


# DEVANT FUNDO DE FUNDOS FII

DVFF11

JUNHO, 2024

 [devantasset.com.br](http://devantasset.com.br)

 11 93271-6089

 [@devantasset](https://www.instagram.com/devantasset)  [/devantasset](https://www.linkedin.com/company/devantasset)

Faça parte do mailing: [Cadastre-se](#)



**Devant Asset**

**DESTAQUES**

<b>R\$0,070</b> Por cota	<b>0,93%<sup>(1)</sup></b> Dividend Yield Mensal	<b>11,80%<sup>(2)</sup></b> Dividend Yield 12M	<b>139,10%</b> % CDI Gross Up IR
<b>R\$0,025</b> Resultado retido por cota	<b>1,61%</b> Acima do IFIX desde o início	<b>17,4%</b> Desconto sobre patrimonial	<b>35,4%</b> Desconto sobre patrimonial dos ativos investidos

(1) Para cálculo do *dividend yield* mensal, é considerado o valor da cota no mercado secundário no fechamento do mês. (2) Para cálculo do *dividend yield* 12 meses, são considerados rendimentos dos últimos 12 meses e o valor de fechamento das cotas no mês. Trata-se apenas de uma referência, pois cada investidor possui um DY diferente a depender de quanto efetivamente pagou para adquirir as cotas.

**INDICADORES ECONÔMICOS**

	IPCA	CDI	IGP-M
<b>Mês</b>	0,21%	0,79%	0,81%
<b>12 Meses</b>	4,23%	11,68%	2,45%

**RESULTADOS**

Referente ao mês de junho, o fundo distribuiu um total de R\$ 770,7 mil em rendimentos. Aos cotistas do DVFF11 foram distribuídos R\$ 0,070 por cota, isentos de Imposto de Renda, resultando em um *dividend yield* de 0,93% calculado sobre a cota de mercado. Considerando o *gross up* do Imposto de Renda, a remuneração equivale a 139,1% do CDI.

O *dividend yield* 12 meses fechou em 11,8% e na média mensal, 0,91%. Nos últimos 12 meses, o fundo distribuiu R\$ 0,89 por cota. Após a distribuição dos rendimentos, o fundo manteve R\$ 0,025 por cota retido para futuras distribuições. A carteira permaneceu 84% alocada em FIIs, 9% em CRI e 7% no caixa.

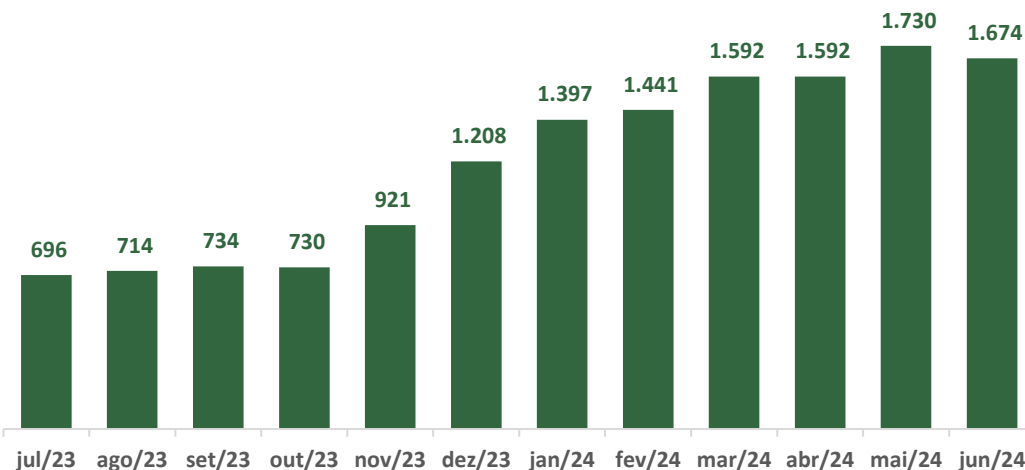
**SOBRE OS ATIVOS**

Em junho, o waiver concedido ao **CRI Chemin** (2,81% do PL) foi prorrogado por mais 30 dias e novas negociações são esperadas até o fim das obras dos projetos.

Houve *step up* de taxa na operação GS Souto (1,57% do PL), tendo a taxa do CRI aumentado para **IPCA + 12%**, com redução gradual à medida que as usinas forem conectadas à rede, conforme comprovação.

