

DVFF11

Devant Fundo de Fundos Imobiliários FII


Relatório Gerencial

Outubro 2024

 [Regulamento](#)

 [Informe Mensal](#)

 devantasset.com.br

 [11 93271-6089](tel:11932716089)

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

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

[Clique e cadastre-se no nosso mailing!](#)

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos



> DESTAQUES

R\$ 0,070 Por cota	1,00%¹ Dividend yield (cota de mercado)	12,16%² Dividend yield 12 Meses	126,68% % CDI Gross-Up IR
R\$0,022 Resultado retido por cota	4,67% Acima do IFIX desde o início	19,6% Desconto sobre patrimonial	43,3% Desconto sobre patrimonial dos ativos investidos

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

> INDICADORES ECONÔMICOS

	IPCA	CDI	IGP-M
Mês	0,56%	0,93%	1,52%
12 Meses	4,76%	10,97%	5,58%

> RESULTADOS

Referente ao mês de outubro, 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 1,00%** calculado sobre a cota de mercado. Considerando o *gross up* do Imposto de Renda, a remuneração equivale a **126,68%** do CDI.

O *dividend yield* 12 meses fechou em **12,2%** e na média mensal, **0,91%**. Nos últimos 12 meses, o fundo distribuiu **R\$ 0,85** por cota. Após a distribuição dos rendimentos, o fundo manteve R\$ 0,022 por cota retido para futuras distribuições. A carteira permaneceu 85% alocada em FIIs, 10% em CRI e 5% no caixa.

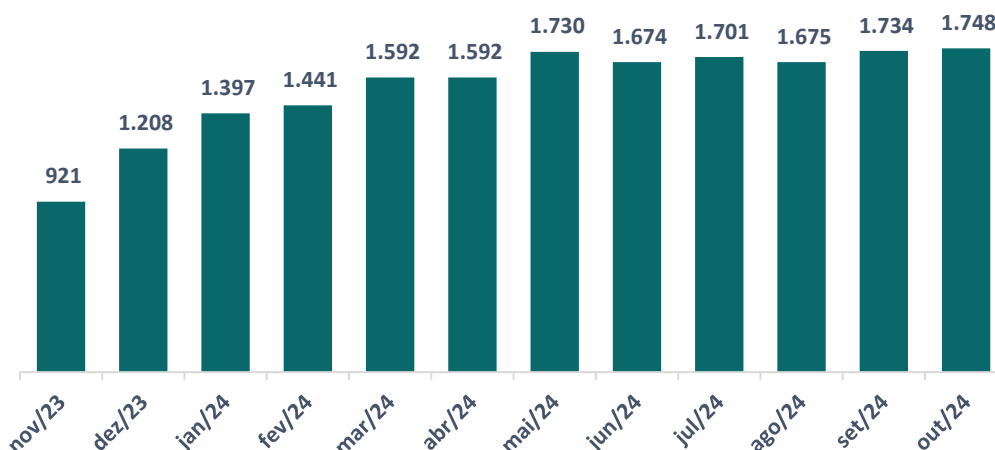
> SOBRE OS ATIVOS

Em outubro, os ativos do **IFIX** sofreram uma correção significativa. No entanto, a carteira do **DVFF**, que investe em setores mais defensivos e em CRIs menos afetados pela alta das taxas de juros, apresentou um **desempenho positivo de 2,08% em relação ao benchmark**.

> FATO SUBSEQUENTE

Foi informado pela Opea Securitizadora que o devedor do **CRI TOEX** (código IF 22B0939310) pretende realizar o **resgate antecipado facultativo total** das debêntures que lastreiam a operação. Caso efetivado, o resgate total do CRI ocorrerá em **dezembro**.

