

Rentabilidade
Projetada

34,23%
Ao ano

Aporte mínimo
R\$ 100.000,00

Período
36 meses

Tipo de risco
Consignado Público

Tipo
**Provento de Cota
de FIDC**

Emissão
179

Série
Única

INVISTA AGORA

Sumário de Investimento

Em parceria com a Bertha Capital, gestora de recursos com mais de R\$600MM sob gestão em mais de 10 fundos de investimento, oferecemos a investidores a oportunidade de investir no mercado de crédito consignado para servidores públicos, avaliado em R\$ 369,5 bilhões em 2025, segundo o Banco Central do Brasil. Com mais de 20 anos de história, essa modalidade é operada por instituições financeiras consolidadas e apresenta baixa inadimplência devido ao desconto direto na folha de pagamento. É uma opção estável e confiável para investimentos com retornos seguros.

Por meio de Certificados de Recebíveis da Hurst, os investidores terão exposição indireta a uma carteira de crédito consignado originada pela fintech Consignei Cred Tecnologia Ltda. ("Consignei" e "DC Consignados"), uma vez que os CR serão lastreados nos proventos: (i) das cotas subordinadas mezanino A do FIDC Inova Credtech VI ("Fundo" ou "FIDC"), fundo cuja política de investimento consiste na aquisição dos DC Consignados; e (ii) e das cotas de fundo de investimento em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios que investirá nas cotas subordinadas júnior do Fundo ("FICFIDC").

Rentabilidade Alvo Projetada*	34,23% a.a. (232% do CDI) *
Prazo	36 meses
Aporte Mínimo	R\$ 100.000,00
PDD Estimado	1,97%
Segmento	Crédito Consignado Público
Gestão	Bertha Capital
Originação	Consignei

*Os dados acima não são uma promessa ou garantia de retorno. Os potenciais investidores devem ler todos os fatores de risco associados à oferta, bem como estarem cientes dos riscos associados à perda total ou parcial de seus investimentos ou a obtenção de rendimentos inferiores àqueles estimados.

Crédito consignado- O que é?

O crédito consignado é uma modalidade de empréstimo em que as parcelas são descontadas diretamente da folha de pagamento ou benefício do tomador, garantindo alta segurança para as instituições financeiras e investidores.

Regulamentado no Brasil desde 2003 pela Lei nº 10.820, com atualizações pelas Leis nº 13.172/2015 e 14.509/2022, o mercado de crédito consignado é robusto e consolidado. Segundo o Banco Central do Brasil, em 2025, o saldo total de crédito consignado atingiu R\$ 626,2 bilhões, com R\$ 369,5 bilhões direcionados ao setor público. A Febraban estima que 44 milhões de pessoas são elegíveis a essa modalidade, reforçando seu potencial de crescimento e atratividade para investimentos.

Crédito Consignado Público

O crédito consignado público é uma modalidade de empréstimo voltada para servidores públicos, com parcelas descontadas diretamente da folha de pagamento por entidades públicas, como governo federal, estados, municípios, autarquias ou forças armadas. Diferentemente do consignado privado, a fonte pagadora é uma instituição pública, o que aumenta a segurança da operação.

Vantagens do Crédito Consignado Público:

- 1 Alta segurança:** Entidades públicas, como fonte pagadora, oferecem maior estabilidade financeira comparada a empresas privadas, reduzindo riscos para investidores.
- 2 Estabilidade do tomador:** Servidores públicos possuem maior proteção contra demissões e carreiras longas, minimizando o risco de interrupção nos pagamentos.
- 3 Mercado robusto:** Avaliado em R\$ 369,5 bilhões em 2025, segundo o Banco Central do Brasil, o mercado de consignado público apresenta crescimento estável, com alta de 6,5% no saldo total de consignado em 2023.

