

# FII CANUMA CAPITAL MULTIESTRATÉGIA

RELATÓRIO MENSAL | JANEIRO 2024



Acesse o Vídeo  
do Produto



**CCME11**  
B3 LISTED



## FII CANUMA CAPITAL MULTIESTRATÉGIA – CCME11

### Veículo de investimento **consolidador de estratégias de investimentos imobiliários**

- **Fundos Imobiliários e Empresas Listadas** através de uma análise detalhada dos ativos que compõem o portfólio
- **Crédito imobiliário** majoritariamente originados e estruturados pelo time da Canuma Capital
- Aquisição de **ativos diretos/imóveis** (estabilizados, não estabilizados, *retrofit* e desenvolvimento) **não ofertados ao mercado em geral**
- Alocação em **subsetores imobiliários não ofertados** ao mercado em geral
- Acesso a **ofertas restritas** e co-investimentos exclusivos

### Estratégia de investimentos com **disciplina operacional e financeira**

- Buscando gerar **retorno ajustado ao risco** através de investimentos imobiliários
- Proteção de capital **combinando crédito e diversificação de ativos imobiliários**, com cuidadosa estruturação e originação própria
- Criação de **valor no médio prazo** por meio de escalada de aluguéis, reposicionamento dos ativos, compressão de *cap rates* (taxa de capitalização)
- **Reciclagem** dos ativos **visando ganhos de capital**, aproveitando-se dos ciclos de cada subsetor/ativo e de taxa de juros
- Investimentos **oportunisticos** de ciclos curto e médio



# UNIVERSO DE INVESTIMENTOS

## FII CANUMA CAPITAL MULTIESTRATÉGIA

ATIVOS DIRETOS (IMÓVEIS)

FIIs LISTADOS
FIIs NÃO LISTADOS
EMPRESAS LISTADAS
CRÉDITO ESTRUTURADO
ATIVOS CORE
ATIVOS CORE-PLUS
ATIVOS VALUE-ADDED
BTS / SLB <sup>1</sup>
DESENVOLVIMENTO



- FIIs listados negociados abaixo do valor implícito de seus ativos
- Ativos não disponibilizados ao público em geral, com potencial ganho de capital
- Ações de empresas do segmento imobiliário, descontadas em relação ao valor intrínseco dos ativos
- Financiamentos para alavancagem de ativos estabilizados, aquisições e/ou desenvolvimento
- Díficil replicação / qualidade reconhecida / locatários de 1ª linha<sup>2</sup> / baixa vacância / dividendos atrativos
- Potencial replicação / qualidade não explorada / vacância moderada / potencial ganho de capital
- Demandam investimento ou reposicionamento / vacância moderada a alta / potencial ganho de capital
- Contratos não canceláveis e de longo prazo para empresas de 1ª linha<sup>2</sup>
- Desenvolvimento comercial e residencial de ciclo curto/médio / pré ou pós registro de incorporação

1 - (BTS) Built-to-suit / (SLB) Sale&Lease-back 2 - Segundo avaliação da gestora



# VISÃO DO PORTFÓLIO-ALVO

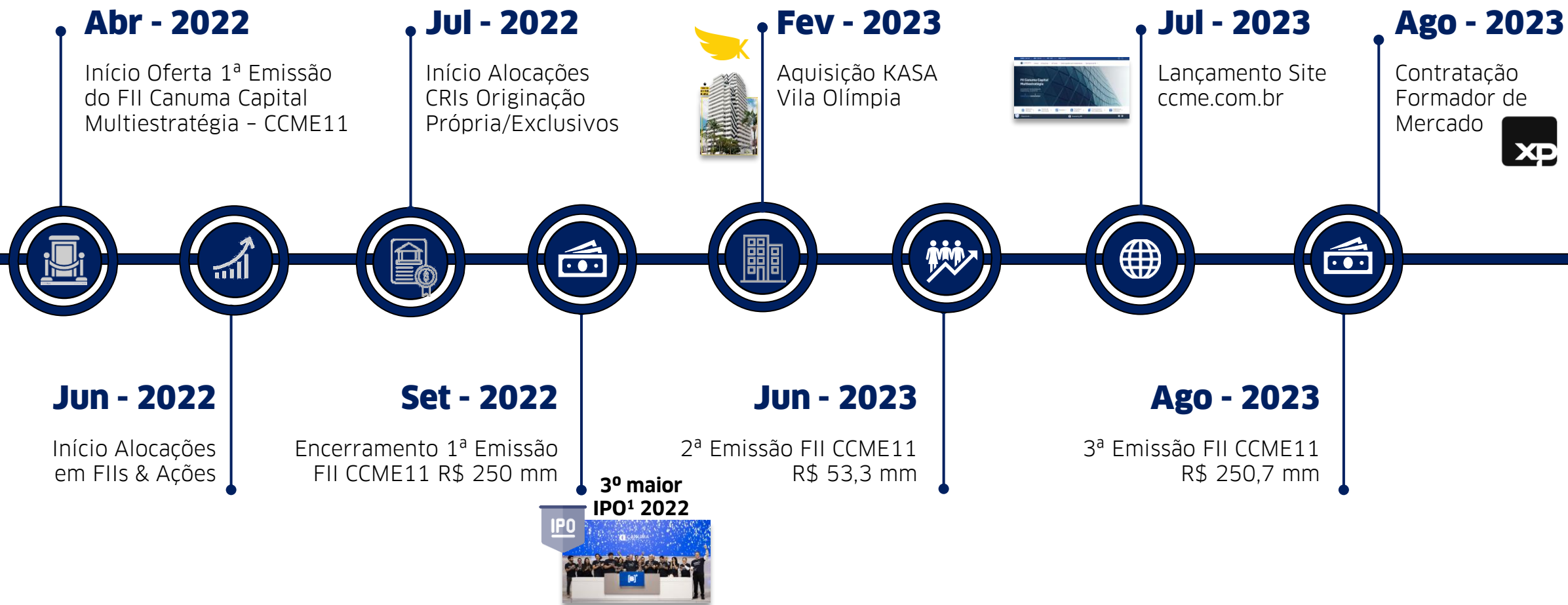
	Exemplos de Estratégias	Retorno Total-Alvo Atual (TIR <sup>1</sup> )	Exposição Alvo	Mix Retorno da Estratégia
<b>Ativos Diretos (Imóveis)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Investimentos diretos c/ contratos de longo prazo (<i>Built-to-suit, Built-to-lease, Sale&amp;Lease-back</i>)</li> <li>Ativos Core e Core Plus</li> <li>Desenvolvimentos de ciclos curto e médio</li> </ul>	IPCA+ 9,0%-15,0% a.a.	20-40%	
<b>Crédito Estruturado</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Análise de crédito/diligência feita pela Canuma Capital</li> <li>Financiamentos para alavancagem de ativos estabilizados, aquisições e/ou desenvolvimento</li> </ul>	IPCA+ 7,0%-10,0% a.a. CDI+ 2,5%-4,5% a.a.	30-60%	
<b>FIIs Listados e Não Listados</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ativos de difícil replicação e baixa vacância</li> <li>Baixo/nenhum endividamento</li> <li>Distribuição consistente de dividendos</li> <li>Oportunidades táticas em FIIs de CRIs</li> <li>Potencial ganho de capital</li> </ul>	IPCA+ 9,0%-12,0% a.a.	10-25%	
<b>Empresas Listadas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ações de empresas sendo negociadas com desconto em relação ao valor intrínseco dos ativos</li> <li>Baixo <i>dividend payout</i></li> <li>Maior potencial ganho de capital</li> </ul>	IPCA+ 10,0%-12,0% a.a.	0-10%	

A expectativa de rentabilidade alvo projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura ou de isenção de riscos aos cotistas. As informações presentes nesta página são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. <sup>1</sup> Taxa Interna de Retorno

RENDA GANHO CAPITAL



# LINHA DO TEMPO - DESTAQUES



Fonte: Canuma Capital. 1. IPO (Initial Public Offering) - Oferta Pública Inicial. Boletim de Mercado de Capitais (ANBIMA) - Dez/22. Considerou-se as colocações de FII listados na B3 em 2022.



# COMPARATIVO – CCME11 vs. DEMAIS FIIs MULTIESTRATÉGIA / HEDGE FUNDS<sup>1</sup>

Único do segmento com alocação efetiva em todas as classes do mandato

	<b>CCME11</b> B3 LISTED	Fundo A	Fundo B	Fundo C	Fundo D	Fundo E	Fundo F	Fundo G	Fundo H	Fundo I
FIIs LISTADOS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
FIIs NÃO LISTADOS	✓	✓	—	✓	—	—	—	—	✓	—
EMPRESAS LISTADAS	✓	✓	✓	—	—	—	✓	✓	✓	✓
CRÉDITO ESTRUTURADO	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	—
ATIVOS DIRETOS	✓	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MANDATO/ ATUAÇÃO <sup>2</sup>	Híbrido	Híbrido	Híbrido	Tít. Val. Mobiliários	Tít. Val. Mobiliários	Tít. Val. Mobiliários	Tít. Val. Mobiliários	Tít. Val. Mobiliários	Tít. Val. Mobiliários	Tít. Val. Mobiliários
PL (R\$ milhão)	<b>R\$ 590,2</b>	R\$ 1.540,4	R\$ 1.405,1	R\$ 1.197,1	R\$ 309,0	R\$ 250,0	R\$ 208,9	R\$ 194,9	R\$ 181,7	R\$ 158,1

Fonte: Canuma Capital. 1 - Considerou-se a carteira aberta no Informe Mensal (Dez/2023) dos FIIs Multiestratégia/Hedge Funds com PL superior a R\$ 150 milhões e negociados na B3.

2 - Mandato/atuação conforme classificação ANBIMA.



# RESUMO DA GESTÃO

## COMENTÁRIO DO GESTOR

No final de 2023, os imóveis do portfólio passaram por reavaliação ao valor justo feito pela consultoria Binswanger. Destaque para o KASA Vila Olímpia, reavaliado pelo equivalente a R\$ 17,2 mil/m<sup>2</sup>, um valor 37,9% superior ao preço de aquisição, reforçando a tese oportunística da compra (confira mais detalhes das melhorias realizadas e plano p/ 2024 na pág. 8).

Em Ações, vendemos R\$ 28,7 milhões nas posições em ALOS3 e MULT3, monetizando um ganho de capital líquido de R\$ 1,44 milhão (R\$ 0,26/cota). Posteriormente, remontamos parte da posição nos papéis, incluindo também IGTI11 (mais detalhes na pág. 9). Nos FIIs, vendas de R\$ 13,7 mm em KNCR11 e KNIP11, com ganho de capital de R\$ 139 mil (R\$ 0,03/cota). Detalhes e resultados acumulados em FIIs & Ações na pág. 16.

