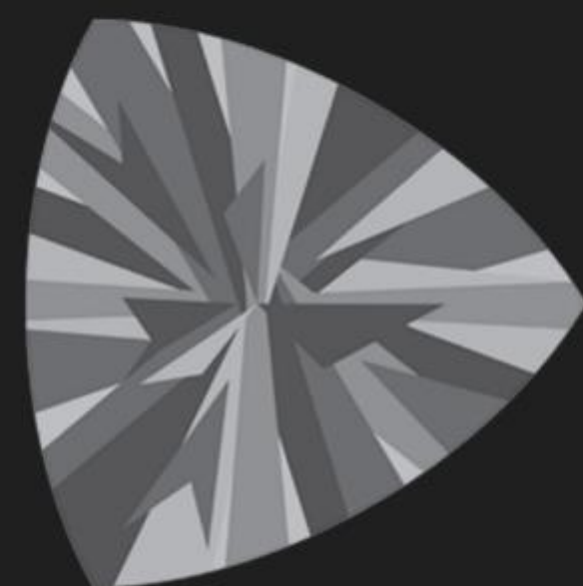




VBI
REAL ESTATE

VBI REITS FOF (RVBI11)

Novembro | 2021

INFORMAÇÕES GERAIS

VBI REITS FOF

OBJETIVO DO FUNDO E POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

O Fundo tem como objetivo aplicar, primordialmente, em cotas de outros fundos de investimento imobiliário e complementarmente, em: (i) ações ou cotas de sociedades, (ii) cotas de fundos de investimento em participações ou de fundos de investimento em ações (iii) certificados de recebíveis imobiliários e cotas de fundos de investimento em direitos creditórios; (iv) letras hipotecárias, (v) letras de crédito imobiliário e (vi) letras imobiliárias garantidas, desde que todos estes fundos e veículos de investimento tenham como propósito único atividades permitidas aos fundos imobiliários.



PARA MAIS INFORMAÇÕES

Clique aqui e acesse o Regulamento do Fundo

INÍCIO DAS ATIVIDADES

Fevereiro/2020

CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO

RVBI11

COTAS EMITIDAS

1.440.000



ACESSE O
SITE

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.



CADASTRE-SE
NO MAILING

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO TOTAL

1,00% a.a. sobre o
Patrimônio Líquido do
Fundo, sendo 0,80%
repassado ao Gestor.

TAXA DE PERFORMANCE

20% dos rendimentos
que superarem a
variação positiva
do IFIX



FALE COM
O RI

VISÃO ESTRATÉGICA DA VBI PARA O SEGMENTO DE FUNDOS DE FUNDOS

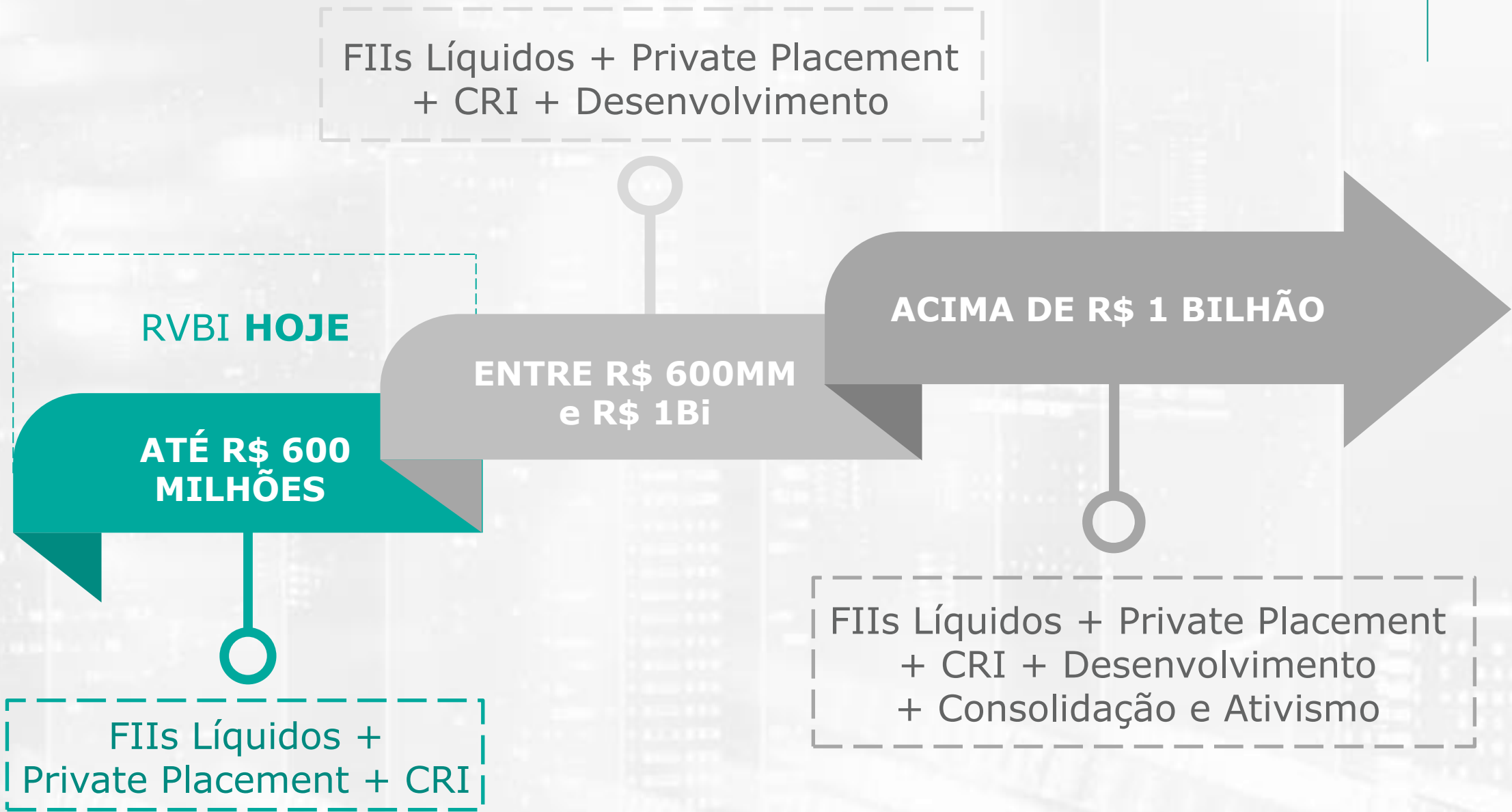


A proposta de geração de valor do VBI REITS FOF

Em nossa visão, FOFs não devem se limitar apenas à gestão profissional e ativa de uma carteira de fundos imobiliários líquidos, mas também devem viabilizar o acesso da Pessoa Física a investimentos que ela não consegue acessar diretamente, seja pela necessidade de um investidor profissional e/ou pela complexidade da operação. Assim, a estratégia de alocação do VBI REITS FOF está distribuída hoje¹ em:

- (i) FIIs Líquidos: alocação eficiente no mercado de FIIs listados;
- (ii) *Private Placement*: veículos restritos a investidor profissional e/ou com baixa liquidez que ainda não passaram por oferta ICVM 400;
- (iii) CRI: alocação direta em CRI (até 33% do PL por regulamento).

Estratégia de acordo com o patrimônio do FOF



¹Detalhe da alocação atual por estratégia na página 12.

RESUMO RVBI11

NOVEMBRO 2021



PATRIMÔNIO LÍQUIDO	VALOR PATRIMONIAL DA COTA	VALOR DE MERCADO¹	VALOR DE MERCADO DA COTA¹	P/PL	VOLUME MÉDIO DIÁRIO NEGOCIADO NO MÊS
R\$ 122,1 milhões	R\$ 84,81	R\$ 107,8 milhões	R\$ 74,84	0,88x	R\$ 0,3 milhão
DIVIDENDO POR COTA	DIVIDEND YIELD ANUALIZADO¹	DIVIDEND YIELD ANUALIZADO²	% PL ALOCADO EM FII	% PL ALOCADO EM CRI	NÚMERO DE COTISTAS
R\$ 0,75	12,0%	10,6%	82,1%	7,2%	11.327

¹Com base no valor da cota negociada na B3 em 30/11;

²Com base no valor da cota patrimonial em 30/11.

COMENTÁRIOS DA GESTÃO



No mês de novembro, mantivemos os dividendos do VBI REITS FOF em R\$ 0,75/cota, o que equivale a *dividend yield* de 12,0% a.a. sobre o valor de mercado do Fundo. A manutenção do dividendo estável neste patamar desde julho tem sido possível devido à performance recorrentemente superior do portfólio do Fundo em relação ao IFIX (pág. 10) e o *timing* adequado de giro de carteira (pág. 6). Desde o início, em fevereiro de 2020, o IFIX acumula queda -15,7% enquanto nosso portfólio apresentou recuo de -2,1%. Isso significa *alpha* +13,6 p.p. em 22 meses de operação com dividendos estáveis e crescentes – o RVBI nunca distribuiu em um mês dividendo menor do que no mês anterior. Como detalhado mais adiante neste relatório (pág. 7) temos conforto para seguir mantendo o patamar de dividendo atual devido ao estoque de ganho de capital não-realizado.

