

# Fundo de Investimento Imobiliário BB Votorantim JHSF Cidade Jardim Continental Tower

Código Bolsa: BBVJ11  
CNPJ: 10.347.985/0001-80

## Relatório do Administrador – 1º Semestre 2016

Votorantim Asset  
Management  
www.vam.com.br  
www.vam.com.br/jhsf

**Contatos:**  
Tel.: 011 5171 5359  
vwmprodutosestruturados  
@votorantimwm.com.br

**Ouvidoria:**  
Tel.: 0800 707 0083  
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO FII  
ADMINISTRADOR:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

**GESTOR:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

**ESCRITURADOR DAS  
COTAS:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT

**AUDITOR:**  
PRICEWATERHOUSE  
COOPERS

**INÍCIO DO FUNDO:**  
28/12/2010

**QUANTIDADE DE COTAS  
EMITIDAS:** 2.710.000

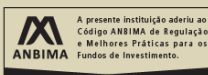
**INÍCIO NEGOCIAÇÃO  
BOVESPA:** 30/12/2010

**Taxa de administração:**  
1,00% a.a sobre PL contábil  
do Fundo

Administrador e Gestor:



Consultor Imobiliário:



Em conformidade com o Artigo n. 39 da Instrução CVM n. 472, de 31 de outubro de 2008, apresentamos o relatório do administrador do Fundo de Investimento Imobiliário BB Votorantim JHSF Cidade Jardim Continental Tower.

## Descrição dos negócios realizados no semestre:

Não foram realizados negócios no semestre, pois se trata de um fundo imobiliário de renda que tem como objetivo explorar as receitas de alugueis advindas das 13 lajes corporativas do Cidade Jardim Continental Tower localizado na Marginal Pinheiros - São Paulo.

A rentabilidade do Fundo no 1º semestre de 2016 foi de 2,46%, contra -27,62% no semestre anterior. A rentabilidade do Fundo no 2º semestre de 2015 foi reprimida pela reavaliação do valor de mercado do imóvel, com base em laudo de avaliação elaborado pela Colliers e pela NAI Dworking ao final do ano, que impactou negativamente o Patrimônio Líquido do Fundo.

Vale ressaltar, que parte dos aluguéis foram reajustados no primeiro semestre de 2016. A empresa Motorola Solutions teve seu valor de aluguel reajustado pelo IPCA, a Brookfield e a Zebra Technologies renegociaram os valores de aluguel. No mês de Junho de 2016, conforme fato relevante divulgado em 30/06/2016, a distribuição de rendimentos incluiu o valor extraordinário de R\$ 0,173/cota, correspondente as receitas oriundas dos investimentos financeiros realizados pelo fundo e ao crédito recebido pelo Fundo a título das seguintes receitas advindas de cessão de espaços do Condomínio Geral do Cidade Jardim Corporate Center: estacionamento, business center e heliponto.

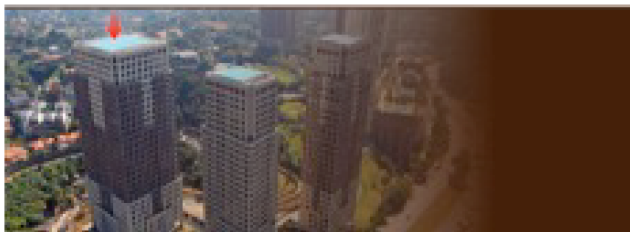
## Programa de investimentos para o semestre seguinte

Tendo em vista que o imóvel já foi entregue e todos os valores referentes à aquisição do imóvel já foram pagos, não há investimentos previstos para o próximo semestre.

## Informações, acompanhadas das premissas e fundamentos utilizados em sua elaboração, sobre

**a) Conjuntura econômica do segmento do mercado imobiliário em que se concentrarem as operações do Fundo, relativas ao semestre findo, e perspectivas da administração para o semestre seguinte;**

O mercado de escritórios de alto padrão (A e AAA) em São Paulo, segmento no qual o edifício Cidade Jardim Continental Tower se encontra, fechou o segundo semestre de 2016 com taxa de vacância de 23%, segundo relatório da consultoria imobiliária NAI Dworking. Esse valor mostra um cenário pior do que no ano anterior: no meio de 2015 a taxa de fechamento foi 19%. Este mesmo relatório aponta que a região por eles denominada "Marginal-Morumbi", a que contém o Continental Tower, manteve a taxa de vacância mais alta que a média de suas comparáveis, porém estável em relação ao ano anterior: 27%.