## RESULTADO DO MÊS

- Dividendo distribuído de R\$ 0,90/cota
- Resultado do mês R\$ 0,93/cota
- Resultados acumulados não distribuídos de R\$ 0,08/cota

## ALOCAÇÃO DA CARTEIRA | MOVIMENTAÇÕES

Carteira<sup>1</sup>: 47,9% em CRIs, 23,9% em Ativos Diretos, 15,5% em FIIs, 4,9% em Ações e 7,9% em Caixa (Títulos Públicos/LCI). Movimentações do mês:

Compras: R\$ 29,3 mm nas Ações ALOS3, IGTI11 e MULT3.

Vendas: ALOS3 e MULT3 (R\$ 28,7 mm), com ganho de capital líquido de R\$ 1,44 milhão (R\$ 0,26 p/ cota) e KNCR11 e KNIP11 (R\$ 13,7 mm), com ganho de capital líquido de R\$ 139 mil (R\$ 0,03 p/cota).

1 - Data-base: 29/12/2023. Considerou-se a dedução do saldo residual a pagar do ativo KASA Vila Olímpia

## CARTEIRA DE CRÉDITO

A carteira de crédito estruturado (CRIs) do fundo é composta por 14 ativos, totalizando R\$ 285,7 milhões:

- 49,3% em Shopping Centers, 39,4% em Residencial, 7,9% em Escritórios e 3,4% em Logístico.
- Taxa média de aquisição dos CRIs é de CDI+ 2,8% a.a. / IPCA+ 8,8% a.a.

## CARTEIRA DE FIIs & AÇÕES

A carteira atual de FIIs e Ações é composta por 10 ativos totalizando R\$ 121,4 milhões, sendo que na visão da alocação por segmento temos:

- 32% Recebíveis Imobiliários, 24% Shopping Centers, 17% Varejo, 14% Residencial e 13% Escritórios.

## ATIVOS DIRETOS (IMÓVEIS)

O KASA Vila Olímpia é um edifício residencial com 243 aptos. destinados para locação, próximo de centros financeiros com diversas opções de lazer, comércio e serviços. Em Dez/23, conforme previsto, houve uma queda na ocupação (para 80%). A variação é reflexo da sazonalidade de fim de ano (férias universitárias), mas temos trabalhado na estabilização da ocupação para o ano inteiro, com evolução do prazo médio dos contratos (atualmente em 10,5 meses) e mudanças na estratégia de comercialização. Já é possível notar sensível melhora nos indicadores, mesmo no período de menor procura, como no aumento de 12 p.p. na ocupação vs. o mesmo mês do ano anterior (68% em Dez/22). A expectativa é de que, com a volta às aulas em fevereiro, a ocupação atinja patamares mais elevados, como os já observados ao longo de 2023.



# KASA VILA OLÍMPIA - REAVALIAÇÃO E PLANO 2024

- O KASA foi adquirido em Abr/23 por R\$ 12,5 mil/m<sup>2</sup>. O investimento foi oportunístico, de uma aquisição em valor abaixo dos comparáveis da região. No final do ano passado, o ativo passou por reavaliação ao valor justo realizado pela consultoria Binswanger<sup>1</sup>, resultando em um valor 37,9% superior ao preço de aquisição, equivalente a R\$ 17,2 mil/m<sup>2</sup>. Confira mais detalhes da tese de investimento e indicadores nas págs. 17 a 19.
- Ao longo de 2023, foram implementadas diversas melhorias físicas e mudanças na estratégia comercial, que geraram melhorias nos indicadores operacionais, como +16% no valor do aluguel médio e +12 p.p. no nível de ocupação, destacados nos gráficos ao lado.
- Para 2024, serão realizadas novas entregas, como as inaugurações da Sala Multimídia & Cinema, Quadra de Beach Tennis e Churrasqueira, além das expansões do Coworking e da Lavanderia, com o objetivo de agregar na atratividade do ativo e aumento da rentabilidade.

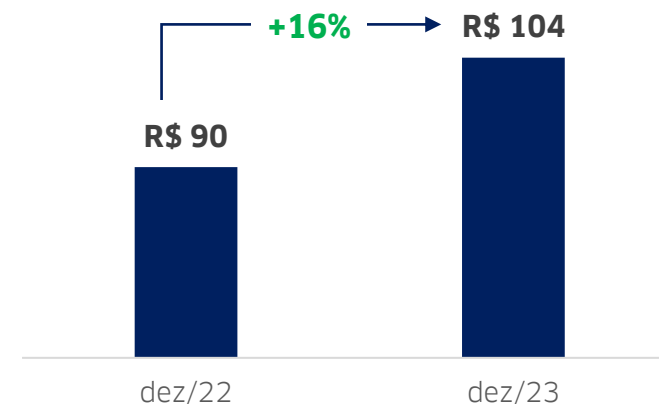
## Linha do Tempo - KASA Vila Olimpia



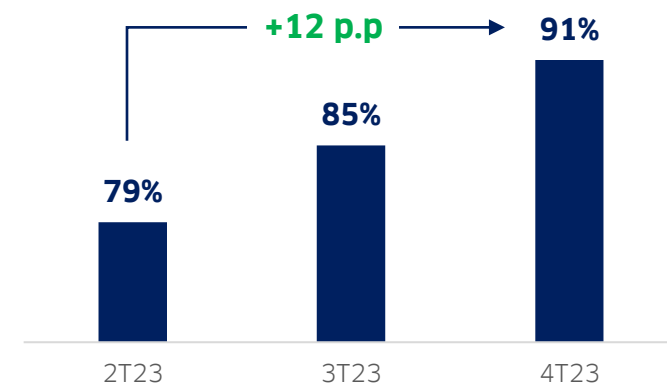
Fonte: 1 - Laudo de Avaliação Binswanger (2023).

## DESTAQUES

### Aluguel Médio/m<sup>2</sup>



### Ocupação Média (%) - Gestão Canuma



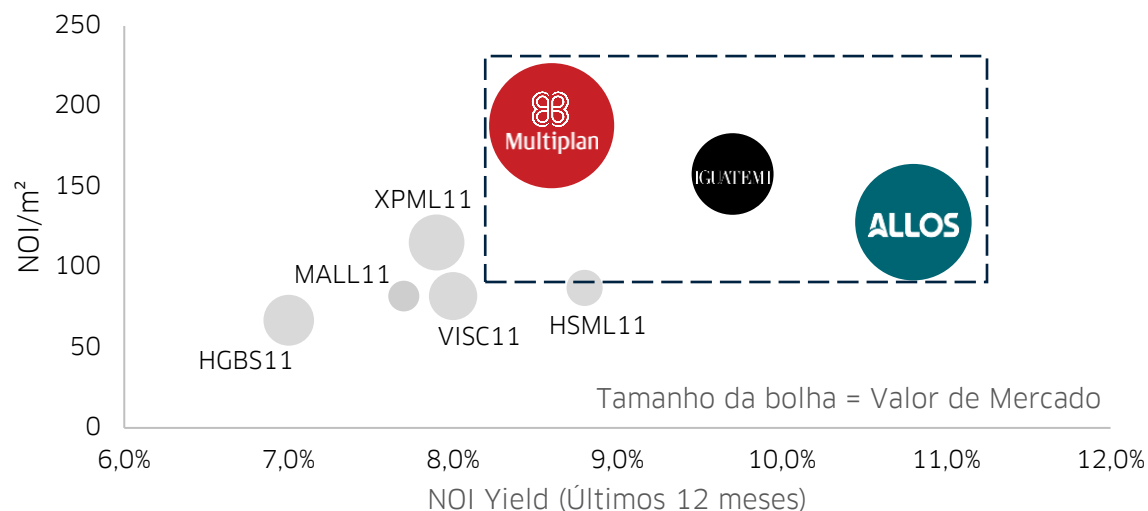
Fonte: Canuma Capital



## TESE DE INVESTIMENTO - AÇÕES DE SHOPPING

- Em Dez/23, vendemos R\$ 28,7 milhões nas posições em ALLOS (ALOS3) e Multiplan (MULT3), monetizando um ganho de capital líquido de R\$ 1,44 milhão (R\$ 0,26/cota). A mais recente alocação em Ações de Shopping havia sido feita cerca de 4 meses antes, e o desempenho mostrou-se destacado frente à performance dos FIIs do segmento no período (confira mais detalhes no gráfico ao lado).
- Nossos modelos de avaliação seguem indicando que as ações das empresas estão descontadas em relação ao valor intrínseco dos ativos, com métricas de NOI Yield<sup>1</sup> e NOI/m<sup>2</sup> atrativos frente aos FIIs do segmento<sup>2</sup> (destacadas abaixo). Ainda que com um carregamento menor de dividendos de curto prazo, vemos boas oportunidades de ganho de capital com a alocação nas Ações. Posteriormente às movimentações indicadas acima (ALOS3/MULT3), remontamos parte da posição nos papéis, adicionando a compra de Iguatemi (IGTI11).

### Ações vs. FIIs Shopping<sup>2</sup> (NOI Yield x NOI/m<sup>2</sup>)

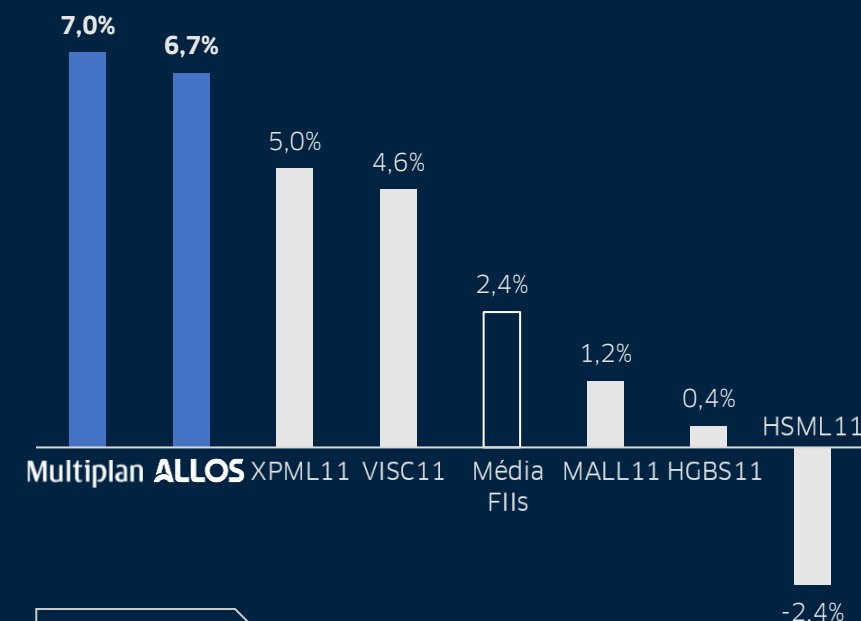


1 - NOI (Net Operating Income): Receita Operacional Líquida dos últimos 12 meses dividida pelo valor de mercado de 13/12/2023. 2 - Foram selecionados os FIIs de Shopping do Índice de Fundos Imobiliários B3 - IFIX (1T24). 3 - Data base: 14/08/2023 a 13/12/2023, Média FIIs considera o retorno total ponderado pelo valor de mercado. Fonte: Canuma Capital, Broadcast+, relatórios das empresas (3T23) e dos FIIs (Dez/23).

