RELATÓRIO MENSAL

Galapagos Recebíveis do Agronegócio - GCRA11

Galapagos CAPITAL

Abril 2022

Galapagos Recebíveis do Agronegócio - GCRA11

CNPJ: 37.037.297/0001-70

Gestor:
Galapagos Capital

Administrador:
Singulare

Início:
Agosto/2021

Número de Cotas Emitidas:
722.599

Anúncio dos Rendimentos:
5º dia útil do mês

Pagamento dos Rendimentos:
10º dia útil do mês

Taxa de Administração[1]:
1,15% a.a. sobre o Patrimônio Líquido

Taxa de Performance[2]:
Isenta nos 12 primeiros meses do Fundo. Após: 20% a.a. sobre o que exceder o IPCA + *Yield* do IMAB 5

Patrimônio Líquido[3]:
R$ 71.240.706,95

Patrimônio Líquido por cota[3]:
R$ 98,59

R$ 1,57

Rendimento por cota distribuído em maio/22 referente ao resultado do mês de abril/22

18,2%

Dividend yield[3]

1.455

Número de cotistas[2]

R$ 103,80

Preço de mercado das cotas do Fundo[4]

Para receber todas as informações relativas ao fundo, **clique aqui** ou leia o QR Code ao lado e inscreva-se no mailing.

1 –Taxa de Gestão de 1,0% a.a. e Taxa de Administração de 0,15% a.a. (Incluí a Taxa de Escrituração). Durante os primeiros doze meses contados da data da primeira integralização de cotas do Fundo, o Gestor somente receberá taxa de gestão se os rendimentos efetivamente pagos aos cotistas pelo Fundo forem superiores a 7,5% a.a;
2- Conforme Ata de Assembleia divulgada no dia 04/10/2021, a Gestão renúncia de forma voluntária a cobrança da taxa de performance por 12 meses;
3 – Considerando o rendimento distribuído no mês de competência deste relatório e preço da primeira emissão de cotas;
4 - Na data de fechamento do mês de referência deste relatório.

Palavra do Gestor

O GCRA11 foi iniciado em agosto de 2021, mesmo mês em que foi permitido pela CVM o registro dos Fiagros, sendo o primeiro Fiagro do Brasil. A primeira oferta do Fundo ocorreu por meio de uma oferta com esforços restritos (conforme a ICVM 476) encerrada no mesmo mês com a integralização de 419.400 cotas. Em dezembro de 2021 foi encerrada a 2º emissão de cotas, com a distribuição de 303.199 cotas. Como esta oferta foi realizada no termos da ICVM 400, o público-alvo do Fundo passou a ser investidores em geral, com o início da negociação na B3 a partir do dia 19 de janeiro de 2022.

No dia 13/05, foi anunciado o Ato da Administradora aprovando a 3ª emissão de cotas do Fundo, que será realizada por meio de uma oferta com esforços restritos (ICVM 476), no valor base de R$ 142.308.647,06. O preço da oferta será de 99,10, composto pelo valor patrimonial das cotas e dos custos da oferta. Os cotistas que detiverem cotas do GCRA no dia 20/05 terão o direito de preferência no fator de 2,00 cotas, por cota detida e terão a opção de participar da fase de sobras e montante adicional, nos termos descritos no Ato da Administradora.

A distribuição de rendimentos referente ao mês de abril foi de R$ 1,57 por cota, em linha com o resultado reportado no mês, a maior distribuição do GCRA desde o seu início e 47% superior ao projetado no Estudo de Viabilidade da 2ª emissão de cotas. Esse rendimento distribuído representa um *dividend yield* de 18,8% a.a, considerando o preço de emissão das cotas de R$ 100,00. Esse foi o maior rendimento mensal já distribuído por um Fiagro no mercado.

O rendimento do mês foi parcialmente beneficiado pelo IPCA do mês de março, que ficou em 1,62%. A forma com que a correção monetária impactará o resultado do mês depende de diversos fatores específicos de cada CRA, como a data de aniversário do CRA e o IPCA de referência que será utilizada para essa atualização.

Em abril continuamos o movimento mencionado no mês anterior buscando a elevação do spread médio da carteira de CRAs indexados ao IPCA. Nessa linha, foram adquiridos R$ 2,4 milhões do CRA Três Irmãos, que foi detalhado no relatório anterior, com taxa de IPCA + 12,25% a.a., sendo que para essa aquisição foi utilizado o caixa gerado na alienação parcial de três CRAs: Cocari, Solubio e ACP.

Com as movimentações citadas acima, no final do mês de abril, a carteira do fundo estava alocada em 12 CRAs, com taxa média ponderada de remuneração de CDI+7,0% (46,5% do portfólio) e IPCA+9,1% (53,5% do portfólio). O Fundo encerrou o mês com 98,4% do patrimônio líquido alocado em CRAs.

A Gestora permanece trabalhando ativamente na originação, avaliação e estruturação de novas operações e buscando oportunidades no mercado secundário.

Pipeline Indicativo[1]

A Gestora continua buscando ativamente oportunidades de estruturação de operações para o Fundo que se encaixem no objetivo de risco e retorno esperado. O quadro abaixo apresenta um resumo dos volumes, termos e condições das operações do nosso *pipeline*. Essas operações se encontram em diferentes estágios de negociação, incluindo diversas negociações fechadas e operações prontas para a aquisição, conforme disponibilidade de caixa.

