

SUNO FIC FIA

Carta trimestral nº 3 – julho, agosto e setembro de 2022

A importância de dar tempo ao tempo numa estratégia de investimentos focada no longo prazo

É impossível empreender uma jornada de acumulação de patrimônio em busca da liberdade financeira – ou da preservação daquilo que já foi ganho – sem ter um mínimo de afinidade ou interesse pela matemática, uma vez que a compreensão da eficácia da ação dos juros compostos está representada pela seguinte fórmula:

$$M = C(1+i) \text{ elevado a } t$$

Nesta expressão, M responde pelo montante obtido pelo capital investido (C) multiplicado pela taxa de juros (i) potencializada pelo período de tempo (t). De tal descrição podemos concluir que o dinheiro empregado inicialmente é fundamental, assim como buscar uma elevada taxa de juros, que será sempre incerta no ambiente da renda variável. Porém, tão ou mais importante que os fatores anteriores, é a quantidade de tempo decorrido desde a aplicação inicial. Quanto maior o período, maior o retorno e maior o montante final.

Quando um especulador de curto prazo compra uma ação, ele espera poder revendê-la por um preço superior ao que pagou, no menor intervalo possível. Já o investidor que compreende que uma ação representa uma fração de uma empresa, espera o tempo necessário para participar de seus resultados, seja na entrega de dividendos, seja no reinvestimento dos lucros no próprio negócio ou em

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.



outros negócios a critério dos gestores dessa empresa, de modo que esta proporcione aos seus sócios, além de fluxo de caixa crescente, a criação de valor.

Deste modo, os juros compostos atuam em todas as opções anteriores, inclusive quando a companhia retém os lucros para recompra de ações, para reduzir o nível de endividamento ou para fazer caixa, com o intuito de atravessar eventuais momentos difíceis das conjunturas econômicas.

Se existe o emprego da força dos juros compostos, existe também a ação do tempo. Quando o investidor vende prematuramente uma ação, ele interrompe a ação do tempo, para reiniciar esse mecanismo em outro ativo, ou até para trocar a fórmula dos juros compostos pela fórmula dos juros simples (J), que atuam primordialmente sobre os produtos de renda fixa:

$$J = C \times i \times t$$

Onde “C” significa o capital inicial, “i” a taxa de juros e “t” o período de tempo. Mesmo com a perda do fator exponencial, o tempo ainda é importante, pois se for longo o suficiente, cumprirá sua função de beneficiar o investidor mais defensivo.

Desta breve explanação, podemos concluir que aqueles que promovem o giro excessivo de seus portfólios de investimentos, estão interrompendo a ação dos juros auxiliados pelo período em que a alocação do capital foi feita. De onde se conclui que os investidores extremamente criteriosos para selecionar os ativos diversificados de suas carteiras tendem a ter um rendimento maior no longo prazo, dado que os juros compostos das suas alocações perenes em renda variável operam de forma contínua, devido ao giro reduzido de seus portfólios.

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.



Saber esperar também é sinal de competência

Os investidores mais bem-sucedidos do século 20 e 21 guardam algumas características em comum, além dos cabelos brancos: eles são adeptos do *Value Investing* e do *Buy and Hold*. Já debatemos os princípios do *Value Investing* em nossas cartas anteriores. Nesta ocasião queremos declarar, também, que somos entusiastas do *Buy and Hold*, quer seja: comprar ações de ótimos fundamentos, geradoras de caixa, detentoras de vantagens competitivas e de potencial de crescimento, para então segurá-las pelo tempo necessário, de preferência para sempre.

Ocorre que é mais fácil para um investidor profissional demonstrar sua capacidade analítica ao revelar como descobriu ações promissoras, salientando os seus potenciais ainda não realizados, do que esperar – por vezes vários anos – para que os demais agentes do mercado se certifiquem de suas boas escolhas. Quando esta lógica alcança os gestores dos fundos de investimentos, podemos estabelecer a seguinte síntese no teor de suas comunicações:

“Caro(a) cotista, neste mês atualizamos nossa carteira de ações. Veja como nossos analistas trabalham intensamente por você, sempre em busca das melhores novidades que o mercado tem para oferecer.”

Na ânsia de mostrar serviço, muitos analistas de investimentos recomendam sempre novas ações, de preferência as que estejam fora do radar dos demais. Como nem sempre há capital novo disponível para as compras, é preciso vender parte do que já está na carteira, resultando muitas vezes em alienações prematuras, que interrompem os benefícios que só o tempo oferece para projetos bem elaborados e operações bem estruturadas, que vingam apenas no médio e longo prazo.

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.



