

DEVANT FUNDO DE FUNDOS FII

DVFF11

JULHO, 2024

 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

R\$0,070 Por cota	0,94%⁽¹⁾ Dividend Yield Mensal	11,76%⁽²⁾ Dividend Yield 12M	121,47% % CDI Gross Up IR
R\$0,024 Resultado retido por cota	2,53% Acima do IFIX desde o início	19,4% Desconto sobre patrimonial	37,4% 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
Mês	0,38%	0,91%	0,61%
12 Meses	4,50%	11,50%	3,82%

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 0,94% calculado sobre a cota de mercado. Considerando o *gross up* do Imposto de Renda, a remuneração equivale a 121,47% do CDI.

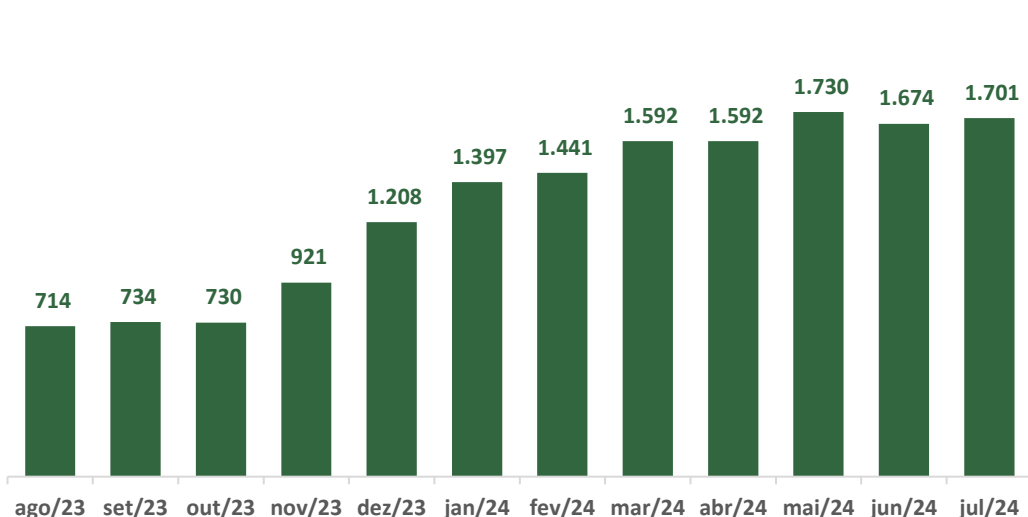
O *dividend yield* 12 meses fechou em 11,8% e na média mensal, 0,91%. Nos últimos 12 meses, o fundo distribuiu R\$ 0,88 por cota. Após a distribuição dos rendimentos, o fundo manteve R\$ 0,024 por cota retido para futuras distribuições. A carteira permaneceu 85% alocada em FIIs, 8% em CRI e 7% no caixa.

SOBRE OS ATIVOS

Durante o mês de julho, tanto a carteira do DVFF quanto o IFIX apresentaram desempenho positivo, com o DVFF registrando uma valorização de 1,45% em comparação aos 1,39% do IFIX.

Os CRIs em carteira mantiveram-se inalterados em relação ao mês anterior. Não houve aquisição de novos ativos no período. A gestão permanece monitorando o mercado em busca de novas oportunidades.