Ativos	Setor	Indexador	Taxa	Volume (R$ milhões)	Duration (anos)	Garantias
1	Revenda	CDI	6,35%	20.000.000	2,7	CF Recebíveis de 110% SD | 25% de Subordinação | CF Contratos c/ Tradings de 30% do SD | Aval
2	Grãos	IPCA	11,00%	20.000.000	2,5	AF de Terra de 150% SD | Aval
3	Revenda	CDI	5,70%	20.000.000	2,6	CF Recebíveis de 110% do SD | CF Contrato de Vendas de Grãos de 30% SD | 20% de Subordinação | Aval
4	Grãos	CDI	6,50%	20.000.000	3,3	AF Terras de 188% SD | CF de Grãos de 130% PMT | Aval
5	Grãos	IPCA	8,00%	20.000.000	2,6	AF de Terras de 130% SD | CF de Recebíveis | Aval
6	Proteínas	IPCA	8,00%	18.000.000	1,9	AF de Terras de 145% SD | CF Recebíveis | Aval
7	Cana de Açucar	CDI	6,00%	15.000.000	1,3	AF de Terras | CF de Recebíveis de 200% PMT | 22% Subordinação | Aval
8	Revenda	CDI	7,00%	15.000.000	2,0	CF Recebíveis de 130% SD | 20% de Subordinação
9	Revenda	CDI	6,00%	15.000.000	2,0	CF Recebíveis de 130% SD | 20% de Subordinação
10	Café	IPCA	8,00%	15.000.000	1,9	AF de Terras de 125% de SD | CF Recebíveis de 100% PMT | Penhor de Safra
11	Revenda	CDI	6,00%	12.000.000	3,0	CF de Recebíveis de 108% SD | 40% de Subordinação | Aval
12	Grãos	CDI	6,00%	12.000.000	3,7	AF de Terras de 125% SD | Aval
13	Grãos	IPCA	12,25%	6.000.000	2,6	AF de Terras de 165% SD | Penhor de Safra | Aval
14	BioInsumos	CDI	5,40%	3.000.000	1,8	CF Recebíveis de 150% SD | CF Recebíveis de 60% PMT | Aval

~R$ 211 milhões
de *Pipeline*

CDI + 6,2%
Inflação + 9,1%
Taxa Média

1– As informações apresentadas são indicativas e os termos podem ser alterados. A aquisição das operações pelo Fundo depende de diversos fatores incluindo a disponibilidade de caixa, fechamento das negociações e diligências para alguns casos, finalização da estruturação, dentre outros fatores.

Movimentações do Mês

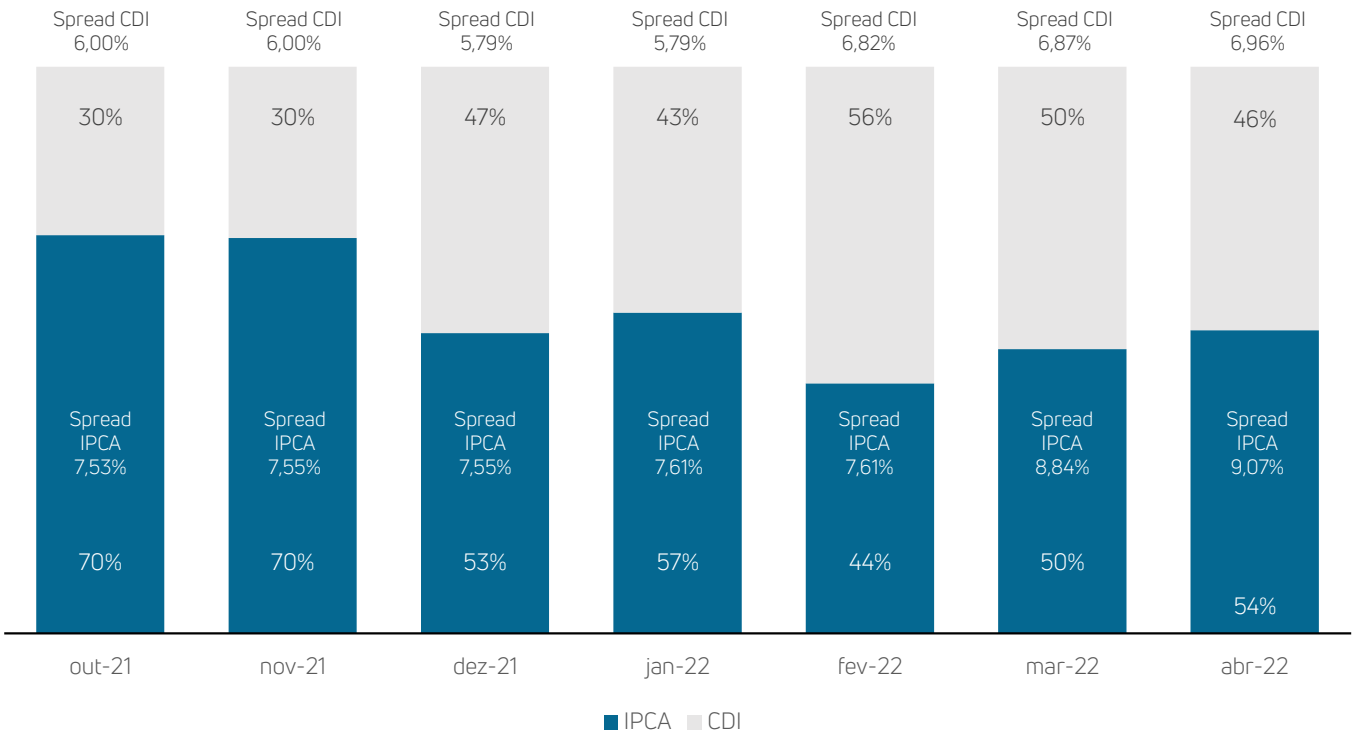
Novas Movimentações

- Aquisição CRA Três Irmãos – R$ 2,40 mm – IPCA + 12,25%
- Alienação CRA Cocari – R$ 1,00 mm – CDI +5,35%
- Alienação CRA Solubio – R$ 650 mil – CDI + 5,40%
- Alienação CRA ACP – R$ 650 mil – CDI + 6,00%

Eventos Subsequentes

- Aquisição CRA Três Irmãos – R$ 750 mil – IPCA + 12,25%

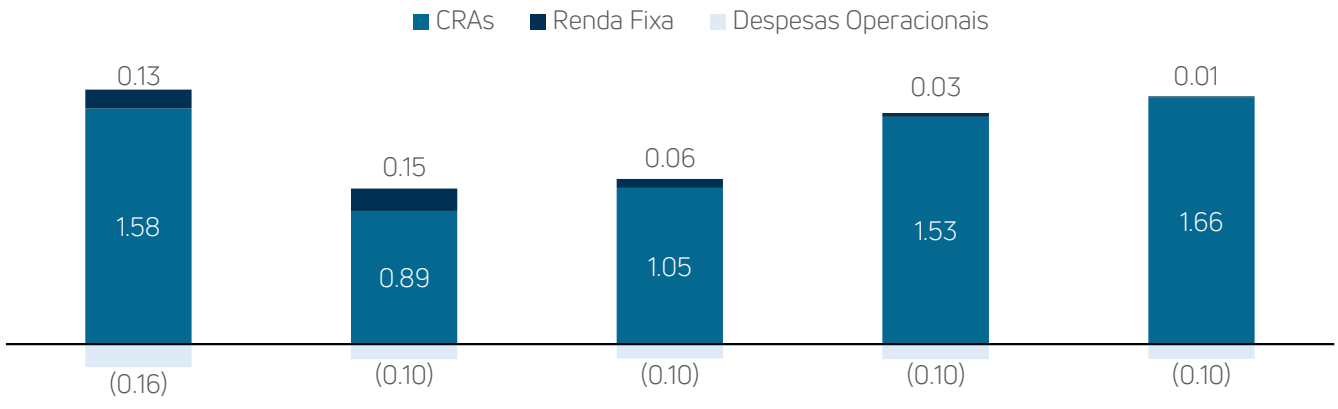
Alocação x Spread Médio Histórico



Resultado Financeiro[1]