Durante o mês de junho houve queda tanto no IFIX quanto nos FIIs investidos pelo fundo.

**QUANTIDADE DE COTISTAS**



**OBJETIVO DO FUNDO**

Auferir rendimentos e ganhos de capital advindos das aplicações em ativos financeiros com lastro imobiliário, basicamente Fundos Imobiliários e Certificados de Recebíveis Imobiliários, CRI.

**PÚBLICO-ALVO**

Investidores em Geral

**INÍCIO DO FUNDO**

Abril/21

**PRAZO DE DURAÇÃO**

Indeterminado

**TIPO**

Condomínio Fechado

**CATEGORIA ANBIMA**

Gestão Ativa | Títulos e Valores Mobiliários

**CNPJ**

39.863.059/0001-49

**CÓDIGO ISIN**

BRDVFFCTF006

**TICKER B3**

DVFF11

**QUANTIDADE DE COTAS**

11.009.500

**QUANTIDADE DE COTISTAS**

1674

**GESTOR**

Devant Asset Investimentos Ltda

**ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE**

Banco Daycoval S.A.

**TAXA DE ADMINISTRAÇÃO**

0,15% ao ano

**TAXA DE GESTÃO**

0,65% ao ano

**TAXA DE PERFORMANCE**

20% do que exceder 100% do IFIX

**TRIBUTAÇÃO**

Pessoas Físicas são isentas de IR desde que detenham até 10% do total das cotas emitidas pelo fundo e desde que o fundo possua no mínimo 50 investidores e que suas cotas sejam negociadas em Bolsa de Valores ou Balcão Organizado.