# Fundo de Investimento Imobiliário BB Votorantim JHSF Cidade Jardim Continental Tower

Código Bolsa: BBVJ11  
CNPJ: 10.347.985/0001-80

## Relatório do Administrador – 1º Semestre 2016

**Votorantim Asset  
Management**  
www.vam.com.br  
www.vam.com.br/jhsf

**Contatos:**  
Tel.: 011 5171 5359  
vwmprodutosestruturados  
@votorantimwm.com.br

**Ouvidoria:**  
Tel.: 0800 707 0083  
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO FII  
ADMINISTRADOR:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

**GESTOR:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

**ESCRITURADOR DAS  
COTAS:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT

**AUDITOR:**  
PRICEWATERHOUSE  
COOPERS

**INÍCIO DO FUNDO:**  
28/12/2010

**QUANTIDADE DE COTAS  
EMITIDAS:** 2.710.000

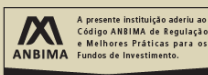
**INÍCIO NEGOCIAÇÃO  
BOVESPA:** 30/12/2010

**Taxa de administração:**  
1,00% a.a sobre PL contábil  
do Fundo

Administrador e Gestor:



Consultor Imobiliário:



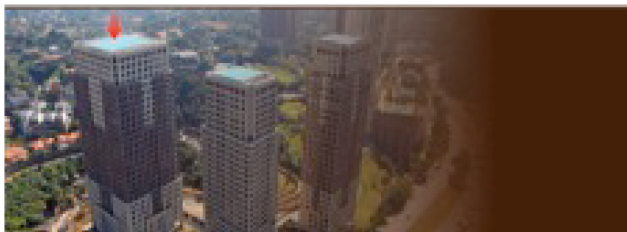
## Informações, acompanhadas das premissas e fundamentos utilizados em sua elaboração, sobre

No segundo semestre de 2016, o estoque de escritórios A e AAA em São Paulo teve incremento de 128.000 m<sup>2</sup>, e houve absorção líquida de aproximadamente 38.000 m<sup>2</sup>, este último número engloba o estoque que já era existente. Essa absorção, no entanto, tem sido principalmente causada pela migração de empresas de prédios padrão B para os de alto padrão. Esse tipo de mudança mostra o esfriamento deste segmento imobiliário, porque mostra que as empresas têm cada vez mais poder de barganha na negociação, conseguindo mudar de padrão sem grandes incrementos no preço devido à grande oferta de m<sup>2</sup> entregues. O preço médio de locação, segundo a NAI Dworking, apresenta queda nos novos contratos de locação. No fim do segundo trimestre de 2015 o preço médio era de R\$ 112,00/m<sup>2</sup> e hoje é de R\$ 100,00/m<sup>2</sup>. A crescente vacância e a cautelosa demanda são os principais fatores dessa desvalorização.

Ao final do 1º semestre de 2016, a locação dos andares permanece com a situação de oito andares e meio alugados, de um total de treze, ou seja, 63,69% do imóvel. Porém, conforme o fato relevante encaminhado em 29 de janeiro de 2016, o Fundo recebeu uma notificação de um dos locatários solicitando a rescisão do contrato de locação não residencial referente a 4,5 lajes do empreendimento e desde então estamos num processo de negociação.

No tocante à locação dos andares restantes, o Fundo permanece em fase de prospecção ativa com diversas empresas, mas, sem definição até o momento. Informamos ainda que nosso processo de negociação com os interessados visa o pagamento de um aluguel minimamente justo para a região, mas, não há valor impeditivo para abrirmos negociação, o maior critério está em torno do tipo de locatário, da qualidade do risco de crédito que este pode representar para o fundo, podemos ainda estabelecer a negociação de carências a favor do locatário, e estudamos eventuais solicitações ou necessidades específicas do interessado.

