



**ALZM11 - ALIANZA
MULTIESTRATÉGIA FII**
RELATÓRIO GERENCIAL
Janeiro de 2023

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

Prazo de Duração:

Indeterminado

Tipo de Condomínio:

Fechado

Ambiente de Listagem das Cotas:

B3 (Ticker: ALZM11)

Gestora:

Alianza Gestão de Recursos Ltda.

Administradora e Escrituradora:

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Quantidade de Cotas:

691.192

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 que exceder a variação do IFIX, apurada semestralmente.

Tributação Aplicável a Pessoas Físicas:

Pessoas físicas com menos de 10% das cotas são isentas de IR nos rendimentos distribuídos e tributadas em 20% no ganho de capital na venda das cotas, desde que o fundo possua, no mínimo, 50 cotistas e suas cotas sejam negociadas exclusivamente em Bolsa ou mercado de balcão organizado (Lei número 11.033/2004).

Cadastre-se no Mailing

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

Último Rendimento e Yields

Último Rendimento R\$ 0,870/Cota	Cotação de Fechamento (13/Fev) R\$ 83,55/Cota	
Yield Mensal (13/Fev) ⁽¹⁾ 1,05%	Yield Anualizado (13/Fev) ⁽²⁾ 12,5%	
Referência Janeiro	Data Base 14/02/2023	Pagamento 22/02/2023

Valor de Mercado e Patrimônio Líquido

Valor de Mercado (31/Jan) R\$ 59.352.657,04	Patrimônio Líquido (31/Jan) R\$ 63.444.001,11
Valor Mercado (31/Jan) R\$ 85,87/Cota	Valor Patrimonial (31/Jan) R\$ 91,79/Cota
Relação P/VP (31/Jan) 0,94x	

Volume Negociado

Média Diária Negociada (Jan) R\$ 144.100	Presença em Pregões (Jan) 100%	Quantidade de cotistas (31/Jan) 3.670 (+5,7% vs. Dez)
--	--------------------------------------	---

ALZM x CDI

% do CDI (Gross Up de IR ³) 109%

¹ **Yield Mensal:** valor da distribuição por cota dividido pela cotação de fechamento em 13/02/2023;

² **Yield Anualizado:** valor da distribuição por cota multiplicado por 12, dividido pela cotação de fechamento da cota em 13/02/2023.

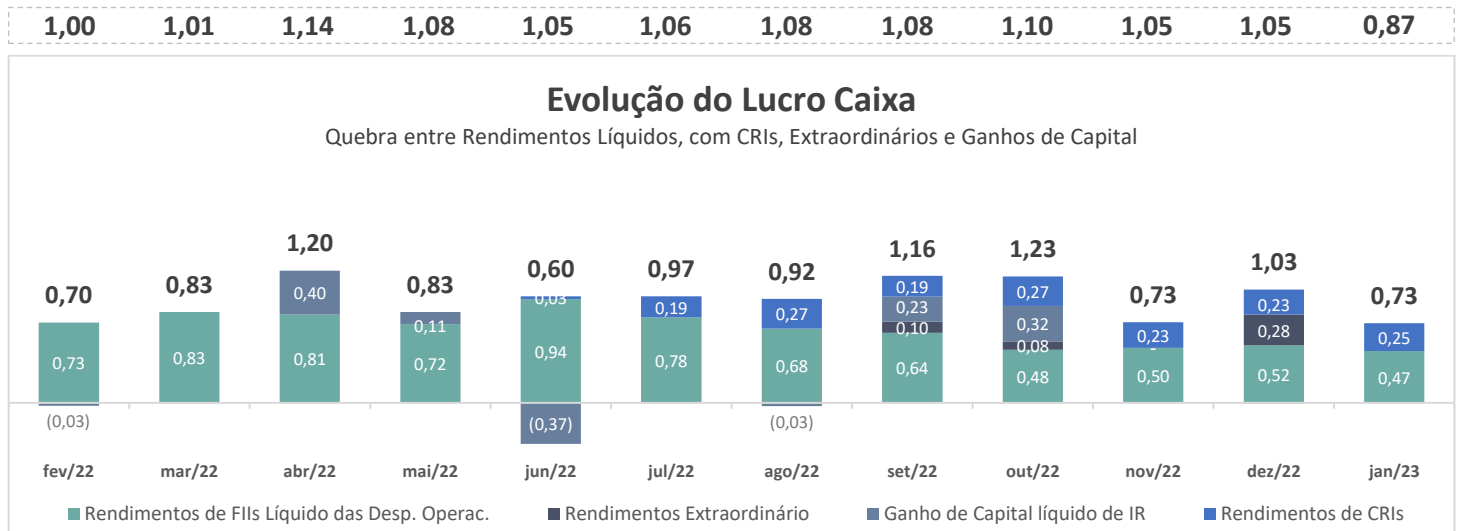
³ **Percentual do CDI (Gross Up de IR):** representa a porcentagem do rendimento distribuído em relação ao CDI do período, caso houvesse IR de 15%, comparando-os sob a mesma base.

COMENTÁRIO MENSAL

Em 14/02/2023, o Fundo deliberou e anunciou a distribuição dos rendimentos referentes ao mês de janeiro, no valor de **R\$ 0,87/cota** para os cotistas no fechamento da mesma data, com pagamento em 23/02/2023. Esta distribuição equivale a um **dividend yield de 1,05% a.m.** (12,5% anualizado) em relação ao preço de fechamento da data anterior à data de deliberação, ou R\$ 83,55.