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

R\$ 97.151.972,82

**VALOR DE MERCADO**

R\$ 82.681.345,00

**COTA PATRIMONIAL**

R\$ 8,82

**COTA DE MERCADO**

R\$ 7,51

**DATA EX DIVIDENDOS**

08/07/2024

**DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS**

5º dia útil de cada mês

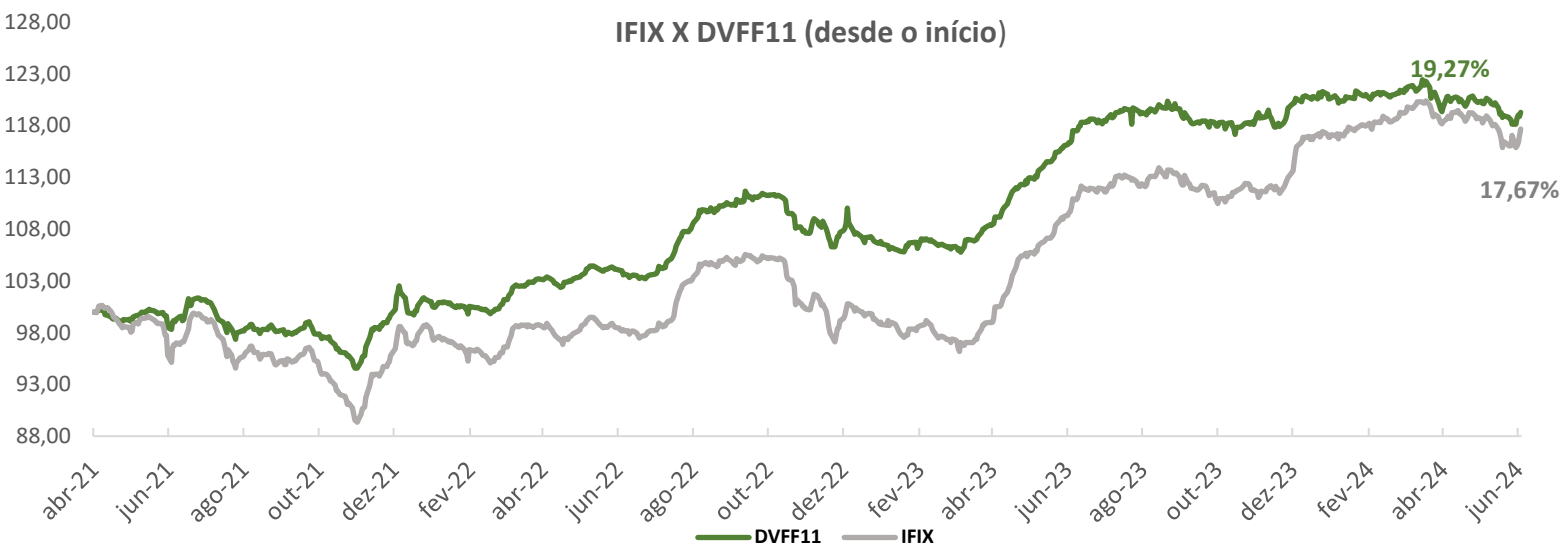
**PAGAMENTO DOS RENDIMENTOS**

10º dia útil de cada mês



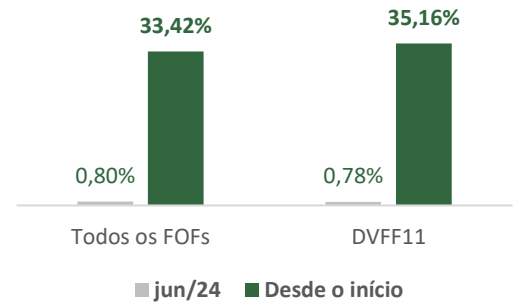
▶ **RETORNO ACUMULADO DVFF11 X IFIX**

Desde seu início em abril de 2021, mesmo em um cenário controverso, o fundo apresenta performance superior à de seu benchmark: 19,27% contra 17,67% do IFIX. Durante esse período, entregou rendimentos acima da média de mercado, mantendo-se muito bem posicionado entre seus pares.



▶ **DIVIDEND YIELD DVFF11 X DIVIDEND YIELD MÉDIO FOFs**

O setor de **fundo de fundos (FOFs)** continua apresentando uma porta de entrada oportuna aos investidores. No caso do DVFF11, além do duplo *upside* que chega a 35,4% em relação ao valor patrimonial dos ativos investidos, seu *dividend yield* também é superior à média dos demais FOFs da indústria desde seu início.

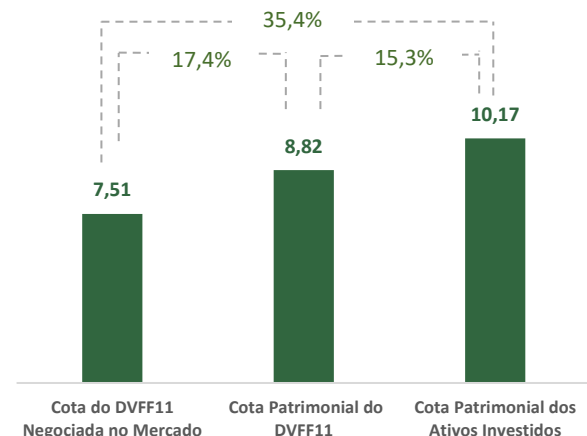


**1º desconto:**

O primeiro desconto se deve ao fato de que os FIIs podem negociar no mercado abaixo do patrimonial, ou seja, abaixo do valor de avaliação dos ativos investidos. Sendo assim, é possível adquirir as cotas desses fundos por um valor inferior ao que ele vale sob o ponto de vista patrimonial. No caso do DVFF11, no fechamento do mês o possível *upside* chegou a 17,4%.

**2º desconto:**

O FOF compra cotas desse fundo que, em média, estão descontadas, mas também tem as suas cotas negociadas no mercado com desconto. No fechamento do mês, esse segundo *upside* foi de 15,3%, ou seja, o possível *upside* ao adquirir as cotas do DVFF11 é duplo e totaliza 35,4%. Veja:

