

## FII VBI CRI

Fundo de Investimentos  
Imobiliário

("VBI CRI", "Fundo" ou  
"CVBI11")

CNPJ 28.729.197/0001-13

### Objetivo do Fundo e Política de Investimentos

O Fundo tem como objetivo a obtenção de renda e ganho de capital, através do investimento de, no mínimo, dois terços do seu patrimônio líquido diretamente em ativos de renda fixa de natureza Imobiliária, especificamente: (I). Certificados de Recebíveis Imobiliários "CRI"; (II). Letras Hipotecárias "LH"; (III). Letras de Crédito Imobiliário "LCI"; (IV). Letras Imobiliárias Garantidas "LIG"; (V). Cotas de fundos de investimento imobiliário "FII"; e (VI). Certificados de potencial adicional de construção emitidos com base na Instrução da CVM.

### Informações Gerais

#### Início das Atividades

Junho de 2019

#### Administrador

BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

#### Gestor

VBI Real Estate Gestão de Carteiras Ltda.

#### Escriturador

BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

#### Código de Negociação

CVBI11

#### Taxa de Administração

Até 1,20% a.a. sobre o Patrimônio Líquido do Fundo

#### Patrimônio Líquido

R\$ 153.832.088 (em 30/11/19)

#### Cotas Emitidas

1.526.841

# RELATÓRIO DE GESTÃO

Novembro de 2019



Cadastre-se [aqui](#) para receber por e-mail informações do Fundo como relatórios gerenciais, fatos relevantes e outras publicações.

## Comentários da Gestão

Em novembro, distribuiremos R\$ 0,63 de dividendos por cota, representando um dividend yield anualizado de 7,6% em relação a cota inicial de R\$ 100,00.

Em 21 de outubro de 2019, o Fundo anunciou o encerramento da 2ª Emissão de Oferta Pública de Cotas. O resultado da alocação foi de R\$ 71,4 milhões, com a inclusão de 1.147 novos cotistas. Os novos cotistas receberam o recibo de cotas CVBI14, convertidos em cotas do Fundo no dia 12 de novembro. As novas cotas passaram a ser negociadas na B3 a partir do dia 13 de novembro de 2019.

Em 30 de novembro, o Fundo encontrava-se 73% alocado em CRI a uma rentabilidade média ponderada de 11,5% a.a., sendo o duration médio do portfólio de CRI de 5,1 anos.

Durante o mês de novembro, adquirimos o CRI Catuaí, que tem como garantia a alienação fiduciária do imóvel e cessão fiduciária de recebíveis do Shopping Catuaí em Londrina. A taxa de aquisição foi de IPCA + 6,2% a.a.

Estimamos que o capital remanescente para alocação do Fundo de R\$ 41,9 milhões será integralmente alocado ainda no mês de dezembro.

A carteira do Fundo permanece saudável e adimplente com todas as suas obrigações.

### Atendimento aos Investidores



ri@vbirealestate.com



+55 11 2344-2525



## Rendimentos e Resultados

### Resultado do Fundo

DRE Gerencial <sup>1</sup> - em Reais	nov-19	Acum. 2019 <sup>2</sup>	Acum. 12m	Desde o Início <sup>2</sup>
Receita com CRI	818.613	2.270.919	2.270.919	2.270.919
Receita Financeira Líquida	137.497	1.147.100	1.147.100	1.147.100
Marcação a mercado	0	468.204	468.204	468.204
<b>Receitas - Total</b>	<b>956.110</b>	<b>3.886.223</b>	<b>3.886.223</b>	<b>3.886.223</b>
<b>Despesas - Total</b>	<b>(125.456)</b>	<b>(542.556)</b>	<b>(542.556)</b>	<b>(542.556)</b>
<b>Lucro (prejuízo) líquido do período</b>	<b>830.654</b>	<b>3.343.667</b>	<b>3.343.667</b>	<b>3.343.667</b>
<b>Distribuição Total</b>	<b>961.910</b>	<b>2.968.437</b>	<b>2.968.437</b>	<b>2.968.437</b>
Distribuição Extraordinária CVBI14 <sup>3</sup>	0	10.856	10.856	10.856
Distribuição CVBI14 pro-rata <sup>4</sup>	0	79.653	79.653	79.653
Distribuição CVBI11 <sup>4</sup>	961.910	2.877.928	2.877.928	2.877.928
<b>Distribuição/Cota CVBI11</b>	<b>0,63</b>	<b>2,92</b>	<b>2,92</b>	<b>2,92</b>

<sup>1</sup>Demonstração do Resultado no exercício ajustado ao caixa de acordo com a metodologia de apuração de resultado de Fundos de Investimentos Imobiliários.