DRE Competência	jan-22	fev-22	mar-22	abr-22	2022
Receitas	755.290	802.447	1.123.489	1.204.359	3.885.584
CRAs	646.053	758.888	1.104.543	1.199.471	3.708.955
Renda Fixa	109.237	43.559	18.946	4.887	176.630
Despesas Operacionais	(73.516)	(70.120)	(73.048)	(72.334)	(289.018)
Taxa de Administração	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(36.000)
Taxa de Gestão	(59.888)	(58.075)	(58.962)	(59.192)	(236.118)
Taxa de Performance	-	-	-	-	-
Taxas Regulatórias[2]	(2.044)	(573)	(2.485)	(1.734)	(6.836)
Auditoria	(1.276)	(1.154)	(1.336)	(1.154)	(4.921)
Outros[3]	(1.309)	(1.317)	(1.265)	(1.253)	(5.144)
Resultado	681.774	732.327	1.050.441	1.132.025	3.596.566
Quantidade de Cotas	722.599	722.599	722.599	722.599	722.599
Resultado/Cota[4]	0,94	1,01	1,45	1,57	4,98
Rendimento	758.729	809.311	1.047.769	1.134.480	3.750.289
Quantidade de Cotas	722.599	722.599	722.599	722.599	722.599
Rendimento/Cota	1,05	1,12	1,45	1,57	5,19
Dividend Yield (% a.a.)[5]	12,6%	13,2%	17,4%	18,8%	15,6%
Resultado Acumulado[6]	0,17	0,06	0,07	0,06	-

Composição do Rendimento Mensal



1,56	0,94	1,01	1,45	1,57
1,42	1,05	1,12	1,45	1,57
0,28	0,17	0,06	0,07	0,06

Resultado | **Distribuição** | **Lucro Acumulado[6]**

1 – O resultado apresentado considera apenas os meses inteiros em que o Fundo estava em funcionamento. Em agosto, tivemos resultado pro-rata dado que as liquidações ocorreram em 20/08 e 31/08;
2- Taxa Anbima, Taxa CVM, Taxa Cetip e Taxas B3;
3 - Inclui: Despesas com emolumentos judiciais, serviços gráficos, serviços postais, registro em cartório e tarifas bancárias;
4 – Valores ajustados pela quantidades de cotas que receberam a distribuição de maneira integral;
5 - Considerando a Cota de Emissão de R$ 100,00;
6 - Considerando todas as cotas emitidas até o final do mês de referência.

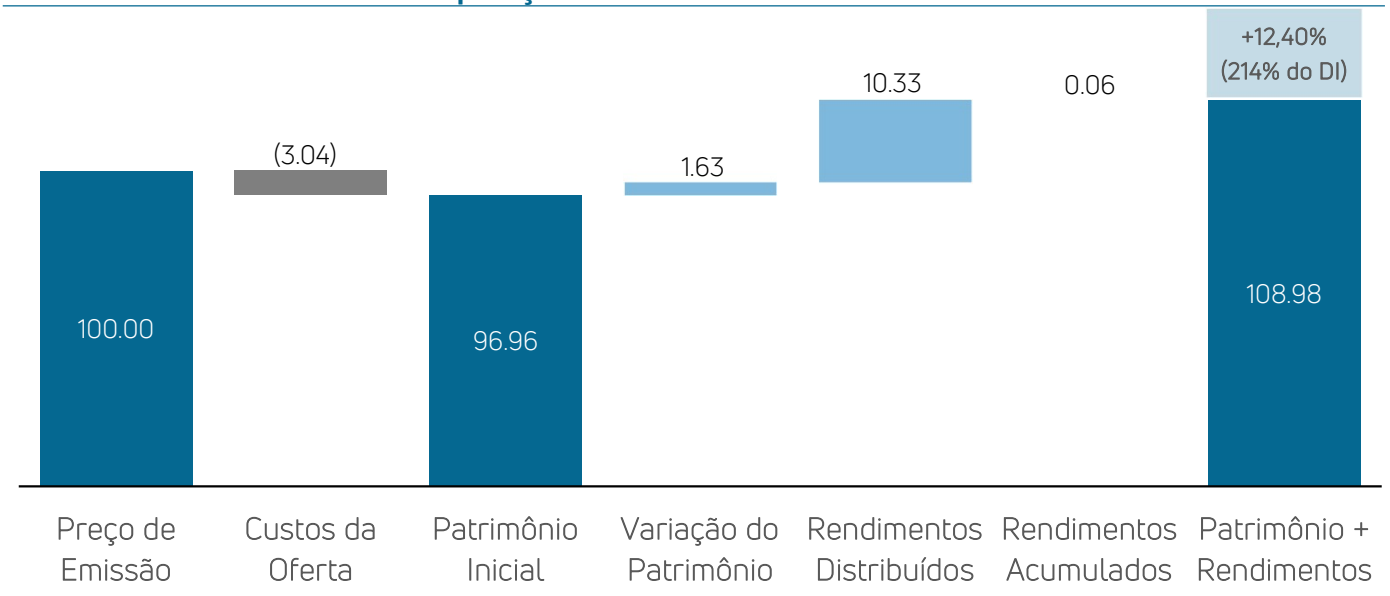
Performance

A performance[1] do Fundo desde a sua primeira integralização de cotas, ocorrida no dia 20/08/2021, até a data base deste relatório foi de **12,40%** sobre o patrimônio inicial (R$ 96,96 por cota), descontados os custos de emissão, enquanto o índice DI acumulou variação de **5,79%**, e o IMAB-5 de **9,53%** no mesmo período.