Rentabilidade
Projetada

34,23%
Ao ano

Aporte mínimo
R\$ 100.000,00

Período
36 meses

Tipo de risco
Consignado Público

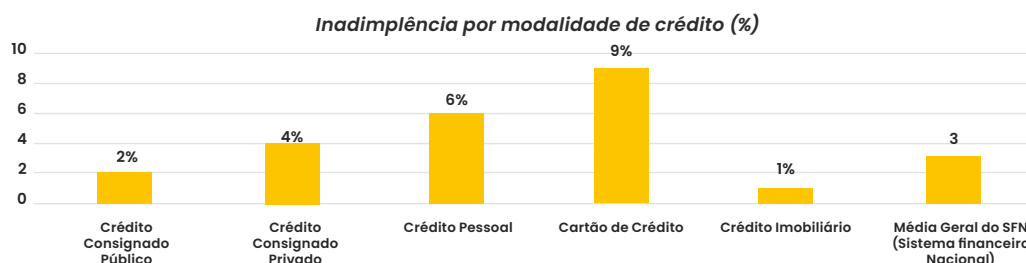
Tipo
**Provento de Cota
de FIDC**

Emissão
179

Série
Única

INVISTA AGORA

- 4 Taxas competitivas:** Operado por **78 instituições financeiras**, o consignado público oferece taxas médias entre 1,25% e 2,5% ao mês, conforme dados do mercado, proporcionando retornos atrativos.
- 5 Margem consignável limitada:** A legislação permite **comprometer até 35% a 45% do salário líquido**, dependendo da entidade, garantindo equilíbrio financeiro ao tomador.
- 6 Baixa inadimplência:** Com taxa de 2,1%, segundo o **Banco Central**, o consignado público é uma das modalidades mais seguras, com inadimplência decorrente principalmente de óbitos, fraudes ou suspensões de benefícios.



Por que gostamos dessa oportunidade?

Retorno Atrativo*

Rentabilidade alvo projetada de 34,23% ao ano ou 232,09% do CDI.

*Os dados acima não são uma promessa ou garantia de retorno. Os potenciais investidores devem ler todos os fatores de risco associados à oferta, bem como estarem cientes dos riscos associados à perda total ou parcial de seus investimentos ou a obtenção de rendimentos inferiores àqueles estimados.

Risco governamental

Pela natureza do crédito consignado público, o risco de pagamento pertence à administração pública.

Incentivos alinhados

Além dos investidores da Hurst, os únicos detentores da cota subordinada júnior do FIDC serão a própria Consignei e sócios pessoa física da Bertha Capital. Além disso, a Consignei e um dos sócios pessoa física da Bertha Capital serão detentores de cotas do FICFIDC, comprovando o alinhamento de interesses.

Fundo testado

O Fundo iniciou suas operações em maio/24, e, segundo os dados da Bertha Capital, até agora não apresentou nenhuma inadimplência. Além disso, o fundo foi capaz de alocar as suas disponibilidades, com uma vazão estimada de R\$5 milhões/mês.

Gestão antifraude

Um dos riscos do mercado de crédito consignado público é a fraude, embora a implementação de tecnologia nesse segmento tem prometido reduzir a sua incidência. Assim sendo, o Fundo implementou políticas robustas e tecnologia avançada, sendo que, até agora, não foram identificadas fraudes envolvendo os DC Consignados integrantes da carteira do Fundo. O fundo somente aloca os ativos em sua carteira com base no seguinte critério de origem:

1. Consignei oferece capital ao servidor público e consulta a margem salarial disponível (quanto do salário mensal está disponível para pagar futuras parcelas de empréstimos consignados) do servidor no portal do governo.
2. Consignei reserva a margem salarial do servidor por 24h.
3. Agente bancarizador (a instituição financeira que fará o empréstimo, dado que a Consignei é apenas o originador, que encontra o servidor e oferece o crédito) gera CCB, que é assinada pelo servidor público, de forma que o empréstimo é realizado e a instituição financeira passa a ser credora do servidor público (conforme detalhada no diagrama da prox. página).
4. O servidor deve providenciar CPF, documento com foto, comprovante de residência e foto da assinatura manuscrita. É performada uma prova de vida pelo smartphone, em que o investidor é

Rentabilidade
Projetada

34,23%
Ao ano

Aporte mínimo
R\$ 100.000,00

Período
36 meses

Tipo de risco
Consignado Público

Tipo
**Provento de Cota
de FIDC**

Emissão
179

Série
Única

INVISTA AGORA

brevemente “filmado” segurando sua carteira de identidade

- Feito isso, a margem salarial é definitivamente averbada (reservada) e o crédito é liberado à conta do servidor. Veja mais abaixo o fluxo detalhado de origemação de empréstimos Consignados

Risco de Crédito de diferentes entidades devedoras

Recebíveis de diferentes entidades devedoras com diferentes níveis de risco de crédito. Essa abordagem permite distribuir o risco de forma mais equilibrada na carteira do Fundo, reduzindo a exposição a qualquer risco específico e aumentando a resiliência do portfólio como um todo.