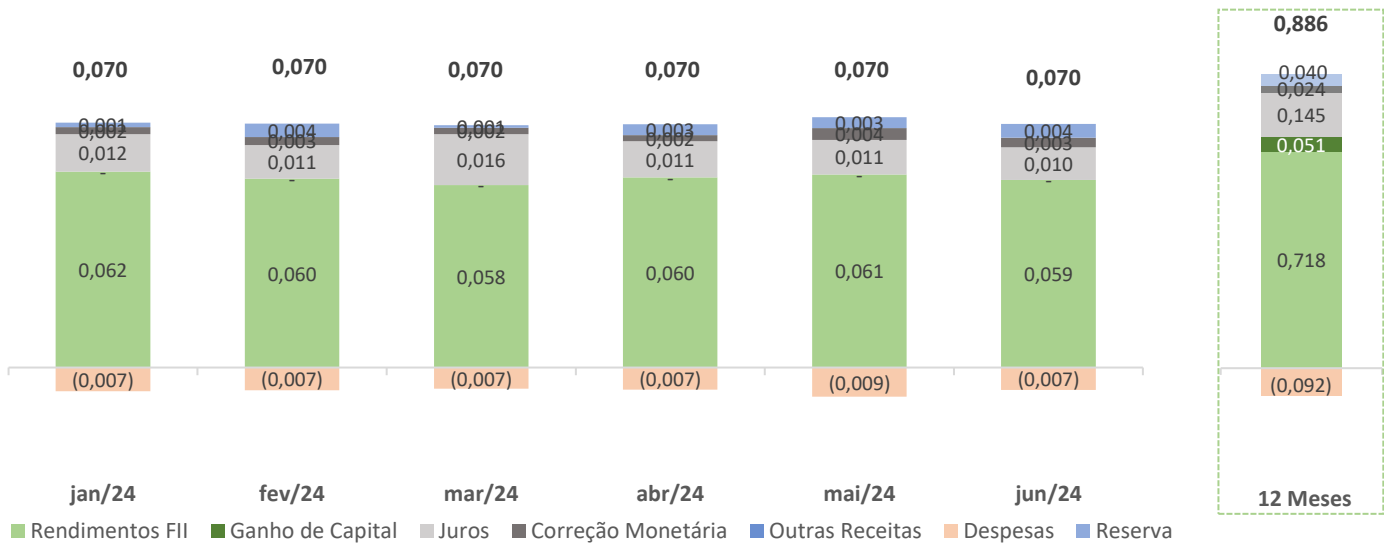




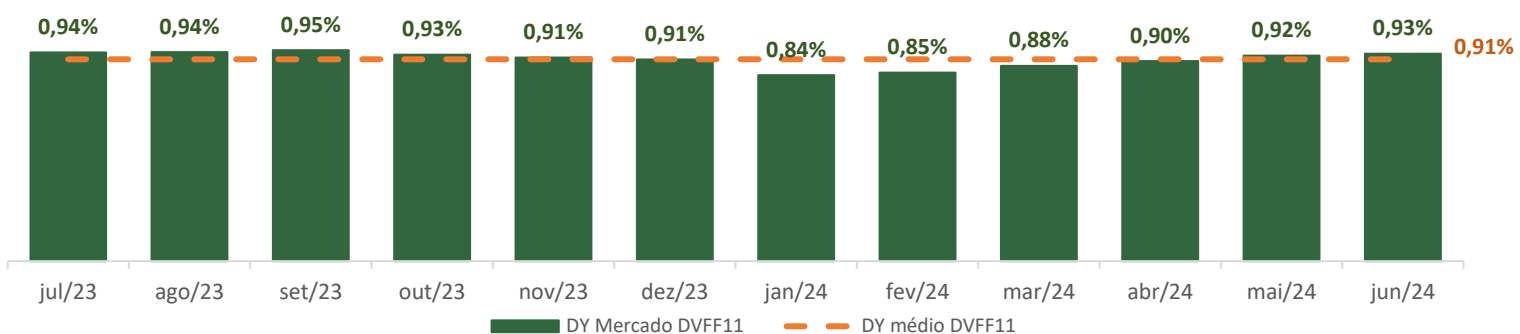
## ▶ DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS – R\$

	jun/24	mai/24	abr/24	mar/24	fev/24	jan/24	Desde o Início
<b>Receitas Totais</b>	<b>800.279</b>	<b>834.011</b>	<b>808.640</b>	<b>835.217</b>	<b>802.894</b>	<b>836.424</b>	<b>34.819.576</b>
<b>FII</b>	<b>653.188</b>	<b>672.494</b>	<b>662.019</b>	<b>635.661</b>	<b>657.579</b>	<b>682.080</b>	<b>23.967.702</b>
Ganho de Capital	-	-	-	-	-	-	1.311.428
Rendimentos	653.188	672.494	662.019	635.661	657.579	682.080	22.656.274
<b>CRI</b>	<b>103.265</b>	<b>115.677</b>	<b>96.206</b>	<b>152.530</b>	<b>101.093</b>	<b>108.514</b>	<b>8.804.666</b>
Juros	69.578	73.964	75.287	130.064	73.094	84.447	5.015.044
Correção Monetária	33.687	41.713	20.919	22.466	27.999	24.067	3.789.622
<b>Caixa</b>	<b>43.826</b>	<b>45.840</b>	<b>50.415</b>	<b>47.025</b>	<b>44.222</b>	<b>45.831</b>	<b>1.847.708</b>
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	199.499
<b>Despesas Totais</b>	<b>(77.856)</b>	<b>(100.923)</b>	<b>(76.476)</b>	<b>(73.213)</b>	<b>(78.954)</b>	<b>(82.142)</b>	<b>(4.689.401)</b>
<b>Total Distribuído</b>	<b>770.665</b>	<b>770.665</b>	<b>770.665</b>	<b>770.665</b>	<b>770.665</b>	<b>770.665</b>	<b>29.854.918</b>
Reserva de Lucros	48.243	37.577	38.501	8.661	46.726	16.382	(275.256)
<b>Distribuição/Cota</b>	<b>0,070</b>	<b>0,070</b>	<b>0,070</b>	<b>0,070</b>	<b>0,070</b>	<b>0,070</b>	<b>2,776</b>

