



**SETEMBRO  
2025**

**RELATÓRIO AO INVESTIDOR**

**FII CAIXA AGÊNCIAS  
CXAG11**



**RB ASSET**

## Informações Gerais do Fundo

Razão Social	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO CAIXA AGÊNCIAS
CNPJ	40.189.596/0001-34
Código de Negociação	CXAG11
Código ISIN	BRCXAGCTF003
Número de Cotas	2.090.621
Início do Fundo	30/12/2021
Gestor	RB ASSET MANAGEMENT LTDA.
Consultor	RB OPERACOES E INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS LTDA.
Administrador	OLIVEIRA TRUST DTVM S.A.
Taxa de Administração	0,58% ao ano sobre o Patrimônio Líquido ou sobre valor de mercado do Fundo
Taxa de Performance	N/A
Distribuição Rendimentos	O Fundo distribuirá rendimentos mensais, se assim houver, no 12º dia útil, aos cotistas com posição no último dia do mês de referência
Prazo do Fundo	Indeterminado
Público Alvo	Investidores em geral
Encerramento do Exercício Social	30/jun
Mercado de Negociação das Cotas	B3
Classificação Autorregulação	Mandato: <b>Renda</b> Segmento de Atuação: <b>Agências</b> Tipo de Atuação: <b>Passiva</b>

## Características Gerais e Política de Investimentos

O FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO CAIXA AGÊNCIAS (“Fundo”), constituído sob a forma de condomínio fechado, tem por objeto a realização de investimentos imobiliários de longo prazo, por meio da aquisição de ativos imobiliários visando a obtenção de renda.

Em 08 de outubro de 2021 a Caixa Econômica Federal integralizou no Fundo 32 agências e recursos necessários para despesas e benfeitorias dos imóveis, celebrando contratos de locação de 10 anos na modalidade *Sale and Leaseback*.

Seu IPO, via Oferta Pública de Distribuição Secundária de Cotas da totalidade das cotas da Caixa, ocorreu em 30 de dezembro de 2021 a um preço de R\$103,70/cota, totalizando R\$ 216.797.397,70

## Características do Contrato de Locação

Os contratos de locação na modalidade *Sale and Leaseback*, celebrados entre o Fundo (“Locador”) e a Caixa Econômica Federal (“Locatária”), possuem vigência de 10 anos a partir de outubro de 2021.

Os aluguéis são corrigidos pela variação anual acumulada do IPCA ou IGP-M, o que for menor, tendo as partes renunciado ao direito de pleitear revisão judicial dos valores dos aluguéis, exceto por uma ação revisional a ser realizada no 5º ano do contrato vigente.

O aluguel devido pela Locatária ao Fundo entre a Oferta Primária e o IPO, totalizando R\$ 3,85 milhões, foi diferido e será pago nos primeiros 4 anos a partir do IPO de forma decrescente, tendo sua última parcela prevista para 01 de outubro de 2025.

O Fundo comprometeu-se a realizar benfeitorias/intervenções descritas nos Contratos de Locação, as quais deverão ser iniciadas no primeiro ano de locação.

Caso haja rescisão antecipada do contrato de locação, a Locatária deverá indenizar o Fundo com o valor presente à taxa Selic do montante total devido considerando o período contratual remanescente.

A Caixa Econômica Federal possui a Opção de Compra de cada imóvel ao término do contrato de locação, com o valor de aquisição sendo o valor de mercado à época, conforme regra definida no contrato de locação.

## Comentários da Gestora

### Panorama Geral

No mês de setembro, as obras de melhorias previstas contratualmente nos ativos do portfólio mantiveram seu curso normal, com acompanhamento técnico contínuo e supervisão dos órgãos públicos competentes, como prefeituras e Corpos de Bombeiros, além da Caixa Econômica Federal, garantindo a conformidade legal das intervenções.

### Principais Indicadores do Mês

Em 16 de outubro foram distribuídos lucros, apurados segundo o regime de caixa, no valor total de R\$ 1,46 milhão, ou R\$ 0,70 por cota. A distribuição reflete um *Dividend Yield* anualizado de 11,23%, com base no fechamento de set/25 (R\$ 74,80 por cota).