Como era esperado, já observamos o aumento nos resultados pagos pelos CRI em carteira e pelos FIIs de crédito no mês de janeiro, a exemplo dos fundos RBRY11 e QAMI11. Entretanto, o Fundo apresentou leve redução no resultado devido às mudanças realizadas na carteira ao final de 2022, e temos expectativas de resultados mais robustos no médio prazo. Não realizamos ganhos de capital ou resultados extraordinários no mês.

Histórico de Rendimentos Distribuídos (R\$/cota)



Observamos um forte aumento na liquidez diária do fundo em janeiro, além da continuidade do aumento do número de cotistas, que cresceu quase 6% diante de dezembro/2022 e alcançou 3.670 cotistas. Agradecemos a confiança dos nossos investidores de longa data e dos recém-chegados ao Fundo. Com o objetivo de gerar ainda mais liquidez nas negociações do mercado secundário do ALZM11 ao longo de 2023, contratamos a **XP INVESTIMENTOS CORRETORA DE CÂMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, para prestação de serviços de **Formador de Mercado** para as cotas do fundo. Este serviço será iniciado ainda no mês de fevereiro deste ano, conforme Fato Relevante divulgado em 14/02/2023.

Acompanhamos de perto os preços dos fundos no mercado secundário em busca de bons ativos para potenciais ganhos de capital, e seguimos observando também diversos CRIs em processo de estruturação para liquidação nos próximos meses, com taxas e riscos bastante interessantes.

A carteira do Fundo não foi alterada no mês e encerrou o período com 73,9% do Patrimônio Líquido em FIIs (sendo as seguintes as maiores posições por segmento: 33,1% em crédito, 25,1% em logística, 18,1% em lajes corporativas, 10,2% em renda urbana, 7,5% em shoppings e 6,1% em outros segmentos) e 26,4% em crédito direto (distribuído em 8 operações distintas e representativas de um carregamento de IPCA + 9,3% a.a.).

Na visão competência, a variação contábil apurada foi de -2,3 p.p. no ALZM, enquanto o IFIX encerrou o mês de dezembro em queda de 1,6%. Historicamente, o ALZM performou em +7,7 p.p. (*spread*) diante do IFIX desde a 3ª emissão de cotas, ocorrida em junho de 2021, e em +26,6 p.p. desde seu início. Mais detalhes são apresentados no capítulo de Retorno Histórico, na página 7 deste relatório.

Analisando o nível de preço em que o ALZM11 está sendo negociado no mercado secundário (relação P/VP de 0,91x diante da cotação de fechamento de 13/02/2023), seguimos considerando este patamar bastante distorcido frente à sua realidade econômica, que está investido majoritariamente em FIIs bastante descontados, com média de P/VP da carteira alocada de 0,92x. **Ou seja, o Fundo segue precificando um duplo desconto, de 0,91 * 0,92 = 0,83x o valor patrimonial de suas posições.** Do ponto de vista fundamentalista, o investimento no Fundo continua com uma margem de segurança difícil de ser encontrada no mercado e os incrementos contratados nos rendimentos distribuídos pelo Fundo poderão contribuir para destravar este valor.

