



RELATÓRIO GERENCIAL

FII - SPX SYN Multiestratégia | SPXS11

Março de 2023



RESUMO

Código de Negociação

SPXS11

Gestor

SPX SYN Gestão de Recursos Ltda.

Administrador

BTG Pactual S.A. DTVM

Data de Início

03.08.2022

Taxa de Administração

0,80% a.a.

Taxa de Performance

20% do que exceder IPCA + Yield IMA-B

Informações Gerais

CNPJ: 43.010.543/0001-00

Código de Negociação: SPXS11

Público Alvo: Investidores em Geral

Cota e Patrimônio Líquido (31/03)

Valor da Cota Patrimonial: R\$ 95,15

Valor da Cota de Mercado: R\$ 79,00

Patrimônio Líquido: R\$ 117.811.967

Distribuição de Resultados

Periodicidade: Mensal

Data-base: 5º dia útil

Data de pagamento: 10º dia útil

Objetivo

O objetivo do Fundo é auferir rendimentos e/ou ganho de capital por meio do investimento nas seguintes modalidades de ativos: I. CRI; II. Ações Imobiliárias; III. Cotas de FII; IV. Bens Imóveis; V. Debêntures Imobiliárias; VI. Participações em SPE Imobiliária; VII. Cotas de FIA Imobiliário; VIII. CEPAC; IX. Cotas de FIDC; X. Letras Hipotecárias; XI. Letras de Crédito Imobiliário; XII. Letras Imobiliárias Garantidas; e XIII. Outros Títulos Imobiliários.

Destaques do Mês

- Distribuição de R\$ 1,00/cota (*Dividend Yield*¹:1,27% a.m. ou 16,29% a.a.);
- Variação da cota patrimonial de R\$ 94,75, para R\$ 95,15, equivalente a +0,42% no mês;
- 93% do PL comprometido;
- Prazo médio (*duration*) ponderado da carteira de 3,6 anos.

Comentários do Gestor

A manutenção da taxa Selic em 13,75% a.a. levou a uma continuidade do aperto financeiro para as empresas do setor imobiliário ao longo do mês de março, culminando em novos eventos de inadimplência e anúncios de negociações extrajudiciais para a alteração dos cronogramas de pagamentos de determinados CRIs. Importante ressaltar que nenhum dos ativos em nossa carteira foram afetados por essas notícias recentes, já que os ativos que compõem nossa carteira são, em grande maioria, *high grade*, muitos deles já performados, ativos estes que foram incorporados à carteira em momento de ideal precificação de risco/retorno após melhor visibilidade no cenário macro e de crédito, e que foram escolhidos de forma seletiva e diligente.

Por outro lado, tivemos um fechamento, ainda que modesto, das curvas de NTN-B do início de março para o início de abril. Continuamos observando uma desaceleração do INCC acumulado nos últimos 12 meses de 9,27% a.a em dez/22, para 8,64% a.a. em mar/23. Esta redução no crescimento do índice deve reduzir a pressão nos custos de obra e no médio prazo poderá beneficiar o perfil de crédito dos incorporadores. No mercado acionário, a nossa carteira teve um desempenho de 1,58% no mês, comparado com a performance de -0,72% do IMOB no mesmo período. Já a nossa carteira de FIIs teve um desempenho de 0,14%, performando acima do IFIX (-1,69% no período). O *dividend yield* da carteira foi de 13,0% a.a.

¹ *Dividend yield* calculado com o preço de fechamento de mercado da cota.

RESUMO

Código de Negociação

SPXS11

Gestor

SPX SYN Gestão de Recursos Ltda.

Administrador

BTG Pactual S.A. DTVM

Data de Início

03.08.2022

Taxa de Administração

0,80% a.a.

Taxa de Performance

20% do que exceder IPCA + Yield IMA-B

Informações Gerais

CNPJ: 43.010.543/0001-00

Código de Negociação: SPXS11

Público Alvo: Investidores em Geral

Cota e Patrimônio Líquido (31/03)

Valor da Cota Patrimonial: R\$ 95,15

Valor da Cota de Mercado: R\$ 79,00

Patrimônio Líquido: R\$ 117.811.967

Distribuição de Resultados

Periodicidade: Mensal

Data-base: 5º dia útil

Data de pagamento: 10º dia útil

Objetivo

O objetivo do Fundo é auferir rendimentos e/ou ganho de capital por meio do investimento nas seguintes modalidades de ativos: I. CRI; II. Ações Imobiliárias; III. Cotas de FII; IV. Bens Imóveis; V. Debêntures Imobiliárias; VI. Participações em SPE Imobiliária; VII. Cotas de FIA Imobiliário; VIII. CEPAC; IX. Cotas de FIDC; X. Letras Hipotecárias; XI. Letras de Crédito Imobiliário; XII. Letras Imobiliárias Garantidas; e XIII. Outros Títulos Imobiliários.

Comentários do Gestor

Optamos por não fazer movimentações significativas na carteira esse mês. As alocações feitas no passado nos permitiram elevar o dividendo em 64% ao longo do começo do ano de 2023, saindo de R\$ 0,61/cota para R\$ 1,00/cota em março. Resultado disso, estamos observando um aumento na quantidade de cotistas do fundo, apresentando um aumento de 13,9% comparada à base de cotistas do mês anterior.

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS E LIQUIDEZ

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

A distribuição relativa ao mês de março de 2023 foi de R\$ 1,00 por cota. Como destaques da carteira de CRI, tivemos a amortização extraordinária dos CRIs MMC, Helbor e CashMe. Além disso, executamos uma operação com o CRI Globo para a realização do resultado acruado de IPCA. Na carteira de ações e FIs, mantivemos uma performance superior aos índices IMOB e IFIX, respectivamente.

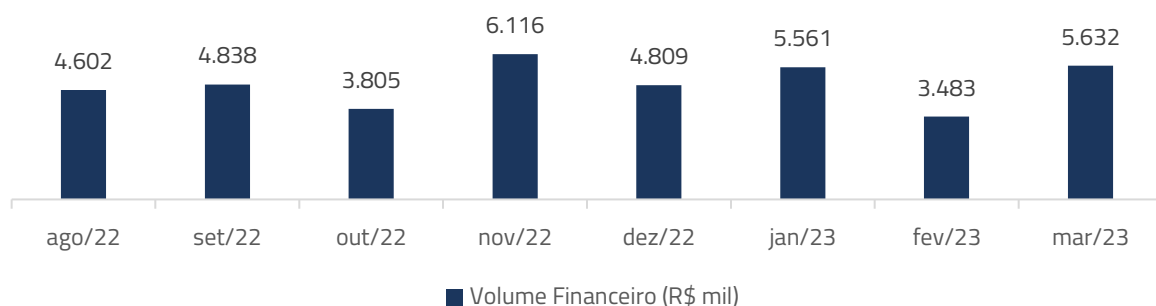
Fluxo Financeiro (R\$)	Jan/23	Fev/23	Mar/23	2023
Rendimentos	1.609.335	914.956	1.289.245	3.813.535
CRI	1.377.979	773.211	1.091.960	3.243.150
Ações e FI	12.257	10.059	110.861	133.177
Renda Fixa	219.098	131.686	86.424	437.208
Despesas	-102.977	-105.417	-104.773	-313.167
Resultado	1.506.358	809.539	1.184.472	3.500.368
Rendimento Distribuído	1.114.376	1.126.758	1.238.196	3.479.330
Distribuição média por cota	0,90	0,91	1,00	2,81
<i>Dividend Yield (a.a)*</i>	<i>13,47%</i>	<i>14,16%</i>	<i>16,29%</i>	<i>15,01%</i>
Resultado Acumulado	391.982	74.763	21.038	21.038

*Dividend yield calculado com o preço de fechamento de mercado da cota.

LIQUIDEZ

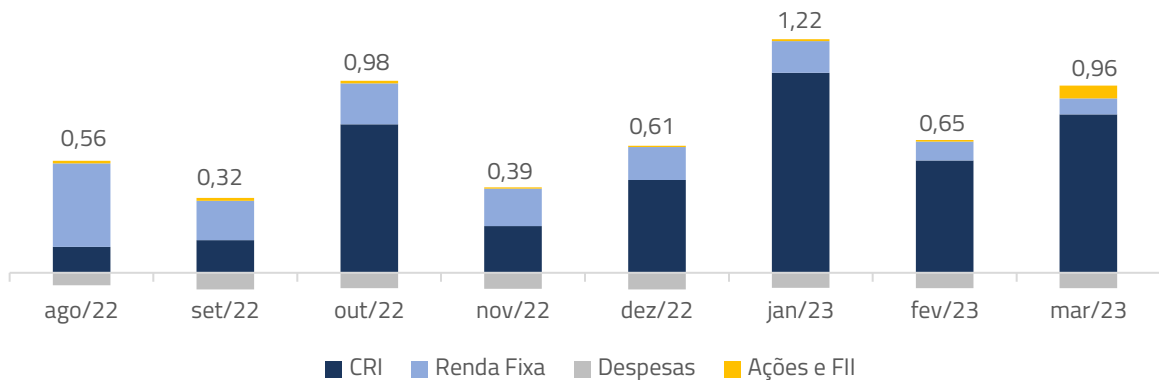
Em março, a liquidez do fundo foi de R\$ 5.632.190, o que representa um volume médio diário de R\$ 244.878. Em 2023, o volume médio diário é de R\$ 232.953.

Mercado Secundário	Jan/23	Fev/23	Mar/23	2023
Volume (R\$)	5.561.088	3.482.765	5.632.190	14.676.043
Volume Médio Diário (R\$)	252.777	193.487	244.878	232.953
Giro de cotas	5,30%	3,50%	5,65%	14,45%

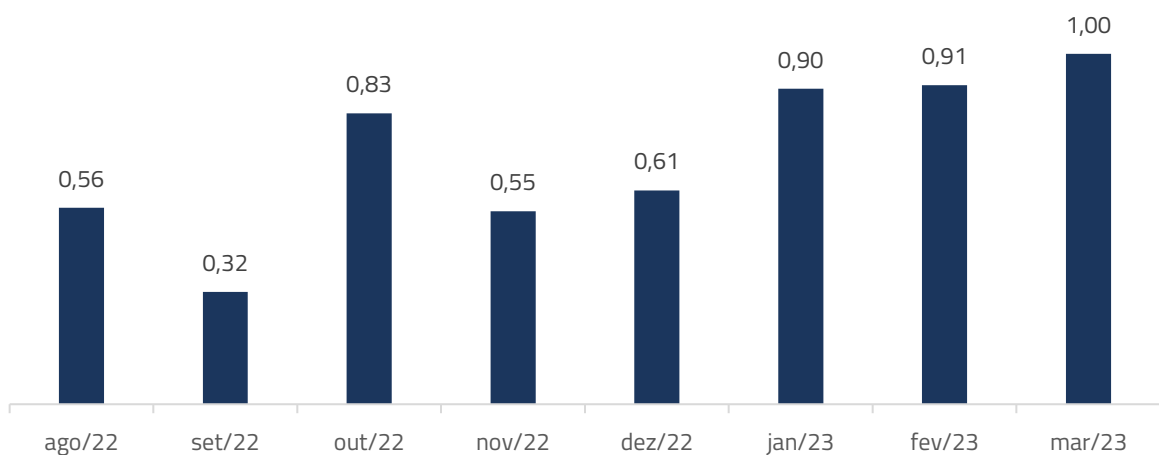


ANÁLISE E RESULTADOS

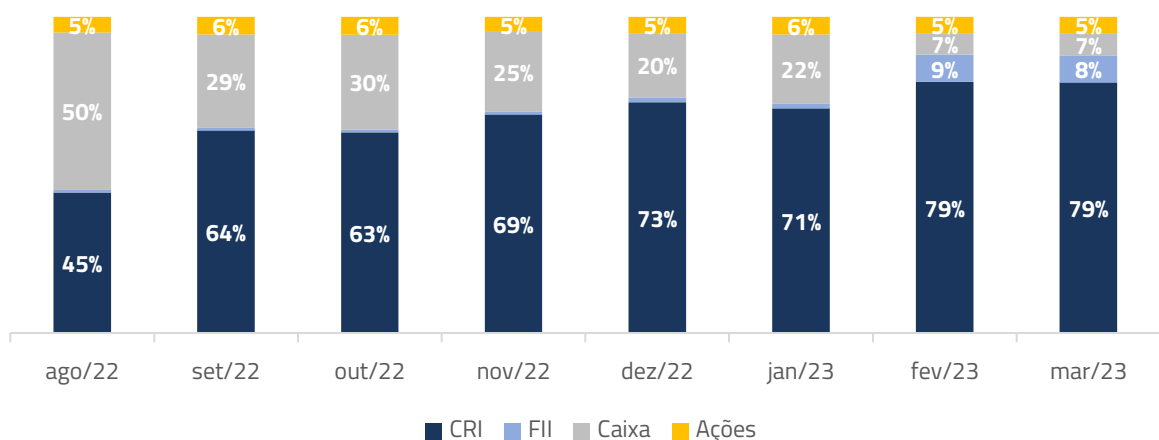
COMPOSIÇÃO DO RESULTADO POR COTA (R\$)



HISTÓRICO DE DIVIDENDOS (R\$)



ATIVOS ALVO - % ATIVOS



SENSIBILIDADE DA CARTEIRA

SENSIBILIDADE EM RELAÇÃO AO VALOR DA COTA

Apresentamos a tabela de sensibilidade abaixo, com o objetivo de apresentar aos cotistas a sensibilidade da taxa média da carteira de CRIs do fundo em relação ao preço da cota no mercado secundário.

As premissas utilizadas são as projeções de dados macroeconômicos, o valor de mercado da cota no fechamento do mês e o valor patrimonial por cota.

Premissas	
CDI ¹	11,87%
IPCA ¹	5,62%

Data Ref (31/mar)	
Cota Patrimonial	R\$ 95,15
Cota Mercado	R\$ 79,00

	Preço Mercado (R\$)	Último Dividend Yield Anualizado	Taxa Média Carteira (IPCA+) Bruto	Taxa Média Carteira (IPCA+) Líquido ²	Taxa Média Carteira CRI (CDI+) Bruto	Taxa Média Carteira CRI (CDI+) Líquido ²
	71,50	18,14%	15,54%	14,74%	9,38%	8,58%
	74,00	17,48%	14,76%	13,96%	8,64%	7,84%
	76,50	16,86%	13,97%	13,17%	7,90%	7,10%
Cota Mercado (31/03)	79,00	16,29%	13,19%	12,39%	7,15%	6,35%
	81,50	15,76%	12,40%	11,60%	6,41%	5,61%
	84,00	15,26%	11,62%	10,82%	5,67%	4,87%
	86,50	14,79%	10,83%	10,03%	4,92%	4,12%
	89,00	14,35%	10,05%	9,25%	4,18%	3,38%
	91,50	13,93%	9,26%	8,46%	3,44%	2,64%
	94,00	13,54%	8,48%	7,68%	2,70%	1,90%
Cota PL (31/03)	95,15	13,37%	8,12%	7,32%	2,35%	1,55%

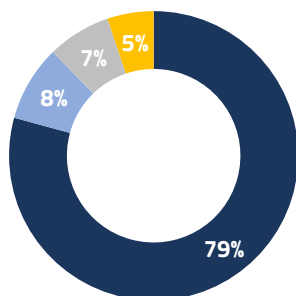
¹ Projeção de IPCA e CDI para o mesmo prazo da carteira

² Taxa média da carteira líquida de taxa de administração e gestão

PORTFÓLIO

Classe de Ativos

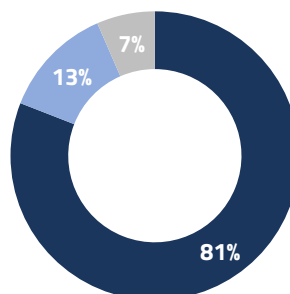
% Ativos



■ CRI ■ FII ■ Caixa ■ Ações

Estratégia

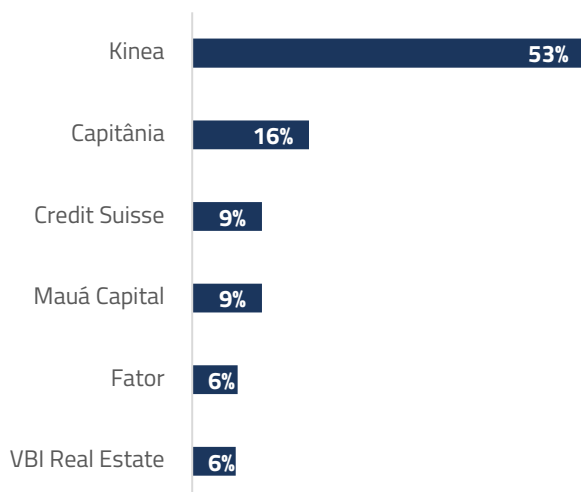
% Ativos



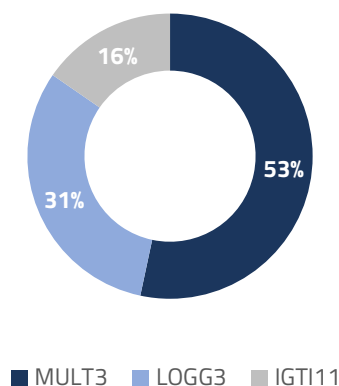
■ Renda ■ Renda + Ganho de Capital ■ Ganho de Capital

FIs	Gestora	Montante (R\$)	% PL	Liquidez Mar/23	Dividendo Mar/23/Cota	DY Anualizado	Estratégia
KNCR11	Kinea	R\$ 2.840.840	2,4%	R\$ 214 M	R\$ 1,00	12,8%	Renda
KNIP11	Kinea	R\$ 1.877.464	1,6%	R\$ 182 M	R\$ 0,91	12,8%	Renda
CPTS11	Capitânia	R\$ 1.603.361	1,4%	R\$ 113 M	R\$ 0,76	11,0%	Ganho de Capital
HGCR11	Credit Suisse	R\$ 957.807	0,8%	R\$ 81 M	R\$ 1,20	15,0%	Renda
MCCI11	Mauá Capital	R\$ 956.307	0,8%	R\$ 93 M	R\$ 0,95	13,9%	Renda
KNHY11	Kinea	R\$ 658.648	0,6%	R\$ 49 M	R\$ 1,08	14,2%	Renda
VRTA11	Fator	R\$ 624.713	0,5%	R\$ 46 M	R\$ 0,95	13,6%	Renda
CVBI11	VBI Real Estate	R\$ 596.837	0,5%	R\$ 44 M	R\$ 1,00	14,1%	Renda
		R\$ 10.115.977	8,6%			13,0%	

Gestoras - % da carteira de FIs



Ações - % da carteira de Ações



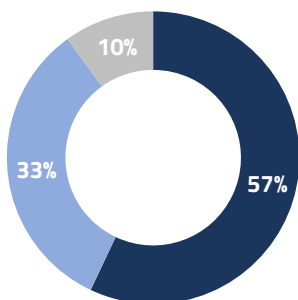
■ MULT3 ■ LOGG3 ■ IGT11

PORTFÓLIO

CRI	Código	Segmento	Securizadora	Estado	Montante (R\$)	% PL	Indexador	Cupom	Duration (anos)	Estratégia
Canopus	22G1232724	Residencial	Opea	São Paulo	11.724.465	9,95%	IPCA	8,2%	5,3	Renda
Globo	22A0695877	Corporativo	Opea	São Paulo	11.436.214	9,71%	IPCA	6,9%	5,7	Renda
You Inc	21L0329279	Residencial	Vert	São Paulo	10.244.939	8,70%	CDI	4,3%	2,8	Renda
Helbor	22H1104501	Residencial	Bari	São Paulo	9.564.056	8,12%	CDI	2,4%	2,2	Renda
JCC	19I0737680	Shopping	Habitasec	Ceará	9.341.410	7,93%	CDI	1,3%	4,1	Renda
CashME Sênior	22H1666875	Residencial	True	Pulverizado	7.032.106	5,97%	IPCA	7,2%	3,1	Renda
Ticem	22J1410467	Residencial	True	São Paulo	6.361.396	5,40%	IPCA	10,0%	2,4	Renda+ Ganho de Capital
JK1455	21L0694148	Corporativo	Opea	São Paulo	5.026.340	4,27%	CDI	1,6%	3,1	Renda
FLSquare	21L0668716	Corporativo	Opea	São Paulo	5.026.339	4,27%	CDI	1,6%	3,1	Renda
FLFCenter	21L0668295	Corporativo	Opea	São Paulo	5.026.334	4,27%	CDI	1,6%	3,1	Renda
MSilvia	21L0666609	Corporativo	Opea	São Paulo	5.026.328	4,27%	CDI	1,6%	3,1	Renda
MMC	22K1019759	Residencial	True	Minas Gerais	4.903.815	4,16%	IPCA	9,4%	2,6	Renda+ Ganho de Capital
CashMe Mezanino	22H1697882	Residencial	True	Pulverizado	3.689.294	3,13%	IPCA	7,8%	3,8	Renda+ Ganho de Capital
					R\$ 94.403.036	80,1%			3,6	

Segmento

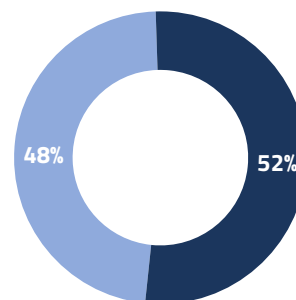
% da carteira de CRIs



■ Residencial ■ Corporativo ■ Shopping

Indexador

% da carteira de CRIs



■ IPCA ■ CDI

Localização - % da carteira de CRIs



■ São Paulo ■ Pulverizado ■ Ceará ■ Minas Gerais

Spread Médio* - % da carteira de CRIs

IPCA+ **8,08%**

CDI+ **2,25%**

*taxas referentes ao Patrimônio Líquido investido em CRIs.

PORTFÓLIO

CRI Globo



CRI lastreado nos créditos imobiliários provenientes da venda do imóvel sede da Rede Globo em São Paulo, composto pela Torre JRM e o Módulo de Produção. O prazo do CRI é de 15 anos e a operação tem como principais garantias: alienação fiduciária de 100% da Torre JRM e do Módulo de Produção; cessão fiduciária de 100% dos recebíveis do contrato de locação atípico do imóvel, celebrado entre o FII devedor do CRI e a Globo Comunicação e Participações S.A.; e constituição de fundo de reserva.

% PL	Emissor	Cód. Ativo	Data Emissão	Data Venc.	Indexador	Taxa Spread	Juros	Amortização	Segmento
9,7%	Opea	22A0695877	03/01/22	07/01/37	IPCA	6,9% a.a.	Mensal	Mensal	Corporativo

CRI Brookfield



CRI lastreado nos créditos imobiliários provenientes da venda dos edifícios comerciais JK 1455, Miss Silvia Morizono, Faria Lima Square e Faria Lima Financial Center, todos localizados à Av. Faria Lima. A operação tem como principais garantias: alienação fiduciária dos imóveis; cessão fiduciária dos recebíveis locatícios; alienação fiduciária das cotas dos FIIs devedores dos CRI; e constituição de fundos de reserva, com garantia de recomposição pelo BSREP IV LLC.

% PL	Emissor	Cód. Ativo	Data Emissão	Data Venc.	Indexador	Taxa Spread	Juros	Amortização	Segmento
17,1%	Opea	21L0668716 21L0668295 21L0666609 21L0694148	15/07/22	17/12/27	CDI	1,6% a.a.	Trimestral	Bullet	Corporativo

CRI Iguatemi Fortaleza



CRI lastreado em créditos imobiliários provenientes de debêntures emitidas pela Calila Administração e Comércio S.A., destinados, principalmente, à aquisição de participação em *shopping centers*, entre eles o Shopping Iguatemi Fortaleza. A oferta objeto de aquisição foi idealizada para o reperfilamento do CRI original, com o aumento do volume de emissão e incremento no pacote de garantias reais e *covenants*, que passaram a consistir em: alienação fiduciária e hipoteca de 65% das Etapas de Expansão I, II, V e VI do Shopping Iguatemi Fortaleza; cessão fiduciária da totalidade dos recebíveis locatícios do empreendimento de titularidade da Calila; constituição de Fundo de Reserva; Aval da Calila; *cash sweep*.

% PL	Emissor	Cód. Ativo	Data Emissão	Data Venc.	Indexador	Taxa Spread	Juros	Amortização	Segmento
7,9%	Habitasec	19I0737680	23/09/19	23/09/36	CDI	1,3% a.a.	Mensal	Mensal	Shopping

CRI Canopus



CRI lastreado em recebíveis da PPP Habitacional (integrante do grupo Canopus) no âmbito do Contrato de Concessão que derivou da Parceria Público Privada firmada entre a PPP Habitacional e o Estado de São Paulo (via Companhia Paulista de Parcerias – CPP) para a construção de empreendimentos residenciais destinados a famílias de baixa renda, localizados na região central da cidade de São Paulo. As garantias do Contrato de Concessão foram cedidas pela PPP Habitacional à Securitizadora sob as seguintes modalidades: fiança prestada pela CPP, assegurada por penhor de cotas por ela detidas no fundo “BB CPP Projetos” e, de forma subsidiária à fiança e a título oneroso, Penhor de Direitos Creditórios oriundos da receita operacional da CDHU. Além das garantias recebidas em cessão, o CRI conta, adicionalmente, com Fundo de Reserva e Fiança da Canopus Holding S.A., exclusivamente sobre a remuneração anual devida à CDHU como contraprestação pelo Penhor de Direitos Creditórios e sobre eventuais complementações que se façam necessárias, caso os recebíveis sofram qualquer tipo de compensação no âmbito do Contrato de Concessão.

% PL	Emissor	Cód. Ativo	Data Emissão	Data Venc.	Indexador	Taxa Spread	Juros	Amortização	Segmento
9,9%	Opea	22G1232724	10/08/22	15/01/36	IPCA	8,2% a.a.	Mensal	Mensal	Residencial

PORTFÓLIO

CRI CashMe Sênior e Mezanino



CRI lastreado pelos contratos de empréstimos de Home Equity cedidos pela Cashme Soluções Financeiras S.A. Os créditos imobiliários cedidos contam com garantia em propriedades comerciais ou residenciais e o CRI tem como garantia a fiança da Cyrela Brazil Realty S.A. que, em caso de má formalização dos créditos, cobre o valor dos mesmos. A Cashme faz parte do grupo Cyrela, um dos maiores grupos do segmento imobiliário do Brasil. A empresa é uma fintech criada em 2017 focada em oferecer empréstimos garantidos por bens imóveis.

% PL	Emissor	Cód. Ativo	Data Emissão	Data Venc.	Indexador	Taxa Spread	Juros	Amortização	Segmento
9,1%	True	22H1666875 22H1697882	03/09/22	07/01/37 17/03/31	IPCA	7,2% a.a. 7,8% a.a	Mensal	Mensal	Home Equity

CRI Helbor



O CRI é lastreado por Cédulas de Crédito Bancário emitidas em virtude do financiamento obtido pela Helbor S.A, pela Toledo Ferrari S.A. e pela SPE Hesa 146 Investimentos Imobiliários Ltda junto à BR Partners Banco de Investimento S.A., objetivando o desenvolvimento de empreendimentos residenciais e de uso misto e para o reembolso de despesas já incorridas com a aquisição dos terrenos e com as construções respectivas. O CRI conta com as seguintes garantias: alienação fiduciária de unidades dos empreendimentos e constituição de fundos de reserva e de despesas.

% PL	Emissor	Cód. Ativo	Data Emissão	Data Venc.	Indexador	Taxa Spread	Juros	Amortização	Segmento
8,1%	Bari	22H1104501	01/09/22	26/08/27	CDI	2,4% a.a.	Mensal	Bullet	Residencial

CRI Ticem



Os recursos do CRI serão utilizados para custear a construção do empreendimento Grand Garden Rio Claro, da incorporadora Ticem Realty. O CRI conta com as seguintes garantias: alienação fiduciária do imóvel, alienação fiduciária da participação societária na respectiva SPE, e a cessão fiduciária dos recebíveis. A Ticem Realty tem mais de 10 anos de mercado, possui ampla atuação no Estado de São Paulo, estando presente em 6 cidades e tem por atividade a incorporação de empreendimentos comerciais e residenciais de médio e alto padrão.

% PL	Emissor	Cód. Ativo	Data Emissão	Data Venc.	Indexador	Taxa Spread	Juros	Amortização	Segmento
5,4%	True	22J1410467	01/11/22	11/12/25	IPCA	10,0% a.a.	Mensal	Bullet	Residencial

CRI MMC



O CRI tem como lastro notas comerciais emitidas pela incorporadora MMC. Os recursos serão utilizados para custeio das despesas imobiliárias a incorrer, relativas às obras do empreendimento Urbanlife Lourdes. O CRI conta com as seguintes garantias: alienação fiduciária do imóvel, alienação fiduciária da participação societária na SPE, cessão fiduciária dos direitos creditórios, fiança dos sócios e a composição de fundos de reserva e de despesas. O Grupo MMC tem mais de 35 anos de mercado, com ampla atuação nos Estados de São Paulo e Minas Gerais, atuando em incorporação e construção de empreendimentos residenciais, comerciais e industriais.

% PL	Emissor	Cód. Ativo	Data Emissão	Data Venc.	Indexador	Taxa Spread	Juros	Amortização	Segmento
4,2%	True	22K1019759	16/11/22	11/11/27	IPCA	9,4% a.a.	Mensal	Bullet	Residencial

CRI You Inc



O CRI tem como lastro créditos imobiliários originados por debêntures emitidas pela Symbol Participações S.A, subsidiária da You Inc e controladora das SPEs desenvolvedoras de 4 empreendimentos. Os recursos líquidos obtidos com o CRI serão utilizados para custear as obras de 2 destes empreendimentos e a aquisição de parte dos terrenos de 2 empreendimentos. O CRI conta com as seguintes garantias: Cessão Fiduciária dos direitos creditórios decorrentes da venda de parte das unidades já compromissadas e em estoque, Alienação Fiduciária de fração ideal dos imóveis integrantes de cada empreendimento e da totalidade das ações da Devedora Symbol, Fiança da You Inc e constituição de fundo de reserva.

% PL	Emissor	Cód. Ativo	Data Emissão	Data Venc.	Indexador	Taxa Spread	Juros	Amortização	Segmento
8,7%	True	21L0329279	09/12/2021	05/11/2026	CDI	4,2% a.a.	Mensal	Bullet	Residencial

CONTATO



A SPX é uma gestora de investimentos fundada em 2010 por profissionais com extensa experiência e sucesso em gestão de recursos. Atualmente, a SPX detém uma posição global nos principais mercados financeiros do mundo. O grupo possui cerca de R\$ 80 bilhões sob gestão, distribuídos entre as seis verticais de investimentos: Multimercados, Ações, Crédito, *Real Estate*, *Private Equity* e *Investment Solutions*.

A SYN (SYNE3) foi resultado do *spin-off* realizado em 2007 das atividades relacionadas aos imóveis comerciais da Cyrela Brazil Realty. É uma das principais empresas de aquisição, locação, venda, desenvolvimento e operação de imóveis comerciais do Brasil.

Em 2021, a SPX celebrou com a SYN Prop & Tech S.A. a formação de uma *joint venture* para constituição de uma gestora com foco em projetos de *Real Estate*.



ri.real.estate@spxcapital.com



[Regulamento](#)



[Linked.In](#)



[Site do Fundo](#)



[Mailing](#)



[Instagram](#)

A SPX SYN é uma gestora de recursos, autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM e constituída na forma da Resolução CVM Nº 21/21, aderente ao Código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros. A SPX SYN não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou de qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste relatório são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito.

Nenhuma informação contida neste relatório constitui uma solicitação, material promocional ou publicitário, oferta ou recomendação para compra ou venda de cotas de fundos de investimento ou de quaisquer outros valores mobiliários. Este informe não é direcionado para quem se encontrar proibido por lei a acessar as informações nele contidas, as quais não devem ser usadas de forma contrária a qualquer lei de qualquer jurisdição. A SPX SYN, seus sócios e funcionários isentam-se de responsabilidade por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações aqui divulgadas ou sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste relatório.

ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES DE CONSTITUIÇÃO. PARA A AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES DE OPERAÇÃO. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO VALOR TOTAL DO CAPITAL INVESTIDO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.