



**ALZM11 - ALIANZA
MULTIESTRATÉGIA FII**
RELATÓRIO GERENCIAL
Fevereiro 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\$ 0,850/Cota	Cotação de Fechamento (13/Mar) R\$ 85,05/Cota	
Yield Mensal (13/Mar) ⁽¹⁾ 1,00%	Yield Anualizado (13/Mar) ⁽²⁾ 12,0%	
Referência Fevereiro	Data Base 14/03/2023	Pagamento 21/03/2023

Valor de Mercado e Patrimônio Líquido

Valor de Mercado (28/Fev) R\$ 56.988.780,40	Patrimônio Líquido (28/Fev) R\$ 62.825.508,28
Valor Mercado (28/Fev) R\$ 82,45/Cota	Valor Patrimonial (28/Fev) R\$ 90,89/Cota
Relação P/VP (28/Fev) 0,91x	

Volume Negociado

Média Diária Negociada (Fev) R\$ 187.584	Presença em Pregões (Fev) 100%	Quantidade de cotistas (28/Fev) 3.778 (+2,9% vs. Jan)
--	--------------------------------------	---

ALZM x CDI

% do CDI (Gross Up de IR ³) 103%

¹ **Yield Mensal:** valor da distribuição por cota dividido pela cotação de fechamento em 13/03/2023;

² **Yield Anualizado:** valor da distribuição por cota multiplicado por 12, dividido pela cotação de fechamento da cota em 13/03/2023.

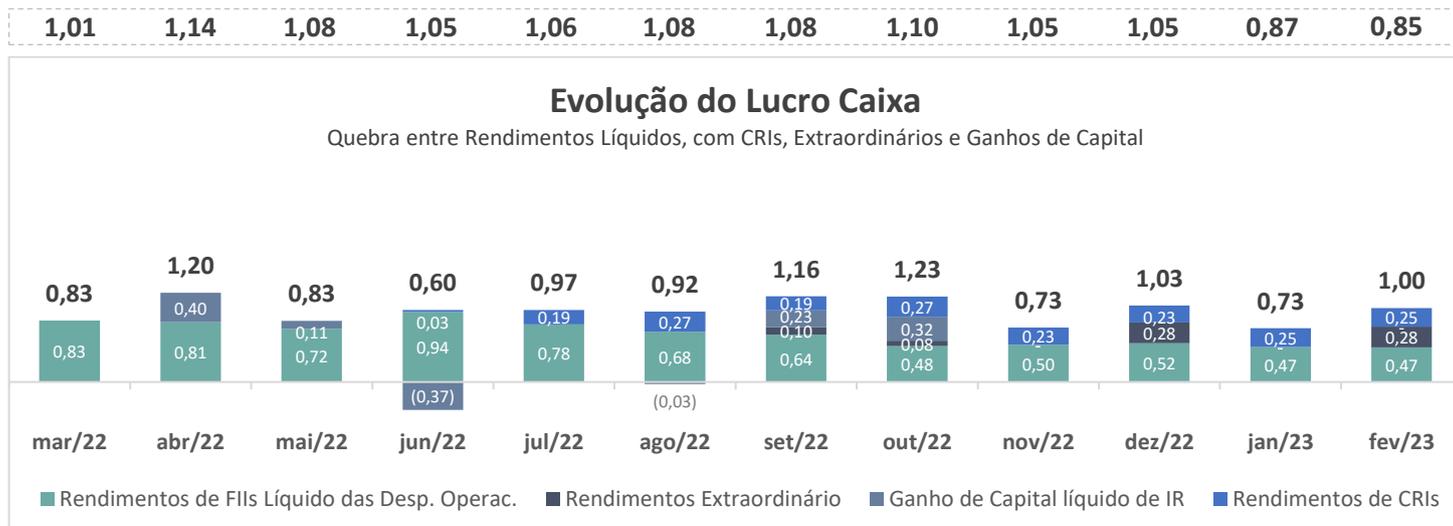
³ **Percentual do CDI (Gross Up de IR):** representa a porcentagem do rendimento distribuído em relação ao CDI do período, caso houvesse IR de 15%, comparando-os na base anualizada.

COMENTÁRIO MENSAL

Em 14/03/2023, o Fundo deliberou e anunciou a distribuição dos rendimentos referentes ao mês de fevereiro, no valor de R\$ 0,85/cota para os cotistas no fechamento da mesma data, com pagamento em 21/03/2023. Esta distribuição equivale a um **dividend yield de 1,00% a.m.** (12,0% anualizado) em relação ao preço de fechamento da data anterior à data de deliberação, ou R\$ 85,05.