RENTABILIDADE

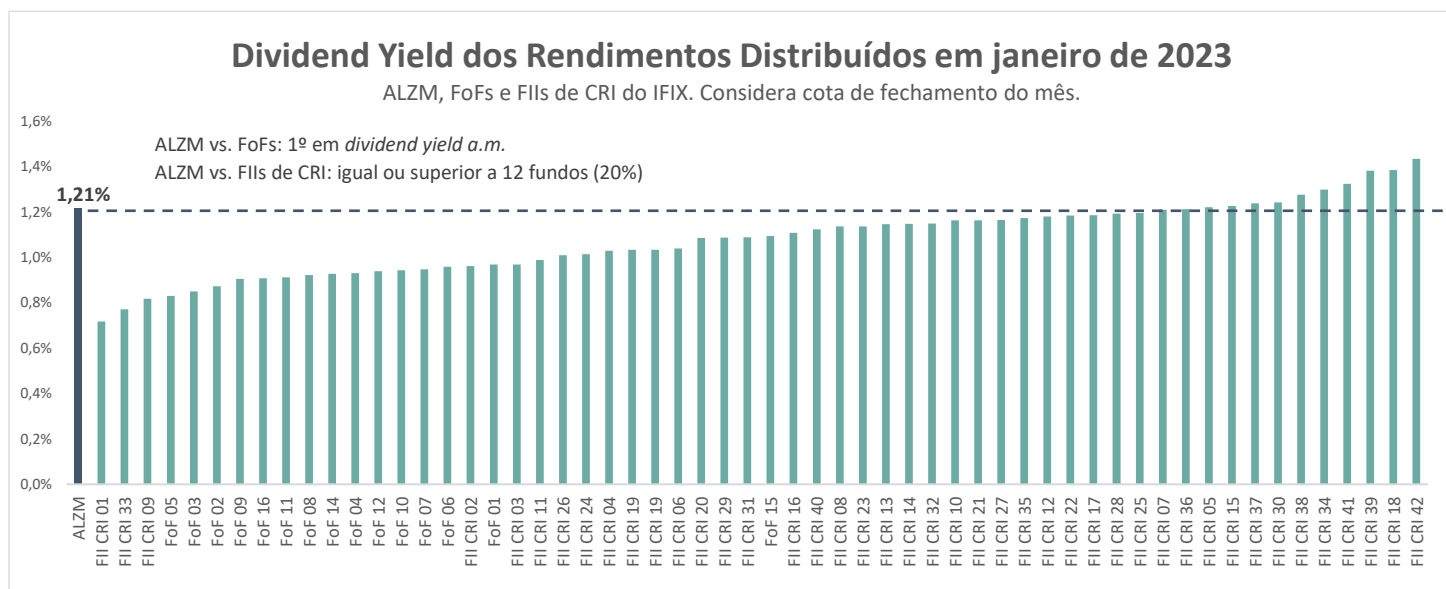
Histórico de Distribuição

A estratégia adotada pelo fundo tem entregado bons resultados, conforme mostra a tabela abaixo. O rendimento mensal médio nos últimos 12 meses foi de R\$ 1,04/cota, patamar que representa um *dividend yield* LTM de 14,9%, considerando a data de deliberação referente a jan/22, e de 12,5%, considerando seu IPO.

Mês de Referência	Data de Deliberação	Data de Pagamento	Cota a Mercado. (Data de Deliberação)	Rendimento	DY % a.m.
Jan/2023	14/02/2023	22/02/2023	R\$ 83,55	R\$ 0,87	1,05%
Dez/2022	13/01/2023	20/01/2023	R\$ 86,45	R\$ 1,05	1,21%
Nov/2022	14/12/2022	21/12/2022	R\$ 85,60	R\$ 1,05	1,23%
Out/2022	16/11/2022	23/11/2022	R\$ 92,79	R\$ 1,10	1,18%
Set/2022	17/10/2022	24/10/2022	R\$ 94,00	R\$ 1,08	1,15%
Ago/2022	15/09/2022	22/09/2022	R\$ 91,56	R\$ 1,08	1,18%
Jul/2022	12/08/2022	19/08/2022	R\$ 87,48	R\$ 1,06	1,21%
Jun/2022	14/07/2022	21/07/2022	R\$ 88,30	R\$ 1,05	1,19%
Mai/2022	14/06/2022	22/06/2022	R\$ 90,89	R\$ 1,08	1,19%
Abr/2022	13/05/2022	20/05/2022	R\$ 89,00	R\$ 1,14	1,28%
Mar/2022	14/04/2022	25/04/2022	R\$ 94,01	R\$ 1,01	1,07%
Fev/2022	15/03/2022	22/03/2022	R\$ 93,15	R\$ 1,00	1,07%

Análise Comparativa

Comparamos o *dividend yield* referente aos rendimentos distribuídos em jan/23 com os 59 FIIs de CRIs e FoFs que compõem o IFIX. O patamar de distribuição do ALZM11, de 1,21% a.m., foi superior a todos os FoFs da amostra. Quando comparado aos FIIs de CRIs, o Alianza Multiestratégia superou 31 deles (72%), ficando abaixo, principalmente, daqueles cuja maior parte da carteira é *high yield* ou indexada ao CDI. O gráfico a seguir apresenta o comparativo entre o ALZM11 e os referidos peers para o mês de janeiro de 2023:



Fonte: Quantum/Alianza.

MERCADO

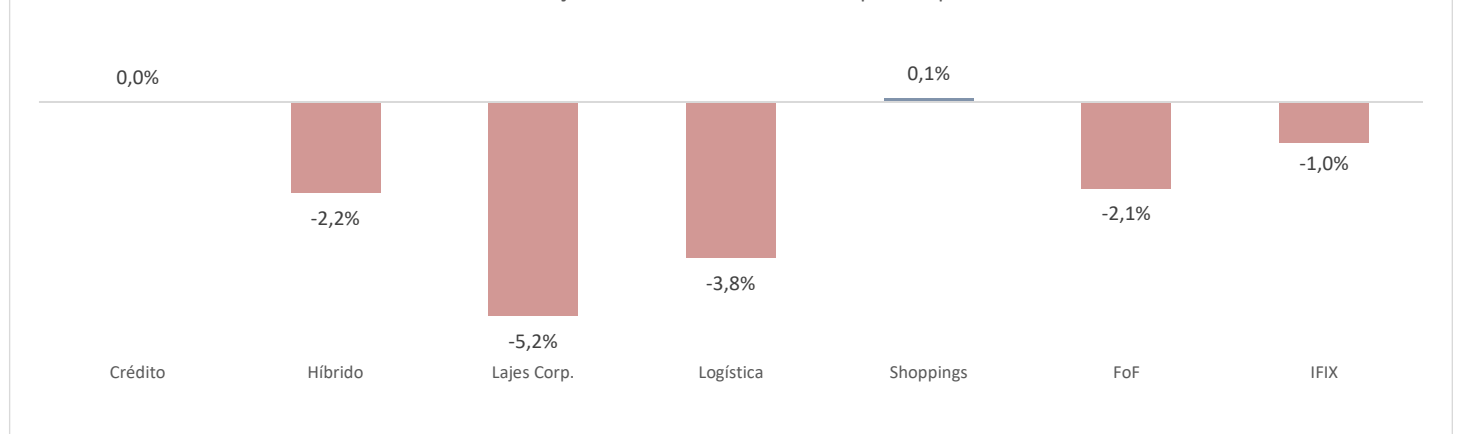
O mês começou com a possível insolvência da Lojas Americanas S.A., que se materializou em um pedido de recuperação judicial. A varejista é uma das maiores do país e é financiada por diversos bancos de grande importância, além de deter uma grande cadeia de fornecedores locais. Apesar de somente alguns fundos imobiliários de logística terem alguma exposição à empresa, o contágio no preço dos demais fundos, principalmente da mesma classe, foi inevitável.

