

PERSPECTIVAS 2024 E OS CICLOS ECONÔMICOS

UPDATE E REFLEXÕES



Introdução

- Tivemos um ano muito complicado, com diversas incertezas ao longo do tempo
Começamos esperando uma recessão global, terminamos com um período de forte subida de juros globais
- A gestão ativa teve mais um ano muito difícil, mas encontramos meios de gerar retornos positivos através da gestão de risco e macro alocação
Seguimos numa visão mais cautelosa e focada em evitar grandes riscos
- O Brasil e o mundo ainda se encontram em um período de muita incerteza e se ajustando após um período de ruptura, mas
- O pior parece ter ficado para trás e o período de acomodação trás excelentes oportunidades, um olhar mais atento as condições de mercado permite aproveitar o período mais otimista, quando ele chegar





CENÁRIOS E GATILHOS

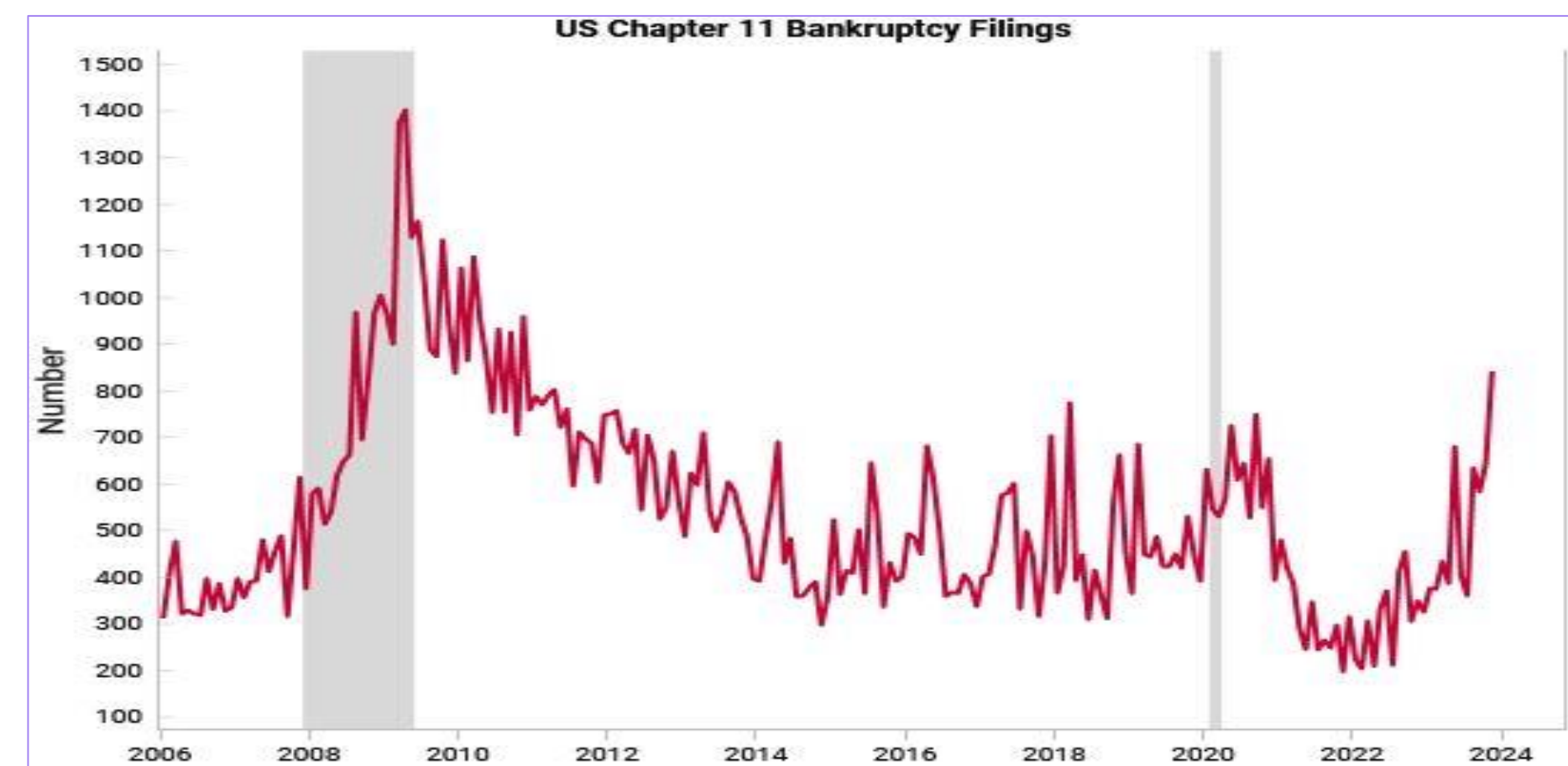
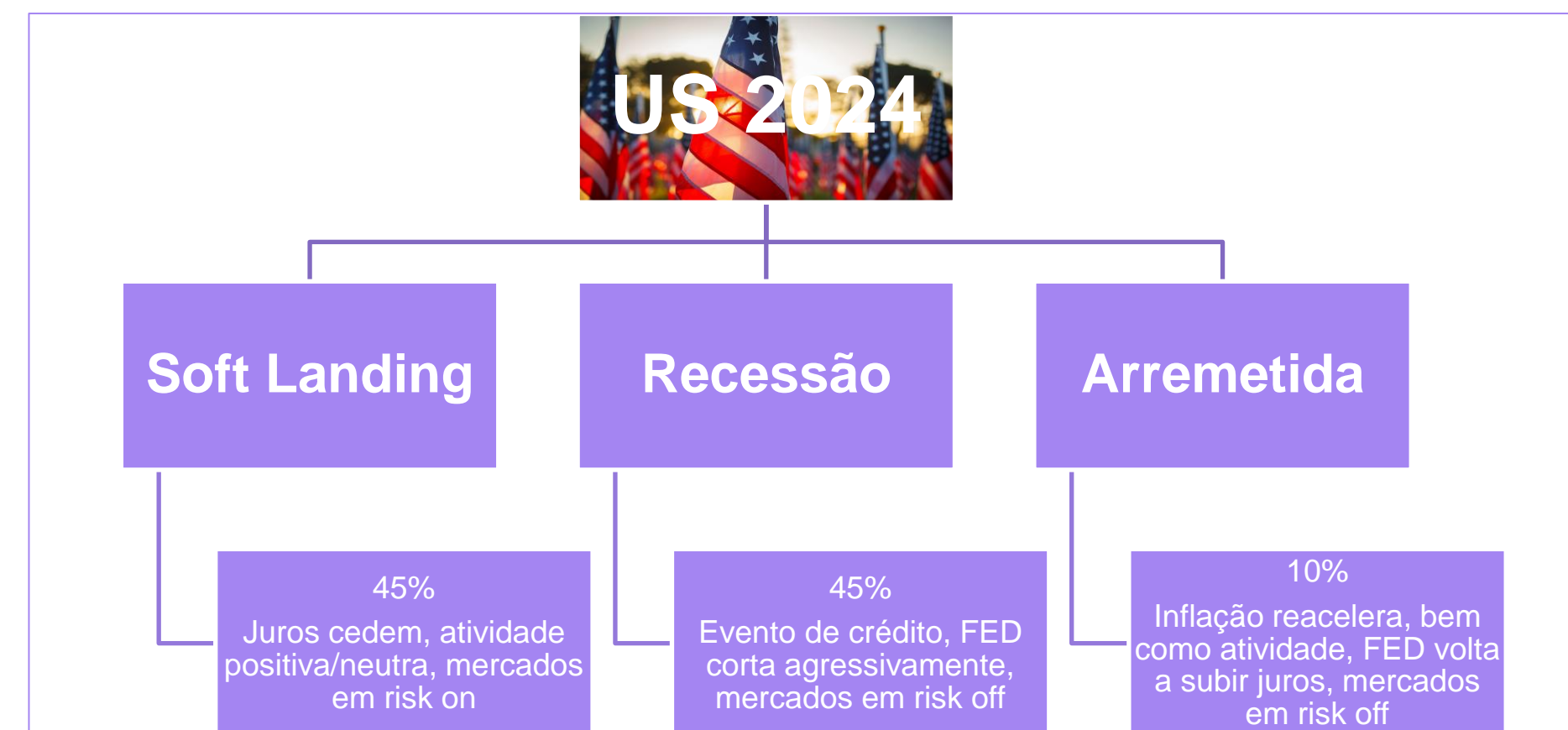
Feliz 2024!



Modelo Rumsfeld	
<p><u>Known Knowns</u> <i>Coisas que estamos cientes e entendemos o desenrolar</i></p> <p>Estímulo fiscal US 2024 segue em curso, ano eleitoral Processo de desinflação US em curso, puxado por housing Processo de desinflação EU em curso Estoque de poupança US chegando ao fim Brasil. Deterioração fiscal. Brasil. Aumento carga tributária Demografia. Envelhecimento populacional e longevidade</p>	<p><u>Known Unknowns</u> <i>Coisas que estamos cientes, mas não entendemos o desenrolar</i></p> <p>Desaceleração US. Soft Landing ou Recessão? Desaceleração EU. Soft Landing ou Recessão? Desaceleração China. Evento de Crédito. Ruptura? Eventos climáticos extremos. Impactos economias e mercados Brasil, crescendo acima do esperado. Até quando? Brasil, taxa de desemprego resiliente. Inteligência artificial. Impacto na economia e na sociedade Novo patamar equilíbrio de inflação global Refinanciamento empresas americanas</p>
<p><u>Unknown Knowns</u> <i>Coisas que entendemos, mas que não estamos cientes do resultado</i></p> <p>Israel x Hamas/Hezbollah Ucrânia x Rússia China x Taiwan Divórcio Ocidente x China/Rússia. Impacto Brasil e Mundo. Japão saindo YCC. Impacto nos ativos Fluxo dos investidores, RF x RV, com juros altos no mundo Transição energética, efeito nos preços de commodities Resultado eleições US Demografia. Maioria muçulmana na EU. Impactos política.</p>	<p><u>Unknowns Unknowns</u> <i>Coisas que não estamos cientes, nem entendemos</i></p> <p>Covid, antes dela acontecer. Por exemplo</p>

Resumão do Macro Global

- *Europa com inflação cedendo rapidamente, bem como atividade. ECB tem mais chances de começar a cortar os juros antes do FED.*
- *US. Com certeza já temos uma desinflação benigna contratada, o que deixará o FED mais “ágil” para cortar, caso a desaceleração em curso se transforme em uma recessão.*
- *A grande dúvida de 2024, como se dará a desaceleração de atividade nos US?*
- *China continua com seus ajustes cíclicos e estruturais, dolorosos. Porém cremos que o governo continuará injetando liquidez e não deixando com que ocorram eventos de crédito.*
- *No fim do dia, quem dará o tom dos mercados globais será o destino dos juros nos Estados Unidos.*



Resumão do Macro Brasil

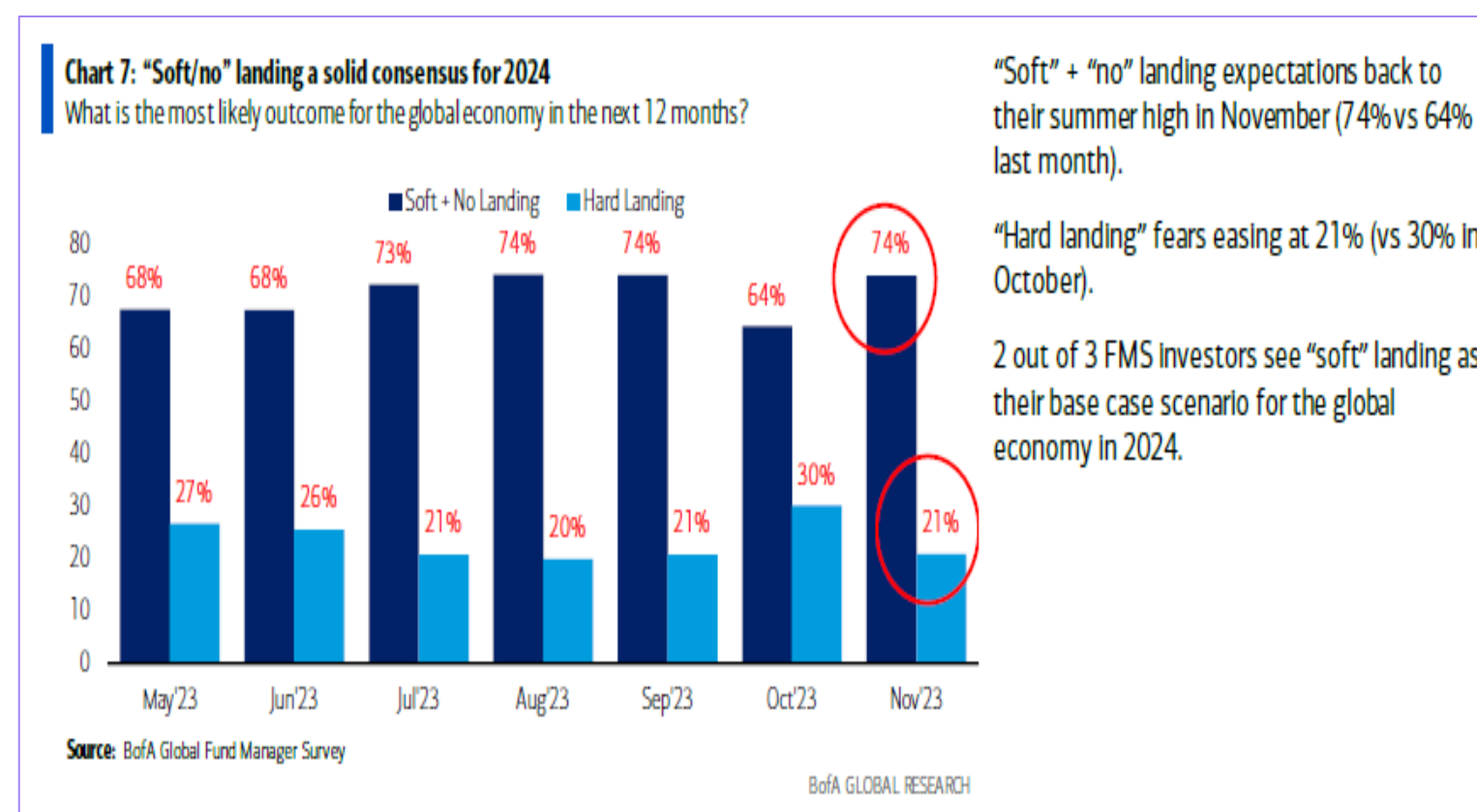
- *Juro real “gordo” para uma taxa neutra de 4,5%, ancora câmbio e deprime inflação.*
- *Inflação “parece” benigna. Mercado tira riscos dos preços ao mesmo tempo que temos um evento climático de grande magnitude. Razoável?*
- *Atividade sugere uma estagnação, o que aumenta riscos fiscais em um ano eleitoral.*
- *Um BC preso mais ao externo (piso teórico de juros) do que à inflação interna. Segue o ritmo de 50 bps por reunião e estamos falando de algo com 9% de taxa terminal para esse ciclo.*
- *O fiscal, até por efeito comparativo, é algo que o investidor global não está se importando. Mas não percamos de perspectiva que isso está piorando!*