## GESTÃO ATIVA E SELEÇÃO DE ATIVOS

Na última montagem de posição em Shopping, o retorno total da alocação em MULT3 foi de +7% e em ALOS3 +6,7%, observados em um curto período de tempo (Ago a Dez/23). No mesmo período, os FIIs do segmento observaram uma valorização média de +2,4%.

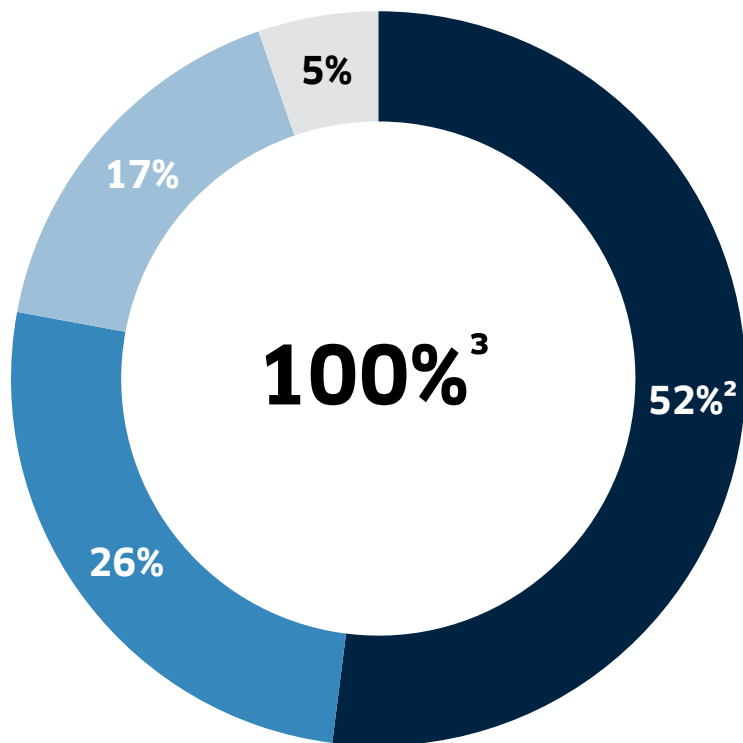
### Retorno<sup>3</sup> - Ações Investidas x FIIs (Shopping)



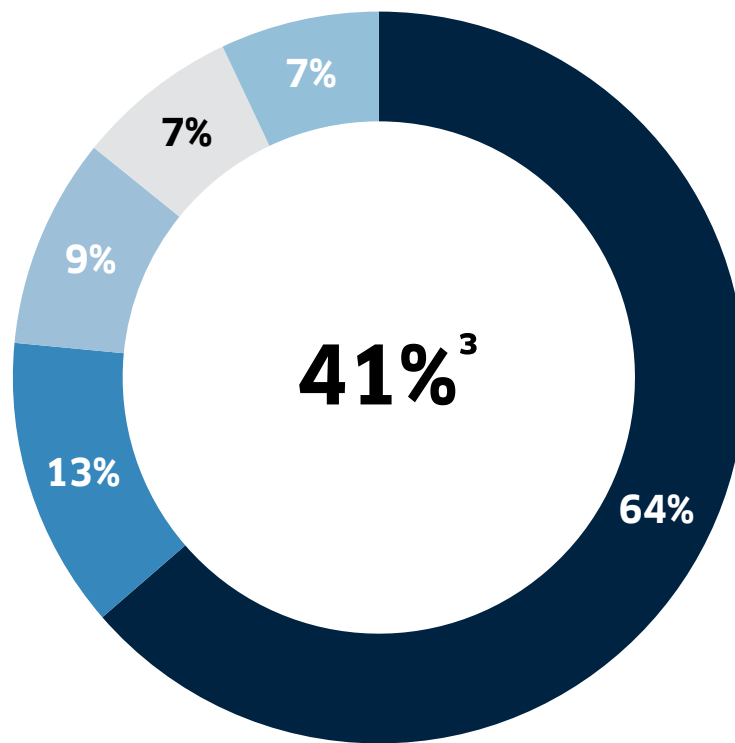


# VISÃO GERAL DO PORTFÓLIO ATUAL

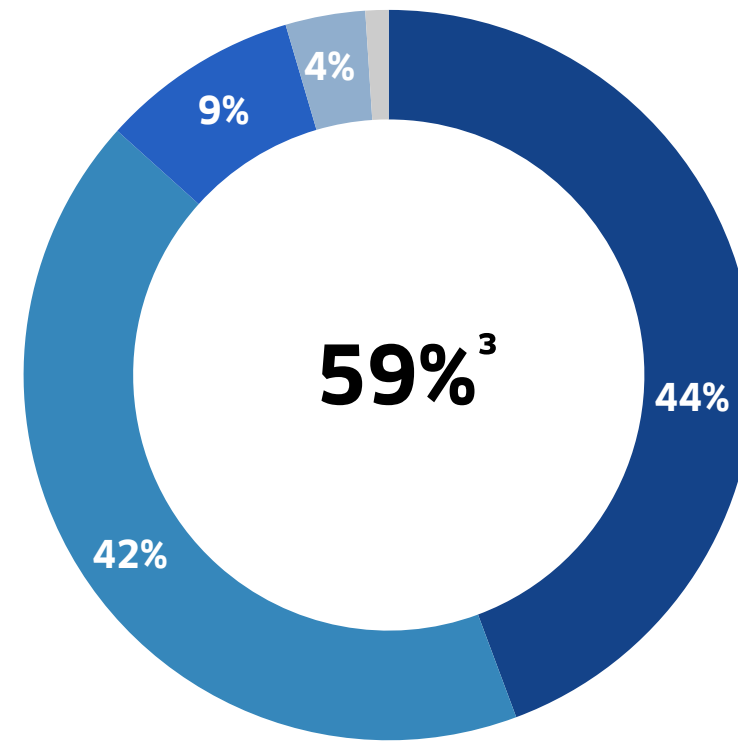
### Portfólio Alocado (% por Tipo<sup>1</sup>)



### Estratégia Tijolo (% por Segmento<sup>1</sup>)



### Estratégia Crédito (% por Segmento<sup>1</sup>)



■ CRIs ■ Ativos Diretos ■ FIIs ■ Ações

■ Residencial ■ Shopping ■ Varejo ■ Hotel ■ Escritórios

■ Shoppings ■ Residencial ■ Escritórios ■ Logístico ■ Outros

Fonte: Canuma Capital 1 - Data-base: 29/12/2023 2 - Considerando saldo a pagar do ativo KASA 3 - Percentual equivalente do portfólio alocado, desconsiderando os recursos em caixa (Títulos Públicos/LCI)

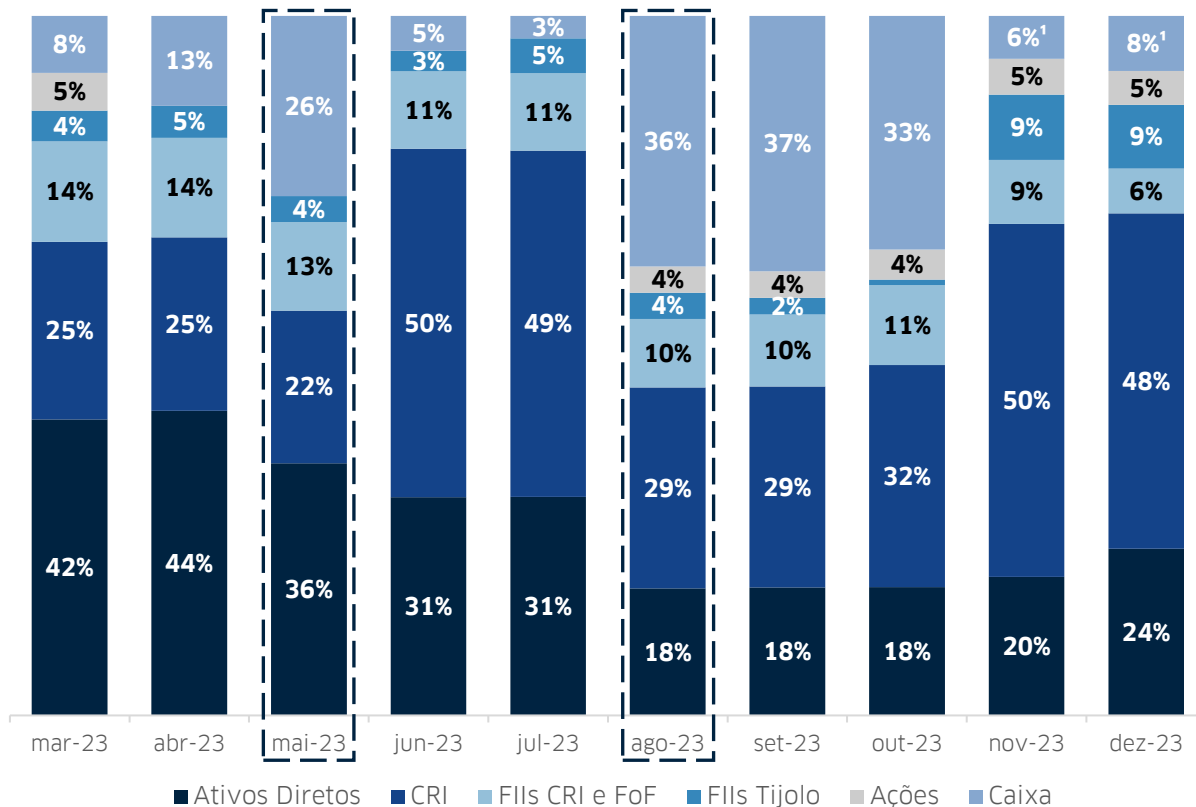


# ALOCAÇÃO POR ESTRATÉGIA

## Evolução da Alocação (% Total)

2ª Emissão (DP+Oferta)  
R\$ 53,3 mm

3ª Emissão (DP+Oferta)  
R\$ 250,7 mm



## Últimas Alterações na Carteira

- Ativos Diretos:** Estamos realizando melhorias no KASA Vila Olímpia a fim de proporcionar uma experiência melhor para os locatários, com o objetivo de aumentar o aluguel e o gerar valor no ativo. Confira mais detalhes sobre a tese e indicadores nas págs. 8, 17, 18 e 19.
- Crédito:** Em Dez/23 alocamos R\$ 92 milhões em 2 operações que participamos da estruturação: R\$ 50 milhões no CRI FGR com remuneração de IPCA+ 9,50% a.a. e prazo de 10 anos; R\$ 42 milhões no CRI A.Yoshii com remuneração de CDI+3,15% a.a. e prazo de 5 anos.
- FIIs:** Em Dez/23, vendemos R\$ 13,7 milhões das posições de KNCR11 (R\$ 11,3 mm) e KNIP11 (R\$ 2,4 mm), gerando ganho de capital líquido de R\$ 139 mil (R\$ 0,03/cota). Os destaques de retorno em FIIs no mês foram: KORE11 (+5,5%), TRXF11 (+3,6%) e KNCR11 (+3,5%). Desde o início das alocações em FIIs, em Jun/22, já capturamos ganhos de capital líquidos em vendas realizadas que totalizam R\$ 3,3 milhões. Detalhes e resultados acumulados da estratégia na página 16.
- Ações:** Em Dez/23, vendemos R\$ 28,7 milhões nas posições em ALOS3 e MULT3, monetizando um ganho de capital líquido de R\$ 1,44 milhão (R\$ 0,26/cota). Posteriormente, remontamos parte da posição nos papéis, incluindo também IGTI11. Seguimos confiantes que o portfólio em ações está bem posicionado para capturar novas oportunidades de ganho de capital. Desde a alocação inicial em ações do segmento, em Jul/22, já capturamos ganhos de capital líquidos em vendas realizadas que totalizam R\$ 2,67 milhões. Detalhes e resultados acumulados da estratégia na página 16.