Os resultados tanto da carteira de FII quanto dos CRIs alocados foram similares aos do mês anterior. Entretanto, o Fundo “destravou” a correção monetária (entenda-se inflação) de alguns CRIs. Usualmente, os fundos se apropriam da inflação inteira sobre o saldo do CRI em uma base mensal, porém a gestão ainda não havia realizado esse procedimento desde aquisição dos ativos, acumulando, portanto, seguidos meses de inflação. Com isso, geramos um valor extraordinário expressivo passível de distribuição em fevereiro.

Histórico de Rendimentos Distribuídos (R\$/cota)



Fevereiro foi mais um mês de aumento significativo na liquidez do fundo, atingindo uma média diária de quase R\$ 200 mil, o que equivale a um giro mensal de 5,15% do patrimônio. No mês, a gestão realizou duas gravações com canais especializados em fundos imobiliário para comentar sobre o mercado de forma geral e atualizar os investidores sobre o ALZM11. As duas gravações estão disponíveis nos links abaixo:

- **Podcast Traders Club:** [Entrevista com Gestores de FIIs | Fabio Carvalho e Bruno Rebellato - Alianza Multiestratégia ALZM11 \(YouTube\)](#)
- **Podcast Café com CRI | Clube FII:** [Descubra o que a gestão tem a revelar sobre o ALZM11 \(YouTube\)](#)

A gestão não realizou nenhuma troca de posição nas alocações do Fundo, mantendo a carteira inalterada. Com isso, o ALZM11 encerrou o período com 73,8% do Patrimônio Líquido em FIIs (sendo as seguintes as maiores posições por segmento: 33,3% em crédito, 24,8% em logística, 18,0% em lajes corporativas, 10,2% em renda urbana, 7,4% em shoppings e 6,1% em outros segmentos) e 26,7% em crédito direto (distribuído em 8 operações distintas e representativas de um carregamento de IPCA + 9,1% a.a.).

Na visão competência, a variação contábil apurada foi de -0,8 p.p. no ALZM, enquanto o IFIX encerrou o mês de fevereiro praticamente estável. Historicamente, o ALZM performou em +8,1 p.p. (spread) diante do IFIX desde a 3ª emissão de cotas, ocorrida em junho de 2021, e em +26,9 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 ALZM11 está sendo negociado no mercado secundário (relação P/VP de 0,91x diante da cotação de fechamento de 13/03/2023), 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 0,91x. **Ou seja, o Fundo segue precificando um duplo desconto, de 0,91 * 0,91 = 0,83x, 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 contratados nos rendimentos distribuídos pelo Fundo poderão contribuir para destravar este valor.

Informe de Rendimentos 2022

Relembramos a todos que o Escriturador do Fundo é o BTG Pactual, responsável pela disponibilização dos Informes de Rendimentos do ALZM11. Referente ao ano 2022, pedimos aos investidores a gentileza de verificarem as informações contidas no Comunicado ao Mercado disponibilizado em 28/02/2023, a respeito do tema: [4º Comunicado sobre o Informe de Rendimentos do Ano de 2022.](#)