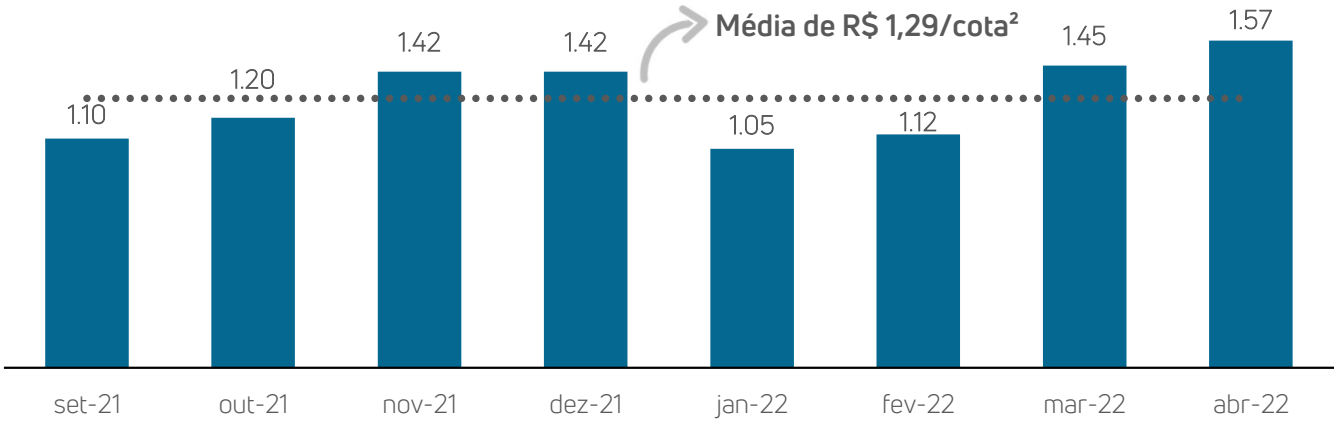
No dia 06/05 foi anunciado o pagamento de rendimentos no valor de R$ 1,57 por cota, para a totalidade das cotas emitidas pelo Fundo, o que representa um *dividend yield* anualizado de 18,8%, considerando o preço de emissão das cotas de R$ 100,00. O resultado no período foi de R$ 1,57/cota e o Fundo possuía R$ 0,07/cota de resultado acumulado dos meses anteriores. Dessa forma, após a distribuição do mês, o Fundo possui R$ 0,06/cota de reserva de resultado.

O gráfico abaixo apresenta o detalhamento da composição do resultado do Fundo:

Composição da Performance Acumulada



Histórico de Distribuição de Rendimentos

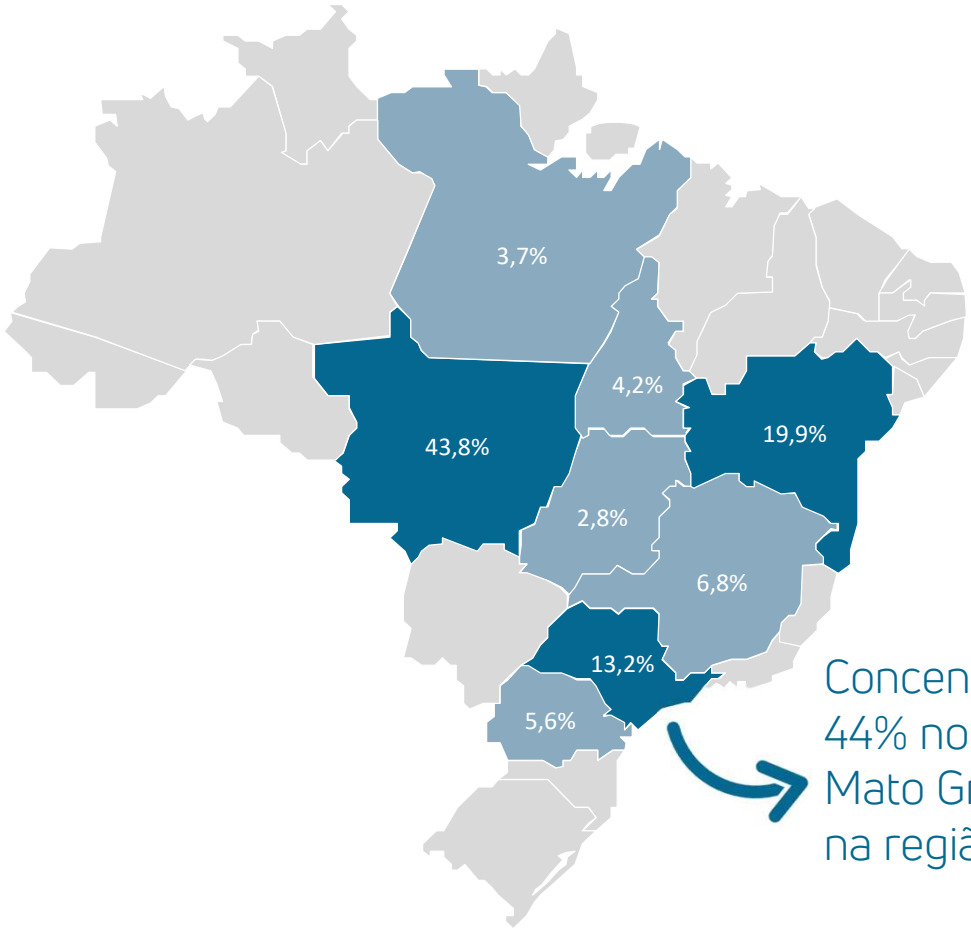


1 - Performance calculada considerando a variação patrimonial do Fundo e os rendimentos acumulados no período;
2 – Média calculada desde de setembro de 2021, mês em que ocorreu a primeira distribuição do Fundo.