No tocante ao mercado de FIIs, a queda de -3,6% do IFIX no mês novembro foi a mais aguda desde março de 2020 – mês em teve início a início da crise da COVID-19, no qual o índice recuou -15,8%. Se também observarmos a pontuação do IFIX ao final de novembro, 2.578 pontos, fechamos o último mês em um patamar próximo à abril do ano passado. Ou seja, os desafios macroeconômicos atuais que combinam elevação de taxa de juros, pressão inflacionária e desaceleração econômica resultaram precificação dos FIIs à um patamar próximo à um momento de mercado no qual as incertezas acerca dos impactos da pandemia eram maiores e os riscos eram de difícil precificação. Além disso, após quase dois anos, a distribuição recorrente da maioria dos fundos com bons fundamentos imobiliários está mais alta, seja pelo repasse da inflação em alguns casos, seja pelo ganho real de aluguel em outros. Ou seja, o *dividend yield* implícito do mercado de FIIs hoje é ainda maior do que o observado em abril de 2020. Em nossa leitura, este pode ser um sinal de que a queda do IFIX foi excessiva e que, portanto, estamos diante de uma possível janela de oportunidade para alocação em FIIs. Esta leitura é reforçada ainda pelo desconto observado entre valor de mercado e patrimonial em todos os setores. Se considerarmos todos os fundos ponderados pelo seu peso no índice, encerramos novembro com P/VP do IFIX de 0,88x – ou seja, em média os fundos imobiliários encontravam-se cotados 12% abaixo do seu valor patrimonial. Se consideramos apenas os fundos de tijolo, este desconto é ainda maior: 18% (P/VP = 0,82x).

Diante deste cenário, iniciamos em novembro um movimento de giro mais expressivo de nossa carteira pela primeira vez no 2º semestre de 2021 (pág. 6). Os fundos de CRI e a alocação direta em CRI segue sendo nossa maior exposição em termos setoriais, porém reduzimos nossa exposição através da venda de cerca de R\$ 6,5 milhões do CRI Tocantins (65% da posição) com ágio (venda por IPCA + 6,8% vs. MTM = IPCA + 7,5%) e alocação dos recursos no GALG11 que, em nossa leitura, oferecia ótima janela de entrada com *dividend yield* próximo a 11% a.a. coberto majoritariamente por contratos atípicos longos e inquilinos de baixo risco de crédito. Tudo mais constante, seguiremos *overweight* em CRI (alocação direta e fundos), porém também iniciaremos gradualmente alocações estratégicas em ativos de tijolo com bom potencial de ganho de capital pelos motivos expostos acima.

¹Valor da Cota Patrimonial ajustada pelos dividendos;

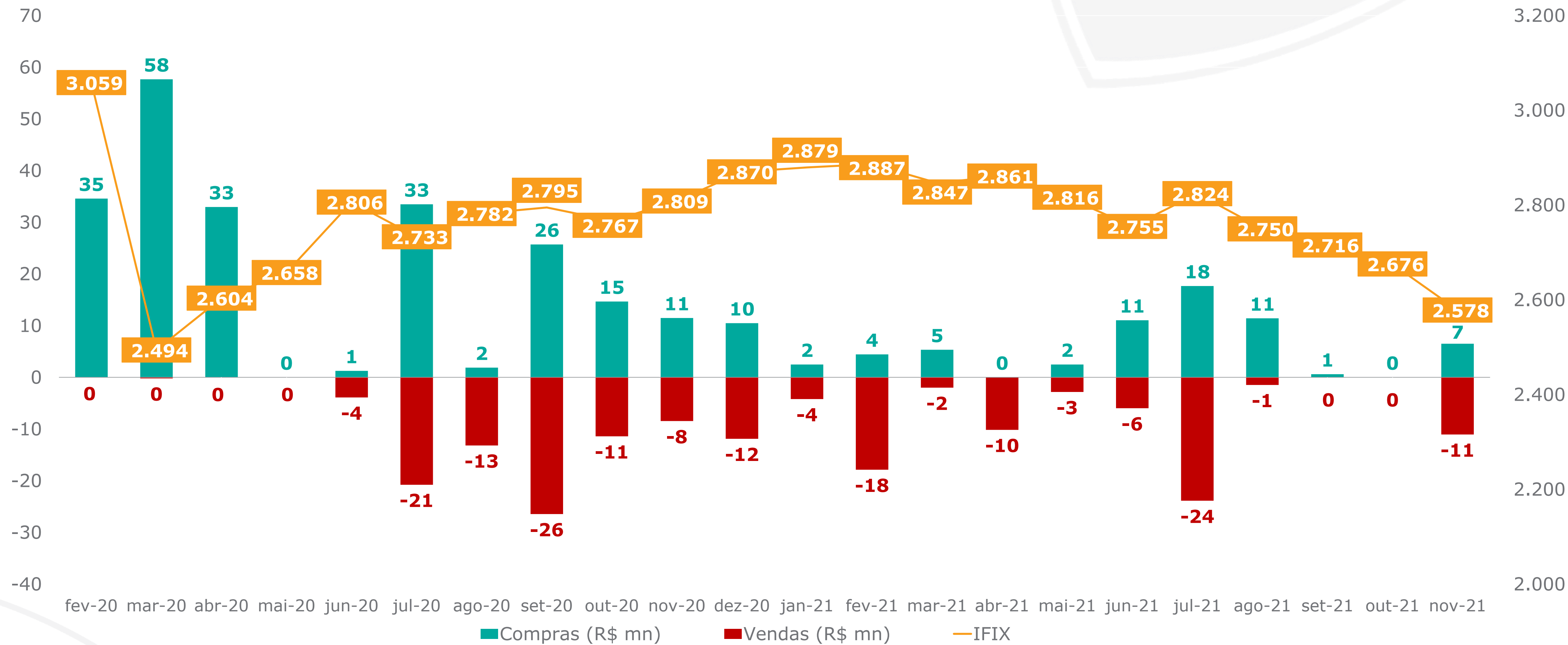
²Valor da cota ajustada por rendimento;

³Apenas um indicativo com base em nossa leitura de mercado atual, não constituindo promessa e/ou compromisso de distribuição uma vez que fundos imobiliários são investimentos de renda variável.

COMENTÁRIOS DA GESTÃO



GIRO DE CARTEIRA DE FIIS



R\$ 280 mm
(194% de giro sobre do PL Inicial)

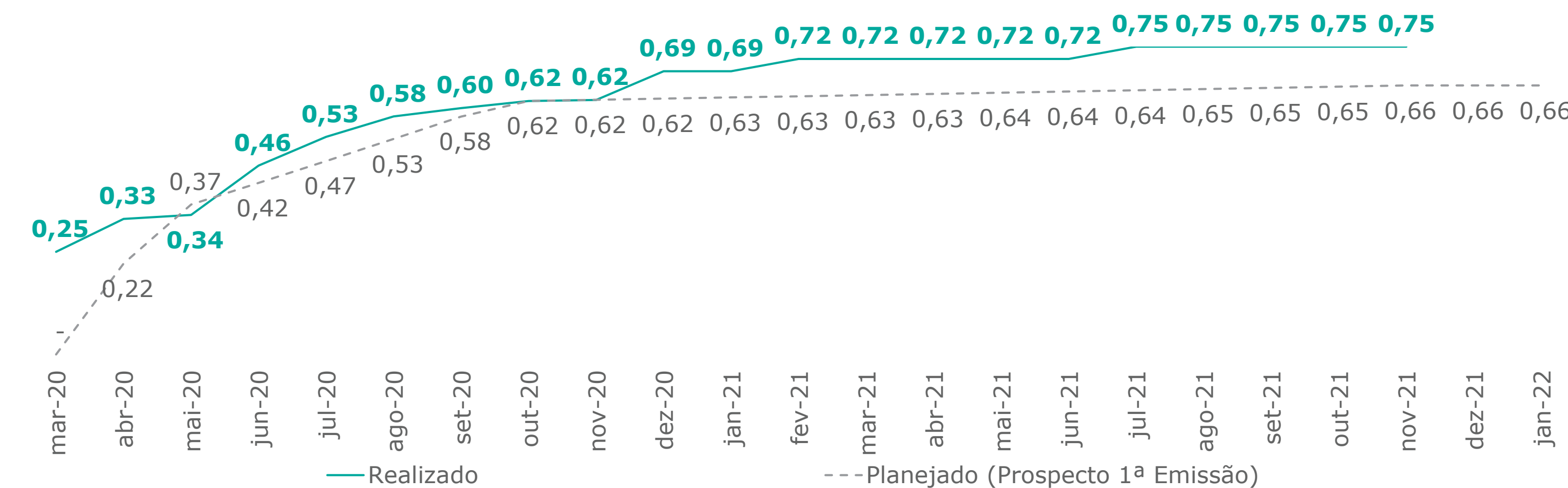
COMENTÁRIOS DA GESTÃO



Com base no resultado de novembro, foram distribuídos R\$ 0,75/cota como proventos ao investidor. Tudo mais constante, será possível distribuir nos próximos meses um montante igual ou superior à este valor, uma vez que o Fundo acumula estoque de ganho de capital não-realizado de R\$ 1,25/cota, o que nos permite manter o *dividend yield* sem que seja necessário giro excessivo de portfólio, o que em nossa visão, além de ser ineficiente sob o ponto de vista tributário exige a venda prematura de ativos que ainda não atingiram seu potencial de valorização. Cabe destacar que este é apenas um indicativo com base em nossa leitura de mercado atual, não constituindo promessa e/ou compromisso de distribuição uma vez que fundos imobiliários são investimentos de renda variável.