## ▶ COMPOSIÇÃO RESULTADO MENSAL E ACUMULADO – R\$



## ▶ HISTÓRICO DE DIVIDEND YIELD





## CARTEIRA DE CRI

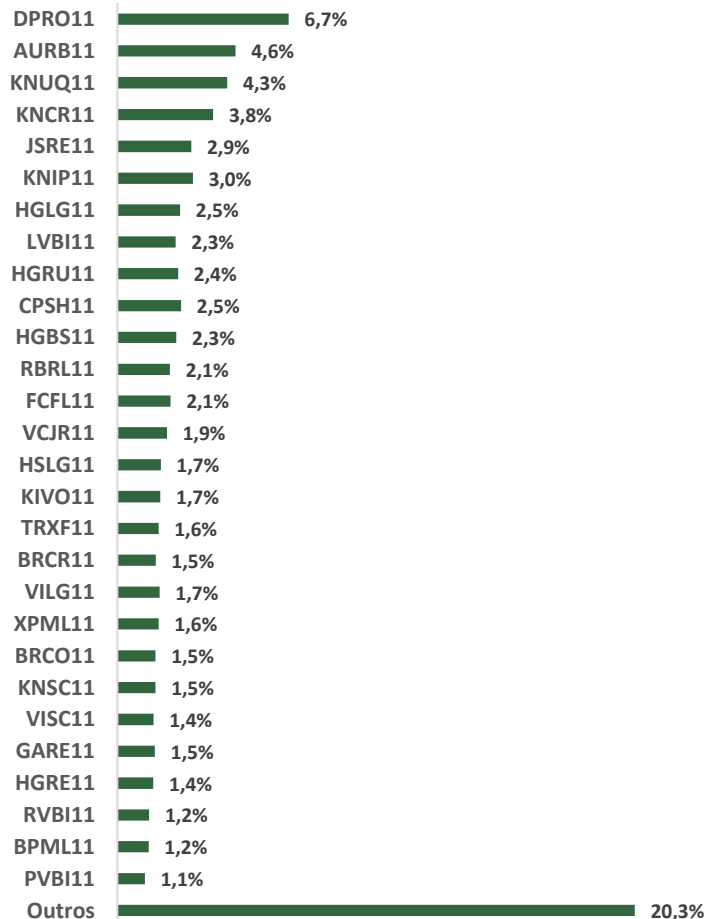
■ Em dia 
 ■ Em carência de juros 
 ■ Inadimplente

CRI	Status CRI	Segmento	Subordinação	Remuneração ao Ano	% PL do Fundo	Duration (anos)	Carteira Vendida	Obra		Razão PMT		Razão Saldo Devedor		LTV
								Executada	Atual	Limite	Atual	Limite		
CHEMIN		Incorporação Vertical	ÚNICA	IPCA + 11,15%	2,81%	1,01	50%	91%	N/A	N/A	N/A	N/A	117%	
GS SOUTO		Energia	ÚNICA	IPCA + 12,00%	1,57%	4,15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
TOEX		Silo	SR	IPCA +13,00%	1,10%	3,39	N/A	97%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
TOEX		Silo	SUB	IPCA + 9,00%	1,07%	1,68	N/A	97%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
PULVERIZADO OURINVEST		Incorporação Vertical	SR	IPCA + 6,50%	0,87%	4,09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	91%	
COLMÉIA LIVING GARDEN		Incorporação Vertical	ÚNICA	IPCA + 12,00%	0,69%	0,66	84%	100%	N/A	N/A	100%	120%	95%	
COLMÉIA VISION		Incorporação Vertical	ÚNICA	IPCA + 12,00%	0,35%	0,66	90%	100%	N/A	N/A	100%	120%	144%	
VIVENDAS		Incorporação Vertical	SR	IPCA + 9,00%	0,05%	0,16	100%	100%	N/A	N/A	N/A	N/A	29%	
				<b>IPCA + 10,7%</b>	<b>9,31%</b>	<b>2,0<sup>1</sup></b>								

<sup>1</sup> Média ponderada da duration.