Carteira Consolidada

Código	Ativo	Indexador	Taxa	Volume	% PL	Duration (anos)	Setor	Vencimento
CRA021001VB	Castilhos	CDI	8,50%	13.952.408	19,6%	1,8	Produtor	out-25
CRA021000MC	UISA	IPCA	7,00%	13.639.386	19,1%	2,6	Sucroalcooleiro	mar-26
CRA0220020E	Três Irmãos	IPCA	12,25%	6.663.641	9,4%	2,5	Produtor	jun-27
CRA021005L1	Cocari	CDI	5,70%	6.438.226	9,0%	2,5	Revenda	dez-26
CRA0220020D	Três Irmãos	IPCA	12,25%	5.466.258	7,7%	2,5	Produtor	jun-27
CRA020000GT	Taco Bell	CDI	6,00%	5.383.740	7,6%	1,0	Alimentício	mar-24
CRA02100199	Cabo Verde	IPCA	8,00%	4.215.807	5,9%	1,9	Proteínas	jun-26
CRA021000S2	ACP	CDI	6,00%	3.904.934	5,5%	1,2	Cana de açucar	mai-25
CRA021000B5	CAAGE	IPCA	9,00%	3.169.107	4,4%	0,9	Revenda	abr-24
CRA021004I1	Solubio	CDI	5,40%	2.922.310	4,1%	1,7	BioInsumos	dez-25
CRA021002YE	Rovaris	IPCA	8,00%	2.456.150	3,4%	3,0	Produtor	abr-28
CRA018001E1	TFA	IPCA	7,50%	1.899.636	2,7%	2,7	Eucalipto	dez-27
CRA's				**70.111.603**	**98,3%[1]**	**2,0**		
Caixa				**1.201.114**	**1,7%[1]**			

Diversificação Geográfica

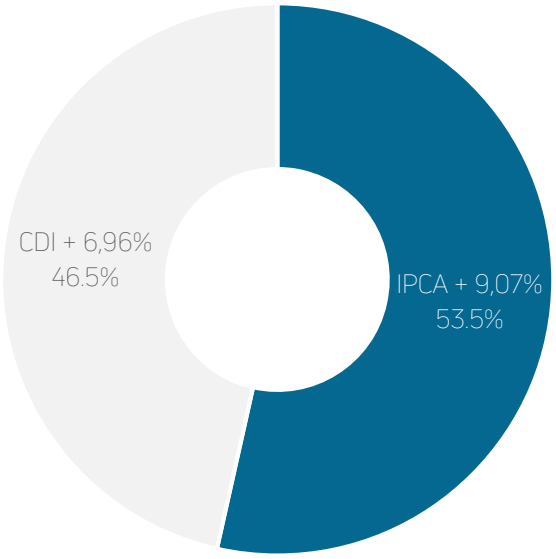


Concentração de 44% no Estado de Mato Grosso e 20% na região Sudeste

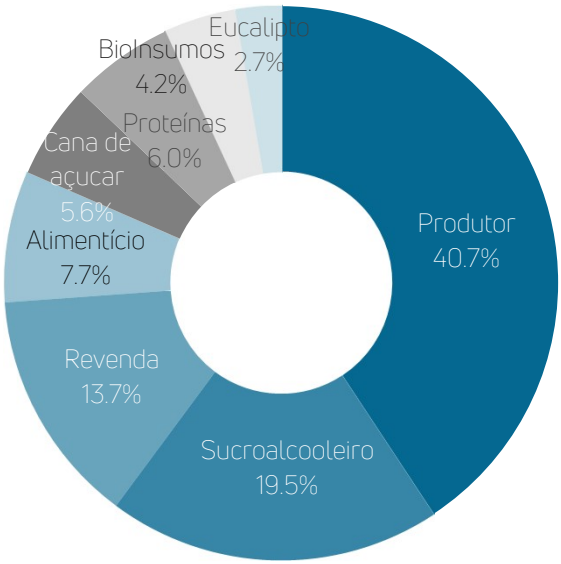
1 - Percentual do total de ativos do Fundo na data base deste relatório.

Carteira de CRAs do Fundo

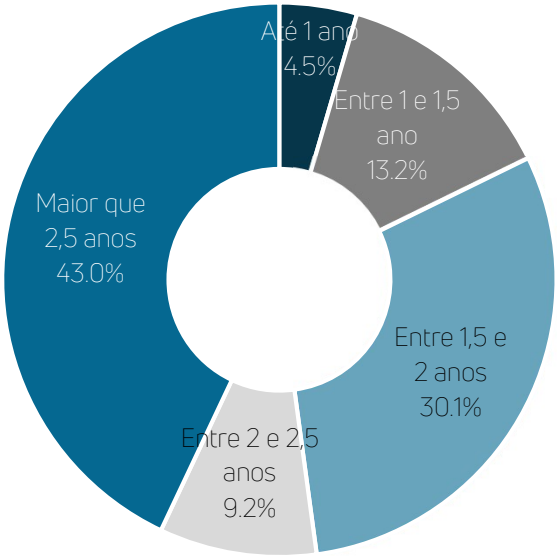
Composição por Indexador e Spread[1]



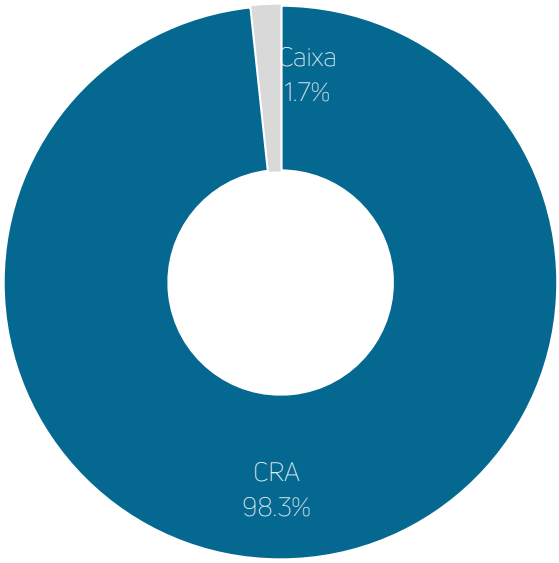
Exposição por Setor[1]



Exposição por Prazo Médio[1]



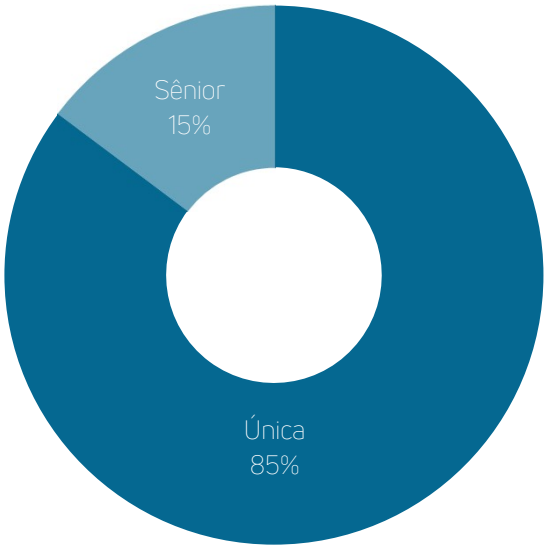
Composição por Tipo de Ativo[2]