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

1701

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\$ 97.926.392,21

VALOR DE MERCADO

R\$ 82.020.775,00

COTA PATRIMONIAL

R\$ 8,89

COTA DE MERCADO

R\$ 7,45

DATA EX DIVIDENDOS

08/08/2024

DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS

5º dia útil de cada mês

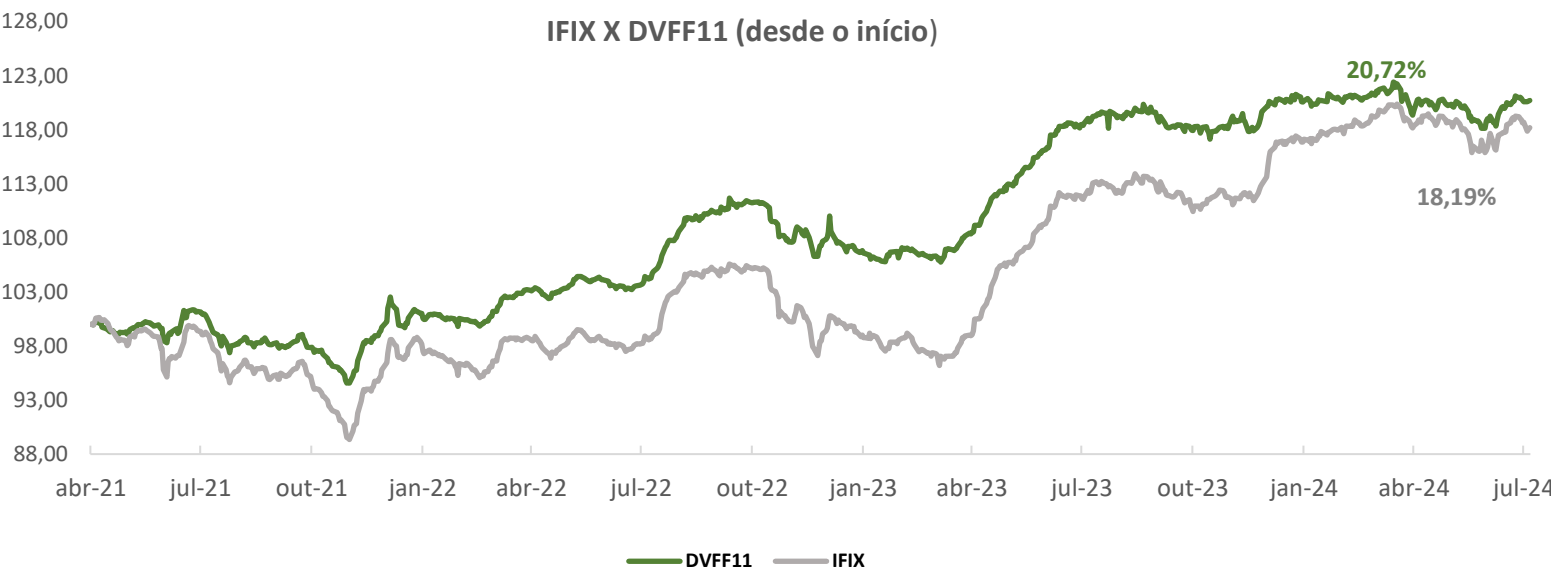
PAGAMENTO DOS RENDIMENTOS

10º dia útil de cada mês



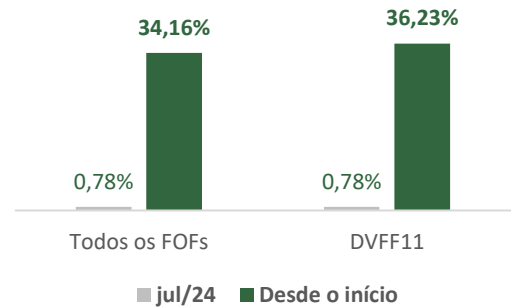
▶ **RETORNO ACUMULADO DVFF11 X IFIX**

Desde seu início em abril de 2021, mesmo em um cenário controverso, o fundo apresenta performance superior à de seu benchmark: 20,72% contra 18,19% 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 37,4% em relação ao valor patrimonial dos ativos investidos, seu *dividend yield* também é superior à média dos demais FOFs da indústria desde seu início.

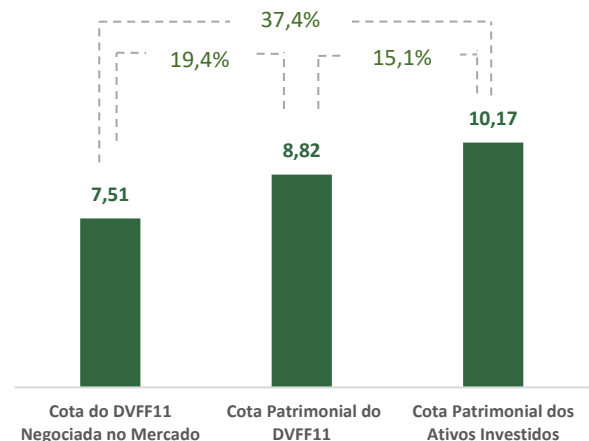


1º desconto:

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 19,4%.

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 15,1%, ou seja, o possível *upside* ao adquirir as cotas do DVFF11 é duplo e totaliza 37,4%. Veja:

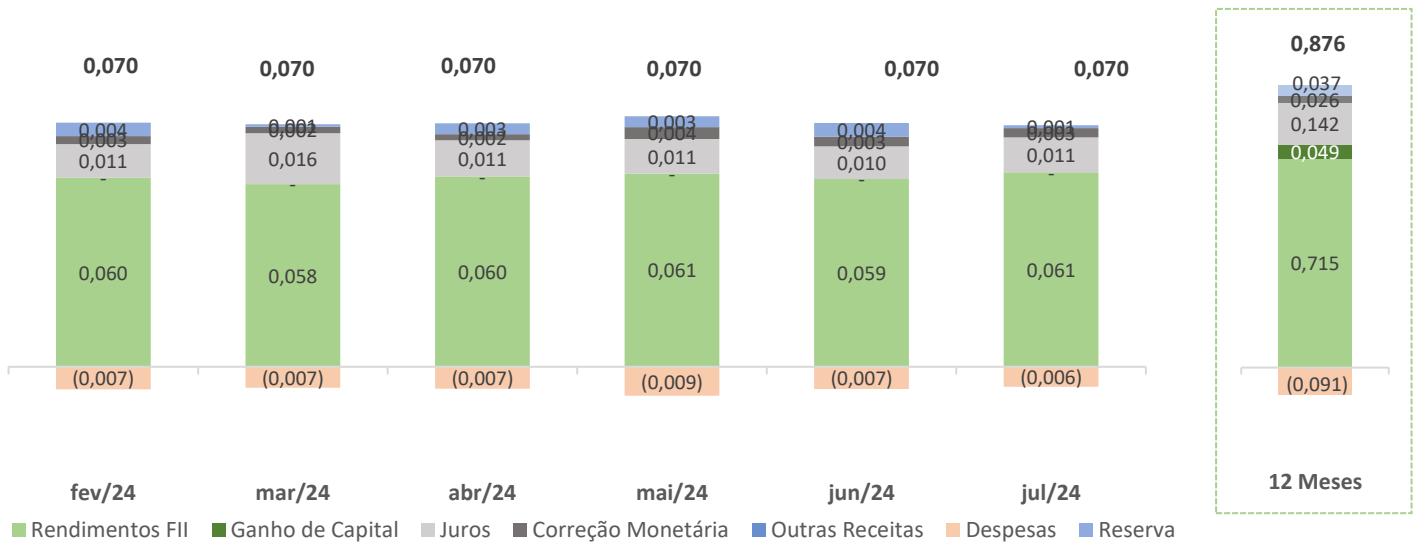




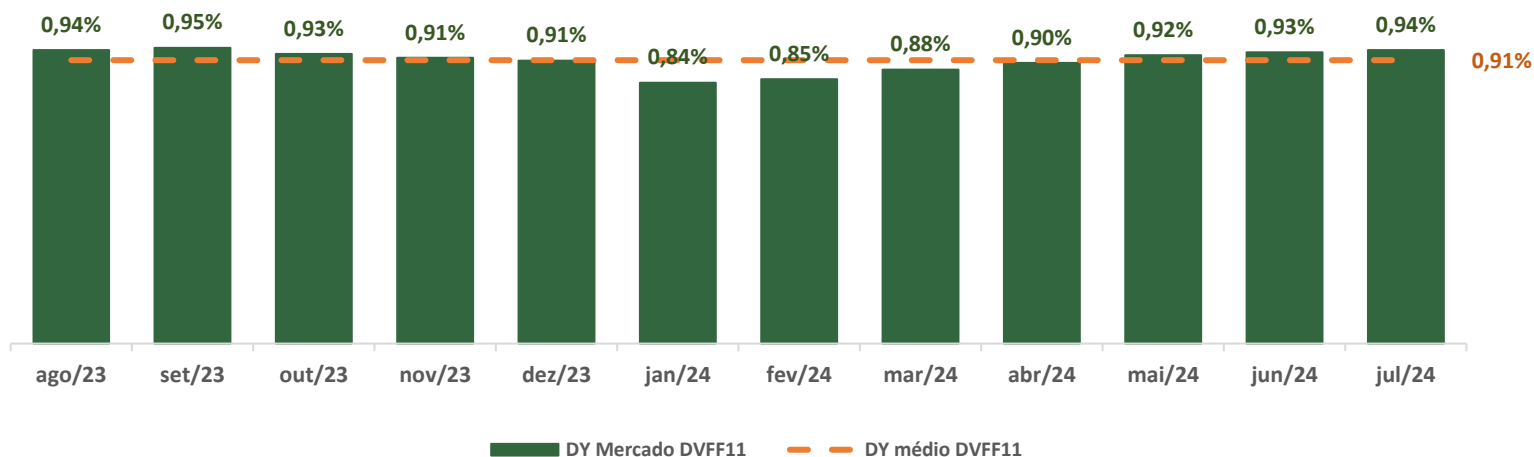
▶ DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS – R\$

	Jul/24	jun/24	mai/24	abr/24	mar/24	fev/24	Desde o Início
Receitas Totais	830.334	800.279	834.011	808.640	835.217	802.894	35.649.910
FII	676.849	653.188	672.494	662.019	635.661	657.579	24.644.551
Ganho de Capital	-	-	-	-	-	-	1.311.428
Rendimentos	676.849	653.188	672.494	662.019	635.661	657.579	23.333.122
CRI	102.667	103.265	115.677	96.206	152.530	101.093	8.907.334
Juros	70.706	69.578	73.964	75.287	130.064	73.094	5.085.750
Correção Monetária	31.961	33.687	41.713	20.919	22.466	27.999	3.821.584
Caixa	50.818	43.826	45.840	50.415	47.025	44.222	1.898.526
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	199.499
Despesas Totais	(69.468)	(77.856)	(100.923)	(76.476)	(73.213)	(78.954)	(4.758.870)
Total Distribuído	770.665	770.665	770.665	770.665	770.665	770.665	30.625.583
Reserva de Lucros	9.799	48.243	37.577	38.501	8.661	46.726	(265.457)
Distribuição/Cota	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	2,636

▶ COMPOSIÇÃO RESULTADO MENSAL E ACUMULADO – R\$



▶ HISTÓRICO DE DIVIDEND YIELD





CARTEIRA DE CRI

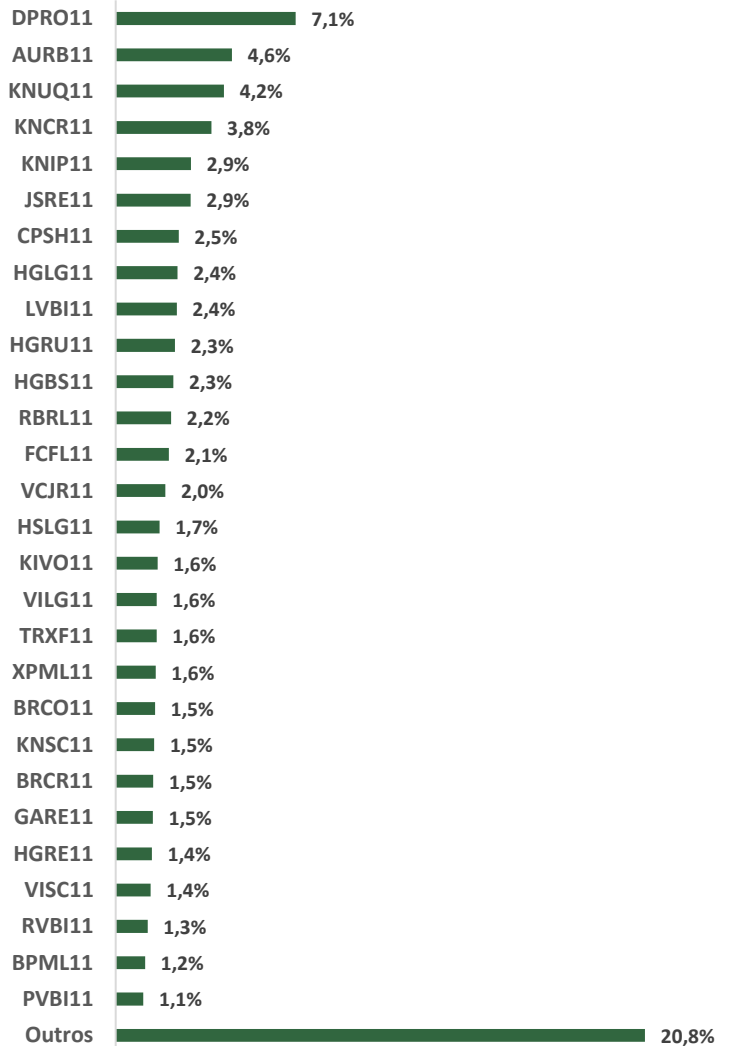
■ Em dia
 ■ Em carência de juros
 ■ Inadimplente

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%	2,78%	0,93	50%	91%	N/A	N/A	N/A	N/A	117%	
GS SOUTO		Energia	ÚNICA	IPCA + 12,00%	1,56%	4,08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
TOEX		Silo	SR	IPCA +13,00%	1,10%	3,34	N/A	98%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
TOEX		Silo	SUB	IPCA + 9,00%	1,04%	1,64	N/A	98%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
PULVERIZADO OURINVEST		Incorporação Vertical	SR	IPCA + 6,50%	0,86%	4,03	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	80%	
COLMÉIA LIVING GARDEN		Incorporação Vertical	ÚNICA	IPCA + 12,00%	0,69%	0,57	84%	100%	N/A	N/A	100%	120%	95%	
COLMÉIA VISION		Incorporação Vertical	ÚNICA	IPCA + 12,00%	0,34%	0,57	89%	100%	N/A	N/A	100%	120%	146%	
				IPCA + 10,9%	8,37%	2,2¹								

¹ Média ponderada da duration.

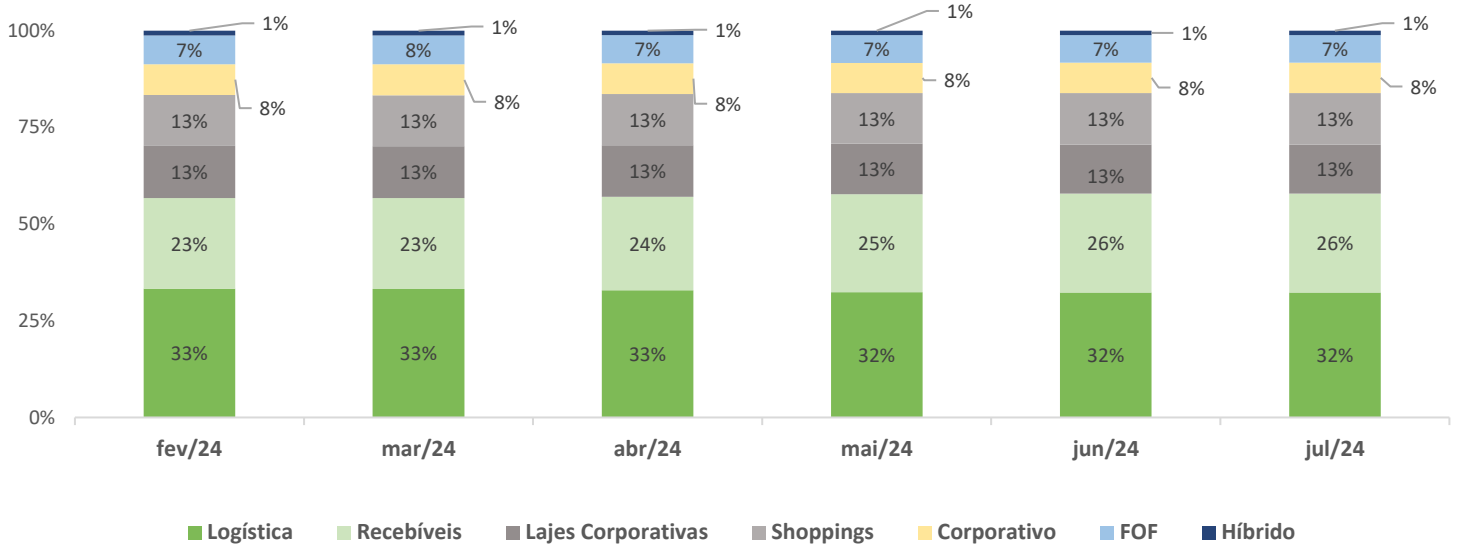
CARTEIRA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS

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





ALOCAÇÃO POR SEGMENTO

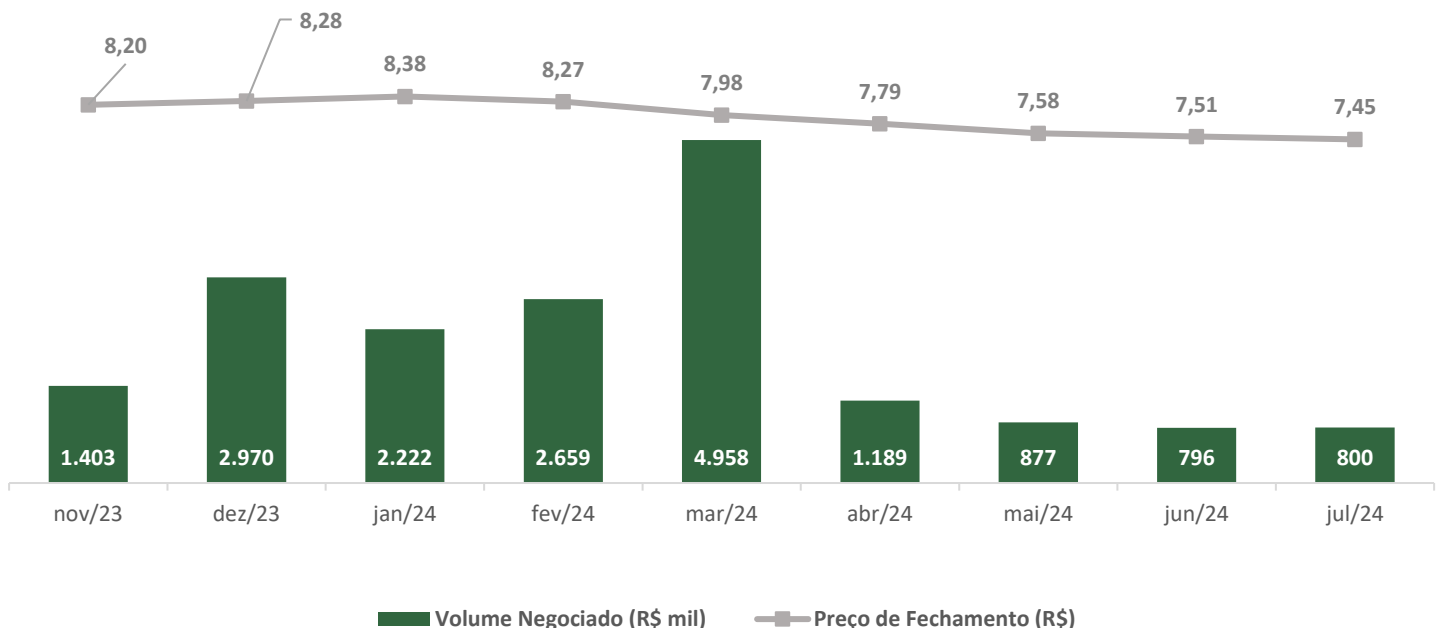


LIQUIDEZ

	jul/24	jun/24	mai/24	abr/24	mar/24
Volume Negociado	R\$ 0,8 milhões	R\$ 0,8 milhões	R\$ 0,8 milhões	R\$ 1,2 milhões	R\$ 4,9 milhões
Qtd de Cotas Negociadas	107.654	107.819	114.445	152.095	625.753
Valor de Mercado	R\$ 82,0 milhões	R\$ 82,7 milhões	R\$ 83,4 milhões	R\$ 85,8 milhões	R\$ 89,0 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

Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos