

## SUNO FIA

Carta trimestral nº1 – janeiro, fevereiro e março de 2022

### O mercado de capitais brasileiro

O Brasil é um país de dimensões continentais favorecido pelas diversidades de biomas, etnias e polos de desenvolvimento descentralizados, relacionados com setores econômicos distintos e suportados por um contingente populacional capaz de atrair o interesse de empreendedores internacionais. Além disso, o mercado de capitais do país conta com um histórico consistente, cuja origem remonta ao século 19, tendo perpassado distintos regimes políticos e ciclos econômicos durante o século 20, sendo impulsionado pela reforma do Sistema Financeiro Nacional em meados da década de 1960.

A moderna Bolsa de Valores de São Paulo, oficialmente denominada como B3 – Brasil Bolsa Balcão, chega à terceira década do século 21 como a principal Bolsa da América Latina e uma das principais do mundo, em meio ao maior período contínuo de regime democrático da República, conciliado com quase 30 anos de estabilidade monetária (considerando a interrupção das trocas de moedas e dos cortes de zeros nas cédulas) a partir do Plano Real de combate à hiperinflação dos anos de 1980 e princípio de 1990.

A criação do IBOVESPA, o principal índice de medição do desempenho médio das ações de empresas brasileiras, em janeiro de 1968, permitiu o estabelecimento de uma referência comprovadora do potencial de investimento em renda variável, no Brasil, não apenas por parte das instituições financeiras, mas também por pessoas físicas.

Se considerarmos apenas o último quarto de século, o IBOVESPA foi de 8 mil pontos em fevereiro de 1997 para 114 mil pontos em fevereiro de 2022, sem contar o pico de 130 mil pontos em maio de 2021, ou seja, um crescimento da ordem aproximada de

---

A Suno Gestora de Recursos Ltda. (“Suno Asset”) não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em 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. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



1.425%. No mesmo período, a inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) foi de aproximadamente 351%.

Portanto, quem investiu no mercado financeiro brasileiro, ao longo desses 25 anos, com aportes regulares baseados numa estratégia de investimento em valor (*Value Investing*) combinada com geração de renda passiva e baixo giro de portfólio (*Buy and Hold*), certamente acumulou patrimônio suficiente para garantir um padrão seguro de vida numa fase de maturidade, com melhores condições de auxiliar a próxima geração da família no encaminhamento de novas jornadas.

## **A necessidade de valorizar a poupança oriunda do trabalho**

Investir em renda variável no Brasil é parte importante, senão essencial, no desenvolvimento da carreira de qualquer profissional em atividade no mercado de trabalho. Ocorre que, para selecionar os melhores ativos, tanto da Bolsa de São Paulo como das Bolsas internacionais, é preciso a combinação de tempo dedicado às análises, conhecimento teórico e experiência adquirida com a prática constante – algo difícil de ser alcançado por aqueles que se dedicam aos ofícios sem os quais a sociedade como um todo não se sustenta.

A missão do SUNO AÇÕES FIC FIA é justamente oferecer inteligência e praticidade para pessoas centradas em suas atribuições primárias, capazes de poupar parte de suas rendas ativas para rentabilizá-las com maior segurança e consistência no mercado de capitais. Para tanto, a SUNO ASSET conta com uma equipe de gestores com experiência comprovada e bem-sucedida, auxiliados por analistas eleitos após rigoroso processo seletivo, seguido de um rígido treinamento baseado na filosofia de investimentos do GRUPO SUNO, cujos princípios foram publicizados a partir de fevereiro de 2017, com o início das operações comerciais da SUNO RESEARCH. Nestes primeiros cinco anos de atividades, todas as carteiras de investimentos

---

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em 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. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



conduzidas por essa casa de análises obtiveram retornos acima dos principais *benchmarks*.

## Princípios atemporais

A filosofia SUNO de investimentos é focada no longo prazo e consiste na adoção da análise fundamentalista dos ativos financeiros, refutando as práticas especulativas de curto prazo.

No curto prazo o preço das ações pode ser influenciado por fatores extrínsecos, alimentados pelo noticiário a respeito de eventuais crises políticas, conflitos militares e pandemias, por exemplo. Quando aplicamos uma lupa às cotações das ações mais comentadas de cada momento, a forma como a volatilidade dos preços nos atinge pode alterar nossa percepção sobre os riscos envolvidos aos empreendimentos. Se em ciclos positivos da economia a variação dos preços para cima pode criar a ilusão de enriquecimento rápido em negociantes mais ativos; quando os ciclos negativos surgem para fazer o mercado tender à média, esses mesmos indivíduos ficam sujeitos a realizar perdas permanentes, a ponto de deixarem o mercado para sempre.

Investidores de longo prazo, ao contrário dos especuladores, buscam se manter no mercado mediante parcerias com empreendimentos sólidos. Em suma, são agentes que compreendem as ações como reais participações em companhias de capital aberto, muito mais do que apenas papéis que podem ser comprados e vendidos como se fossem objetos de escambo. Em função disso, os investidores propriamente ditos focam suas análises nos fatores intrínsecos de cada negócio, de modo a projetar sua perenidade no mercado, independentemente das manchetes sensacionalistas mais recentes. Essa visão de longo prazo inclui a permanência nas devidas posições em cada empresa ou fundo, desde que seus fundamentos estejam preservados, seja num momento econômico de aquecimento ou resfriamento.

---

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em 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. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



Nosso método de análise de empresas tem como ponto de partida a observação do histórico de lucros de cada companhia. Os melhores negócios são aqueles que ostentam anos consecutivos de resultados positivos, com receitas recorrentes. Se os resultados forem crescentes, mesmo que de forma paulatina, tanto melhor. Além da verificação dos lucros, nos atentamos para as margens bruta, líquida e EBITDA – sigla em inglês para “*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*”, expressão que em português é conhecida como LAJIDA ou “Lucro Antes de Juros, Impostos Depreciação e Amortização”. O indicador da margem EBITDA permite melhor comparação entre as empresas, sem que haja um padrão válido para todas, dado que cada segmento de atuação possui suas idiossincrasias.

Damos muito valor ao capital empregado pelos nossos cotistas. Por isso, priorizamos alocações em empresas que ostentem elevadas porcentagens de retorno sobre o patrimônio líquido, sempre considerando cada setor de atividade. Existem companhias que necessitam de capital intensivo para manter suas operações, como as transmissoras de energia elétrica, ao passo que existem empresas classificadas como “*Asset Light*”, ou seja, que possuem “ativos leves” em seus patrimônios, como os negócios baseados na tecnologia da informação. Entretanto, independente do ramo de operações, as empresas precisam apresentar balanços sólidos, que contemplem dívidas controladas. Neste sentido, analisamos o caixa de cada companhia em relação às suas dívidas de curto prazo, bem como verificamos como suas dívidas de longo prazo estão equacionadas.

A parte mais complexa do nosso trabalho é fazer a interpretação da conjuntura macroeconômica, para aferir se ventos favoráveis podem fazer com que as empresas integrantes de nosso portfólio possam ter desempenho positivo ao longo dos próximos anos. Nesta tarefa é preciso eliminar os ruídos das comunicações ininterruptas do mercado, para identificar os pontos estruturantes, aos quais nossas projeções para o futuro podem se basear, sempre ponderando a relação entre risco e retorno.

---

A Suno Gestora de Recursos Ltda. (“Suno Asset”) não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em 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. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



Neste empenho reside a pedra angular dos analistas de investimentos: projetar com a máxima precisão possível a manutenção dos lucros líquidos de uma empresa até o fim dos tempos – dado que o prazo ideal para manter uma companhia em carteira é para sempre – e identificar um preço teto para suas ações, que contemple o princípio da margem de segurança.

Considerando que as empresas são conduzidas por pessoas e que os próprios fundos de investimentos são administrados em prol de pessoas, logicamente entendemos que toda análise de um negócio deve considerar a influência dos recursos humanos, refletida na postura de seus executivos. Procuramos por líderes abnegados pelas companhias, mesmo que não sejam seus fundadores, combinando experiência e competência para manter o que está dando certo e adotando soluções criativas diante das adversidades. Valorizamos gestores que saibam se reportar para os acionistas com transparência, inclusive sobre os eventuais erros e como eles podem ser corrigidos. Nenhuma parceria – seja fraternal, matrimonial ou empresarial – pode ser duradoura sem a honestidade. Esse ponto é inegociável para nós.

Por mais que determinada empresa tenha receitas recorrentes, notórias vantagens competitivas em cenários favoráveis de crescimento, elevada rentabilidade, dívida controlada, além da gestão eficaz e comprometida com as boas práticas; se a companhia estiver sendo negociada com múltiplos muito elevados, ela deixa de ser um investimento promissor.

Sempre que as ações da moda prolongam seus ciclos de valorização, alguns comentaristas do mercado decretam a obsolescência de considerar indicadores de *Valuation* como o P/L (Preço sobre Lucro da ação) e o P/VP (Preço sobre o Valor Patrimonial da ação). Porém, quando cedo ou tarde o preço dessas ações é corrigido, aqueles que desconsideraram o critério da margem de segurança descobrem que pagaram caro para ingressar no fim da festa, ainda que seja um baile de gala.

---

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em 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. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



## O peso das emoções e o lastro da racionalidade

Uma das grandes vantagens em determinar uma metodologia clara e embasada para conduzir a análise de valores mobiliários, com a elaboração de uma série de pontos a serem checados e rechecados de forma responsiva por membros de uma equipe de analistas e gestores alinhados com uma filosofia ortodoxa de investimentos; é reduzir ao máximo a influência do fator emocional nas tomadas de decisões.

Tanto quanto o conhecimento técnico a respeito do mercado de capitais, o comportamento predominantemente racional é um dos pilares do sucesso nos investimentos em renda variável, uma vez que a irracionalidade de curto prazo, do conjunto dos agentes relacionados às Bolsas de Valores, abre janelas de oportunidades para aqueles que se mantém frios e calculistas a respeito dos valores intrínsecos dos ativos financeiros, a despeito da alternância de momentos de euforia crescente nos mercados, com momentos nos quais o medo alimentado pelas incertezas sobre o futuro afeta a percepção de grande parte de seus atores.

Por mais que estejamos cientes da necessidade de priorizar o comportamento racional perante o mercado, sabemos que é impossível suprimir o alcance das emoções em sua totalidade. Devemos compreender isso não apenas no âmbito de nosso time de gestores e analistas, mas incorporando também o bem-estar psicológico dos nossos cotistas, reduzindo na medida do possível a volatilidade do nosso portfólio, mediante uma diversificação efetiva dos ativos – o que inclui segmentos distintos de atuação das empresas, grau de maturidade de cada negócio em relação ao seu patrimônio, capacidade de crescimento e distribuição de proventos, além do fator geográfico. Deste modo, mitigamos a exposição dos nossos cotistas aos riscos inerentes do investimento em renda variável, enquanto aumentamos as perspectivas de retornos positivos.

---

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em 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. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



## A composição do portfólio

Em linhas gerais, o SUNO AÇÕES FIC FIA combina quatro estratégias na formulação de sua carteira de investimentos, com aproximadamente 30% do capital alocado em ações de empresas de valor, quer seja: companhias de ótimos fundamentos que estejam negociando a preços descontados; outros 30% do capital direcionados para ações de empresas com histórico de distribuição de dividendos, os quais são reinvestidos automaticamente, contribuindo para o aumento patrimonial do fundo, que passa a ser beneficiado pela força dos juros compostos; além de 20% do capital investido em ações de empresas consideradas *Small Caps* que, embora ainda sejam de menor porte, guardam grande potencial de crescimento; e outros 20% em ações de empresas estrangeiras, dissociadas da moeda nacional e das variações cambiais que interferem no desempenho de parte das companhias brasileiras.

Cabe ressaltar que as porcentagens de alocação aqui relatadas funcionam como um *guidance* para o nosso portfólio, sem se constituir numa regra restritiva. Ou seja, não se trata de uma ferrovia de bitola estreita, mas de uma rodovia com quatro faixas de rolagem, que permitem considerável margem de manobras para nossos gestores, conforme a leitura do momento macroeconômico vigente.

Por focar na seleção altamente criteriosa de ativos, o giro da carteira do SUNO AÇÕES FIC FIA é restrito aos ajustes finos estritamente necessários. Isso fica evidenciado pelo reinvestimento dos proventos recebidos – prática que só ocorre quando as ações das empresas permanecem por tempo suficiente num portfólio. Com isso, reduzimos as despesas do fundo com emolumentos relacionados às negociações, mediante os serviços prestados pelas corretoras de valores e pela própria B3, por exemplo.

Estas posturas refletem o objetivo da SUNO ASSET em beneficiar, sempre em primeiro lugar, o cotista. Para protegê-lo, o SUNO AÇÕES FIC FIA pode utilizar derivativos apenas para a proteção da carteira, sem alavancar-se. Por fim, oferecemos ao nosso

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em 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. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



cotista o acesso às operações restritas, às quais ele não teria direito se investisse individualmente, sem reunir as condições para declarar-se como investidor qualificado ou profissional.

## Confiança no futuro

Nos últimos cinco séculos, período que coincidiu com o descobrimento do Brasil por parte dos europeus, as grandes inovações tecnológicas e científicas que beneficiaram a humanidade foram desenvolvidas em larga escala graças ao financiamento via mercados de capitais. A livre iniciativa é a grande responsável por soluções criativas e emergenciais para crises de origens diversas.

Nas últimas décadas o Brasil tem se posicionado como uma grande nação que reúne plenas condições para seguir fortificando seu mercado financeiro, por contar com empresas capazes de lidar com os desafios de todas as ordens, sejam econômicas, políticas, sanitárias ou ambientais, entre outras. Temos razões para acreditar que investir em Bolsas de Valores seguirá sendo uma das formas mais eficazes para a construção de patrimônio no longo prazo e, por isso, nós do SUNO AÇÕES FIC FIA nos colocamos como um elo entre os melhores empreendedores e os investidores mais conscientes de seus papéis em suas carreiras e na sociedade como um todo.

---

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em 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. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