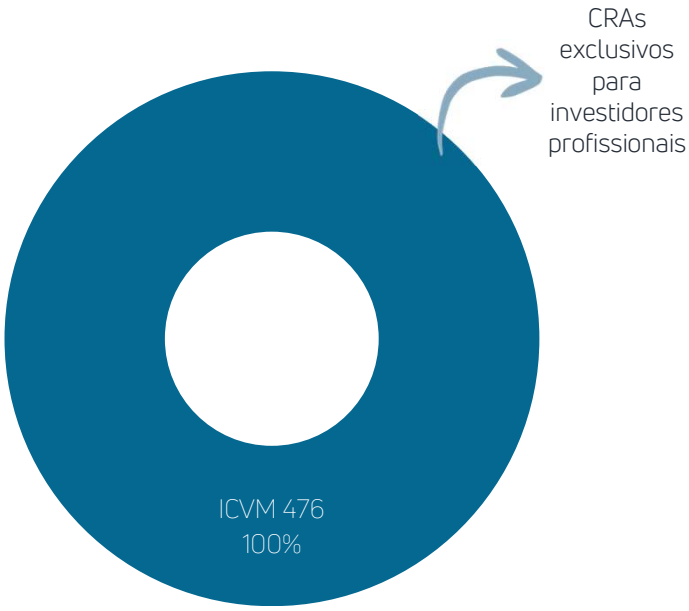
1 – Percentual da carteira de CRAs do Fundo na data base deste relatório;
2 - Percentual do Total de Ativos do Fundo na data base deste relatório.

Carteira de CRAs do Fundo

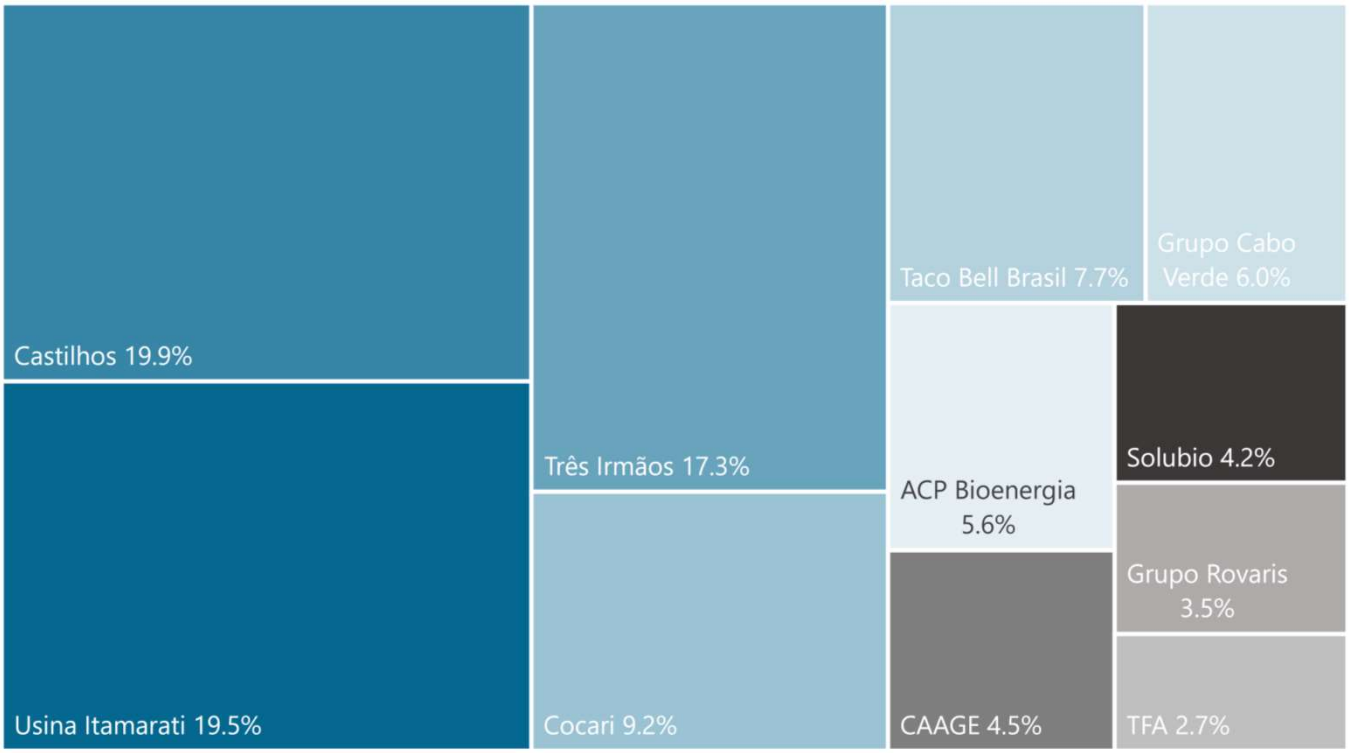
Exposição por Subordinação[1]



Tipo de Emissão[1]



Exposição por Devedor[1]