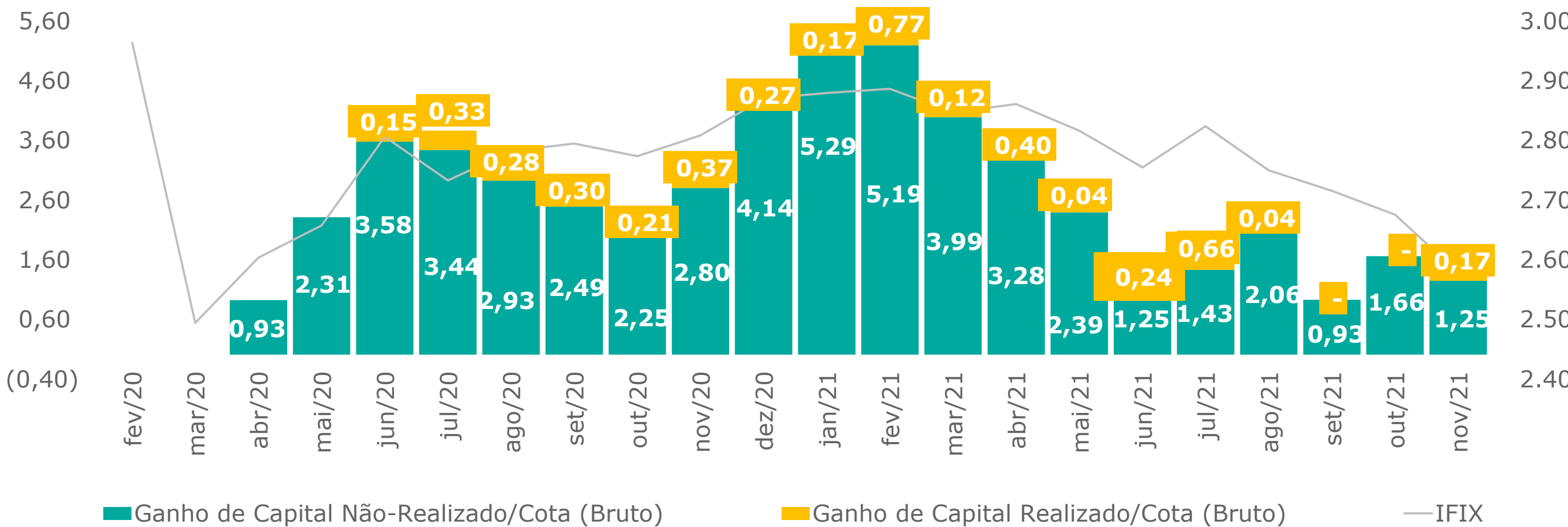
Cabe retomar ainda que o recolhimento de imposto de renda sobre ganho de capital realizado está sendo questionado pelo Fundo em processo judicial desde o mês de novembro de 2020 ([clique aqui](#)) e, em caso de sucesso poderá haver o ressarcimento do IR recolhido até o momento, o qual será revertido para o investidor. Até o novembro de 2021, o VBI REITS recolheu cerca de R\$ 1,019 milhão de IR sobre ganho de capital realizado, equivalente à R\$ 0,71/cota. Até a decisão judicial o fundo seguirá realizando normalmente o recolhimento de 20% sobre o ganho de capital após a alienação das cotas com lucro.

HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÃO POR COTA VS. PROJETADO EM PROSPECTO



Fonte: VBI Real Estate. Prospecto da 1ª Emissão de Cotas, página 350.

EVOLUÇÃO DO GANHO DE CAPITAL POR COTA



A VBI ESTÁ ON

NAS PRINCIPAIS **PLATAFORMAS DE STREAMING**

Conforme comunicado enviado no dia 30/11, a partir de agora a VBI disponibilizará os resultados mensais do fundo não apenas na versão PDF, como também com a publicação de *videos reports*, disponibilizados no nosso canal do YouTube e podcasts nas principais plataformas de *streaming* (Spotify, Apple Podcasts, Deezer e Google Podcasts). Lembrando que todo esse material estará, também, no site do RVBI11, no menu “Mídia”.

Clique nos ícones abaixo e siga a VBI no digital ou escaneie o QR code ao lado para acessar todos os nossos canais!



RENDIMENTOS

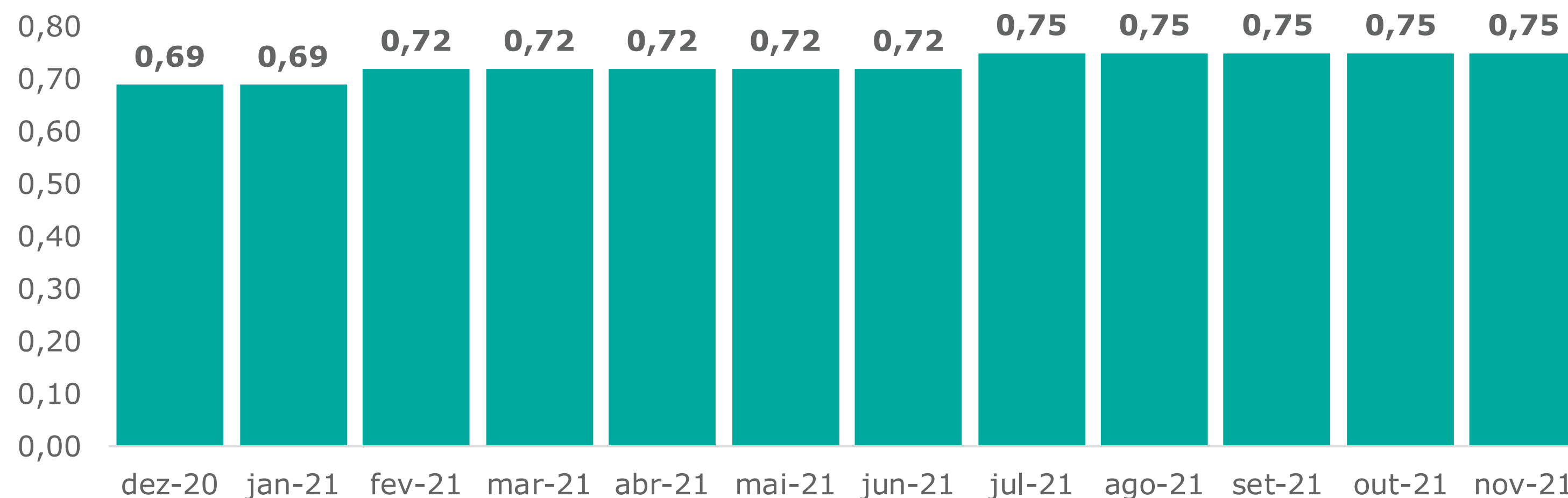


Com base no resultado de novembro, foi anunciado em 08/12 o valor de R\$ 0,75/cota como distribuição de dividendos, a serem pagos aos cotistas no dia 15/12.

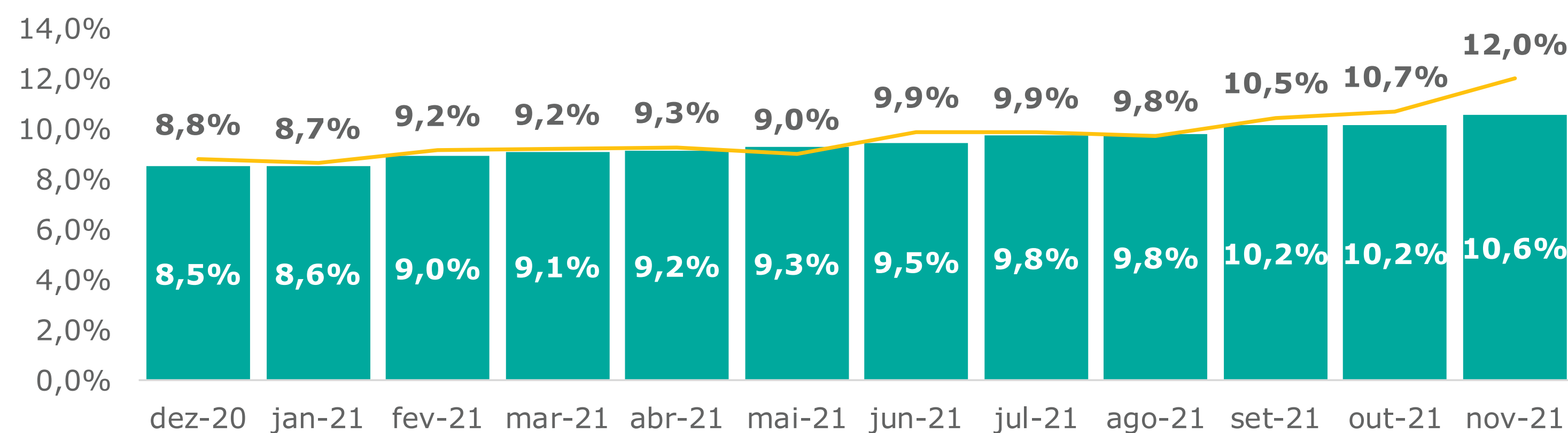
Este montante representa *dividend yield* de 10,6% sobre o PL do fundo ao final de novembro (R\$ 84,81) ou ainda 12,0% sobre o preço de fechamento das cotas no mercado secundário (R\$ 74,84) no último dia útil do mês.

