

CONSECT
-9.2904

ADIPISCING
-8.3748

**AGOSTO
2023**



RELATÓRIO AO INVESTIDOR

**FII RB LOGÍSTICO
RBLG11**



RB CAPITAL
Asset Management

Uma empresa do grupo **ORIX**

Informações Gerais do Fundo

Razão Social	RB CAPITAL LOGÍSTICO FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII
CNPJ	35.652.227/0001-04
Código de Negociação	RBLG11
Código ISIN	BRRBLGCTF004
Número de Cotas	640.199
Início do Fundo	jul/20
Gestor	RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA.
Administrador, Escriturador e Custodiante	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM
Auditor	ERNST & YOUNG
Taxa de Administração ^[1]	1,00% ao ano sobre o Patrimônio Líquido
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder a variação IPCA/IBGE + 6,00% a.a.
Distribuição Rendimentos	O Fundo distribuirá rendimentos mensais, se assim houver, no 5º dia útil, aos cotistas com posição no último dia do mês de referência
Prazo do Fundo	Indeterminado
Público Alvo	Investidores profissionais
Encerramento do Exercício Social	30/jun
Mercado de Negociação das Cotas	B3
Objetivo do Fundo	Investimento direto ou indireto em imóveis e/ou direitos reais sobre imóveis, preferencialmente do segmento logístico e/ou industrial para geração de renda e ganho de capital
Classificação Autorregulação	Mandato: Renda Segmento de Atuação: Logístico e/ou Industrial Tipo de Atuação: Ativa

[1] Decrescente de acordo com o Patrimônio Líquido, conforme Regulamento

Características Gerais e Política de Investimentos

O RB CAPITAL LOGÍSTICO FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII ("RBLG"), constituído sob a forma de condomínio fechado, tem como propósito a obtenção de renda e ganho de capital, mediante investimento direto ou indireto, inclusive via aquisição de cotas de outros fundos de investimento imobiliário, em imóveis e/ou em direitos reais sobre imóveis ("Ativos Alvo"), preferencialmente do segmento logístico e/ou industrial, por meio de aquisição para posterior alienação, locação, arrendamento ou exploração do direito de superfície, inclusive bens e direitos a eles relacionados.

O RBLG é o FII de Gestão Ativa da RB CAPITAL ASSET voltado para o mercado de imóveis logísticos e/ou industriais. Seu IPO ocorreu em 10 de julho de 2020 com a captação de aproximadamente R\$ 44,5 milhões. Em Out/20 o Fundo realizou a segunda emissão de cotas, com a captação de cerca de R\$ 35,4 milhões, via chamada de capital. Atualmente a carteira do Fundo é composta por participações no NASP (São Paulo/SP) via cotas de PQAG11, Yazaki (Bonito/PE) via CRI e Sotreq (Parauapebas/PA).

Comentários da Gestora

Distribuição de Lucros e Recursos em Caixa

Em 11 de setembro foram distribuídos lucros, apurados segundo o regime de caixa, no valor total de R\$ 608 mil, ou R\$ 0,95 por cota. Com base no fechamento de ago/23 (R\$ 100,51), a distribuição reflete um *Dividend Yield* anualizado de 11,34%.

A cota negociada no mercado secundário sofreu uma variação de -0,49% ao longo do mês de agosto e o volume financeiro negociado ao longo do mês foi de R\$ 30,1 mil, representando um giro de 0,05% em relação ao percentual total das cotas.

Breve Panorama Macroeconômico

O mês de agosto foi marcado pela retomada da volatilidade tanto nos mercados externos quanto no cenário doméstico, diante de preocupações em torno do crescimento econômico na China e repercussões no crescimento econômico global. Nos EUA, houve rebaixamento do rating pela Fitch e alta nos juros das *Treasuries* (a níveis não observados desde a crise de 2008), assim como revisões em relação ao cenário de recessão nos EUA por parte de economistas diante da resiliência dos dados macroeconômicos divulgados. É válido notar que as principais bolsas nos EUA encerraram o mês em queda (Nasdaq teve pior mês no ano) diante do tom *hawkish* de Powell em sua fala em Jackson Hole. Já no contexto doméstico, o Ibovespa teve o pior mês de agosto desde 2015 (com maior sequência de perdas na história, em 13 pregões consecutivos) e o dólar teve forte alta a despeito do tão esperado início do ciclo de corte de juros pelo Banco Central logo no começo do mês. Esse pessimismo foi impulsionado ainda por sinais de resiliência da inflação e um cenário fiscal adverso, com divulgação da PLOA de 2024, considerada excessivamente otimista e irrealista por economistas diante das soluções encontradas pelo governo na proposta de orçamento para atingir a meta de déficit zero em 2024.