Assim, renuncia-se àquilo que é bom para ir atrás do que se estima que pode ser ótimo em breve – e que provavelmente não haverá tempo para ser verificado, pois este ativo também será vendido em breve, reforçando o ciclo vicioso. Quem age desse modo não pratica o *Buy and Hold*. Ao invés disso, repete o “*Buy and Sell and Buy Again*”, ou seja: o “Compra e Vende e Compra Novamente”.

Aos gestores de um fundo de investimentos em ações é preciso ter coragem para ser fiel ao princípio do *Buy and Hold*, pois isto pode transmitir a impressão, para os cotistas, de que o time de analistas não está fazendo o seu trabalho. Mas é justamente o contrário. Por isso, nós do SUNO FIC FIA podemos afirmar o seguinte:

- Caro(a) cotista, neste mês nosso portfólio de investimentos permaneceu praticamente o mesmo. Veja como acertamos na composição dele e estamos segurando ótimas empresas para você.

Buy and Hold. Quem consegue fazer valer a segunda metade da expressão, reforça que fez um ótimo trabalho na primeira parte dela. É esse estado da arte que perseguimos ao desenvolver e refinar constantemente nossas técnicas analíticas.

Razões para vender uma ação

Obviamente, quem investe de forma consciente jamais age com radicalismos. Se o objetivo principal é tecer boas análises para comprar as melhores ações disponíveis no mercado e segurá-las pelo maior tempo possível, em determinadas ocasiões a venda de uma ação é justificável. Mais do que isso: necessária.

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.



O primeiro motivo para desfazer posição em alguma ação se dá quando a empresa perde os fundamentos em relação ao momento da análise que recomendou a compra do ativo. Isso pode ocorrer por mudanças de conjunturas econômicas, políticas e regulatórias, por exemplo, mas também por alguma disrupção tecnológica ou ainda por mudanças internas relacionadas aos administradores, que alteram os rumos dos negócios para uma direção que os analistas de valores não consideram adequada.

Uma segunda justificativa para vender uma ação seria quando o ativo atinge um patamar claramente elevado de valorização, muito acima de seu preço justo, reduzindo suas perspectivas de continuidade de crescimento, desaguando numa estabilidade momentânea que pode anteceder uma correção para baixo. Essa realização de lucro não está imune de arrependimentos, quando em alguns casos a ação volta a se valorizar.

Por vezes, a ação de determinada companhia até performa de modo razoável, mas se identifica que há uma evidente oportunidade de *upside* em outro negócio. Como não há dinheiro infinito no mercado, é preciso se desfazer ou reduzir posição na primeira empresa para aportar na segunda. Vale ressaltar que essa diferença de potencial tem que ser cristalina, senão incorre-se no erro do giro excessivo de carteira, conforme descrito anteriormente.

Finalmente, algumas vendas de ações são realizadas em prol de uma estratégia pré-definida de alocação na carteira de investimentos, que combine mitigação de riscos com expectativas de retornos maiores.

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.



Diretrizes para composição de portfólio

Sem uma alocação racional de capital distribuído por ativos complementares e não relacionados entre si, não há como obter a efetiva diversificação de investimentos que está na base de toda estratégia de *Value Investing*, apoiada também no conceito da margem de segurança.

Como descrevemos em nossa carta relativa ao primeiro trimestre de 2022, nossos parâmetros de orientação para elaborar carteira de investimentos são os seguintes:

“Em linhas gerais, o SUNO 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.”

Em complemento às informações anteriores, temos regras internas que, embora não estejam gravadas em pedras, nos oferecem um norte para evitar concentrações de recursos em determinadas situações. Por exemplo, o portfólio do SUNO FIC FIA não pode ter mais do que 30% do capital alocado em ações 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.



empresas de um único setor, por mais promissor que ele se apresente. Sabemos, por exemplo, que o setor energético, especialmente o de transmissão de energia elétrica, é composto por empresas que pagam dividendos com regularidade e suas concessões de longo prazo permitem uma previsibilidade de manutenção de entrega de proventos. No entanto, temos que nos expor também às empresas do segmento de alta tecnologia, ao agronegócio e assim por diante.

Qual é o risco de concentrar recursos em apenas um setor da economia? Lembremos da eclosão da Pandemia do Coronavírus em 2020. Quem estava concentrado em ações de bancos, que também distribuem proventos com regularidade, teve que lidar com grande volatilidade patrimonial quando o governo determinou restrições no pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio aos acionistas, com o objetivo de aumentar as reservas das instituições para concessão de créditos emergenciais. Aqueles investidores que contavam com essa renda passiva também viram o fluxo de caixa de suas carteiras cair abruptamente, antes do retorno paulatino das atividades econômicas que permitiram o fim de tais restrições.