Note que os dividendos são anunciados no 6º dia útil do mês subsequente e o pagamento é realizado no 11º dia útil do mesmo mês.

HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÕES POR COTA (12 MESES)



DIVIDEND YIELD



■ Dividend Yield anualizado (sobre a cota patrimonial)
— Dividend Yield anualizado (sobre a cota de fechamento)

RENTABILIDADE

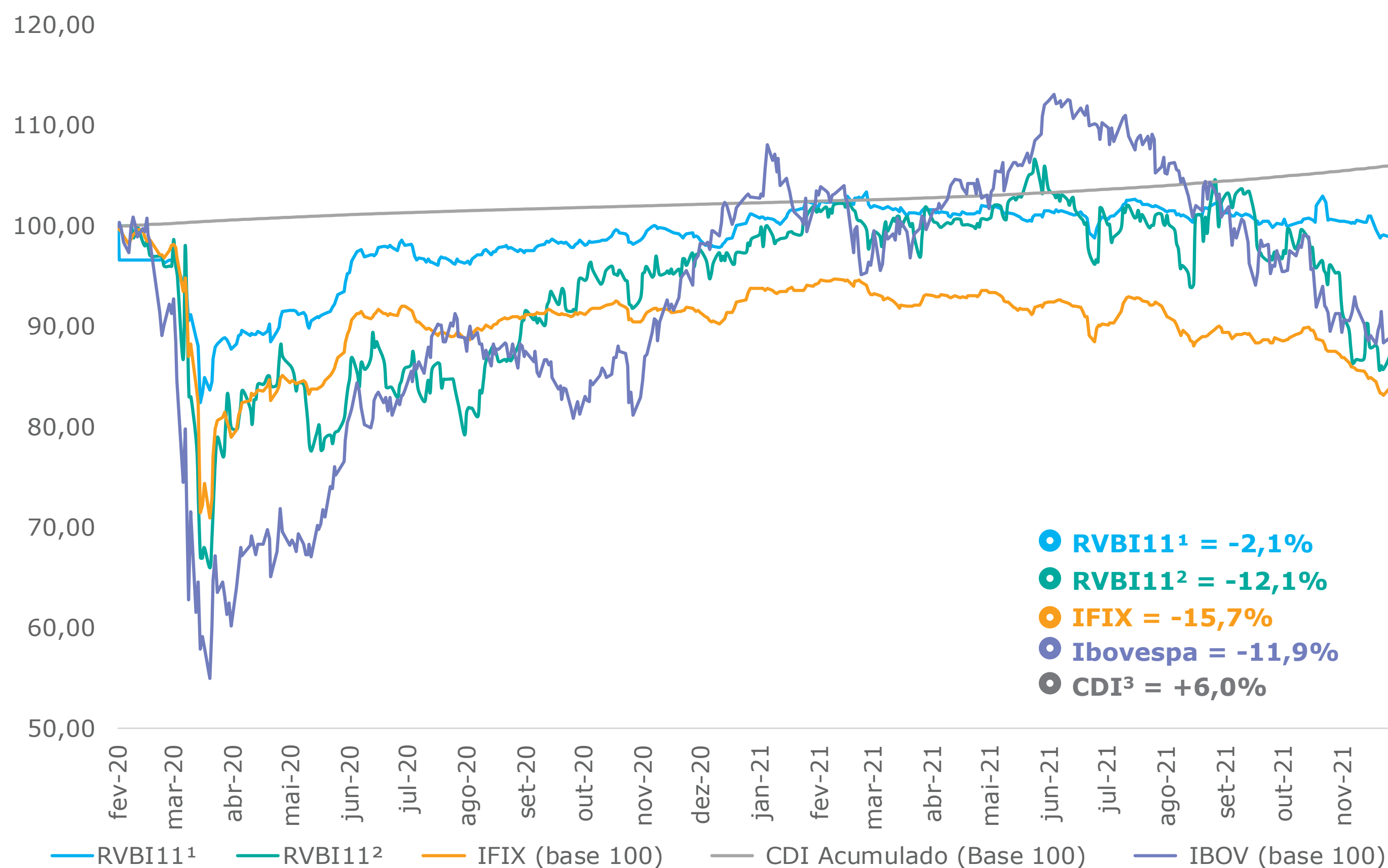


Desde o início do Fundo em fevereiro de 2020, o retorno total¹ do PL do VBI REITS foi de -2,1%. No mesmo período, o IFIX acumulou queda de -15,7% o que significa geração de aproximadamente 1.360 bps de alpha para o investidor. Já o valor das cotas RVBI11 negociadas na B3 desde o início apresentam retorno total² de -12,1%, o que equivale a aproximadamente 360 bps de alpha sobre o IFIX gerados para o investidor.

Ao final de novembro, o valor da cota do Fundo apresentava deságio em relação ao seu PL em cerca de 11,8%, com PL/cota em R\$ 84,81 e cotação de R\$ 74,84 (P/PL = 0,88x).

Ressaltamos que o PL do Fundo reflete a marcação a mercado diária das cotas dos FIIs em carteira, CRI, caixa e equivalentes, descontadas as obrigações do VBI REITS como taxas e despesas, também provisionadas em uma base diária. Para maior transparência, o RVBI tem seu PL divulgado diariamente (D-2) em seu [site oficial](#).

PERFORMANCE ACUMULADA



¹Valor da Cota Patrimonial ajustada pelos dividendos; ²Valor da cota ajustada por rendimento; ³CDI com alíquota de imposto de renda de 15%. Fonte: Bloomberg.

RENTABILIDADE



	NOVEMBRO/21	2021	12 meses	Desde o Início ¹
IFIX	-3,6%	-10,2%	-8,2%	-15,7%
Patrimônio Líquido ²	-3,2%	-3,1%	-1,5%	-2,1%
Cota ³	-9,8%	-11,5%	-10,1%	-12,1%

¹4 de Fevereiro de 2020;

²Valor da Cota Patrimonial ajustado pelas distribuições acumuladas;

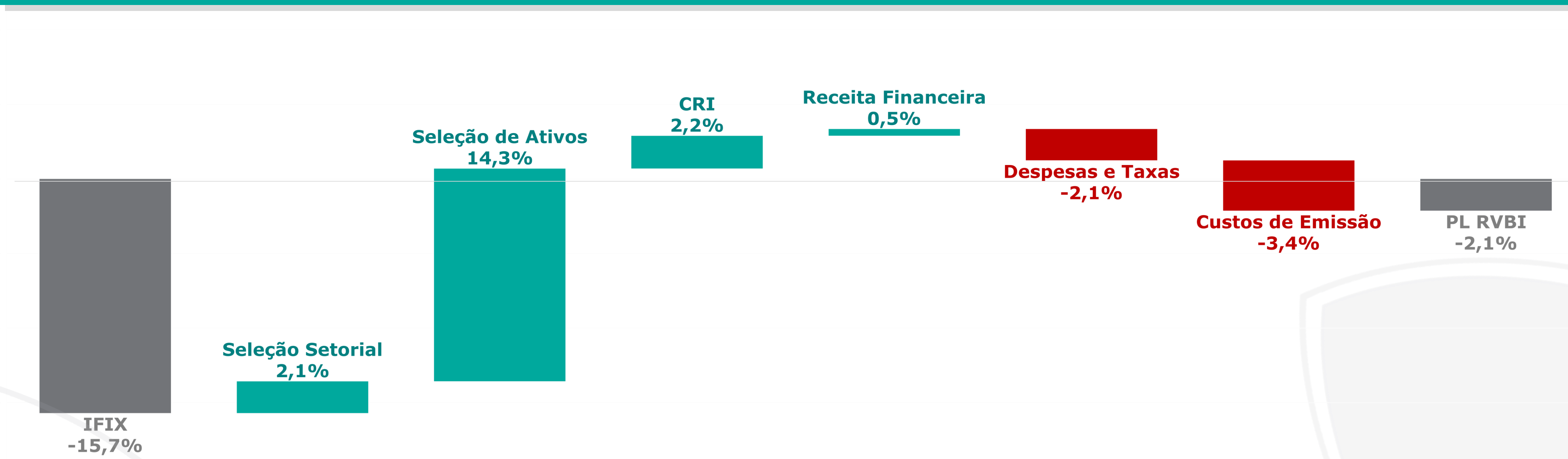
³Valor da Cota de Mercado ajustado pelas distribuições acumuladas.