Os dados de inflação divulgados mostraram desaceleração em relação às leituras anteriores, porém, como ressaltado anteriormente, em ritmo aquém do esperado, indicando persistência em níveis elevados. Já em termos de atividade econômica, tivemos quadros de estabilidade/melhora nos indicadores, seja nos EUA ou na Zona do Euro, indicando resiliência e afastando, ao menos por ora, um quadro de recessão tão esperado desde final do ano passado. No mês de agosto não ocorreram reuniões por parte do *Fed* e do BCE, mas o mercado seguiu atento às falas dos dirigentes dos Bancos Centrais na expectativa de sinais dos próximos passos das autoridades monetárias e diante da possibilidade de interrupção do ciclo de aperto monetário nas próximas reuniões de setembro. Na China, por sua vez, a fraqueza representada pela divulgação dos indicadores econômicos traz renovação de expectativa de políticas de estímulos governamental, especialmente no setor imobiliário, um dos principais motores de crescimento do país.

O IPCA de junho apresentou alta de 0,12% e no acumulado de 12 meses ficou em 3,99%, em patamar acima do centro da meta do BC de 3,25% para 2023, porém dentro da margem de tolerância. Já o IPCA-15 também apresentou alta de 0,28% em agosto, acima do esperado, acumulando alta de 4,24% em 12 meses. O boletim Focus divulgado pelo Banco Central novamente apresentou melhora nas expectativas de inflação: a mediana das projeções do IPCA foi para 4,90% em 2023 (de 4,84% há 4 semanas e 4,90% há 1 semana), além de 3,87% e 3,50% para 2024 e 2025, respectivamente. As previsões da Selic também apresentaram melhora, de 11,75% (ante 12,00%) ao final deste ano e, para 2024, foram reduzidas a 9,00%, e a 8,50% em 2025.

No cenário internacional, os indicadores de atividade econômica (PMI manufatura, vendas no varejo, balança comercial, prévia do PIB do 2º tri, produção industrial e *payroll*) divulgados nos EUA vieram em sua maioria em linha com as expectativas. Por sua vez, os dados de inflação reforçaram quadro de desaceleração em relação às leituras anteriores e dentro das estimativas. Com isso, chamou atenção do mercado os discursos de dirigentes do *Fed* ao longo do mês indicando que o ciclo de aperto monetário pode não ter se encerrado, reforçado por Jerome Powell no simpósio de Jackson Hole. Na Europa, apesar dos dados econômicos reforçarem o arrefecimento da atividade, a inflação persiste em níveis elevados, com discursos de dirigentes do BCE no mesmo tom *hawkish* dos pares americanos. Ainda como destaque, foi registrado o menor nível histórico de taxa de desemprego no continente, tal qual nos EUA onde o mercado de trabalho segue apertado, dificultando trabalho dos Bancos Centrais.

Em contrapartida, na China a inflação segue baixa e os indicadores de atividade piores do que as expectativas, com atenções novamente voltadas para os dados da balança comercial e destaque para a queda das importações, indicando fraqueza do mercado consumidor interno. Com isso, os mercados mantiveram-se na expectativa por políticas de

estímulos governamentais, não somente por parte do PBoC que vem implementando cortes nas taxas de juros (em caminho contrário às grandes economias). Diante deste quadro, tivemos novo mês de valorização das *commodities*, com destaque ao minério de ferro, acumulando alta de 7,4% (zerando perdas de 2023) diante de não imposição de limites à produção de aço na China, eventos que ocorreram em 2021 e 2022, implicando em queda no volume produzido.

No cenário doméstico, os ativos de risco enfim sucumbiram aos ventos externos, somados ao viés de cautela doméstico diante da fragilidade fiscal e apresentaram forte desempenho negativo em julho. O Ibovespa encerrou a sequência de 4 altas mensais consecutivas, para uma perda de 5,09% no mês, encerrando aos 115.741 pontos, mas ainda sustentando ganhos de 5,47% no ano. Corroborando o bom momentum do mercado doméstico, tivemos o dólar encerrando o mês em alta de 4,69% negociado a R\$ 4,95, reduzindo as perdas no ano para 6,23%. O IFIX, por sua vez, obteve valorização de 0,49%, acumulando alta de 12,06% no ano.

