



RELATÓRIO MENSAL FEVEREIRO 2022

More Real Estate
Fundo de Fundos
MORE11



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.



Cadastre-se

Para receber este relatório mensalmente.

Informações do Fundo



- **Nome:** FII More Real Estate Fundo de Fundos
- **Código de Negociação:** MORE11
- **Objetivo:** Auferir rendimentos e ganhos de capital na aquisição de Fundos de Investimentos Imobiliários ("FII") e outros ativos ligados ao mercado imobiliário.
- **Início do Fundo:** 30/01/2020
- **Prazo de duração:** indeterminado

- **Gestor:** More Invest Gestora de Recursos
- **Administrador:** BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM
- **Taxa de Administração:** 1,00% a.a.
- **Taxa de Performance:** 20% sobre a variação do IGPM + 3% ou 4,5% - o que for maior entre os dois no período de apuração (semestre)



- **Patrimônio Líquido:** R\$ 203.097.132,61
- **Valor da Cota Patrimonial + Rendimentos a Distribuir:** R\$ 88,28
- **Número de Cotistas:** 13.971
- **Dividendo no Mês:** R\$ 0,70 / cota

- **Perfil do fundo:** [clique aqui](https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=93163&cvm=true)
<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=93163&cvm=true>
- **Regulamento:** [clique aqui](https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=79244)
<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=79244>
- **Lives e comentários do Gestor em vídeos:** [clique aqui](https://www.youtube.com/moreinvest)
<https://www.youtube.com/moreinvest>
- **Próxima Live:** 05/04/2022 às 18:00h. [clique aqui](https://youtu.be/VtNlxRWA6p8)
<https://youtu.be/VtNlxRWA6p8>



More 11

No mês o IFIX retornou -1,29% enquanto o MORE11, em sua cota patrimonial somado aos dividendos, retornou -1,40%, ficando ligeiramente abaixo do índice de referência.

Realizamos novamente uma distribuição de R\$ 0,70 por cota referente ao mês de fevereiro, o que se traduz em um DY de 11,61% calculado sobre a cota de fechamento do mês.

Assim, seguimos nosso *guidance* de distribuição entre R\$ 0,60 e R\$ 0,80/cota, *guidance* que mantemos para esse primeiro semestre de 2022.

Em relação à nossa carteira, seguimos a mesma estratégia do mês anterior, aumentando nosso caixa com a venda parcial de algumas posições do fundo, principalmente em FIs de CRI e Logística, visando um ponto de entrada melhor tanto via ofertas no mercado primário (principalmente para os fundos de CRI), quanto no mercado secundário para fundos de "Tijolo".

É importante pontuar que com a Selic atual, a manutenção de posição em caixa em busca de boas oportunidades é menos punitiva, possibilitando maior flexibilidade para os FoFs imobiliários.

Compras

BICE11 +0,20% da carteira – fundo de CRI da Brio Investimentos. Esse fundo vem chamando capital aos poucos conforme assinam novas operações de CRI. O Fundo vem adquirindo boas operações sempre localizadas em São Paulo.

A primeira operação ocorreu a uma taxa acima de IPCA+10%, o que consideramos excelente para o baixo nível de risco nos empreendimentos do fundo.

Caixa: +2,35% de aumento na nossa posição de caixa para 6,76% do fundo visando aproveitar oportunidades tanto no mercado primário quanto no secundário.

Vendas

Fundos de CRI -1,72% da carteira – reduzimos nossa posição total em fundos de CRI. Ao longo do mês adquirimos algumas cotas em diversos fundos com desconto e vendemos uma parcela de nossa posição em outros, acima do valor patrimonial dos mesmos, auferindo um pequeno ganho de capital.

Fundos de Logística -0,7% da carteira – vendemos parcialmente algumas posições em fundos de logística com preço de mercado próximo ao patrimonial, abrindo espaço para aquisição de outros ativos com alto desconto.