Como alocar em 2024?

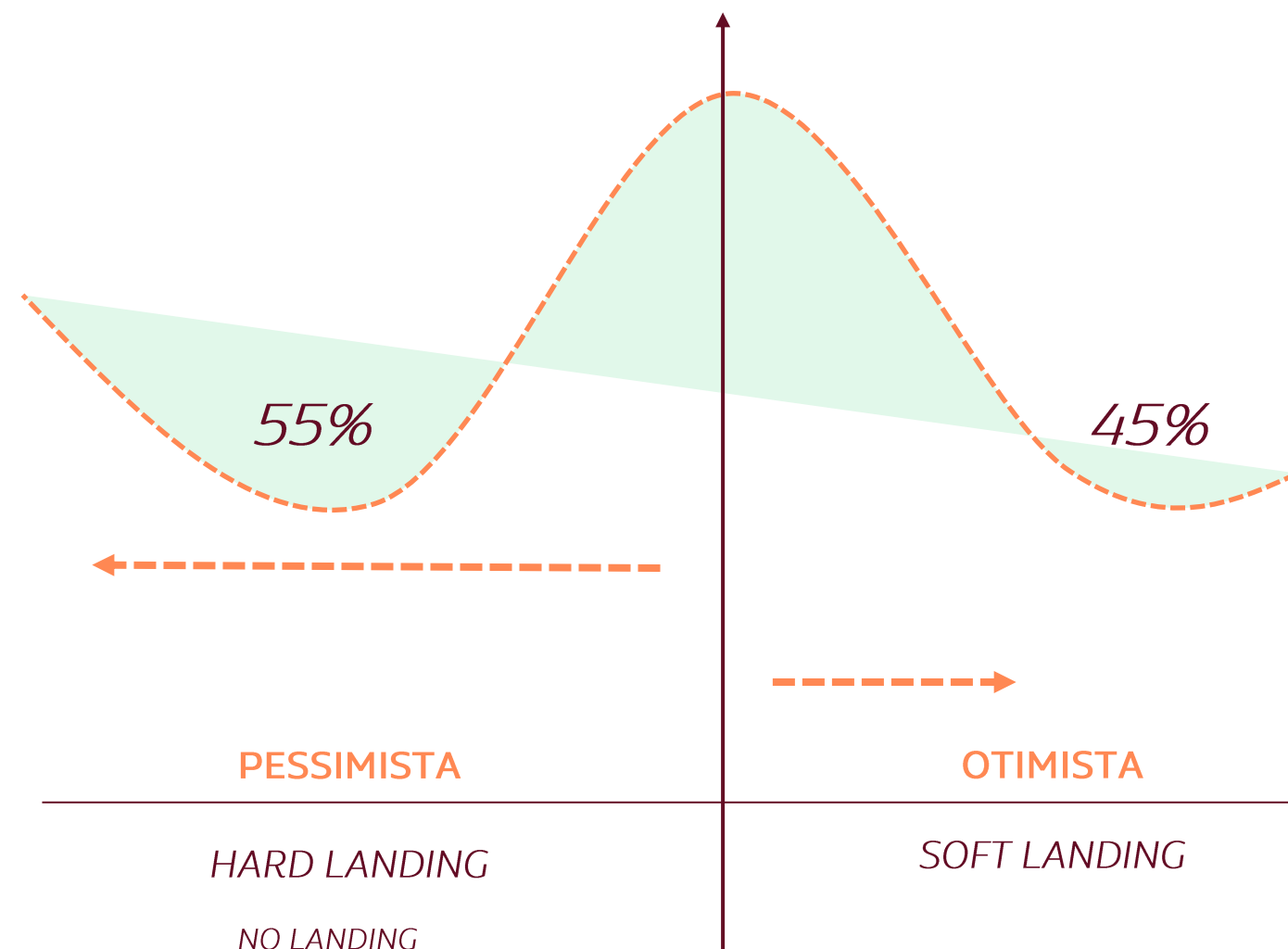
- Cenários bem abertos. Com “outcomes” bem diferentes.
- Apenas 21% dos gestores globais tem “hard landing” como cenário, 66% dos gestores globais tem “soft landing” como cenário base, o que já se encontra de certa forma refletido nos preços dos ativos.
- A TAG tem uma distribuição de probabilidades diferente da narrativa atual de mercado, o que abre oportunidades na alocação para 2024
- Em termos globais nossa alocação preferida é a renda fixa, pois se beneficia na maior parte dos cenários. A renda variável global nos parece assimétrica, as posições nesta classe devem ter proteções, que estão baratas neste momento. Bons gestores de valor relativo irão se beneficiar do cenário com muita dispersão.
- Em termos de moedas, não vemos o “short dólar” como uma proposição óbvia. Também não vemos commodities como algo óbvio, será algo caso a caso.
- Nos ativos locais, gostamos também da renda fixa (se beneficia do FED reduzindo juros), é uma alocação mais clara do que renda variável. Brasil deverá seguir o tom dos mercados globais, em termos de apetite pelo risco.