Carteira Pulverizada

O tíquete médio é de R\$8.000, enquanto o PL alvo é de R\$80M, portanto é estimado que 10.000 CCBs diferentes serão detidas pelo Fundo, minimizando o impacto de um eventual inadimplemento na rentabilidade do fundo.

Prazo

Os CR, assim como as cotas do Fundo e do FICFIDC investidos terão um prazo total de 36 meses, com um retorno do principal + juros acumulados no final deste período.

Parceiros: Consignei e Bertha Capital

Originador experiente: Consignei

Empresa fundada como SaaS para averbação de margem em 2022, por Lutiano Silva e Marcello Cantisani, respectivamente ex-CEO da PRODAP, a iniciativa de digitalização do governo do Amapá, e ex-diretor superintendente e executivo de contas. Em 2023, a Consignei se tornou CORBAN (correspondente bancário) de crédito consignado para servidores, recebendo em 2024 um aporte de R\$3 milhões da Bertha Capital. A empresa visa originar R\$100 milhões em recebíveis até o final de 2025.

Gestora: Bertha Capital

Fundada em 2019 por Rafael Moreira e Gustavo Souza. Nos últimos 5 anos têm se dedicado ao mundo de Venture Capital através de sua gestora. Gustavo possui um background em tecnologia e ampla experiência em Venture Capital e Private Equity, tendo também uma passagem por Stanford, na Califórnia. A gestora possui escritórios em Manaus e São Paulo, com mais de R\$600MM sob gestão em +10 fundos de investimento com mais de 30 empresas investidas, focando nos setores de Fintechs, Indústria 4.0, Bioeconomia, Supply Chain, Web 3, Mobilidade, Wellness e Agro.

Fundo: FIDC Inova Credtech VI

O Fundo já possui R\$7,7M de [ativos](#), com um plano de atingir R\$100M até o final de 2025. O certificado de recebível emitido pela Hurst e adquirido pelos investidores será lastreado em proventos das cotas do Fundo, da seguinte forma: (i) 70% dos valores captados na oferta serão aportados no FICFIDC, que investirá exclusivamente nas cotas subordinadas júnior do Fundo (além de alguns ativos financeiros e fundos de risco soberano para liquidez, nos termos do seu regulamento), as quais não possuem uma meta de rendimento pré-fixada; e (ii) 30% dos valores captados na oferta serão aportados diretamente na cota subordinada mezanino A do Fundo, que possuem meta de rendimento prefixada de CDI + 7.5% ao ano. O cenário base contempla uma única nova captação pelo Fundo, no valor de R\$10M, a ser realizada no mês de maio mediante a emissão de novas cotas seniores, o que alavancará os resultados do Fundo. O cenário otimista prevê captações semestrais, no valor de R\$5M, a serem realizadas a partir de maio, também mediante a emissão de cotas seniores. O Fundo até agora não possui perdas de crédito.

Ativos alvo e origemação

97% (noventa e sete por cento) da carteira do Fundo atualmente consiste em créditos oriundos de empréstimos tomados por servidores estaduais de Pernambuco, por meio da associação ABBRA, e os créditos remanescentes advêm de empréstimos tomados por servidores do Estado de São Paulo por meio da SPCred. Além disso, a Consignei pretende originar crédito para servidores públicos estaduais de Santa Catarina, Amapá e Bahia, assim como municipais de Salvador e Olinda, entre outras entes federativos.

Rentabilidade
Projetada

34,23%

Ao ano

Aporte mínimo
R\$ 100.000,00

Período
36 meses

Tipo de risco
Consignado Público

Tipo
**Provento de Cota
de FIDC**

Emissão
179

Série
Única

INVISTA AGORA

Fluxo da originação



1 Oferta de Crédito
CORBAN oferta crédito ao servidor público e analisa crédito junto ao agente bancarizador



2 Assinatura e Liberação
O Servidor Público assina a CCB.
O Agente Bancarizador libera o capital direto para o servidor



3 Venda da CCB ao FIDC
O Agente Bancarizador transfere a CCB para o FIDC
O FIDC injeta capital e passa a receber os pagamentos



4 Resultado
Servidor com crédito rápido e transparente
CORBAN viabilizando soluções financeiras sob demanda
FIDC com ativos sólidos e pagamentos garantidos

Fluxo financeiro

- 1 Desconto em folha:** O órgão público trava a margem do servidor no valor da parcela mensal. O servidor recebe o salário já com o desconto da parcela.
- 2 Repasse:** O órgão público repassa a parcela diretamente à Associação, sem passar pelo servidor.
- 3 Distribuição ao FIDC:** A Associação envia a parcela ao FIDC, que distribui os valores aos cotistas após taxas e encargo, essa estrutura combina estabilidade e retorno ao investidor.
- 4 Distribuição aos cotistas:** FIDC distribui os proventos aos seus cotistas, após o pagamento de taxas, despesas e cotas seniores. Investidores recebem retornos proporcionais com transparência e controle.

Análise de crédito

PDD estimado	1,97%
Ticket Médio do empréstimo	R\$8.000
Ticket Máximo do empréstimo	R\$80.000
Tipo de Servidor	Servidor Público Concursado Estável (Servidores concursados que já concluíram o estágio probatório)
Idade Máxima do Servidor	Idade máxima de 89 anos, 11 meses e 29 dias (até a data do último pagamento) – Fundo exige seguro prestamista.
Prazo Máx. de Parcelas do Empréstimo	72 meses

- Controle de risco de demissão:** Há 3 categorias de [servidores públicos](#), concursados, comissionados e temporários, das quais a primeira, que é o foco do fundo, consiste em servidores carreiristas que ingressaram via concurso público, e costumam apresentar a mais baixa rotatividade. Quando um concursado ingressa na administração pública, há um período de até 3 anos de estágio [probatório](#), em que sua performance e adequação à gestão é testada, e, portanto, sua estabilidade é menor.

Com isso em vista, a carteira do Fundo abrange e abrangerá apenas os servidores concursados que já concluíram o estágio probatório, conforme regulamento do Fundo. Para que ocorra a demissão do servidor público estável é necessário antes instalar um Processo Administrativo Disciplinar (PAD), o que pode levar [meses](#). De um total de 572 mil servidores públicos federais ao final de 2023, apenas 432 foram demitidos, isto é 0,08%, e quando somados os desligamentos voluntários, totaliza apenas [0,91%](#), conforme gráfico abaixo, baseado em dados do PEP do governo federal.

Rentabilidade
Projetada

34,23%

Ao ano

Aporte mínimo
R\$ 100.000,00

Período
36 meses

Tipo de risco
Consignado Público

Tipo
**Provento de Cota
de FIDC**

Emissão
179

Série
Única

INVISTA AGORA

- **Cobrança de dívidas:** Caso a margem do servidor se indisponibilize por qualquer motivo (como demissão e incidência de outras consignações compulsórias), o Fundo iniciará tratativas para cobrança das parcelas diretamente do servidor, conforme o processo abaixo:

1. Cobrança Ordinária feita pelo custodiante com auxílio do agente de cobrança com emissão de boleto ou instruções de liquidação via TED, DOC ou PIX

2. Cobrança Extraordinária executada pelo agente de cobrança o Contato telefônico para negociar a dívida e emitir novo boleto.

3. Notificação extrajudicial, sob pena de protesto e negativação

Havendo atraso no pagamento, é contratualmente implantada:

1. Atualização do saldo devedor pela taxa de juros pactuada

2. Juros moratórios de 1% a.m.

3. Multa de 2%

4. Custos de cobrança serão cobertos pelo devedor, acrescidos de:

5. 110% do valor da dívida para via extrajudicial

6. 20% do valor da dívida para via judicial

Rentabilidade
Projetada

34,23%
Ao ano

Aporte mínimo
R\$ 100.000,00

Período
36 meses

Tipo de risco
Consignado Público

Tipo
**Provento de Cota
de FIDC**

Emissão
179

Série
Única

INVISTA AGORA

Projeção de modelos

Com base na análise da oportunidade e no histórico da estratégia, projetamos 3 cenários que são dependentes de 2 variáveis principais: prazo de duração e rentabilidade do fundo.

CENÁRIO	CONSERVADOR	BASE	OTIMISTA
PDD	3,94%	1,97%	0%
TIR Projetada (%a.a.)	14,03%	34,23%	48,58%
MOIC	1,48x	2,42x	3,28x
Rentabilidade (%CDI)	95,13%	232,09%	329,34%
Prazo	36 meses	36 meses	36 meses

*O cenário acima não é uma promessa ou garantia de retorno. Os potenciais investidores devem ler todos os fatores de risco associados à oferta, bem como estarem cientes dos riscos associados à perda total ou parcial de seus investimentos ou a obtenção de rendimentos inferiores àqueles estimados.