RENTABILIDADE

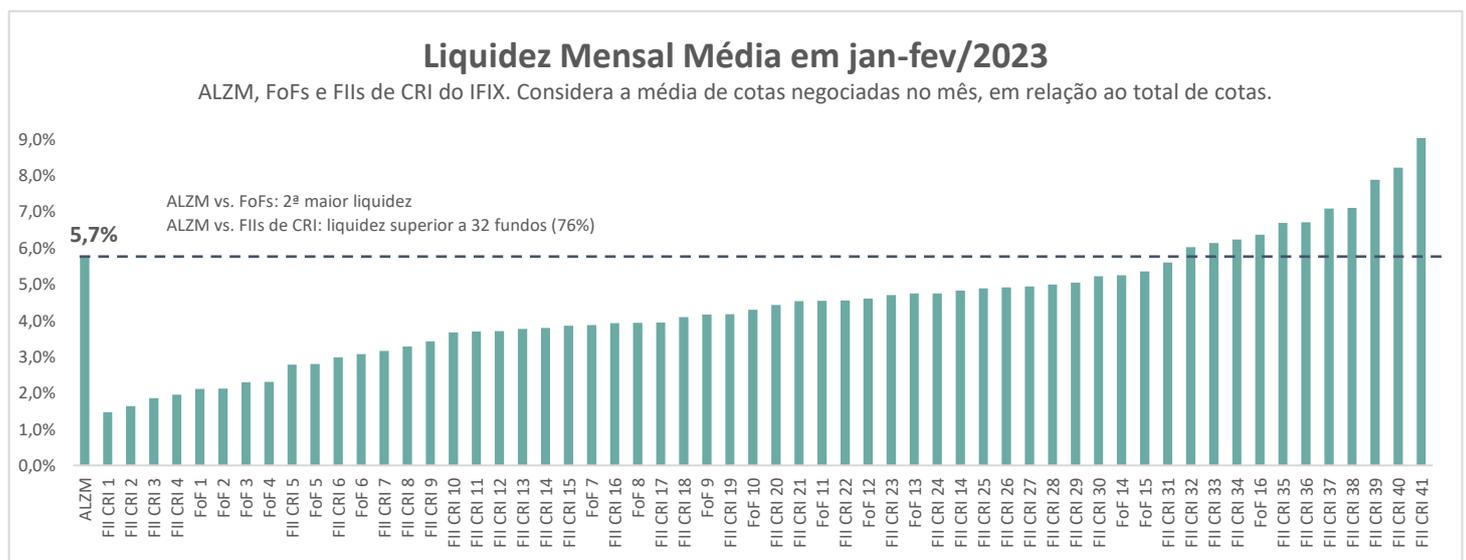
Histórico de Distribuição

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 14,6%, considerando a data de deliberação referente a fev/23, e de 12,4%, considerando seu IPO.

Mês de Referência	Data de Deliberação	Data de Pagamento	Cota a Mercado. (Data de Deliberação)	Rendimento	DY % a.m.
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%
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%

Análise Comparativa

Comparamos a liquidez mensal média em janeiro e fevereiro de 2023 do ALZM11 com os 58 FIs de CRI e FoFs que compõem o IFIX. A liquidez mensal média do ALZM11 entre jan-fev/2023 foi 5,7% do seu total de cotas, patamar que o coloca como o 12º fundo de maior liquidez do comparativo. Entre os FoFs, o ALZM apresenta a 2ª maior liquidez mensal média e, quando comparado aos FIs de CRI, o Alianza Multiestratégia superou 32 deles (76%). Nota-se que desde janeiro de 2023 o ALZM conta com Formador de Mercado, que tem contribuído significativamente para este aumento da liquidez. O gráfico a seguir apresenta o comparativo entre ALZM11 e seus referidos *peers*:

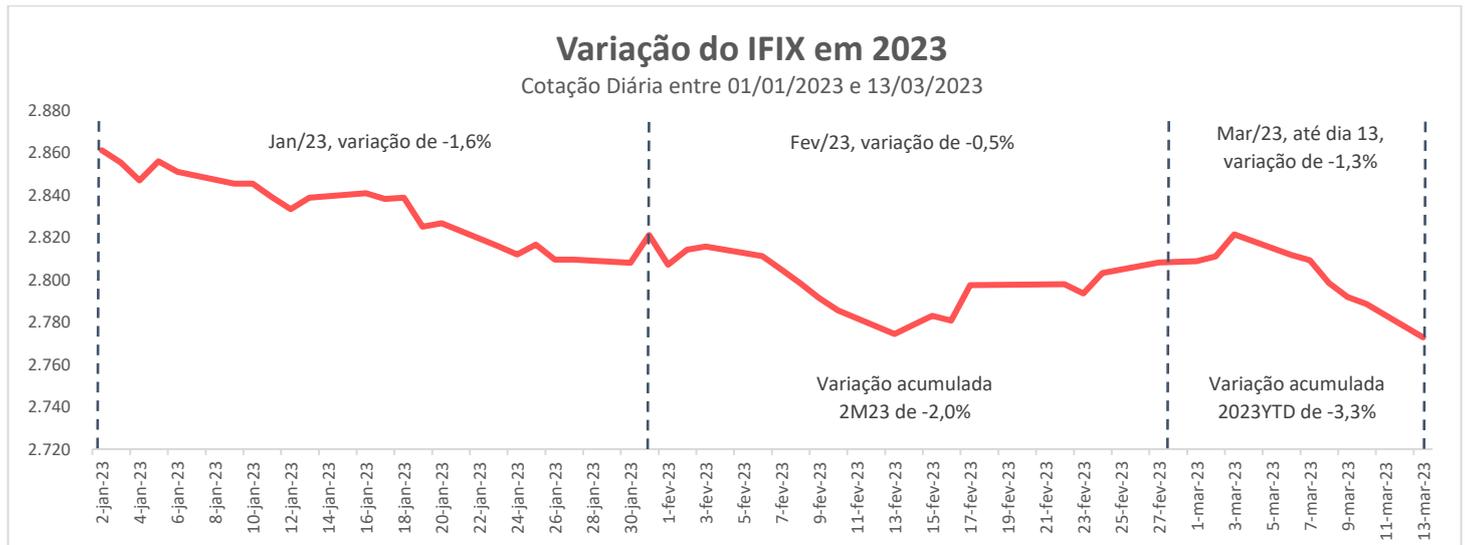


Fonte: Quantum/Alianza.

