No portfólio de CRIs, eventos como a amortização do saldo remanescente dos CRIs Even e EMBRAED e as vendas dos CRIs Urbanes e MLPAR (R\$ 1 milhão e R\$ 3 milhões, respectivamente) liberaram caixa ao Fundo, utilizado para a compra de R\$ 6,5 milhões do CRI Scopel SR. Este, por sua vez, possui 40% de subordinação com remuneração de IPCA+10%, sendo dada como garantia a carteira de recebíveis de empreendimentos residenciais localizados em cidades próximas a São Paulo/SP.

Ao final do mês, a carteira de CRIs representava a **42,5% do Patrimônio Líquido, com rentabilidade média de IPCA+ 9,15% a.a.**, composta por 12 operações completamente adimplentes com seus pagamentos de juros e amortizações. O caixa líquido ao final de setembro totalizou R\$ 5,7 milhões – ou cerca de 4,7% do Patrimônio.

Analisando o nível de preço em que o ALZM é negociado no mercado secundário, o Fundo atingiu P/VP de 0,95x em 30/09. Entretanto, como investe majoritariamente em FIIs descontados, com média de P/VP da carteira em 0,90, a **carteira de FIIs segue com desconto de aproximadamente 14% em relação ao valor patrimonial de suas posições (0,95 x 0,90 = 0,86)**, podendo refletir em apreciação adicional na cota do fundo com a melhora das condições dos investimentos no mercado secundário.

*Data-base: 30/09/2024.



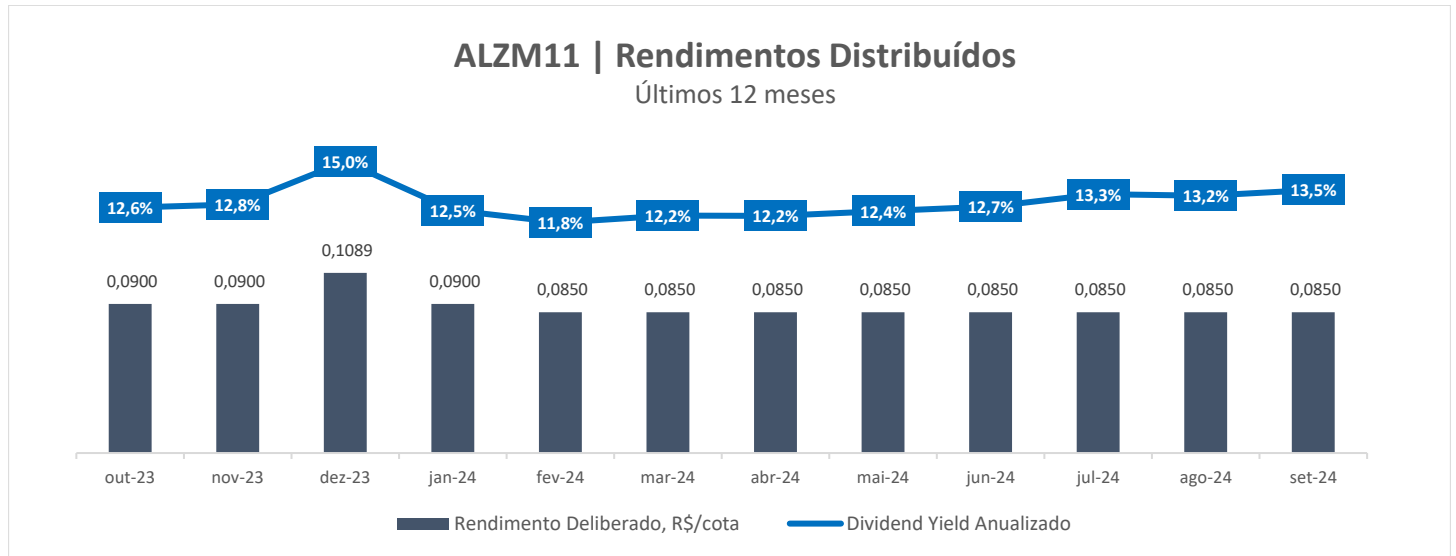
Ao final de setembro, o ALZM superou a marca de 12 mil investidores, representando um novo incremento de +4,4% diante do mês anterior. Agradecemos a confiança de todos os cotistas do Fundo e seguimos à disposição através dos nossos canais de relacionamento.