A cota negociada no mercado secundário apresentou uma variação de +1,09% ao longo do mês de setembro. O volume financeiro negociado ao longo do mês foi de R\$ 2,8 milhões, representando um giro de 1,78% em relação ao percentual total das cotas.

O fundo fechou o mês cotado a R\$ 156,4 milhões a mercado, que representa um deságio de 32,3% em relação ao seu valor patrimonial. Nestas condições o valor implícito dos imóveis é de R\$ 2.670/m<sup>2</sup>.

### Breve Panorama Macroeconômico

Setembro foi marcado pelo início da flexibilização monetária nos EUA, com o Fed cortando a taxa em 25 bps e expectativa de mais duas reduções até o fim de 2025. Apesar da resiliência econômica, dados de emprego e atividade indicam enfraquecimento gradual, sustentando expectativa de *soft landing*; riscos como o shutdown e impactos fiscais podem afetar crescimento. Resultados de empresas de tecnologia (especialmente IA) impulsionaram bolsas americanas, que renovaram máximas históricas (S&P 500 +3,53%, Nasdaq +5,61%, Dow Jones +1,87% no mês).

No Brasil, a forte entrada de capital estrangeiro (+R\$ 5,3 bi em setembro; +R\$ 26,5 bi no ano) apoiou o Ibovespa (+3,4% no mês, +21,6% no ano), renovando máximas históricas, e a queda do dólar (-1,8% no mês, -13,9% no ano, R\$ 5,32), beneficiada pelo *carry trade*. Atividade industrial e serviços mostraram enfraquecimento, enquanto varejo e emprego surpreenderam positivamente. IPCA de agosto teve deflação de -0,11% (5,13% em 12 meses), e IPCA-15 subiu 0,48% em setembro (5,32% em 12 meses), próximos das expectativas. Projeções para a Selic permanecem inalteradas até 1º trimestre de 2026. Déficit primário foi melhor que esperado, mas ainda elevado (77,5% do PIB), e medidas fiscais recentes, incluindo isenção de IR até R\$ 5 mil/mês e manutenção de incentivos para debêntures, CRIs e CRAs (MP 1.303), mantêm preocupações fiscais.

No exterior, BCE manteve juros estáveis e dados da China foram mistos (PMIs acima do esperado, mas produção industrial e varejo abaixo). Petróleo recuou para US\$ 66,03/barril e minério de ferro fechou em US\$ 103,85/ton. O cenário internacional segue influenciado por expectativas de cortes de juros nos EUA, sinais de desaceleração global e *soft landing*, enquanto o Brasil se beneficia de fluxo de capital estrangeiro e *carry trade*, mas permanece vulnerável a questões fiscais.

## Principais Marcos do Fundo

Data Prevista	Eventos
outubro de 2022	Reajuste do Aluguel e Última parcela da Primeira faixa do Aluguel Diferido (40%)
outubro de 2023	Reajuste do Aluguel e Última parcela da Segunda faixa do Aluguel Diferido (30%)
outubro de 2024	Reajuste do Aluguel e Última parcela da Terceira faixa do Aluguel Diferido (20%)
outubro de 2025	Reajuste do Aluguel e Última parcela da Quarta faixa do Aluguel Diferido (10%)
<b>outubro de 2026</b>	<b>Revisional do Contrato</b>
outubro de 2027	Reajuste do Aluguel
outubro de 2028	Reajuste do Aluguel
outubro de 2029	Reajuste do Aluguel
outubro de 2030	Reajuste do Aluguel
<b>outubro de 2031</b>	<b>Término do Contrato</b>