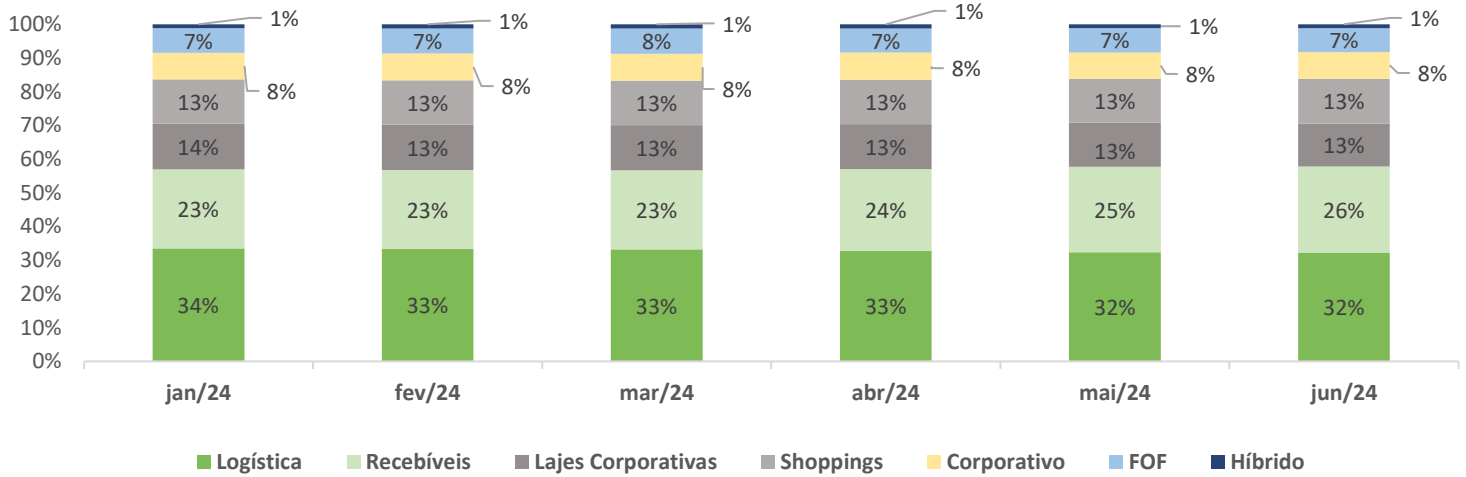
## CARTEIRA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS

FII	Gestora	Segmento	%PL
DPRO11	DEVANT	Logística	6,7%
AURB11	ALIANZA	Logística	4,6%
KNCR11	KINEA	Recebíveis	3,8%
KNUQ11	KINEA	Recebíveis	4,3%
JSRE11	SAFRA	Lajes Comerciais	2,9%
KNIP11	KINEA	Recebíveis	3,0%
HGLG11	CSHG	Logística	2,5%
HGRU11	CSHG	Corporativo	2,4%
CPSH11	CAPITANIA	Shopping	2,5%
LVBI11	VBI	Logística	2,3%
HGBS11	HEDGE	Shopping	2,3%
RBRL11	RBR	Logística	2,1%
FCFL11	PASSIVO	Corporativo	2,1%
VCJR11	VECTIS	Recebíveis	1,9%
HSLG11	HSI	Logística	1,7%
KIVO11	KILIMA	Recebíveis	1,7%
VILG11	VINCI	Logística	1,7%
TRXF11	TRX	Corporativo	1,6%
XPML11	XP	Shopping	1,6%
BRCR11	BTG PACTUAL	Lajes Comerciais	1,5%
BRCO11	BRESCO	Logística	1,5%
HGRE11	CSHG	Lajes Comerciais	1,4%
KNSC11	KINEA	Recebíveis	1,5%
GARE11	GUARDIAN	Logística	1,5%
VISC11	VINCI	Shopping	1,4%
RVBI11	VBI	FoF	1,2%
BPML11	BTG PACTUAL	Shopping	1,2%
PVBI11	VBI	Lajes Comerciais	1,1%
Outros			20,3%
Total			84,3%