Resultado

Durante o mês, os dividendos "recorrentes" – aquele valor que não depende do ganho de capital – representaram R\$ 0,62 do resultado.

Houve um pequeno ganho de capital no mês de R\$ 0,07 referente a algumas posições em FI de CRI que reduzimos. Devemos manter nossa distribuição de dividendos nesse semestre entre R\$ 0,60 e R\$ 0,80/cota, em linha com nosso estudo de viabilidade da oferta, apesar do mercado adverso.

INFORMAÇÕES DO FUNDO

More Real Estate
Fundo de Fundos

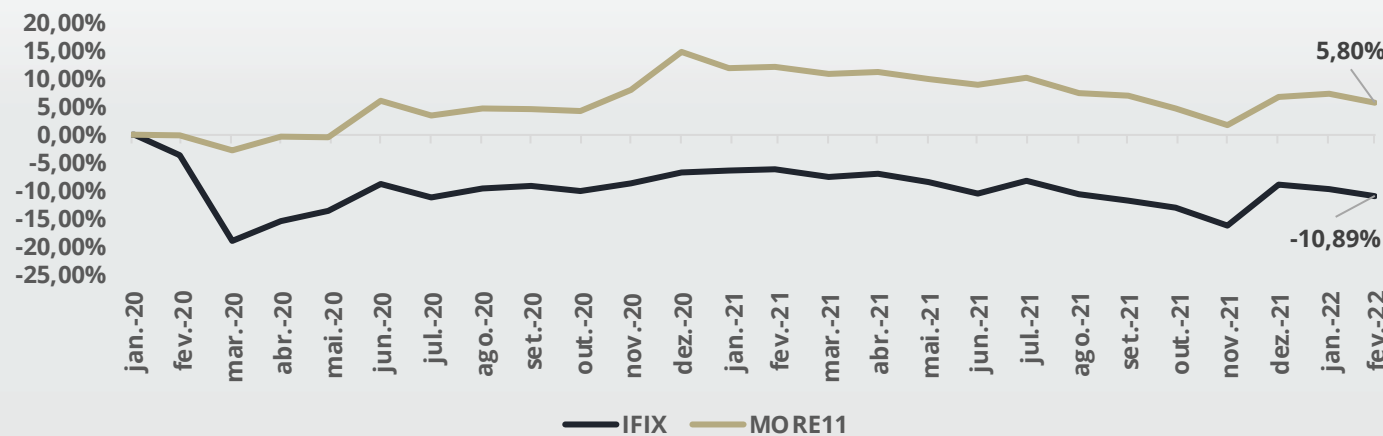
MORE11



Dividendos

	2021											2022			ANO	12 M
	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	JAN	FEB	MAR		
DIVIDENDOS (R\$)	0,50	0,52	0,57	0,62	0,67	0,61	0,70	0,70	0,70	0,65	0,65	0,70	0,70	0,70	2,10	7,97
Anualizado em relação à Cota Mercado (%)	5,34	6,20	7,02	8,22	9,15	8,56	9,74	11,20	11,36	10,15	11,06	11,63	11,61	11,61	11,61	10,98
Anualizado em relação à Cota Inicial (%)	6,17	7,06	7,06	7,06	8,34	7,57	7,57	8,73	8,73	8,08	8,08	8,73	8,73	8,73	8,73	8,27

Retorno Total MORE11 (Patrimonial + Dividendos) vs. IFIX - Mês a Mês desde 30/01/2020



Principais Números

Fevereiro | 2022

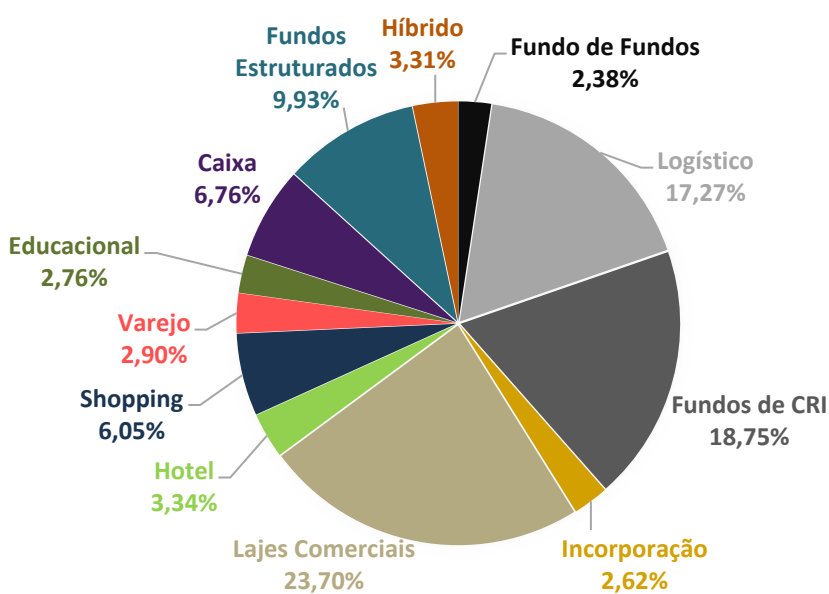
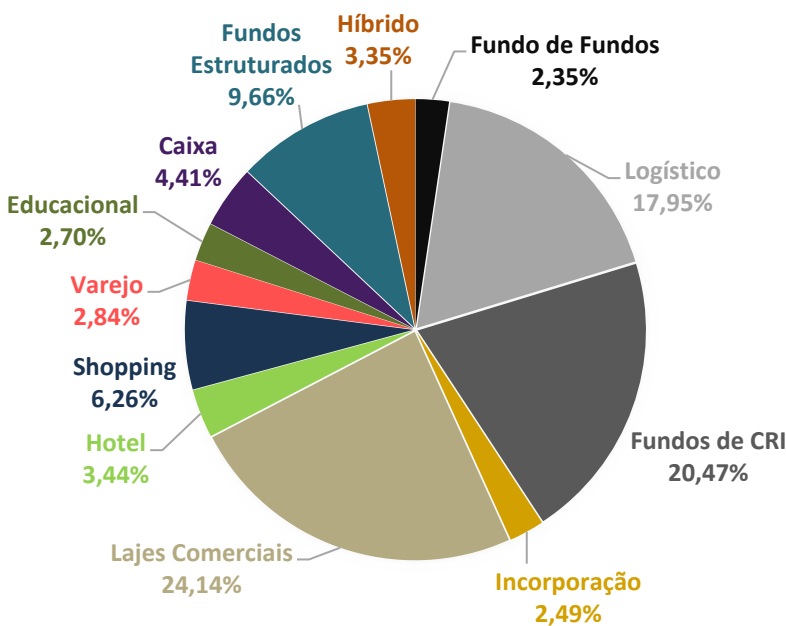
Peso por segmento vs. mês anterior

Mudanças

Alocação por Segmento
Janeiro 2022

Principais Mudanças	
Caixa	2,35 %
Fundos de CRI	-1,72 %
Logístico	-0,68 %

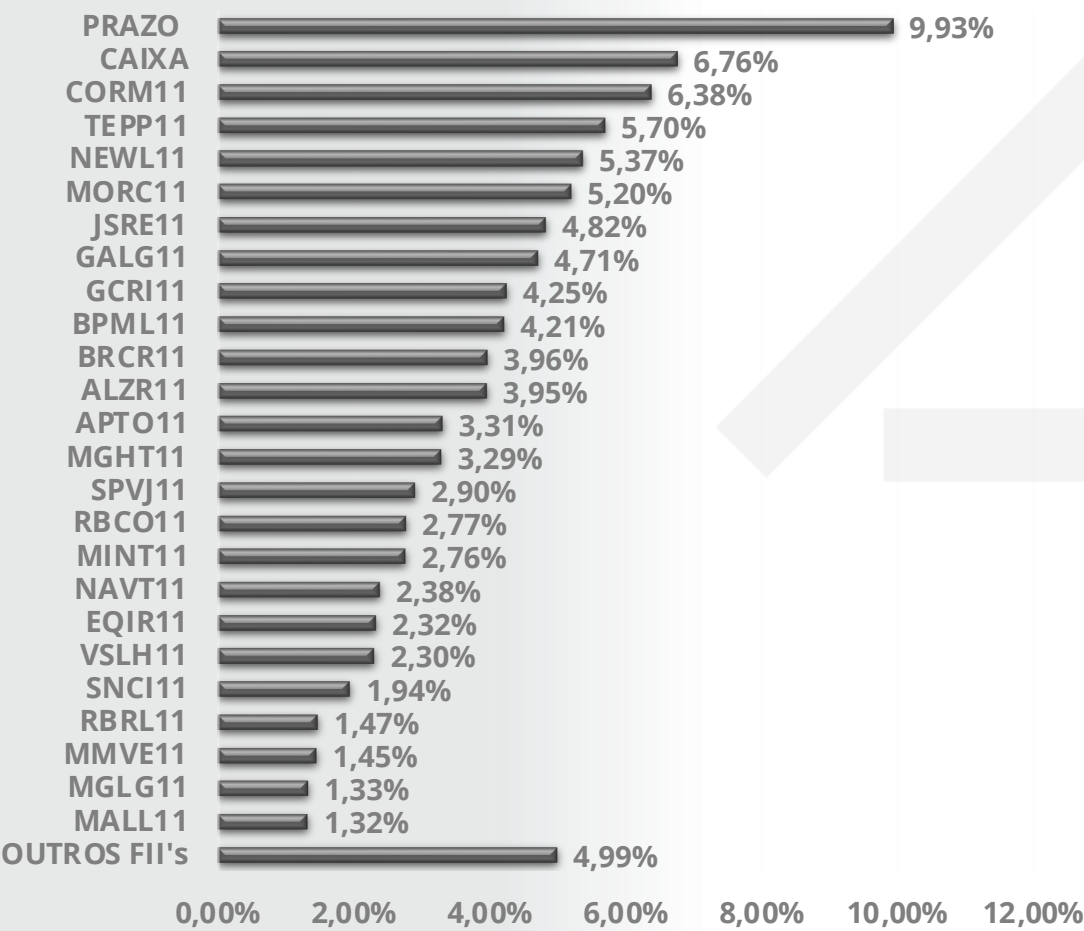
Alocação por Segmento
Fevereiro 2022



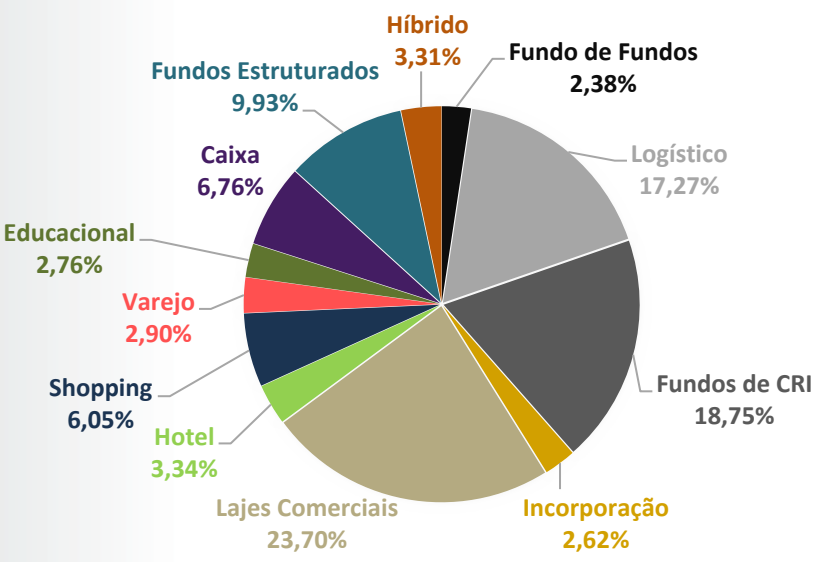
Composição da Carteira

Fevereiro | 2022

Composição detalhada da carteira

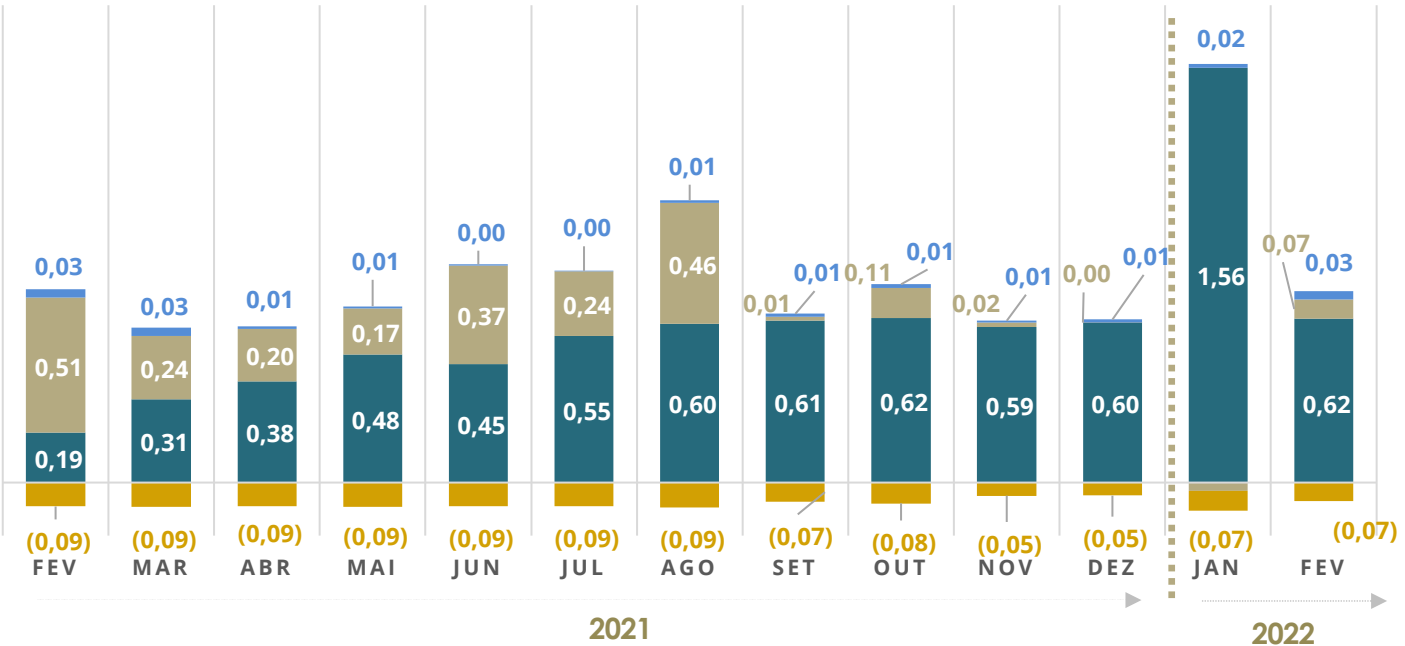


Alocação por Segmento Fevereiro 2022



Resultado por Cota

Rendimentos Ganho de Capital LCI e Liquidez Despesas Ajustes



Resultado Financeiro 2021/2022

Valores em Reais (R\$)													
	12 Meses												Desde o Início
	2021										2022		
	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22	
													Acumulado
Rendimentos	729.592,79	887.405,16	1.121.594,13	1.036.971,65	1.279.846,66	1.386.686,66	1.416.224,82	1.436.380,85	1.361.624,72	1.398.455,81	3.627.559,18	1.431.678,91	20.003.604,63
Ganho de Capital	554.581,39	458.660,36	400.790,87	862.575,30	565.947,10	1.061.016,67	33.208,81	264.144,70	39.475,19	584,81	-70.895,63	171.828,57	8.457.901,33
LCI e Liquidez	70.595,72	20.673,44	19.855,37	7.517,74	5.605,61	18.661,26	26.482,21	33.262,89	13.622,16	26.493,54	35.437,71	72.590,10	786.178,22
Despesas (+/-)	- 210.836,42	- 207.309,27	-210.982,53	-207.263,04	-205.586,13	-216.912,40	-167.758,25	-181.551,03	-114.509,04	-114.221,58	-172.724,79	-159.382,57	- 3.181.348,46
(+/-) Ajustes	- 0,00	- 0,00	- 0,00	- 0,00	- 0,00	- 0,00	- 0,00	- 0,00	-	-	-	-	- 288,38
Resultado	1.143.933,48	1.159.429,69	1.331.257,84	1.699.801,65	1.645.813,24	2.249.452,19	1.308.157,59	1.552.237,41	1.300.213,03	1.311.312,58	3.419.376,47	1.516.715,01	26.066.047,33
Qtde de cotas	2.319.115	2.319.115	2.319.115	2.319.115	2.319.115	2.319.115	2.319.115	2.319.115	2.319.115	2.319.115	2.319.115	2.319.115	2.319.115

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

More Real Estate
Fundo de Fundos
MORE11



MORE11 More Real Estate FOF FII Fundo de Investimento Imobiliário

CNPJ: 34.197.727/0001-22 (Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)	Total mês anterior	Movimento do mês	Total acumulado
Ativos financeiros de natureza imobiliária	R\$	R\$	R\$
Rendimentos com cotas de fundos imobiliários *	9.757.439,20	1.407.775,16	11.165.214,36
Rendimentos com cotas de fundos imobiliários **	2.149.339,51	23.903,75	2.173.243,26
Lucro em transações com cotas de fundos de investimento imobiliário	2.825.618,17	213.065,01	3.038.683,18
Prejuízo em transações com cotas de fundos imobiliários	(441.042,20)	(16.003,21)	(457.045,41)
Despesas com IRPJ s/ renda variável	(491.094,32)	(25.233,23)	(516.327,55)
	13.800.260,36	1.603.507,48	15.403.767,84
Ajuste ao valor justo com cotas de fundos imobiliários *	(164.958.388,94)	2.540.526,28	(162.417.862,66)
Ajuste ao valor justo de cotas de fundos imobiliários **	147.131.351,53	(6.974.422,65)	140.156.928,88
	(17.827.037,41)	(4.433.896,37)	(22.260.933,78)
Resultado líquido de ativos financeiros de natureza imobiliária	(4.026.777,05)	(2.830.388,89)	(6.857.165,94)
Outros ativos financeiros			
Receitas com cotas de fundo de renda fixa	190.254,45	73.883,08	264.137,53
Despesas com IR sobre resgates cotas de fundos de renda fixa	(30.689,07)	(1.292,98)	(31.982,05)
	159.565,38	72.590,10	232.155,48
Receitas (despesas) operacionais			
Outras receitas operacionais	43.209,97	345,24	43.555,21
Serviços digitais	(8.222,00)	-	(8.222,00)
Despesas com postais	(146,77)	-	(146,77)
Despesas com taxa Anbima	(2.712,50)	(387,50)	(3.100,00)
Despesas com taxa Cetip	(25.248,48)	(3.970,02)	(29.218,50)
Despesas com taxa Bovespa	(6.110,92)	(945,38)	(7.056,30)
Despesas com taxa de custódia (CBLIC)	(3.349,57)	(497,91)	(3.847,48)
Ajustes corretagem bolsa	53.228,60	5,17	53.233,77
Despesas com serviços gráficos	(110,55)	-	(110,55)
Despesas com auditoria externa	(22.583,31)	(3.083,33)	(25.666,64)
Despesas com taxa de administração do fundo	(1.169.756,68)	(153.932,17)	(1.323.688,85)
Despesas com taxa de fiscalização da CVM	(20.574,15)	(2.529,83)	(23.103,98)
	(1.162.376,36)	(164.995,73)	(1.327.372,09)
Lucro (prejuízo) líquido do período	(5.029.588,03)	(2.922.794,52)	(7.952.382,55)
Quantidade de cotas	2.319.115	2.319.115	2.319.115
Lucro (prejuízo) líquido por cota	(2,1688)	(1,2603)	(3,4291)
Ajuste para distribuição do resultado ***			
Ajuste de distribuição com certificados de recebíveis imobiliários	(0,01)	-	(0,01)
Ajuste ao valor justo com cotas de fundos imobiliários	16.982.937,25	4.459.780,74	21.442.717,99
Ajuste ao valor justo com cotas de fundos imobiliários **	844.100,16	(25.884,37)	818.215,79
Despesas operacionais - auditoria	(13.416,69)	3.083,33	(10.333,36)
Despesas operacionais - taxa de fiscalização CVM	2.529,83	2.529,83	5.059,66
	17.816.150,54	4.439.509,53	22.255.660,07
Lucro (prejuízo) ajustado do período	12.786.562,51	1.516.715,01	14.303.277,52
Quantidade de cotas	2.319.115	2.319.115	2.319.115
Lucro (prejuízo) ajustado do período por cota - R\$	5,5136	0,6540	6,1676

*Negociados em bolsa** Equivalência patrimonial *** Patrimônio líquido

Demais Fundos sob Gestão

	MORE CRÉDITO FIC FIM	M CA II FIC FIM	M CA FIC FIM	MORE PREMIUM FIC FIM	MORE TOTAL RETURN FIM CP
Categoria	Crédito Estruturado	Crédito Estruturado	Crédito Estruturado	Renda Fixa Grau de Investimento	Best ideas
Meta	CDI + 6%	CDI + 4%	CDI + 3,5%	CDI + 2%	CDI + 7,5%
Tx. Adm.	1,20%	1,00%	0,50%	0,80%	1,50%
Tx. Perfor.	20% sobre 120% CDI	Não Possui	Não Possui	20% sobre CDI	25% sobre CDI
Tributação	Longo Prazo	Longo Prazo	Longo Prazo	Longo Prazo	Longo Prazo
Aplicação	R\$ 1,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 5.000,00
Cotização Aplicação	D + 1 du	D + 1 du	D + 1 du	D + 1 du	D + 1 du
Cotização Resgate	D + 180	D + 60	D + 30	D + 4 du	D + 30
Pagamento Resgate	D + 181	D + 61	D + 31	D + 5 du	D + 31

	MORE11 *	MORC11 *	MATV11 *
Categoria	Fundo Imobiliário - Fundo de Fundos (FOF)	Fundo Imobiliário - Fundo de CRI High Yield	Fundo Imobiliário Híbrido
Meta **	Superar o IFIX	IPCA+8%	12% a.a.
Tx. Adm.	1%	1%	1%
Tx. Perfor.	20% sobre IGPM+3% ou 6% ao semestre (o que for maior)	20% sobre IPCA+IMAB-5	20% sobre IPCA+IMAB-5
Tributação	Isento para Pessoa Física*	Isento para Pessoa Física*	Isento para Pessoa Física*

O cotista pessoa física terá os rendimentos distribuídos pelo Fundo isentos do IR, desde que sejam cumpridas as seguintes condições: (i) esse cotista seja titular de cotas que representem menos de 10% da totalidade das cotas do Fundo e lhe confiram direito ao recebimento de rendimento inferior a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (ii) a negociação de cotas do Fundo seja admitida exclusivamente em bolsas de valores ou no mercado de balcão organizado; e (iii) as cotas do Fundo sejam distribuídas, no mínimo, entre 50 cotistas.