<sup>2</sup>Desde 28/06/2019 - Data de encerramento da 1ª oferta de cotas CVM 476 do Fundo.

<sup>3</sup>No dia 6 de novembro, o Fundo realizou pagamento de distribuição extraordinária de rendimentos referente a receita financeira do capital da 2ª Oferta, os beneficiários desta distribuição foram os detentores dos recibos CVBI14. A distribuição foi no total de R\$ 10.856, equivalente a R\$ 0,0157 por cota.

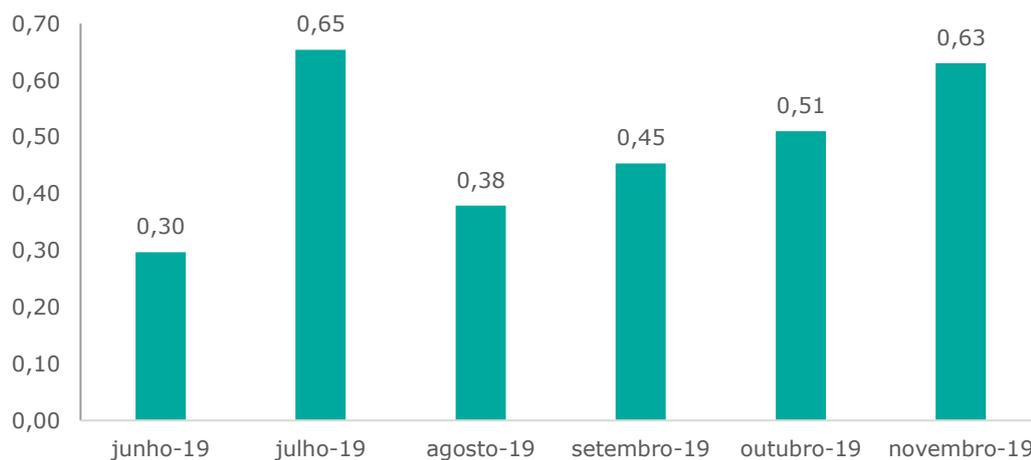
<sup>4</sup>Os rendimentos do mês de outubro de 2019 foram distribuídos de forma pro-rata entre os cotistas do Fundo (CVBI11) e os detentores dos recibos CVBI14 (cotistas que aderiram à 2ª oferta pública de cotas, cujos recibos ainda não foram convertidos em cotas).

<sup>5</sup>Dividend Yield = rendimento anualizado sobre o valor da cota da 1ª oferta (R\$ 100,00) e sobre o valor da cota da 2ª oferta (R\$103,32).

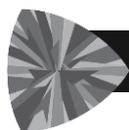
Fonte: VBI Real Estate e BRL Trust.

Os rendimentos do mês de novembro equivalentes a R\$ 0,63 por cota serão distribuídos aos cotistas no dia 13 de dezembro.

### Histórico de Distribuições por Cota (CVBI11)



Fonte: VBI Real Estate



## Rentabilidade

Período	Valores de Referência		1ª Emissão = R\$ 100,00				2ª Emissão = R\$103,32			
	Dividendos (R\$)	Taxa DI <sup>1</sup>	Dividend Yield <sup>2</sup>	Dividend Yield anualizado	% Taxa DI	% Taxa DI Gross-up <sup>3</sup>	Dividend Yield <sup>2</sup>	Dividend Yield anualizado	% Taxa DI	% Taxa DI Gross-up <sup>3</sup>
novembro-19	0,63	0,36%	0,63%	7,56%	174,4%	205,1%	0,61%	7,32%	168,8%	198,5%
Acum. 2019 <sup>4</sup>	2,92	2,37%	2,92%	5,85%	123,4%	145,2%	2,83%	5,66%	119,4%	140,5%
Acum. 12m <sup>4</sup>	2,92	2,37%	2,92%	5,85%	123,4%	145,2%	2,83%	5,66%	119,4%	140,5%
Desde o Início <sup>4</sup>	2,92	2,37%	2,92%	5,85%	123,4%	145,2%	2,83%	5,66%	119,4%	140,5%