MERCADO

Fevereiro foi outro mês negativo para indústria de fundos imobiliários. O IFIX sofreu retração de 0,45% no mês, acumulando queda de 2,0% no ano. Considerando até a última data de fechamento até a conclusão deste relatório, ou 13/03/2023, a variação acumulada foi de -3,3%. Em diferentes medidas, todas classes de fundos apresentaram desvalorização em suas cotas, com destaque negativo para o segmento de lajes corporativas, que variou -3,1% em fevereiro.

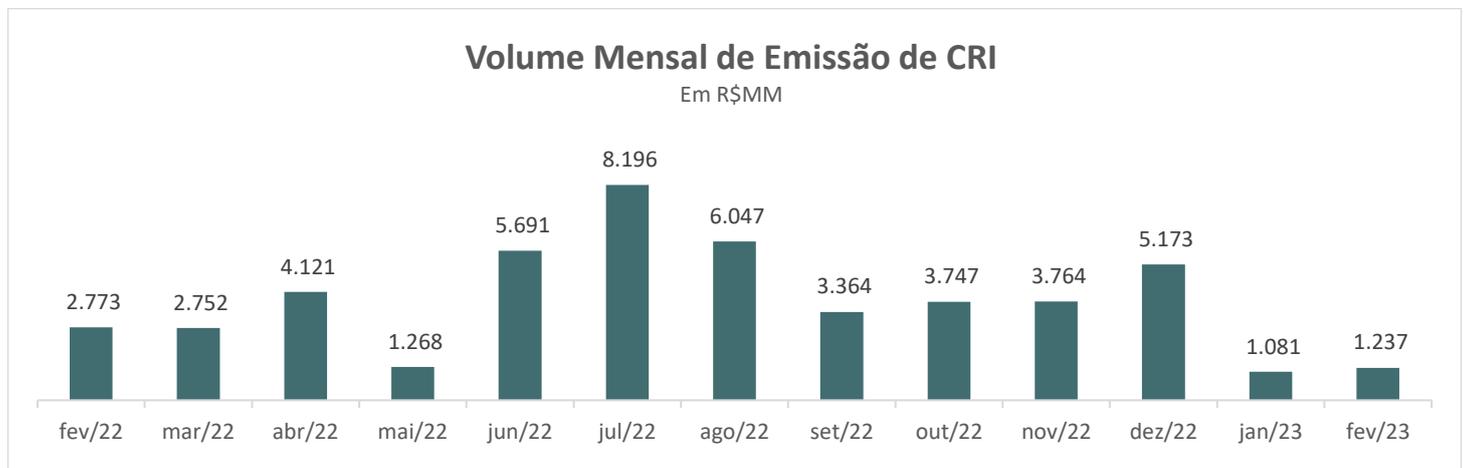
Além dos fatores macroeconômicos, algumas notícias específicas relacionadas a investigações em gestoras importantes, levaram ao aumento da cautela dos investidores. Já nas primeiras semanas de março, a queda do IFIX foi resultado direto da inadimplência de um CRI de grande monta, que representa parcela importante de dois grandes fundos. Uma vez que ambos possuem patrimônios relevantes, suas depreciações de preço no secundário impactaram fortemente o índice, mesmo em cenário de valorização de outros fundos. Em suma, entendemos ser um risco isolado e específico de crédito e não sistêmico da indústria.



Fonte: Quantum/Alianza.

No mês de fevereiro, o volume total de emissões de CRI foi de aproximadamente R\$ 2,8 bilhões, em um total de 33 emissões. O valor representa um aumento de 27% em relação a janeiro, porém no comparativo com o mesmo mês do ano passado, o valor representa uma queda de 50%. Isso está em linha com o movimento que vem acontecendo no mercado de crédito brasileiro, onde os fundos de crédito registram R\$ 13,5 bilhões em saques no ano, de acordo com recente [matéria do Valor](#) sobre o assunto.

As emissões que tiveram o CDI como indexador contabilizaram 72% das operações, com destaque para as duas séries das emissões do GPA neste indexador, que somaram R\$ 500 milhões. O spread médio das operações em CDI foi de 4,3%, aumento de 0,8% em relação a janeiro. Já as operações que utilizaram o IPCA como indexador, representaram 28% do total, com taxa média 10,6%, maior que os 10,1% praticados em janeiro.

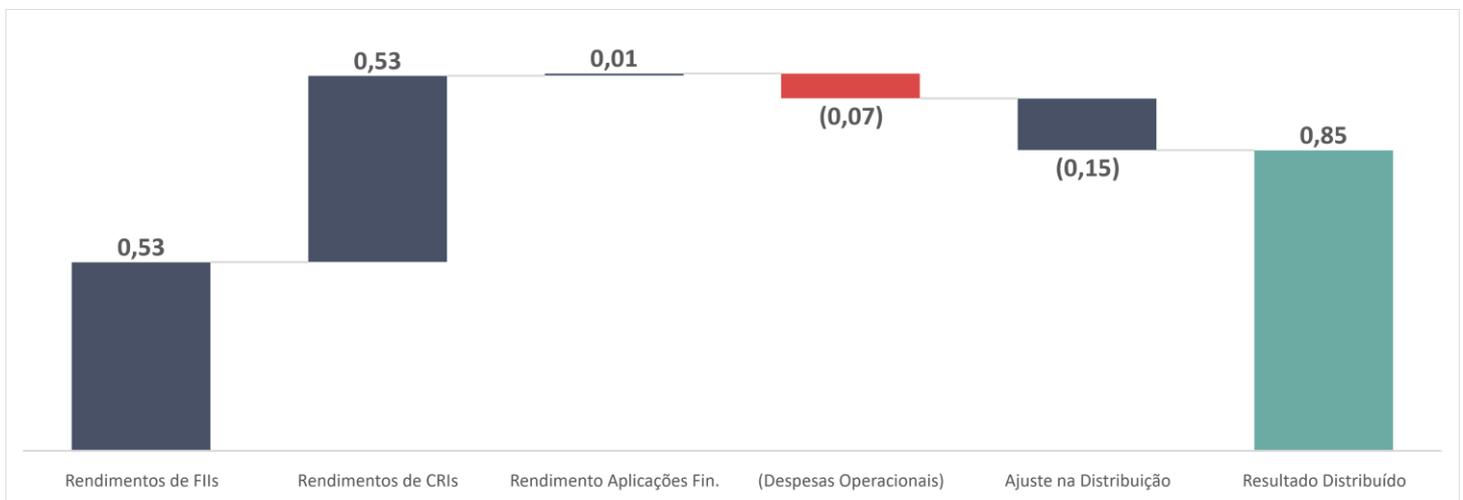


Fonte: CETIP/Alianza.

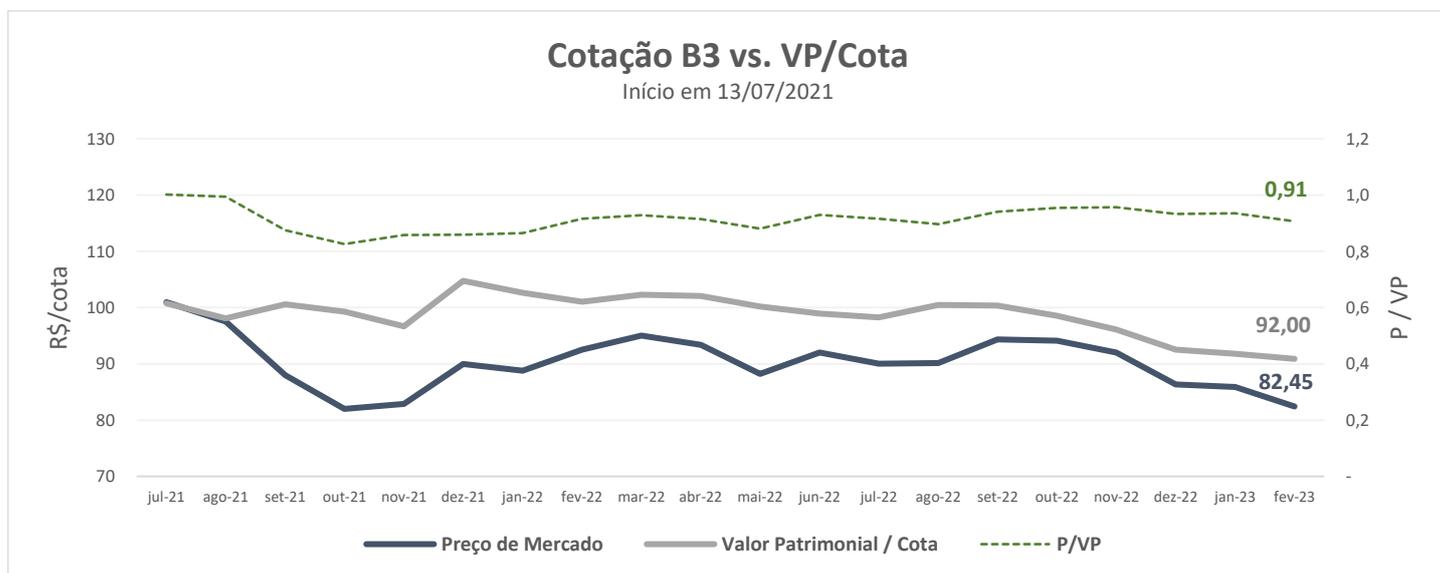
RESULTADOS DETALHADOS

Os rendimentos distribuíveis para o mês totalizaram R\$ 1,00/cota. A carteira de FIIs apurou o mesmo resultado do mês anterior, não apresentando, em nenhum dos fundos investidos, problemas de inadimplência ou falta de pagamento que poderia reduzir suas respectivas distribuições. Os resultados recorrentes dos Certificados de Recebíveis Imobiliários também foram iguais aos do mês anterior. Porém, a gestão “destravou” a inflação de dois CRIs que estava acumulada há meses (desde as respectivas aquisições), resultando em resultado extraordinário no mês de R\$ 0,28/cota. Pretendemos continuar a destravar a inflação de alguns ativos em uma frequência mensal. No gráfico abaixo, ambos os efeitos estão somados em rendimentos de CRIs. Para o mês, foi deliberada a distribuição de R\$ 0,85/cota, que mantém a rentabilidade na casa de 1% ao mês. Com isso, incrementamos as reservas do fundo em R\$ 0,15/cota para manter uma distribuição linear dentro do semestre. Ao final do período, o ALZM detinha reservas que totalizavam R\$ 0,42/cota.

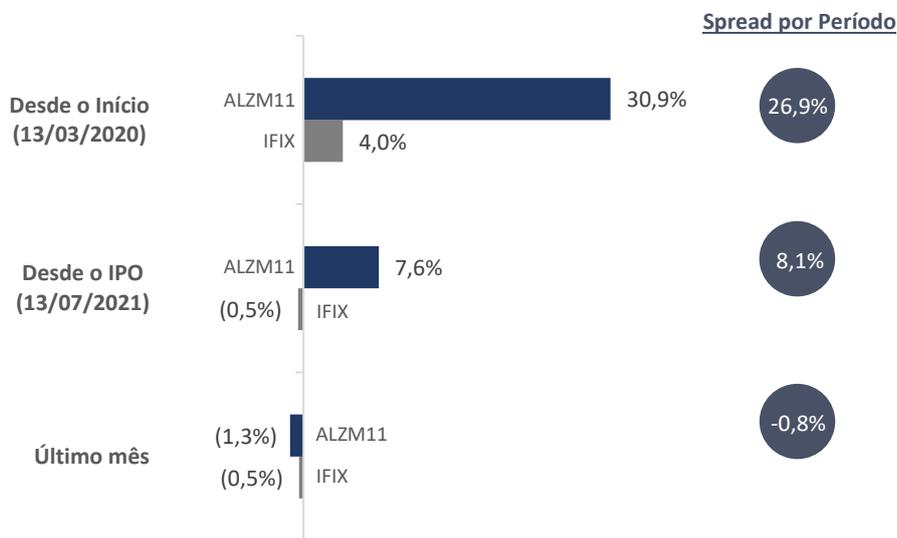
Componentes do Resultado Caixa do mês (R\$/Cota):