## ALOCAÇÃO POR SEGMENTO

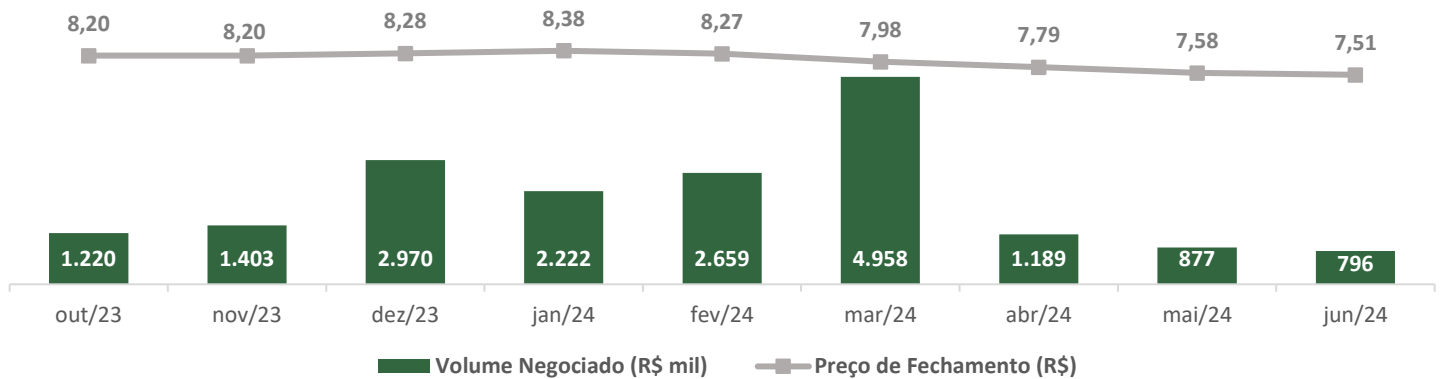


## LIQUIDEZ

	jun/24	mai/24	abr/24	mar/24	fev/24
<b>Volume Negociado</b>	R\$ 0,8 milhões	R\$ 0,8 milhões	R\$ 1,2 milhões	R\$ 4,9 milhões	R\$ 2,6 milhões
<b>Qtd de Cotas Negociadas</b>	107.819	114.445	152.095	625.753	327.560
<b>Valor de Mercado</b>	R\$ 82,7 milhões	R\$ 83,4 milhões	R\$ 85,8 milhões	R\$ 89,0 milhões	R\$ 92,2 milhões

Fonte: B3 e Devant Asset.

## VOLUME NEGOCIADO X PREÇO MERCADO





## GLOSSÁRIO

**Alienação Fiduciária das Cotas do SPE:** as cotas do SPE são alienadas fiduciariamente para o CRI e a securitizadora tem a prerrogativa de tomar posse da empresa caso a dívida não seja honrada.

**Fundo de Reservas:** constituído para fazer frente aos pagamentos das obrigações garantidas no caso de inadimplemento. Geralmente constituído pelo valor equivalente a no mínimo 2 PMTs. Coberto pelo regime fiduciário, depositado na conta centralizadora do CRI. São investidos em aplicações financeiras permitidas no termo de securitização, geralmente são: títulos públicos; CDBs de bancos AAA; fundos de liquidez compostos por Título Público. A rentabilidade recebida permanece na composição do fundo de reservas. Deverá ser mantido no valor definido no termo de securitização e recomposto, caso seja utilizado.

**Fundo de Obras:** constituído para custear o valor total da obra. O valor é medido conforme relatório de medição da obra. Garantia imposta em CRIs que possuem projetos imobiliários com obras não finalizadas. Geralmente constituído com o valor equivalente ao remanescente para conclusão das obras do empreendimento imobiliário. Os recursos são disponibilizados ao incorporador conforme medição de obra e na forma de reembolso.

**Conta Centralizadora:** composta por créditos imobiliários; créditos cedidos fiduciariamente; fundo de reservas e outras garantias. Contas em bancos privados de primeira linha, nas quais ficam depositados os créditos de patrimônio separado mediante a instituição de regime fiduciário.

