

# CARTA MENSAL

DEZEMBRO 2023

## **Cenário**

As condições financeiras globais continuaram melhorando em dezembro. Conforme escrevemos em nossa última carta, há fundamentos por trás desse movimento. Nos EUA, o cenário de pouso suave da economia, que parecia bastante improvável há alguns meses, parece estar se materializando. Os núcleos de inflação continuam em desaceleração, ao mesmo tempo em que há rebalanceamento do mercado de trabalho e moderação do PIB.

Como consequência, o Federal Reserve mudou o tom de sua comunicação e o mercado passou a discutir o momento do início de cortes de juros nos EUA, precificando elevada probabilidade de cortes já a partir de março.

Se, por um lado, a economia norte-americana continua resiliente (a estimativa do PIB do quarto trimestre inclusive subiu do intervalo de 1,0% a 1,5% para 1,5% a 2,0% nas últimas semanas), por outro o mercado de trabalho avança em seu processo de rebalanceamento e a inflação continua comportada. Sem uma clara pressão altista sobre a inflação ou baixista sobre o crescimento, não há incentivos fortes para que o Fed sinalize muitos passos à frente.

Um ponto de atenção no cenário tem a ver com os preços relativos entre bens e serviços, que nos parecem desbalanceados em diversas economias. Uma normalização desses preços, ainda que parcial, pode se traduzir em uma força desinflacionária relevante nos próximos trimestres.

No Brasil, os últimos dados de inflação foram um pouco piores do que o esperado, reforçando que o processo de desinflação é volátil e deve sempre ser interpretado com cautela. Por sua vez, a atividade econômica deve mostrar resultados moderados no quarto trimestre (projetamos estabilidade do PIB na margem) mas a dinâmica ao longo dos meses sugere que o pior momento da atividade ficou para trás. Após um mês de outubro bastante fraco, notamos melhora relevante em novembro e dezembro, e antecipamos fundamentos melhores à frente (juros menos restritivos, aumento da renda disponível, majoração do salário mínimo, expansão fiscal, pagamento dos precatórios, entre outros).

Em termos de política monetária, o Banco Central tem sinalizado que o ritmo de queda de 50 pontos base por reunião continua sendo o mais adequado. Nossa interpretação é de que o BC vê ganhos em sinalizar um ritmo de quedas moderado e previsível (duas reuniões à frente). Entendemos que é necessário uma melhora relevante das projeções no horizonte relevante para que haja mudança desse plano de vôo.

De fato, se olharmos as condições de contorno da economia, não há sensação de que o Banco Central esteja atrás da curva. A economia se situa em virtual pleno emprego, inclusive com alta relevante dos salários na margem; as perspectivas de crescimento para 2024 seguem benignas; e as projeções de inflação tanto do BC quanto do mercado seguem acima da meta de 3%. Por fim, a desancoragem das expectativas longas permanece inalterada até aqui.

Por fim, vale um comentário sobre o cenário fiscal. Temos notado um gasto de capital político na aprovação de medidas que melhoram pontualmente o déficit fiscal de 2024, mas sem efeito perene sobre a economia no médio prazo (2025 e adiante). No momento, a discussão de mercado parece focar (de maneira até exagerada) na mudança da meta fiscal de 2024. Sabemos, contudo, que em algum momento desse ano o horizonte relevante deixará de ser esse.

**GENOA CAPITAL RADAR**
**Posicionamento**

**Câmbio Brasil:** Mantemos as apostas compradas no real contra o dólar americano e uma cesta de moedas. No cupom cambial seguimos sem posições relevantes.

**Juros Brasil:** Reduzimos as posições aplicadas nos juros nominais e seguimos sem posições de inflação.

**Câmbio e Juros Internacionais:** Estamos comprados no peso mexicano e no rand sul-africano, e vendidos no dólar de Singapura contra uma cesta. Temos apostas táticas nos juros nominais do Chile, da Colômbia e do México. Nos EUA, apostamos na inclinação da curva de juros. Seguimos tomados em juros no Japão.

**Renda Variável:** Estamos liquidamente comprados em ações no Brasil e nos EUA. A carteira comprada é composta majoritariamente por empresas brasileiras dos setores financeiro, de materiais básicos, saúde e consumo, e por empresas americanas ligadas à computação em nuvem e IA. Estamos vendidos nos setores de transportes e de alimentos e bebidas, e mantemos proteções em índices globais.