Cenário	Probabilidade	SP500	SOFR	10Y	DXY	BCOM	Ibovespa	USD/BRL	Selic
Preços 30.11.2023		4.550,00	5,30%	4,35%	103,50	102,00	127.000,00	4,92	12,25%
Soft Landing / FED Goes To Neutral	45%	5.200,00	4,00%	3,75%	90,00	130,00	155.000,00	4,50	9,25%
Hard Landing / FED Crushes Rates	45%	3.600,00	2,00%	2,75%	110,00	80,00	96.000,00	5,50	8,25%
No Landing / Inflação FED Tightens	10%	3.600,00	7,00%	5,50%	120,00	100,00	120.000,00	6,00	11,25%
Valor Esperado	100%	4.320,00	3,40%	3,48%	102,00	104,50	124.950,00	5,10	9,00%



MILESTONES

PEDRAS FUNDAMENTAIS QUE NORTEARAM AS RECOMENDAÇÕES



PROBABILIDADE ELEVADA DE STRESS

DOLARIZAR PARCELA DO PORTFÓLIO

ÚNICO ATIVO QUE ENTREGA A VERDADEIRA PROTEÇÃO

DIVERSIFICAR, DADO QUE NÃO VOU REDUZIR RISCO

PROCURAR ALPHA EM OPORTUNIDADES TÁTICAS X ALOCAÇÕES ESTRUTURAIS

VIÉS DE RECUPERAÇÃO

O MERCADO COMPRA MAIS E TEM RETORNOS POSITIVOS

ASSIMETRIA MUITO POSITIVA PARA ATIVOS DE RISCO

HORA RUIM PARA REDUÇÃO DE RISCOS

MANUTENÇÃO DA VOL E NÃO REDUÇÃO DRÁSTICA DOS ATIVOS DE RISCO DA CARTEIRA

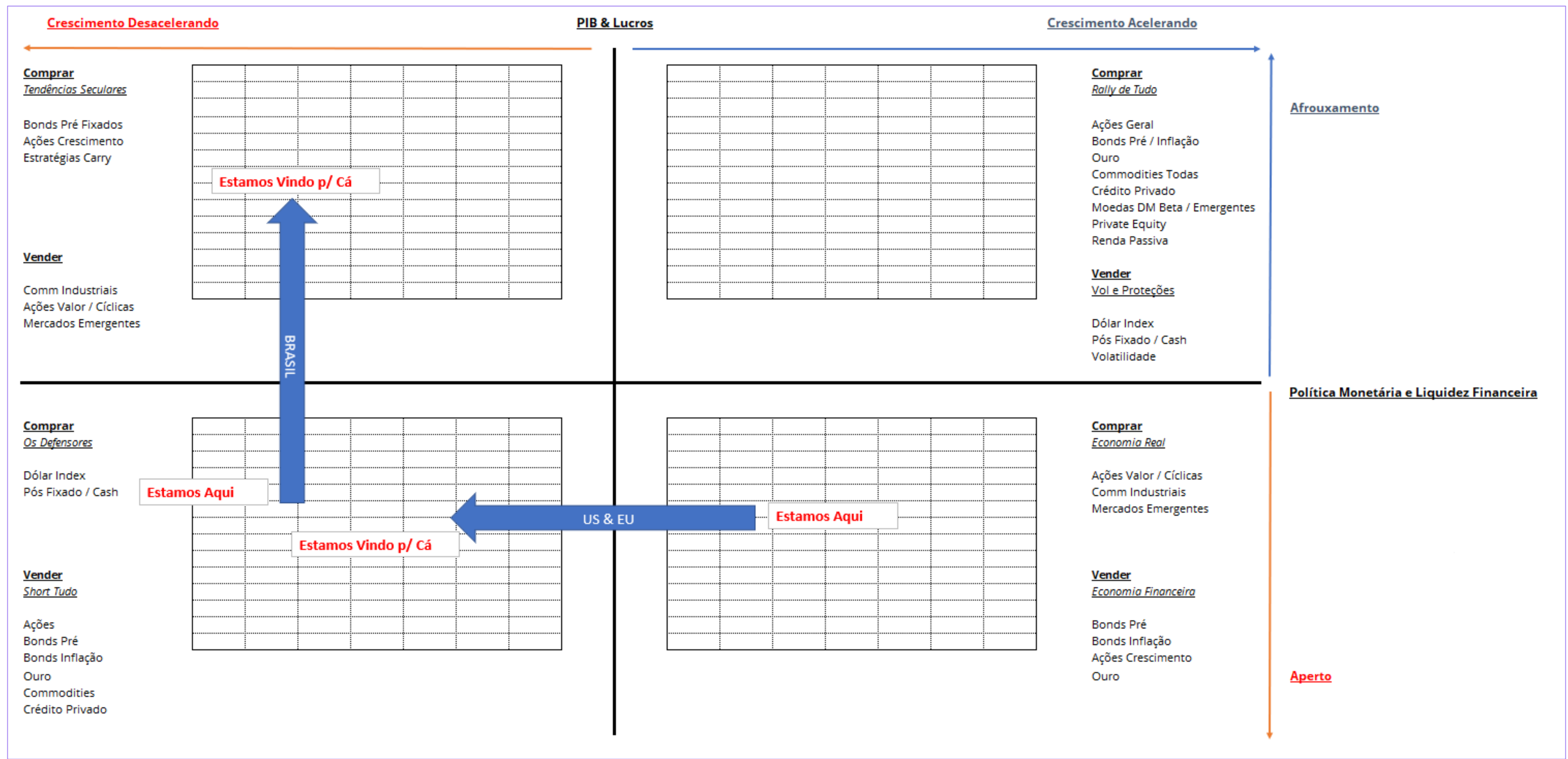
TAXAS DE JUROS REAIS “GORDINHAS” COMO O PRINCIPAL DRIVER DE CONSTRUÇÃO DOS PORTFÓLIOS:

CENÁRIO MUITO DISPERSO COM POUCO ALINHAMENTO DE PROBABILIDADE ENTRE AS CASAS

DISTRIBUIÇÕES QUASE SIMÉTRICAS ENTRE UM CENÁRIO MUITO BOM, COM CORTE DE JUROS AMERICANO NO MUNDO, SEM UMA FORTE RECESSÃO OU UM PERÍODO DE CRISE EMINENTE.