Tributação

A tributação dos rendimentos/lucros obtidos nesse investimento seguirá a regra da tabela regressiva de tributação da renda fixa brasileira abaixo, segundo a Receita Federal

IMPOSTO DE RENDA

DATA	ALÍQUOTA
Até 180 dias	22,5%
Até 360 dias	20%
Até 720 dias	17,5%
+ que 720 dias	15%

Fonte: Receita Federal

Fluxo da Operação

- Investidor adquire certificados de recebíveis emitidos pela Hurst, cujo lastro corresponderá aos proventos econômicos das cotas mezanino A do FIDC Inova Credtech VI, e do FICFIDC Inova III que detém as cotas subordinadas júniores do FIDC Inova Credtech VI.
- Hurst aporta o capital decorrente da aquisição dos certificados de recebíveis pelos investidores no FIDC Inova Credtech VI e no FICFIDC Inova III
- FIDC Inova Credtech VI compra as CCBs originadas pela Consignei e emitidas pelo agente bancarizador, se tornando credor desses servidores públicos
- FIDC Inova Credtech VI recebe dos servidores os pagamentos das parcelas mensais, reinvestindo-as até o término da operação (36 meses contados desde o aporte inicial).
- Depois de 36 meses, o FIDC Inova Credtech VI distribui o os proventos da cota mezanino A diretamente à Hurst, e da cota júnior ao FICFIDC Inova III, que deverá repassá-los à Hurst, que, por sua vez, deposita o montante na Wallet do investidor

Rentabilidade
Projetada

34,23%
Ao ano

Aporte mínimo
R\$ 100.000,00

Período
36 meses

Tipo de risco
Consignado Público

Tipo
**Provento de Cota
de FIDC**

Emissão
179

Série
Única

INVISTA AGORA

Riscos – O que você deve considerar?

Os principais riscos da Operação foram listados abaixo, sem prejuízo da análise minuciosa a ser realizada pelo investidor aos riscos descritos nos Contratos da Operação, incluindo o Termo de Adesão e Ciência de Risco da oferta.

1. Risco de crédito e atraso: O governo pode atrasar repasse do salário do servidor ao Fundo.

2. Risco de captação: Se a Gestora não conseguir captar recursos para as cotas sêniores do fundo, a alavancagem será mais baixa e o retorno tenderá a ser também, e mais capital terá que ser provisionado (não investido) para saques futuros.

3. Risco regulatório: Alguma mudança nas leis e normas podem afetar a margem consignável e o ambiente competitivo do setor.

4. Risco de margem do servidor: Pensão alimentícia, previdência e outras consignações compulsórias podem ocupar toda a margem consignável do servidor, prejudicando a efetivação dos pagamentos.

5. Risco de fraude: Fraude na originação pode prejudicar os resultados do fundo.

6. Risco de demissão: Se o servidor for demitido ou pedir demissão, será necessário cobrar diretamente dele, o que pode prejudicar os resultados do fundo.

7. cenários: A Emissora está sujeita a cenários de insolvência, falência, recuperação judicial ou extrajudicial.

8. Capacidade da Emissora de honrar suas obrigações: A capacidade da Emissora de honrar suas obrigações decorrentes dos CR depende exclusivamente do pagamento, pelos devedores dos Direitos Creditórios. Caso o valor recebido não seja suficiente para saldar os CRs, a Emissora não disporá de quaisquer outras fontes de recursos para efetuar o pagamento de eventuais saldos aos investidores.

9. Risco de Liquidação do Patrimônio Separado: Na ocorrência de qualquer Evento de Liquidação do Patrimônio Separado, poderá não haver recursos suficientes no Patrimônio Separado para que a Emissora proceda ao pagamento antecipado integral dos Certificados.

Rentabilidade
Projetada

34,23%
Ao ano

Aporte mínimo
R\$ 100.000,00

Período
36 meses

Tipo de risco
Consignado Público

Tipo
**Provento de Cota
de FIDC**

Emissão
179

Série
Única

INVISTA AGORA

Campanha IR Back – Benefício Exclusivo Hurst

Esta operação conta com a campanha IR Back da Hurst Capital, que devolve ao investidor, na forma de cashback, o valor correspondente ao Imposto de Renda retido na fonte no momento de pagamento do prêmio de cada operação, após a amortização do principal.

O objetivo é aumentar a rentabilidade líquida da aplicação e oferecer um benefício financeiro direto ao cliente, sem alterar a estrutura legal da operação.