MERCADO SECUNDÁRIO vs. VALOR PATRIMONIAL POR COTA



RETORNO HISTÓRICO | COTA PATRIMONIAL + RENDIMENTOS ⁽¹⁾



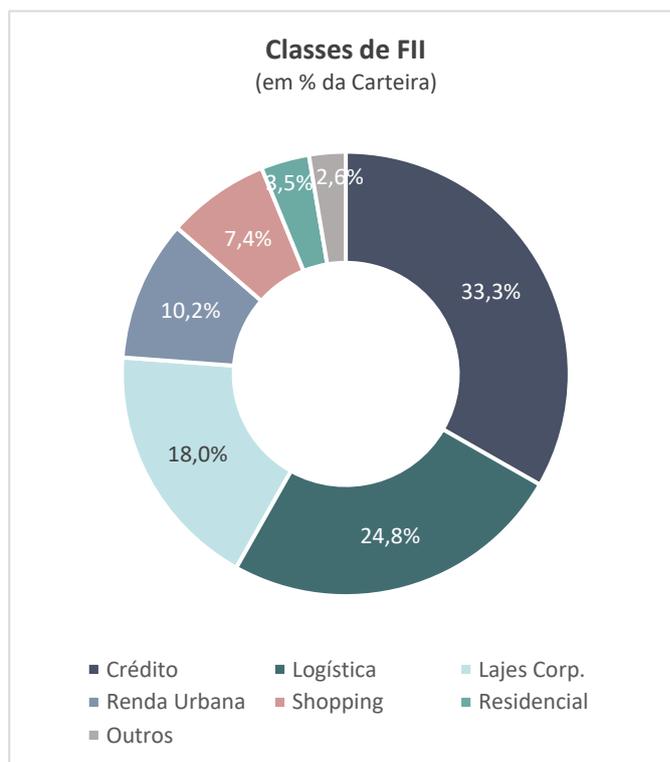
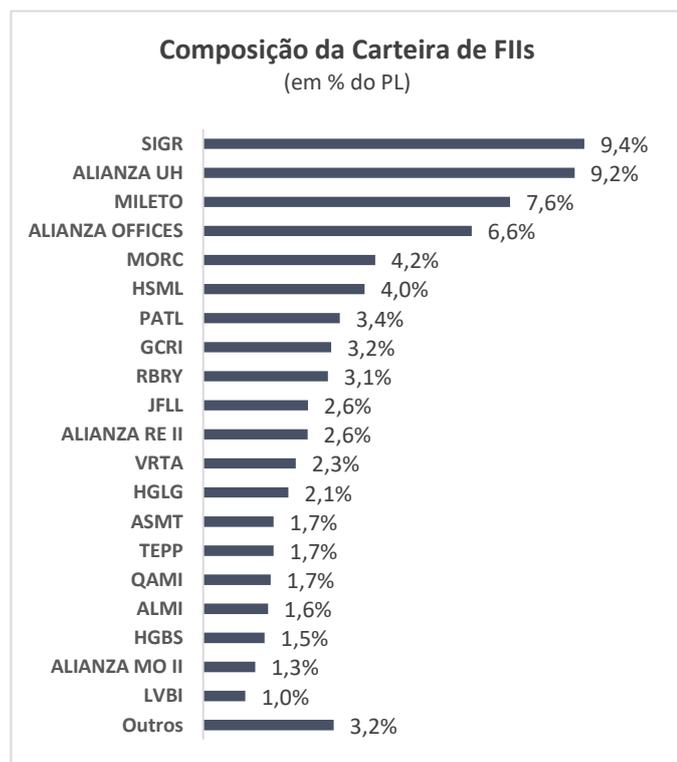
(1) Com o objetivo de demonstrar o retorno total do cotista ao investir no Fundo e apresentar uma métrica comparável ao IFIX, adicionamos o ganho de capital ao rendimento distribuído.

PORTFÓLIO

Em relação ao seu Patrimônio Líquido, a carteira do Fundo encerrou o mês de fevereiro alocada da seguinte forma: diferentes classes de Fundos Imobiliários (73,8%), Certificados de Recebíveis Imobiliários (26,7%) e Caixa Líquido (-0,5%). Mais detalhes sobre o portfólio são apresentados abaixo:

Carteira de Fundos Imobiliários (73,8%)