**Atribuição de Performance**

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições liquidamente compradas em renda variável no Brasil e nos EUA, e aplicadas nos juros nominais do Brasil. Também contribuíram para o retorno as apostas compradas no rand sul-africano e no peso mexicano. Em contrapartida, foram detratoras as apostas no florim húngaro e em renda variável local dos setores de utilidades públicas e energia.

<b>Estratégia</b>	<b>Dezembro</b>	<b>Ano</b>	<b>Desde o Início*</b>
Juros Brasil	0.25%	1.21%	5.28%
Câmbio Brasil	0.04%	(0.67%)	2.57%
Internacional	0.29%	2.64%	22.19%
Ações Macro	0.48%	0.17%	0.86%
Ações Micro	(0.13%)	(0.77%)	(1.04%)
Caixa	(0.01%)	(0.23%)	(0.57%)
Alpha Total	0.91%	2.34%	29.30%
Custos	(0.19%)	(2.68%)	(9.79%)
CDI	0.90%	13.05%	33.93%
<b>RADAR FIC FIM</b>	<b>1.62%</b>	<b>12.71%</b>	<b>53.43%</b>

\*Início do fundo: 30 - jun - 2020

A Genoa Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento. Leia cuidadosamente o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de realizar qualquer aplicação. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, podendo inclusive, acarretar em perdas superiores ao capital aplicado, ou ainda em uma consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Dentre os principais riscos, destacam-se a utilização de derivativos para alavancagem, o investimento em ativos no exterior, variação cambial e a concentração em ativo de poucos emissores. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Recomenda-se a análise mínima de 12 (doze) meses para a avaliação de performance de Fundos de Investimento. De todo modo, vale ressaltar que a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não há garantia de que os Fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

**GENOA CAPITAL ARPA**
**Posicionamento**

Dezembro foi um mês de continuidade na melhora dos ativos de risco ao redor do mundo à medida que as economias, principalmente a norte americana, apresentaram uma melhora nos índices de inflação e um maior equilíbrio no mercado de trabalho. Já se discute quando o Fed irá iniciar o ciclo de corte de juros e, com esse pano de fundo, o cenário de pouso suave da economia americana segue ganhando probabilidade.

O Brasil teve mais um mês positivo para a renda variável, apesar do Banco Central seguir conservador, e conseguiu avançar em discussões estruturais importantes para a economia, como a reforma tributária.

Se considerarmos o panorama global, a magnitude do ciclo de corte de juros e os valuations atuais, avaliamos este momento como bastante propício para a renda variável. Apesar disso, ainda não enxergamos fluxos de entrada de capital para nosso mercado. Hoje, nossas exposições líquida e bruta à renda variável se encontram acima do neutro, em cerca de 85% e 160%, respectivamente.

O fundo é composto majoritariamente por empresas brasileiras dos setores financeiro, imobiliário, de consumo e energia, e por empresas americanas ligadas à computação em nuvem e IA. Estamos vendidos nos setores de transportes e de alimentos e bebidas, e mantemos proteções em índices globais.

**Atribuição de Performance**

As principais contribuições positivas do mês vieram das posições compradas em empresas americanas ligadas a computação em nuvem, e compradas em empresas domésticas dos setores financeiro e de materiais básicos. Por outro lado, as perdas vieram de posições compradas em empresas brasileiras do setor de energia e consumo.

	<b>Dezembro</b>	<b>Ano</b>	<b>Desde o Início*</b>
<b>ARPA FIC FIM</b>	<b>3.42%</b>	<b>12.42%</b>	<b>38.48%</b>
IPCA + Yield IMA-B	0.94%	10.61%	37.44%
Ibovespa	5.38%	22.28%	12.86%

\*Início do fundo: 30 – abr – 2021

O Ibovespa é mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance.

## INFORMAÇÕES GERAIS

<b>OBJETIVO DO FUNDO</b>	O fundo busca rentabilidade acima do CDI no longo prazo por meio de estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de curto e médio prazos e em modelos de precificação de ativos e de posicionamento técnico do mercado.		
<b>PÚBLICO ALVO</b>	Investidores em geral		
<b>CLASSIFICAÇÃO ANBIMA</b>	Multimercado - Estratégia Livre	<b>APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA</b>	R\$ 500,00
<b>CNPJ DO FUNDO</b>	35.828.684/0001-07	<b>MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA</b>	R\$ 100,00
<b>DATA DE INÍCIO</b>	30/06/2020	<b>SALDO MÍNIMO</b>	R\$ 100,00
<b>ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE</b>	Santander Caceis Brasil DTVM SA.	<b>HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES</b>	14:00
<b>GESTOR</b>	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	<b>TRIBUTAÇÃO</b>	Longo Prazo
<b>AUDITOR</b>	Ernest & Young	<b>PRAZO DE COTIZAÇÃO</b>	D+1 útil para aplicação;
<b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO*</b>	2.00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
<b>TAXA DE PERFORMANCE</b>	20% do que exceder 100% do CDI	<b>PRAZO DE LIQUIDAÇÃO</b>	D+0 para aplicação;
<b>TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA</b>	Não há		D+1 úteis da data de cotização para resgate.