> 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

1748

GESTOR

Devant Asset Investimentos Ltda

ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE

Banco Daycoval S.A.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E CUSTÓDIA

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\$ 92.016.009,14

COTA PATRIMONIAL

R\$ 8,36

VALOR DE MERCADO

R\$ 76.956.405,00

COTA DE MERCADO

R\$ 6,99

DATA EX DIVIDENDOS

08/11/2024

DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS

5º dia útil de cada mês

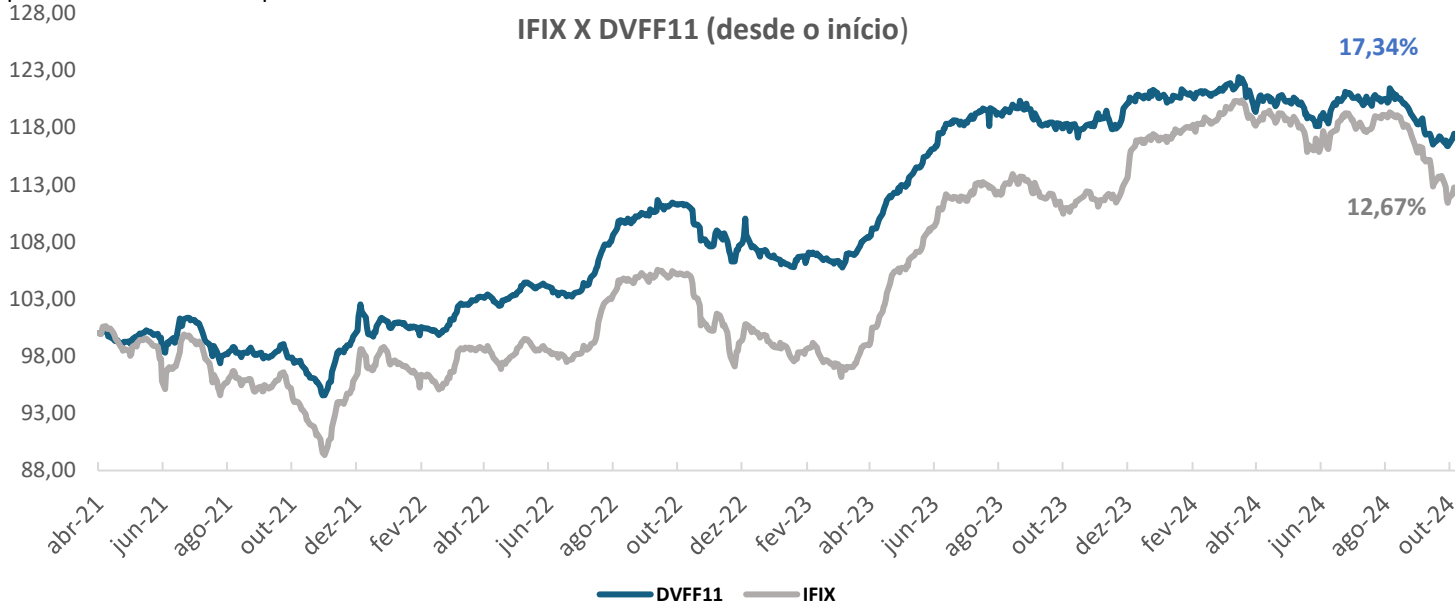
PAGAMENTO DOS RENDIMENTOS

10º dia útil de cada mês



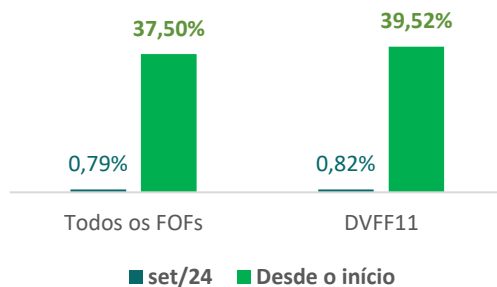
> RETORNO ACUMULADO DVFF11 X IFIX

Desde seu início em abril de 2021, mesmo em um cenário controverso, o fundo apresenta performance superior à de seu benchmark: 17,34% contra 12,67% 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 43,3% em relação ao valor patrimonial dos ativos investidos, seu dividend yield também é superior à média dos demais FOFs da indústria desde seu início.