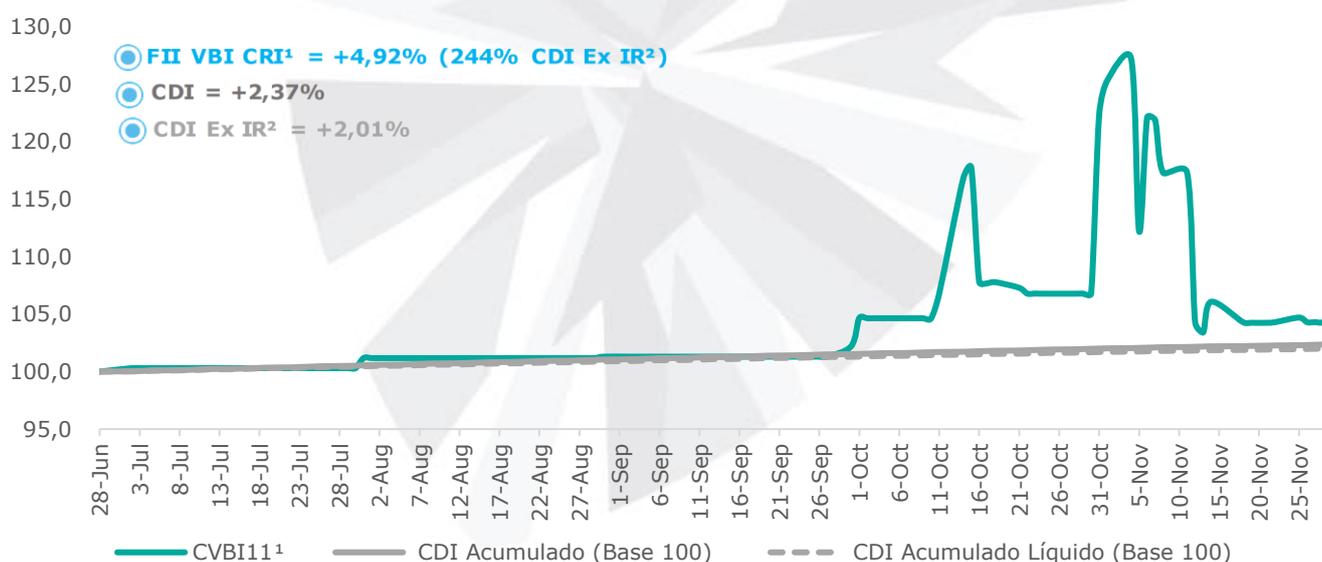
<sup>1</sup>Fonte: CETIP.

<sup>2</sup>Rentabilidade calculada com base na última distribuição.

<sup>3</sup>Considerando alíquota de 15% de imposto sobre o DI.

<sup>4</sup>Data-base: 28/06/2019, dia do encerramento da 1ª oferta de cotas do Fundo.

## Performance



<sup>1</sup>Rendimento Bruto Acumulado: Valor da Cota + Distribuição de Dividendos Acumulada.

<sup>2</sup>CDI com alíquota de imposto de renda de 15%.

Fonte: Bloomberg e VBI Real Estate.

## Liquidez

Em 21 de outubro de 2019, o Fundo anunciou o encerramento da 2ª Emissão de Oferta Pública de Cotas. O resultado da alocação foi de R\$ 71,4 milhões, com a inclusão de 1.147 novos cotistas. As novas cotas passaram a ser negociadas na B3, a partir do dia 13 de novembro. No mês de novembro, a liquidez média diária do Fundo foi de R\$ 251 mil.

	nov-19	2019	Desde o Início <sup>1</sup>
Volume Negociado (R\$ milhões)	4,5	4,7	4,7
Giro (em % do total de cotas)	2,9%	3,0%	3,0%
Valor de Mercado em 30/11/19	R\$ 157,1 milhões		
Quantidade de Cotas	1.526.841		

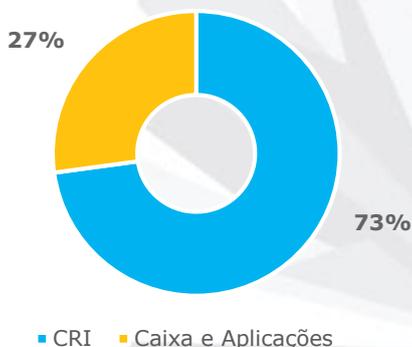
<sup>1</sup>Data-base: 01/10/2019, dia de início da negociação das cotas do CVBI11 na B3.