\*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,1%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

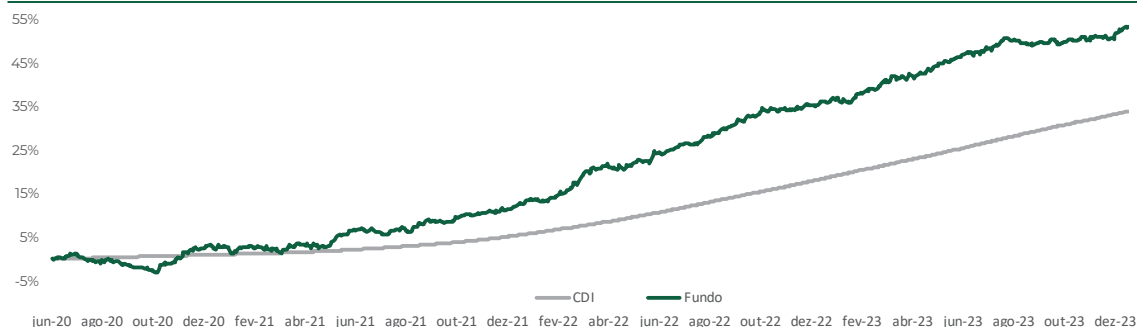
## RENTABILIDADES\*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2023	Fundo	0,01%	2,18%	1,64%	0,85%	1,89%	1,50%	1,86%	-0,50%	0,60%	0,03%	0,39%	1,62%	12,71%	53,43%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	33,93%
2022	Fundo	0,98%	1,40%	4,31%	0,92%	1,24%	2,01%	1,18%	2,21%	2,12%	2,09%	0,08%	1,05%	21,39%	36,13%
	CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	18,47%
2021	Fundo	-1,75%	1,24%	-0,26%	0,82%	0,98%	2,74%	-1,14%	0,80%	2,00%	1,24%	0,81%	1,09%	8,82%	12,14%
	CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,39%	5,43%
2020	Fundo	-	-	-	-	-	-	0,79%	-1,54%	-0,62%	-1,72%	3,16%	3,06%	3,05%	3,05%
	CDI	-	-	-	-	-	-	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	0,99%	0,99%

\*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

## PERFORMANCE ACUMULADA



Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

## INDICADORES

<b>PL ATUAL</b>	R\$ 381,449,013.53	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	4,31%
<b>PL MÉDIO - 12 MESES</b>	R\$ 410,095,045.09	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-1,75%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 13,464,965,895.63	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	35
<b>VALOR DA COTA</b>	1,534295	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	7
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	3,86%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	12,71%
<b>SHARPE</b>	1,12	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK</b>	13,05%

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

## CONTATO

**ONDE ESTAMOS**  
Av. Juscelino Kubitschek, 1600 / 10º andar  
CEP 04543-000 - Itaim Bibi - São Paulo - SP - Brasil

**ENTRE EM CONTATO**  
+55 11 4040 5000  
ri@genoacapital.com.br



## INFORMAÇÕES GERAIS

<b>OBJETIVO DO FUNDO</b>	O fundo busca ganhos de capital no longo prazo por meio de estratégias de investimento preponderantemente no mercado de renda variável. Não obstante, o fundo também poderá investir nos mercados de renda fixa, câmbio e de derivativos local e internacional.		
<b>PÚBLICO ALVO</b>	Investidores Qualificados		
<b>CLASSIFICAÇÃO ANBIMA</b>	Multimercados Livre	<b>APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA</b>	R\$ 500,00
<b>CNPJ DO FUNDO</b>	37.495.383/0001-26	<b>MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA</b>	R\$ 100,00
<b>DATA DE INÍCIO</b>	30/04/2021	<b>SALDO MÍNIMO</b>	R\$ 100,00
<b>ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE</b>	Santander Caceis Brasil DTVM SA.	<b>HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES</b>	14:00
<b>GESTOR</b>	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	<b>TRIBUTAÇÃO</b>	Renda Variável
<b>AUDITOR</b>	Ernest & Young	<b>PRAZO DE COTIZAÇÃO</b>	D+1 útil para aplicação;
<b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO*</b>	2,00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
<b>TAXA DE PERFORMANCE</b>	20% do que exceder 100% do IPCA+IMAB	<b>PRAZO DE LIQUIDAÇÃO</b>	D+0 para aplicação;
<b>TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA</b>	Não há		D+2 úteis da data de cotização para resgate.

\*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,1%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

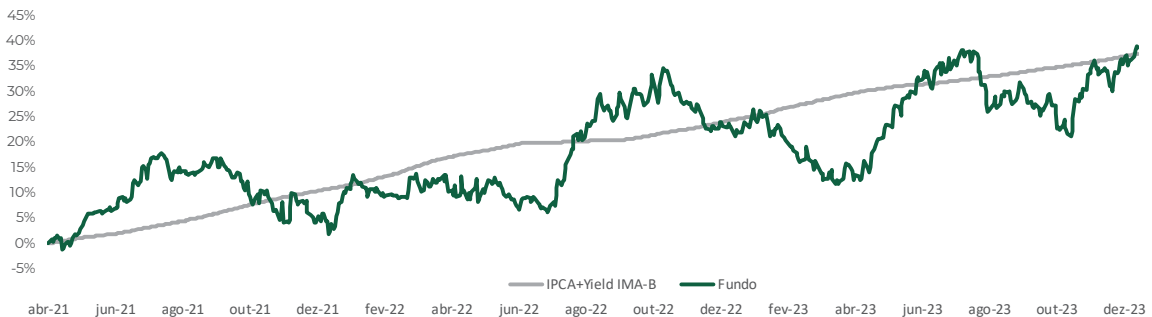
## RENTABILIDADES\*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2023	Fundo	1.83%	-6.45%	-4.00%	3.24%	7.50%	7.19%	2.93%	-6.55%	-1.31%	-3.99%	9.65%	3.42%	12.42%	38.48%
	IPCA+Yield IMA-B	1.06%	1.27%	1.24%	1.03%	0.74%	0.39%	0.58%	0.72%	0.70%	0.73%	0.74%	0.94%	10.61%	37.44%
2022	Fundo	5.73%	-2.35%	1.03%	-1.21%	2.33%	-2.45%	3.28%	10.31%	1.35%	6.90%	-5.29%	-3.29%	16.29%	23.18%
	IPCA+Yield IMA-B	1.00%	1.44%	2.11%	1.47%	0.95%	1.20%	-0.01%	0.26%	0.22%	1.05%	0.88%	1.16%	12.38%	24.25%
2021	Fundo	-	-	-	-	3.55%	3.51%	8.93%	-2.64%	1.85%	-6.97%	-3.47%	1.88%	5.93%	5.93%
	IPCA+Yield IMA-B	-	-	-	-	1.10%	0.81%	1.27%	1.23%	1.51%	1.63%	1.36%	1.20%	10.57%	10.57%

\*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

## PERFORMANCE ACUMULADA



Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

## INDICADORES

<b>PL ATUAL</b>	R\$ 8,825,963.00	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	10.31%
<b>PL MÉDIO - 12 MESES</b>	R\$ 16,474,925.18	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-6.97%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 172,660,155.19	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	19
<b>VALOR DA COTA</b>	1.384794	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	13
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	14.75%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	12.42%
<b>SHARPE</b>	0.14	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK</b>	10.61%

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

## CONTATO

ONDE ESTAMOS  
Av. Juscelino Kubitschek, 1600 / 10º andar  
CEP 04543-000 - Itaim Bibi - São Paulo - SP - Brasil

ENTRE EM CONTATO  
+55 11 4040 5000  
ri@genoacapital.com.br



A Genoa Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento. Leia cuidadosamente o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de realizar qualquer aplicação. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, podendo inclusive, acarretar em perdas superiores ao capital aplicado, ou ainda em uma consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Dentre os principais riscos, destacam-se a utilização de derivativos para alavancagem, o investimento em ativos no exterior, variação cambial e a concentração em ativo de poucos emissores. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Recomenda-se a análise mínima de 12 (doze) meses para a avaliação de performance de Fundos de Investimento. De todo modo, vale ressaltar que a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não há garantia de que os Fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

## INFORMAÇÕES GERAIS

<b>OBJETIVO DO FUNDO</b>	O fundo busca ganhos de capital no longo prazo por meio de estratégias de investimento baseadas em modelos macroeconômicos sistemáticos de curto e médio prazo que buscam capturar prêmios nos ciclos econômicos de diversos países.		
<b>PÚBLICO ALVO</b>	Investidor Qualificado		
<b>CLASSIFICAÇÃO ANBIMA</b>	Multimercados Livre	<b>APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA</b>	R\$ 500.00
<b>CNPJ DO FUNDO</b>	51.012.457/0001-57	<b>MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA</b>	R\$ 100.00
<b>DATA DE INÍCIO</b>	30/06/2023	<b>SALDO MÍNIMO</b>	R\$ 100.00
<b>ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE</b>	S3 Caceis Brasil DTVM SA.	<b>HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES</b>	14:00
<b>GESTOR</b>	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	<b>TRIBUTAÇÃO</b>	Longo Prazo
<b>AUDITOR</b>	Ernest & Young	<b>PRAZO DE COTIZAÇÃO</b>	D+1 útil para aplicação;
<b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO</b>	2.00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
<b>TAXA DE PERFORMANCE</b>	20% do que exceder 100% do CDI	<b>PRAZO DE LIQUIDAÇÃO</b>	D+0 para aplicação;
<b>TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA</b>	Não há		D+1 úteis da data de cotização para resgate.

\*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,7%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

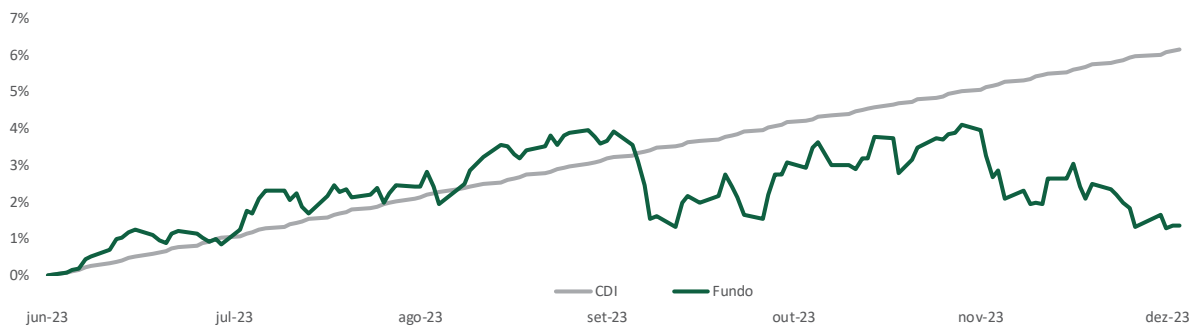
## RENTABILIDADES\*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2023	Fundo	-	-	-	-	-	-	1.25%	1.14%	1.48%	-0.43%	-0.60%	-1.46%	1.35%	1.35%
	CDI	-	-	-	-	-	-	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	6.15%	6.15%

\*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

## PERFORMANCE ACUMULADA



Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

## INDICADORES

<b>PL ATUAL</b>	R\$ 81,395,347.85	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	1.48%
<b>PL MÉDIO - 12 MESES</b>	R\$ 51,222,561.23	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-1.46%
<b>PL DA ESTRATÉGIA</b>	R\$ 87,682,820.58	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	3
<b>VALOR DA COTA</b>	1.013500	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	3
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	5.12%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	1.35%
<b>SHARPE</b>	-1.95	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK</b>	6.15%

Fonte: Intrag e Genoa Capital

## CONTATO

**ONDE ESTAMOS**  
Av. Juscelino Kubitschek, 1600 / 10º andar  
CEP 04543-000 - Itaim Bibi - São Paulo - SP - Brasil

**ENTRE EM CONTATO**  
+55 11 4040 5000  
ri@genoacapital.com.br



A Genoa Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento. Leia cuidadosamente o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de realizar qualquer aplicação. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, podendo inclusive, acarretar em perdas superiores ao capital aplicado, ou ainda em uma consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Dentre os principais riscos, destacamos a utilização de derivativos para alavancagem, o investimento em ativos no exterior, variação cambial e a concentração em ativo de poucos emissores. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo 7º administrador, pelo gestor, ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Recomenda-se a análise mínima de 12 (doze) meses para a avaliação de performance de Fundos de Investimento. De todo modo, vale ressaltar que a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não há garantia de que os Fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.