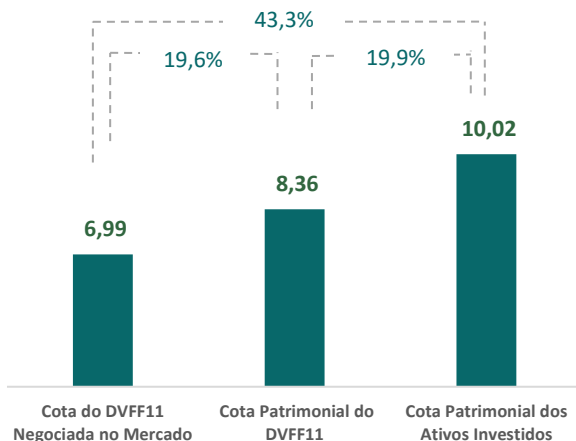


1º desconto:

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 19,6%.

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 19,9%, ou seja, o possível upside ao adquirir as cotas do DVFF11 é duplo e totaliza 43,3%. Veja:

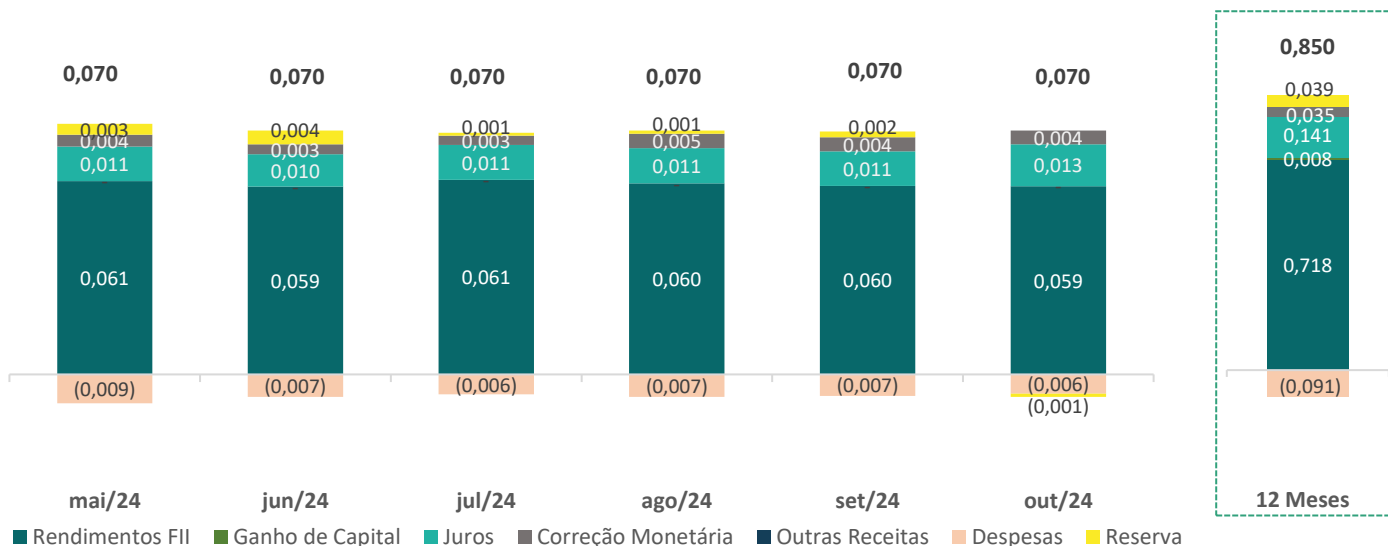




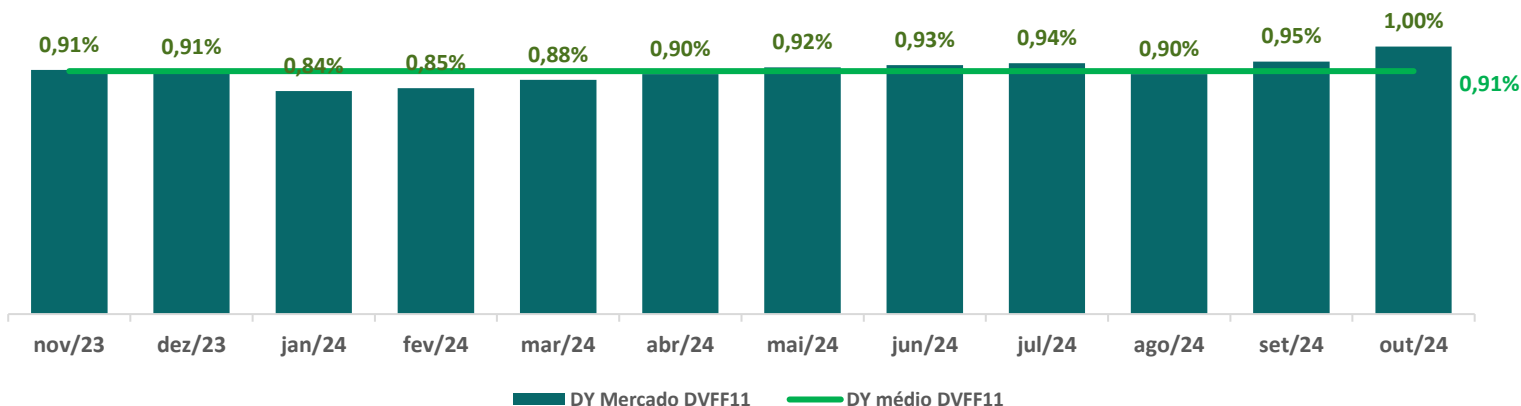
> DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS – R\$

	out/24	set/24	ago/24	jul/24	jun/24	mai/24	Desde o início
Receitas Totais	848.431	824.961	837.152	830.334	800.279	834.011	38.160.454
FII	654.819	655.953	664.343	676.849	653.188	672.494	26.619.665
Ganho de Capital	-	-	-	-	-	-	1.311.428
Rendimentos	654.819	655.953	664.343	676.849	653.188	672.494	25.308.237
CRI	152.480	132.027	124.639	102.667	103.265	115.677	9.316.479
Juros	105.059	83.645	74.527	70.706	69.578	73.964	5.348.981
Correção Monetária	47.421	48.382	50.112	31.961	33.687	41.713	3.967.498
Caixa	41.132	36.981	48.171	50.818	43.826	45.840	2.024.810
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	199.499
Despesas Totais	(66.848)	(74.411)	(72.663)	(69.468)	(77.856)	(100.923)	(4.978.343)
Total Distribuído	770.665	770.665	770.665	770.665	770.665	770.665	32.937.578
Reserva de Lucros	(10.919)	20.116	6.175	9.799	48.243	37.577	(244.533)
Distribuição/Cota	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	3,056

> COMPOSIÇÃO RESULTADO MENSAL E ACUMULADO – R\$



> HISTÓRICO DE DIVIDEND YIELD





> CARTEIRA DE CRI

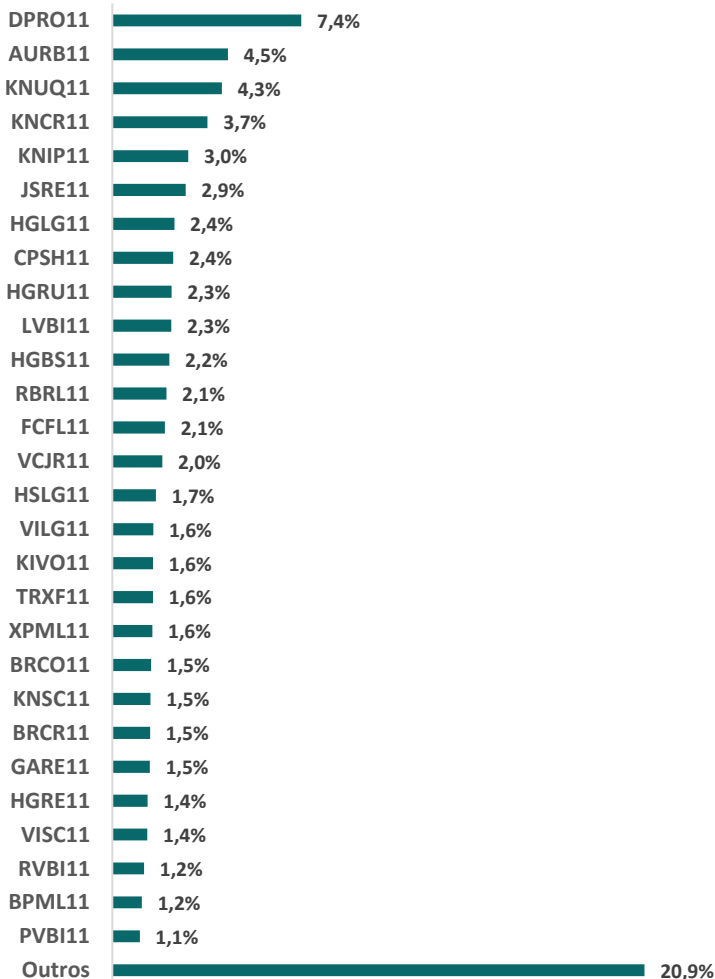
■ Em dia
 ■ Em carência de juros
 ■ Inadimplente

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%	2,80%	0,85	50,39%	90,5%	N/A	N/A	N/A	N/A	118,5%
TOEX		Silo	ÚNICA	IPCA + 9,00%	1,73%	1,60	N/A	98%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GS SOUTO		Energia	SR	IPCA + 13,00%	1,56%	4,05	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
TOEX		Silo	SUB	IPCA + 12,00%	1,10%	3,29	N/A	98%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PULVERIZADO OURINVEST		Incorporação Vertical	SR	IPCA + 6,50%	0,85%	4,01	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	79,9%
ELDORADO MINAS		Loteamento	ÚNICA	IPCA + 9,00%	0,85%	2,97	85,26%	92,8%	90,8%	120%	109,6%	120%	23,5%
COLMEIA LIVING GARDEN		Incorporação Vertical	ÚNICA	IPCA + 12,00%	0,65%	0,49	87,00%	100%	N/A	N/A	100%	120%	93%
COLMEIA VISION		Incorporação Vertical	SR	IPCA + 12,00%	0,34%	0,49	88,54%	100%	N/A	N/A	100%	120%	152%
				IPCA + 10,6%	9,88%	2,2¹							

¹ Média ponderada da duration.

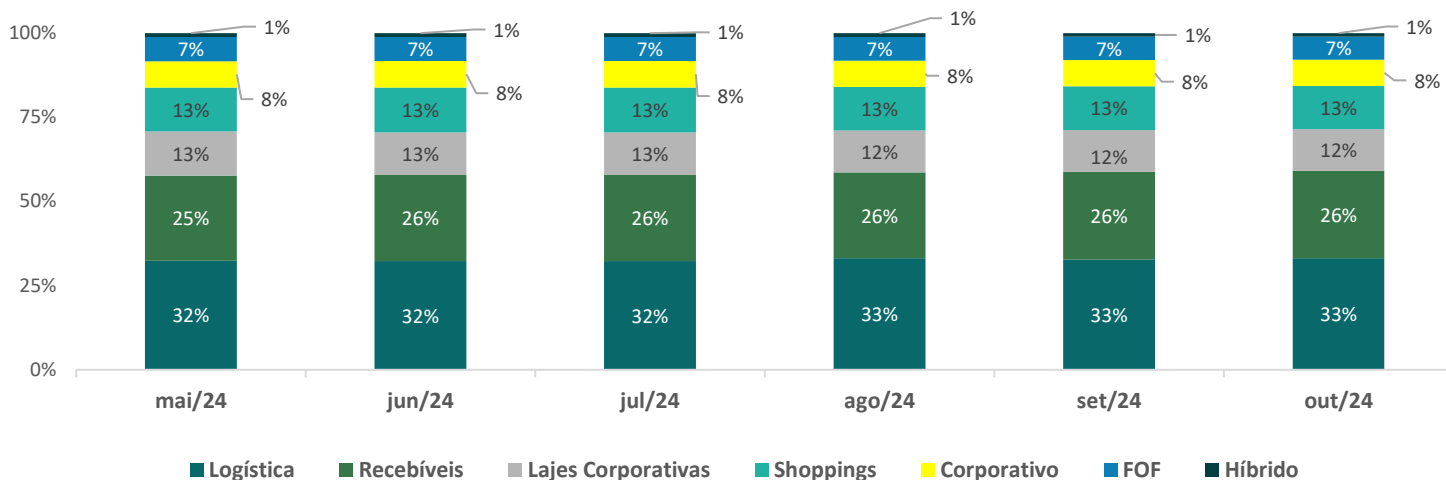
> CARTEIRA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS

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





> ALOCAÇÃO POR SEGMENTO

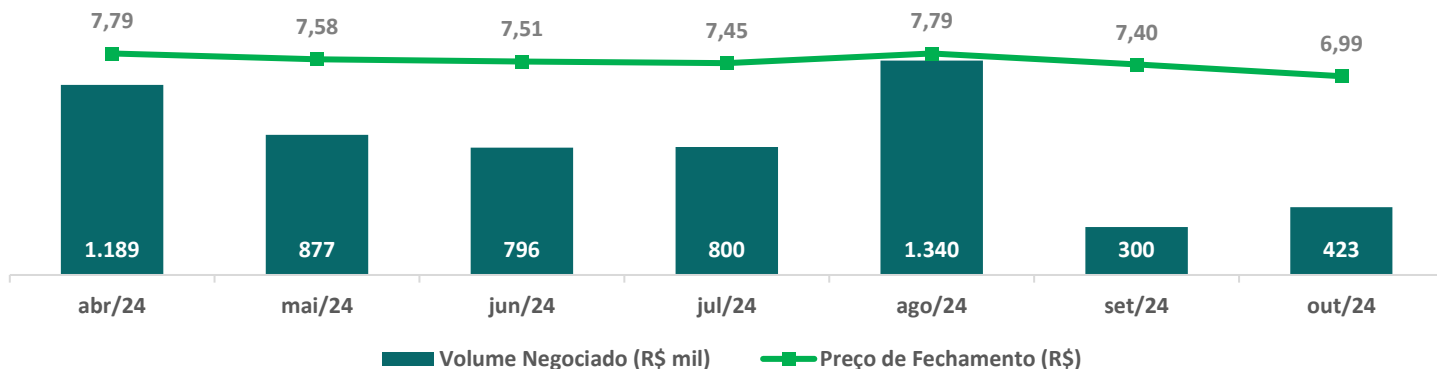


> LIQUIDEZ

	out/24	set/24	ago/24	jul/24	jun/24
Volume Negociado	R\$ 0,4 milhão	R\$ 0,3 milhão	R\$ 1,3 milhão	R\$ 0,8 milhão	R\$ 0,8 milhão
Qtd de Cotas Negociadas	61.792	40.541	178.122	107.654	107.819
Valor de Mercado	R\$ 76,9 milhões	R\$ 81,5 milhões	R\$ 85,8 milhões	R\$ 82,0 milhões	R\$ 82,7 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.



Devant Asset