**Duration:** é o prazo médio no qual o detentor de um título vai recuperar o investimento feito ao adquirir o papel. Quanto maior a duration, mais tempo o investidor vai levar para receber de volta o montante investido no ativo.

**LTV (Loan to Value):**  $LTV = A / (B + C + D)$ , onde **A:** Valor do Saldo Devedor considerando a subordinação (exemplo: se for uma cota subordinada, considera além do saldo devedor da cota subordinada, os saldos devedores das cotas superiores (mezanino ou sênior); **B:** Somatório do fluxo dos contratos elegíveis trazidos a valor presente; **C:** Somatória do fluxo dos contratos inelegíveis trazidos a valor presente com um desconto de 30% e **D:** Estoque da operação com um desconto de 30%.

**PMT:** Abreviação do inglês, payment, representa o valor da parcela de um empréstimo (amortização + juros).

**Razão PMT:** Valor dos créditos recebidos pelo projeto, na conta corrente do patrimônio separado do CRI, dividido pelo valor da PMT do CRI. Quanto maior este percentual, maior a segurança da operação.

**Razão Saldo Devedor:** Valor presente de todos os recebíveis elegíveis cedidos à operação (durante o prazo da operação e após o prazo da operação) dividido pelo saldo devedor líquido do Fundo de Reserva.

**Cotas Sênior:** Possuem preferência no recebimento com relação a todas as demais cotas. Em operações em que há subordinação, a cota sênior é que apresentará a menor remuneração.

**Cota Mezanino:** Modalidade intermediária de risco. Possui prioridade de pagamento em relação às cotas de classe subordinada e subordinação em relação às cotas de classe sênior.

**Cota Subordinada:** São cotas que devem se subordinar às demais (sênior, mezanino) em relação ao recebimento de amortizações e juros. Os detentores deste tipo de cota só receberão os rendimentos depois que os cotistas das outras classes receberem a sua parte. Geralmente é a cota com a melhor remuneração e que também conta com percentuais elevados de sobregarantia nas operações.

**Lastro Pulverizado:** São contratos que possuem diversos devedores (mutuários).

**Corporativo:** Ao contrário do lastro pulverizado, são contratos que possuem uma única empresa ou grupo como principal devedor.

**Cessão Fiduciária da Carteira de Recebíveis:** O incorporador é titular de direitos creditórios decorrentes da comercialização de ativos imobiliários, ou seja, possui uma carteira de recebíveis a prazo. Por meio de um contrato de cessão de créditos, a carteira de recebíveis detida essa é cedida fiduciariamente – neste momento há uma transferência da titularidade do crédito, que deixa de pertencer e ser recebido pelo incorporador, e passa a ser custodiado por um banco de primeira linha e controlado pela securitizadora.

Este conteúdo foi preparado pela Devant Asset para fins meramente informativos e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou necessidades individuais e particulares do investidor.

A Devant Asset não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento não constitui uma oferta de serviço pela Devant Asset, tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário, não devendo ser utilizado para quaisquer outros fins.

Recomendamos uma análise específica e personalizada antes de sua decisão sobre quais os produtos e serviços adequados à sua situação e objetivos. Adicionalmente, recomendamos consulta a profissionais especializados e independentes antes de decidir sobre investimentos no exterior, investimentos imobiliários, tributação e sucessão. A Devant Asset não se responsabiliza por decisões do cliente acerca destes temas nem por ato ou fato dos profissionais por ele consultados. As informações veiculadas, valores e taxas são referentes às datas e condições indicadas no material e não serão atualizadas.

A Devant Asset se reserva o direito de alterar qualquer condição, valor e taxas mencionados neste material a qualquer tempo e sem a necessidade de comunicação ou notificação. A Devant Asset poderá estabelecer, a seu exclusivo critério, requisitos e procedimentos específicos para abertura de contas e acesso a produtos. Os produtos e serviços mencionados estão sujeitos à disponibilidade e condições estabelecidas pela Devant Asset e serão prestados conforme autorizações legais concedidas às diferentes empresas integrantes do grupo.

O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor, cabe a responsabilidade de informar-se sobre todos os riscos previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. As informações contidas neste documento são confidenciais e não devem ser divulgadas a terceiros sem o prévio e expresso consentimento da Devant Asset.



Devant Asset