Normalmente, o processo de negociação possui diversas fases a serem realizadas no tempo necessário de cada empresa, tais como: avaliação de necessidade (necessidade de área, custos envolvidos, localização e etc), visitas técnicas, seleção dos edifícios interessados, estudos de layouts dos edifícios selecionados e formalização de uma proposta. O tempo para o fim desse processo varia de empresa para empresa, muitas dependem de aprovação de suas matrizes fora do país.



# Fundo de Investimento Imobiliário BB Votorantim JHSF Cidade Jardim Continental Tower

Código Bolsa: BBVJ11  
CNPJ: 10.347.985/0001-80

## Relatório do Administrador – 1º Semestre 2016

Votorantim Asset  
Management  
www.vam.com.br  
www.vam.com.br/jhsf

Contatos:  
Tel.: 011 5171 5359  
vwmprodutosestruturados  
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria:  
Tel.: 0800 707 0083  
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES DO FII  
ADMINISTRADOR:  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

GESTOR:  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

ESCRITURADOR DAS  
COTAS:  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT

AUDITOR:  
PRICEWATERHOUSE  
COOPERS

INÍCIO DO FUNDO:  
28/12/2010

QUANTIDADE DE COTAS  
EMITIDAS: 2.710.000

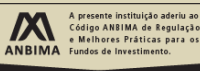
INÍCIO NEGOCIAÇÃO  
BOVESPA: 30/12/2010

Taxa de administração:  
1,00% a.a sobre PL contábil  
do Fundo

Administrador e Gestor:



Consultor Imobiliário:



## Informações, acompanhadas das premissas e fundamentos utilizados em sua elaboração, sobre

b) O valor de mercado dos ativos integrantes do patrimônio do fundo, incluindo o percentual médio de valorização ou desvalorização apurado no período, com base na última análise técnica disponível, especialmente realizada para esse fim, em observância de critérios que devem estar devidamente indicados no relatório;

Ao final do ano de 2015 foi elaborado o laudo de reavaliação do imóvel. Para sua elaboração, foram contratadas duas empresas: a Colliers International do Brasil e NAI Dworking Consultoria Imobiliária.

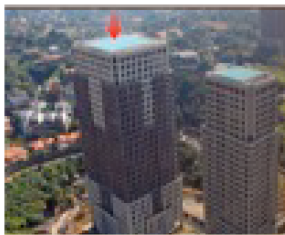
Os trabalhos técnicos envolvendo vistoria ao local, contatos, levantamento de dados e cálculos, foram realizados entre os meses de novembro e dezembro de 2015.

Na reavaliação houve uma desvalorização do imóvel na ordem de 30,45%, passando a propriedade do valor R\$ 300.100.000,00 do laudo 2014 para R\$ 208.730.000,00 para 2015.

Para a determinação dos valores do imóveis foram utilizados dois métodos. Comparativo: Comparação direta com outros imóveis da mesma região geoeconômica; Fluxo de caixa descontado: o valor é obtido a partir de estimativas de todas as receitas e despesas futuras trazidas a valor presente a uma taxa de desconto compatível com o mercado imobiliário atual. O relatório do laudo de avaliação está disponível na página do Fundo na rede mundial de computadores, no seguinte endereço: <http://www.vam.com.br/jhsf>

## Obrigações contraídas no período:

Relação das obrigações	Valor R\$ Mil
Consultoria Imobiliária	389
Taxa de administração	156
Impostos e taxas a recolher	107
Outras obrigações	358
Taxa de custódia	15
<b>Total</b>	<b>1.025</b>



# Fundo de Investimento Imobiliário BB Votorantim JHSF Cidade Jardim Continental Tower

Código Bolsa: BBVJ11  
CNPJ: 10.347.985/0001-80

## Relatório do Administrador – 1º Semestre 2016

**Votorantim Asset  
Management**  
www.vam.com.br  
www.vam.com.br/jhsf

**Contatos:**  
Tel.: 011 5171 5359  
vwmprodutosestruturados  
@votorantimwm.com.br

**Ouvidoria:**  
Tel.: 0800 707 0083  
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO FII  
ADMINISTRADOR:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

