VBI REAL ESTATE

Relatório de Gestão

FII VBI CRI (CVBI11)

Março | 2021

INFORMAÇÕES GERAIS
FII VBI CRI

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.

INÍCIO DAS ATIVIDADES

Julho/2019

CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO

CVBI11

COTAS EMITIDAS

5.956.926

GESTOR

VBI Real Estate Gestão de Carteiras Ltda

ADMINISTRADOR

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

ESCRITURADOR

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

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO TOTAL

1,08% a.a. sobre o Patrimônio Líquido do Fundo, sendo 0,90% repassado ao Gestor

TAXA DE PERFORMANCE

Não há

PARA MAIS INFORMAÇÕES
Clique aqui e acesse o Regulamento do Fundo

ACESSE O SITE

CADASTRE-SE NO MAILING

FALE COM O RI

RESUMO
CVBI11
Março 2021

PATRIMÔNIO LÍQUIDO R$ 596,1 milhões	**VALOR PATRIMONIAL DA COTA** R$ 100,07	**VALOR DE MERCADO** R$ 631,4 milhões	**VALOR DE MERCADO DA COTA** R$ 106,00	**P/B** 1,06x	**VOLUME MÉDIO DIÁRIO NEGOCIADO NO MÊS** R$ 3,4 milhões
DIVIDENDO POR COTA R$ 0,85	**DIVIDEND YIELD ANUALIZADO[1]** 9,6%	**DIVIDEND YIELD ANUALIZADO[2]** 10,2%	**DIVIDEND YIELD LTM[1,3]** 10,8%	**DIVIDEND YIELD LTM[2,3]** 11,5%	**% PL ALOCADO EM CRI** 82,7%
			% PL ALOCADO EM FII 3,8%	**NÚMERO DE COTISTAS** 28.535	

[1]Com base no valor da cota negociada na B3 em 31/03;
[2]Com base no valor da cota patrimonial em 31/03;
[3]Com base nos dividendos distribuídos pelo Fundo nos últimos 12 meses;

COMENTÁRIOS **DA GESTÃO**

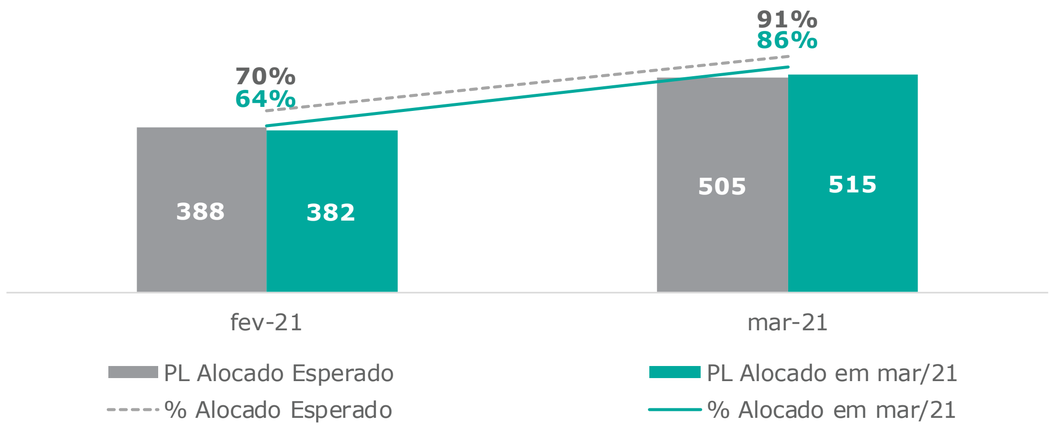
Encerramos o mês de Março com R$ 515 milhões alocados em CRI e FII, representando 86% do PL alocado. Adicionamos 3 novos CRI à carteira ao longo do mês: R$ 27,3 milhões no CRI Normandie (CDI + 4,7%), R$ 59,4 milhões no CRI Tocantins II (IPCA + 7,5%) e R$ 18 milhões no CRI São Benedito – Série A (IPCA + 6,3%) e R$ 17,5 milhões do CRI São Benedito – Série B (CDI + 4,3%). Para saber mais detalhes sobre as novas operações, clique aqui. Adicionalmente, aumentamos a exposição em 2 CRI da carteira: R$ 5,1 milhões no CRI Gafisa e R$ 8,0 milhões no CRI CLE, e aumentamos também nossa exposição em fundos imobiliários adquirindo R$ 8,7 milhão do fundo KNCR11. Ao final de março, 82,7% do PL do Fundo estava alocado em CRI com uma rentabilidade média ponderada de 12,7% a.a., prazo médio de 5,0 anos e spread médio de 3,9% a.a. No mês, todos os CRI da carteira pagaram conforme seus respectivos cronogramas de amortização e o Fundo não conta com qualquer histórico de inadimplência.

INDEXADOR	% PL	% CRI	PRAZO MÉDIO	TAXA MÉDIA a.a.	CURVA FUTURA (prazo médio)[1] % a.a.	RENTABILIDADE LONGO PRAZO % a.a.	CURVA FUTURA (1 ano) % a.a.	RENTABILIDADE CURTO PRAZO % a.a.
CDI+	30%	36%	5,4	3,3%	8,6%	12,2%	5,1%	8,6%
IPCA+	48%	58%	4,8	7,3%	5,1%	12,8%	5,4%	13,0%
IGP-M+	5%	6%	3,6	10,8%	3,7%	14,9%	1,9%	12,9%
TOTAL	**82,7%**	**100%**	**5,0**			**12,7%**		**11,4%**

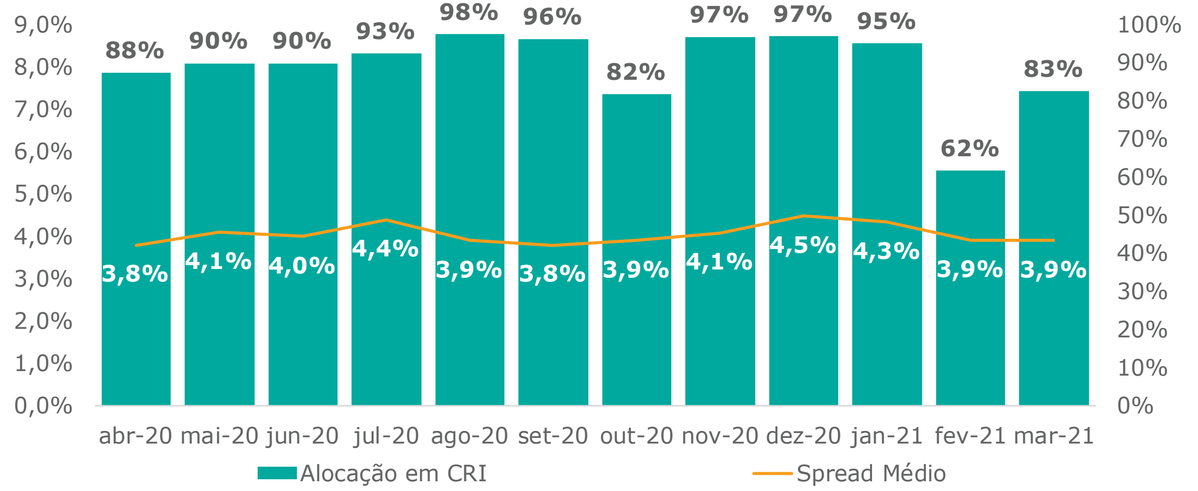
[1]Projeção VBI de juros e inflação implícita com base nas curvas indicativas da B3 em 31/03/2021.

COMENTÁRIOS **DA GESTÃO**

ALOCAÇÃO 4ª EMISSÃO DE COTAS



ALOCAÇÃO E SPREAD MÉDIO



RESUMO DA ESTRATÉGIA

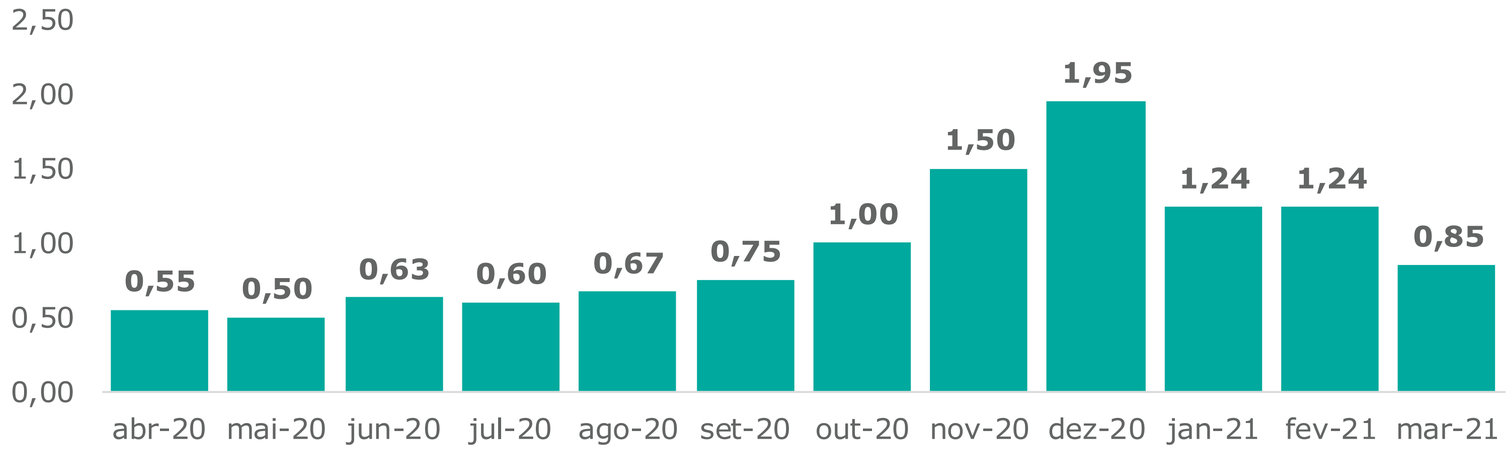
- Atuação num espectro de crédito amplo através de investimentos em CRI com baixo risco garantidos por ativos imobiliários;
- Foco em ativos que ofereçam recomposição da inflação e remunerem mensalmente, mirando um spread médio entre 3% e 4% a.a.;
- Gestão ativa para regular o risco da carteira conforme cenário macroeconômico e expectativa do Gestor;
- Portfólio balanceado e diversificado entre região geográfica (até 25% do PL do Fundo alocado em uma região metropolitana, SP podendo chegar a 100% do PL), segmento e ativo imobiliário (máximo de 10% do PL do Fundo por ativo imobiliário e máximo de 25% do PL do Fundo para ativos subordinados ou sem rating).

Note que a gestão tem mantido um nível elevado de alocação e um spread médio em torno de 4% a.a..

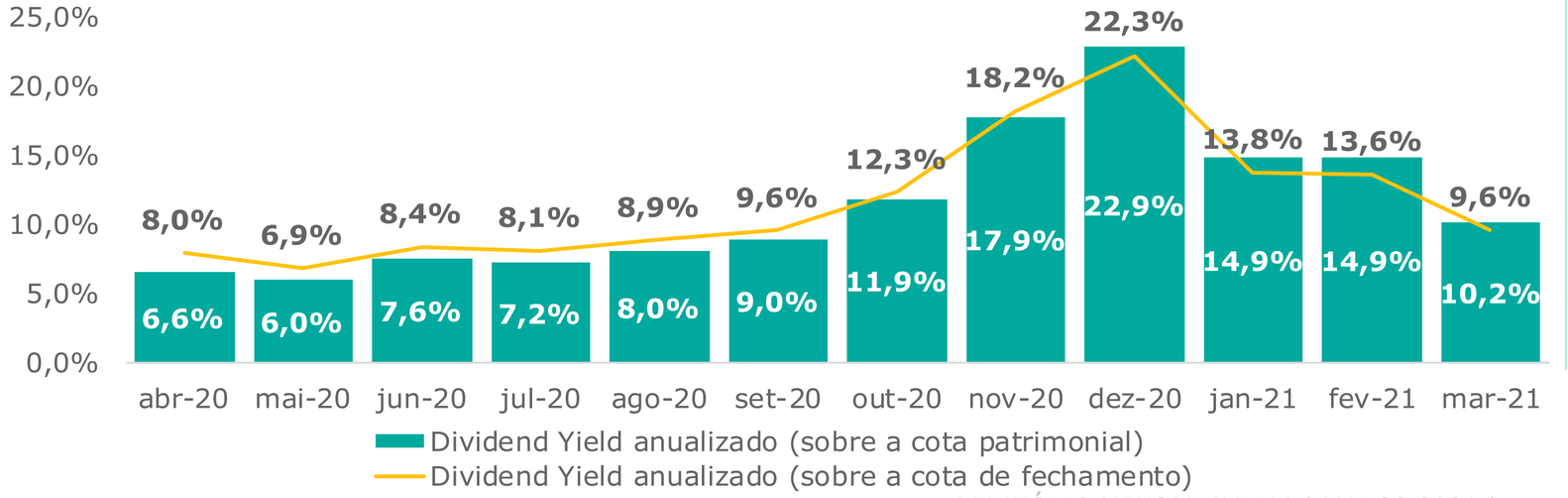
RENDIMENTOS

Os dividendos do Fundo referentes ao mês de março foram equivalentes a R$ 0,85 por cota, e serão pagos aos cotistas no dia 16/04. O Fundo encerrou março com uma reserva acumulada de R$ 0,26 por cota.

HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÕES POR COTA



DIVIDEND YIELD



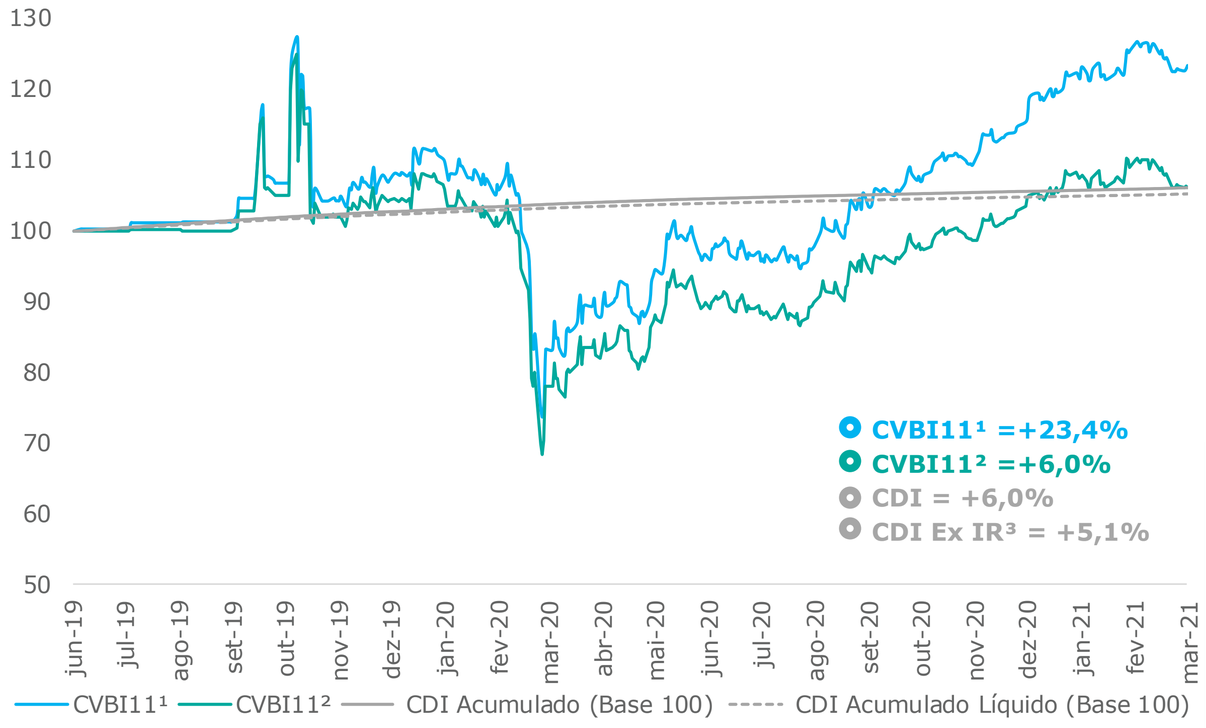
RENTABILIDADE

	1ª EMISSÃO	2ª EMISSÃO	3ª EMISSÃO	4ª EMISSÃO
Data de Encerramento da Oferta	28/06/2019	18/10/2019	27/01/2020	05/03/2021
Valor de Emissão da Cota	100,00	103,32	102,52	103,70
***Dividend Yield*[4]**	**17,4%**	**14,6%**	**12,5%**	**0,8%**
Valor da Cota na B3	106,00	106,00	106,00	106,00
Variação da Cota na B3[4]	**6,0%**	**2,6%**	**3,4%**	**1,4%**
Rentabilidade Total (Dividendos + Variação da Cota)	**23,4%**	**17,2%**	**15,9%**	**2,2%**
% Taxa DI	**387%**	**414%**	**545%**	**1345%**
% Taxa DI Gross-up[5]	**455%**	**487%**	**641%**	**1583%**

[4]Considerando os dividendos acumulados desde o encerramento de cada oferta sobre o respectivo preço de emissão; [5]Considerando alíquota de 15% de imposto sobre o DI. Fonte: VBI Real Estate e Bloomberg

Em 31/03, o valor de mercado da cota do Fundo era de R$ 106,00, enquanto o valor patrimonial era de R$ 100,07. O gráfico abaixo compara o CDI acumulado em relação a cota ajustada com os rendimentos distribuídos desde a 1ª Oferta Pública de Cotas em 28 de junho de 2019.

PERFORMANCE DA COTA B3

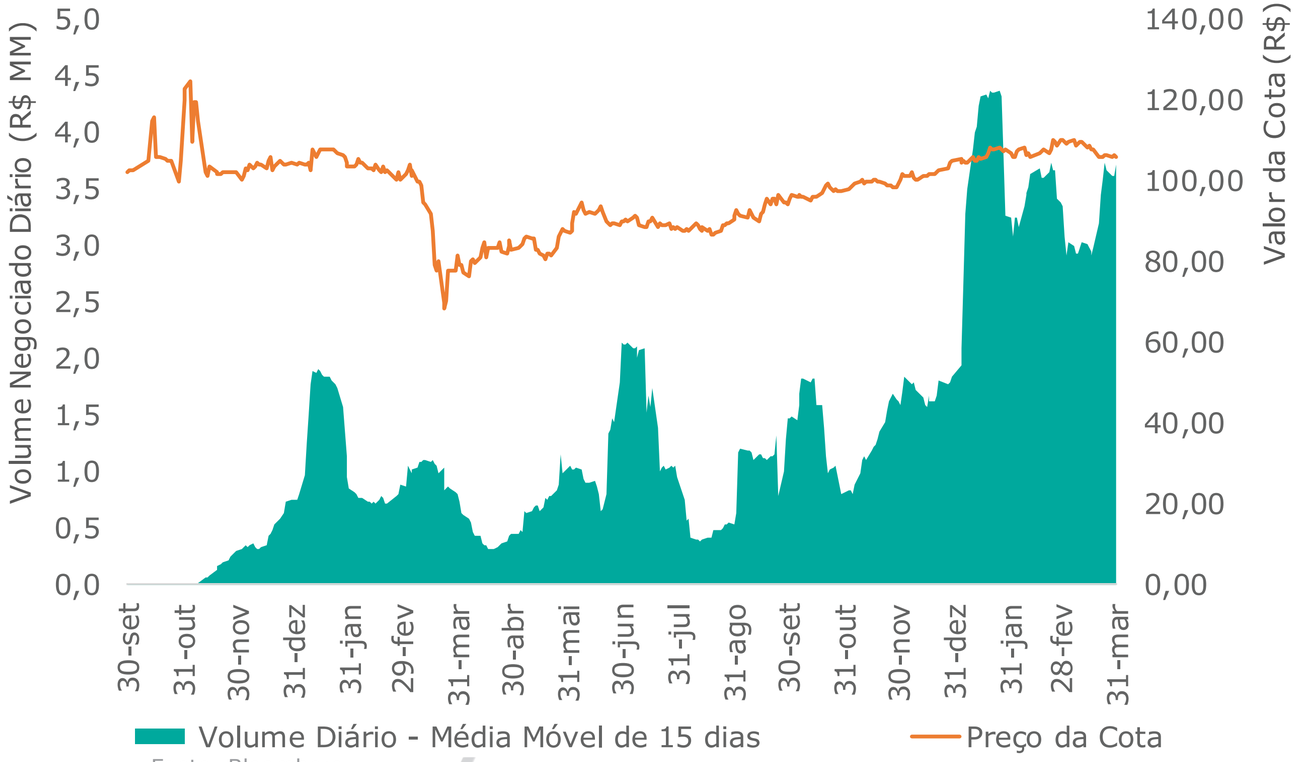


[1]Valor da cota ajustada por rendimento; [2]Valor da cota no mercado secundário; [3]CDI com alíquota de imposto de renda de 15%. Fonte: Bloomberg

LIQUIDEZ

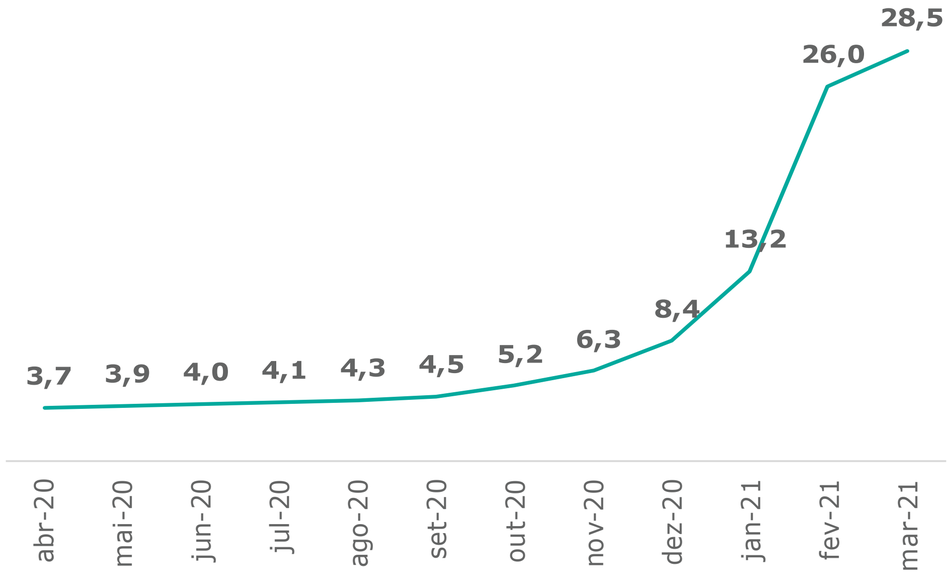
Durante o mês de março, o Fundo apresentou uma liquidez média diária de R$ 3,4 milhões. O volume negociado durante o mês atingiu o montante de R$ 79,2 milhões, o que corresponde a 12,5% do valor de mercado na mesma data. Ao final de março, o Fundo possuía 29 mil cotistas, representando um aumento de 10% em relação ao mês anterior.

LIQUIDEZ



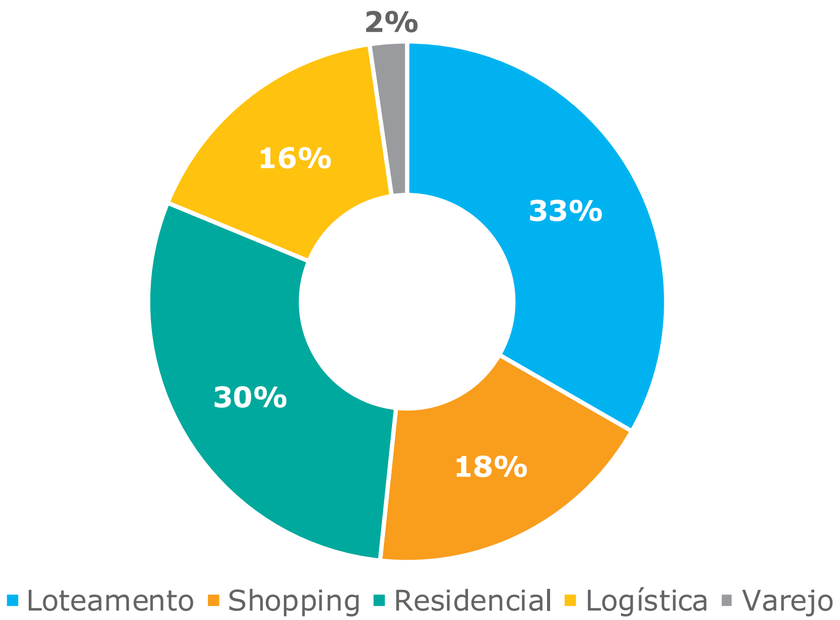
Fonte: Bloomberg.

NÚMERO DE COTISTAS (em milhares)

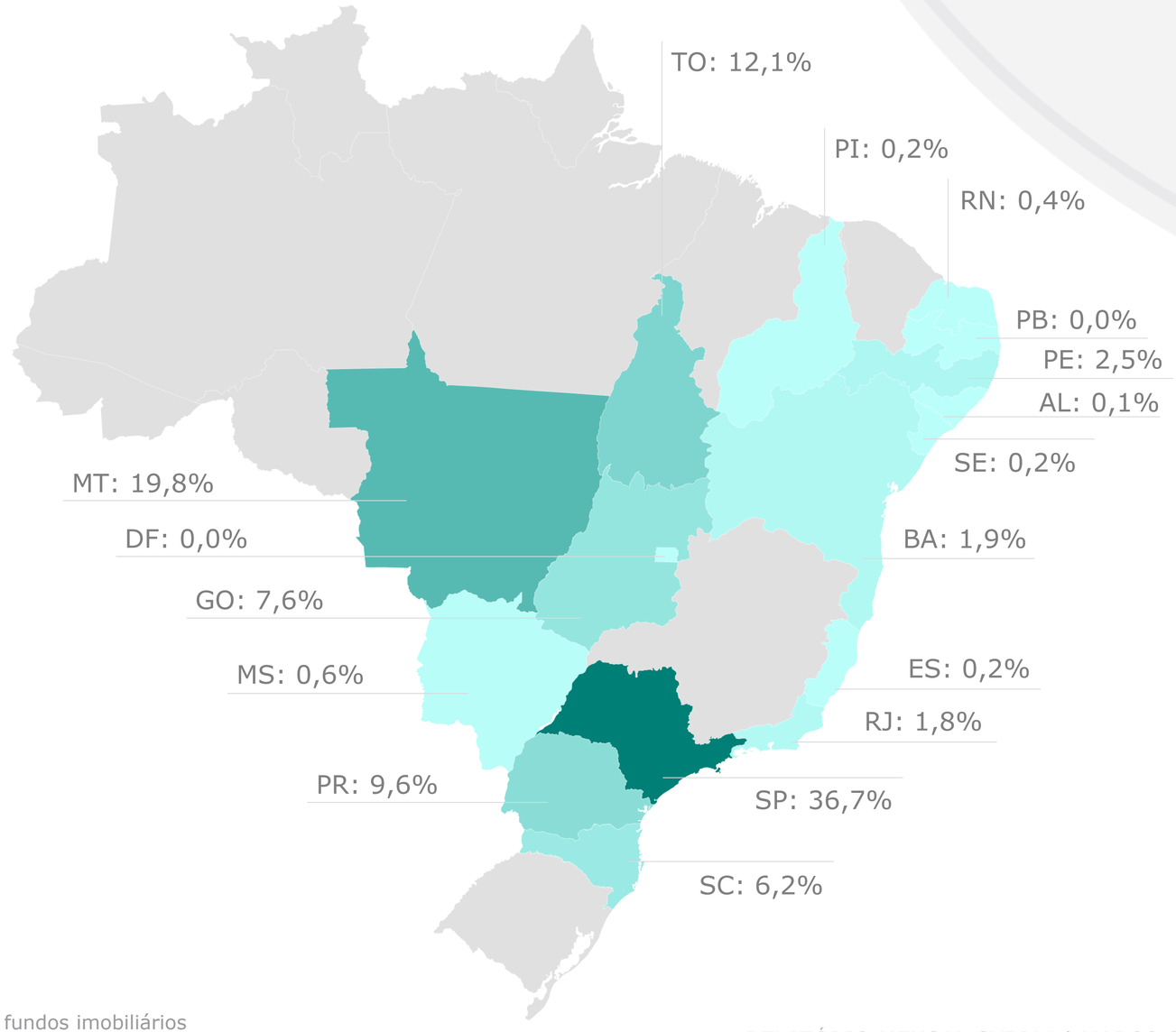


CARTEIRA DE ATIVOS[1]

DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO



DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

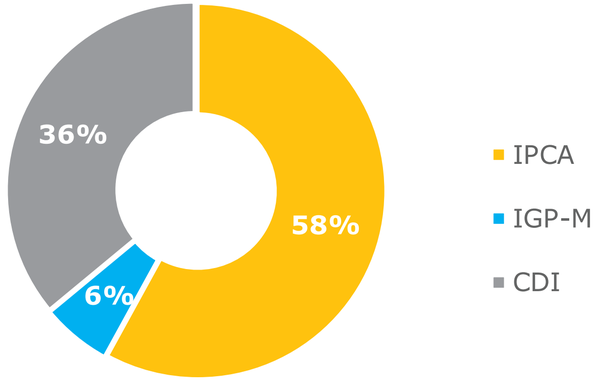


[1]Não considera caixa e equivalentes de caixa e aplicações em fundos imobiliários

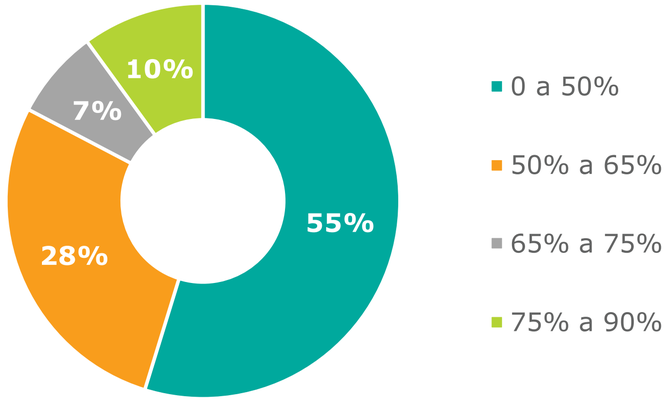
CARTEIRA **DE ATIVOS**[1]

Clique aqui para acessar nossas Planilhas de Fundamentos

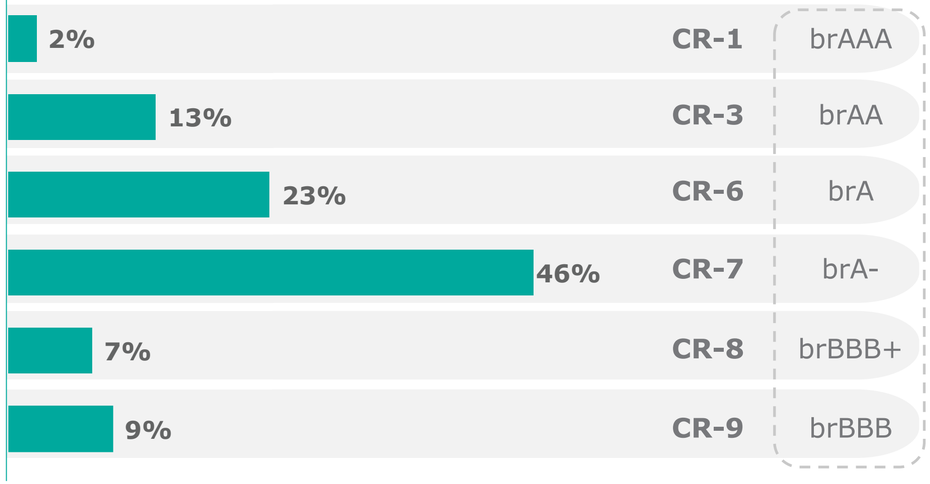
DISTRIBUIÇÃO POR INDEXADOR



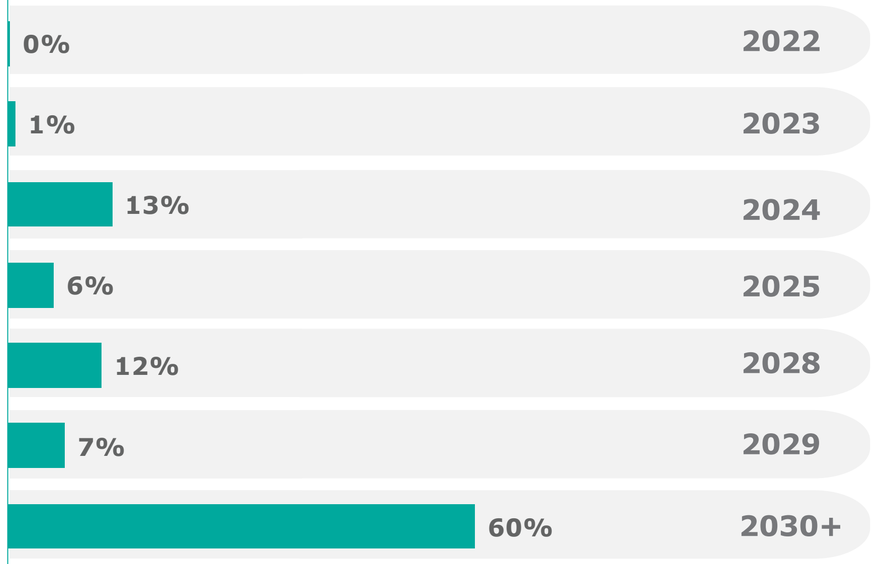
DISTRIBUIÇÃO POR LTV



DISTRIBUIÇÃO POR RATING



DISTRIBUIÇÃO POR VENCIMENTO



[1]Não considera caixa e equivalentes de caixa e aplicações em fundos imobiliários

Clique aqui para ler nossa Política de Crédito na íntegra

RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (Em R$ milhões)

	MAR-21	ACUM. 2021	ACUM. 12 M
Receita com CRI	5,0	14,9	48,1
Marcação a mercado	0,0	0,0	0,0
Receitas - Total	**5,0**	**14,9**	**48,1**
Despesas - Total	**(0,1)**	**(0,9)**	**(5,4)**
Resultado Operacional	**4,9**	**14,0**	**42,8**
Resultado Financeiro Líquido	0,2	0,3	0,6
Lucro Líquido	**5,1**	**14,3**	**43,4**
Reserva de Lucro	(0,1)	(0,4)	(0,8)
Resultado Distribuído[1]	**5,1**	**13,9**	**42,6**
Resultado Distribuído Por Cota (R$)	**0,85**	**3,33**	**11,48**

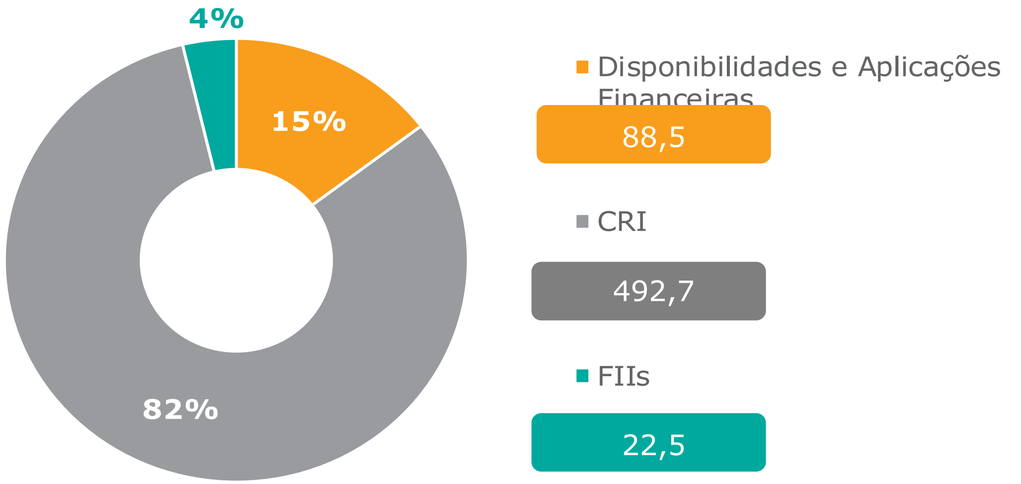
[1]Distribuição total inclui distribuições extraordinárias realizadas para os recibos de cotas CVBI12, CVBI13 e CVBI14

BALANÇO **PATRIMONIAL**

VALOR COTA PATRIMONIAL
R$ 100,07

VALOR COTA DE MERCADO
R$ 106,00

ATIVO (Em R$ milhões)



	R$ milhões	% (Tot. Ativo)
TOTAL	603,8	100%

PASSIVO (Em R$ milhões)

Despesas a Pagar	7,6	1%

	R$ milhões	% (Tot. Ativo)
TOTAL	7,6	1%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Em R$ milhões)

	R$ milhões	% (Tot. Ativo)
TOTAL	596,1	99%

DETALHAMENTO **DOS ATIVOS**

RESIDENCIAL R$ 145,6 milhões

Ativo	Montante (R$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI Vitacon	11,0	1,8%	SP	Isec	19I0739560	CDI	2,6%	3,0 anos	set-29	CR-3	45%	AFI, AFS, CFRCV, FR e FO.
CRI Tecnisa	0,2	0,0%	DF	Ourinvest	19L0132851	CDI	2,3%	1,8 anos	dez-24	CR-3	0%	AFS, CFRCV, FD e FR.
CRI Spot	5,1	0,9%	PR	Habitasec	20B0797175	CDI	5,0%	1,7 anos	ago-23	CR-9	64%	AFE, AFS, FJ e FR.
CRI Gafisa - Multiprojetos	35,2	5,9%	SP e PR	Rb Capital	20I0668028	CDI	6,0%	2,9 anos	set-24	CR-7	49%	AFS, CFRCV, FR, FL, FO, hipotecas, AVS.
CRI Embraed	30,7	5,2%	SC	Habitasec	20K0778773	IPCA	7,0%	1,6 anos	nov-24	CR-6	53%	AFI, AFT, CFRCV, FR, FL, AVS.
CRI Normandie	27,3	4,6%	SP	Isec	21C0071934	CDI	4,7%	3,2 anos	fev-25	CR-7	39%	AFI, AFS, CFR, FR, FO, FJ, AVS.
CRI São Benedito A	18,5	3,1%	MT	Isec	21C0662763	IPCA	6,3%	6,4 anos	mar-36	CR-8	72%	AFI, CFR, FR e AVS.
CRI São Benedito B	17,5	2,9%	MT	Isec	21C0663319	CDI	4,3%	5,8 anos	mar-36	CR-8	72%	AFI, CFR, FR e AVS.

Nota: CFRCV - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de compra e venda; AFI - AF do imóvel; AFS - AF das cotas da SPE; AVS - Aval dos sócios; FR - Fundo de reserva; FD - Fundo de despesas; CFRA - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de aluguel; FO - Fundo de obras; FJ – Fundo de juros; FL - Fundo de liquidez; AFE – AF das unidades em estoque; AFT - AF Terrenos; CFR - Cessão fiduciária dos recebíveis; ESPE – Endosso dos seguros patrimoniais do empreendimento

DETALHAMENTO **DOS ATIVOS**

LOGÍSTICA R$ 81,2 milhões

Ativo	Montante (R$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI CLE A	40,6	6,8%	SP	True	19L0811083	CDI	1,5%	7,8 anos	dez-39	CR-6	57%	AFI, CFRA.
CRI CLE B	40,6	6,8%	SP	True	19L0811248	CDI	1,5%	7,8 anos	dez-39	CR-6	57%	AFI, CFRA.

SHOPPING R$ 90,6 milhões

Ativo	Montante (R$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI Catuaí A	19,0	3,2%	PR	Habitasec	19J0713611	IPCA	6,3%	8,0 anos	out-34	CR-9	76%	AFI, AFS, CFRA do shopping, AVS e FR.
CRI Catuaí B	19,0	3,2%	PR	Habitasec	19J0713612	IPCA	6,3%	8,0 anos	out-34	CR-9	76%	AFI, AFS, CFRA do shopping, AVS e FR.
CRI Boa Vista	12,1	2,0%	PE	Rb Capital	20F0734290	IPCA	7,3%	5,0 anos	jun-32	CR-1	38%	AFI, CFR, FR, FL e AVS.
CRI GSFI	40,5	6,8%	SP, RJ, BA, GO	True	20G0800227	IPCA	5,0%	7,6 anos	jul-32	CR-3	48%	AFI, CFR e FR.

Nota: CFRCV - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de compra e venda; AFI - AF do imóvel; AFS - AF das cotas da SPE; AVS - Aval dos sócios; FR - Fundo de reserva; FD - Fundo de despesas; CFRA - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de aluguel; FO - Fundo de obras; FJ – Fundo de juros; FL - Fundo de liquidez; AFE – AF das unidades em estoque; AFT - AF Terrenos; CFR - Cessão fiduciária dos recebíveis; ESPE – Endosso dos seguros patrimoniais do empreendimento

DETALHAMENTO **DOS ATIVOS**

LOTEAMENTO R$ 164,0 milhões

Ativo	Montante (R$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI Colorado A	0,5	0,1%	SE, PB, AL e PE	Isec	17B0048606	IPCA	10,0%	1,9 anos	set-25	CR-7	34%	CFRCV, AFS, AVS, FR, subordinação dos CRI Júnior e dos CRI Mezanino.
CRI Colorado B	1,6	0,3%	SE, PB, AL e PE	Isec	17B0048622	IPCA	23,1%	1,6 anos	set-25	CR-7	34%	CFRCV, AFS, AVS, FR, subordinação do CRI Júnior
CRI Ecocil	1,8	0,3%	RN	Isec	14F0691837	IGP-M	12,9%	0,4 anos	mar-22	CR-9	18%	CFRCV, AFS, AFI, AVS, FR e FD.
CRI BrDU	4,9	0,8%	MT e ES	Habitasec	18L1128777	IGP-M	9,8%	3,0 anos	jan-29	CR-7	40%	CFRCV, AFS, AFI, AVS e FR.
CRI BrDU IV A	20,8	3,5%	MT, SP e GO	Isec	20A0964303	IPCA	9,0%	3,5 anos	fev-34	CR-7	44%	CFRCV, AFS, AVS, FR e FO.
CRI BrDU IV B	2,5	0,4%	MT, SP e GO	Isec	20A0964304	IPCA	12,0%	3,4 anos	dez-31	CR-7	44%	CFRCV, AFS, AVS, FR e FO.
CRI Toscana A	6,2	1,0%	GO	True	19G0311435	IPCA	8,3%	3,4 anos	jul-29	CR-7	63%	CFRCV, AFS, AFI, AVS, FR e FO.
CRI Toscana B	6,2	1,0%	GO	True	19G0311514	IPCA	8,3%	3,4 anos	jul-29	CR-7	63%	CFRCV, AFS, AFI, AVS, FR e FO.
CRI Toscana C	7,9	1,3%	GO	True	19G0311543	IPCA	8,3%	3,4 anos	jul-29	CR-7	63%	CFRCV, AFS, AFI, AVS, FR e FO.
CRI Figueiras do Parque	29,3	4,9%	MT	Isec	20A0952498	IPCA	9,5%	4,6 anos	fev-34	CR-7	47%	CFRCV, AFS, AVS, FR e FO.
CRI Habitat	22,9	3,8%	MT e GO	Isec	20G0705043	IGP-M	10,9%	4,0 anos	jul-30	CR-7	36%	AFI, CFRCV, AVS, FR.
CRI Tocantins II	59,4	10,0%	TO		21C0482259	IPCA	7,5%	2,8 anos	fev-28	CR-7	35%	CFRCV, AFS, AVS, FR.

Nota: CFRCV - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de compra e venda; AFI - AF do imóvel; AFS - AF das cotas da SPE; AVS - Aval dos sócios; FR - Fundo de reserva; FD - Fundo de despesas; CFRA - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de aluguel; FO - Fundo de obras; FJ – Fundo de juros; FL - Fundo de liquidez; AFE – AF das unidades em estoque; AFT - AF Terrenos; CFR - Cessão fiduciária dos recebíveis; ESPE – Endosso dos seguros patrimoniais do empreendimento

DETALHAMENTO **DOS ATIVOS**

VAREJO R$ 11,4 milhões

Ativo	Montante (R$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI TRX GPA	11,4	1,9%	SP, BA, MS e PI	Bari	20E0031084	IPCA	5,8%	6,4 anos	mai-35	CR-3	89%	AFI, AFS, CFRA, FD e FR.

Nota: CFRCV - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de compra e venda; AFI - AF do imóvel; AFS - AF das cotas da SPE; AVS - Aval dos sócios; FR - Fundo de reserva; FD - Fundo de despesas; CFRA - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de aluguel; FO - Fundo de obras; FJ – Fundo de juros; FL - Fundo de liquidez; AFE – AF das unidades em estoque; AFT - AF Terrenos; CFR - Cessão fiduciária dos recebíveis; ESPE – Endosso dos seguros patrimoniais do empreendimento

CARTEIRA DE ATIVOS

FII EM CARTEIRA

ATIVO	MONTANTE (R$ mm)	% / PL	SEGMENTO	NOME DO FUNDO
BARI11	9,8	1,6%	Recebíveis	Barigui Rendimentos Imobiliarios I
KNCR11	10,2	1,7%	Recebíveis	Kinea Rendimentos Imobiliários
PLCR11	1,4	0,2%	Recebíveis	Plural Recebíveis Imobiliários
RBRR11	1,1	0,2%	Recebíveis	RBR Rendimento High Grade
	22,5	**3,8%**		

ANEXO A – **AQUISIÇÕES DE NOVOS CRI[1]**

CRI **NORMANDIE**

O CRI Normandie é uma operação com volume de emissão de R$ 47,6 milhões a CDI + 4,25%, dos quais o VBI CRI adquiriu R$ 27,3 milhões. O CRI conta com ampla cobertura de garantias como alienação fiduciária das cotas da SPE detentora do empreendimento representando um LTV inicial de 27% e cessão fiduciária dos recebíveis dos contratos de compra e venda dos apartamentos do edifício residencial Normandie Moema, empreendimento de alto padrão desenvolvido pela Gafisa e localizado no bairro de Moema em São Paulo.

CRI **São Benedito**

O CRI São Benedito é uma operação com volume de emissão de R$ 127,2 milhões, dividido em 2 séries (A e B), sendo R$ 63,8 milhões à IPCA+ 6,0% e R$ 63,4 milhões a CDI + 4,0%. O VBI CRI adquiriu R$ 18,5 milhões da série A e R$ 17,5 milhões da série B. O CRI tem como garantia a cessão de recebíveis de mais de 450 contratos de aluguel de unidades residenciais e comerciais presentes em mais de 50 empreendimentos, alienação fiduciária de aproximadamente 200 apartamentos e salas comerciais presentes em diversos empreendimentos concentrados na cidade de Cuiabá, no Mato Grosso. Os projetos foram desenvolvidos pelo Grupo São Benedito. O LTV inicial da operação é de 70%.

CRI **Tocantins II**

O CRI Tocantins II é operação com volume de emissão de R$ 70 milhões a IPCA + 7,5%, dos quais o VBI CRI adquiriu R$ 59,4 milhões. O CRI 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). O CRI conta com ampla cobertura de garantias como cessão fiduciária de 100% dos recebíveis dos contratos de compra e venda dos lotes, alienação fiduciária das cotas da empresa, fiança e fundo de reserva. 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.

[1]A taxa de emissão dos CRI pode ser diferente da taxa adquirida pelo CVBI. Para detalhes da taxa de aquisição, veja a seção Carteira de Ativos.

SOBRE
O GESTOR

Gestora de Fundos

100%

focada no setor imobiliário

brasileiro

FUNDADA EM **2006** → E ATÉ O ANO DE **2021**

comprometeu capital de aproximadamente R$ 5,2 bilhões no setor imobiliário

Time com mais de **10 anos de** atuação em Real Estate

65

investimentos realizados em mais de 15 estados

CONHEÇA A VBI REAL ESTATE

VBI
REAL ESTATE

www.vbirealestate.com.br
www.vbicri.com.br

+55 (11) 2344-2525

Rua Funchal, 418 27° andar
Vila Olímpia – São Paulo, SP

Autorregulação ANBIMA
Administração Fiduciária

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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.