

RELATÓRIO GERENCIAL

Fevereiro, 2021

TORDESILHAS EI FII

HECTARE
CAPITAL

Palavra do Gestor

Prezado investidor,

O Tordesilhas EI FII distribuirá aos seus cotistas R\$0,12/cota, referente ao resultado do mês de fevereiro e parte do resultado de janeiro não distribuído. Este valor representa um *Dividend Yield* de 1,15% sobre a cota patrimonial que encerrou 26/02/2021 a R\$10,41.

A rentabilidade, isenta de imposto de renda para pessoa física, equivale a 153,36% do rendimento do *Benchmark* no período. Assim, desde a sua estreia no mercado secundário, em abril de 2020, o Fundo distribuiu dividendos equivalentes a 17,6% de seu patrimônio líquido médio.

É importante destacar que o resultado negativo contábil do período se deve ao aumento da taxa da NTN-B, curva teórica livre de risco usada na marcação de preço a mercado dos ativos indexados ao IPCA, no qual resultaram na redução do preço unitário dos CRIs.

As adesões de cotistas ao Fundo continuam crescendo. Houve um aumento de 37,5% em relação ao mês anterior, fechando o mês com 36.337 cotistas, sendo 99,84% pessoas físicas. Concomitantemente ao crescimento de adesões, a liquidez média diária subiu 11,5%, alcançando o valor de R\$2,5 milhões por dia.

O dispêndio total apurado para quitação das despesas da 3ª Emissão de Cotas do Fundo foi de R\$598 mil (pagos parcialmente em janeiro e o restante em fevereiro), o qual representa pouco menos de 1% sobre o valor total captado.

Dentre as principais aquisições e aportes do Fundo estão: i) a compra da *CRI Gran Viver Subordinada*, negociada com desconto de 65% sobre o valor do preço unitário na curva, resultando em uma taxa de juros ajustada de IPCA+30,0% a.a.; ii) aumento na posição do *CRI GPK Sênior e*; iii) aportes pontuais (*cash-in*) nos *Equities* e nos Fundos já presentes na carteira.

Dessa forma, a composição da carteira do Fundo no final de fevereiro é 49,6% de CRIs, 35% de *Equities*, 15,2% em FIs e apenas 0,2% em caixa. Do patrimônio alocado em CRIs, 77,4% está indexado ao IPCA e 22,6% ao IGP-M. A taxa ponderada média destes CRIs é de 13,3% a.a. mais o índice de inflação.

Em fevereiro, iniciou-se a 4ª Emissão de Cotas do Fundo, exclusivamente para os cotistas posicionados no fechamento do dia 18/02/2021. A partir de um fator de proporção de 1,04464046598852, disponibilizou-se o aumento de 14.150.944 cotas ao preço unitário de R\$10,60/cota, representando um financeiro de R\$150.000.006,40.

O Ondas Praia Resort atingiu a marca de 95% de vendas da carteira e 97,13% de entrega das obras no mês. Com as obras progredindo aceleradamente, mesmo no contexto da pandemia, estimamos que o empreendimento seja entregue aos clientes em abril, iniciando as operações e implantação do condomínio. A equipe de gestão continua alocando seus esforços nas negociações para redução de despesas financeiras do projeto, visando melhora dos resultados do empreendimento nos próximos meses.

As obras no Makaira Beach Resort também progrediram, permitindo o reinício total das operações e implantação do condomínio nos próximos meses. Com as reduções adicionais nos custos de obras e despesas financeiras, espera-se que o empreendimento tenha resultado positivo ainda no primeiro semestre de 2021.

Apesar do impacto da pandemia durante o ano de 2020 ter sido mitigado pela equipe de gestão com várias iniciativas, a sua continuidade deverá apresentar riscos adicionais principalmente ao portfólio de *equity*, o que pode acarretar em mudanças nos planos de negócios.

Demonstração do Resultado do Exercício Gerencial

R\$	fev/21	2021
Resultado Investimentos	740.805,24	4.563.627,06
Resultado de Equities	0,00	0,00
Resultado de CRIs	737.229,72	4.551.817,32
Resultado de Fundos	289,98	375,52
Resultado de Fundos de Liquidez	3.285,54	11.434,22
Despesas	(587.553,20)	(751.156,44)
Resultado Caixa	153.252,04	3.812.470,62
Ajustes Contábeis	(449.262,47)	(1.248.409,37)
Equity	0,00	0,00
CRI	(458.162,15)	(1.265.285,48)
Fundos	8.899,68	16.876,11
Resultado Contábil	(296.010,43)	2.564.061,25
Distribuição de Rendimentos	1.625.548,30	3.694.370,70
% Distribuído/Resultado Caixa		96,90%

OBJETIVO DO FUNDO

Proporcionar aos cotistas a valorização e a rentabilidade de suas cotas no longo prazo, por meio de investimentos em ativos imobiliários, auferindo rendimentos e ganhos de capital advindos destes.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo aplica seus recursos em ativos exclusivamente com lastro imobiliário: renda fixa crédito privado, fundos e ações ou cotas de empreendimentos.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 140.973.966,68

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO (ÚLTIMOS 12 MESES)

R\$ 61.681.115,11

PÚBLICO ALVO

Geral

INÍCIO DO FUNDO

30/08/2019

CNPJ

30.230.870/0001-18

GESTOR

Hectare Capital Gestora de Recursos Ltda

ADMINISTRADOR

Vórtex DTM

CUSTODIANTE

Vórtex DTM

AUDITOR

Ernst & Young Auditores Independentes S/S.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

Escalonado, de acordo com o valor de mercado: De 1,5% a.a. até 0,95% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE

20% do que exceder o IPCA + 4% a.a.

CLASSIFICAÇÃO CVM

Fundo de Investimento Imobiliário

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

Mandato: Híbrido | Gestão: Ativa

INFORMAÇÕES PARA DIVIDENDOS

Data de elegibilidade do recebimento

Detentor de cotas no fechamento do 5º dia útil subsequente ao término do período de apuração.

Data de divulgação

No 5º dia útil subsequente ao término do referido período de apuração.

Data de pagamento

No 10º dia útil subsequente ao término do referido período de apuração.

NEGOCIAÇÃO

As cotas do fundo são negociadas no mercado de bolsa administrado pela B3.

TRIBUTAÇÃO

Pessoa física

Rendimentos distribuídos aos cotistas são isentos e ganhos de capital em negociação são tributados a alíquota de 20%.

Pessoa jurídica

Rendimentos distribuídos aos cotistas e ganhos de capital em negociação são tributados a alíquota de 20%.

LINK PARA DOCUMENTOS DIVULGADOS

Clique aqui: TORD<fnet.bmfbovespa.com.br>

Contato:

tord@hectarecapital.com.br
Rua Fidêncio Ramos, 195 – Cj. 71 | (11) 3564-1011

Distribuição de Rendimentos

Ativo	TORD11
Distribuição por Cota (R\$)	0,12
Dividend Yield Mensal ¹	1,15%

1) Sobre a cota patrimonial.

Rendimentos Mensais (Últimos 12 Meses)

Data	Valor Cota Patrimonial (R\$)	Rendimento por Cota (R\$)	Dividend Yield ¹	Dividend Yield Gross-Up	Dividend Yield Gross-Up Benchmark ² %	Benchmark ² no Período
mar/20	9,79	0,00	-	-	-	0,34%
abr/20	9,93	0,11	1,12%	1,32%	462,00%	0,28%
mai/20	9,92	0,09	0,90%	1,05%	441,66%	0,24%
jun/20	9,91	0,10	1,02%	1,21%	560,04%	0,22%
jul/20	9,90	0,08	0,81%	0,95%	490,27%	0,19%
ago/20	9,94	0,11	1,10%	1,29%	802,93%	0,16%
set/20	10,00	0,09	0,94%	1,10%	702,76%	0,16%
out/20	10,56	0,16	1,50%	1,76%	1.124,26%	0,16%
nov/20	10,51	0,19	1,79%	2,10%	1.405,51%	0,15%
dez/20	10,46	0,10	0,97%	1,14%	67,23%	1,70%
jan/21	10,61	0,16	1,51%	1,77%	299,41%	0,59%
fev/21	10,41	0,12	1,15%	1,36%	180,43%	0,75%
Acumulado	-	1,31	13,57%	16,13%	-	-

2) Benchmark até nov/20 = 100% CDI, após nov/20 = IPCA + 4% a.a..

Performance no Mercado Secundário (TORD11)

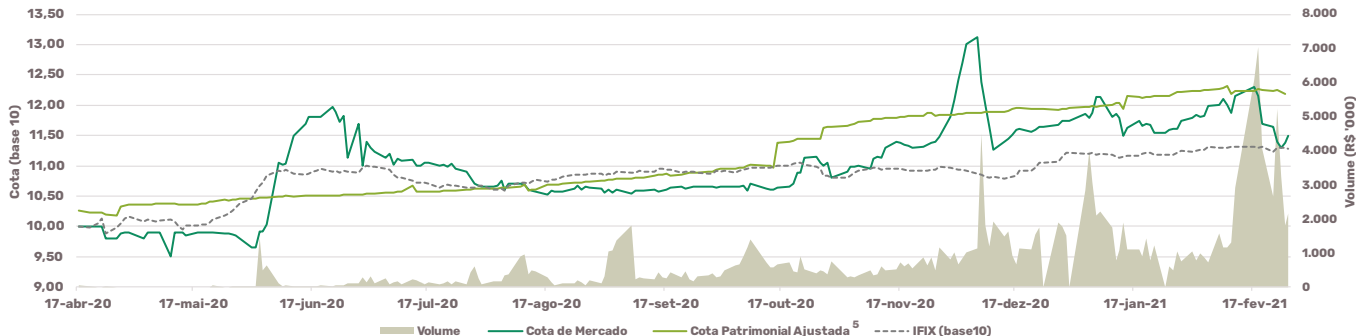
Liquidez

	Total Mês	Média Diária ⁴
Volume Financeiro (R\$)	44.848.649,35	2.491.591,63
Presença em Pregões ³	100%	-
Nº de Cotistas	36.337	-

Valor de Mercado

	Final Mês	Média Diária ⁴
Cotas Emitidas	13.546.235,81	10.697.231,31
Preço da Cota (R\$)	R\$ 11,50	R\$ 11,82
Market Cap. (R\$)	155.781.711,82	126.441.274,10

Cota Patrimonial vs. Cota de Mercado



3) Atividades em pregão iniciadas no dia 17/04/2020;

4) Dos últimos 18 dias úteis;

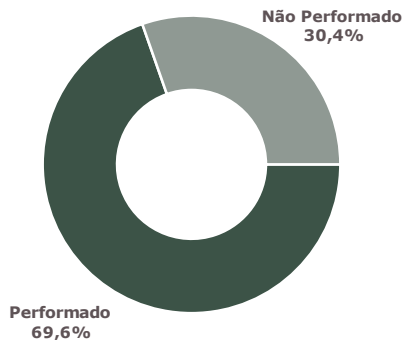
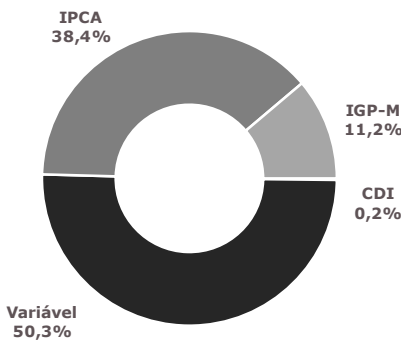
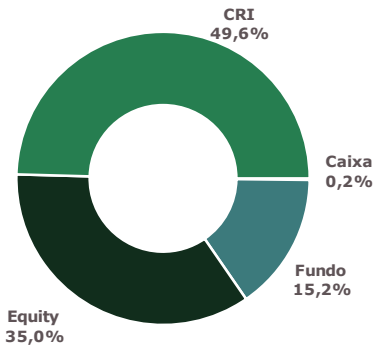
5) Adicionados os dividendos corrigidos ao CDI.

 Alocação

Por Tipo de Ativo

Por Indexador

Status



 Portfólio

Equities – Participações Societárias

Ondas Praia Resort

1ª Integralização	02/12/2019
Saldo Investido	R\$ 14,16 MM
Dividendos Recebidos no Mês	R\$ 0,00
Localização (UF)	BA



O Ondas Praia Resort é um empreendimento de multipropriedade (sistema de cotas avançadas, de fracionamento de unidades imobiliárias) localizado em Porto Seguro na Bahia, um dos maiores centros turísticos do Nordeste brasileiro. Quando inaugurado, o Ondas contará com 484 apartamentos de 1 quarto de 45m², com estruturas de lazer como piscinas, playground e quadra poliesportiva. O empreendimento foi constituído em sociedade com a WAM, incorporadora brasileira número um do mercado de multipropriedade. Possui 95% de sua carteira vendida, restando menos de 5% da carteira de cotas em estoque e atingiu 97,13% de realização das obras.

Makaira Beach Resort

1ª Integralização	02/09/2019
Saldo Investido	R\$ 21,11 MM
Dividendos Recebidos no Mês	R\$ 0,00
Localização (UF)	BA



O Makaira Beach Resort é um empreendimento de multipropriedade situado na Ilha de Atalaia, Município de Canavieiras (Bahia), 120km ao sul de Ilhéus e 40km ao sul do Resort Transamérica Ilha de Comandatuba. O projeto contará com 96 unidades e 4 opções de acomodação para até 6 pessoas, com diferentes graus de comodidade e lazer. Há possibilidade de expansão nos próximos 5 anos, valores não considerados nesse pipeline de investimento. Possui 37,03% de sua carteira atual vendida.

FIIs – Fundos de Investimento Imobiliário

HCST11 – Hectare Desenvolvimento Student Housing

1ª Integralização	14/02/2020
Valor de Mercado	R\$ 5,57 MM
Dividendos Recebidos no Mês	R\$ 0,00
Localização (UF)	SP



O Hectare Desenvolvimento Student Housing FII tem com o objetivo aplicar seus recursos no desenvolvimento de moradias estudantis em locais próximos à universidades e com mercado imobiliário ativo na região. A tese de investimento se baseia na prospecção, desenvolvimento, maturação e desinvestimento.

O fundo, no dia 25 de novembro, teve suas cotas listadas na B3, iniciando suas negociações no mercado aberto sob o ticker HCST11.

Link de acesso aos documentos do fundo:
Clique aqui: [HCST11<fnet.bmfbovespa.com.br>](https://fnet.bmfbovespa.com.br)

Ankara Distressed

1ª Integralização	12/05/2020
Valor Patrimonial	R\$ 0,97 MM
Dividendos Recebidos no Mês	R\$ 0,00
Localização (UF)	Múltiplos



O Ankara Distressed FII tem como objetivo o investimento em imóveis de alta liquidez com preço abaixo do valor de mercado. O fundo busca vendedores em situação de estresse. O projeto piloto do fundo é a negociação de 10 apartamentos, com previsão de conclusão de ciclo para o início de 2021. O fundo já possui 3 apartamentos negociados, que estão aguardando trâmite operacional de registros em cartório. As quarentenas nas metrópoles adiaram todos os procedimentos.

Lote M²

1ª Integralização	30/11/2020
Valor Patrimonial	R\$ 29,15 MM
Dividendos Recebidos no Mês	R\$ 0,00
Localização (UF)	SP



O Lote M² FII é um fundo destinado à aquisição, parcial ou totalitária, de loteadoras com foco em desenvolvimento de loteamentos residenciais com abrangência nacional. O portfólio atual possui dois ativos. Duas incorporadoras de loteamentos residenciais populares, loteamentos fechados de alto padrão, empreendimentos verticais e loteamentos industriais com foco na região do interior do Estado de São Paulo.

CRIs – Certificados de Recebíveis Imobiliários

Encontro das Águas - Subordinada

1ª Integralização	15/01/2021
Vencimento	20/09/2027
Remuneração	IGP-M+18,00% a.a.
Rating	brCCC
Localização (UF)	GO



A operação é lastreada em Cédula de Crédito Imobiliário ("CCI") emitidas pela RMEX Construtora e Incorporadora SPE LTDA. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos recebíveis atuais e das vendas futuras; ii. Fiança dos sócios pessoas físicas em empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das quotas do contratante; iv. Alienação Fiduciária do empreendimento; v. Fundo de Reserva no valor de duas parcelas de pagamento (PMT) de cada liquidação do CRI; e vi. Fundo de despesa. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 120% entre os recursos recebidos na conta arrecadadora no mês anterior de referência vs PMT do CRI e de no mínimo 120% entre o valor presente dos recebíveis vs saldo devedor dos CRIs.

Ferrasa – Subordinada

1ª Integralização	30/11/2020
Vencimento	20/05/2025
Remuneração	IGP-M+20,17% a.a.
Rating	brBB-
Localização (UF)	SP



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda das frações do Hot Beach Suites, localizado em Olímpia - SP. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas jurídicas sócias do empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente iv. Fundo de Reserva equivalente a três parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 130% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 130% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

GPK – Sênior e Subordinada

1ª Integralização	25/02/2020
Vencimento	20/07/2025
Remuneração	IPCA+8,50% a.a. IPCA+11,50% a.a.
Rating	brBBB+ brBB
Localização (UF)	Múltiplos



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda das frações das unidades dos empreendimentos da Gramado Parks. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas físicas sócias da devedora; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente; iv. Aval da Brasil Parques S.A.; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 150% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 250% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

Gran Viver – Subordinada

1ª Integralização	10/02/2021
Vencimento	05/09/2028
Remuneração	IPCA+30,00% a.a.
Rating	brB
Localização (UF)	MG



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda dos empreendimentos da loteadora Gran Viver. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária de certos recebíveis de titularidade da Companhia e de SPes; ii. Fiança e coobrigação das principais pessoas físicas e jurídicas sócias e administradores da devedora; iii. Alienação Fiduciária das ações das fiduciante e empresas controladas; iv. Fundo de Liquidez; e v. Fundo de obra.

Grupo CEM 32 – Subordinada

1ª Integralização	30/11/2020
Vencimento	20/08/2029
Remuneração	IPCA+14,50% a.a.
Rating	brBB
Localização (UF)	SP e MT



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda dos lotes de 32 empreendimentos do Grupo Cem, localizados nos estados de São Paulo e Mato Grosso. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas físicas sócias dos empreendimentos; iii. Alienação Fiduciária das Quotas de companhia; iv. Fundo de Reserva no valor dos 2 próximos pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de Obras. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 115% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 115% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

Praias do Lago – Série Única

1ª Integralização	30/11/2020
Vencimento	20/11/2025
Remuneração	IGP-M+12,00% a.a.
Rating	brB+
Localização (UF)	GO



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda dos lotes do empreendimento Praias do Lago Eco Resort, localizado em Caldas Novas - GO. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Aval/Fiança das pessoas físicas sócias do empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente; iv. Hipoteca do imóvel do empreendimento; v. Fundo de Reserva equivalente a duas parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e vi. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 130% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI.

Recanto das Flores – Subordinada

1ª Integralização	30/11/2020
Vencimento	20/05/2030
Remuneração	IGP-M+13,00% a.a.
Rating	brBB-
Localização (UF)	CE



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda dos lotes do empreendimento Recanto Das Flores localizado em Maracanaú - CE. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas físicas sócias dos empreendimentos; iii. Alienação Fiduciária das Quotas de companhia; iv. Fundo de Reserva no valor dos 2 próximos pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de Obras. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 120% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 120% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

Resort do Lago Park – Sênior

1ª Integralização	15/01/2021
Vencimento	20/02/2029
Remuneração	IGP-M+13,00% a.a.
Rating	brBB-
Localização (UF)	GO



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda das frações das unidades do empreendimento Resort do Lago Park, localizado em Caldas Novas - GO. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança e coobrigação das pessoas físicas sócias do empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das quotas da SPE; iv. Fundo de Reserva equivalente a três parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 130% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 130% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

Solar das Águas – Subordinada

1ª Integralização	30/11/2020
Vencimento	20/11/2025
Remuneração	IGP-M+16,64% a.a.
Rating	brBB-
Localização (UF)	SP



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda das frações das unidades de Solar das Águas Park Resort, localizado em Olímpia - SP. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas físicas sócias do empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente iv. Fundo de Reserva equivalente a duas parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 130% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 130% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

WAM Holding – Subordinada

1ª Integralização	28/12/2020
Vencimento	20/12/2027
Remuneração	IPCA+12,56% a.a.
Rating	-
Localização (UF)	Múltiplos



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda das frações das unidades dos empreendimentos da WAM Holding. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária da receita das Empresas do Grupo, dos Recebíveis atuais e futuros de um empreendimento, excedente mensal de sete empreendimentos performados e de mais sete novos empreendimentos; ii. Fiança das principais pessoas físicas e jurídicas sócias e administradores da devedora; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente e empresas controladas; iv. Fundo de Reserva equivalente a duas parcelas de pagamento (PMT) do CRI; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 125% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI até o 36º mês, 150% a partir do 37º mês e até o 60º mês e 500% a partir do 61º mês.

Wyndham – Subordinada

1ª Integralização	30/11/2020
Vencimento	20/07/2024
Remuneração	IPCA+17,50% a.a.
Rating	-
Localização (UF)	AL, RS, RN e PR



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda de 4 empreendimentos , localizados em: Maceió - AL, Gramado - RS, Natal - RN e Foz do Iguaçu - PR. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Aval das pessoas jurídicas sócias do empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente; iv. Fundo de Reserva equivalente a duas parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 120% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 120% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

Resumo de CRIs

CRI	Segmento	Subordinação	Indexador	Taxa de Juros (a.a.)	Duration (anos)	Inadimplência Acum. ⁶	Valor de Mercado (R\$ MM)	Concentração (% do PL)
EDA	Resort de Cotas/Fractional	Subordinado	IGP-M	18,00%	3,1	1,3%	2,02	1,43%
Ferrasa	Resort de Cotas/Fractional	Subordinado	IGP-M	20,17%	1,6	8,7%	1,21	0,86%
GPK	Corporativo	Subordinado	IPCA	11,50%	3,0	N/A	9,22	6,53%
GPK	Corporativo	Sênior	IPCA	8,50%	2,7	N/A	5,06	3,58%
Gran Viver	Loteamento	Subordinado	IPCA	30,00%	2,6	N/D	2,49	1,76%
Grupo CEM 32	Loteamento Residencial	Subordinado	IPCA	14,50%	2,9	4,8%	1,00	0,71%
Praias do Lago I	Multipropriedade	Única	IGP-M	12,00%	2,3	1,5%	2,87	2,03%
Praias do Lago II	Multipropriedade	Única	IGP-M	12,00%	2,3	1,5%	0,40	0,28%
Recanto das Flores	Loteamento Residencial	Subordinado	IGP-M	13,00%	2,9	2,6%	1,54	1,09%
Resort do Lago Park	Resort de Cotas/Fractional	Sênior	IGP-M	13,00%	2,7	1,9%	5,31	3,76%
Solar das Águas	Resort de Cotas/Fractional	Subordinado	IGP-M	16,64%	2,3	4,9%	2,42	1,72%
WAM Holding	Corporativo	Subordinado	IPCA	12,56%	4,1	N/A	35,59	25,21%
Wyndham	Time Share	Subordinado	IPCA	17,50%	1,2	5,2%	0,82	0,58%
				13,3%	3,4		69,96	49,6%

6) Inadimplência acumulada do lastro da operação, com um mês de defasagem.

Material meramente informativo destinado a cotistas do fundo. Não deve ser entendido como colocação, distribuição, oferta, recomendação, análise de investimento ou de ativos, material publicitário ou solicitação de compra ou venda. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, se houver, e do regulamento do Fundo. Fundos de Investimento Imobiliários são considerados produtos de investimento complexos nos termos da autorregulamentação. Verifique, de acordo com sua expertise, a conveniência em contratar consultores especializados e independentes para sua análise de investimento ou desinvestimento. O investimento em determinados ativos pelo Fundo pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Rendimentos de fundos de investimento imobiliário negociados em bolsa ou mercado organizado podem ser isentos de imposto de renda na fonte sob determinadas circunstâncias, conforme definidas na legislação tributária. Consulte seu assessor legal a respeito.