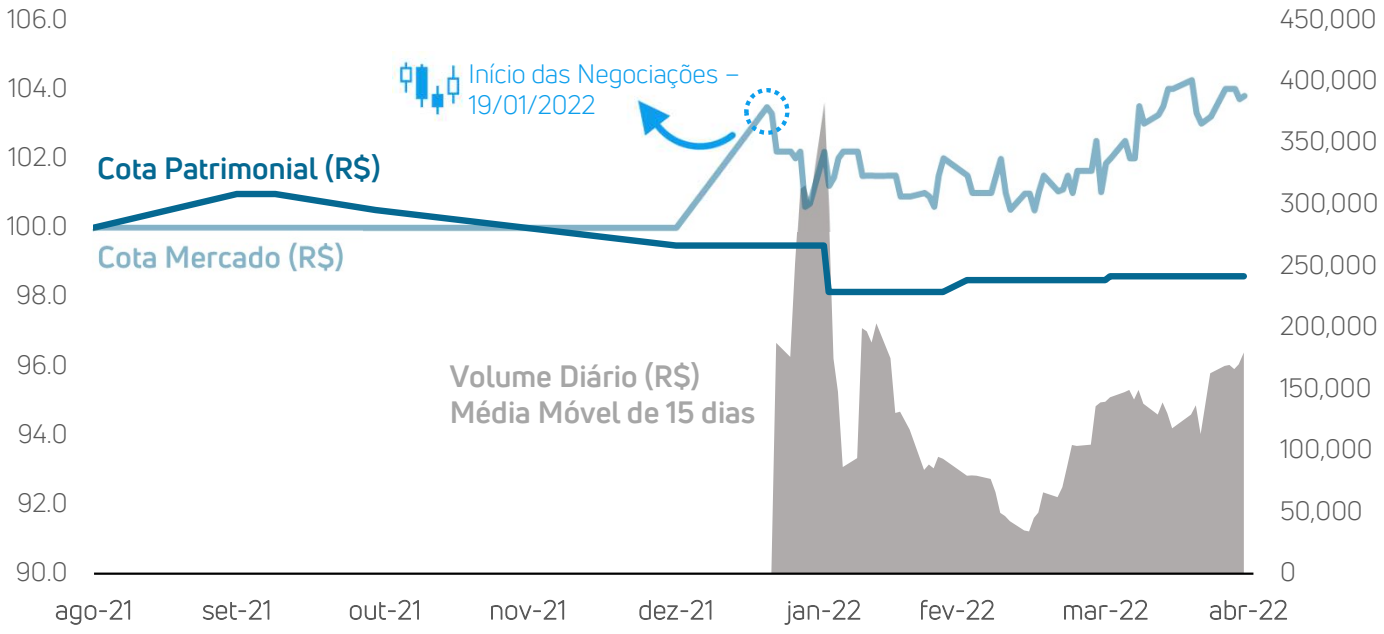


[1] - Percentual da carteira de CRAs do Fundo na data base deste relatório.

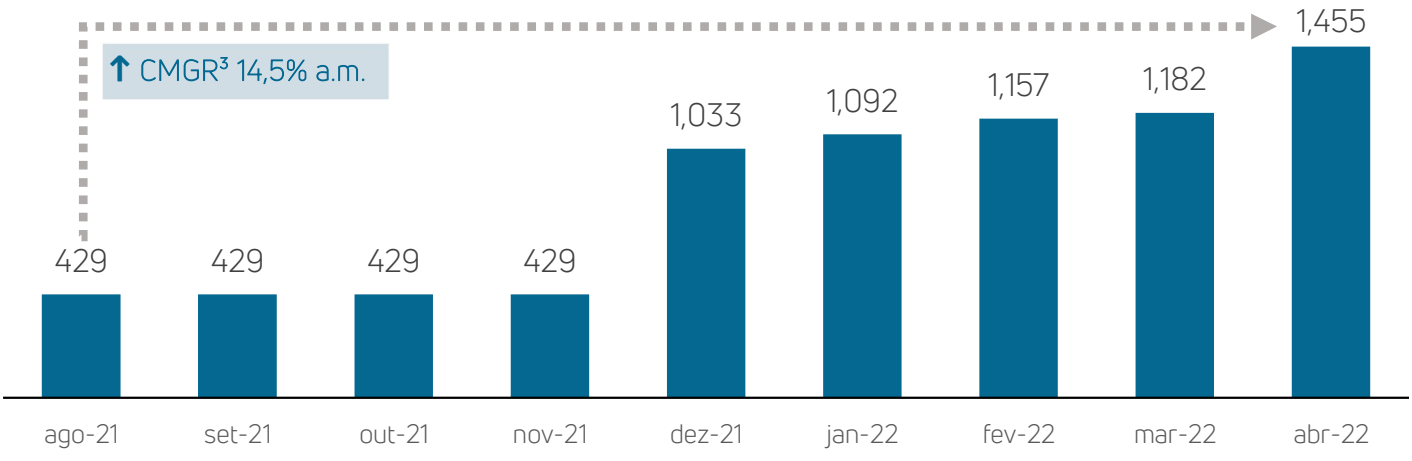
Negociações e Liquidez na B3[1]

Negociações	jan-22	fev-22	mar-22	abr-22
Volume Negociado (R$)	2.504.374	1.522.589	2.245.314	2.958.650
Volume Médio Diário (R$)	278.264	80.136	102.060	140.888
Presença em Pregões	100%	95%	100%	100%
Giro (% Cotas)[2]	3,4%	2,1%	3,1%	3,9%

Cotações Históricas e Volume GCRA11



Evolução do Número de Cotistas



1 – As cotas tiveram início de negociação no mercado de bolsa da B3 no dia 19/01/2022;
2 – Considera somente as cotas liberadas para negociação no período;
3 - Compound Monthly Growth Rate ou taxa de crescimento mensal composta.

Portfólio

UISA

Código IF: CRA021000MC
Taxa Emissão: IPCA + 7,00%
Emissão: mar/21
Vencimento: mar/26
Devedor: Usinas Itamarati S.A.
Oferta: 476

Garantias:
(i) AF Terras na razão de 125% do Saldo Devedor
(ii) CF de Recebíveis de energia elétrica, açúcar e etanol de, no mínimo, 120% da próx. PMT
(iii) Fundo de Reserva de, no mín, 3x PMTs
(iv) Aval das coligadas

Taco Bell

Código IF: CRA020000GT
Taxa Emissão: CDI + 3,35%
Emissão: mar/20
Vencimento: mar/24
Devedor: TBB Gestão de Rest.
Oferta: 476

Garantias:
(i) CF de recebíveis de cartão de crédito de, no mínimo, R$ 5 milhões
(ii) Aval do Controlador
(iii) Fundo de Despesa de R$ 410 mil

Cabo Verde

Código IF: CRA02100199
Taxa Emissão: IPCA + 8,00%
Emissão: jun/21
Vencimento: jun/26
Devedor: Murilo Coelho
Oferta: 476

Garantias:
(i) AF de Terras avaliadas em R$ 90 milhões
(ii) CF de recebíveis com mínimo mensal de R$ 2 milhões
(iii) Aval dos integrantes da família controladora
(iv) Aval da Cabo Verde

ACP

Código IF: CRA021000S2
Taxa Emissão: CDI + 6,00%
Emissão: mai/21
Vencimento: mai/25
Devedor: ACP Bioenergia
Oferta: 476

Garantias:
(i) CF de recebíveis de soja e cana-de-açucar com mín de 200% da próxima PMT
(ii) AF de imóvel rural
(iii) Aval dos sócios
(iv) 22% de Subordinação

CAAGE

Código IF: CRA021000B5
Taxa Emissão: IPCA + 9,0%
Emissão: fev/21
Vencimento: abr/24
Devedor: CAAGE Armazéns
Oferta: 476

Garantias:
(i) CF de recebíveis da venda de insumos de, no mínimo, 130% do Saldo Devedor
(ii) AF de 4 Fazendas no MT (135% Saldo Devedor)
(iii) Aval do Controlador
(iv) Fundo de Reserva de três PMT de juros

TFA

Código IF: CRA018001E1
Taxa Emissão: IPCA + 7,5%
Emissão: mar/18
Vencimento: dez/27
Devedor: Transport. Araguaia
Oferta: 476

Garantias:
(i) AF de 28% do Ponteio Lar Shopping
(ii) CF de recebíveis dos aluguéis do shopping de, no mínimo, 1x PMT
(iii) Aval dos Controladores
(iv) Fundo de Reserva de 1x PMT

Portfólio

Solubio

Código IF: CRA021004I1
Taxa Emissão: CDI+ 5,40%
Emissão: dez/21
Vencimento: dez/25
Devedor: Solubio Tec. Agrícolas
Oferta: 476

Garantias:
(i) CF de Recebíveis de contratos da Devedora de, no mínimo 150% do saldo devedor do CRA
(ii) CF de Conta Vinculada com mínimo trimestral de 60% da próxima PMT e a média dos últimos 4 fluxos mínimos trimestrais deverá ser superior a 120% das respectivas parcelas verificas.
(iii) Fundo de Reserva de, no mín, 1x PMT
(iv) Aval dos Acionistas

Cocari

Código IF: CRA021005L1
Taxa Emissão: CDI + 5,35%
Emissão: dez/21
Vencimento: dez/26
Devedor: COCARI Cooperativa.
Oferta: 476

Garantias:
(i) CF de recebíveis de no mínimo 110% do saldo devedor do CRA
(ii) CF de contratos de venda de grãos na razão mínima de 30% do saldo devedor
(iii) Aval da Diretoria da Cooperativa
(iv) 20% de Subordinação

Rovaris

Código IF: CRA021002YE
Taxa Emissão: IPCA + 8,00%
Emissão: set/21
Vencimento: abr/28
Devedor: Atílio Elias Rovaris
Oferta: 476

Garantias:
(i) AF de terras com razão de 130% do saldo devedor (R$ 106,9 milhões) pelo valor de venda forçada
(ii) CF de Recebíveis da venda de grãos
(iii) Aval dos Acionistas e de todas as empresas do Grupo

Castilhos

Código IF: CRA021001VB
Taxa Emissão: CDI + 8,50%
Emissão: ago/21
Vencimento: out/25
Devedor: Agrícola Formosa
Oferta: 476

Garantias:
(i) AF de terras com razão de 120% do saldo devedor pelo valor de venda forçada
(ii) Penhor de Produção
(iii) Aval dos Acionistas

Três Irmãos

Código IF: CRA0220020E/CRA0220020D
Taxa Emissão: IPCA + 12,25%
Emissão: jan/22
Vencimento: jun/27
Devedor: Agropecuária Três Irmãos
Oferta: 476

Garantias:
(i) AF de terras com razão de 165% do saldo devedor
(ii) Penhor de Produção
(iii) Fundo de Reserva c/ 3 parcelas de Juros
(iv) Aval dos Acionistas

Política de Investimento

Processo de Investimento

Originação

- Estrutura de originação de créditos ao agronegócio com equipe dedicada e larga experiência no setor.
- Contato direto com potenciais cedentes/ devedores de operações de CRAs, como produtores rurais e industrias atuantes na cadeia do agronegócio.
- Relacionamento com instituições que também originam e distribuem CRAs.
- Acompanhamento do mercado secundário de CRAs e de novas emissões.

Análise e Estruturação

- Análise fundamentalista de crédito dos devedores, de acordo com metodologia de rating proprietário.
- Análise da estrutura de garantias (imobiliárias, recebíveis, ativo biológico e aval).
- Discussão da estrutura ideal para a operação, envolvendo assessores externos, como advogados.

Monitoramento

- Comitê mensal de monitoramento de risco de crédito das operações da carteira.
- Oportunidades no mercado secundário para alienação com ganho de capital ou aumento das posições.

Aprovação e Formalização

- Apresentação da estrutura e análise do risco de crédito no comitê de operações do agronegócio e no comitê de crédito da gestora, com necessidade de aprovação por unanimidade.
- Formalização da documentação da operação, incluindo a aprovação da *due diligence* jurídica para a liquidação financeira.

Política de Investimento

Metodologia de Rating Proprietário

Metodologia de Rating

Pilares de Análise	Principais Variáveis
Lastro	Corporativo: • Foco na análise financeira do tomador • Análise dos resultados históricos e projeções futuras • Fluxo de caixa do tomador • Análise setorial • Governança Pulverizado: • Análise estatística dos recebíveis com base na inadimplência histórica e perspectivas do setor
Estrutura	• Lastro primário • Subordinação • Estrutura de garantias • Forma de monitoramento
Garantias	• Avaliação • Liquidez • LTV • Processo de execução • Controle das garantias • Avalistas e coobrigados

Foco de Atuação do GCRA11

AAA
AA+
AA
AA-
A+
A
A-
BBB+
BBB
BBB-
BB+
BB
BB-

Oportunístico
- Eventuais oportunidades com taxas acima do patamar de risco da operação.
- Oportunidades de ganho de capital com saídas no mercado secundário no curto prazo.

Foco de Atuação do Fundo
- Operações consideradas *Investment Grade* de acordo com metodologia de análise proprietária do Gestor.
- Operações com volumes entre R$ 20 e 50 milhões que, geralmente, não estão no radar dos grandes Bancos e Fundos, aumentando o nível de *spread* potencial da operação.

Fora do Escopo de Atuação do Fundo

A Galapagos Capital Investimentos e Participações ("Galapagos") não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento foi elaborado pela Galapagos com finalidade meramente informativa, não caracterizando de nenhuma forma oferta ou solicitação de investimento. A Galapagos não se responsabiliza por qualquer decisão do investidor, nem por ato praticado por profissionais por ele consultados. Apesar da diligência na obtenção e na elaboração das informações apresentadas, a Galapagos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento. Rentabilidade Passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir.

Visite nosso site: https://www.galapagoscapital.com/

A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

Nada aqui contido é, ou deve ser entendido como, uma promessa ou representação do passado ou do futuro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas.
Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.

A Administradora recomenda a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo de Investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.