Fonte: Bloomberg

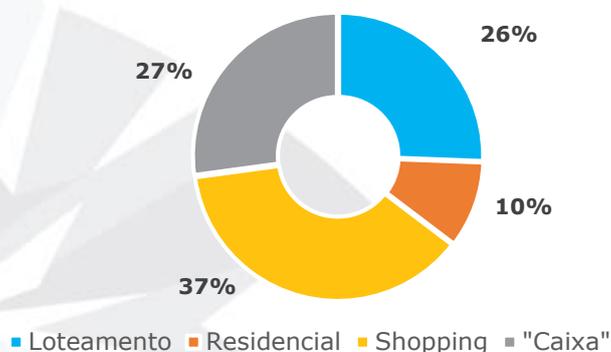


# Carteira de Ativos

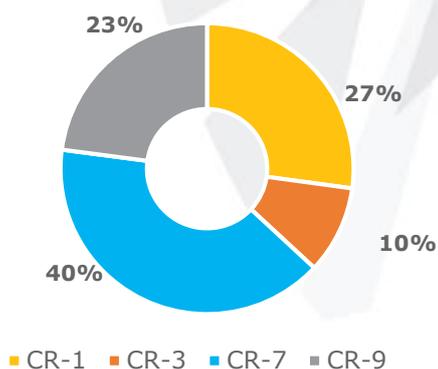
## Alocação



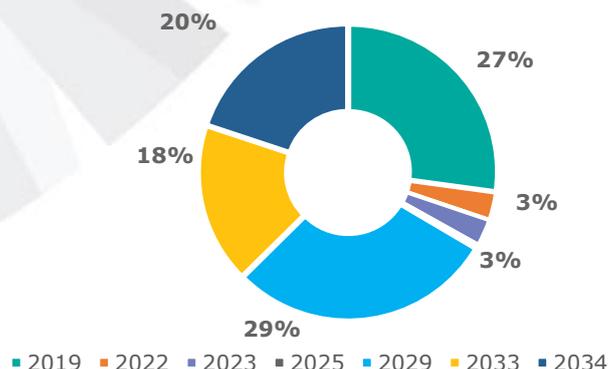
## Distribuição por Segmento



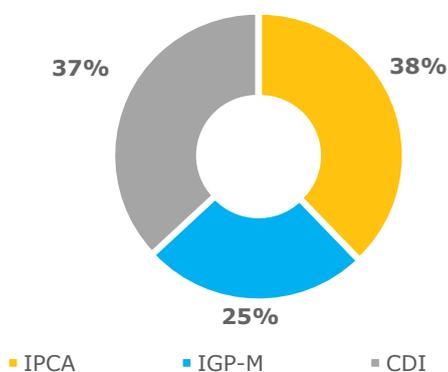
## Distribuição por Rating



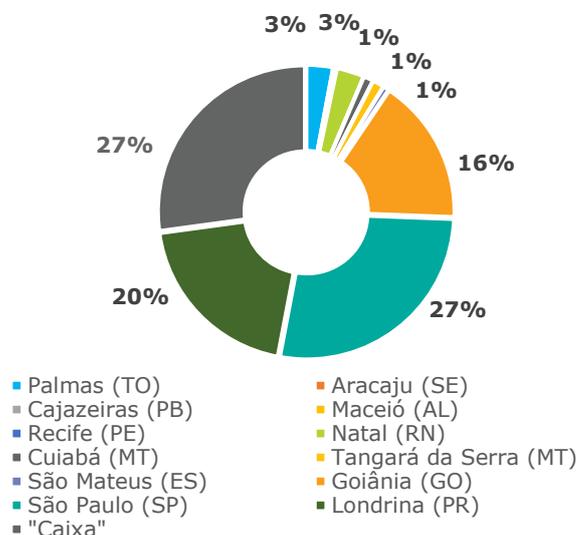
## Distribuição por Vencimento



## Concentração por Indexador



## Concentração por Região



## CRIs em Carteira

Ativo	Montante (R\$ mm)	% / PL	Segmento	Região	Emissor	Código Cetip	Taxa (a.a.)	Indexador	Duration	Vencimento	Rating
CRI Colorado	0,6	0%	Loteamento	SE, PB, AL e PE	ISEC Securitizadora S.A.	17B0048606	10,0%	IPCA	2,4 anos	20/09/2025	CR-7
CRI Tocantins	4,5	3%	Loteamento	TO	Ápice Securitizadora	18H0860172	9,5%	IGP-M	1,6 anos	24/05/2023	CR-7
CRI Ecocil	4,7	3%	Loteamento	RN	ISEC Securitizadora S.A.	14F0691837	12,9%	IGP-M	1,1 anos	05/03/2022	CR-9
CRI BRDU	4,7	3%	Loteamento	MT e ES	HABITASEC SECURITIZADORA TRUE	18L1128777	9,5%	IGP-M	3,1 anos	21/01/2029	CR-7
CRI Toscana A	7,7	5%	Loteamento	GO	SECURITIZADORA TRUE	19G0311435	8,2%	IGP-M	3,6 anos	24/07/2029	CR-7
CRI Toscana B	7,7	5%	Loteamento	GO	SECURITIZADORA TRUE	19G0311514	8,2%	IGP-M	3,6 anos	24/07/2029	CR-7
CRI Toscana C	8,2	5%	Loteamento	GO	SECURITIZADORA TRUE	19G0311543	8,2%	IGP-M	3,6 anos	24/07/2029	CR-7
CRI Toscana D	1,3	1%	Loteamento	GO	SECURITIZADORA TRUE	19G0311543	8,2%	IGP-M	3,6 anos	24/07/2029	CR-7