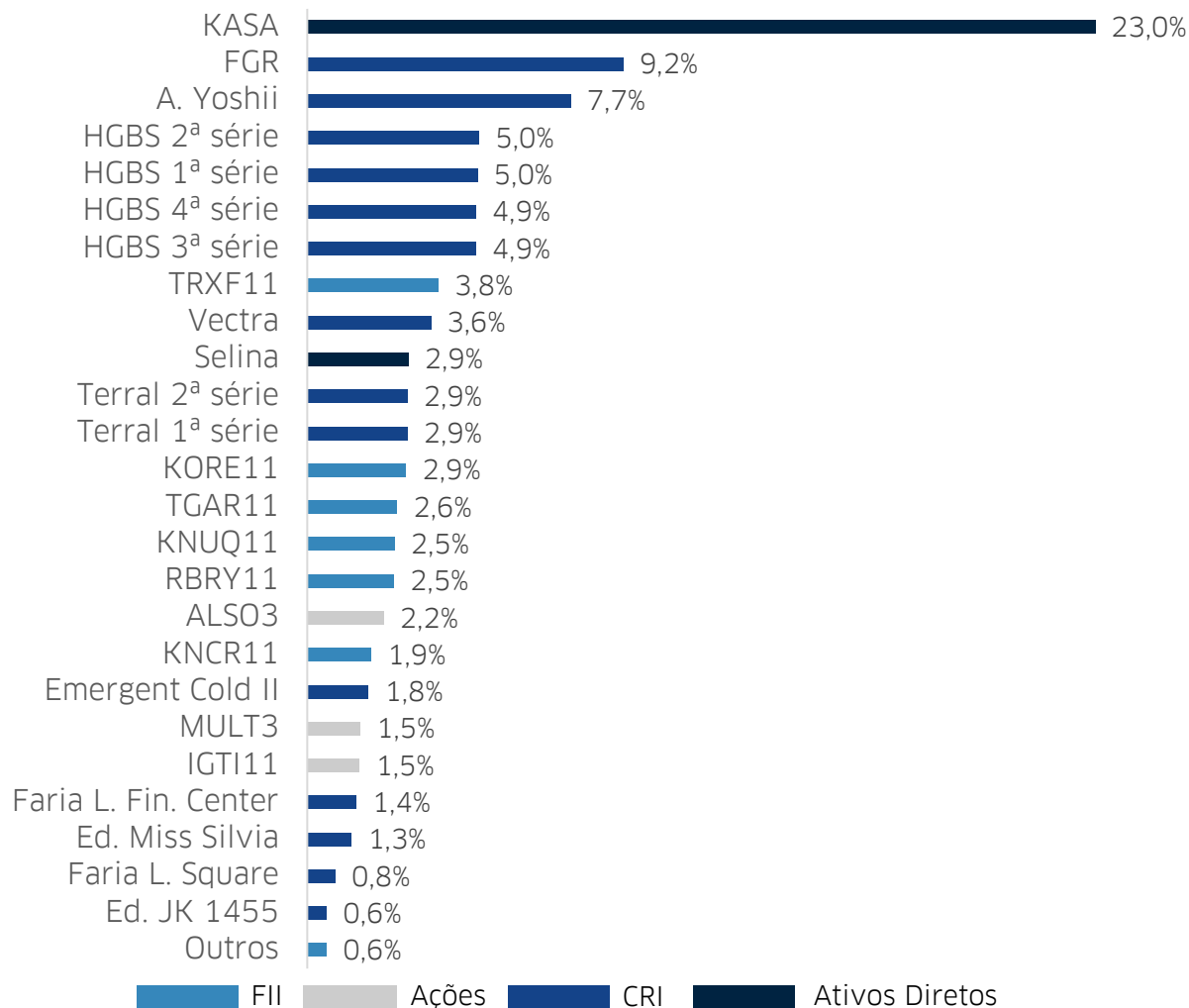
Fonte: Canuma Capital Data-base: 29/12/2023

1 - Considerou-se a dedução do saldo residual a pagar do ativo KASA Vila Olímpia



# ALOCAÇÃO POR ESTRATÉGIA

## Participação por Ativo (% Total)<sup>1</sup>



## Resumo por Estratégia

### Ativos Diretos

A carteira de ativos diretos é composta por 2 ativos, equivalentes a R\$ 142,3 milhões, distribuídos em:

- KASA Vila Olímpia<sup>2</sup> e Selina.

### Crédito

A carteira de crédito estruturado é composta por 14 ativos totalizando R\$ 285,7 milhões, distribuídos em:

- 49% em operações c/ lastro no segmento de Shopping Centers (CRIs HGBS Séries 1,2,3 e 4 e Terral Séries 1 e 2), 39% em Residencial (CRIs FGR, A.Yoshii e Vectra), 8% em Escritórios (CRIs Faria Lima Financial Center, Ed. Miss Silvia, Faria Lima Square e JK 1455) e 3% em Logístico (CRI Emergent Cold II).

### FIIs

A carteira de fundos imobiliários é composta por 7 ativos totalizando R\$ 92,3 milhões, distribuídos em:

- 41% Recebíveis Imobiliários (KNUQ11, RBRY11 e KNCR11), 23% Varejo (TRXF11), 19% Residencial (TGAR11 e ASRF11) e 17% Escritórios (KORE11).

### Ações

A carteira de ações é composta por 3 ações de empresas do segmento de shopping, totalizando R\$ 29,1 milhões:

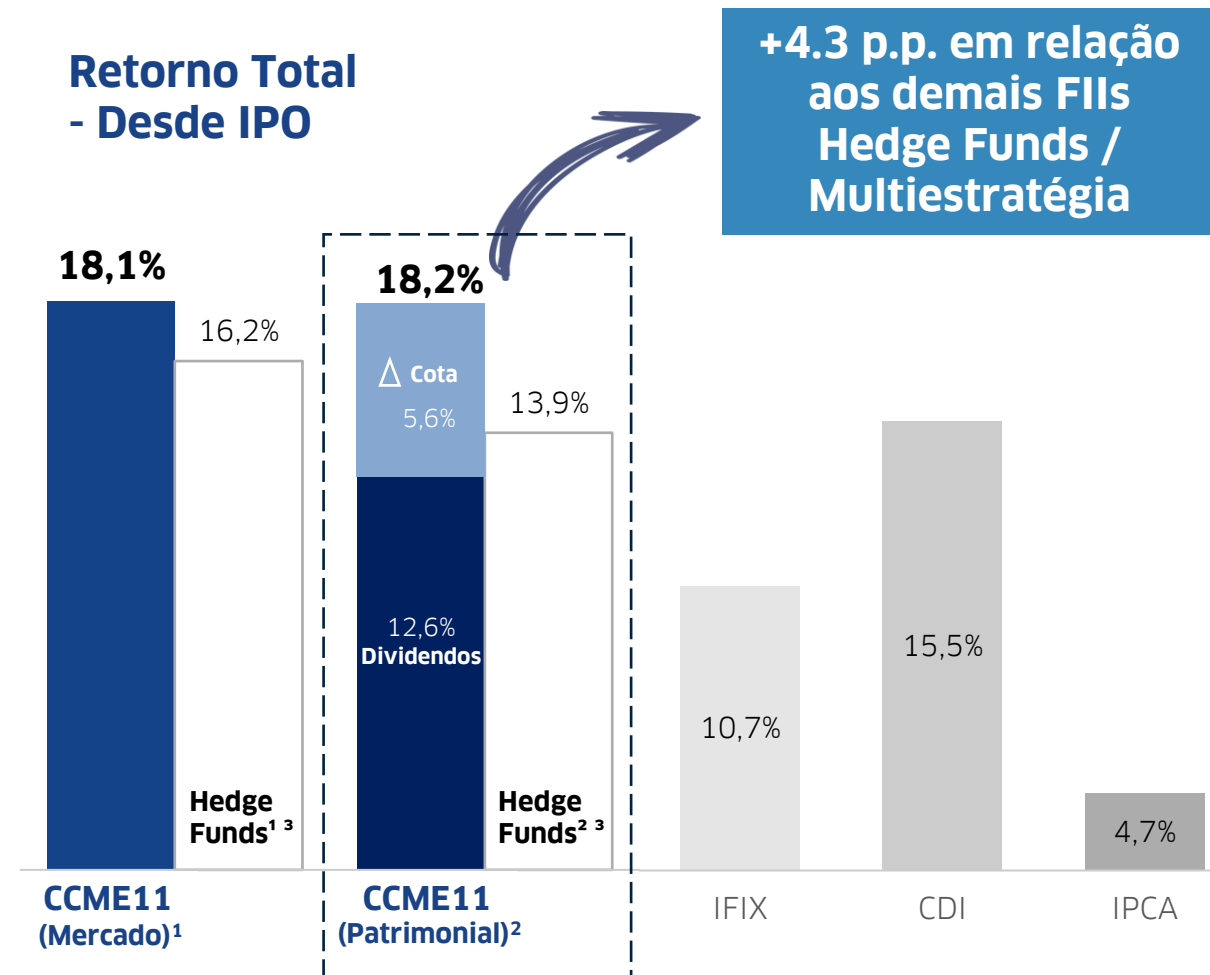
- 42% em ALOS3 (ALLOS), 29% em MULT3 (Multiplan) e 29% em IGTI11 (Iguatemi).