Análise Patrimonial - Demonstrativo de Resultado

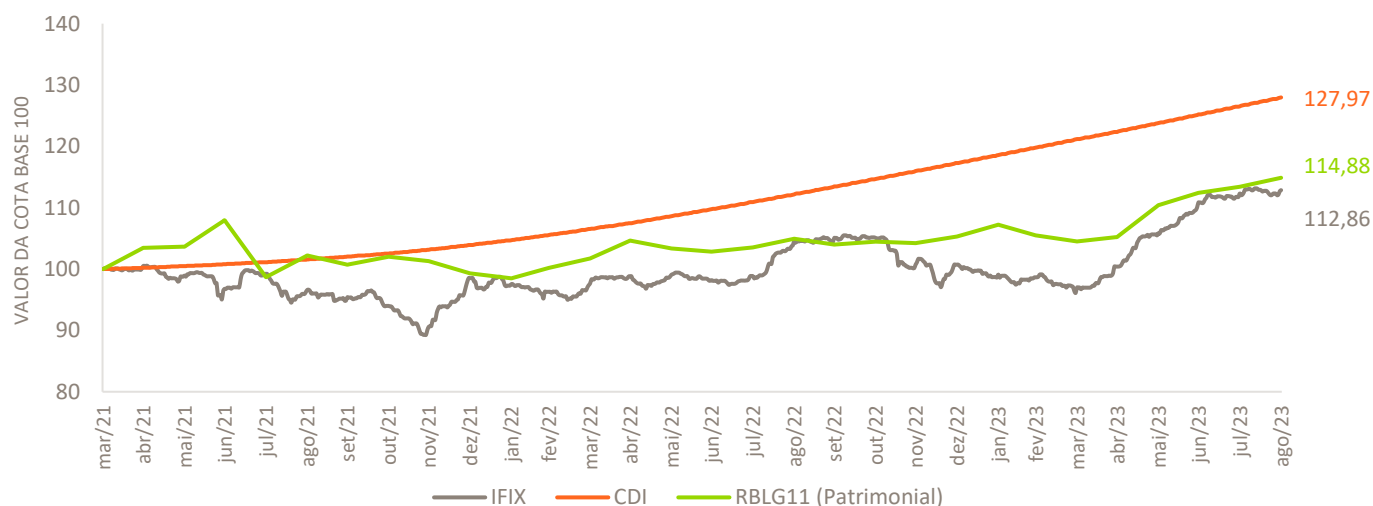
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês.

MÊS/ANO ^[1]	Caixa	ago/23	jul/23	jun/23	Últimos 12 meses ^[2]	Semestre Atual
	Competência	jul/23	jun/23	mai/23		
PQAG11		213.566	213.566	213.566	2.329.814	213.566
CRI YAZAKI		299.381	288.032	288.038	3.153.949	299.381
SOTREQ		148.034	152.004	148.034	1.610.674	148.034
DESPESAS IMOBILIÁRIAS		-	-	-	-	-
RESULTADO IMOBILIÁRIO		660.982	653.602	649.639	7.094.437	660.982
RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS		9.144	8.828	8.710	88.993	9.144
DESPESA OPERACIONAL		(65.390)	(64.879)	(74.252)	(765.172)	(65.390)
OUTRAS RECEITAS / DESPESAS		(227)	-	-	(80.420)	(227)
RESULTADO CAIXA		604.509	597.550	584.097	6.337.837	604.509
RESULTADO RETIDO		3.680	10.639	(20.722)	(51.083)	3.680
DISTRIBUIÇÃO ANUNCIADA		608.189	608.189	563.375	6.286.754	608.189
RESULTADO POR COTA		0,94	0,93	0,91	9,90	0,94
RESULTADO POR COTA DISTRIBUÍDO		0,95	0,95	0,88	9,82	0,95
% RESULTADO DISTRIBUÍDO		100,6%	101,8%	96,5%	99,2%	100,6%
COTA PATRIMONIAL ^[3]		102,07	101,70	101,75	102,07	102,07
COTA MERCADO ^[3]		100,51	101,00	100,49	100,51	100,51
<i>DIVIDEND YIELD ANUALIZADO COTA PATRIMONIAL</i>		11,17%	11,21%	10,38%	9,62%	11,17%
<i>DIVIDEND YIELD ANUALIZADO COTA MERCADO</i>		11,34%	11,29%	10,51%	9,77%	11,34%

Nota: [1] Valores utilizados para fins de distribuição e sujeitos a ajustes nos meses subsequentes. [2] Incluso mês atual [3] Valor da cota de fechamento do período de referência.

Benchmark

Comparativo da performance no mercado secundário do RBLG11 em relação ao CDI e IFIX.



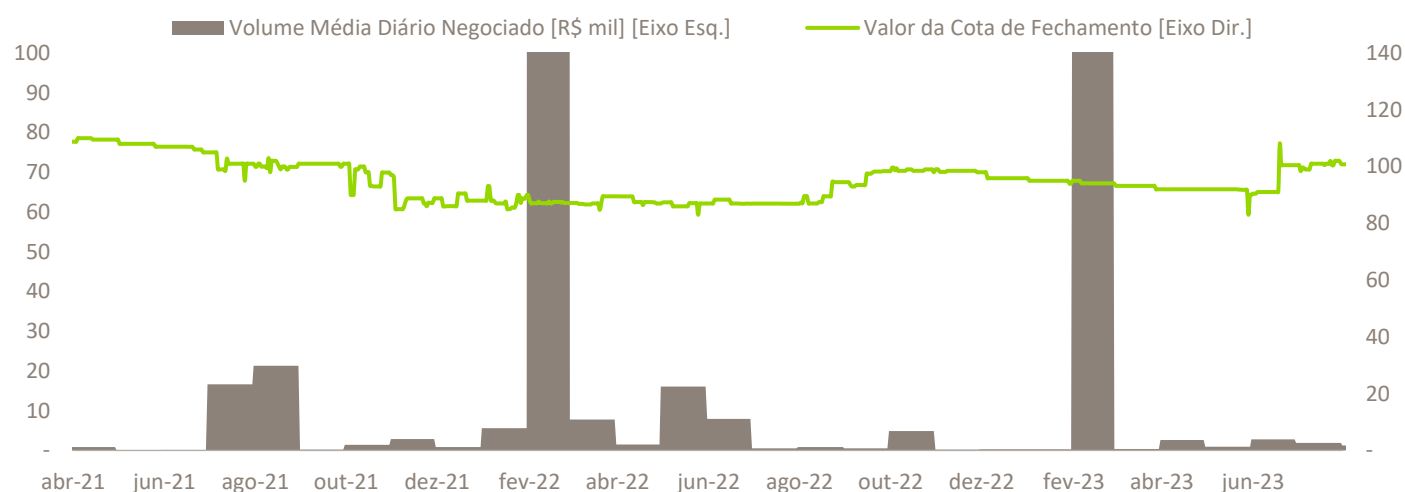
Fonte: Broadcast. Rentabilidade do fundo considera reinvestimento de rendimentos. Cota base 100 em 31/03/2021, data da primeira negociação do fundo.

Liquidez

Histórico de negociações das cotas do FII RBLG11 e do volume negociado.

Negociações	ago/23	jul/23	jun/23	Acumulado ^[1]
Volume negociado no mês	30.129	41.436	58.231	21.355.455
Média de volume negociado diariamente	1.883	2.590	5.294	67.581
Número de Cotas Negociadas	297	401	589	247.372
Giro (% do total de cotas)	0,05%	0,06%	0,09%	38,64%

Fonte: Broadcast. Nota: [1] Data de Liquidação de início da negociação das cotas do RBLG11 (31/03/2021).

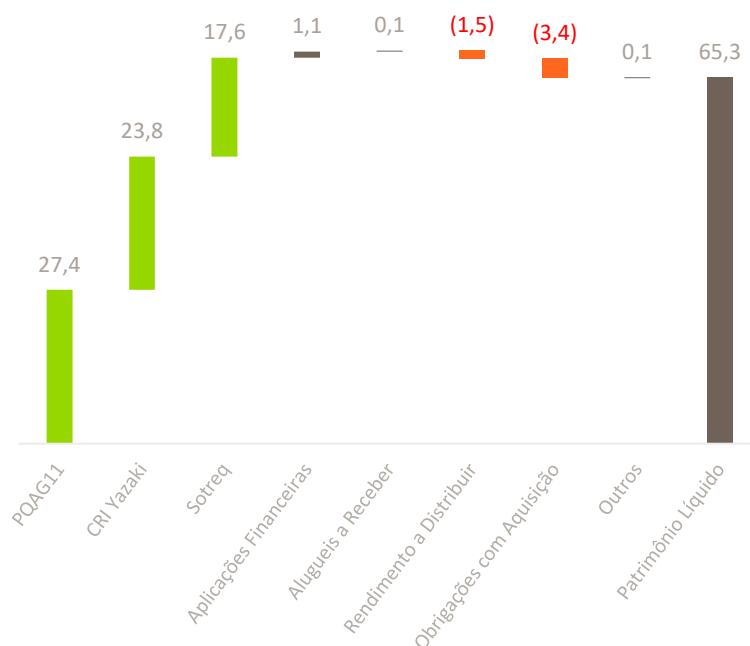


Fonte: Broadcast.

Carteira

Abaixo a Carteira do Fundo:

Carteira	31/ago/23	% Ativos
Ativos	70.328.630	100,0%
Imóveis	68.808.058	97,8%
PQAG11	27.423.857	39,0%
CRI Yazaki	23.793.201	33,8%
Sotreq	17.591.000	25,0%
Aplicações Financeiras	1.132.984	1,6%
Aluguéis a Receber	141.456	0,2%
Outros	246.132	0,3%
Passivos	4.985.882	7,1%
Rendimentos a Distribuir	1.454.820	2,1%
Obrigações com Aquisição	3.420.624	4,9%
Outros	110.439	0,2%
Patrimônio Líquido	65.342.748	92,9%



Nota: Valores de fechamento referência sujeitos a ajustes.