** A meta estipulada na tabela acima não está relacionada à performance do fundo e, sim, ao objetivo da Gestora.

Para maiores informações entre em contato com: ri@moreinvest.com.br

A More Invest Gestora de Recursos ("More Invest"), não comercializa ou distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro valor mobiliário. As informações contidas neste documento têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos ou oferta para aquisição de valores mobiliários. O conteúdo deste material é limitado e não deve ser usado pelos destinatários como única base para tomada de decisão de investimentos. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda do capital investido, não representando a rentabilidade obtida no passado garantia de rentabilidade futura. Caso os fundos de investimento aplicados, utilizem estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos, tais estratégias, da forma como forem adotadas, poderão resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, sendo possível a ocorrência de patrimônio líquido negativo e a consequente necessidade de novos aportes. Os fundos de investimento não contam com garantia do respectivo administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC, portanto ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa e completa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimento e demais valores mobiliários, antes de tomar a decisão de aplicar seus recursos, bem como, a partir delas, estar ciente dos riscos inerentes aos diversos mercados em que os ativos relacionados atuam e, consequentemente, as possíveis variações no patrimônio investido. O investidor deve buscar aconselhamento profissional com relação aos aspectos tributários, regulatórios e outros que sejam relevantes à sua condição específica. Ainda que o gestor possa manter sistemas de gerenciamento de riscos, não há garantia de eliminação da possibilidade de perdas para os fundos de investimento e para o investidor. Para avaliação da performance dos fundos de investimento, é recomendável uma análise de períodos de, no mínimo, 12 (doze) meses. Sobre os ganhos auferidos, há a incidência de tributação. A rentabilidade divulgada é líquida de taxa de administração e de taxa de performance e não é líquida de impostos. Os produtos e serviços mencionados podem não estar disponíveis em todas as categorias de investidores. A More Invest, seus administradores e funcionários isentam-se da responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste material, não se responsabilizando por eventuais inexatidões, omissões ou erros cometidos por suas fontes. Eventuais informações relativas à expectativa de resultados futuros que constam neste relatório são baseadas em simulações, sendo que os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. As comparações a certos índices de mercado foram incluídas apenas para referência e não representam garantia de retorno pela More Invest. O conteúdo deste material não deverá ser reproduzido, distribuído ou publicado sob qualquer propósito, sem o prévio consentimento e autorização da More Invest. Os regulamentos dos fundos geridos pela More Invest, estão disponíveis no site da CVM (www.cvm.gov.br), bem como no Administrador.

A Administradora não expressa nenhuma opinião, nem assume qualquer responsabilidade pela suficiência, consistência ou completude de qualquer das informações aqui apresentadas, ou por qualquer omissão com relação a esta apresentação. Nenhuma parte mencionada neste parágrafo será responsável por quaisquer perdas ou danos de qualquer natureza que decorram do uso das informações contidas neste documento, ou que eventualmente sejam obtidas por terceiros por qualquer outro meio. A Administradora não assume responsabilidade pela concretização das informações descritas neste documento e seu conteúdo não deve ser interpretado como aconselhamento financeiro, fiscal ou jurídico."





More Invest Gestora de Recursos Ltda.

Av. Brigadeiro Luiz Antônio, 4552

Jardim Paulista – CEP 01402-002

São Paulo – SP – Brasil

Tel.: 55 11 3371-9290

www.moreinvest.com.br

Cadastre-se

Para receber este relatório mensalmente.



[@More.invest](https://www.instagram.com/More.invest)



[More Invest](https://www.linkedin.com/company/more-invest)



[More Invest](https://www.youtube.com/channel/UC...)