Somado a isso, temas de importância relevante foram colocados em pauta pelo Governo atual nos dois primeiros meses deste ano, como a autonomia do Banco Central e reformas tributária e trabalhista. Tudo isso gerou uma diminuição à propensão em investir em ativos de risco, o que é natural em início de novos mandatos. Devemos ter um horizonte de manutenção da taxa de juros, como indicado pelo presidente do Banco Central e pela última ata da reunião do COPOM realizada em fevereiro.

A despeito dos fundos com exposição ao caso citado acima, os FIIs, de forma geral, não apresentaram em seus relatórios ou fatos relevantes piora na qualidade das suas carteiras no mês. Portanto, essas quedas de preço podem ser traduzidas em um bom momento para aquisição de alguns fundos de alta qualidade. Por fim, as incertezas políticas devem, em certa medida, se dissipar nos próximos meses, formando um cenário mais favorável para investimentos de longo prazo como os fundos imobiliários.

Variação a Mercado em janeiro de 2023 por Segmento

Considera variação da cota a mercado dos FII que compõem o IFIX

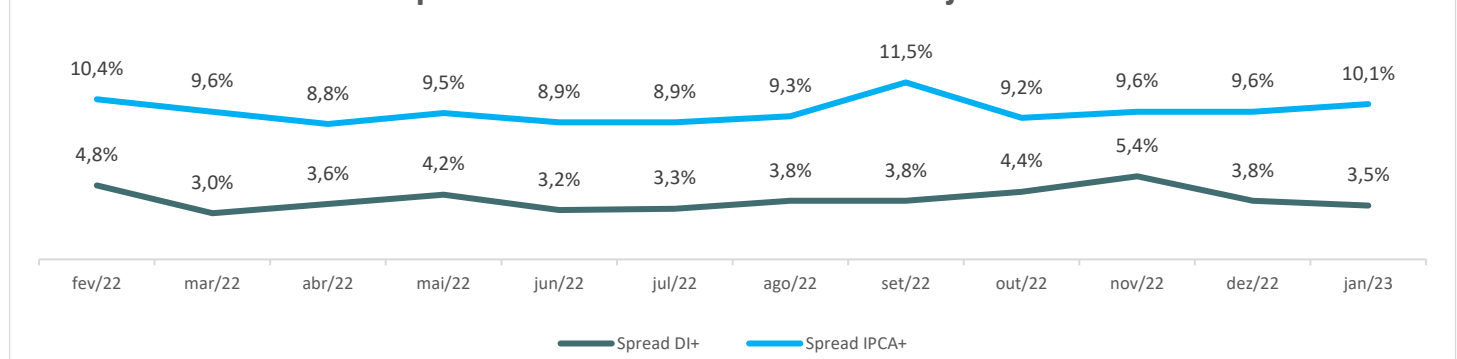


Fonte: Quantum/Alianza.

Em janeiro, o volume de emissões de CRI totalizou cerca de R\$ 1,1 bilhão. As emissões que tiveram como indexador o CDI contabilizaram 61% das operações, e as com IPCA, 39% do total. Destacaram-se os CRIs Passeio Paulista Brookfield, de R\$ 465 milhões e remuneração DI+1,5%, além do TPPF, de R\$ 171 milhões e remuneração IPCA+10%. Juntos, representaram 58,8% do volume emitido no mês. O spread médio das emissões DI apresentou redução, passando de 5,3% a.a. em dez/22 para 4,5% a.a. em jan/23. Já a remuneração média das operações IPCA aumentou de 10,0% a.a. para 10,7% a.a.

Nos últimos 12 meses, o volume total emitido por este mercado foi de R\$ 48,0 bilhões, levemente menor que o de 2022 (R\$ 48,3 bilhões). Entendemos que a redução em volume em jan/23 pode ser explicada por fatores sazonais e pelo apetite do mercado de crédito, que segue sob estresse após os problemas contábeis nas Lojas Americanas e o posterior anúncio de sua Recuperação Judicial.

Spread Médio dos CRI Emitidos em janeiro de 2023



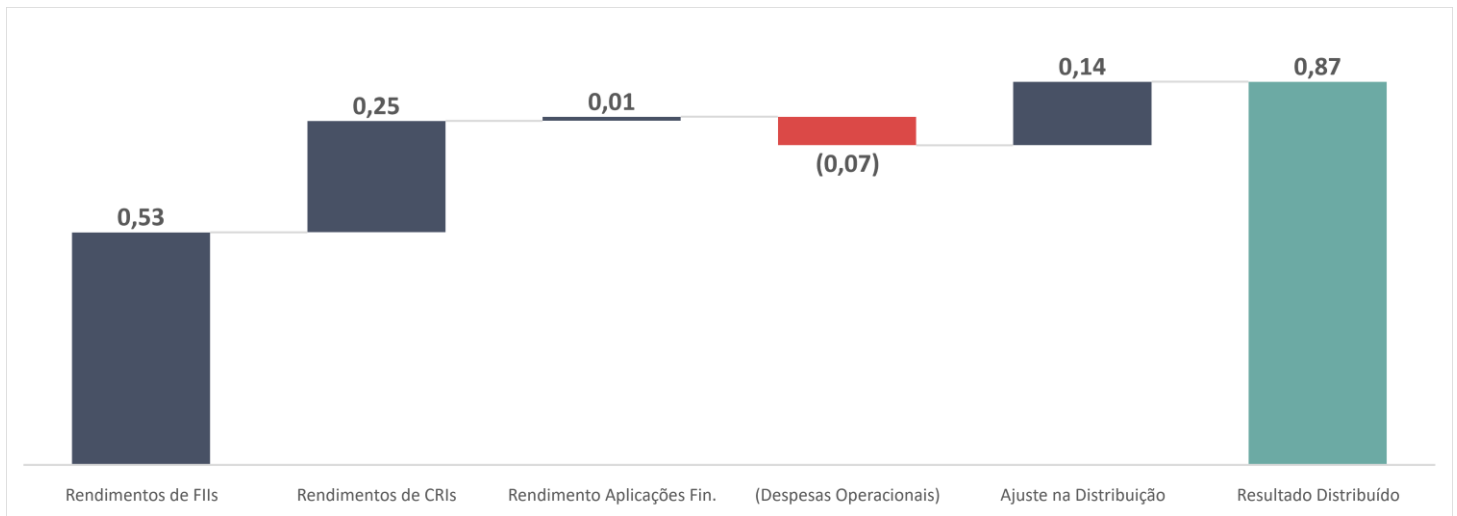
Fonte: CETIP/Alianza.

RESULTADOS DETALHADOS

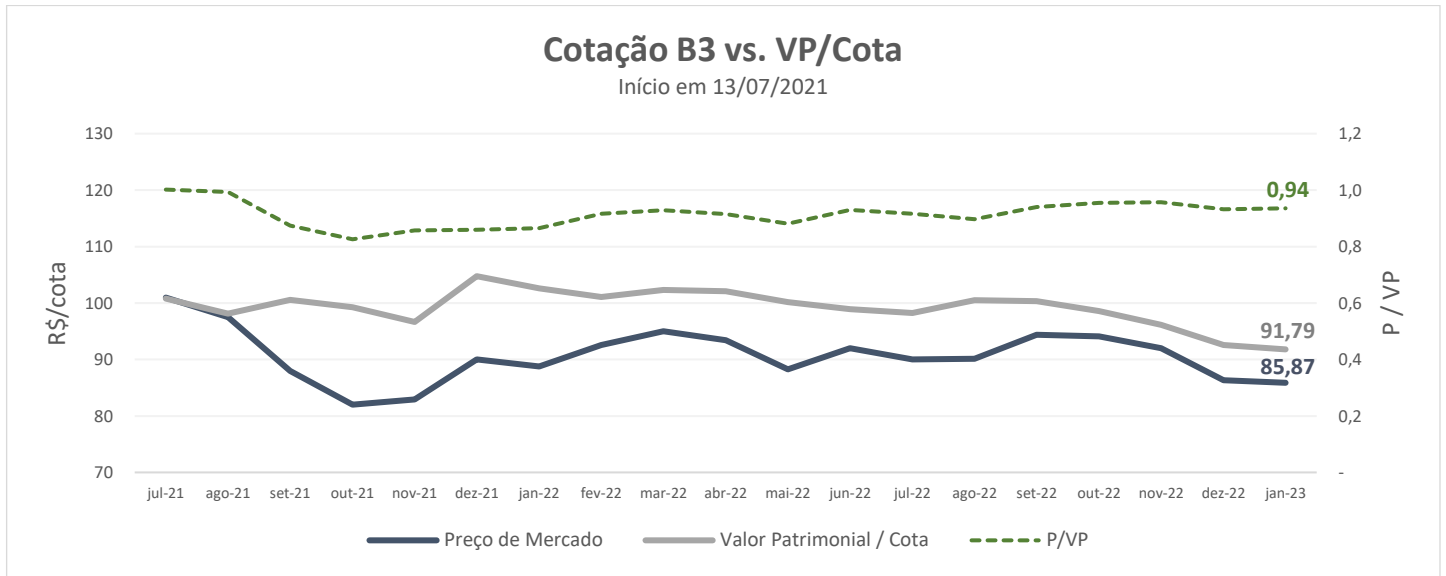
Janeiro foi um mês sem movimentações na carteira. Não realizamos ganho de capital e não houve evento de geração de caixa extraordinário, como nos meses anteriores. Com isso, a geração de caixa distribuível no mês totalizou R\$ 0,79/cota, com destaque para aumento nos rendimentos dos CRIs, sem adição de novos ativos. Observamos também uma melhora no resultado de alguns fundos da carteira, essencialmente os de crédito, como RBRY11 e QAMI1. Deliberamos a distribuição de R\$ 0,87/cota referente ao mês de janeiro, que resultou em uma rentabilidade superior a 1% ao mês, com utilização de parte das reservas do Fundo.

O ALZM11 ainda possui como valores a serem distribuídos o valor de aproximadamente R\$ 0,28/cota, além de reservas de correção monetária nos CRIs, que também podem ser utilizadas para manutenção do retorno mensal futuro do Fundo.

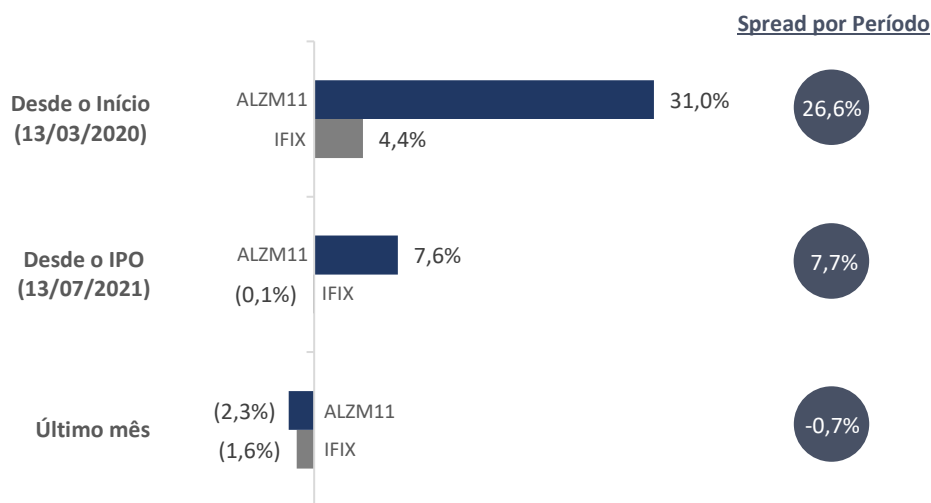
Componentes do Resultado Caixa do mês (R\$/Cota):



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.

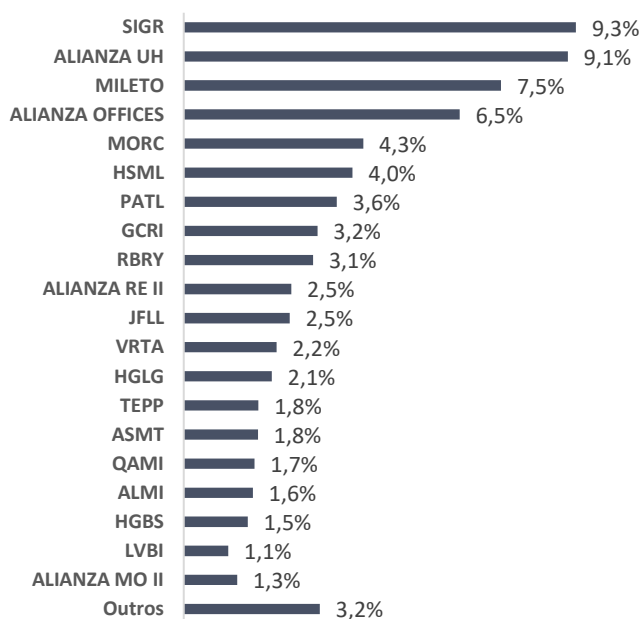
PORTFÓLIO

Em relação ao seu Patrimônio Líquido, a carteira do Fundo encerrou o mês de janeiro alocada da seguinte forma: diferentes classes de Fundos Imobiliários (73,9%), Certificados de Recebíveis Imobiliários (26,4%) e Caixa Líquido (-0,3%). Mais detalhes sobre o portfólio são apresentados abaixo:

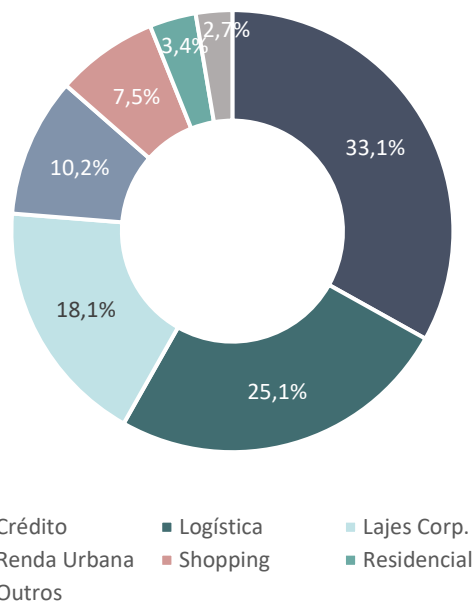
Carteira de Fundos Imobiliários (73,9%)

FII	Gestor	Setor	Quantidade	Alocação em R\$	% PL	Periodicidade dos Rendimentos
SIGR	SIG	Crédito	59.000	5.900.000	9,3%	Mensal
ALIANZA UH	Alianza	Logística	63.770	5.776.276	9,1%	Mensal
MILETO	Alianza	Renda Urbana	56.400	4.773.015	7,5%	Mensal
ALIANZA OFFICES	Alianza	Lajes Corp.	4.488	4.150.225	6,5%	Mensal
MORC	More	Crédito	28.500	2.698.950	4,3%	Mensal
HSML	HSI	Shopping	31.744	2.539.520	4,0%	Mensal
PATL	Pátria	Logística	33.865	2.302.820	3,6%	Mensal
GCRI	Galápagos	Crédito	21.994	2.012.231	3,2%	Mensal
RBRY	RBR	Crédito	20.388	1.945.219	3,1%	Mensal
ALIANZA RE II	Alianza	Logística	2.506	1.617.542	2,5%	Mensal
JFLL	Plural	Residencial	27.037	1.595.453	2,5%	Mensal
VRTA	Fator	Crédito	16.010	1.396.873	2,2%	Mensal
HGLG	CSHG	Logística	8.170	1.325.664	2,1%	Mensal
TEPP	Tellus	Lajes Corp.	16.283	1.123.364	1,8%	Mensal
ASMT	Asa	Lajes Corp.	15.600	1.115.400	1,8%	Mensal
QAMI	Quasar	Crédito	13.150	1.066.597	1,7%	Mensal
ALMI	BTG	Lajes Corp.	1.143	1.040.130	1,6%	Mensal
HGBS	Hedge	Shopping	5.243	964.712	1,5%	Mensal
ALIANZA MO II	Alianza	Lajes Corp.	0	805.093	1,3%	Mensal
LVBI	VBI	Logística	6.918	670.354	1,1%	Mensal
Outros	Diversos	Diversos		2.048.230	3,2%	Mensal
				46.867.668	73,9%	

Composição da Carteira de FIIs
(em % do PL)



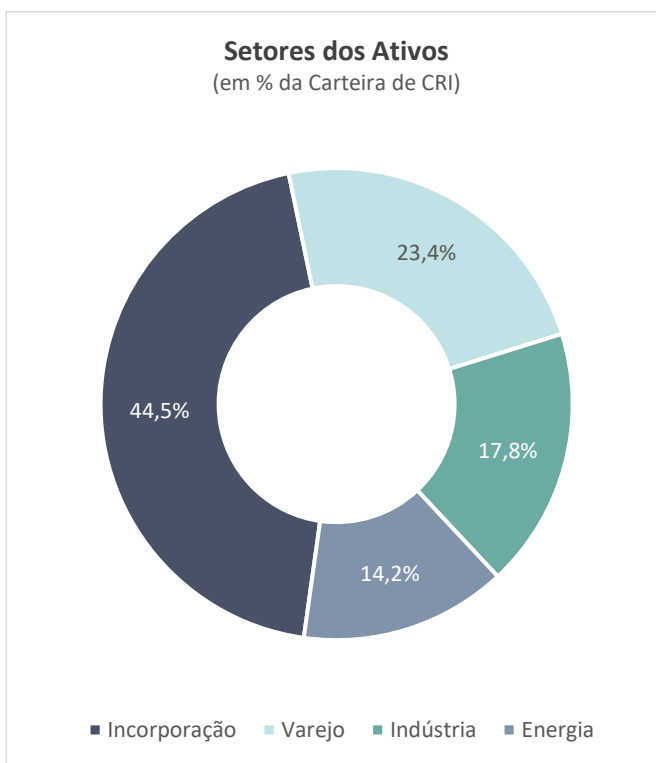
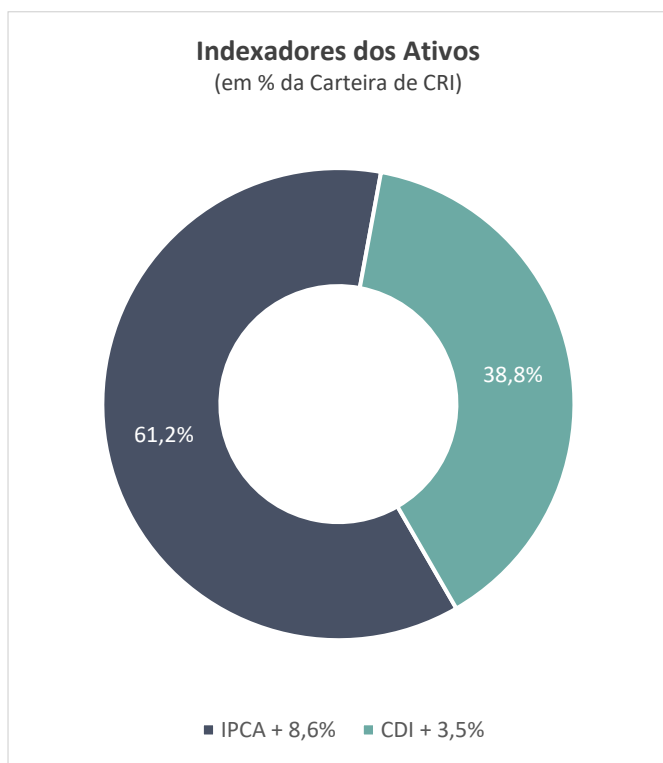
Classes de FII
(em % da Carteira)



Carteira de Certificados de Recebíveis Imobiliários (26,4%)

Cód Cetip	Nome do Devedor	Setor de Atuação	Index	Taxa Compra a.a.	Data base Indexador	Correção Monetária	Alocação (R\$)	% PL	Duration	LTV
21H0149980	Vivendas	Incorporação	IPCA	9,0%	M-2	Mensal	3.418.440	5,4%	1,5	33%
22J0268287	Fragrani III	Indústria	IPCA	9,0%	M-2	Mensal	2.487.399	3,9%	4,8	90%
21K0732283	GS Souto II	Energia	IPCA	9,0%	M-2	Mensal	2.376.192	3,7%	4,8	50%
22F1357736	Assaí	Varejo	IPCA	7,0%	M-2	Mensal	1.970.306	3,1%	5,9	60%
21L0329277	You	Incorporação	CDI	4,3%	M-1	-	3.177.029	5,0%	2,0	63%
19B0177968	RNI III	Incorporação	CDI	2,0%	M-1	-	858.475	1,4%	2,3	100%
19J0133907	Balaroti	Varejo	CDI	2,8%	M-1	-	1.956.103	3,1%	2,1	58%
22J0268409	Fragrani III	Indústria	CDI	4,0%	M-1	-	500.035	0,8%	4,8	90%
IPCA +				9,3%	TOTAL:		16.743.979	26,4%	3,3	61%

¹ Com base nas projeções de IPCA e SELIC para 2023, retiradas do relatório FOCUS do BACEN de 10/02/2023. Sistema Expectativas de Mercado (bcbr.gov.br).