Na prática: o valor do IR retido será devolvido ao investidor pela Hurst, como crédito em sua wallet.

A participação na campanha não altera as condições gerais da operação, prazos ou rendimentos originalmente previstos.

Para mais informações sobre as regras e condições, entre em contato com um dos nossos especialistas.

Essa iniciativa reforça o compromisso da Hurst em buscar as melhores condições de retorno e eficiência fiscal para seus investidores.

Não invista antes de analisar as informações essenciais da oferta.w

Rentabilidade
Projetada

34,23%
Ao ano

Aporte mínimo
R\$ 100.000,00

Período
36 meses

Tipo de risco
Consignado Público

Tipo
**Provento de Cota
de FIDC**

Emissão
179

Série
Única

INVISTA AGORA

Disclaimer

A oferta apresentada nesta plataforma está automaticamente dispensada de registro pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, nos termos da Resolução CVM nº 88 e dos Ofícios-Circulares nº4/2023 e nº 6/2023 expedidos pela Superintendência de Supervisão de Securitização (SSE) da CVM. A CVM não analisa previamente as ofertas amparadas nesta Resolução. As ofertas realizadas não implicam por parte da CVM a garantia da veracidade das informações prestadas ou de adequação à legislação vigente. Antes de aceitar uma oferta leia com atenção as informações essenciais da oferta, em especial a seção de alertas sobre riscos.

A apresentação foi preparada pela Hurst Serviços de Investimento Coletivo e Securitização S.A. (“Plataforma” ou “Hurst”), apenas com o propósito informativo, não sendo de forma alguma oferta vinculante. Todas as condições e termos da Operação são definidos nos documentos “Termo de Securitização de Direitos Creditórios e Emissão de Certificados de Recebíveis da Hurst Serviços de Investimento Coletivo e Securitização S.A.”, assinado pela plataforma e “Compromisso de Subscrição dos Certificados de Recebíveis, com Termo de Adesão e Ciência de Risco” (“Contratos da Operação”), a ser assinado pelos investidores, para adesão aos termos da oferta. A Operação descrita nesta página é de adesão à oferta pública de distribuição de CRs com lastro em proventos econômicos das cotas de fundos de investimentos em direitos creditórios, nos termos dos Contratos da Operação.

O prazo da Operação e a rentabilidade calculada foram projetados com base na (i) atualização incidente sobre cada direito creditório que integra a carteira do fundo, considerando as projeções futuras de mercado, indicadas na seção “Retorno da Operação”, (ii) no valor da aquisição dos direitos creditórios, e (iii) o prazo do fundo. A Plataforma não se compromete com a exatidão das informações e previsões fornecidas aqui, nem tampouco a atualizar a apresentação, podendo alterar seu conteúdo sem aviso prévio.

A a Plataforma não dá declarações ou garantias de que as informações contidas nesta apresentação ou a própria apresentação estão completas ou precisas, nem por nenhuma omissão nesta apresentação ou em qualquer comunicação oral transmitida ao receptor ao longo de sua análise, se comprometendo apenas tomar todas as cautelas e agir com elevados padrões de diligência para assegurar que as informações transmitidas sejam verdadeiras, consistentes, corretas e suficientes.

Estas declarações, estimativas e projeções refletem as premissas da Plataforma e de terceiros, e estão sujeitas a incertezas e contingências econômicas e mercadológicas, a maioria das quais estão fora do controle da Plataforma. As previsões e os resultados podem divergir do previsto e estas divergências podem ser significativas.

O conteúdo ainda não é, nem contém qualquer recomendação, indicação e/ou aconselhamento de investimento, sendo de única e exclusiva responsabilidade do investidor a tomada de decisão. Caso algum investidor decida investir nesta Operação, como todo e qualquer investimento, o investimento CRs apresenta riscos e possibilidade de perdas patrimoniais que devem ser cuidadosamente considerados antes da tomada de decisão de investimento.

Recomenda-se que os potenciais investidores interessados nesta Operação consultem seus advogados, contadores, consultores financeiros e demais profissionais que julgarem necessários para auxiliá-lo na avaliação da adequação ao perfil de investimento, bem como dos riscos inerentes ao negócio. Todos os investimentos envolvem risco, incluindo o risco de perda de todo capital investido. Diversificação e alocação de ativos alternativos não garantem lucros ou garantia contra perdas. As decisões de investimento devem ser baseadas nos objetivos do investidor, horizonte de tempo e tolerância ao risco.