## Demonstrativo de Resultado

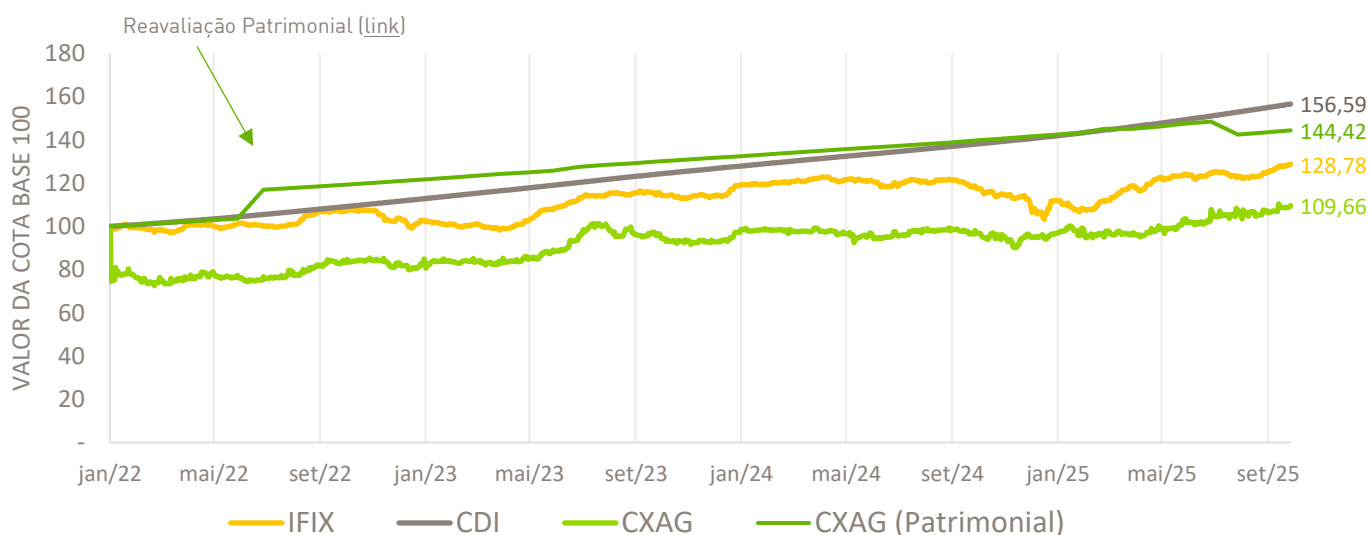
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês.

MÊS/ANO <sup>(1)</sup>	set/25	ago/25	jul/25	Últimos 12 meses	Semestre Atual	Acumulado
ALUGUEL	1.651.714	1.651.714	1.649.083	19.897.285	4.952.510	70.177.560
RESULTADO VENDAS	-	-	-	974.251	-	974.251
DIFERIMENTO	32.119	32.119	32.119	417.552	96.358	3.822.209
DESPEAS IMOBILIÁRIAS	-	(6.896)	-	(21.224)	(6.896)	(100.441)
<b>RESULTADO IMOBILIÁRIO</b>	<b>1.683.833</b>	<b>1.676.937</b>	<b>1.681.202</b>	<b>21.267.865</b>	<b>5.041.972</b>	<b>74.873.579</b>
APLICAÇÕES FINANCEIRAS	76.228	49.877	107.720	573.271	233.825	4.325.671
DESPESA OPERACIONAL	(143.808)	(148.100)	(165.466)	(2.105.637)	(457.373)	(7.718.361)
OUTRAS RECEITAS / DESPEAS	(291)	(740)	(10.468)	(4.502)	(11.498)	43.558
<b>RESULTADO CAIXA</b>	<b>1.615.963</b>	<b>1.577.974</b>	<b>1.612.989</b>	<b>19.730.997</b>	<b>4.806.925</b>	<b>71.524.446</b>
RESULTADO RETIDO	(152.528)	(114.540)	(149.554)	(1.166.282)	(416.621)	(3.516.545)
<b>DISTRIBUIÇÃO ANUNCIADA</b>	<b>1.463.435</b>	<b>1.463.435</b>	<b>1.463.435</b>	<b>18.564.714</b>	<b>4.390.304</b>	<b>68.007.901</b>
RESULTADO POR COTA	0,77	0,75	0,77	9,44	2,30	34,21
RESULTADO POR COTA DISTRIBUÍDO	0,70	0,70	0,70	8,88	2,10	32,53
% RESULTADO DISTRIBUÍDO	90,6%	92,7%	90,7%	94,1%	91,3%	95,1%
COTA PATRIMONIAL <sup>(2)</sup>	110,57	110,50	110,46	110,57	110,57	110,57
COTA MERCADO <sup>(2)</sup>	74,80	73,99	74,76	74,80	74,80	74,80
<i>DIVIDEND YIELD ANUALIZADO COTA [a103,70]</i>	8,10%	8,10%	8,10%	8,56%	8,10%	8,18%
<i>DIVIDEND YIELD ANUALIZADO COTA PATRIMONIAL</i>	7,60%	7,60%	7,60%	8,03%	7,60%	7,67%
<i>DIVIDEND YIELD ANUALIZADO COTA A MERCADO</i>	11,23%	11,35%	11,24%	11,87%	11,23%	11,35%

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

## Benchmark

Comparativo da performance no mercado secundário do CXAG11 em relação ao CDI e IFIX.



Fonte: Broadcast. Rentabilidade do fundo considera reinvestimento de rendimentos. Cota base 100 em 04/01/2022, dia anterior ao início das negociações do fundo.

## Liquidez

Histórico de negociações das cotas do FII CXAG11 e do volume negociado.

NEGOCIAÇÕES	set/25	ago/25	ju/25	Acumulado
Volume negociado no mês	2.755.910	3.434.386	3.740.049	130.739.101
Média de volume negociado diariamente	125.269	163.542	162.611	139.828
Número de Cotas Negociadas	37.119	46.863	50.577	1.706.952
Giro [% do total de cotas]	1,8%	2,2%	2,4%	81,6%

Fonte: Broadcast [1] Desde o início das negociações do fundo em 05/Jan/2022.

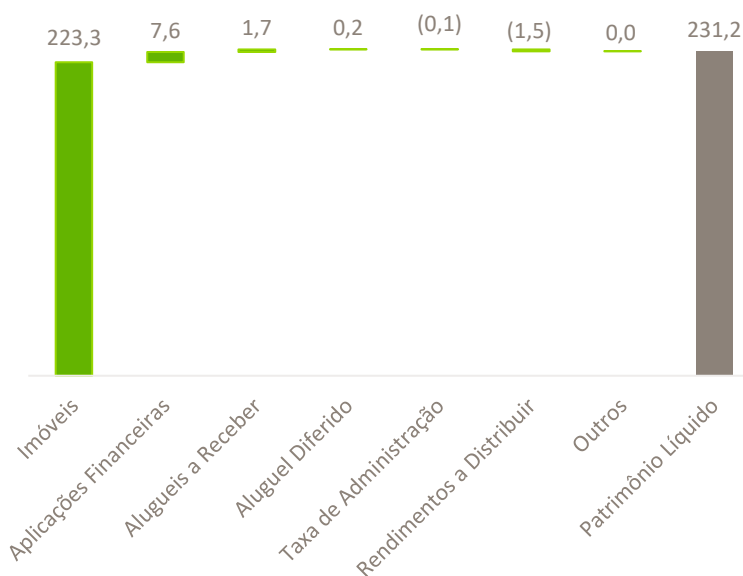


Fonte: B3

## Carteira

Abaixo a Carteira do Fundo:
































Carteira	30/set/25	% Ativos
<b>Ativos</b>	<b>232.747.244</b>	<b>100,0%</b>
Aplicações Financeiras	7.553.610	3,2%
Aluguéis a Receber	1.651.714	0,7%
Aluguel Diferido	224.836	0,1%
Imóveis	223.300.555	95,9%
Outros	16.530	0,0%
<b>Passivos</b>	<b>1.589.892</b>	<b>0,7%</b>
Taxa de Administração	117.382	0,1%
Rendimentos a Distribuir	1.463.580	0,6%
Outros	8.930	0,0%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>231.157.352</b>	<b>99,3%</b>



Nota: Valores de fechamento referência sujeitos a ajustes

## Imóveis

Abaixo a lista dos imóveis que compõem o portfólio do fundo

AGÊNCIA	MUNICÍPIO - ENDEREÇO	ÁREA [m <sup>2</sup> ]	VALOR DE MERCADO [1]	VALOR DE ALUGUEL	CAP RATE (a.a.)
<b>RIO GRANDE DO SUL</b>	<b>10</b>	<b>16.463</b>	<b>R\$ 57,1 mi. (3,5 mil/m<sup>2</sup>)</b>	<b>R\$ 448,0 mil (27,2 /m<sup>2</sup>)</b>	<b>9,4% a.a.</b>
AG SANTA CRUZ DO SUL	SANTA CRUZ DO SUL	 3.004	R\$ 9,6 mi. (3,2 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 61,6 mil (20,5 /m <sup>2</sup> )	7,7% a.a.
AG LAJEADO	LAJEADO	 2.749	R\$ 8,0 mi. (2,9 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 70,5 mil (25,6 /m <sup>2</sup> )	10,6% a.a.
AG PELOTAS	PELOTAS	 2.701	R\$ 7,8 mi. (2,9 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 64,9 mil (24,0 /m <sup>2</sup> )	10,0% a.a.
AG URUGUAIANA	URUGUAIANA	 2.349	R\$ 7,5 mi. (3,2 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 50,3 mil (21,4 /m <sup>2</sup> )	8,1% a.a.
AG BOM FIM	PORTO ALEGRE	 1.356	R\$ 7,4 mi. (5,4 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 52,0 mil (38,4 /m <sup>2</sup> )	8,5% a.a.
AG GUIA LOPES	PORTO ALEGRE	 1.384	R\$ 5,5 mi. (3,9 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 46,4 mil (33,5 /m <sup>2</sup> )	10,2% a.a.
AG CACHOEIRA DO SUL	CACHOEIRA DO SUL	 901	R\$ 3,3 mi. (3,6 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 22,5 mil (25,0 /m <sup>2</sup> )	8,3% a.a.
AG CAPAO DA CANOA	CAPÃO DA CANOA	 698	R\$ 3,2 mi. (4,5 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 34,0 mil (48,7 /m <sup>2</sup> )	13,0% a.a.
AG OSORIO	OSÓRIO	 671	R\$ 2,9 mi. (4,2 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 30,1 mil (44,8 /m <sup>2</sup> )	12,7% a.a.
AG SOLEDADE	SOLEDADE	 650	R\$ 2,2 mi. (3,3 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 15,8 mil (24,2 /m <sup>2</sup> )	8,8% a.a.
<b>MINAS GERAIS</b>	<b>8</b>	<b>14.187</b>	<b>R\$ 57,6 mi. (4,1 mil/m<sup>2</sup>)</b>	<b>R\$ 412,0 mil (29,0 /m<sup>2</sup>)</b>	<b>8,6% a.a.</b>
AG MANCHESTER	JUIZ DE FORA	 5.958	R\$ 24,5 mi. (4,1 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 156,7 mil (26,3 /m <sup>2</sup> )	7,7% a.a.
AG MONTES CLAROS	MONTES CLAROS	 2.844	R\$ 10,6 mi. (3,7 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 80,3 mil (28,2 /m <sup>2</sup> )	9,1% a.a.
AG ITABIRA	ITABIRA	 1.140	R\$ 5,2 mi. (4,6 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 47,9 mil (42,0 /m <sup>2</sup> )	11,1% a.a.
AG ARAGUARI	ARAGUARI	 1.047	R\$ 5,1 mi. (4,9 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 31,6 mil (30,2 /m <sup>2</sup> )	7,4% a.a.
AG HORTO DE IPATINGA	IPATINGA	 1.063	R\$ 4,3 mi. (4,0 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 37,6 mil (35,4 /m <sup>2</sup> )	10,5% a.a.
AG SAO LOURENCO	SÃO LOURENÇO	 1.046	R\$ 4,1 mi. (3,9 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 28,9 mil (27,6 /m <sup>2</sup> )	8,5% a.a.
AG BAEPENDI	BAEPENDI	 664	R\$ 2,4 mi. (3,5 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 17,5 mil (26,4 /m <sup>2</sup> )	9,0% a.a.
AG ELOI MENDES	ELÓI MENDES	 425	R\$ 1,5 mi. (3,4 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 11,5 mil (27,1 /m <sup>2</sup> )	9,5% a.a.
<b>SÃO PAULO</b>	<b>6</b>	<b>14.619</b>	<b>R\$ 54,3 mi. (3,7 mil/m<sup>2</sup>)</b>	<b>R\$ 395,5 mil (27,1 /m<sup>2</sup>)</b>	<b>8,8% a.a.</b>
AG BELA VISTA	SÃO PAULO	 2.347	R\$ 18,0 mi. (7,6 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 124,6 mil (53,1 /m <sup>2</sup> )	8,3% a.a.
AG PIRACICABA	PIRACICABA	 3.972	R\$ 11,4 mi. (2,9 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 96,6 mil (24,3 /m <sup>2</sup> )	10,2% a.a.
AG JACAREI	JACAREÍ	 4.186	R\$ 9,2 mi. (2,2 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 63,8 mil (15,2 /m <sup>2</sup> )	8,3% a.a.
AG ATIBAIA	ATIBAIA	 2.334	R\$ 7,0 mi. (3,0 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 51,6 mil (22,1 /m <sup>2</sup> )	8,8% a.a.
AG GIOVANNI BREDA	SÃO BERNARDO DO CAMPO	 1.038	R\$ 5,0 mi. (4,8 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 33,1 mil (31,9 /m <sup>2</sup> )	8,0% a.a.
AG RIBEIRAO PIRES	RIBEIRÃO PIRES	 742	R\$ 3,8 mi. (5,1 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 26,9 mil (36,2 /m <sup>2</sup> )	8,5% a.a.
<b>RIO DE JANEIRO</b>	<b>7</b>	<b>10.366</b>	<b>R\$ 54,4 mi. (5,2 mil/m<sup>2</sup>)</b>	<b>R\$ 395,6 mil (38,2 /m<sup>2</sup>)</b>	<b>8,7% a.a.</b>
AG MACAE	MACAÉ	 2.234	R\$ 12,4 mi. (5,6 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 119,1 mil (53,3 /m <sup>2</sup> )	11,5% a.a.
AG INHANGA	RIO DE JANEIRO	 920	R\$ 12,3 mi. (13,3 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 92,9 mil (101,0 /m <sup>2</sup> )	9,1% a.a.
AG MADUREIRA	RIO DE JANEIRO	 2.427	R\$ 9,4 mi. (3,9 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 54,8 mil (22,6 /m <sup>2</sup> )	7,0% a.a.
AG PILARES	RIO DE JANEIRO	 1.896	R\$ 6,1 mi. (3,2 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 38,2 mil (20,1 /m <sup>2</sup> )	7,5% a.a.
AG FREIRE ALEMÃO	RIO DE JANEIRO	 1.225	R\$ 6,1 mi. (5,0 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 28,6 mil (23,4 /m <sup>2</sup> )	5,6% a.a.
AG MAGE	MAGÉ	 741	R\$ 4,1 mi. (5,5 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 33,6 mil (45,3 /m <sup>2</sup> )	9,9% a.a.
AG QUEIMADOS	QUEIMADOS	 924	R\$ 4,2 mi. (4,5 mil/m <sup>2</sup> )	R\$ 28,3 mil (30,6 /m <sup>2</sup> )	8,2% a.a.
<b>TOTAL</b>	<b>31</b>	<b>55.635</b>	<b>R\$ 223,3 mi. (4,0 mil/m<sup>2</sup>)</b>	<b>R\$ 1.652,1 mil (29,7 /m<sup>2</sup>)</b>	<b>8,9% a.a.</b>

Nota: [1] Conforme Laudo de Avaliação elaborado pela Colliers.

## Nota Importante

Os rendimentos distribuídos ao Cotista pessoa física serão isentos de imposto de renda na fonte e na declaração de ajuste anual, desde que sejam cumpridas, cumulativamente, as seguintes condições: (i) a Classe possua, no mínimo, 100 (cem) Cotistas; (ii) o Cotista pessoa física não seja titular das Cotas que representem 10% (dez por cento) ou mais da totalidade das Cotas emitidas ou cujas Cotas lhe derem direito ao recebimento de rendimento superior a 10% (dez por cento) do total de rendimentos auferidos pela Classe; (iii) o conjunto de Cotistas pessoas físicas ligadas não seja titular de Cotas que representem 30% (trinta por cento) ou mais da totalidade das Cotas emitidas ou cujas Cotas lhes derem direito ao recebimento de rendimentos superior a 30% (trinta por cento) do total de rendimentos auferidos pela Classe; e (iv) as Cotas sejam admitidas à negociação exclusivamente em bolsas de valores ou no mercado de balcão organizado.

## Contatos:

RB Asset Management.

[ri@rbasset.com](mailto:ri@rbasset.com)

Oliveira Trust DTVM

[ger2.fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:ger2.fundos@oliveiratrust.com.br)

## Informações Importantes

ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB 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 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.