- O cenário ainda se encontra muito complexo e incerto, porém depois de um longo período ruim, a perspectiva de corte de juros nos países desenvolvidos é um gatilho importante para recuperação dos ativos de risco.
- Dito isso, é preciso muita cautela, mas não é hora de desmontar o portfólio, apesar do prêmio interessante na classe livre de risco (CDI)
- Diversificação em diversos fatores de risco, presença do dólar para reduzir o impacto no caso de crise e gestão mais tática são essenciais

Os Quadrantes – Visão do Mundo



Alocações Estratégicas Institucionais

Classe	Subclasse	Limite Legal	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23
Brasil	Renda Fixa Pós (LFT 'S 1-3 ANOS)	100%	2,00	2,00	2,00	2,00	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	0,50
Brasil	Renda Fixa Pós (LFT 's > 3 ANOS)	100%					2,00	1,50	1,00	1,00	1,00
Brasil	Renda Fixa Pré (IRF-M 1)	100%	0,00	0,00	0,00	-0,50	-1,00	-0,50	0,00	0,50	0,00
Brasil	Renda Fixa Pré (IRF-M 1+)	100%					0,50	0,50	1,00	1,00	0,50
Brasil	Renda Fixa IPCA (IMA -B 5)	100%	0,50	0,50	0,50	0,50	-0,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Brasil	Renda Fixa IPCA (IMA -B 5+)	100%					-0,50	-0,50	0,00	0,50	0,50
Brasil	Crédito HG	80%	0,50	0,50	0,50	1,00	1,00	1,00	0,50	0,50	0,50
Brasil	Crédito HY	TBD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
Brasil	Multimercado Estruturado	20%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Brasil	Special Sits	20%					0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Brasil	PE / VC Estruturado	20%	1,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Brasil	Ações Geral	70%	-0,50	-0,50	0,00	0,00	0,00	-0,50	-0,50	-0,50	0,00
Brasil	Mercado Imobiliário	20%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Exterior	Investimento no Exterior (em USD)	10%					-1,00	-1,00	-0,50	-0,50	0,00

	Alocação TAG
Exterior Alternatives	20,00%
Exterior Equities	25,00%
Exterior Credit + Sovereign EM	25,00%
Exterior Sovereign G7 + Agencies	25,00%
Exterior Commodities	0,20%
Exterior Hedges	0,40%
Exterior Cash	4,40%
	100,00%

Exterior USD/BRL (Hedge 0-100%)	50,00%
---------------------------------	--------

	Alocação TAG
Brasil Ações Indexado Passivo (BOVA11)	15%
Brasil Ações Indexado Ativo	0%
Brasil Ações Dividendos	0%
Brasil Ações Long Biased	25%
Brasil Ações Valor / Retorno Absoluto	40%
Brasil Ações Small Caps	20%
	100%

	Alocação TAG
Brasil Multimercado Macro	60%
Brasil Multimercado Equity Hedge	30%
Brasil Multimercado Arb/Quant	10%
	100%





PROJEÇÕES

PREMISSAS MACRO

CENÁRIO PARA FINAL 2024 (%a.a.)

Variáveis Econômicas	STRESS	PESSIMISTA	BÁSICO	OTIMISTA
Cenário	Conjunção de um cenário local frágil fiscalmente e crise global	Crescimento Global baixo e inflação resiliente com local sem reformas e fiscal frágil	Manutenção do arcabouço fiscal (ainda que frágil) com crescimento global neutro (sem cortes de juros no global - repetição de 2023)	Cenário favorável para reformas e Softlanding no cenário global - favorável para EM
Probabilidade	15%	35%	35%	15%
INPUTS DADOS ECONOMICOS				
Selic	15,0%	11,8%	9,00%	7,0%
Inflação	7,0%	5,5%	4,2%	3,5%
PIB	-1,5%	0,5%	1,50%	2,0%
Câmbio	R\$ 6,00	R\$ 5,50	R\$ 5,25	R\$ 4,50

PREMISSAS MODELAGEM

	CENÁRIO PARA FINAL 2024 (%a.a.)			
Variáveis Econômicas	STRESS	PESSIMISTA	BÁSICO	OTIMISTA
ATIVOS CORE				
IBOV	-15,0%	0,0%	13,00%	22,0%
Crédito HG Bancário (spread - futuro)	4,0%	1,0%	1,2%	0,8%
Crédito HG Fundos HG (spread - futuro)	3,5%	2,5%	1,80%	1,2%
Crédito HG Fundos HY (spread - futuro)	5,0%	4,5%	3,0%	2,5%
Taxa IMA-B 5	7,8%	5,9%	5,00%	3,6%
Taxa IMA-B 5 +	7,5%	6,4%	5,5%	4,5%
Taxa IMA-B	7,65%	6,16%	5,25%	4,04%
Taxa IRF-M	15,50%	12,75%	9,25%	7,00%
Taxa IRF-M 1	15,5%	12,8%	9,25%	7,0%
EXTERIOR				
RF Global (sem hedge)	-5,0%	3,0%	6,25%	15,0%
RV Global (sem hedge)	-7,0%	0,0%	5,5%	10,0%
Alternatives	-6,0%	3,5%	6,88%	10,0%
Premissas variáveis dependentes				
Hedge Funds (% CDI)	0,0%	75,0%	125,00%	220,0%
RV Ativa - Prêmio IBOV	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Imobiliario	-12,0%	1,0%	10,67%	13,5%
Private Equity/Venture Cap	-6,0%	1,0%	18,0%	25,0%
Carrego do Hedge	4,38%	4,38%	4,38%	4,38%
DI Ativo (+ CDI)	-2,0%	-1,0%	1,00%	2,0%

Cenário	Conjunção de um cenário local sem teto de gastos e crise global	Baixo crescimento Global com local sem reformas e com expansão de gastos	Manutenção do teto com alguma revisão e crescimento global estável	Cenário favorável para reformas e manutenção do Teto e crescimento global sem hiper inflação
Probabilidade	15%	35%	35%	15%
CDI	13,38%	11,75%	10,38%	9,38%
Crédito High Grade	12,63%	12,50%	12,18%	12,08%
Crédito High Yield	13,4%	12,5%	13,4%	13,1%
IMA-B	1,0%	8,6%	12,9%	19,7%
IRF-M	4,17%	7,84%	12,51%	15,51%
DI Ativo	11,4%	10,8%	11,4%	12,1%
Multimercados	0,0%	8,8%	13,0%	20,6%
Renda Variável (IBOV)	-15,00%	0,00%	13,00%	22,00%
Renda Variável (Ativa)	-15,0%	0,0%	13,0%	22,0%
Exterior RV (sem Hedge)	13,10%	12,40%	10,68%	2,68%
Exterior RF (sem Hedge)	10,7%	9,1%	9,9%	-1,8%
Alternatives (sem Hedge)	11,90%	12,95%	11,33%	-1,79%
Câmbio	-16,0%	-8,4%	-4,0%	12,0%
Exterior RV (com Hedge)	-0,84%	7,51%	10,90%	20,03%
Exterior RF (com Hedge)	-2,9%	4,4%	10,1%	14,8%
Alternatives (com Hedge)	-1,89%	8,03%	11,55%	14,81%
Imobiliário	-12,0%	1,0%	10,7%	13,5%
Private Equity/Venture Cap	-20,00%	-5,00%	18,00%	32,00%

Benchmark	STRESS	PESSIMISTA	BÁSICO	OTIMISTA
CDI	5,96%	5,92%	5,93%	5,68%
Crédito High Grade	5,26%	6,64%	7,65%	8,29%
Crédito High Yield	5,96%	6,64%	8,81%	9,30%
IMA-B	-5,64%	2,94%	8,33%	15,61%
IRF-M	-2,64%	2,22%	7,97%	11,60%
DI Ativo	4,09%	4,98%	6,89%	8,29%
Multimercados	-6,54%	3,14%	8,42%	16,55%
Renda Variavel (IBOV)	-20,56%	-5,21%	8,45%	17,87%
Renda Variavel (Ativa)	-20,56%	-5,21%	8,45%	17,87%
Exterior RV (sem Hedge)	5,70%	6,54%	6,22%	-0,79%
Exterior RF (sem Hedge)	3,47%	3,44%	5,47%	-5,11%
Alternatives (sem Hedge)	4,58%	7,06%	6,84%	-5,11%
Exterior RV (com Hedge)	-7,33%	1,90%	6,43%	15,97%
Exterior RF (com Hedge)	-9,28%	-1,07%	5,68%	10,93%
Alternatives (com Hedge)	-8,31%	2,40%	7,05%	10,93%
Imobiliario	-17,76%	-4,27%	6,21%	9,66%
Private Equity/Venture Ca	-25,23%	-9,95%	13,24%	27,54%

Benchmark	Retorno acumulado no período	Retorno médio anual	Pior retorno em 12 meses	% de meses com retorno negativo	Nº de anos com retorno negativo	Pior retorno mensal	VOL (%a.a.)
CDI	680,95%	0,86%	2,15%	0,00%	0	0,13%	1,12%
Crédito High Grade	863,92%	0,99%	-3,47%	1,72%	0	-7,73%	2,54%
Crédito High Yield	863,92%	0,99%	-3,47%	1,72%	0	-7,73%	2,54%
IMA-B	1065,98%	1,08%	-12,78%	25,43%	2	-6,97%	6,75%
IRF-M	674,49%	0,89%	1,78%	0,43%	0	-0,54%	1,35%
DI Ativo	674,49%	0,89%	1,78%	0,43%	0	-0,54%	1,35%
Multimercados	892,42%	0,97%	0,84%	13,79%	0	-6,24%	3,74%
Renda Variável (IBOV)	992,79%	1,20%	-42,72%	40,52%	6	-30,09%	22,31%
Exterior RV (sem Hedge)	434,04%	0,79%	-30,99%	42,67%	6	-14,04%	15,66%
Exterior RF (sem Hedge)	896,20%	1,00%	-21,05%	19,40%	2	-9,84%	11,37%
Alternatives (sem Hedge)	665,12%	0,89%	-26,02%	31,03%	4	-11,94%	13,52%
Exterior RV (com Hedge)	206,16%	0,56%	-48,41%	39,22%	5	-19,05%	15,47%
Exterior RF (com Hedge)	374,00%	0,64%	-12,12%	18,53%	2	-3,21%	3,06%
Alternatives (com Hedge)	290,08%	0,60%	-30,27%	28,88%	4	-11,13%	9,27%
Imobiliário	685,30%	0,94%	-20,56%	21,55%	4	-15,85%	8,72%
Private Equity/Venture Ca	2562,33%	20,00%	-35,95%	59,74%	9	-32,48%	3,74%

❖ Usamos séries históricas de 20 anos dos indicadores (quando disponíveis) para construção das análises de risco e *back-test*

A large orange graphic element on the left side of the slide, consisting of a vertical rectangle and a diagonal line extending from the top-left corner of the rectangle towards the left edge of the slide.

SIMULAÇÕES

ANÁLISE DAS CARTEIRA dos `PERFIS

	ALOCAÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS - POLITICA de INV ATUAL				
Ativos	SUPER CONSERVADOR	CONSERVADOR	MODERADO	ARROJADO	SUPER ARROJADO
DI (caixa)	100,0%	5,8%	4,4%	3,0%	2,4%
IMA-B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DI Ativo	0,0%	51,8%	32,1%	17,0%	9,6%
Crédito High Grade		20,0%	20,0%	20,0%	15,0%
Crédito High Yield					
Multimercados		10,0%	12,5%	15,0%	14,0%
Renda Variavel (IBOV)		10,0%	22,5%	35,0%	50,0%
Alternatives (sem Hedge)		2,5%	8,5%	10,0%	9,0%

	DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO				
Segmentos	SUPER CONSERVADOR	CONSERVADOR	MODERADO	ARROJADO	SUPER ARROJADO
Renda Fixa	100,0%	77,5%	56,5%	40,0%	27,0%
Renda Variável	0,0%	10,0%	22,5%	35,0%	50,0%
Exterior	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Estruturados	0,0%	10,0%	12,5%	15,0%	14,0%
Imobiliario	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

EXPECTATIVA DE RISCO E RETORNO

Perfil	Retorno Real Esperado (%a.a.)			
	STRESS	PESSIMISTA	BÁSICO	OTIMISTA
SUPER CONSERVADOR	5,81%	5,77%	5,78%	5,53%
CONSERVADOR	0,76%	4,06%	7,14%	9,44%
MODERADO	-2,58%	2,85%	7,39%	10,07%
ARROJADO	-5,94%	1,55%	7,63%	11,31%
SUPER ARROJADO	-9,61%	-0,07%	7,82%	12,82%

EXPECTATIVA DE RISCO E RETORNO

Perfil	Back Test							
	Retorno acumulado no período	Retorno médio anual	Pior retorno em 12 meses	% de meses com retorno negativo	Nº de anos com retorno negativo	Pior retorno mensal	VOL (%a.a.)	VaR (21d.u)
SUPER CONSERVADOR	700,4%	10,7%	1,6%	0,4%	-	-0,3%	1,2%	0,6%
CONSERVADOR	899,2%	11,9%	2,1%	12,9%	-	-5,5%	3,2%	1,5%
MODERADO	974,4%	12,4%	-6,0%	22,4%	1	-8,9%	5,7%	2,7%
ARROJADO	955,1%	12,3%	-12,3%	28,6%	2	-12,5%	7,9%	3,7%
SUPER ARROJADO	994,4%	12,7%	-20,3%	34,4%	3	-16,5%	11,1%	5,3%

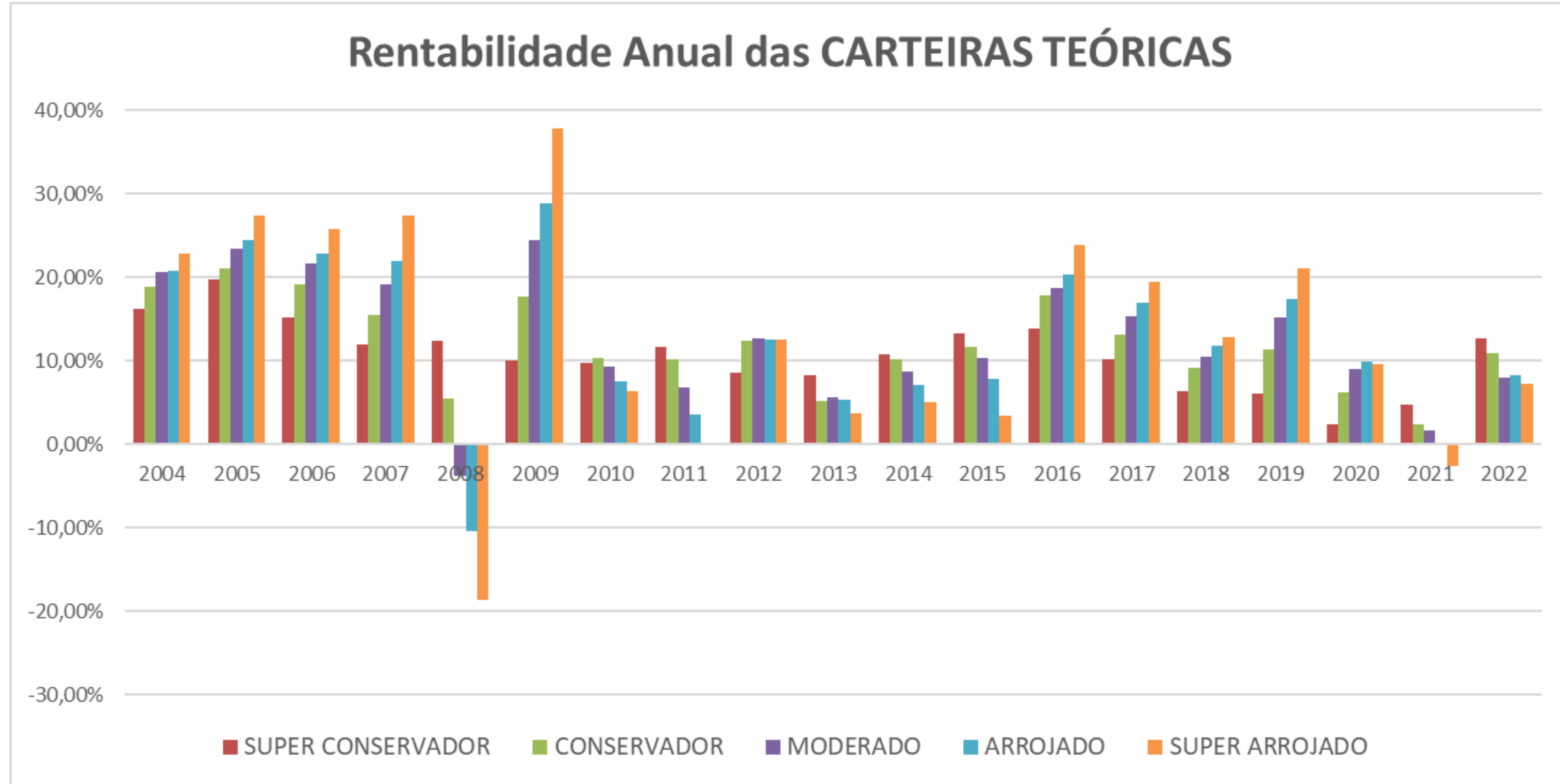
Histórico de 20 anos de retorno – Carteiras teóricas, não refletem exatamente a carteira da Cargill Prev

EXPECTATIVA DE RISCO E RETORNO

	Back Test					
	Retorno acumulado no período	Retorno médio anual	Pior retorno em 12 meses	Pior retorno em 24 meses	Pior retorno em 36 meses	Pior retorno em 60 meses
SUPER CONSERVADOR	700,4%	10,7%	1,6%	6,4%	13,1%	32,6%
	1,2%	11,9%	2,1%	8,6%	18,9%	43,0%
MODERADO	974,4%	12,4%	-6,0%	8,0%	19,5%	45,1%
	1,1%	12,3%	-12,3%	4,2%	17,6%	38,6%
SUPER ARROJADO	994,4%	12,7%	-20,3%	-0,9%	9,4%	25,1%

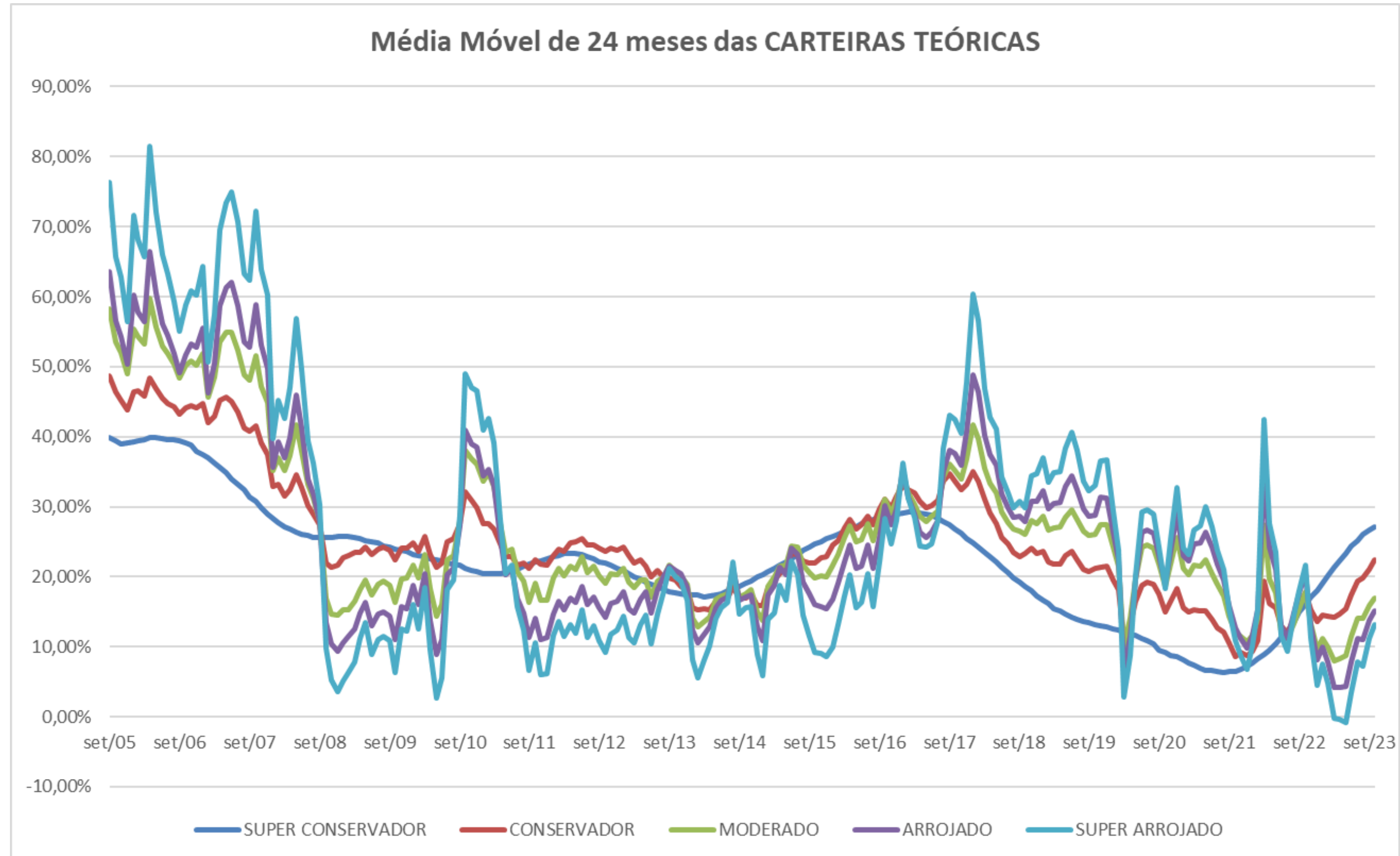
Histórico de 20 anos de retorno – Carteiras teóricas, não refletem exatamente a carteira da Cargill Prev