**GESTOR:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

**ESCRITURADOR DAS  
COTAS:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT

**AUDITOR:**  
PRICEWATERHOUSE  
COOPERS

**INÍCIO DO FUNDO:**  
28/12/2010

**QUANTIDADE DE COTAS  
EMITIDAS:** 2.710.000

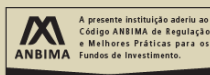
**INÍCIO NEGOCIAÇÃO  
BOVESPA:** 30/12/2010

**Taxa de administração:**  
1,00% a.a sobre PL contábil  
do Fundo

Administrador e Gestor:



Consultor Imobiliário:



## Rentabilidade nos últimos 4 (quatro) semestres

Período	Rentabilidade Acumulada No Semestre (%)
dez/14	8,18
jun/15	1,64
dez/15	(27,62)
jun/16	2,42

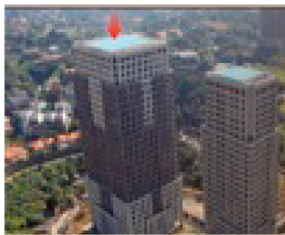
Os valores de rentabilidade apurados foram calculados com base na "Rentabilidade Mensal Efetiva" mostrada no quadro abaixo, que considera tanto a variação do valor da cota patrimonial ex-dividendo quanto os Rendimentos Distribuídos no período. A rentabilidade acumulada em cada semestre foi obtida pela capitalização das rentabilidades de cada mês, assumindo a reaplicação dos rendimentos distribuídos à mesma taxa (conceito análogo ao de Taxa Interna de Retorno – TIR).

## Valor patrimonial da cota 4 (quatro) semestres

Mês/Ano	Patrimônio Líquido (R\$ mil)	Quantidade de Cotas	Valor patrimonial da cota (R\$)	Valor da cota EX-DIVIDENDO (R\$)
dez/14	309.343	2.710.000	114,1486	113,6935
jun/15	308.838	2.710.000	113,9624	113,3647
dez/15	217.566	2.710.000	80,2826	79,4536
jun/16	217.149	2.710.000	80,1289	79,6934

## Encargos debitados ao fundo em cada um dos 2 (dois) últimos exercícios

Encargos	1ºSem-2016		2ºSem-2015		1ºSem-2015		2ºSem-2014	
	Valor R\$ Mil	% PL Médio	Valor R\$ Mil	% PL Médio	Valor R\$ Mil	% PL Médio	Valor R\$ Mil	% PL Médio
Taxa de administração	878	0,41	1.286	0,42	1.280	0,41	1.248	0,40
Consultoria imobiliária	216	0,10	239	0,08	231	0,07	231	0,07
Tributos municipais	551	0,25	459	0,15	566	0,18	319	0,10
Despesas de condomínio	817	0,38	740	0,24	1.093	0,35	1.175	0,38
Despesas de custódia	87	0,04	99	0,03	60	0,02	98	0,03
Auditoria	93	0,04	7	0,00	18	0,01	38	0,01
Taxa de fiscalização - CVM	21	0,01	21	0,01	15	0,00	20	0,01
Outras	32	0,01	17	0,01	0	0,00	35	0,01
<b>Total</b>	<b>2.695</b>	<b>1,25</b>	<b>2.868</b>	<b>0,94</b>	<b>3.282</b>	<b>1,06</b>	<b>3.164</b>	<b>1,03</b>



# Fundo de Investimento Imobiliário BB Votorantim JHSF Cidade Jardim Continental Tower

Código Bolsa: BBVJ11  
CNPJ: 10.347.985/0001-80

## Relatório do Administrador – 1º Semestre 2016

Votorantim Asset  
Management  
www.vam.com.br  
www.vam.com.br/jhsf

Contatos:  
Tel.: 011 5171 5359  
vwmprodutosestruturados  
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria:  
Tel.: 0800 707 0083  
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES DO FII  
ADMINISTRADOR:  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

GESTOR:  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

ESCRITURADOR DAS  
COTAS:  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT

AUDITOR:  
PRICEWATERHOUSE  
COOPERS

INÍCIO DO FUNDO:  
28/12/2010

QUANTIDADE DE COTAS  
EMITIDAS: 2.710.000

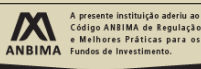
INÍCIO NEGOCIAÇÃO  
BOVESPA: 30/12/2010

Taxa de administração:  
1,00% a.a sobre PL contábil  
do Fundo

Administrador e Gestor:



Consultor Imobiliário:



## Fluxo de Caixa

### Demonstração dos fluxos de caixa - método direto

Período Findo 30 de junho 2016

#### Em milhares de reais

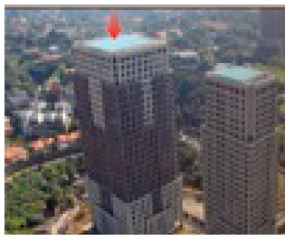
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>30.06.2016</b>
<i>Varição líquida com operações compromissadas</i>	404
<i>Recebimentos de prêmios de locação e aluguel</i>	7.101
<i>Pagamento de tributos</i>	(537)
<i>Pagamento de taxa de administração</i>	(935)
<i>Pagamento de despesas com condomínio</i>	(820)
<i>Pagamento de despesas com serviços técnicos especializados</i>	(49)
<i>Pagamentos diversos</i>	(340)
<b>Caixa líquido das atividades operacionais</b>	<b>4.824</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>	
<i>Cotas amortizadas</i>	(5.680)
<b>Caixa líquido das atividades de financiamento</b>	<b>(5.680)</b>
<b>Varição líquida de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(856)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa - início do período</b>	<b>9.570</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa - fim do período</b>	<b>8.714</b>

## Demandas Judiciais

Não houve demandas judiciais neste período.

## Resumo da negociações em ambiente BM&F Bovespa

Mercado de Ações	Totais dos pregões Ref: Jun/2016		Totais dos pregões Ref: Jul/2015 - Jun/2016	
	Negociações	Volume (R\$)	Negociações	Volume (R\$)
Fundo Imobiliário	721	3.835.844,62	7.344	29.213.554,72
<b>Total Geral</b>	<b>721</b>	<b>3.835.844,62</b>	<b>7.344</b>	<b>29.213.554,72</b>
Participação Empresa/Setor	0,70%	0,81%	0,54%	0,53%
Participação Setor/BOVESPA	0,53%	0,33%	0,56%	0,32%



# Fundo de Investimento Imobiliário BB Votorantim JHSF Cidade Jardim Continental Tower

Código Bolsa: BBVJ11  
CNPJ: 10.347.985/0001-80

## Relatório do Administrador – 1º Semestre 2016

**Votorantim Asset  
Management**  
www.vam.com.br  
www.vam.com.br/jhsf

**Contatos:**  
Tel.: 011 5171 5359  
vwmprodutosestruturados  
@votorantimwm.com.br

**Ouvidoria:**  
Tel.: 0800 707 0083  
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO FII  
ADMINISTRADOR:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

**GESTOR:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

**ESCRITURADOR DAS  
COTAS:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT

**AUDITOR:**  
PRICEWATERHOUSE  
COOPERS

**INÍCIO DO FUNDO:**  
28/12/2010

**QUANTIDADE DE COTAS  
EMITIDAS:** 2.710.000

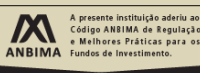
**INÍCIO NEGOCIAÇÃO  
BOVESPA:** 30/12/2010

**Taxa de administração:**  
1,00% a.a sobre PL contábil  
do Fundo

Administrador e Gestor:



Consultor Imobiliário:



## Evolução de preço e volume médio nos pregões

Mês	Preço por Opção (em R\$)					Volume Médio (R\$)	
	Aber.	Mín.	Máx.	Méd.	Fech	Por Negócio	Diário
jul/15	53,69	50,04	54,95	53,12	51,03	3.030,52	105.517,15
ago/15	51,70	50,75	54,70	52,77	53,50	3.220,18	82.497,96
set/15	53,50	48,62	56,30	52,79	50,00	3.419,92	96.572,00
out/15	49,99	48,63	52,00	50,44	50,00	4.440,24	123.692,52
nov/15	49,52	49,52	54,00	51,36	53,50	3.447,00	92.524,86
dez/15	53,49	46,20	53,74	51,66	52,29	4.336,43	153.726,42
jan/16	52,89	46,50	53,50	50,57	51,00	6.499,05	132.033,38
fev/16	49,00	41,10	50,00	43,79	42,10	2.710,55	121.832,29
mar/16	41,98	37,00	44,60	40,71	44,00	3.699,31	141.246,42
abr/16	44,00	41,22	48,80	43,86	48,80	3.037,42	59.381,50
mai/16	46,00	45,51	51,00	48,89	50,00	6.091,62	130.824,81
jun/16	47,50	47,50	53,95	50,36	51,05	5.320,17	174.356,57

## Comentários adicionais do administrador sobre eventos subsequentes

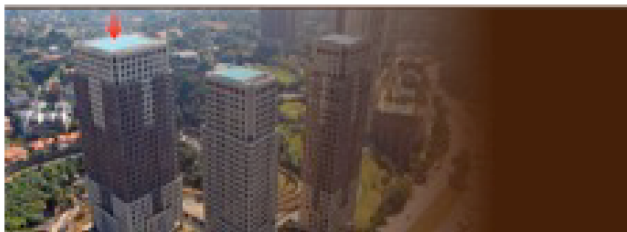
Não houve Eventos Subsequentes.

Agrademos aos Senhores Cotistas a preferência e a credibilidade depositada em nossa instituição, e estamos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

**Sandra Orlandi Petrovsky**  
Diretora

Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários  
Ltda.



# Fundo de Investimento Imobiliário BB Votorantim JHSF Cidade Jardim Continental Tower

Código Bolsa: BBVJ11  
CNPJ: 10.347.985/0001-80

## Relatório do Administrador – 1º Semestre 2016

**Votorantim Asset  
Management**  
www.vam.com.br  
www.vam.com.br/jhsf

**Contatos:**  
Tel.: 011 5171 5359  
vwmprodutosestruturados  
@votorantimwm.com.br

**Ouvidoria:**  
Tel.: 0800 707 0083  
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO FII  
ADMINISTRADOR:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

**GESTOR:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT DTVM  
LTDA

**ESCRITURADOR DAS  
COTAS:**  
VOTORANTIM ASSET  
MANAGEMENT

**AUDITOR:**  
PRICEWATERHOUSE  
COOPERS

**INÍCIO DO FUNDO:**  
28/12/2010

**QUANTIDADE DE COTAS  
EMITIDAS:** 2.710.000

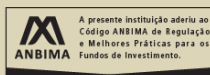
**INÍCIO NEGOCIAÇÃO  
BOVESPA:** 30/12/2010

**Taxa de administração:**  
1,00% a.a sobre PL contábil  
do Fundo

Administrador e Gestor:



Consultor Imobiliário:



## CONTATO

Todos os documentos e comunicados do Fundo podem ser consultados nas seguintes páginas na rede mundial de computadores:

1. Votorantim Asset (<http://www.vam.com.br>) > Nossos Fundos de Investimento > Fundos Estruturados;
2. BM&F Bovespa (<http://www.bmfbovespa.com.br>) > Mercados > Fundos/ETFs > Fundos Imobiliários
3. CVM – Comissão de Valores Mobiliários em Fundos de Investimentos - <http://cvmweb.cvm.gov.br/SWB/defaultCPublica.asp>
4. Site FII BB Vot JHSF Cidade Jardim: [www.vam.com.br/jhsf](http://www.vam.com.br/jhsf)

Em caso de dúvidas, sugestões e reclamações, entre em contato com o Serviço de Atendimento ao Cliente: 0800 728 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661 – 24 horas por dia, 7 dias por semana, ou e-mail [sac@bancovotorantim.com.br](mailto:sac@bancovotorantim.com.br). Caso suas dúvidas, sugestões ou reclamações não tenham sido satisfatoriamente solucionadas pelo Serviço de Atendimento ao Cliente, entre em contato com a Ouvidoria: 0800 707 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661 de 2ª a 6ª feira - 9:00 às 18:00 hs, exceto em feriados nacionais; ou Caixa Postal 21074, Rua Barão do Triunfo, 242, São Paulo – SP, CEP: 04602-970; ou pelo formulário disponível no site do Banco Votorantim S.A. – [www.bancovotorantim.com.br](http://www.bancovotorantim.com.br).

Este material é meramente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta para a aquisição de cotas de fundos ou outros investimentos, nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC