



**ALZM11 - ALIANZA
MULTIESTRATÉGIA FII**
RELATÓRIO GERENCIAL
Junho 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 retorno total que exceder a variação do CDI, 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\$ 0,85/Cota	Cotação de Fechamento (13/Jul) R\$ 93,23/Cota	
Yield Mensal (13/Jul) ⁽¹⁾ 0,91%	Yield Anualizado (13/Jul) ⁽²⁾ 10,94%	
Referência Junho	Data Base 14/07/2023	Pagamento 21/07/2023

Valor de Mercado e Patrimônio Líquido

Valor de Mercado (30/Jun) R\$ 64.419.094,40	Patrimônio Líquido (30/Jun) R\$ 63.907.856,47
Cota a Mercado (30/Jun) R\$ 93,20/Cota	Cota Patrimonial (30/Jun) R\$ 92,46/Cota
Relação P/VP (30/Jun) 1,01	

Volume Negociado

Média Diária Negociada (Jun/23) R\$ 72.855	Presença em Pregões (Jun/23) 100%	Quantidade de cotistas (30/Jun) 3.614 (0,0% vs. Mai)
---	--	---

ALZM x CDI

% do CDI (Gross Up de IR ³) 94,3%

¹ **Yield Mensal:** valor da distribuição por cota dividido pela cotação de fechamento em 13/07/2023;

² **Yield Anualizado:** valor da distribuição por cota multiplicado por 12, dividido pela cotação de fechamento da cota em 13/07/2023.

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 na base anualizada.

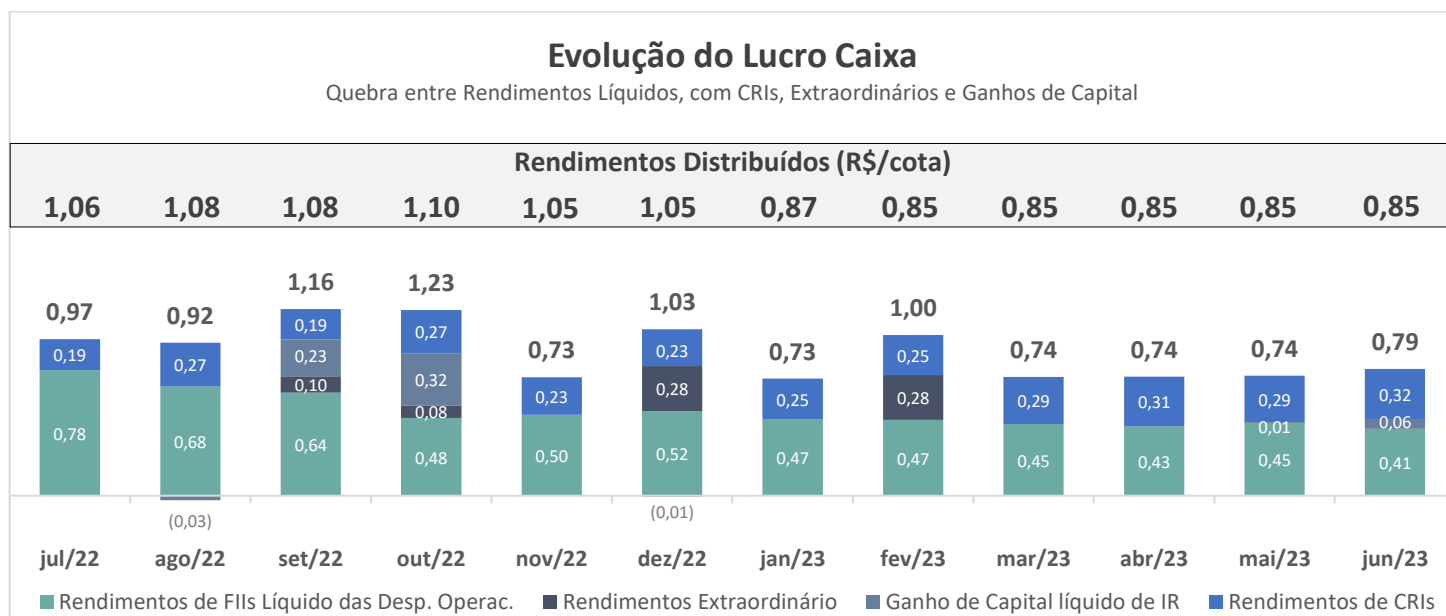
COMENTÁRIO MENSAL

Em 14/07, o Fundo deliberou e anunciou a distribuição dos rendimentos referentes ao mês de junho, no valor de R\$ 0,85/cota, para os cotistas no fechamento da mesma data, com pagamento em 21/07. Esta distribuição equivale a uma **dividend yield de 0,91% a.m.** (10,94% anualizado) em relação ao preço de fechamento de 13/07, ou R\$ 93,23.

O ALZM11 finalizou o primeiro semestre de 2023 com algumas conquistas relevantes devido, principalmente, à sua gestão ativa, que é um dos principais diferenciais competitivos do Fundo. Alcançamos um resultado extraordinário de R\$ 0,35/cota a partir de negociações de ativos bem selecionados, o que equivale a aproximadamente R\$ 0,06/cota por mês. Além disso, o Fundo aumentou sua base de cotistas e incrementou sua liquidez no mercado secundário, a partir da contratação de um formador de mercado. Olhando para o portfólio, conseguimos manter uma excelente relação risco-retorno da carteira de CRIs, mesmo com aumento da diversificação setorial. Por fim, observamos importante apreciação da cota a mercado, que está sendo negociada em patamar próximo ao valor patrimonial desde maio/23.

Com relação aos resultados financeiros, reforçamos a reciclagem da carteira de FIIs com a realização de lucro de aproximadamente R\$ 0,06/cota a partir da venda da posição do fundo LVBI11.

Os atuais fundos da carteira mantiveram o mesmo patamar de rendimento por cota distribuído no mês anterior, e os todos CRIs continuaram pagando corretamente, em conformidade com os fluxos previsto em suas estruturas. Pode-se observar no gráfico abaixo que a substituição do fundo HSML11 por CRI, em maio, reduziu a base de distribuição dos FIIs e aumentou os rendimentos dos CRIs, sendo que o efeito líquido aos cotistas do ALZM11 foi financeiramente positivo:



Os recursos derivados da alienação do LVBI11 foram reinvestidos no fundo de logística XPLG11, que atua em um setor que acreditamos continuar com boas perspectivas futuras. Adicionalmente, com viés mais oportunístico, adquirimos cotas de KNCR11, que apresentou preços atrativos no início do mês mas sem alterações em seus bons fundamentos. Após essas movimentações, a carteira de FIIs do ALZM finalizou o semestre com 71,5% do patrimônio alocado nos seguintes segmentos: 36,3% em crédito, 26,3% em logística, 17,7% em lajes corporativas, 10,1% em renda urbana, 4,3% em residencial e 5,0% em outros segmentos.

A carteira de CRIs não sofreu alteração e mantivemos os 8 CRIs presentes em carteira no encerramento do mês de maio, equivalentes a 29,0% do patrimônio do fundo, com equilíbrio de indexadores (CDI e IPCA) e carrego equivalente a IPCA+ 9,5% a.a..

Na visão competência, a variação contábil apurada foi de +1,6 p.p. no ALZM, enquanto o IFIX encerrou o mês com alta de 4,7 p.p.. Historicamente, o ALZM performou em +1,9 p.p. (*spread*) diante do IFIX desde a 3ª emissão de cotas, ocorrida em junho de 2021, e em +21,4 p.p. desde seu início. Mais detalhes são apresentados no capítulo "Retorno Histórico", na página 7 deste relatório.

Analisando o nível de preço em que o ALZM é negociado no mercado secundário, o fundo atingiu P/VP de 1,01 em 13/07. Destacamos, no entanto, que o fundo ainda segue com desconto, considerando que investe majoritariamente em FIIs descontados, com média P/VP da carteira em 0,94. **Ou seja, o Fundo segue com desconto, de 1,01 * 0,94 = 0,95, ao 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 nos rendimentos distribuídos pelo Fundo poderão contribuir para destravar este valor.

RENTABILIDADE

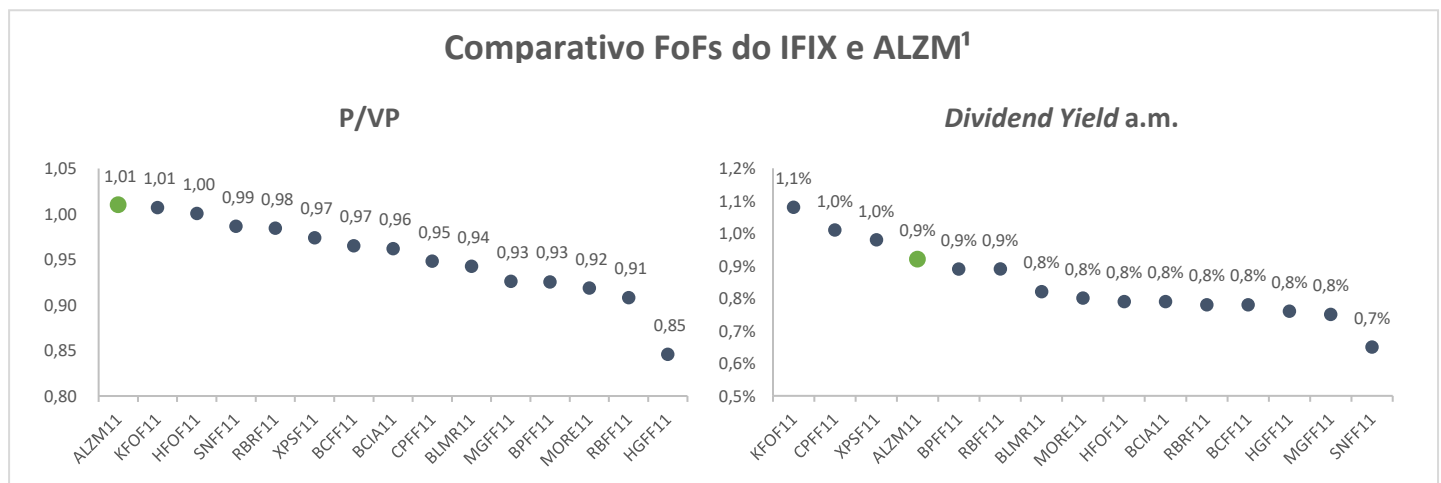
Histórico de Distribuição

A estratégia adotada pelo fundo tem entregado bons resultados, conforme demonstrado na tabela abaixo. O rendimento mensal médio nos últimos 12 meses foi de R\$ 0,96/cota, patamar que representa um *dividend yield* LTM de 12,4%, considerando a data de fechamento de 13/07, e de 11,5%, considerando seu IPO.

Mês de Referência	Data de Referência	Data de Pagamento	Valor da Cota a Mercado	Rendimento	DY % a.m.
Jun/2023	13/07/2023	21/06/2023	R\$ 93,23	R\$ 0,85	0,91%
Mai/2023	13/06/2023	22/06/2023	R\$ 91,87	R\$ 0,85	0,93%
Abr/2023	12/05/2023	22/05/2023	R\$ 90,97	R\$ 0,85	0,93%
Mar/2023	14/04/2023	25/04/2023	R\$ 83,80	R\$ 0,85	1,01%
Fev/2023	14/03/2023	21/03/2023	R\$ 85,05	R\$ 0,85	1,00%
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%

Análise Comparativa

Neste mês comparamos os FoFs do IFIX com o ALZM, através dos indicadores de P/VP e *Dividend Yield* a.m., a fim de analisar, entre seus *peers*, o nível de desconto em relação à cota patrimonial e à rentabilidade do último rendimento anunciado. Entre os 15 FoFs do IFIX, a cota a mercado do ALZM é a mais apreciada em relação à cota patrimonial e o fundo entregou a 4ª maior rentabilidade em relação ao último rendimento distribuído. Em outras palavras, isso mostra a resiliência da rentabilidade do ALZM, pois mesmo apreciado, consegue entregar rentabilidade maior do que 73% de seus *peers* do IFIX:

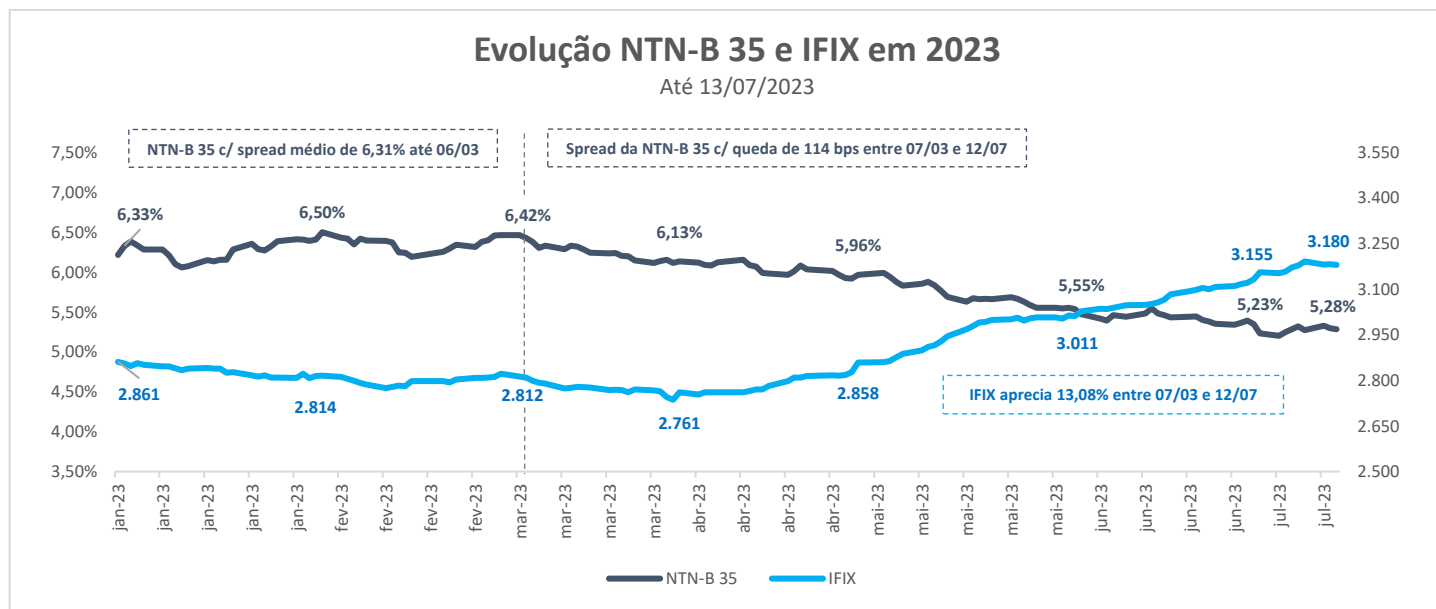


Fonte: Quantum, Alianza.

¹ ² Considera cota a mercado de 12/07/2023 e a última divulgação de valor patrimonial e distribuição de rendimentos.

MERCADO

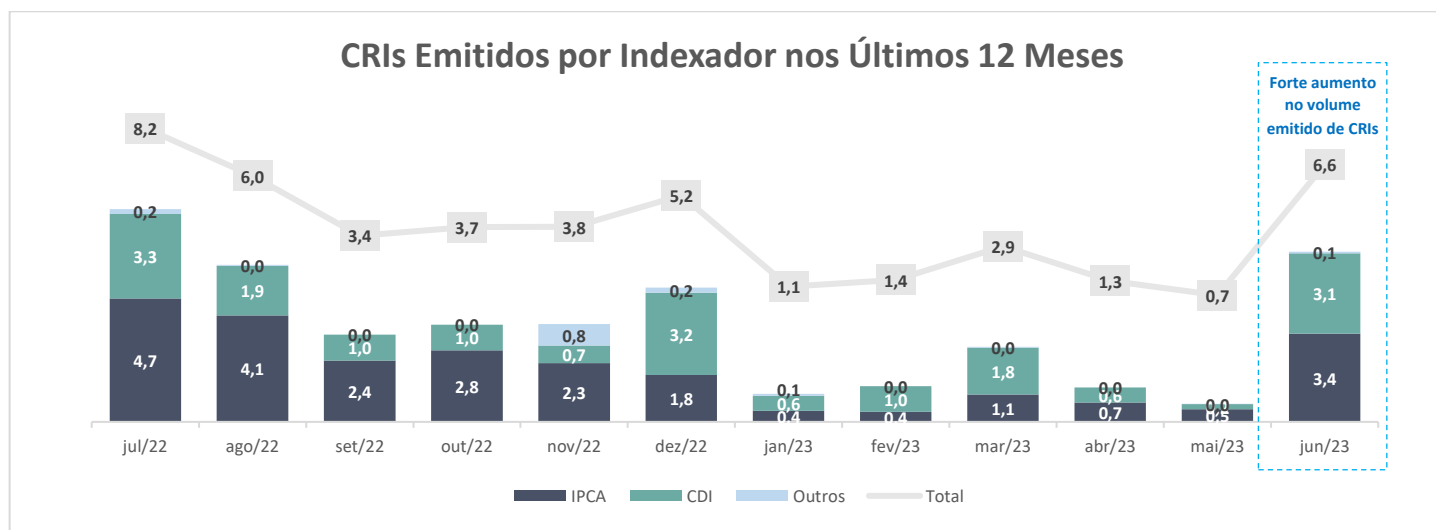
Em junho, o IFIX continuou acelerando os ganhos dos últimos meses e subiu mais 4,7%, dando sequência aos ganhos de abril e maio, que já tinham sido de 3,5% e 5,4%, respectivamente. A apreciação do índice nos últimos 3 meses foi de 14,2% e no semestre, 10,1%. A contínua melhora do cenário macroeconômico contribui significativamente para esta evolução no mês a mês, uma vez que as curvas de juros futuras continuaram com trajetória de redução. No gráfico a seguir apresentamos a evolução da NTN-B 35, que no 1º trimestre chegou a atingir IPCA + 6,50% e encerrou o semestre em IPCA + 5,23%. A redução entre *spread* de início e encerramento do semestre foi de 120 bps, bastante significativa.



Fonte: Quantum/Alianza.

Apesar da apreciação dos últimos meses, todos os segmentos representativos do IFIX continuam com P/VP menor que 1,0. O segmento de crédito encerrou o semestre com o menor desconto, com P/VP de 0,93. Em seguida estão os Híbridos e os Fundo de Fundos, com P/VP médio de 0,83 e 0,84, respectivamente. O destaque negativo é o segmento de Lajes Corporativas, que ainda apresenta elevado desconto em relação à cota patrimonial, de 0,67. Parte desta penalização é explicada pelo *dividend yield* em relação à cota patrimonial do FII. Quanto menor for, mais descontada fica a cota a mercado para adequar o *dividend yield* ao patamar demandado pelo mercado.

Junho foi um mês positivo para o mercado de CRIs, que emitiu R\$ 6,6 bilhões apenas no mês passado, montante próximo do total emitido nos 5 primeiros meses do ano, de R\$ 7,4 bilhões. O destaque no mês foi o aumento do volume médio por emissão, que foi de R\$ 76,5 milhões (+52% vs. 5M23), sinalizando a retomada das grandes emissões corporativas, que estiveram em baixa até então. As emissões em destaque foram os seguintes: CRI Movida, de R\$ 579 milhões e IPCA + 7,00%; CRI Kawana Park, de R\$ 307 milhões e IPCA + 8,00%; CRI Log CP II, de R\$ 250MM e CDI + 1,50%; e CRI Nissei, de R\$ 250MM e CDI + 3,5%.

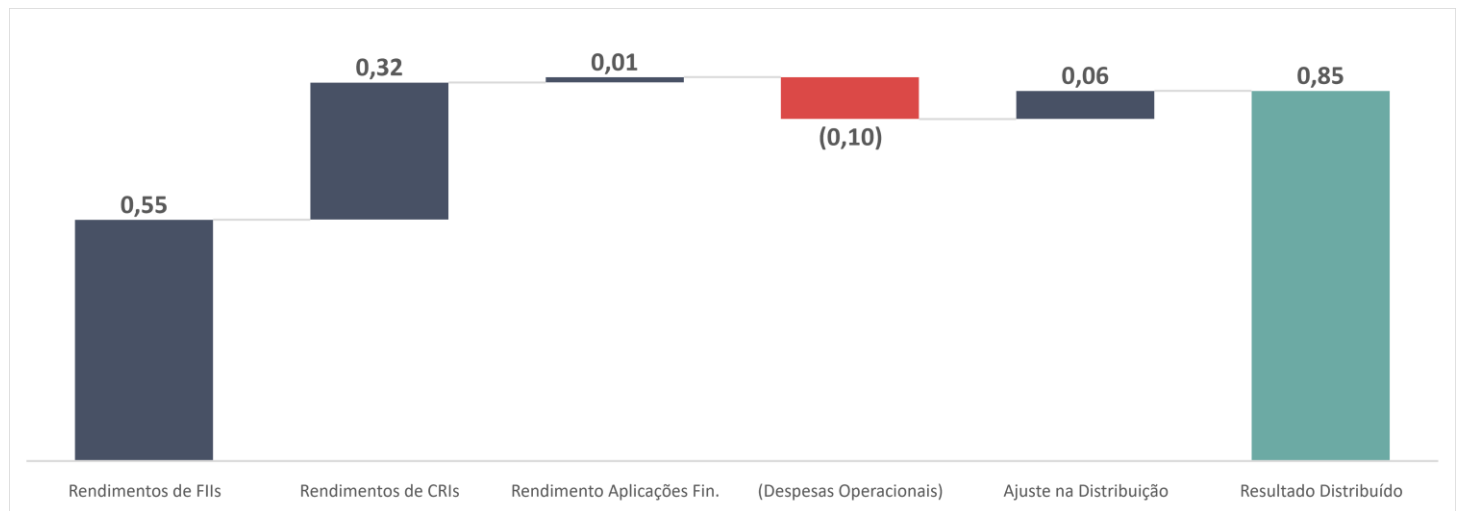


RESULTADOS DETALHADOS

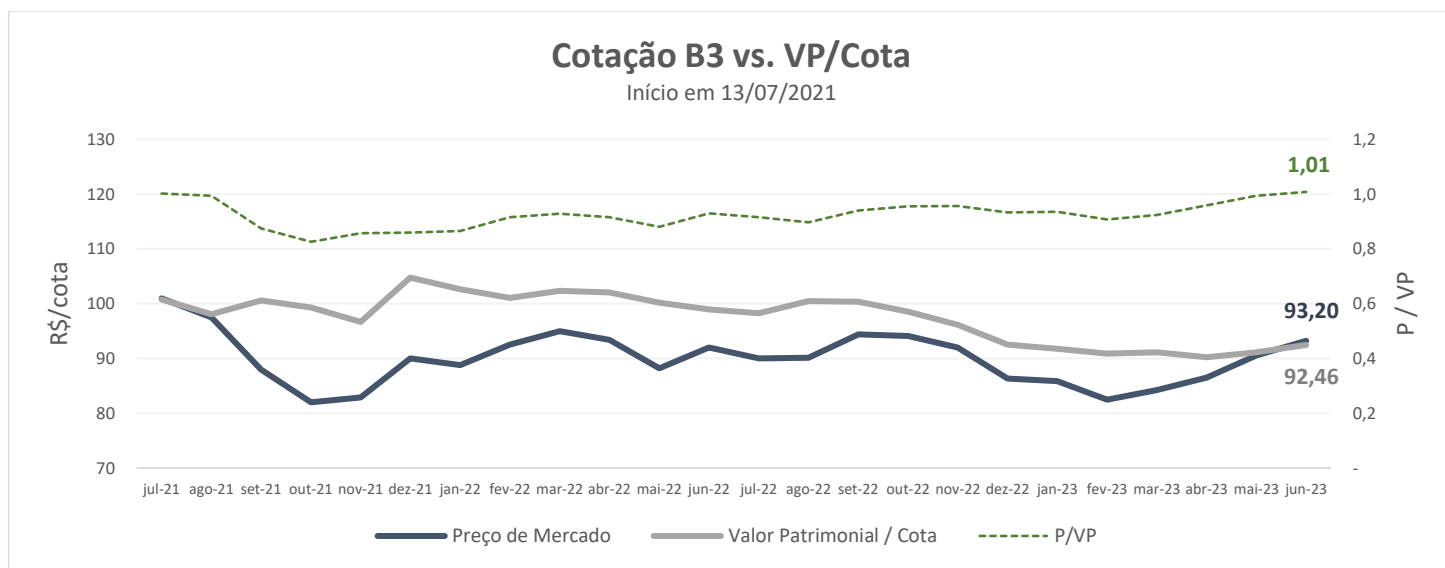
Com a redução de exposição na carteira de FIIs e aumento na de CRIs, o resultado gerado pela última apresentou crescimento natural. Esses dois efeitos somados geraram um resultado positivo ao cotista, uma vez que o CRI adicionado em carteira apresenta um resultado maior que os rendimentos dos FIIs vendidos (HSML11 e LVBI11). O lucro extraordinário de R\$ 0,06/cota no mês foi resultado direto da gestão ativa no Fundo, ao zerar a posição em LVBI11 após a relevante alta que apresentou em junho. Em relação aos ativos que compõem as carteiras de FIIs e CRIs, todos apresentaram rendimentos similares aos do mês anterior, e sem quaisquer problemas relacionados a crédito.

Optamos por distribuir o mesmo montante dos meses anteriores, de **R\$ 0,85/cota**, mantendo a linearidade nos rendimentos nominais e *dividend yield* a.m. entre 0,90% e 1,00%. Para tanto, foram utilizados R\$ 0,06/cota das reservas de lucro e, para o próximo semestre, o Fundo carrega uma reserva equivalente a R\$ 0,03/cota.

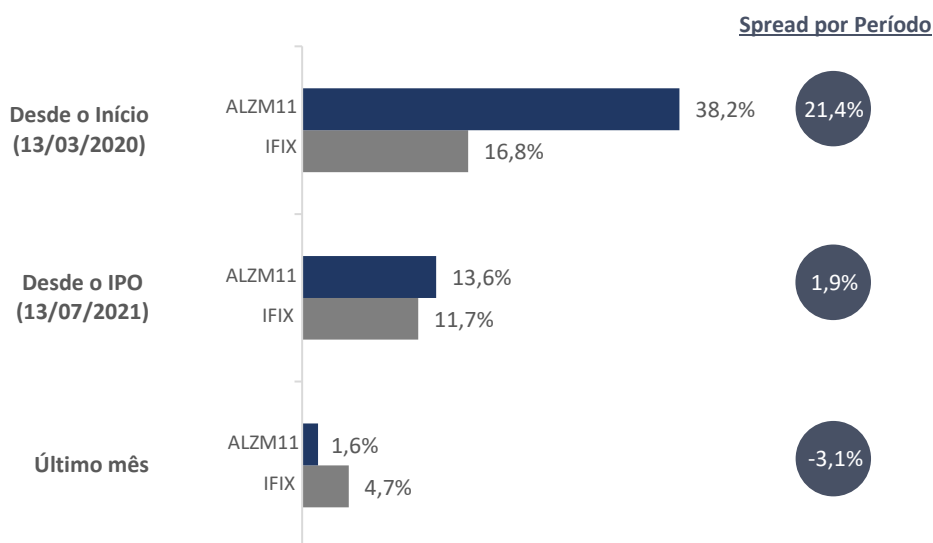
Componentes do Resultado Caixa do mês (R\$/Cota):



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 no período.

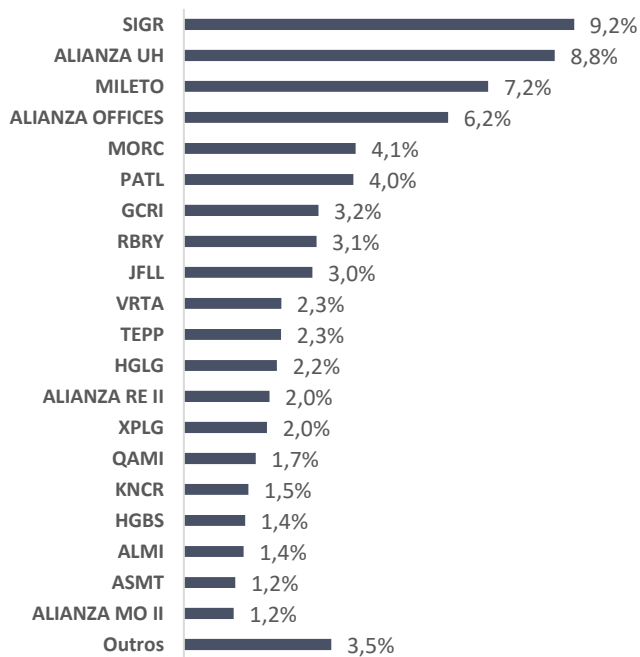
PORTFÓLIO

Em relação ao seu Patrimônio Líquido, a carteira do Fundo encerrou o mês alocada da seguinte forma: Fundos Imobiliários (71,5%), Certificados de Recebíveis Imobiliários (29,0%) e Caixa Líquido (-0,5%). Mais detalhes sobre o portfólio são apresentados abaixo:

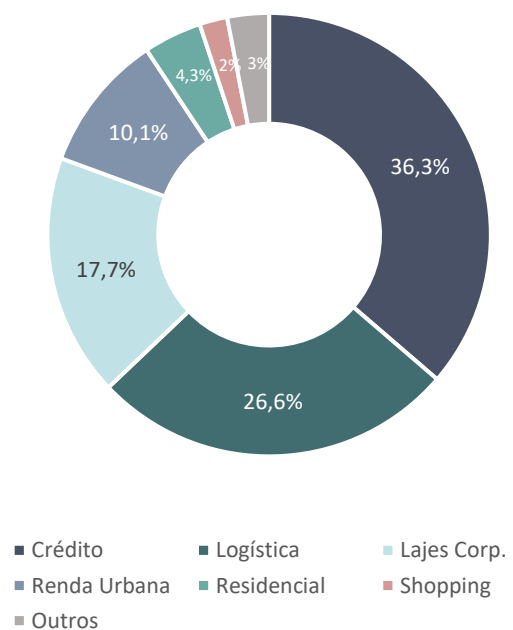
Carteira de Fundos Imobiliários (71,5%)

FII	Gestor	Setor	Quantidade	Alocação em R\$	% PL	Periodicidade dos Rendimentos
SIGR	SIG	Crédito	58.990	5.899.000	9,2%	Mensal
ALIANZA UH	Alianza	Logística	63.770	5.605.723	8,8%	Mensal
MILETO	Alianza	Renda Urbana	56.400	4.600.638	7,2%	Mensal
ALIANZA OFFICES	Alianza	Lajes Corp.	4.488	3.991.755	6,2%	Mensal
MORC	More	Crédito	28.500	2.594.925	4,1%	Mensal
PATL	Pátria	Logística	33.865	2.561.210	4,0%	Mensal
GCRI	Galápagos	Crédito	21.994	2.034.005	3,2%	Mensal
RBRY	RBR	Crédito	20.388	2.004.548	3,1%	Mensal
JFLL	Plural	Residencial	27.037	1.940.986	3,0%	Mensal
VRTA	Fator	Crédito	16.010	1.471.159	2,3%	Mensal
TEPP	Tellus	Lajes Corp.	16.283	1.431.276	2,3%	Mensal
HGLG	CSHG	Logística	8.170	1.366.269	2,2%	Mensal
ALIANZA RE II	Alianza	Logística	2.506	1.293.457	2,0%	Mensal
XPLG	XP	Logística	11.000	1.256.090	2,0%	Mensal
QAMI	Quasar	Crédito	13.150	1.049.239	1,7%	Mensal
KNCR	Kinea	Crédito	10.000	976.500	1,5%	Mensal
HGBS	Hedge	Shopping	4.243	924.550	1,4%	Mensal
ALMI	BTG	Lajes Corp.	1.143	903.050	1,4%	Mensal
ASMT	Asa	Lajes Corp.	15.600	778.440	1,2%	Mensal
ALIANZA MO II	Alianza	Lajes Corp.	888	754.688	1,2%	Mensal
Outros	Diversos	Diversos		2.228.281	3,5%	Mensal
				45.665.787	71,5%	

Composição da Carteira de FIIs (em % do PL)



Classes de FII (em % da Carteira)

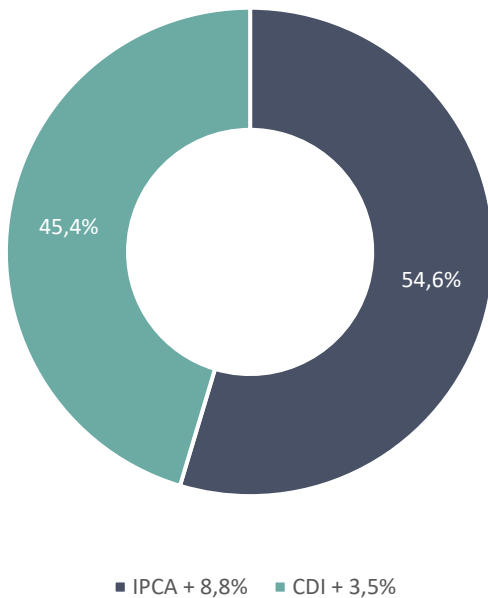


Carteira de Certificados de Recebíveis Imobiliários (29,0%)

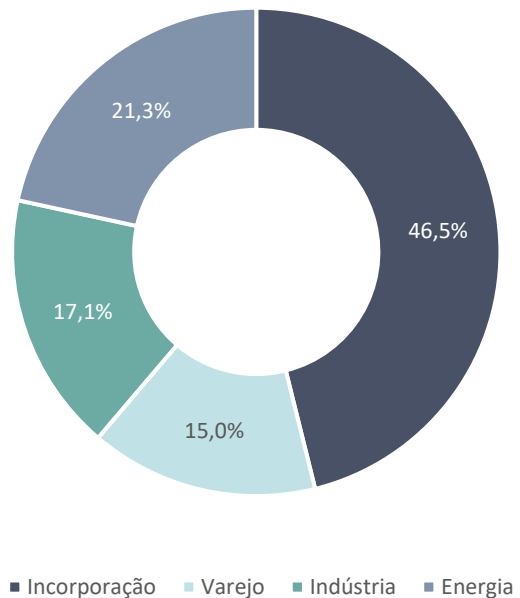
Cód Cetip	Nome do Devedor	Setor de Atuação	Index	Taxa Compra a.a.	Data base Indexador	Correção Monetária	Alocação (R\$)	% PL	Duration	LTV
21H0149980	Vivendas	Incorporação	IPCA	9,0%	M-2	Mensal	3.491.976	5,4%	1,5	33%
22J0268287	Fragrani III	Indústria	IPCA	8,5%	M-2	Mensal	2.676.839	4,2%	4,7	90%
21K0732283	GS Souto II	Energia	IPCA	9,0%	M-2	Mensal	2.549.659	4,0%	4,8	50%
21K0637078	RZK II	Energia	IPCA	8,5%	M-1	Mensal	1.407.578	2,2%	3,8	85%
21L0329277	You	Incorporação	CDI	4,3%	M-1	-	3.171.569	5,0%	2,0	63%
22I1607693	São Benedito	Incorporação	CDI	3,0%	M-1	-	1.959.956	3,1%	3,3	29%
19J0133907	Balaroti	Varejo	CDI	2,8%	M-1	-	2.783.007	4,3%	2,4	58%
22J0268409	Fragrani III	Indústria	CDI	4,0%	M-1	-	499.828	0,8%	4,7	90%
			IPCA+	9,5%¹	TOTAL:		18.540.412	29,0%	3,1	58%

¹ Com base nas projeções de IPCA e SELIC para 2023, divulgadas do relatório FOCUS do BACEN de 07/07/2023. Sistema Expectativas de Mercado (bc.gov.br).

Indexadores dos Ativos
(em % da Carteira de CRI)



Setores dos Ativos
(em % da Carteira de CRI)



DESCRIZAÇÃO 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 98,9% (ref. abr/23).



Fragrani III

Dias D'Avila - BA

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

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.



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 28,2% (ref. mar/23).

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 163% em abr/23 e Dívida Líquida/EBTDA 2022 em 1,70x.



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; andamento médio das obras das 4 CGH relacionadas ao CRI em 96,3% (ref. abr/23).

São Benedito

Cuiabá - MT



Código CETIP	2211607693
Data da Emissão	26/12/2022
Vencimento	16/01/2030
Indexador	CDI
Taxa de Emissão	2,50%

Resumo: O Grupo São Benedito é uma holding mato-grossense, formado 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 às obras de outros empreendimentos.

Garantias: Aval PF e PJ, CF Recebíveis c/ Cash Sweep e AF de estoque de 8 empreendimentos entregues.

Situação: Operação adimplente. Índice de Cobertura em 313%.



RZK II

Tanabi - SP

Código CETIP	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 de 18 MWp, cuja geração tem a Claro como única offtaker.

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

Situação: Usinas entregues e em operação.

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.