CRI Raposo A	6,8	4%	Shopping	SP	HABITASEC SECURITIZADORA	19G0812357	6,5%	IPCA	5,7 anos	21/07/2033	CR-7
CRI Raposo B	6,8	4%	Shopping	SP	HABITASEC SECURITIZADORA	19G0813601	6,5%	IPCA	5,7 anos	21/07/2033	CR-7
CRI Raposo C	6,8	4%	Shopping	SP	HABITASEC SECURITIZADORA	19G0820585	6,5%	IPCA	5,7 anos	21/07/2033	CR-7
CRI Raposo D	6,8	4%	Shopping	SP	HABITASEC SECURITIZADORA	19G0820586	6,5%	IPCA	5,7 anos	21/07/2033	CR-7
CRI Vitacon	15,0	10%	Residencial	SP	ISEC Securitizadora S.A.	19I0739560	2,5%	CDI	4,0 anos	18/09/2029	CR-3
CRI Catuaí A	15,3	10%	Shopping	PR	HABITASEC SECURITIZADORA	19J0713611	6,0%	IPCA	7,8 anos	26/10/2034	CR-9
CRI Catuaí B	15,3	10%	Shopping	PR	HABITASEC SECURITIZADORA	19J0713612	6,0%	IPCA	7,8 anos	26/10/2034	CR-9
<b>Total</b>	<b>112,0</b>	<b>73%</b>									

Fonte: VBI Real Estate e BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

## Detalhamento dos Ativos

### CRI Colorado

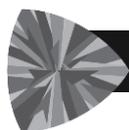
O "CRI Colorado" é uma securitização de 2.672 contratos provenientes da compra de lotes de 4 empreendimentos lançados entre 2014 e 2015, com mais de 95% de lotes vendidos. Os projetos estão localizados em diversos estados, todos da região nordeste. Os empreendimentos foram desenvolvidos pela Nova Colorado, especializada no desenvolvimento de loteamentos na região Nordeste com mais de R\$ 1 bilhão em unidades lançadas.