RENTABILIDADE



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE ACUMULADA

Entre 04/02/20 (IPO do VBI REITS) e 30/11/21, o IFIX acumulou queda de -15,7%, enquanto o PL¹ do Fundo recuou de -2,1% - esta diferença de +13,6 p.p. equivale a alpha de 1.360 bps gerados para o investidor - sendo esta uma das principais formas de mensurar a performance da gestão ativa. Esta diferença positiva pode ser decomposta nos fatores demonstrados abaixo, como seleção setorial (efeito do maior peso de alocação em setores com melhor performance dentro do IFIX), seleção de ativos (escolha de FIIs com melhor performance dentro de cada setor), receita com CRI e receita financeira, descontadas as despesas recorrentes e os custos de emissão.

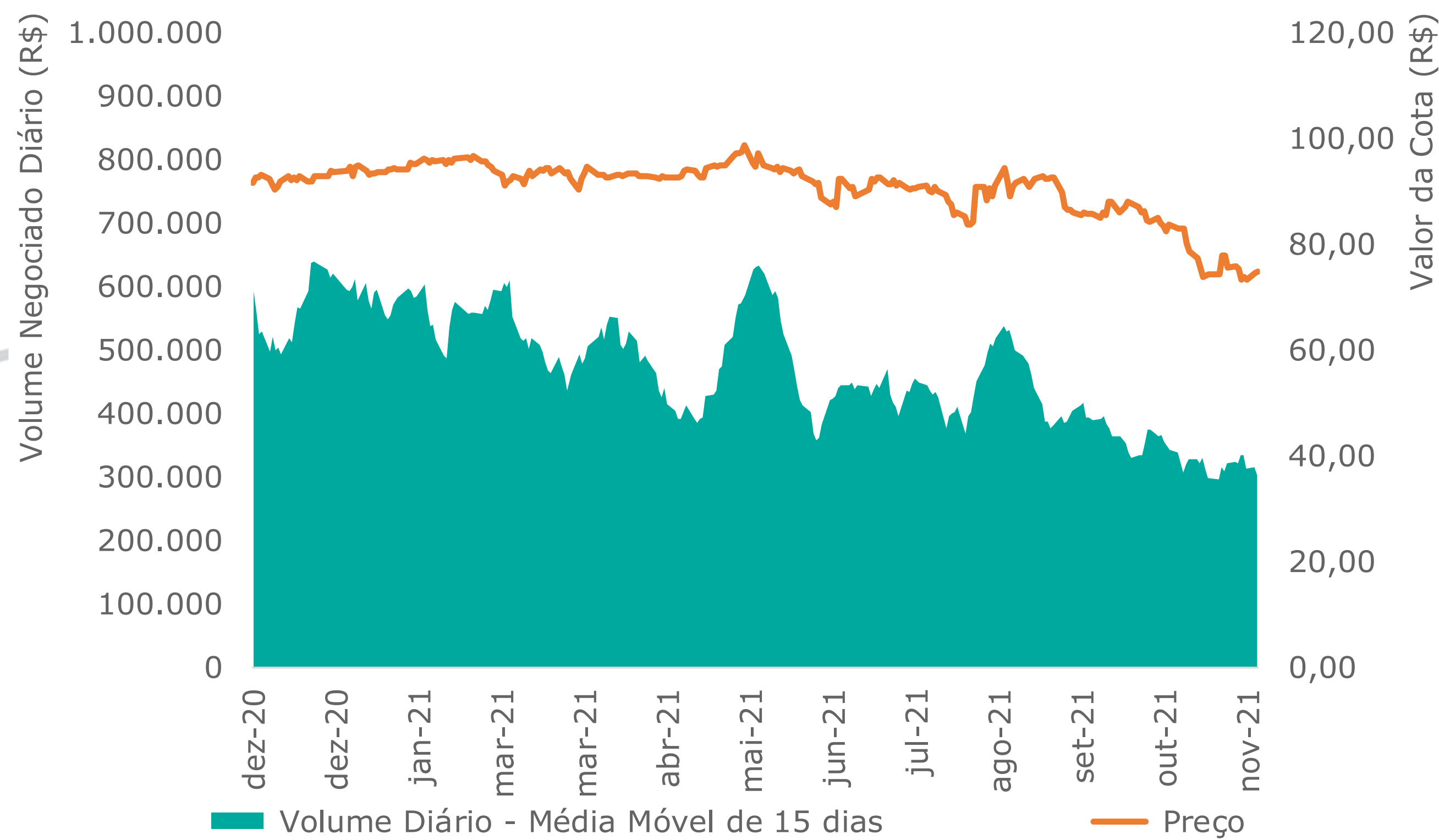


LIQUIDEZ



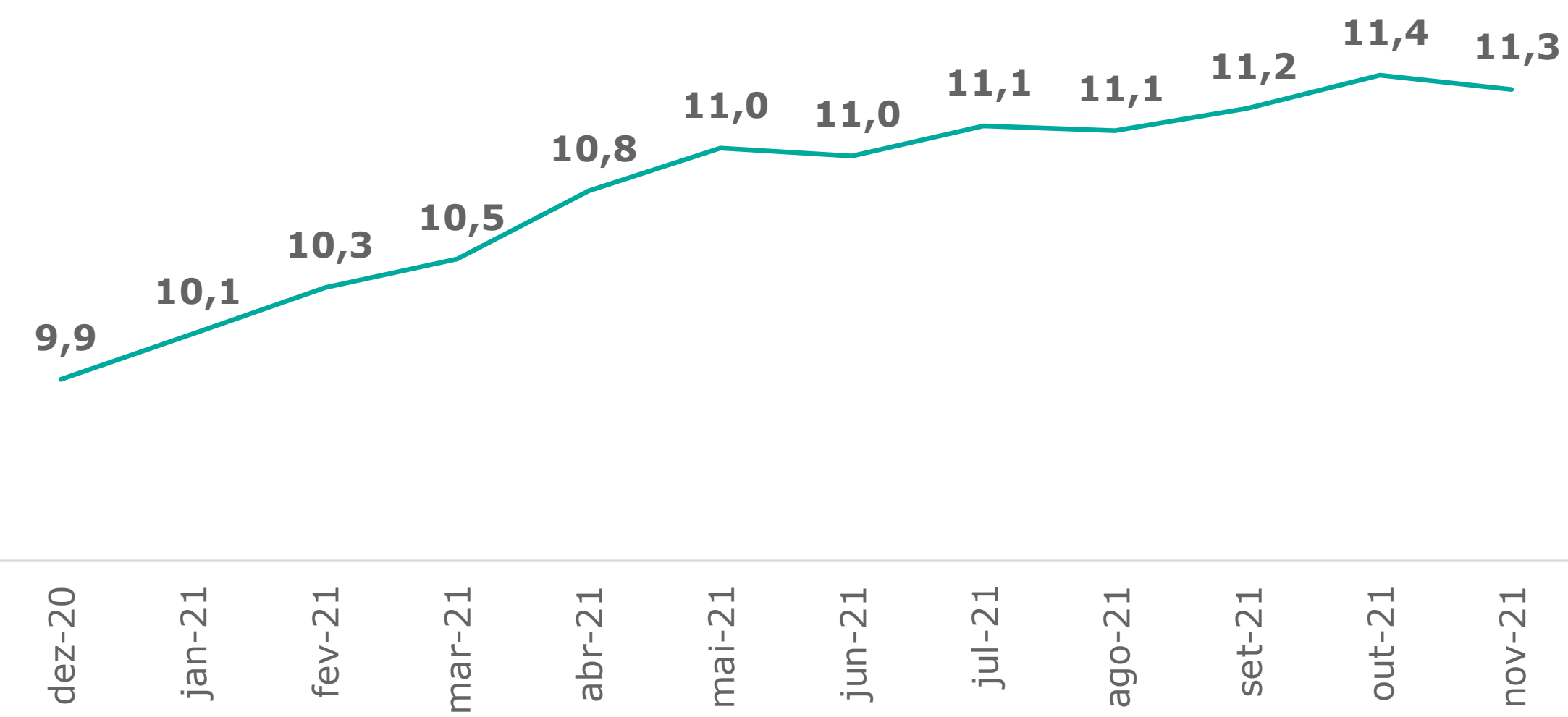
Durante o mês de novembro, o Fundo apresentou uma liquidez média diária de R\$ 0,3 milhão. O volume negociado durante o mês atingiu o montante de R\$ 6,2 milhões, o que representa um giro de 5,7% em relação ao do valor de mercado na mesma data. Ao final do mês, o Fundo possuía 11,3 mil cotistas.

LIQUIDEZ



Fonte: Bloomberg

NÚMERO DE COTISTAS (em milhares)



CARTEIRA DE ATIVOS



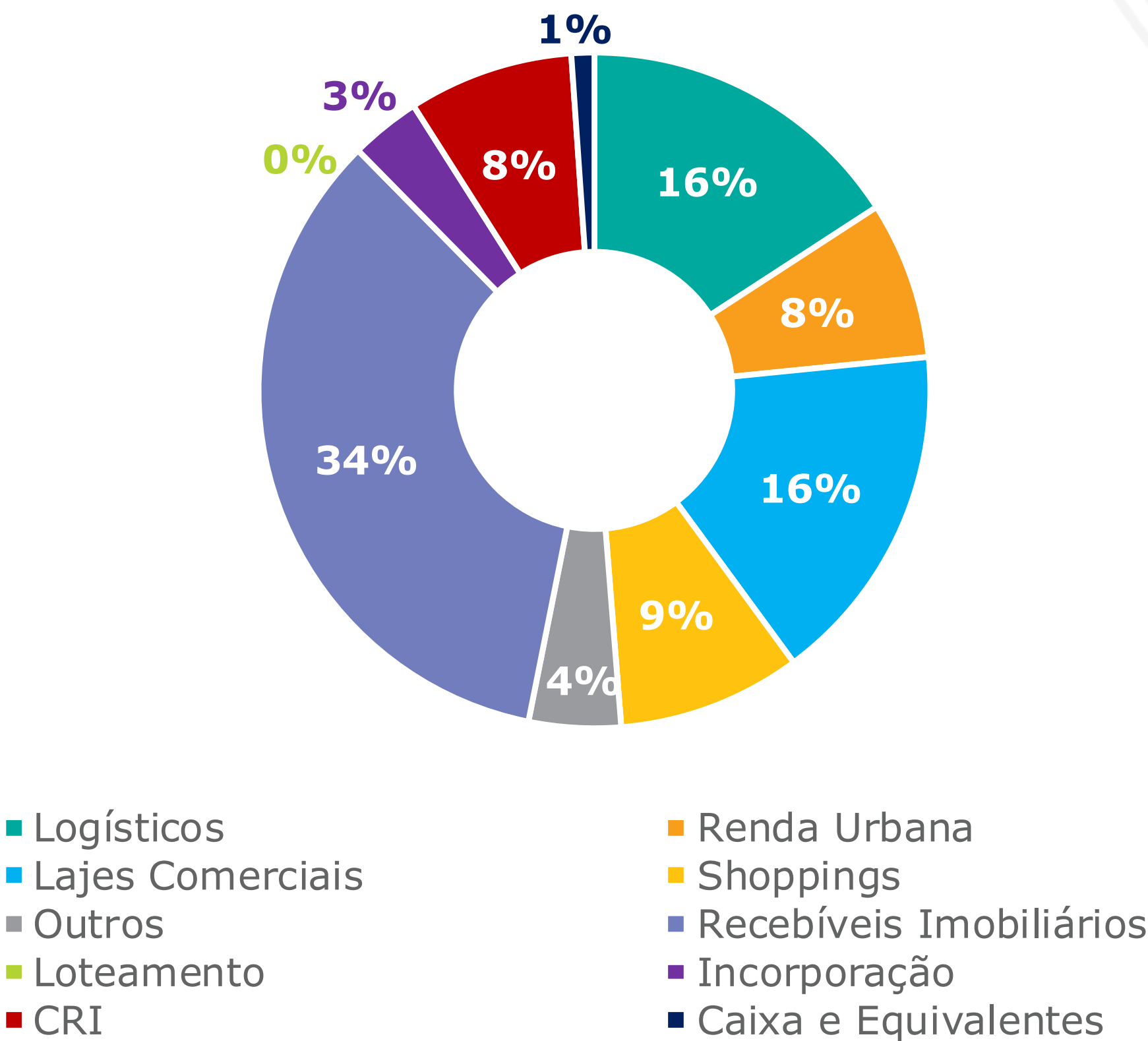
Clique aqui para acessar nossas Planilhas de Fundamentos

Ao final do mês, o total do patrimônio líquido alocado em ativos imobiliários era de 89,2% do patrimônio líquido do Fundo.

EXPOSIÇÃO POR ATIVO (em R\$ milhões)

FII's Private Placement MCHY11	11,9	10%
FII's Líquidos CVBI11	11,5	9%
FII's Líquidos PVBI11	10,1	8%
FII's Líquidos KNIP11	9,8	8%
FII's Líquidos AIEC11	9,1	7%
FII's Líquidos XPML11	9,1	7%
FII's Private Placement EVBI11	9,1	7%
FII's Private Placement GTLG11	8,1	7%
FII's Líquidos GALG11	6,6	5%
FII's Líquidos BARI11	5,9	5%
FII's Líquidos BBPO11	5,4	4%
FII's Líquidos BTLG11	4,7	4%
CRI CRI Tocantins II	4,2	3%
FII's Private Placement LSPA11	4,1	3%
CRI CRI Embraed	3,5	3%
FII's Líquidos KNCR11	2,3	2%
CRI CRI JCA	2,0	2%
FII's Líquidos ABCP11	1,7	1%
FII's Líquidos KNRI11	1,0	1%
FII's Líquidos MCHF11	0,6	1%
FII's Private Placement Renda Preferencial	0,2	0%

EXPOSIÇÃO POR SETOR



CARTEIRA DE ATIVOS (CRI)



Clique aqui para acessar nossas Planilhas de Fundamentos

CRI JCA



O CRI JCA é uma operação de securitização de recebíveis de imóveis comerciais localizados na região Sul e Sudeste. O volume de emissão de R\$ 112,5 milhões a CDI + 3,7% a.a. dos quais o VBI REITS adquiriu R\$ 2,0 milhões de cotas subordinadas. Os imóveis estão locados para empresas do Grupo JCA, que é formado por empresas de transporte rodoviário de passageiros, cargas e turismo. O CRI conta com ampla cobertura de garantias como cessão de contratos de aluguel, alienação fiduciária de 8 garagens da companhia, fundo de reserva e subordinação entre outras garantias. O LTV inicial da operação é de 72%.

SEGMENTO	REGIÃO	INDEXADOR	TAXA (a.a.)	MONTANTE (R\$ mm)	% PL
Logística	SP, RJ, MG, PR e SC	DI	3,7%	2,0	1,6%

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 REITS adquiriu R\$ 11,1 milhões, dos quais aproximadamente R\$6,5 milhões foram vendidos no secundário com ágio. 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 SPE, 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.

SEGMENTO	REGIÃO	INDEXADOR	TAXA (a.a.)	MONTANTE (R\$ mm)	% PL
Loteamento	Tocantins	IPCA	7,5%	4,2	3,5%

CARTEIRA DE ATIVOS (CRI)



Clique aqui para acessar nossas Planilhas de Fundamentos

CRI Embraed

O CRI Embraed é operação com volume de emissão de R\$ 40 milhões a IPCA + 7,0%, dos quais o VBI REITS adquiriu R\$ 6,5 milhões. O CRI Embraed é uma operação de financiamento do estoque de empreendimentos que se encontram em desenvolvimento na cidade de Balneário Camboriú, em Santa Catarina. O CRI tem como garantia cessão de recebíveis de contratos de compra e venda de imóveis prontos e em construção, alienação fiduciária de imóveis prontos, alienação fiduciária de terrenos, fiança, entre outras garantias.

SEGMENTO	REGIÃO	INDEXADOR	TAXA (a.a.)	MONTANTE (R\$ mm)	% PL
Residencial	Santa Catarina	IPCA	7,0%	3,5	2,9%

RESULTADO



Em novembro, o Fundo obteve receitas no total de R\$ 1,3 milhão. Em função das suas despesas, que totalizaram R\$ 0,1 milhão, o lucro líquido para o mês foi de R\$ 1,2 milhão, sendo o resultado distribuído aos cotistas de R\$ 1,1 milhão.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (Em R\$)

	NOV-21	R\$/cota	ACUM. 2021	ACUM. 12M
Rendimento com FIIs	933.289	0,65	8.917.341	9.670.523
Receita de ganho de capital	(35.642)	(0,02)	2.337.175	2.420.488
Receita com CRI	369.886	0,26	2.357.811	2.459.867
Receitas - Total	1.267.533	0,88	13.612.326	14.550.879
Despesas Operacionais	(103.083)	(0,07)	(1.645.893)	(1.758.060)
Outras Despesas	0	0,00	0	0
Despesas - Total	(103.083)	(0,07)	(1.645.893)	(1.758.060)
Resultado Operacional	1.164.450	0,81	11.966.433	12.792.819
Resultado Financeiro Líquido	15.358	0,01	185.520	188.409
Lucro Líquido	1.179.808	0,82	12.151.953	12.981.228
Reserva de Lucro	(99.808)	(0,07)	(574.353)	(410.028)
Resultado Distribuído	1.080.000	0,75	11.577.600	12.571.200
Resultado Distribuído Por Cota (R\$)	0,75		8,04	8,73



BALANÇO PATRIMONIAL

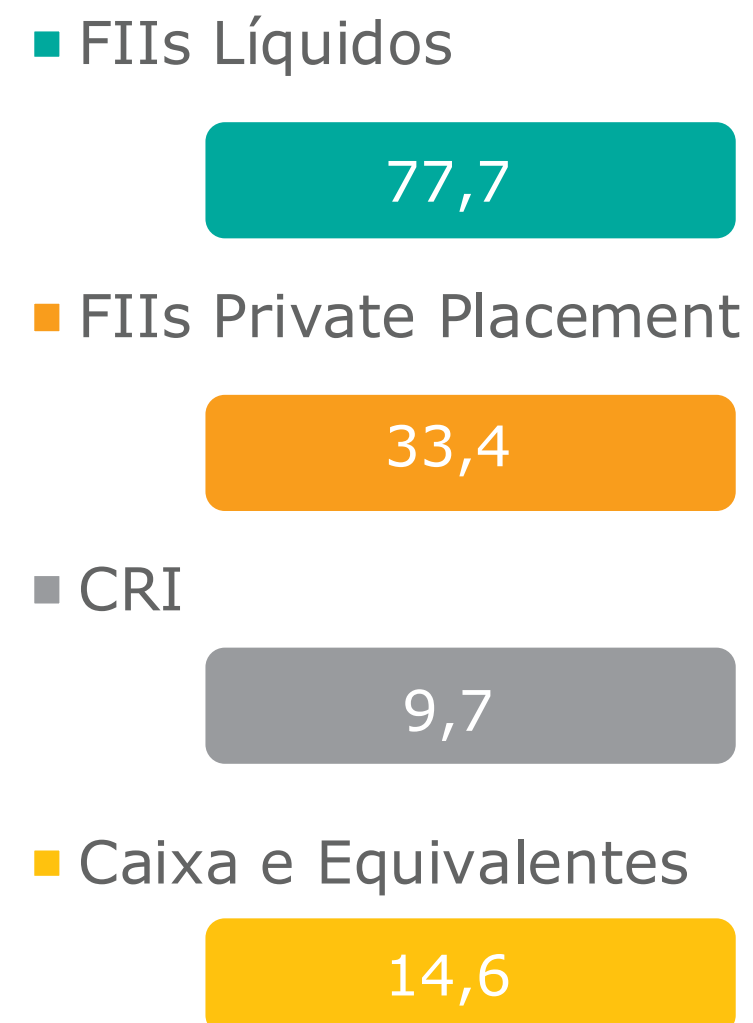
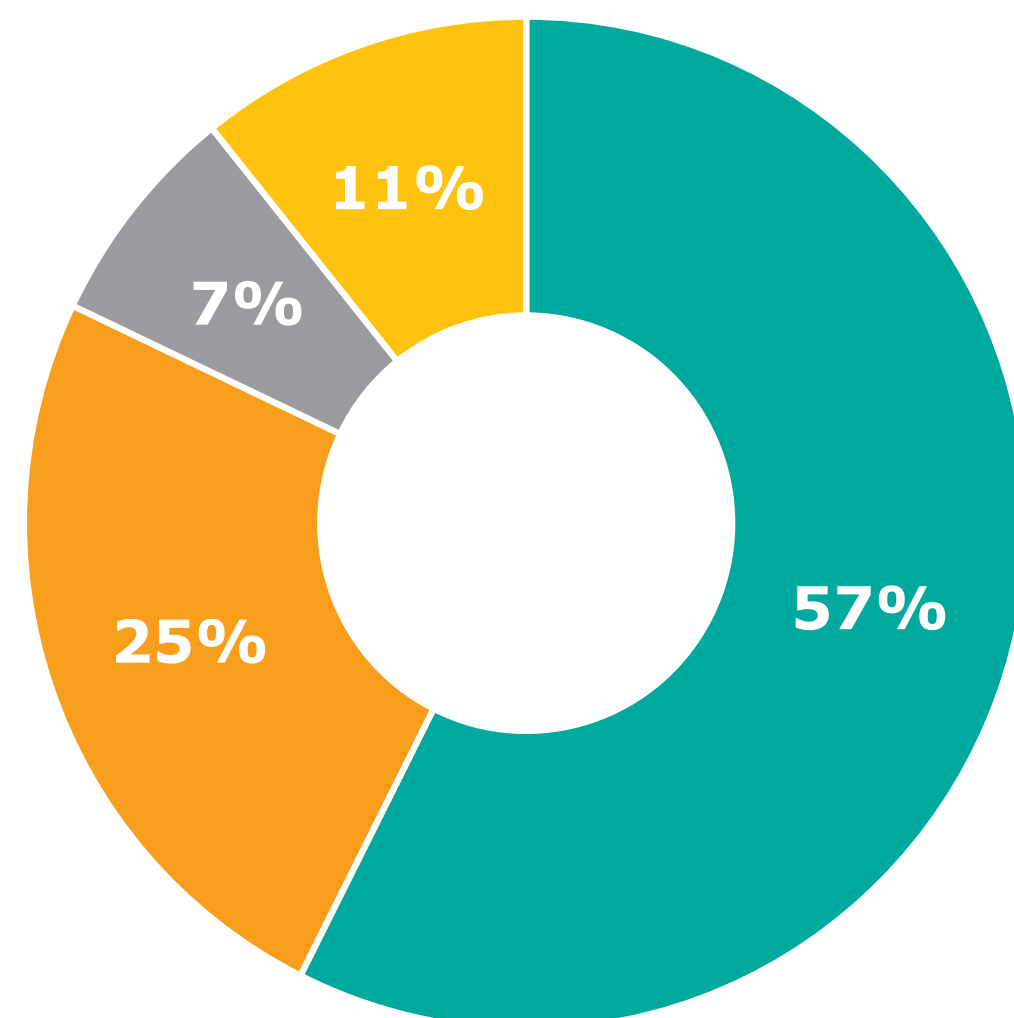


VALOR COTA CONTÁBIL
R\$ 84,81

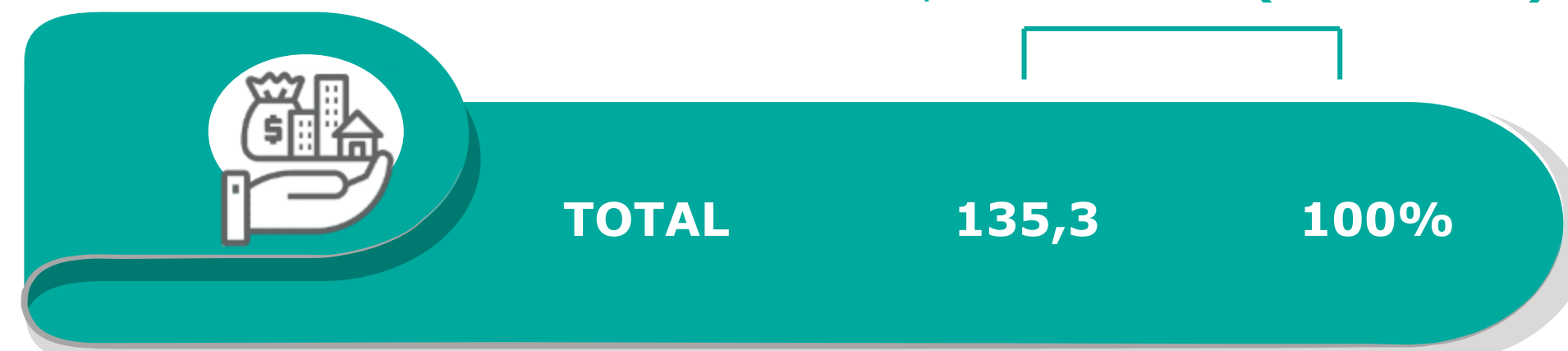


VALOR COTA DE MERCADO
R\$ 74,84

ATIVO (R\$ milhões)



R\$ milhões % (Tot. Ativo)



PASSIVO (R\$ milhões)