# PERFORMANCE DO FUNDO

Desde o IPO<sup>1</sup> do **CCME11** (em Out/2022), a **performance acumulada**, considerando o **retorno total** da valorização da cota (patrimonial) + dividendos distribuídos, **foi de +18,2%, +7.5 p.p superior ao IFIX no período**, equivalente a **117,9% do CDI** ou **IPCA + 10,9% a.a.**

Na decomposição desse retorno total, o CCME11 entregou **+12,6% em dividendos** e **+5,6% de valorização da cota patrimonial**. Esse resultado supera em **+4.3 p.p. o retorno dos demais FIIs Hedge Funds/Multiestratégia** no mesmo período.



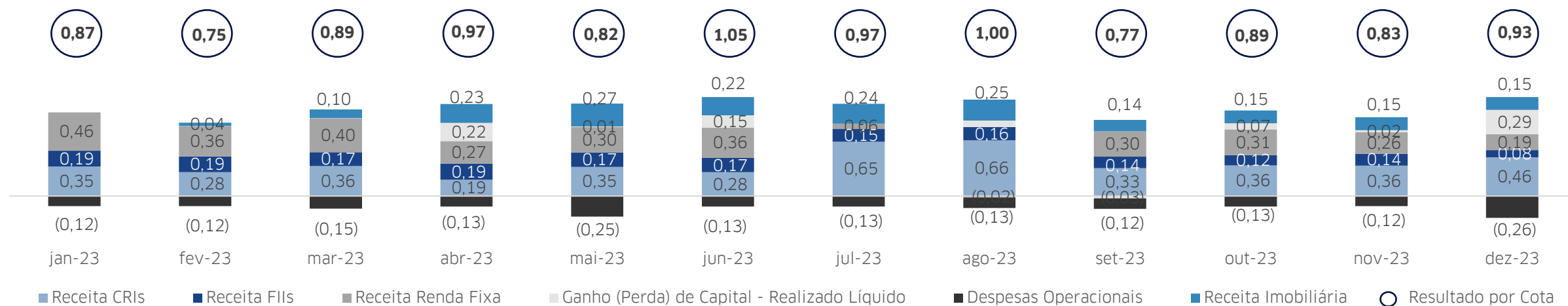
Fonte: Período: 28/10/2022 a 29/12/2023. 1. Variação da cota a Mercado + Dividendos, IFIX, CDI, IPCA - ComDinheiro, IBGE. Demais Informações: Informes/Relatórios Mensais dos Fundos. 2. Variação da cota Patrimonial + Dividendos - Informe Mensal e Proventos Distribuídos do Fundo. 3. Considerou-se os FIIs Multiestratégia/Hedge Funds com PL superior a R\$ 150 milhões e negociados na B3



# RESULTADO GERENCIAL - RESUMO

## Composição do Resultado Mensal<sup>1</sup>

- No mês de Dez/23, o resultado gerencial mensal por cota foi de R\$ 0,93.
- O Fundo possui um resultado acumulado e não distribuído de R\$ 0,08 por cota.



## Rendimento Distribuído

jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23
0,99	0,85	0,85	0,85	0,90	0,90	1,09	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90



# RESULTADO GERENCIAL - DETALHADO

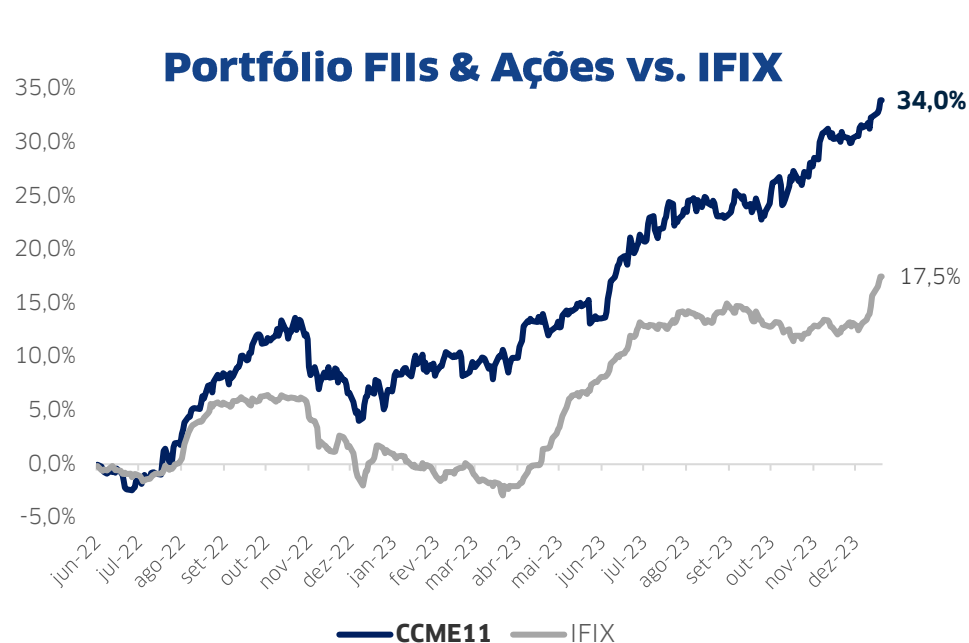
DEMONSTRATIVO DE RESULTADO (R\$ mil)	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23	Acumulado		
													2023	Desde o início	
<b>RECEITAS</b>															
Imobiliária	-	102	260	563	679	654	715	747	741	841	842	842	6.986	6.986	
CRI	878	710	889	482	865	848	1.939	1.994	1.817	1.995	1.977	2.526	16.921	21.660	
Dividendos FIIs	469	463	412	482	429	514	465	474	748	663	771	462	6.353	7.917	
Dividendos Ações	-	-	29	-	-	-	-	-	76	(11)	76	56	225	225	
Renda Fixa	1.138	901	1.010	667	757	1.081	178	2.056	1.651	1.679	1.416	1.043	13.577	19.884	
Ganho (Perda) de Capital - Realizado Líquido	-	2	1	538	17	439	-	231	613	396	122	1.575	3.934	5.963	
<b>TOTAL RECEITAS</b>	<b>2.485</b>	<b>2.178</b>	<b>2.602</b>	<b>2.733</b>	<b>2.747</b>	<b>3.536</b>	<b>3.297</b>	<b>5.501</b>	<b>5.646</b>	<b>5.564</b>	<b>5.203</b>	<b>6.504</b>	<b>47.995</b>	<b>62.635</b>	
<b>DESPESAS</b>															
Taxa de Gestão & Administração	(292)	(292)	(292)	(296)	(296)	(358)	(360)	(360)	(649)	(648)	(654)	(658)	(5.154)	(6.736)	
Outras Despesas	(12)	(12)	(84)	(19)	(318)	(20)	(18)	(19)	(35)	(39)	(12)	(767)	(1.355)	(1.995)	
Pro-rata Oferta - Não-Recorrente	-	-	-	-	(83)	-	-	(2.109) <sup>2</sup>	-	-	-	-	(2.192)	(3.115)	
<b>TOTAL DESPESAS</b>	<b>(304)</b>	<b>(304)</b>	<b>(376)</b>	<b>(315)</b>	<b>(697)</b>	<b>(378)</b>	<b>(378)</b>	<b>(2.488)</b>	<b>(684)</b>	<b>(687)</b>	<b>(665)</b>	<b>(1.425)</b>	<b>(8.701)</b>	<b>(11.846)</b>	
<b>RESULTADO GERENCIAL</b>	<b>2.181</b>	<b>1.874</b>	<b>2.226</b>	<b>2.417</b>	<b>2.049</b>	<b>3.158</b>	<b>2.918</b>	<b>3.014</b>	<b>4.962</b>	<b>4.877</b>	<b>4.538</b>	<b>5.079</b>	<b>39.294</b>	<b>50.789</b>	
Resultado Gerencial (Por Cota)	0,87	0,75	0,89	0,97	0,68	1,05	0,97	1,00	0,91	0,89	0,83	0,93			
Pro-rata Oferta - Não-Recorrente	-	-	-	-	83	-	-	2.109	-	-	-	-	2.192	3.115	
Ganho (Perda) de Capital - Não Realizado	909	(592)	(250)	525	109	1.099	883	(1.568)	(1.145)	(739)	4.059	519	3.808	2.888	
Ajuste a Valor Justo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.397	30.397	30.397	
Outros Ajustes Contábeis	-	-	35	210	-	-	-	-	-	-	-	-	245	211	
<b>RESULTADO CONTABIL<sup>1</sup></b>	<b>3.090</b>	<b>1.282</b>	<b>2.011</b>	<b>3.152</b>	<b>2.241</b>	<b>4.256</b>	<b>3.802</b>	<b>3.554</b>	<b>3.817</b>	<b>4.139</b>	<b>8.597</b>	<b>35.995</b>	<b>75.936</b>	<b>87.400</b>	
<b>Valor Patrimonial (por cota)</b>	<b>100,88</b>	<b>100,69</b>	<b>100,77</b>	<b>100,70</b>	<b>101,54</b>	<b>101,94</b>	<b>102,02</b>	<b>101,62</b>	<b>101,44</b>	<b>102,40</b>	<b>103,07</b>	<b>107,85</b>			

Fonte: Canuma Capital 1 - Resultado desconsiderando ajustes para distribuição do resultado 2 - Devido ao encerramento da 3ª emissão foi pago aos cotistas participantes R\$ 0,85/cota de rendimento pro-rata. Esse valor contabilizado é o resultado líquido do valor captado aplicado em CDI.



# PORTFÓLIO FIIs & AÇÕES

- No acumulado do ano de **2023**, o **portfólio de FIIs e Ações** obteve um retorno de **+24,4%**, +8,9 p.p. superior ao IFIX (+15,5%) no mesmo período.
- Desde o início dessas alocações no portfólio do CCME11, em Jun/22, a **performance tem sido consistentemente superior ao IFIX**. Acumulamos alfa (diferencial) de +16.5 p.p (+34% do portfólio vs. +17,5% do IFIX), equivalente a 159,2% do CDI ou IPCA +16,2% a.a.



**Desde Início 34,0%**

**Ano 2023 24,4%**

**+16.5 p.p. vs. IFIX**

**+8.9 p.p. vs. IFIX**

**159,2% do CDI**

**186,0% do CDI**

**IPCA + 16,2% a.a.**

**IPCA + 19,1% a.a.**

## DESTAQUES

**Compras<sup>1</sup>**

**R\$ 254,5 mm**

**Vendas<sup>1</sup>**

**R\$ 146,0 mm**

**Alocação Média<sup>1</sup>**

**R\$ 56,8 mm**

**Composição dos Resultados<sup>2</sup> (Total 100%)**

**Dividendos Recebidos - FIIs 57%**

**Ganho Capital Realizado - FIIs 25%**

**Ganho Capital Realizado - Ações 18%**

**Resultados - Posições Encerradas<sup>3</sup>**

	<b>TIR (a.a.)</b>	<b>Ganho de Capital (p/Cota)</b>
<b>TEPP11</b>	+28,9%	R\$ 0,17
<b>JSRE11</b>	+59,2%	R\$ 0,18
<b>TRXF11</b>	+27,9%	R\$ 0,49
<b>XPLG11</b>	+87,9%	R\$ 0,25
<b>KISU11</b>	+23,5%	R\$ 0,04
<b>HGLG11</b>	+18,7%	R\$ 0,03
<b>KNCR11</b>	+17,6%	R\$ 0,09
<b>KNIP11</b>	+8,0%	-R\$ 0,02
<b>ALOS3</b>	+21,8%	R\$ 0,51
<b>IGTI11</b>	+15,4%	R\$ 0,22
<b>MULT3</b>	+23,3%	R\$ 0,11

Fonte: Canuma Capital. De 10/06/2022 a 29/12/2023. 1 - Em R\$ 2 - Considerou-se a proporção entre rendimentos em FIIs e ganhos de capital em FIIs e Ações desde 10/06/2022 3 - Considerou-se os ganhos de capital brutos realizados (posições encerradas parcial ou totalmente)



# IMÓVEIS - KASA VILA OLÍMPIA

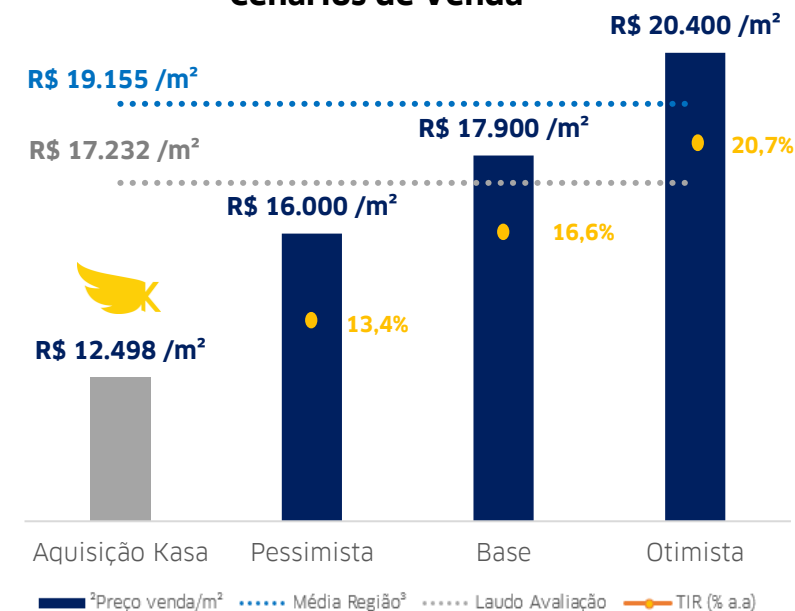


Ativo	KASA
Valor da Transação (R\$)	90,9 MM
Unidades (Aptos)	243
Construção/Retrofit	2018
ABL (Área Bruta Locável)	7.279 m <sup>2</sup>
Preço de Aquisição (ABL)	12.498/m <sup>2</sup>
Cap Rate - Estabilizado	9,4%
TIR Nominal <sup>1</sup>	16,6% a.a

## Tese de Investimento

- O KASA foi adquirido a R\$ 12,5 mil/m<sup>2</sup>, representando 35% de desconto sobre os imóveis prontos da região.
- Os aluguéis estavam na faixa de R\$ 90/m<sup>2</sup>, 25% abaixo dos ativos comparáveis.
- Potencial valorização do imóvel nos próximos anos, após estabilização e melhoria do ativo pela gestão.

## Cenários de Venda



Notas: 1 - TIR (Taxa Interna de Retorno) nominal considera o ganho de capital ao final de 4 anos. Após custos de transação e antes dos custos de gestão. 2 Cenários de preço de venda/m<sup>2</sup> em termos reais. 3. Imóveis prontos comparáveis da região, conforme Fato Relevante de 22/02/2023. 4. Laudo de Avaliação (Data-base Dez/23).



# IMÓVEIS - KASA VILA OLÍMPIA



Serviço de Concierge



Academia



Restaurante



Solário



Espaço Co-Working



Pet Place



Market



Lavanderia



Espaço Lounge



Wi-Fi



Estacionamento



Portaria e Segurança 24 horas



Serviço de Concierge



Academia



Restaurante



Portaria/Segurança 24 hrs



Área Externa



Solário



Espaço Co-Working



Espaço Lounge



Pet Place



Market



Lavanderia



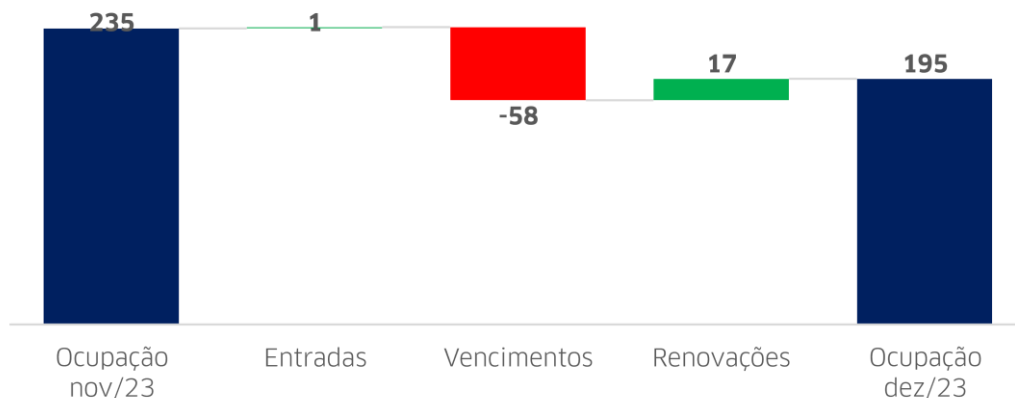
Estacionamento



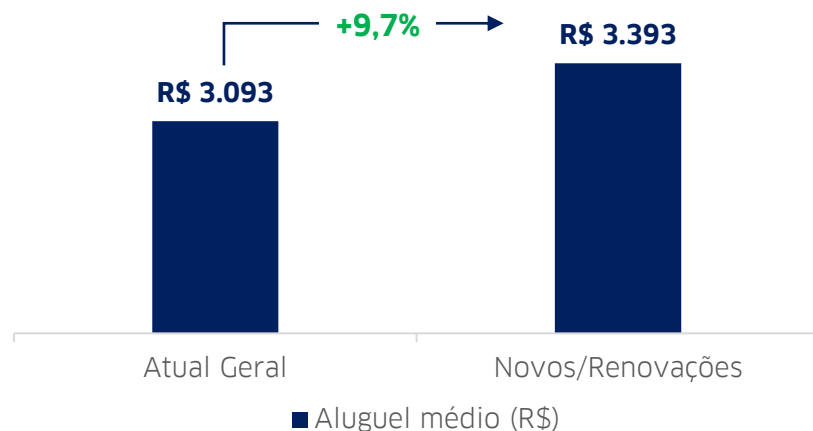
# IMÓVEIS - KASA VILA OLÍMPIA

## Indicadores Operacionais

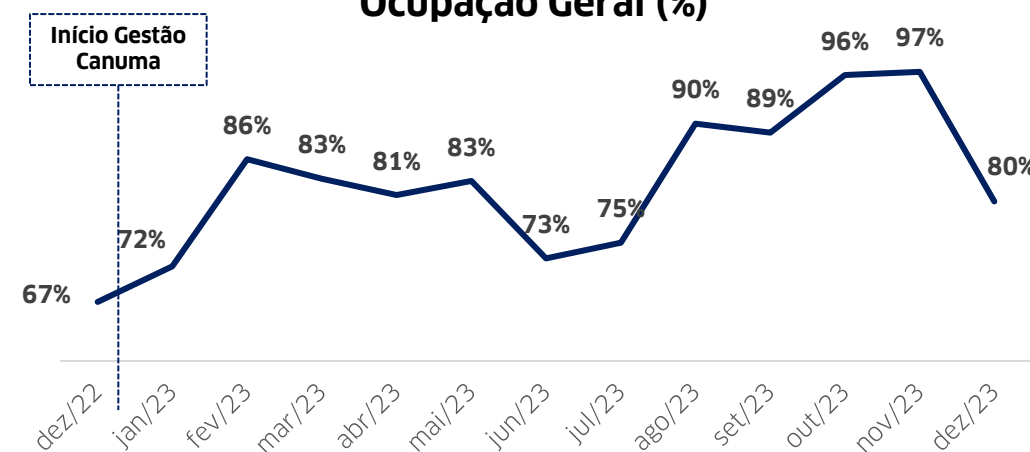
### Movimentações no Mês<sup>1</sup>



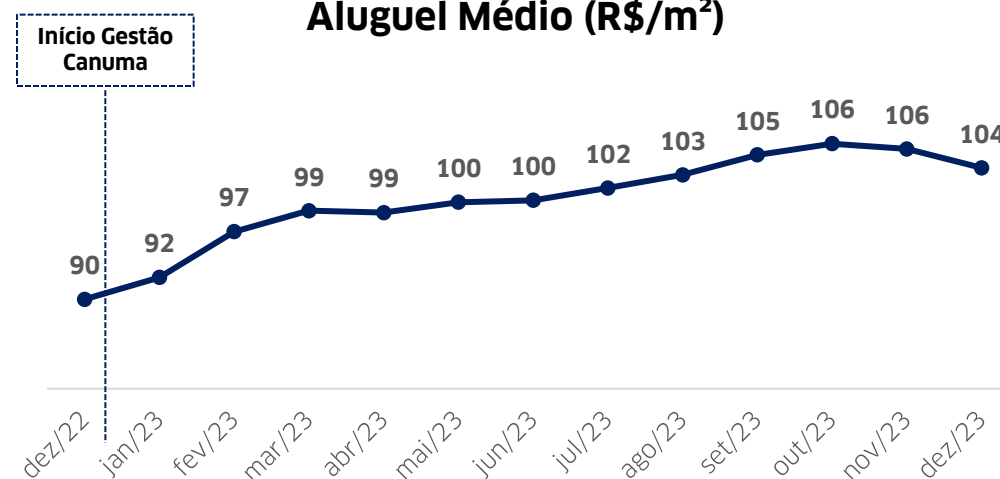
### Aluguel Atual vs. Novos/Renovações (Mês)



### Ocupação Geral (%)<sup>2</sup>



### Aluguel Médio (R\$/m<sup>2</sup>)



Fonte: Canuma Capital 1 - Durante o mês de Set/23 foram adicionadas 15 entradas de unidades para operação short-stay. 2 - Atualmente, 35 unidades estão sendo operadas no modelo short-stay.



# IMÓVEIS

## KASA Vila Olímpia



**Região:** Vila Olímpia, São Paulo/ SP

**ABL:** 7.279 m<sup>2</sup>

**Apartamentos:** 243 (25 a 30 m<sup>2</sup>)

**Setor Imobiliário:** Residencial

**Estratégia:** Renda e Ganho de Capital

**Retorno-Alvo TIR<sup>1</sup>:** 16,6% a.a. | Cap rate estabilizado: 9,4%

- Edifício residencial com apartamentos 100% decorados inaugurado em 2018. Totalizando 243 apartamentos, o KASA opera exclusivamente para locação de média e longa duração.
- Localizado na Vila Olímpia e próximo de centros financeiros (Av. Faria Lima e Av. JK) e universidades, além de estar a poucos minutos de diversas opções de lazer, comércio e serviços como Shoppings Vila Olimpia e JK Iguatemi, Parque do Povo, entre outros.
- Sua infraestrutura é completa e conta com serviço de concierge, academia, solário, espaço co-working, pet place, mercado, lavanderia, espaço lounge, estacionamento e portaria 24 horas.

## Selina



**Região:** República, São Paulo/ SP

**ABL:** 2.684 m<sup>2</sup>

**Apartamentos:** 128

**Setor Imobiliário:** Hotel

**Estratégia:** Renda

**Retorno-Alvo TIR<sup>1</sup>:** 16,6% a.a. | Cap rate estabilizado: 9,4%

- Edifício locado em sua totalidade para rede internacional Selina por um prazo de 20 anos, até outubro de 2038. A empresa abriu seu capital na NASDAQ em 2022. Possui 163 hotéis, distribuídos em 25 países e 6 continentes.
- Reformado em 2019, o ativo está localizado a 300 metros da estação República do metrô e proporciona aos seus inquilinos variados entretenimentos gratuitos como massagem, bike tour e yoga.

1 - TIR (Taxa Interna de Retorno) nominal considera o ganho de capital ao final de 4 anos para o KASA Vila Olímpia e 3 anos para o Selina.



# CRIs INVESTIDOS

## HGBS11 – 1ª e 2ª Série



**Código Cetip:** 23F2356527/ 23F2356518

**Indexador:** CDI+

**Taxa:** 2,40% a.a. / **Vencimento:** Jun/2033

**Juros:** Mensal

**Amortização Principal:** Mensal, após 24º mês

**Setor Imobiliário:** Shopping

**Devedor:** FII HGBS11

- O FII HGBS11 (Hedge Brasil Shopping) possui 182 mil m<sup>2</sup> de ABL própria, distribuídos em 17 shoppings. Essa é a primeira alavancagem do fundo, e servirá para aumentar a posição do fundo para 40% no Shopping Jardim Sul, localizado no bairro do Morumbi/ SP, como também para retrofitar shoppings do portfólio.
- Garantias: i. Alienação fiduciária de cotas de FIIs detidos pelo HGBS11 avaliados em R\$ 383 milhões. ii. Limitação à realização de novas cessões de crédito pelo fundo que ultrapassem, de forma consolidada, 27.5% do Patrimônio Líquido do Fundo iii. Manutenção de LTV máximo de 65%.

## HGBS11 – 3ª e 4ª Série



**Código Cetip:** 23F2354249/ 23F2356215

**Indexador:** IPCA+

**Taxa:** 8,00% a.a. / **Vencimento:** Jun/2033

**Juros:** Mensal

**Amortização Principal:** Mensal, desde o início

**Setor Imobiliário:** Shopping

**Devedor:** FII HGBS11

- O FII HGBS11 (Hedge Brasil Shopping) possui 182 mil m<sup>2</sup> de ABL própria, distribuídos em 17 shoppings. Essa é a primeira alavancagem do fundo, e servirá para aumentar a posição do fundo para 40% no Shopping Jardim Sul, localizado no bairro do Morumbi/ SP, como também para retrofitar shoppings do portfólio.
- Garantias: i. Alienação fiduciária de cotas de FIIs detidos pelo HGBS11 avaliados em R\$ 383 milhões. ii. Limitação à realização de novas cessões de crédito pelo fundo que ultrapassem, de forma consolidada, 27.5% do Patrimônio Líquido do Fundo iii. Manutenção de LTV máximo de 65%.

## FGR



**Código Cetip:** 23L1279637

**Indexador:** IPCA+

**Taxa:** 9,50% a.a. / **Vencimento:** Dez/2033

**Juros:** Mensal

**Amortização Principal:** Mensal, desde o início

**Setor Imobiliário:** Residencial

**Devedor:** FGR

- A FGR atua no ramo da incorporação há 37 anos, desenvolvendo condomínios horizontais de alto padrão para venda, principalmente na região Centro-Oeste. A empresa está em sustentável transformação, na década de 90 começou a operar condomínios horizontais de alto padrão e em 2020 passou a incorporar e oferecer casas prontas. Até o momento, foram lançados 40 empreendimentos, entregues e em construção.
- Garantias: i. Cessão Fiduciária dos recebíveis do projeto Jardins Marselha ii. Alienação Fiduciária das unidades vendidas iii. Alienação Fiduciária de 51% das ações da SPE do empreendimento alvo iv. Conta reserva de 6 PMTs até o TVO, e 3 PMTs após o TVO v. Aval dos sócios.



# CRIs INVESTIDOS

## A.Yoshii



**Código Cetip:** 23J2268206

**Indexador:** CDI+

**Taxa:** 3,15% a.a. / **Vencimento:** Dez/2028

**Juros:** Mensal

**Amortização Principal:** Trimestral, desde o início

**Setor Imobiliário:** Residencial

**Devedor:** A.Yoshii

- O Grupo Yoshii a 58 anos incorpora nas cidades de Londrina, Maringá, Curitiba e Campinas, sendo a 2ª maior incorporadora do Estado do Paraná e uma das 15 maiores do Brasil. A empresa é referência na construção de imóveis de alto padrão, já tendo construído 110 empreendimentos, distribuídos em 2 milhões m<sup>2</sup>. A alavancagem fortalece a posição do caixa, com a nova estrutura de capital será proporcionados maior suporte aos lançamentos já efetuados e aos projetos futuros.
- Garantias: i. Alienação Fiduciária dos lotes de terrenos, com LTV Máximo de 60% ii. Aval dos sócios.

## Terral – 1ª e 2ª Série



**Código Cetip:** 22G0184445/ 22G0230322

**Indexador:** CDI+

**Taxa:** 2,60% a.a. / **Vencimento:** Jul/2029

**Juros:** Mensal

**Amortização Principal:** Mensal, desde o início

**Setor Imobiliário:** Shopping

**Devedor:** Terral

- A Terral é a maior operadora de shopping centers da região centro-oeste, apresentando 11 empreendimentos com ABL de 250.000 m<sup>2</sup>. A alavancagem servirá para melhoramentos operacionais em 8 ativos, principalmente o Buriti Shopping localizado em Aparecida de Goiânia/ GO e para o projeto de um shopping em Brasília.
- Garantias: i. Alienação Fiduciária de 75% do shopping Buriti Rio Verde, correspondente à cota parte da sócia Terral Participações e Empreendimentos Ltda, com LTV Máximo de 50% ii. Alienação Fiduciária das cotas das SPEs, correspondentes à participação, bem como seus recebíveis atuais e futuros de dividendos iii. Endosso das apólices de seguro iv. Aval dos sócios.

## Vectra



**Código Cetip:** 23J1382317

**Indexador:** CDI+

**Taxa:** 4,50% a.a. / **Vencimento:** Out/2027

**Juros:** Mensal

**Amortização Principal:** Mensal, após 24º mês

**Setor Imobiliário:** Residencial

**Devedor:** Vectra

- Vectra, construtora e incorporadora sediada em Londrina, atua no norte do Estado do Paraná. Está entre as 40 maiores construtoras do país, sendo a 10ª maior da região sul e 5ª do Estado. Os recursos captados via alavancagem servirão de fortalecimento da posição do caixa e viabilizarão uma aceleração de lançamento de novos projetos.
- Garantias: i. Cessão Fiduciária dos dividendos do empreendimento Wave e Wonder, calculados pelo agente de garantias (Monitori), representando um LTV<sup>1</sup> de 35,5% na contratação ii. Obrigação de Alienação Fiduciária de todas as unidades em estoque que porventura não tenham sido vendidas após a quitação do Plano Empresário iii. Conta reserva de 3 PMTs iv. Aval dos sócios.



# CRIs INVESTIDOS

## Emergent Cold II



**Código Cetip:** 22L1357824

**Indexador:** CDI+

**Taxa:** 3,25% a.a. / **Vencimento:** Dez/2029

**Juros:** Mensal

**Amortização Principal:** Mensal, a partir 13º mês

**Setor Imobiliário:** Logístico

**Devedor:** Emergent Cold

- A Emergent Cold atua na armazenagem, transporte e processamento logístico de produtos refrigerados, através da aquisição e operação de imóveis e equipamentos logísticos. A empresa participa na estruturação e no financiamento para aquisição de ativo logístico refrigerado, atualmente locado para empresas de primeira linha, no Estado de Pernambuco.
- Garantias: i. Alienação fiduciária do imóvel, com LTV máximo de 70% ii. Cessão Fiduciária dos recebíveis de locação, com Índice de Cobertura para Serviço de Dívida mínimo de 1.2x iii. Aval da Empresa Controladora iv. Fundo de reserva cobrindo o pagamento das próximas três parcelas; v. Covenants Financeiros no balanço da devedora.

## FL Financial Center



**Código Cetip:** 21L0668295

**Indexador:** CDI+

**Taxa:** 1,70% a.a. / **Vencimento:** Abr/2027

**Juros:** Trimestral

**Amortização Principal:** No vencimento

**Setor Imobiliário:** Escritórios

**Devedor:** Brookfield

- Portfólio da SYNE3 vendido para a Brookfield por R\$ 1,8 bilhão. Alavancagem de R\$ 443,5 milhões por meio da cessão dos contratos de locação respectivos a 16.581 m<sup>2</sup> (55% da ABL), localizado na Av. Brig. Faria Lima 3.400.
- Garantias: i. Cessão fiduciária dos contratos de locação ii. Alienação fiduciária do imóvel, com LTV de 77% e das cotas do FII FLFC, detido pela compradora iii. Fundo de reserva de uma parcela de juros e compromisso de sua recomposição pelo fundo global BSREP (Brookfield Strategic Real Estate Partners) IV.