### CRI Tocantins

O "CRI Tocantins" é uma securitização de 6.712 contratos provenientes da compra de lotes de 6 empreendimentos lançados entre 2009 e 2013, com mais de 95% dos lotes vendidos. Os projetos estão localizados no estado do Tocantins, sendo 4 deles em Porto Nacional (50km de Palmas) e 2 em Gurupi (250km de Palmas). Os projetos foram desenvolvidos pela Buriti (Grupo Brasil Terrenos), especializada no desenvolvimento de loteamentos na região Norte e Centro-Oeste do Brasil com mais de 100 mil lotes e 30 empreendimentos entregues.

### CRI Ecocil

O "CRI Ecocil" é uma securitização de 218 contratos provenientes da compra de lotes do empreendimento Ecoville Condomínio Clube lançado em 2013 com mais de 99% vendidos. Está



localizado no estado do Rio Grande do Norte na cidade de Parnamirim – apenas 20km de distância do centro de Natal - RN. O projeto foi desenvolvido pela Ecocil, fundada em 1948 e é a maior e mais tradicional empresa de construção civil do Estado do Rio Grande do Norte. Seu rating corporativo foi classificado como AA- pela LF Rating na emissão da operação.

### **CRI BRDU**

O “CRI BrDU” é uma securitização de 2.872 contratos provenientes da compra de lotes de 4 empreendimentos lançados entre 2012 e 2014. A maior parte está localizado no estado do Mato Grosso, sendo apenas 1 projeto no Espírito Santo, na cidade de São Mateus. Os projetos foram desenvolvidos pela BrDU Urbanismo, loteadora com mais de 20 anos de atuação e focada na região centro-oeste. Todas as obras estão entregues.

### **CRI Toscana**

O “CRI Toscana” é uma securitização de 297 contratos provenientes da compra de lotes do empreendimento Villagio Toscana lançado em 2017. O empreendimento está localizado na cidade de Goiânia, no estado de Goiás e tem mais de 95% dos lotes vendidos. O projeto foi desenvolvido pela BrDU Urbanismo e está atualmente em obras. O CRI Toscana foi dividido em 4 séries (CRI Toscana A, B , C e D).

### **CRI Raposo**

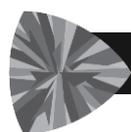
O “CRI Raposo” é uma operação de financiamento para a aquisição de 49,5% do Shopping Raposo pelos acionistas minoritários. O Shopping Raposo foi inaugurado em 1994 e está localizado no km 14,5 da Rodovia Raposo Tavaves. O CRI tem como garantia a alienação fiduciária de 62,5% do imóvel e cessão fiduciária dos recebíveis do Shopping Raposo. O LTV máximo da operação é de 59%. O CRI Raposo foi dividido em 4 séries (CRI Raposo A, B, C e D).

### **CRI Vitacon**

O “CRI Vitacon” é uma securitização de recebíveis de cinco empreendimentos da incorporadora na cidade de São Paulo. Dos cinco empreendimentos, três são ativos para a renda, dois deles já performados e um em construção (entrega prevista para dezembro 2019), e dois ativos são incorporações residenciais em construção (entrega prevista para novembro de 2020). Os projetos possuem um VGV de R\$ 462 milhões e razão de garantia de 214%.

### **CRI Catuaí**

O “CRI Catuaí” é uma securitização de recebíveis dos contratos de aluguel do shopping Catuaí, em Londrina, no Paraná. O shopping Catuaí foi inaugurado em 1990, e conta com mais de 60 mil m<sup>2</sup> de



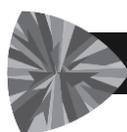
ABL e 270 lojas. Administrado pela BR Malls desde 2011, o shopping é um importante ponto de encontro na região. O CRI tem como garantia a alienação fiduciária de 7% do imóvel e cessão fiduciária dos recebíveis do Shopping Catuaí. O LTV inicial da operação é de 70%. O CRI Catuaí foi dividido em 2 séries (CRI Catuaí A e B).

## Sobre o Gestor

### VBI Real Estate

A VBI Real Estate é uma gestora de Fundos 100% focada no setor imobiliário brasileiro. Até hoje, a VBI Real Estate comprometeu capital de aproximadamente R\$ 3,1 bilhões no setor imobiliário. O time da VBI conta com mais de 12 anos de atuação conjunta focada em real estate no Brasil com 50 investimentos realizados em mais de 15 estados. Dentre os ativos sob gestão da VBI, estão projetos residenciais, shopping centers, edifícios corporativos, parques logísticos, student housing, Fundos imobiliários e instrumentos de dívida distribuídos em veículos de private equity e Fundos imobiliários negociados na B3.

	Office	Logístico	Crédito Estruturado	Shoppings	Residencial	Student Housing
Início das operações	2007	2012	2013	2010	2006	2019
Número de empreendimentos/transações	5	5	20	3	23	3
Localização	SP, RJ	SP, RJ, MG	SP, PA, RN, TO, ES, BA, GO, TO	SP, RS	SP, RJ, PR, RN, MT, ES, BA	SP, RJ
ABL/Área privativa	94.727 m <sup>2</sup>	272.491 m <sup>2</sup>	N/A	78.747 m <sup>2</sup>	1.303.330 m <sup>2</sup>	16.817 m <sup>2</sup>
Exemplos	 FL 4440 (São Paulo - SP)	 VBI Log Extrema (Extrema - SP)	 <b>R\$140 milhões</b> CRI (Certificados de Recebíveis Imobiliários) 2016	 Barueri Shopping (Barueri - SP)	 Central Park (Natal - RJ)	 Uliving Rio de Janeiro (Rio de Janeiro - RJ)
	 Paulista 1110 (São Paulo - SP)	 VBI Log Guarulhos (Guarulhos - SP)	 <b>R\$62,5 milhões</b> CRI (Certificados de Recebíveis Imobiliários) 2016	 Praça Nova Santa Maria (Santa Maria - RS)	 Reserva Jd. Botânico (São Paulo - SP)	 Uliving São Paulo (São Paulo - SP)
	 Park Tower (São Paulo - SP)	 CD DIA (%) (Mauá - SP)	 <b>R\$63,5 milhões</b> CRI (Certificados de Recebíveis Imobiliários) 2017	 Praça Nova Araçatuba (Araçatuba - SP)	 Vivace Condomínio Club (Maringá - SP)	 Uliving São Paulo (São Paulo - SP)



## Gestão de Risco

### Processo de Investimento

PRÉ-ANÁLISE	APROVAÇÃO	AQUISIÇÃO E MONITORAMENTO
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Apresentação inicial do investimento com o conceito, indicadores e matriz de risco;</li> <li>▪ Análise do retorno ajustado ao risco;</li> <li>▪ Alinhamento com visão macro da gestão;</li> <li>▪ Viabilidade do monitoramento das garantias para o FII VBI CRI observada a relação custo/benefício.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Revisão dos itens da pré-análise;</li> <li>▪ Visita in-loco e compreensão da localização, valor, qualidade e liquidez dos imóveis usados como garantia;</li> <li>▪ Análise do mercado e indicadores demográficos da região do imóvel dado em garantia;</li> <li>▪ Análise e exigência de garantias que suportem a dívida, tais como alienação fiduciária, cessão de recebíveis, aval, cash collateral e seguros.</li> <li>▪ Entendimento da capacidade de pagamento: análise de demonstrações financeiras, indicadores Loan-to-Value (LTV) e Coverage Ratios (DSCR e ICR), bem como projeção de fluxo de caixa e análise de cenários.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Checagem da satisfação dos parâmetros para aquisição conforme análises feitas na etapa de aprovação e processo de due diligence;</li> <li>▪ Acompanhamento mensal dos recebimentos, índice de cobertura e razão de garantia do título de dívida;</li> <li>▪ Acompanhamento mensal de dados do mercado que podem impactar positivamente ou negativamente no título de crédito;</li> <li>▪ Atualização da análise de demonstrações financeiras, com base trimestral ou anual;</li> </ul>

Para o Fundo VBI CRI o portfólio será construído de acordo com as seguintes premissas:

- Carteira pulverizada de títulos de crédito imobiliário, respeitando concentração máxima de risco por ativo de 10% do patrimônio líquido do Fundo para todos os ativos;
- 100% do PL do Fundo em ativos com rating mínimo CR-9 (modelo VBI) e/ou rating equivalente a BBB local de agência de rating;
- Ativos de séries subordinadas ou sem rating poderão perfazer no máximo 25% do PL do Fundo;
- Diversificação geográfica: máximo de 25% do PL do Fundo alocado numa única região metropolitana, com exceção da região metropolitana de São Paulo que poderá chegar a 100% do PL.

Ao investir em um ativo, a VBI Real Estate realiza uma análise de risco de crédito dos componentes da operação apontando os principais riscos inerentes ao investimento e seus possíveis desdobramentos e impactos sobre o patrimônio e retorno do Fundo.

Para tanto, deve ser confeccionado um relatório de análise de risco de crédito completo, obedecendo as melhores práticas de independência, razoabilidade e diligência. O relatório é produzido por uma analista de crédito, revisado pelo gestor do Fundo e aprovado pelo comitê de investimentos.

O relatório tem como base dois módulos de *scorecards* independentes que avaliam (i) a nota de risco inerente à securitização imobiliária e (ii) e a nota de risco corporativo. Em ambos, as notas de crédito podem variar de CR-1 a CR-15 - sendo CR-1 o de menor risco e CR-15 o de maior risco.



- (i) **Módulo Securitização Imobiliária:** Em operações de CRIs, o maior peso do risco de crédito recai sempre sobre o módulo de risco da securitização imobiliária, o que se justifica pelo lastro de garantia do investimento ser exatamente o ativo imobiliário em si, independentemente de seu ocupante. Neste módulo são avaliadas questões como valor de mercado do ativo, Loan-to-Value, liquidez do ativo, custos de execução e todos os fatores inerentes ao imóvel que dá base à emissão do CRI. Para cada um destes quesitos existe uma nota de risco de crédito que compõe a nota de securitização imobiliária.
- (ii) **Módulo Corporativo:** Já no modelo de risco corporativo, que diz respeito ao risco de default da empresa que ocupa o ativo objeto do CRI, são combinadas informações de balanço, fluxo de caixa, resultado operacional, endividamento e um questionário qualitativo sobre sua gestão e seu mercado de atuação. Diferente do módulo de risco de Securitização Imobiliária, o módulo de risco corporativo apenas se aplica a ativos com classificação Comercial, tendo portanto apenas um modelo de *scorecard* a ser utilizado pelo analista de crédito. Para definir a probabilidade de default é realizada uma combinação de pontuação de dois componentes: Risco de Negócio e Risco Financeiro. No primeiro, é respondido um questionário qualitativo sobre as operações da empresa, sua indústria de atuação, localização, vantagens competitivas, posicionamento de mercado e qualidade de seus administradores. Já no segundo componente, imputados dados de balanço, demonstração de resultado no exercício e demonstrativo.

Após a obtenção das notas de risco de crédito de cada um dos dois módulos independentes, é feita uma ponderação para obtenção do chamado "Rating Final" da operação. Os pesos desta ponderação dependem da natureza da concessão de crédito, a qual pode ser enquadrada em uma das quatro categorias: (i) Corporativo (Comercial, Industrial e Logística), (ii) Corporativo (Saúde e Educação), (iii) Varejo e Shoppings ou (iv) Residencial.

Natureza	Classificação	Exemplo	Módulos e Pesos	
			Securitização Imobiliária	Corporativo
<b>Educação e Saúde</b>	<b>Comercial I</b>	Aluguel atípico p/ empresas de saúde e educação	60%	40%
<b>Corporativo</b>	<b>Comercial II</b>	Ativos de logística e escritório	70%	30%
<b>Varejo</b>	<b>Comercial III</b>	Shopping centers, big box e comércio em geral	85%	15%
<b>Residencial</b>	<b>Residencial</b>	Incorporação, home equity, loteamento, fractional, pulverizados	100%	0%





*Esta carta é publicada somente com o propósito de divulgação de informações e não deve ser considerada como uma oferta de venda, nem tampouco como uma recomendação de investimento em nenhum dos valores mobiliários aqui citados. As informações contidas nesta carta não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Todos os julgamentos e estimativas aqui contidos são apenas exposições de opiniões até a presente data e podem mudar, sem prévio aviso, a qualquer momento. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. Os investidores em Fundos imobiliários não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda, pelo Fundo garantidor de crédito - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações*

*Complementares e regulamento do Fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.*