Quem investe em nosso fundo, no entanto, está protegido em relação a esse tipo de concentração. Neste terceiro trimestre de 2022, o SUNO FIC FIA apresenta recursos distribuídos por 11 setores. Nenhuma ação tem mais de 10% de participação no portfólio e nenhum setor está com representação acima de 20% neste quesito.

Além disso, temos objetivos claros para evitar o giro excessivo de nossa carteira de investimentos. A meta é não ultrapassar 1% de giro por semana, ou 52% em um ano. Em termos comparativos, o investidor médio brasileiro (que engloba pessoas físicas, jurídicas e institucionais) gira seu portfólio na ordem de uma vez e meia por ano, ou cerca de 150%.

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.



Fidelidade ao método de Markowitz

Todos os analistas do nosso time recebem treinamento para compreender e praticar a Teoria Moderna do Portfólio, desenvolvida pelo economista norte-americano Harry Markowitz, vencedor do Prêmio Nobel de Economia de 1990. O professor da Universidade da Califórnia em San Diego, nascido em 1927 na cidade de Chicago e considerado o pai das finanças modernas, é uma grande referência para nós.

Sua teoria para elaboração de carteiras de investimentos foca na conciliação de maior retorno sobre o capital aplicado com os menores riscos possíveis, atrelados a níveis aceitáveis de volatilidade, mediante ao monitoramento da correlação entre os ativos. Com isso, as carteiras que seguem o método proposto por Markowitz atuam no que se convencionou chamar de “fronteira eficiente”.

Para assimilar a Teoria de Markowitz, novamente a afinidade com a matemática é requerida, pois ela se apoia em complexas fórmulas de cálculos, embora seu mecanismo geral possa ser compreendido mesmo por investidores iniciantes, quando se leva em conta três importantes fatores: os retornos esperados, os riscos e seus desvios padrões, além das correlações entre os ativos.

Cada ativo financeiro pode ser ancorado a um retorno esperado. Quem aplica recursos na Caderneta de Poupança, por exemplo, deve saber que o retorno será baixo, associado ao baixo risco que oferece maior garantia de crédito. Por outro lado, quem investe em ações espera um retorno muito acima daquele ofertado por produtos de renda fixa, uma vez que os riscos inerentes ao ambiente da renda variável são maiores.

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.



Portanto, os riscos estão diretamente associados às expectativas de retornos. O risco de um ativo pode ser medido pelo seu desvio padrão em relação à média de retornos do mercado em questão. Este desvio pode ficar acima ou abaixo dessa média, refletindo maior ou menor potencial de volatilidade. Isso explica as eventuais discrepâncias de retornos anuais em certos ativos. Ora com resultados negativos, ora com resultados positivos, ao passo que outros ativos seguem uma evolução mais linearizada.

A revolução por trás da Teoria de Markowitz está no modo como os ativos de uma carteira estarão correlacionados. As fórmulas matemáticas deste método medem o quanto a cesta de ativos se move em conjunto, cujos resultados variam de -1 até +1. Raramente os ativos se movem exatamente do mesmo modo (+1), assim como dificilmente se movem em direções opostas a ponto de atingir o valor negativo máximo (-1).

Por exemplo: um portfólio concentrado em ações de empresas do setor de seguros terá uma correlação que tende a +1. Já um portfólio dividido, que também contenha ações de empresas da construção civil, terá uma correlação tendendo a um valor negativo, conforme o peso de cada ativo na carteira. Portanto, o princípio de Markowitz é compor um portfólio com ativos que se movam de forma diferente, com baixa correlação, buscando reduzir a volatilidade patrimonial e mitigar os riscos inerentes de cada segmento econômico.

No SUNO FIC FIA, rodamos o método de Markowitz em nosso portfólio pelo menos duas vezes por semana. Essa verificação contínua de correlação dos ativos financeiros atua como uma bússola para os ajustes finos que promovemos dentro da meta de não girar mais do que 1% de nossa carteira de investimentos na mesma semana.

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.



A baixa correlação dos ativos e dos setores reduz a volatilidade do portfólio e potencializa a sua efetiva diversificação, resultando em maior tranquilidade para quem investe, embora este sentimento não possa ser medido com números. Oferecer bons retornos no longo prazo e tranquilidade sempre: nossos principais objetivos e nosso compromisso com você.

Considerações finais

Esperamos que tenha aproveitado a leitura da 3ª edição da Carta Trimestral do SUNO FIC FIA. Para dúvidas, sugestões e comentários, não deixe de procurar nossos canais oficiais:

E-mail: ri.asset@suno.com.br

Formulário “Entre em Contato” em nosso site: www.suno.com.br/asset/

Instagram: [@sunoasset](https://www.instagram.com/sunoasset)

Vitor Duarte

CIO Suno Asset

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.