DESCRIÇÃO DAS OPERAÇÕES DE CRÉDITO



Vivendas

São José - SC

Código CETIP	21H0149980
Data da Emissão	06/08/2021
Vencimento	22/08/2024
Indexador	IPCA
Taxa de Emissão	9,00%

Resumo: Financiamento do Vivendas Home Club, localizado em São José - SC, cidade vizinha de Florianópolis. Trata-se de um terreno de 15 mil m² que terá 59 mil m² de área construída, no qual conterà 6 torres e diversas áreas de lazer. Lançado em 2020, está 100% vendido desde então.

Garantias: Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, com *cash sweep* dos recebíveis excedentes aos pagamentos mensais, Fundo de Juros de 5 PMT, Fiança da Holding e dos sócios responsáveis, Alienação Fiduciária do Empreendimento e das quotas do empreendimento.

Situação: Operação adimplente; obras em 95,1% (ref. dez/22).

ASSAÍ

Lojas em Diversas Cidades



Código CETIP	22F1357736
Data da Emissão	12/09/2022
Vencimento	11/04/2034
Indexador	IPCA
Taxa de Emissão	6,75%

Resumo: O ASSAÍ é a maior empresa de varejo alimentar *cash & carry* do Brasil. Em set/22, possuía 227 lojas localizadas em todas as regiões do Brasil. O CRI financia a aquisição de lojas via *Sale & Leaseback* pelo Barzel Retail FII, mantendo o ASSAÍ como locador via contrato atípico.

Garantias: Alienação Fiduciária de quotas do FII Barzel.

Situação: Operação adimplente. ASSAÍ com Dívida Líquida/EBITDA 2T22 em 2,0x.



You Inc.

São Paulo - SP

Código CETIP	21L0329277
Data da Emissão	09/12/2021
Vencimento	10/11/2026
Indexador	CDI
Taxa de Emissão	4,25%

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, também em São Paulo, para o desenvolvimento de novos projetos da referida empresa.

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; andamento médio das obras em 23,5%.

Balaroti

Curitiba - PR



Código CETIP	21L0329277
Data da Emissão	06/10/2019
Vencimento	23/10/2029
Indexador	CDI
Taxa de Emissão	3,00%

Resumo: fundada em 1975, a Balaroti é a maior rede de material de construção do Paraná. Possui 23 lojas no Estado e 7 em Santa Catarina. O CRI financiou a aquisição, construção e reforma de seus imóveis

Garantias: Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios das vendas via cartão de crédito, Alienação Fiduciária de imóveis e quotas, Fiança da holding patrimonial da família Balaroti, Aval do sócio e CEO da Balaroti e Fundo de Reserva de 1 PMT.

Situação: Operação adimplente; Razão de Garantia em 144% e Dívida Líquida/EBTDA 2021 em 0,70x.



GS Souto II

José Raydan - MG

Código CETIP	21K0732283
Data da Emissão	10/11/2021
Vencimento	14/11/2033
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; Fundo de Juros em 5,6 PMT; andamento médio das obras das 4 CGH relacionadas ao CRI em 92,8% (ref. dez/22)

RNI III

São Paulo - SP



Código CETIP	19B0177968
Data da Emissão	15/02/2019
Vencimento	15/02/2029
Indexador	CDI
Taxa de Emissão	1,70%

Resumo: fundada em 1991, a RNI é a incorporadora imobiliária do grupo Rodobens e tem como foco o desenvolvimento imobiliário no interior do Brasil, em cidades com população superior a 100 mil habitantes. É listada na B3 desde 2017 (RDNI3) e possui rating "A-" (bra) pela Fitch Ratings. A RNI emitiu este CRI para financiar a construção de diversos projetos residenciais.

Garantias: Cessão Fiduciária da carteira de 4 empreendimentos residenciais com cash sweep. Operação possui aval da Rodobens S.A.

Situação: Operação adimplente e obras entregues.



Fragnani III

Dias D'Ávila - BA

Código CETIP	22J0268287/22J0268409
Data da Emissão	05/10/2022
Vencimento	24/10/2034
Indexador	IPCA / CDI
Taxa de Emissão	9,00% / 4,00%

Resumo: Operação lastreada em Contrato de Locação de Imóvel do Grupo Fragnani em Cordeirópolis/SP, que atua na produção de revestimentos cerâmicos e conta com fábricas nas cidades de Cordeirópolis/SP e Dias d'Ávila/BA. O grupo foi fundado em 1971 e tem como principais marcas a Incefra, a Incenor e a Tecnogres.

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

Situação: Operação adimplente. Empresa com Dívida Líquida/EBITDA 2021 em 1,8x.

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 do Gestor](#)

> [Site do Administrador](#)

Caro(a) investidor(a), nós o(a) convidamos a conhecer também o **Fundo Alianza Trust Renda Imobiliária FII (ALZR11)**, fundo de tijolo da Alianza e negociado em Bolsa desde 2018. Para saber mais, acesse a página de RI e nossas 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.