FII	Gestor	Setor	Quantidade	Alocação em R\$	% PL	Periodicidade dos Rendimentos
SIGR	SIG	Crédito	59.000	5.900.000	9,4%	Mensal
ALIANZA UH	Alianza	Logística	63.770	5.748.591	9,2%	Mensal
MILETO	Alianza	Renda Urbana	56.400	4.748.497	7,6%	Mensal
ALIANZA OFFICES	Alianza	Lajes Corp.	4.488	4.156.408	6,6%	Mensal
MORC	More	Crédito	28.500	2.661.900	4,2%	Mensal
HSML	HSI	Shopping	31.744	2.501.110	4,0%	Mensal
PATL	Pátria	Logística	33.865	2.115.885	3,4%	Mensal
GCRI	Galápagos	Crédito	21.994	1.980.340	3,2%	Mensal
RBRY	RBR	Crédito	20.388	1.931.967	3,1%	Mensal
JFLL	Plural	Residencial	27.037	1.621.679	2,6%	Mensal
ALIANZA RE II	Alianza	Logística	2.506	1.616.210	2,6%	Mensal
VRTA	Fator	Crédito	16.010	1.433.375	2,3%	Mensal
HGLG	CSHG	Logística	8.170	1.320.681	2,1%	Mensal
ASMT	Asa	Lajes Corp.	15.600	1.091.220	1,7%	Mensal
TEPP	Tellus	Lajes Corp.	16.283	1.090.961	1,7%	Mensal
QAMI	Quasar	Crédito	13.150	1.045.425	1,7%	Mensal
ALMI	BTG	Lajes Corp.	1.143	1.003.554	1,6%	Mensal
HGBS	Hedge	Shopping	5.243	952.234	1,5%	Mensal
ALIANZA MO II	Alianza	Lajes Corp.	888	803.923	1,3%	Mensal
LVBI	VBI	Logística	6.918	652.644	1,0%	Mensal
Outros	Diversos	Diversos		2.019.928	3,2%	Mensal
				46.396.531	73,8%	

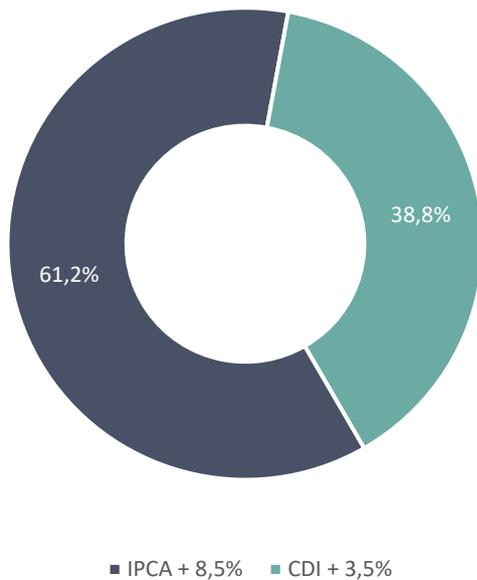


Carteira de Certificados de Recebíveis Imobiliários (26,7%)

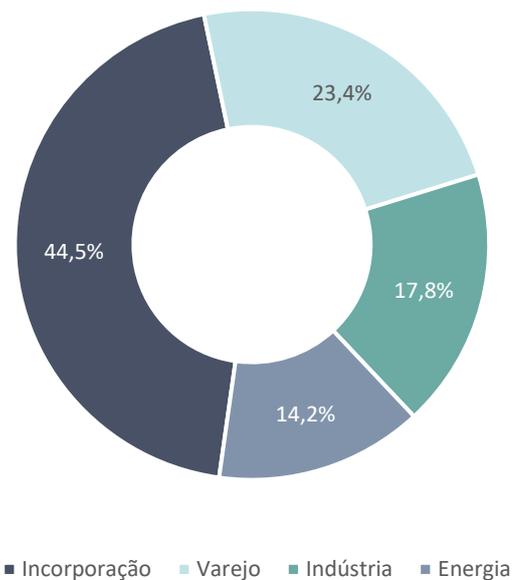
Cód Cetip	Nome do Devedor	Setor de Atuação	Index	Taxa Compra a.a.	Data base Indexador	Correção Monetária	Alocação (R\$)	% PL	Duration	LTV
21H0149980	Vivendas	Incorporação	IPCA	9,0%	M-2	Mensal	3.418.440	5,4%	1,5	33%
22J0268287	Fragrani III	Indústria	IPCA	8,5%	M-2	Mensal	2.487.399	4,0%	4,7	90%
21K0732283	GS Souto II	Energia	IPCA	9,0%	M-2	Mensal	2.376.192	3,8%	4,8	50%
22F1357736	Assaí	Varejo	IPCA	7,0%	M-2	Mensal	1.970.306	3,1%	6,0	60%
21L0329277	You	Incorporação	CDI	4,3%	M-1	-	3.177.029	5,1%	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%	2,4	58%
22J0268409	Fragrani III	Indústria	CDI	4,0%	M-1	-	500.035	0,8%	4,7	90%
IPCA +				9,1% ¹	TOTAL:		16.743.979	26,7%	3,3	61%

¹ Com base nas projeções de IPCA e SELIC para 2023, retiradas do relatório FOCUS do BACEN de 10/03/2023. 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 95,1% (ref. fev/23).

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 25,7%.

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 95,5% (ref. fev/23)

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	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.

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.