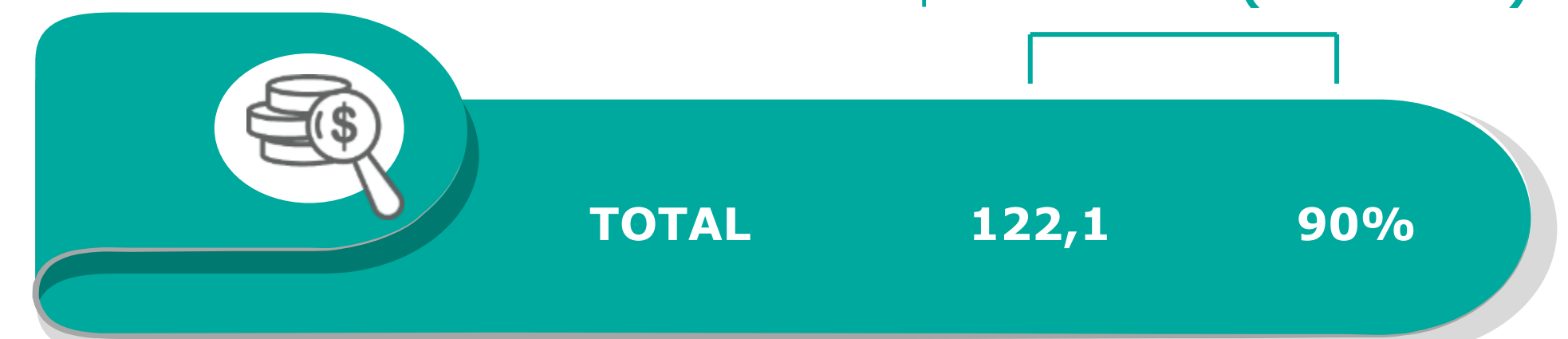
Rendimentos a distribuir	1,1	1%
Impostos e Contribuições a Recolher	0,0	0%
Provisões a Pagar	12,1	9%

R\$ milhões % (Tot. Ativo)



PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ milhões)

R\$ milhões % (Tot. Ativo)



GESTÃO DE PORTFÓLIO

MODELO DE GESTÃO

Time de
Gestão



O time de gestão de Fundo é responsável pela análise dos fundos e dos ativos, definição do processo de alocação, relação com gestores de FIIs, monitoramento de risco, modelagem dos investimentos, relação com Investidores, validação de resultados e distribuições

TIME VBI LOGÍSTICO

Experiência: R\$ 1,5 bilhão investidos em 12 Projetos (556 mil m² de ABL)

TIME VBI CRÉDITO ESTRUTURADO

Experiência: R\$ 12,2 bilhões comprometido em 34 operações

TIME VBI RESIDENCIAL

Experiência: R\$ 474 milhões comprometido em 23 Projetos (1,3 milhão de m²)

TIME VBI STUDENT HOUSING

Experiência: R\$ 265 milhões comprometidos em 6 Projetos (27 mil m² de ABL)

TIME VBI OFFICE

Experiência: R\$ 1,4 bilhão investidos em 8 Projetos (138 mil m² de ABL)

TIME VBI RETAIL

Experiência: R\$ 320 milhões investidos em 3 Projetos (79 mil m² de ABL)

TIME VBI VAREJO

Experiência: R\$ 266 milhões investidos em 6 Projetos (27 mil m² de ABL)



GESTÃO DE PORTFÓLIO

PROCESSO DE INVESTIMENTO



Clique aqui para acessar nossa Política de Conflito de Interesses

PRÉ-ANÁLISE

- Análise inicial do investimento com o conceito, indicadores e matriz de retorno ajustado ao risco;
- Análise fundamentalista de cada fundo até o nível do ativo, com o suporte da vertical especializada neste setor na VBI;
- Alinhamento com visão macro da gestão;
- Construção de um pacote de análise para apreciação do comitê de investimentos.

APROVAÇÃO

- Visita in-loco junto aos gestores e compreensão da localização, valor, qualidade e liquidez dos ativos;
- Análise do mercado e indicadores demográficos e macroeconômicos da região dos ativos e do setor de atuação;
- Ponderação entre o aspecto imobiliário do fundo (liquidez dos ativos, facilidade para substituição dos locatários, valor de mercado resiliente) e o aspecto de ocupação dos ativos (qualidade de crédito dos locatários, força dos contratos de locação, prazo de vencimento e etc).

AQUISIÇÃO E MONITORAMENTO

- Chegada da satisfação dos parâmetros do investimento conforme análises feitas nas etapas de pré-análise e aprovação
- Acompanhamento mensal dos recebimentos, renovação de contratos, inadimplência, necessidade de investimentos e performance das cotas;
- Acompanhamento mensal de dados do mercado que podem impactar positiva ou negativamente no título de crédito.

AValiação do Comitê de Investimento

Sócio Fundador:

Ken Wainer

Sócio Fundador:

Rodrigo Abbud

COO:

Sérgio Magalhães

Head de Crédito Estruturado:

Vitor Martins

Head de Projetos Logísticos:

Alexandre Bolsoni

Head de Varejo:

João Sammarone

Head de Residenciais e Student Housing:

Giuliano Ricci

Head de Negócios Internacionais:

Eoin Slavin

Head de Compliance:

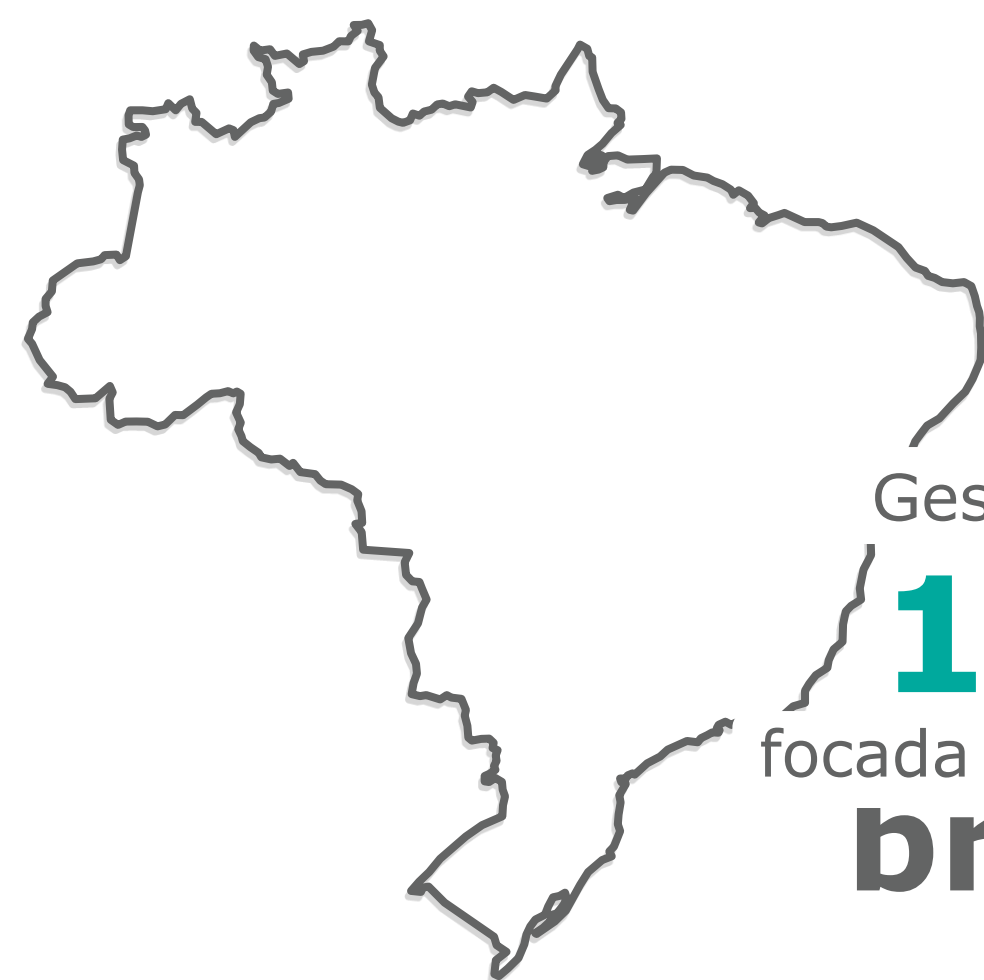
Juliana Yassuda

Head de Fundos de Fundos:

Ricardo Vieira



SOBRE O GESTOR



Gestora de Fundos

100%
focada no setor imobiliário
brasileiro

Time com mais de
10 anos de
atuação em Real Estate



FUNDADA EM

2006



E ATÉ O ANO DE

2021

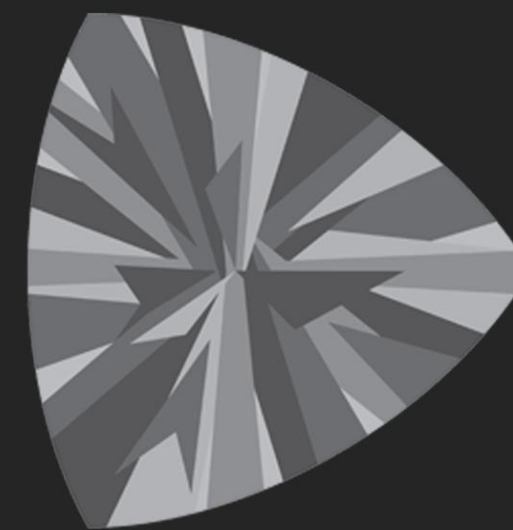


comprometeu capital de
aproximadamente R\$ 5,7
bilhões no setor imobiliário



85 investimentos realizados
em mais de 18 estados





VBI

REAL ESTATE

www.vbirealestate.com.br
www.vbireits.com.br

+55 (11) 2344-2525

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



Escaneie o QR code acima para
acessar todos os nossos canais

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.