SIMULAÇÃO DE RETORNO PASSADO



Histórico de 20 anos de retorno – Carteiras teóricas, não refletem exatamente a carteira da Cargill Prev

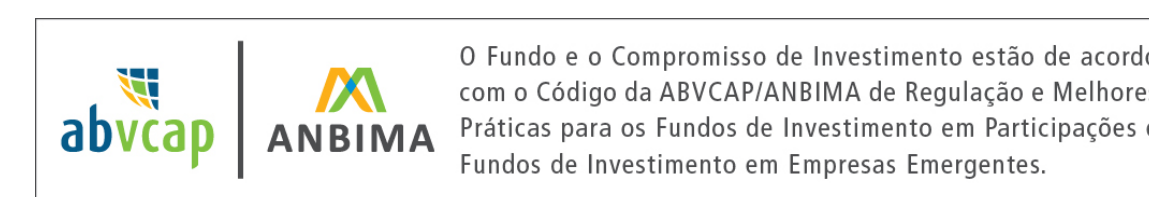
SIMULAÇÃO DE RETORNO PASSADO



Histórico de 20 anos de retorno – Carteiras teóricas, não refletem exatamente a carteira da Cargill Prev

CONSIDERAÇÕES IMPORTANTES

- Esta apresentação foi elaborada pela TAG Investimentos Ltda. (TAG) e não pode ser reproduzida ou redistribuída para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da TAG. Informações adicionais sobre a apresentação e as oportunidades de investimento se encontram disponíveis quando solicitadas.
- Esta apresentação tem como único propósito fornecer informações e não constitui ou deve ser interpretada como uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Todas as opiniões aqui contidas foram elaboradas dentro do contexto e conjuntura no momento em que a apresentação foi editada, podendo mudar sem aviso prévio, bem como não levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de determinado investidor.
- Este material é de uso da TAG e não deve ser considerado como material de venda ou divulgação, e pode ser usado para simular resultados futuros com base em informações passadas, sem qualquer garantia de que os resultados simulados serão obtidos ao longo do tempo.
- Algumas das informações aqui apresentadas podem ter sido obtidas de fontes de mercado. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, a TAG não se responsabiliza pela publicação acidental de dados incorretos.
- Acreditamos que as informações contidas neste material sejam confiáveis, mas não garantimos que sejam exatas ou completas. As opiniões, estimativas, estratégias e visões de investimento expressas neste documento constituem o juízo de nossos estrategistas de investimento dedicados aos clientes, com base nas atuais condições de mercado, podendo ser alteradas sem aviso prévio.
- As estratégias e visões de investimento contidas neste material poderão divergir daquelas expressas para outros fins ou em outros contextos por outros estrategistas de mercado. Os pontos de vista e estratégias descritos aqui podem não ser apropriados para todos os investidores.
- Os responsáveis pela elaboração deste relatório certificam, por meio desta, que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emitentes ou valores mobiliários analisados, e foram produzidas de forma independente e autônoma. Os responsáveis pela elaboração deste relatório não estão registrados e/ou não são qualificados como analistas de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA; portanto, não estão sujeitos às restrições da Norma 2711 sobre comunicações com uma empresa-objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas. A TAG Investimentos não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões.
- Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos mobiliários mencionados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar seu conteúdo. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões.
- As cotas dos Fundos de Investimento em Participações (FIP), Fundos de Investimento Imobiliários (FII) e Fundos de Investimento constituídos sob a forma de condomínios fechados somente são resgatadas ao término do prazo de duração do fundo, admitindo-se a amortização de cotas, sempre em conformidade com o que dispuser o regulamento ou a assembleia geral de cotistas. Estes fundos podem concentrar a carteira em poucos ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro por seus cotistas que podem superar o capital aplicado.
- Fundo(s) de investimento citado(s) como opções de investimentos pode(m) utilizar ou aplicar em fundos que utilizem estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo.
- Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento (FIC) eventualmente citados nas apresentações estão autorizados a realizar aplicações em cotas de fundos de investimento que aplicam seus recursos em ativos financeiros no exterior, na forma e nos limites estabelecidos na regulamentação vigente. Nos fundos de investimento, a rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Valor da cota, patrimônio e rentabilidade são divulgados diariamente em jornal de grande circulação.
- Os investimentos discutidos podem flutuar em termos de preço ou valor. Para avaliação de performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de período mínimo de 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.
- 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.
- Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes de investir.
- O material é distribuído com a ressalva de que não oferece assessoria contábil, jurídica ou tributária. Consulte um assessor jurídico ou tributário de sua confiança.
- As rentabilidades informadas são brutas de impostos.
- Para dúvidas ou reclamações e sugestões, entre em contato com a TAG Investimentos, pelo telefone + 55 11 3474-0000 ou pelo e-mail ouvidoria@taginvest.com.br.





CONTATOS

Francisca Brasileiro

*Dir. Investment Solutions e
Desenvolvimento de Negócios*

TAG Investimentos

Fone: +55 11 3474-0049

francisca.brasileiro@taginvest.com.br

www.taginvest.com.br

Marcia Scaramela, CFP

Dir. Relacionamento

TAG Investimentos

Fone: +55 11 3474-0011

marcia.scaramela@taginvest.com.br

www.taginvest.com.br

Cecília Harumi

Relacionamento Comercial

TAG Investimentos

Fone: +55 11 3474-0047

cecilia.harumi@taginvest.com.br

www.taginvest.com.br

São Paulo

Av. Brig. Faria Lima, 3.311 - 12º andar

CEP: 04538-133 | São Paulo | SP

Telefone: (11) 3474 0000

TAG
INVESTIMENTOS