Cotas do Fundo Parque Anhanguera FII - PQAG11

O PQAG11 é um fundo monoativo que abriga o complexo NASP, sede da empresa Natura. O ativo conta com um terreno de aproximadamente 112mil m² e três principais edificações que somam aproximadamente 64 mil m² de área bruta locável. Os contratos de locação com a Natura foram firmados na modalidade *Built-to-Suit*, contendo todas as atipidades inerentes a este tipo de contrato.

Com localização privilegiada ao lado da Rodovia Anhanguera, o complexo fica a 1 km da Marginal Tietê, no início da cidade de São Paulo, estando dentro da malha urbana da maior cidade do Brasil. Esta proximidade à entrada da capital paulista faz com que o ativo tenha forte vocação para servir de distribuição no modelo *last mile*. Adicionalmente, logo em suas proximidades, é possível encontrar boa estrutura de serviços e de transportes, para atender aos funcionários, fornecedores e clientes da companhia. O ativo também se encontra próximo (22 km) da fábrica da Natura em Cajamar, SP, o que o torna ainda mais estratégico para sua logística e distribuição.

Ativo: Cotas do Fundo PQAG11	
Data de aquisição	Julho, 2020
Cidade	São Paulo, SP
Endereço	Av. Alexandre Colares, 1188 - Parque Anhanguera
Valor de Aquisição / Investimento	R\$ 28.589.813,10

O investimento inicial no FII PQAG se deu no volume de R\$ 44.587.512,90. No entanto em 15 outubro de 2020 parte do investimento foi resgatado e amortizado restando o investimento de R\$ 28.589.813,10.

Mais detalhes do Complexo NASP:

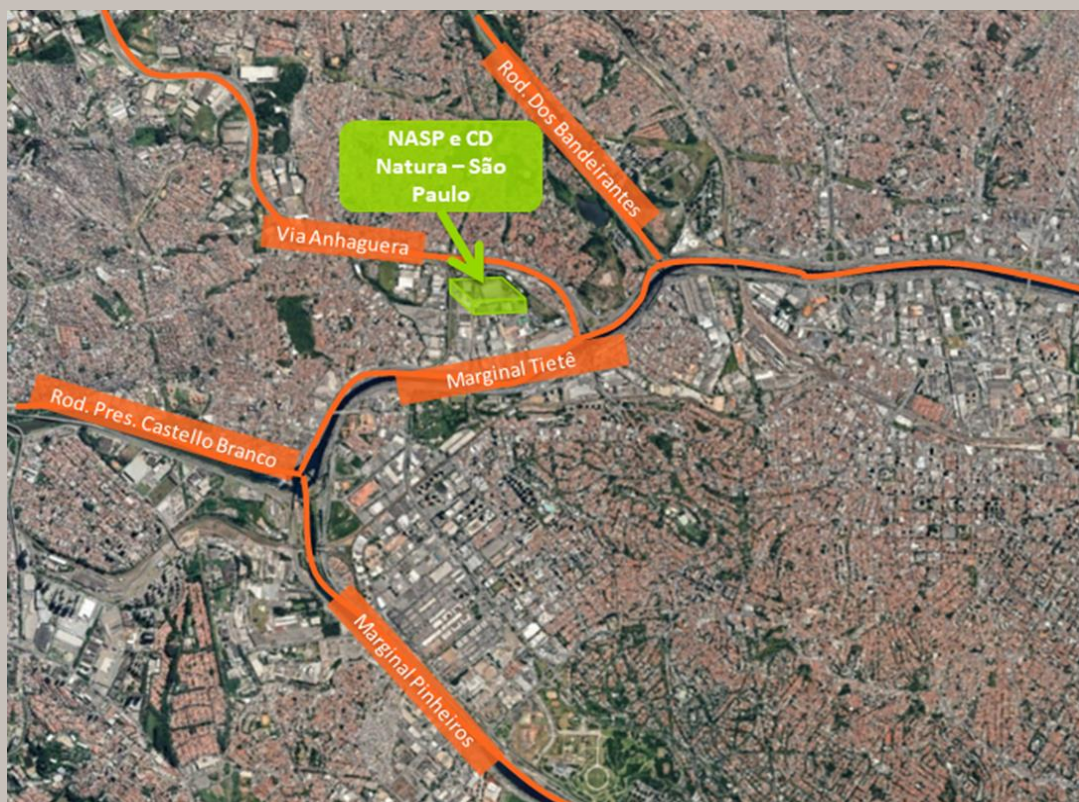
	Sede Administrativa	Edifício Anexo	Centro de Distribuição
Data da Entrega do Empreendimento	2017	2017 (<i>retrofit</i>)	2013
Tamanho do Terreno	112 mil m ²		
Área Construída	28.922,14m ²	5.091,00 m ²	29.592,53m ²
Certificações	LEED GOLD	-	-
Classificação	AAA		
Pé Direito Livre	2,75m	2,75m	12 M
Número de vagas	1.824		
Número de Pavimentos	6	1	1 com mezanino
Ar condicionado	Sistema Central	Sistema Central	Sistema Central
Gerador	Sim	Sim	Sim
Capacidade do Piso	-	-	4 toneladas / m ²
% de Vacância	0%	0%	0%
% de Atrasos (entre 1 e 89 dias)	0%	0%	0%
% de Inadimplência (atrasos acima de 90)	0%	0%	0%
% em relação às receitas do FII PQAG11	100%	100%	100%
Modalidade do Contrato	Atípico	Típico	Atípico
Vencimento do Contrato	Set/34	Fev/27	Set/34



Fotos



Mapa Centro de Distribuição e Edifício Corporativo – São Paulo - SP



Ativo CRI Yazaki

No dia 4 de março de 2021 o Fundo concluiu a aquisição de 86,7% do CRI com lastro no contrato atípico (*Built-to-Suit*) em Bonito - PE, locado para Yazaki, empresa líder mundial em fornecimento de peças automotivas. Além disso, foi acordado a opção de compra do referido imóvel, que pode ser exercida a critério do Fundo em até 10 de fevereiro de 2025 (4 anos contados da assinatura do referido documento de opção), sendo que caso nesse período o proprietário do imóvel opte por vender o imóvel para terceiros, deverá oferecer primeiramente para o Fundo. O CRI tem remuneração de 9,19% a.a., com pagamentos mensais e atualização anual do saldo devedor pelo IPCA/IBGE, prazo total de 12 anos.

Ativo: CRI Yazaki	
Data de aquisição	Março, 2021
Cidade	Bonito, PE
Endereço	Rod. PE 109 – S/N Camaratuba
Valor de Aquisição / Investimento	R\$ 23,1 milhões

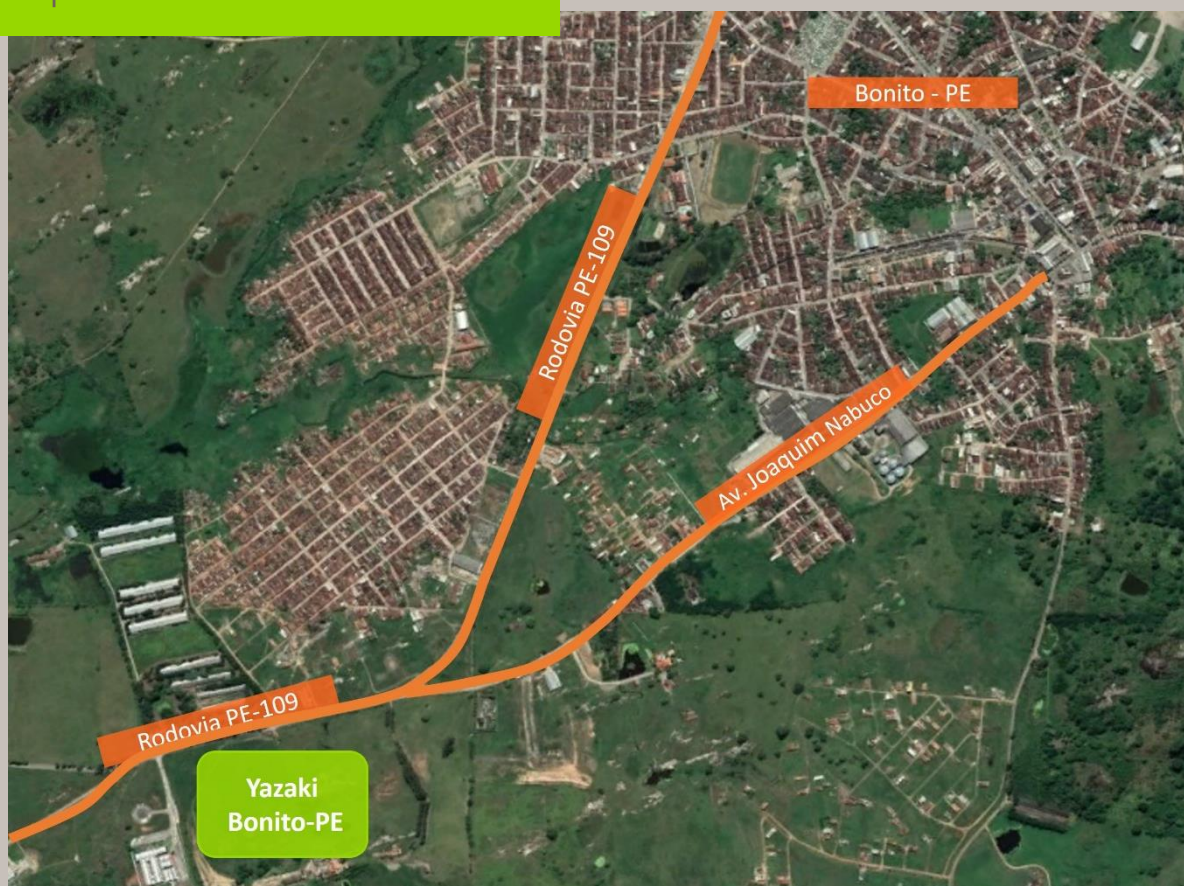
Mais detalhes sobre o Ativo Yazaki:

CRI Yazaki	
Data da Entrega do Empreendimento	Mai/21
Tamanho do Terreno	91.232 m ²
Área Construída	19.583 m ²
Classificação	A
Pé Direito Livre	10 m
Número de vagas	3 vagas de caminhões 250 vagas de carros 595 vagas de motos 504 vagas de bicicletas
Número de Pavimentos	1
Ar condicionado	Split
Gerador	Sim
Capacidade do Piso	6 ton/m ²
Modalidade de Contrato	Atípico
Vencimento de Contrato	Mai/33

Fotos



Mapa Ativo Yazaki – Bonito-PE



Ativo Sotreq

No dia 11 de maio de 2021 o Fundo concluiu a compra dos direitos aquisitivos de um imóvel, em desenvolvimento, alugado para a Sotreq S.A. ("Sotreq"), na modalidade *Built-to-Suit*, localizado em Parauapebas/PA ("Ativo Sotreq") pelo montante total de R\$ 14,6 milhões, dos quais R\$ 11,7 milhões foram pagos à vista e R\$ 2,9 milhões serão pagos em 36 meses após a entrega da obra do referido Empreendimento, corrigidos, de forma *pro rata temporis*, pela variação de IPCA/IBGE.

Parte dos recebíveis oriundos do contrato de locação firmado com a Sotreq foram cedidos para lastrear uma emissão de CRI anteriormente à aquisição do Ativo Sotreq pelo Fundo. Sendo assim, o Fundo possui o direito de receber apenas um percentual dessa receita de locação a partir da Data de Início do Prazo Locatício.

Percentual dos créditos não securitizados recebido pelo fundo	
Do início do prazo locatício até Fev/24	31,50%
De Mar/24 até Dez/2036	20,50%

Além disso, conforme Fato Relevante divulgado em 16 de dezembro de 2021 (Link), foi solicitado pelo locatário a execução do escopo adicional previsto no contrato *Built-to-Suit*, acrescentando em R\$ 3,2 milhões no custo de aquisição do Empreendimento e incrementando o aluguel em cerca de R\$ 24,5 mil na data base mar/20.

Conforme Fato Relevante divulgado em 12 de julho de 2022 (Link), foi celebrado, em 07 de julho de 2022, o Termo de Entrega e Aceitação do Imóvel, no qual a Sotreq reconhece formalmente o recebimento do Empreendimento no dia 01 de abril de 2022 ficando acordada, portanto, a Data de Início do Prazo Locatício como tal data.

No momento, o ativo já está plenamente operacional e a locatária está pagando o aluguel em dia, conforme o esperado.

Ativo: Sotreq	
Data de aquisição	Mai/21
Cidade	Parauapebas, PA
Endereço	Rod. PA 275 – km 11, Sítio Jardim
Valor de Aquisição / Investimento	R\$ 17,8 milhões, observada a forma de pagamento

Mais detalhes do Ativo Sotreq:

Sotreq			
Data Entrega do Empreendimento	Abr/22	Número de Pavimentos	1
Tamanho do Terreno	48.412 m ²	Ar condicionado	Sistema Central
Área Construída	15.865 m ²	Gerador	Sim
Classificação	A+	Capacidade do Piso	6 ton/m ²
Pé Direito Livre	12 m	Modalidade de Contrato	Atípico
Número de vagas	155 vagas para carros 194 vagas para motos	Vencimento de Contrato	Mai/37

Fotos



Mapa Ativo Sotreq – Parauapebas-PA



Histórico de Integralizações

1ª Oferta Primária de Distribuição de Cotas

O Fundo RB CAPITAL LOGÍSTICO FII teve a sua 1ª Emissão de Cotas realizada via Oferta Restrita de Distribuição de Cotas, nos termos da Instrução CVM nº 476. A liquidação financeira da primeira chamada de capital da 1ª Emissão de Cotas ocorreu em 10 de julho de 2020.

Os recursos subscritos na 1ª Emissão de Cota do Fundo foram integralizados à vista, conforme tabela abaixo, sendo que 285.899 das cotas são de classe A e 159.977 são da classe B. Em outubro de 2020 a totalidade das cotas de classe B foram convertidas e amortizadas ao cotista detentor dessa classe de cotas, conforme previsto em regulamento.

2ª Oferta Primária de Distribuição de Cotas

A 2ª Emissão de Cotas do Fundo também foi realizada por meio de Oferta Restrita de Distribuição de Cotas, nos termos da Instrução CVM nº 476. A liquidação financeira da primeira chamada de capital da 2ª Emissão de Cotas ocorreu em 16 de outubro de 2020 e da segunda em 26 de fevereiro de 2021.

Conforme previsto nos documentos da Oferta, nesta 2ª emissão as integralizações dos cotistas ocorreram mediante a modalidade de chamada de capital, sendo realizadas à medida que avançaram as negociações dos ativos adquiridos, com correção pelo INCC-M, elaborado pela Fundação Getúlio Vargas.

Resumo das Captações	Cotista 1º Emissão de Cotas (Classe A)	Cotista 1º Emissão de Cotas (Classe B)	Cotistas da 2ª Emissão de Cotas
Quantidade de Cotas Subscritas	285.899	159.977	354.300
Valor da Cota de Emissão Primária	R\$ 100,00	R\$ 100,00	R\$ 100,00
Valor Total Subscrito	R\$ 28.589.900,00	R\$ 15.997.700,00	R\$ 35.430.000,00

Nota: Dado que as Integralizações no Fundo ocorreram mediante Chamada de Capital, os valores de fato integralizados foram diferentes dos valores apresentados na tabela acima. A tabela acima tem o objetivo de dimensionar ao leitor, mediante a apresentação da quantidade de cotas subscritas por emissão, o total captado considerando um cenário hipotético se 100% dos recursos fossem integralizados imediatamente em cada uma das Ofertas Primárias de Cotas. A quantidade de cotas integralizadas e amortizadas é detalhada na tabela abaixo.

Histórico de Integralizações	Data da Integralização	Número de Cotas Integralizadas	Valor por Cota (Corrigido por INCC-M)	Valor Integralizado (R\$) – Líquido
1º Emissão de Cotas - Liquidação	10/07/2020	445.876	R\$ 100,00	R\$ 44.587.600,00
Amortização de Cotas Classe B	16/10/2020	(159.977)	R\$ 100,00	(R\$ 15.997.700,00)
2º Emissão de Cotas - 1º Chamada de Capital	16/10/2020	118.100	R\$ 100,00	R\$ 11.810.000,00
2º Emissão de Cotas - 2º Chamada de Capital	26/02/2021	236.200	R\$ 104,87	R\$ 24.770.294,00
Total		640.199		R\$ 64.019.900,00

Nota Importante

Haverá isenção do Imposto de Renda Retido na Fonte e na Declaração de Ajuste Anual das Pessoas Físicas com relação aos rendimentos distribuídos pelo Fundo ao Cotista pessoa física, desde que observados, cumulativamente, os seguintes requisitos: (i) o Cotista pessoa física não seja titular de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das Cotas do Fundo; (ii) as respectivas Cotas não atribuírem direitos a rendimentos superiores a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (iii) o Fundo receba investimento de, no mínimo, 50 (cinquenta) Cotistas; e (iv) as Cotas, quando admitidas a negociação no mercado secundário, sejam negociadas exclusivamente em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado.

Contatos:

RB Capital Asset Management.

ri@rbcapitalam.com

BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM

ri.fundoslistados@btgpactual.com

Informações Importantes

ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA. NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. OS INVESTIDORES TÊM QUE TOMAR SUAS PRÓPRIAS DECISÕES DE INVESTIMENTO. ESTE RELATÓRIO É UM INFORMATIVO E DESTINADO AOS COTISTAS DO FUNDO, NÃO REPRESENTANDO OFERTA OU PUBLICIDADE. VERIFIQUE A TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL. RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR DO FUNDO, GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO, OU AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO (FGC). AO INVESTIDOR É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E O REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO ANTES DE QUALQUER DECISÃO DE INVESTIMENTO. VERIFIQUE A DATA DE INÍCIO DAS ATIVIDADES DESTE FUNDO. ADICIONALMENTE, O ADMINISTRADOR NÃO SE RESPONSABILIZA POR DECISÕES DOS INVESTIDORES ACERCA DO TEMA CONTIDO NESTE MATERIAL NEM POR ATO OU FATO DE PROFISSIONAIS E ESPECIALISTAS POR ELE CONSULTADOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.