Por fim, incentivamos os cotistas a se cadastrarem no nosso mailing através da [página de Relações com Investidores](#), para o recebimento de todas as notícias do Fundo em primeira mão.

RENTABILIDADE

Histórico de Distribuição

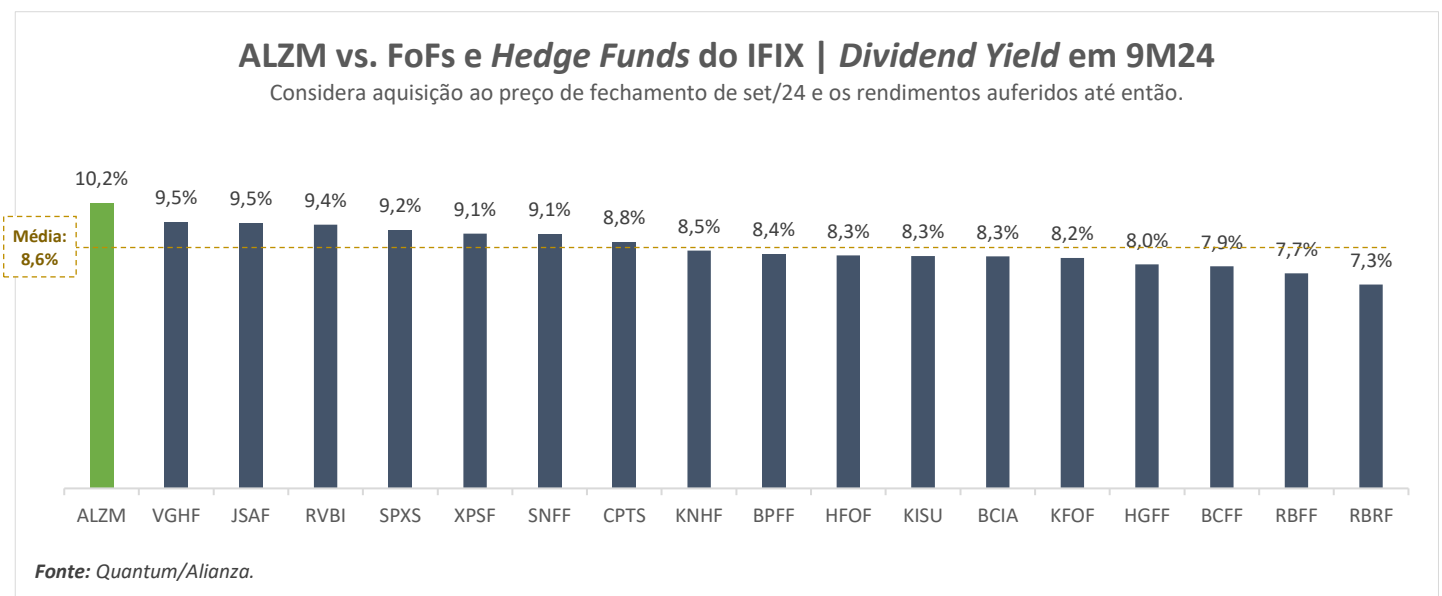
A estratégia adotada pelo Fundo segue entregando bons resultados, conforme demonstrado no gráfico abaixo. O rendimento mensal médio nos últimos 12 meses foi de **R\$ 0,0882/cota**, que representa um **Dividend Yield LTM de 14,0% a.a.** considerando a data de fechamento de 30/09, e de 10,6% a.a., considerando o preço das cotas de seu IPO.



Fonte: Alianza.

Análise Comparativa

Neste mês o comparamos o ALZM com os FoFs e Hedge Funds do IFIX, através da métrica *Dividend Yield* dos nove primeiros meses de 2024. Comparamos o retorno dos rendimentos efetivamente distribuídos até então à cota de fechamento de setembro e, conforme abaixo, o **ALZM11 entregou Dividend Yield de 10,2% no período, superior à média amostral de 8,6% de seus comparáveis.**



Fonte: Quantum/Alianza.

MERCADO

O IPCA de setembro marcou 0,44%, próximo à mediana das expectativas de mercado (0,46%) e a inflação acumulada dos últimos 12 meses atingiu 4,4% (vs. 4,2% no mês anterior), patamar cada vez mais próximo da banda superior da meta, de 4,50% a.a.. No campo da política monetária, notam-se os caminhos opostos seguidos pelo Brasil e os EUA, quando em 18/09 o COPOM aumentou a SELIC em 0,25%, para 10,75%, e o *Federal Reserve* iniciou o ciclo de redução com um corte de 50 bps. As expectativas de mercado também seguem opostas: é esperado que o *Federal Reserve* realize outros cortes até dezembro e o Relatório Focus, por exemplo, que em agosto previa SELIC a 10,75%, passou a prevê-la a 11,75% até o fim do ano. Esta divergência é explicada, principalmente, pela progressiva redução da inflação americana e a piora da dinâmica fiscal do Brasil em setembro, quando o Governo Federal entregou o maior déficit fiscal da história, de R\$ 1,1 trilhão nos últimos 12 meses, superior ao pico de R\$ 1,0 trilhão em jan/21, durante a pandemia.

Conforme comentamos nos nossos últimos relatórios, havia o risco de o aumento dos juros futuros pressionar definitivamente os ativos de renda variável, e vemos que este cenário se materializou em setembro, quando o IFIX apresentou queda de 2,58% e anulou os ganhos de 2,48% nos oito primeiros meses de 2024. As maiores quedas foram registradas nos segmentos Híbrido, Residencial e Lajes Corporativas, com -5,9%, -3,8% e -3,6%, respectivamente. Não houve ganhos por segmento, sendo as menores quedas as dos segmentos de Renda Urbana, Crédito e Shoppings, de -0,9%, -0,9% e -1,4%, respectivamente.

Varição do Preço de Mercado dos Principais Segmentos do IFIX

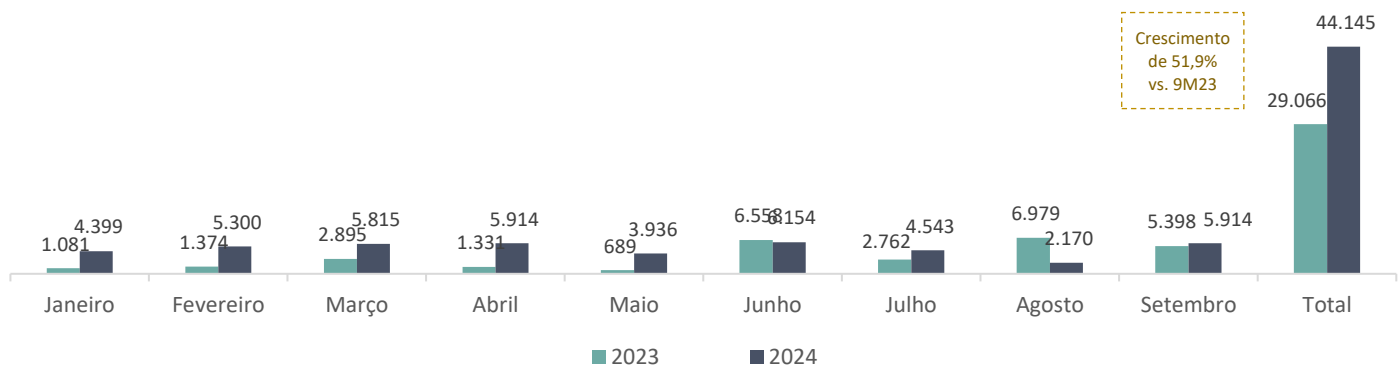


Fonte: Quantum/Alianza.

As emissões de CRIs atingiram R\$ 5,9 bilhões em setembro, acumulando R\$ 44,2 bilhões no ano em novas emissões, um volume 51,9% superior ao mesmo período do ano passado. O volume deste mês foi 9,6% superior ao mesmo mês de 2023, retomando a tendência de crescimento do mercado ano a ano. Das 5 maiores emissões do mês, 3 destas são de Hotéis WAM com risco Multipropriedade: o Ondas Praia Resort (R\$ 570 milhões), Praias do Lago Eco Resort (R\$ 446 milhões) e Refúgio das Lontras (R\$ 429 milhões). A maior emissão foi o CRI Extrema de R\$ 500 milhões, que financiará galpões logísticos na referida cidade mineira, e o CRI de *home equity* da CashMe, de R\$ 360 milhões.

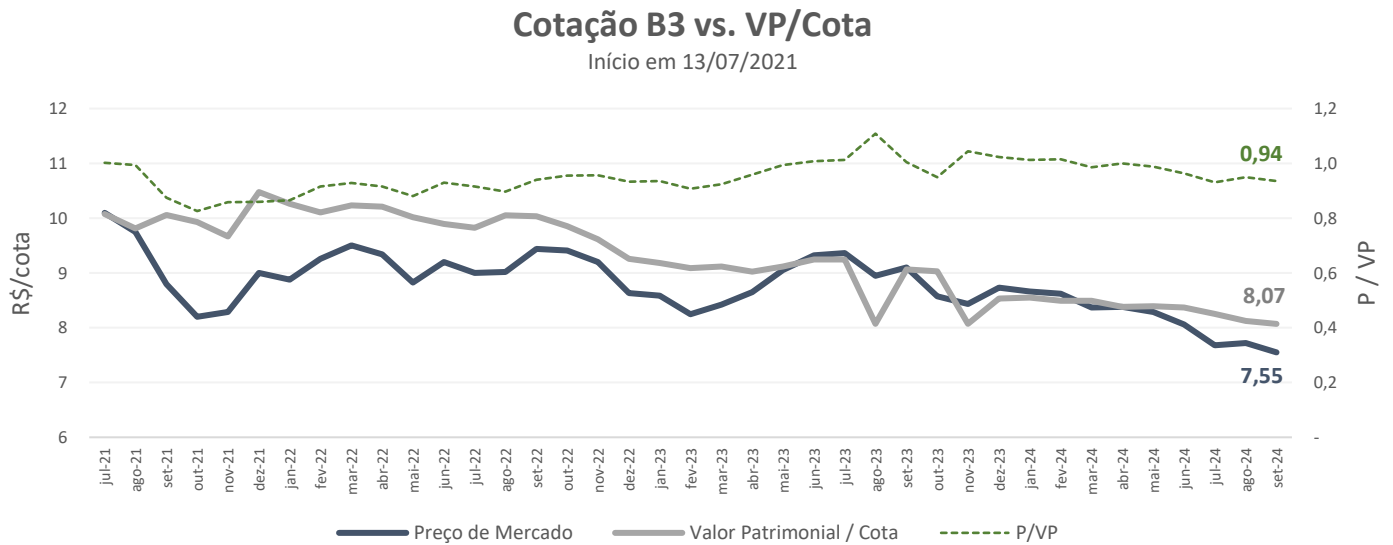
Volume de Emissões de CRI | Comparativo entre 9M23 e 9M24

Em milhões de reais

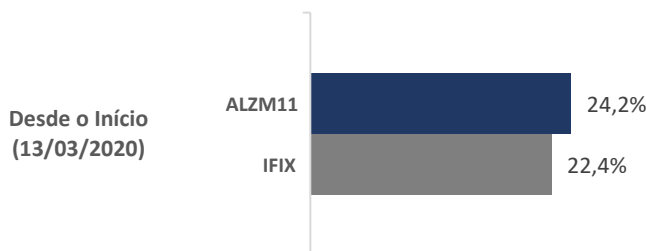


Fonte: CETIP/Alianza.

MERCADO SECUNDÁRIO vs. VALOR PATRIMONIAL POR COTA



RETORNO HISTÓRICO | COTA PATRIMONIAL + RENDIMENTOS ⁽¹⁾



(1) Com o objetivo de demonstrar o retorno total do cotista ao investir no Fundo e apresentar uma métrica comparável ao IFIX, adicionamos o ganho de capital ao rendimento distribuído no período.

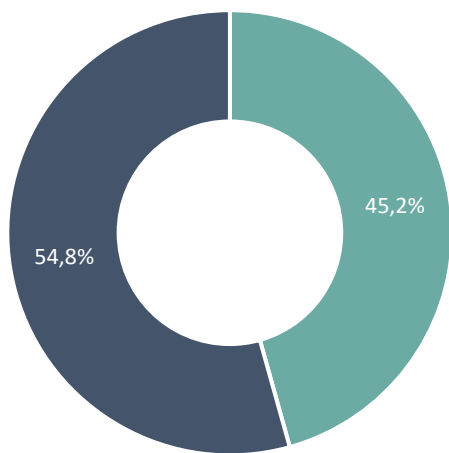
PORTFÓLIO

Em relação ao seu Patrimônio Líquido, a carteira do Fundo encerrou o mês alocada da seguinte forma: Certificados de Recebíveis Imobiliários (42,5%), Fundos Imobiliários (52,8%) e Caixa Líquido (4,7%). Mais detalhes sobre o portfólio são apresentados abaixo:

Carteira de CRIs e FIIs (95,3%)

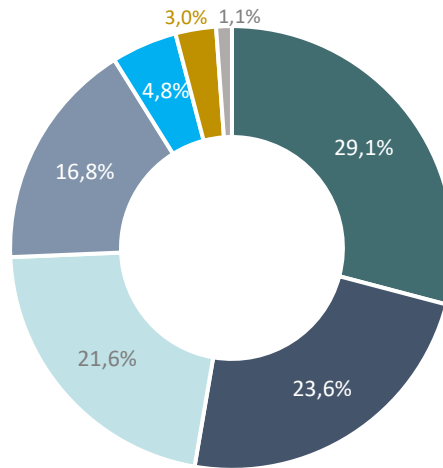
Tipo de Ativo	Nome do Ativo	Setor	Indexador	Taxa Compra a.a.	Alocação (R\$)	% PL	
FII	Alianza UH	Logística	-	-	12.676.784	10,3%	
FII	ALZC	Crédito	-	-	10.205.223	8,3%	
FII	Alianza Offices	Lajes Corp.	-	-	8.623.867	7,0%	
CRI	Scopel Sênior	Loteamentos	IPCA	10,0%	6.459.615	5,3%	
FII	ZAGH	Multiestratégia	-	-	5.867.164	4,8%	
CRI	MLPar	Loteamentos	IPCA	12,0%	5.350.752	4,4%	
CRI	Brasparc	Logística	IPCA	7,5%	5.321.325	4,3%	
CRI	Copagril	Agronegócio	IPCA	7,8%	5.219.270	4,3%	
FII	VRTM	Multiestratégia	-	-	4.687.965	3,8%	
CRI	Alphaville II	Loteamentos	IPCA	7,5%	4.149.130	3,4%	
CRI	You	Residencial	DI	4,3%	4.094.005	3,3%	
CRI	GS Souto II	Energia	IPCA	9,0%	3.585.204	2,9%	
CRI	RZK II	Energia	IPCA	8,4%	3.106.636	2,5%	
FII	GZIT	Shoppings	-	-	3.101.318	2,5%	
FII	SNLG	Logística	-	-	3.063.784	2,5%	
CRI	Fragrani III IPCA	Indústria	IPCA	8,5%	2.905.437	2,4%	
CRI	You	Residencial	DI	4,3%	2.865.803	2,3%	
FII	RVBI	Multiestratégia	-	-	2.520.641	2,1%	
FII	PATL	Logística	-	-	2.028.514	1,7%	
FII	IRDM	Crédito	-	-	1.960.448	1,6%	
FII	JFLL	Residencial	-	-	1.911.786	1,6%	
CRI	São Benedito	Residencial	DI	3,0%	1.770.194	1,4%	
CRI	Copagril	Agronegócio	IPCA	7,8%	1.743.130	1,4%	
CRI	Copagril	Agronegócio	IPCA	7,8%	1.684.283	1,4%	
FII	GCRI	Crédito	-	-	1.473.378	1,2%	
FII	VRTA	Crédito	-	-	1.400.875	1,1%	
CRI	Copagril	Agronegócio	IPCA	7,8%	1.360.868	1,1%	
CRI	Wimo II	Home Equity	IPCA	7,1%	1.279.539	1,0%	
FII	Alianza RE II	Logística	-	-	1.057.738	0,9%	
CRI	OPY	Saúde	IPCA	7,7%	810.355	0,7%	
FII	MOFF	Lajes Corp.	-	-	742.977	0,6%	
FII	SARE	Híbrido	-	-	738.240	0,6%	
FII	ALMI	Lajes Corp.	-	-	645.795	0,5%	
FII	VGHF	Multiestratégia	-	-	631.903	0,5%	
FII	ASMT	Lajes Corp.	-	-	577.200	0,5%	
CRI	Fragrani III DI	Indústria	DI	4,0%	439.115	0,4%	
FII	TELM	Multiestratégia	-	-	300.000	0,2%	
FII	HOFC	Lajes Corp.	-	-	256.705	0,2%	
FII	RBRY	Crédito	-	-	217.638	0,2%	
FII	Outros FII	-	-	-	31.317	0,0%	
					FIIs e CRIs	116.865.921	95,3%

Carteira de FII por Tipo
(em % da Carteira de FII)



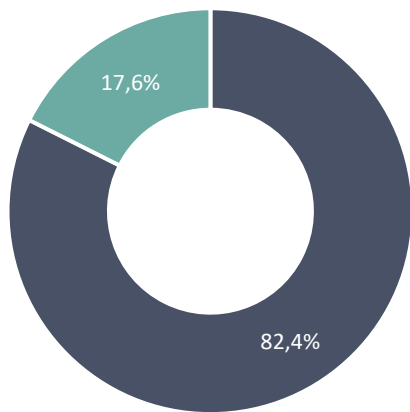
■ Papel ■ Tijolo

Classes de FII
(em % da Carteira de FII)



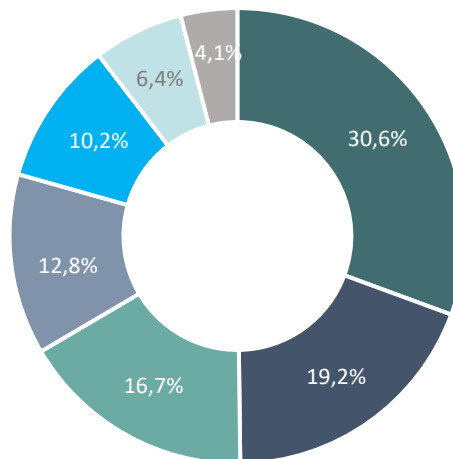
■ Logística ■ Crédito ■ Multiestratégia
■ Lajes Corp. ■ Shoppings ■ Residencial
■ Outros

Carteira de CRI por Indexador
(em % da Carteira de CRI)



■ IPCA + 8,75% ■ DI + 4,0%

Carteira de CRI por Setor
(em % da Carteira de CRI)



■ Loteamentos ■ Agronegócio ■ Residencial
■ Energia ■ Logística ■ Indústria
■ Outros

DESCRIÇÃO DAS OPERAÇÕES DE CRÉDITO



Alphaville II

Loteamentos diversos

Código IF	21G0856704
Data da Emissão	27/07/2021
Vencimento	22/07/2027
Indexador	IPCA
Taxa de Emissão	7,50%

Resumo: A Alphaville é uma das maiores desenvolvedoras de condomínios fechados de alto padrão do Brasil e é historicamente conhecida por seus empreendimentos em Barueri, próximos de São Paulo/SP. Este CRI antecipou recebíveis de empreendimentos já entregues e os destinou ao financiamento de obras de novos projetos.

Garantias: Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Aval da Alphaville S.A. e Fundo de Reserva

Situação: Adimplente e com covenants enquadrados. Índice de Cobertura de Fluxo (Recebíveis/PMT CRI) em 323% em ago/24.



Braspark

Garuva/SC

Código IF	21H0926710
Data da Emissão	30/08/2021
Vencimento	20/08/2031
Indexador	IPCA
Taxa de Emissão	7,50%

Resumo: A Braspark é a desenvolvedora e administradora de um novo condomínio logístico em Garuva/SC, cujo foco é o atendimento da logística portuária da região. O CRI financiou as obras das fases II e III do empreendimento, que foram locadas ao Grupo Ascensus por R\$ 23,00/m²;

Garantias: Aval do Grupo Ascensus e Braspark, CF de Direitos Creditórios, AF do Imóvel, AF de ações da Braspark, Fundo de Reserva mín. de 2x PMT.

Situação: Adimplente e obras foram concluídas em set/23. Imóvel integralmente locado a R\$ 23,00/m².



Copagril

Diversas Cidades/Paraná

Código IF	21C0711012 / 21C0804527 21C0804567 / 21C0804584
Data da Emissão	12/04/2021
Vencimento	Entre 03/2028 e 03/2031
Indexador	IPCA
Taxa de Emissão	7,80%

Resumo: A Copagril é uma das maiores cooperativas agrícolas do Brasil e tem como foco a produção, armazenagem e comercialização de grãos e insumos de alimentação animal. Possui mais de 50 unidades no PR e MS e 5.900 associados. Este CRI financiou, em especial, a aquisição e reforma da Fábrica de Rações em Marechal Cândido Rondon/PR.

Garantias: Alienação Fiduciária de Imóveis e Aval da Copagril.

Situação: Adimplente e com covenants enquadrados. Copagril com Dívida Líquida/EBITDA 2023 de 2,2x.



Fragnani III

Dias D'Ávila/BA

Código IF	22J0268287/22J0268409
Data da Emissão	05/10/2022
Vencimento	24/10/2034
Indexador	IPCA / DI
Taxa de Emissão	8,50% / 3,50%

Resumo: O Grupo Fragnani é uma das maiores empresas brasileiras do segmento de revestimentos cerâmicos, atendendo tanto o mercado interno quando o externo. Sediada e com unidades fabris em Cordeirópolis/SP, este CRI contribuiu ao financiamento da nova fábrica do grupo em Dias D'Ávila/BA, que atenderá o Norte e Nordeste do Brasil.

Garantias: Alienação Fiduciária, Cessão Fiduciária de Conta Vinculada, Fundo de Reserva de 1 PMT e Aval da holding e dos acionistas.

Situação: Operação adimplente.



GS Souto II

Diversas Cidades/MG

Código IF	21K0732283
Data da Emissão	03/12/2021
Vencimento	10/11/2033
Indexador	IPCA
Taxa de Emissão	9,00%

Resumo: financiamento de 02 Centrais Geradoras Hidrelétricas (CGH) em Minas Gerais, que com capacidade de geração de 3,0 MWp. Os recebíveis da comercialização de energia elétrica destas 2 e de outras 02 CGH (4 no total) são cedidos fiduciariamente à operação.

Garantias: AF Equipamentos (obrigação de constituir assim que obtê-los), Cessão Fiduciária dos Recebíveis dos empreendimentos, Alienação Fiduciária de quotas, Conta Vinculada, Fiança da Ágape Participações S.A. e dos sócios da GS Souto Engenharia.

Situação: Operação adimplente; andamento médio das obras das 4 CGH relacionadas ao CRI em 100%. Pendente apenas a conclusão das obras de transmissão de responsabilidade da CEMIG. Em razão do atraso das referidas obras, houve step up de taxa para IPCA+ 12% a.a.



MLPar

Vargem Grande Paulista/SP

Código IF	24A1638854
Data da Emissão	16/01/2024
Vencimento	17/12/2028
Indexador	IPCA
Taxa de Emissão	12,00%

Resumo: A holding MLPar tem como foco desenvolvimento, gestão e reestruturação de loteamentos e encerrou 2023 com mais 8 empreendimentos em sua carteira. O CRI tem como principal garantia a Alienação Fiduciária de imóveis em Vargem Grande Paulista, que representam uma Razão de Garantia Inicial superior a 200%.

Garantias: Aval da MLPar; Alienação Fiduciária de Imóvel e Quotas de SPE; Cessão Fiduciária de recebíveis; e Fundo de Juros de 18x PMTs.

Situação: Operação adimplente. Razão de Garantia de 245%.



Código IF	21K0637078
Data da Emissão	09/12/2021
Vencimento	18/11/2031
Indexador	IPCA
Taxa de Emissão	7,70%

Resumo: A RZK Energia oferece soluções de geração, comercialização e eficiência energética, dentro do mercado de energia renovável. Este CRI financiou a construção de 3 usinas fotovoltaicas no Estado de São Paulo, com capacidade total de 18 MWp. A geração tem a Claro como única *offtaker*.

Garantias: Cessão Fiduciária dos recebíveis, Fiança até *completion* financeiro e Fundo de Reserva de 3 PMTs.

Situação: Usinas em operação. ICSD LTM de jun/24 em 237% (vs. mín. 120%).



Código IF	2211607693
Data da Emissão	26/06/2023
Vencimento	19/01/2030
Indexador	DI
Taxa de Emissão	2,80%

Resumo: O Grupo São Benedito é uma holding mato-grossense, formada através da fusão entre a construtora e incorporadora São Benedito e empresas de segmentos diversos, como Energia, Restaurantes, Redes de Academias e Agronegócios. Possui mais de 40 anos de experiência em construção e incorporação e buscou, através deste CRI, alongar sua dívida corporativa e destinar recursos a obras de seus empreendimentos.

Garantias: Aval PF e PJ, Cessão Fiduciária de Recebíveis *c/ cash sweep* e AF de estoque de 8 empreendimentos entregues.

Situação: Operação adimplente. Índice de Cobertura em 199% em jul/24.



OPY

Belo Horizonte/MG

Código CETIP	21H0888186
Data da Emissão	16/08/2021
Vencimento	15/08/2031
Indexador	IPCA
Taxa de Emissão	7,36%

Resumo: OPY Health, controladora da ONM Health, é o braço de Private Equity em Health da IG4 Capital. A empresa foca na aquisição de hospitais e na prestação de serviços não-clínicos a eles. Em 2021 dispunha da gestão de dois hospitais, que correspondem a mais de 800 leitos.

Garantias: Aval da Opy Health. Penhor das ações da concessionária ONM Health. Cessão Fiduciária dos recebíveis da conta de rescisão da COPASA, Fiança de 3x PMTs e Fundo de Reserva de 1x PMT.

Situação: Operação adimplente e covenants enquadrados, com destaque ao ICSD de 1,8x no encerramento de 2023 (vs mínimo de 1,3x).



Scopel Sênior

Diversas Cidades/SP

Código IF	24G2759412
Data da Emissão	29/08/2024
Vencimento	21/08/2034
Indexador	IPCA
Taxa de Emissão	10,00%

Resumo: Scopel é uma loteadora com mais de 55 anos de história, que nesta operação antecipou recebíveis das carteiras dos empreendimentos Arujá Hills Premium, Reserva Ibirapitanga III, Terra Luz e Vilas de Lorena, todos no Estado de SP, em regiões adensadas e com bons indicadores socioeconômicos. A série sênior conta com 40% de subordinação,

Garantias: 40% de Subordinação, AF Cotas da SPE, CF Recebíveis, Promessa de AF dos lotes em estoque, Fundo de Obras, Fundo de Reserva de 3x PMTs e Fundo de Despesas.

Situação: Adimplente e com Razão de Garantia mín. de 120% enquadrada.



Wimo II Brasil

Código IF	21H0001650
Data da Emissão	06/08/2021
Vencimento	25/06/2036
Indexador	IPCA
Taxa de Emissão	7,00%

Resumo: A Wimo é uma plataforma B2B e B2C de home equity no Brasil e nasceu de uma parceria entre Galápagos Capital e WIZ, na qual a primeira desenvolve a estruturação financeira, em especial, e a segunda origina e gerencia a operação do negócio. Este CRI antecipou recebíveis de 122 contratos de home equity e o ALZM investiu no CRI Sênior.

Garantias: AF dos imóveis e Fundo de Reserva de 3x PMT.

Situação: Adimplente, mas com covenant de Razão de Garantia de Saldo desenquadrado em ago/24 (151% vs mínimo de 95%). No entanto, a Razão de Garantia de Fluxo segue muito confortável, com 8M24 em 316%, e este excesso está sendo utilizado para amortizar extraordinariamente o CRI Sênior, o investido pelo ALZM11, trazendo-nos bastante conforto.



You São Paulo/SP

Código IF	21L0329279 /21L0329277
Data da Emissão	09/12/2021
Vencimento	09/11/2026
Indexador	DI
Taxa de Emissão	3,50%

Resumo: financiamento das obras de dois empreendimentos de alto padrão da You Inc. no bairro Higienópolis, em São Paulo/SP, e da aquisição de dois terrenos em áreas nobres, na mesma cidade, para o desenvolvimento de novos projetos.

Garantias: Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Alienação Fiduciária de fração ideal de unidades dos empreendimentos, dos terrenos adquiridos e das quotas da SPE Holding. Fiança da You Inc. e Aval do controlador.

Situação: Operação adimplente; Todos os empreendimentos do CRI foram lançados e em obras. Em jul/24, a Razão de Garantia atingiu 172%.

DOCUMENTOS E OUTROS FUNDOS DA GESTORA

O administrador e o gestor do Fundo recomendam a leitura cuidadosa do regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. Documentos como Fatos Relevantes, Comunicados ao Mercado, Relatórios, Convocações e Atas estão disponíveis no site do Fundo, do administrador, bem como da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão e, da CVM, por meio do sistema Fundos.Net.

> [Site de Relações com Investidores do Fundo](#)

> [Site da Gestora](#)

> [Site da Administradora](#)

Caro(a) investidor(a), nós o(a) convidamos a conhecer também o **Alianza Trust Renda Imobiliária FII (ALZR11)**, nosso fundo de tijolo negociado em Bolsa desde 2018, e o fundo **Alianza Crédito Imobiliário FII (ALZC11)**, fundo de papel *high yield* da Alianza. Para saber mais, acesse as nossas e redes sociais através dos links abaixo:



Este material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas pela CVM e ANBIMA, tem caráter meramente informativo e foi desenvolvido para uso exclusivo dos cotistas do fundo, não podendo ser copiado, reproduzido ou distribuído, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Alianza. Leia o regulamento antes de investir. Fundos de investimentos não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