## Miss Silvia Morizono



**Código Cetip:** 21L0666609

**Indexador:** CDI+

**Taxa:** 1,70% a.a. / **Vencimento:** Abr/2027

**Juros:** Trimestral

**Amortização Principal:** No vencimento

**Setor Imobiliário:** Escritórios

**Devedor:** Brookfield

- Portfólio da SYNE3 vendido para a Brookfield por R\$ 1,8 bilhão. Alavancagem de R\$ 403,7 milhões por meio da cessão dos contratos de locação respectivos a 15.096 m<sup>2</sup> (83% da ABL), localizado na Av. Brig. Faria Lima 4.100.
- Garantias: i. Cessão fiduciária dos contratos de locação ii. Alienação fiduciária do imóvel, com LTV de 77% e das cotas do FII MS, detido pela compradora iii. Fundo de reserva de uma parcela de juros e compromisso de sua recomposição pelo fundo global BSREP (Brookfield Strategic Real Estate Partners) IV.



# CRIs INVESTIDOS

## FL Square



**Código Cetip:** 21L0668295

**Indexador:** CDI+

**Taxa:** 1,70% a.a. / **Vencimento:** Abr/2027

**Juros:** Trimestral

**Amortização Principal:** No vencimento

**Setor Imobiliário:** Escritórios

**Devedor:** Brookfield

- Portfólio da SYNE3 vendido para a Brookfield por R\$ 1,8 bilhão. Alavancagem de R\$ 257 milhões por meio da cessão dos contratos de locação respectivos a 9.610 m<sup>2</sup> (48% da ABL), localizado na Av. Brig. Faria Lima 3.600.
- Garantias: i. Cessão fiduciária dos contratos de locação ii. Alienação fiduciária do imóvel, com LTV de 77% e das cotas do FII FL Square, detido pela compradora iii. Fundo de reserva de uma parcela de juros e compromisso de sua recomposição pelo fundo global BSREP (Brookfield Strategic Real Estate Partners) IV.

## JK 1455



**Código Cetip:** 21L0694148

**Indexador:** CDI+

**Taxa:** 1,70% a.a. / **Vencimento:** Abr/2027

**Juros:** Trimestral

**Amortização Principal:** No vencimento

**Setor Imobiliário:** Escritórios

**Devedor:** Brookfield

- Portfólio da SYNE3 vendido para a Brookfield por R\$ 1,8 bilhão. Alavancagem de R\$ 180,3 milhões por meio da cessão dos contratos de locação respectivos a 8.052 m<sup>2</sup> (33% da ABL), localizado na Av. Pres. Juscelino Kubitschek 1.455.
- Garantias: i. Cessão fiduciária dos contratos de locação ii. Alienação fiduciária do imóvel, com LTV de 77% e das cotas do FII JK 1455, detido pela compradora iii. Fundo de reserva de uma parcela de juros e compromisso de sua recomposição pelo fundo global BSREP (Brookfield Strategic Real Estate Partners) IV.



## INFORMAÇÕES GERAIS

### FII CANUMA CAPITAL MULTISTRATÉGIA – CCME11

#### Dividendo

R\$/Cota

**0,90**

#### Preço de Fechamento<sup>1</sup>

R\$/Cota

**108,00**

#### Dividend Yield<sup>1</sup>

Anualizado

**10,0%**

#### Valor Patrimonial

R\$/Cota

**107,85**

#### Patrimônio Líquido

R\$

**590.198.727,47**

#### Preço/Valor Patrimonial

Cota

**1,00**

Código de Negociação  
**CCME11**

Número de Cotas  
**5.472.579**

CNPJ do Fundo  
**43.010.844/0001-26**

Gestor  
**Canuma Capital**

Administrador  
**BTG Pactual**

Taxa de Administração  
**0,15% a.a. sobre PL**

Taxa de Gestão  
**1,25% a.a. sobre PL**

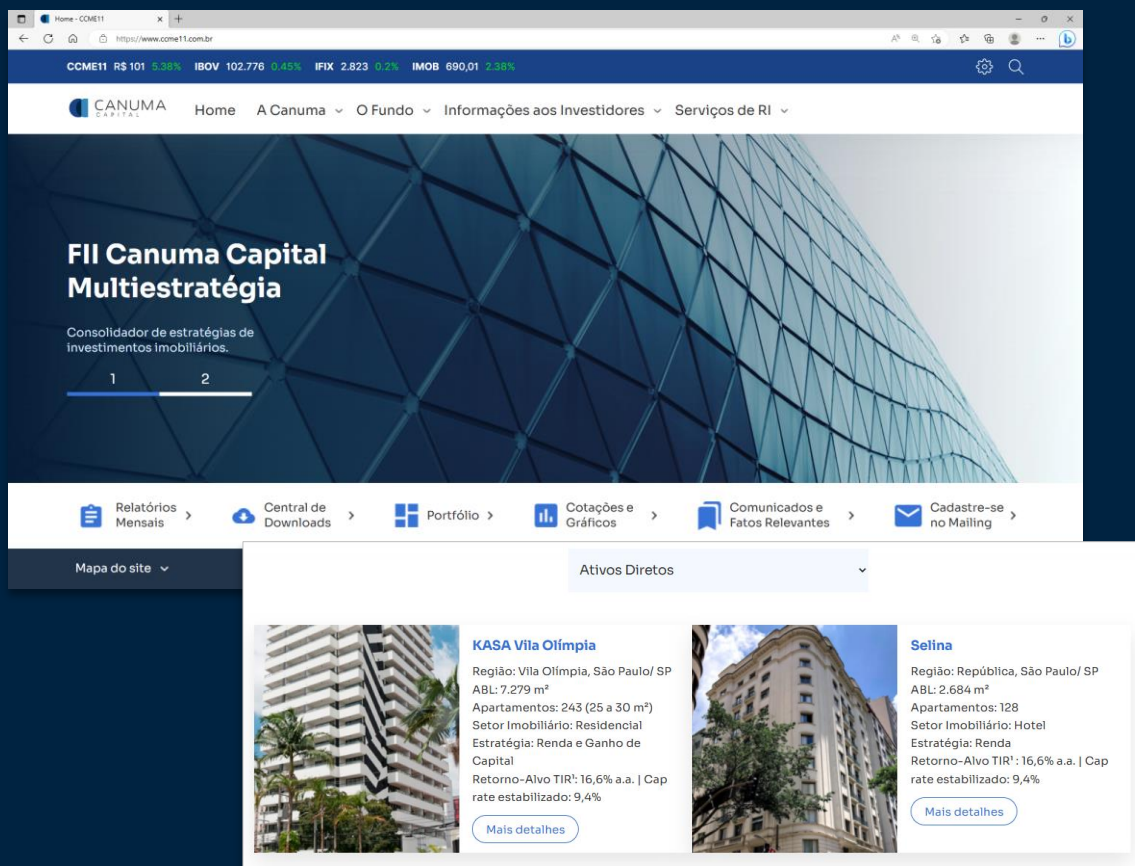
Taxa de Performance  
**20% do que exceder benchmark (IPCA + média aritmética do yield IMA-B5)**

1 - Valor de Mercado Data-base: 29/12/2023



# SITE CCME11

## CONFIRA O SITE EXCLUSIVO DO CCME11



## Ferramenta de apoio ao investidor, com diversas funcionalidades:

- Consolidador de informações sobre o Fundo
- Acesso fácil e prático aos materiais divulgados pela gestão, incluindo relatórios mensais
- Atualização de comunicados e fatos relevantes
- Detalhamento do portfólio de ativos
- Calendário de divulgação de rendimentos
- Histórico de cotações
- Cadastro no mailing e contato com time de RI

Acesse em [ccme11.com.br](https://ccme11.com.br)

**Cadastre-se no Mailing [Clique Aqui](#)**





# COMUNICAÇÃO – CANUMA CAPITAL NA MÍDIA

## ENTREVISTAS



### REITCast - Especial

Entrevista de Felipe Vaz  
Data: 03/01/2024

[Assista a Entrevista](#)

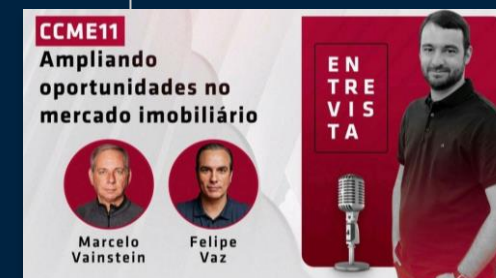


### RetornoCast

Entrevista de Marcelo Vainstein  
Data: 07/12/2023

[Ouça o Podcast](#)

[Assista a Entrevista](#)



### Clube FII Entrevista

Entrevista de Marcelo Vainstein e Felipe Vaz  
Data: 10/11/2023

[Assista a Entrevista](#)



### Café com FII - Podcast

Entrevista de Felipe Vaz  
Data: 25/10/2023

[Ouça o Podcast](#)

[Assista a Entrevista](#)



### INVESTIR - Live

Painel com Felipe Vaz  
Data: 19/10/2023

[Assista a Entrevista](#)



### Você ComDinheiro - BM&CNews

Entrevista de Marcelo Vainstein  
Data: 10/10/2023

[Assista a Entrevista](#)



### Fórum FII - GRI Club

Painéis com Marcelo Vainstein e Felipe Vaz  
Data: 05/10/2023

[Assista a Entrevista](#)



### Clube FII - Hora do CRI

Entrevista de Marcelo Vainstein e Felipe Vaz  
Data: 27/09/2023

[Assista a Entrevista](#)



### Live Professor Baroni

Entrevista de Marcelo Vainstein e Felipe Vaz  
Data: 12/09/2023

[Assista a Entrevista](#)



## DISCLAIMERS

A Canuma Capital é uma gestora de recursos, autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários -CVM e constituída na forma da Resolução CVM Nº21/21, aderente ao Código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros. A Canuma Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou de qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste relatório são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito.

Nenhuma informação contida neste relatório constitui uma solicitação, material promocional ou publicitário, oferta ou recomendação para compra ou venda de cotas de fundos de investimento ou de quaisquer outros valores mobiliários. Este informe não é direcionado para quem se encontrar proibido por lei a acessar as informações nele contidas, as quais não devem ser usadas de forma contrária a qualquer lei de qualquer jurisdição. A Canuma Capital, seus sócios e funcionários isentam-se de responsabilidade por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações aqui divulgadas ou sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste relatório.

As informações contidas nesta apresentação 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"). É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

O INVESTIMENTO DO FUNDO APRESENTA RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE O ADMINISTRADOR E O GESTOR MANTENHAM SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS DAS APLICAÇÕES DO FUNDO, NÃO HÁ QUALQUER GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO E PARA OS COTISTAS. A RENTABILIDADE ALVO OU A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTAM GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC.



Av. Brigadeiro Faria Lima, 3015  
10º andar, conj. 102 São Paulo, SP  
CEP: 01452-000

+55 (11) 3167-5590

ri@canumacapital.com.br

  [canumacapital.com.br](https://canumacapital.com.br)

 Autorregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos