



Ourinvest Innovation - Fiagro Imobiliário

Relatório gerencial - OIAG11
Novembro/23

Perfil do Fundo



O Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário, cujo *ticker* de negociação na Bolsa é o OIAG11 (“Fundo”), foi constituído sob a forma de condomínio fechado que tem por objeto auferir rendimentos e/ou ganho de capital por meio de investimento, primordialmente em (i) Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs); (ii) Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) relacionados a imóveis rurais ou à cadeias produtivas agroindustriais; (iii) e cotas de outros Fundos do setor agro (“Ativos-Alvo”).

PÚBLICO ALVO:
Investidores em Geral

DATA DE CONSTITUIÇÃO:
18/01/2022

BENCHMARK:
CDI + 2% a.a.

PRAZO:
Indeterminado

ADMINISTRADOR:
Singulare CTVM S.A.

GESTOR:
Fator Asset Gestora de Recursos Ltda.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO.:
1,10% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% do que exceder o Benchmark

NÚMERO DE COTAS:
9.032.999

CNPJ DO FUNDO:
41.218.352/0001-03

CONTATO ADMINISTRADOR:
middleoffice.fundos@singulare.com.br

SITE GESTOR:
www.fatororeasset.com.br

SITE DO FUNDO:
[Ourinvest Innovation - Fiagro Imobiliário](#)

Para se cadastrar no Mailing do Fundo, clique no link acima e preencha os campos necessários.

Destaques do Mês



DIVIDENDO POR COTA:

R\$ 0,11

DIVIDEND YIELD ANUALIZADO:

14,4%

DIVIDEND YIELD (12M):

17,3%

RETORNO NO MÊS:

-0,3%

RESERVA ACUMULADA POR COTA:

R\$ 0,025

NÚMERO DE COTISTAS:

12.042

LIQUIDEZ MÉDIA DIÁRIA:

R\$ 289.247

VALOR DE MERCADO DA COTA:

R\$ 9,17

TAXA MÉDIA DA CARTEIRA ALOCADA:

CDI + 4,51%a.a

DURATION DA CARTEIRA ALOCADA:

24,77 meses

MARKET CAP:

R\$ 82.832.601

VALOR PATRIMONIAL DA COTA:

R\$ 9,74

PATRIMÔNIO LÍQUIDO:

R\$ 87.997.801

VOLUME NEGOCIADO:

R\$ 7.179.526

NOTA DO GESTOR

Durante o mês de Novembro, o Fundo adquiriu R\$ 3 MM do CRA Fertz e vendeu sua posição do CRA Binatural. Ainda no mês o CRA Indigo foi 100% pré-pago.

A alocação em ativos-alvo ficou em 82,5% do PL neste mês, em comparação a 91,6% no mês anterior. O Fundo detinha aproximadamente R\$ 15,3 MM em caixa, que serão direcionados para novos ativos-alvo em análise.

No mês foram distribuídos R\$ 0,11 por cota. O Fundo possui R\$ 0,025 por cota em reserva.

Até a data de divulgação deste relatório, o Fundo alocou mais aproximadamente R\$ 5 MM no CRA Aliança Agrícola, aumentando a alocação em ativos-alvo para 88,2%.

Resultado

DRE Gerencial



Este mês o Fundo gerou um resultado de R\$ 0,110 por cota.

A composição da receita do mês ficou em 86% proveniente de CRAs e CRI, 9% de Fiagro Direitos Creditórios e 5% de renda fixa.

	Nov-23	2023	2022	Desde Último Follow-On	Desde o Início
Receitas Totais	1.176.034	11.083.605	4.584.284	9.326.784	15.667.889
CRA/CRI – juros/correção monetária	1.011.988	8.949.270	2.938.829	7.340.400	11.888.098
Cota de Fundos	104.192	710.492	577.792	582.876	1.288.284
Renda Fixa	59.854	1.423.844	646.410	1.403.508	2.070.253
Ganho de Capital	-	-	421.253	-	421.253
Despesas Totais	(83.601)	(835.143)	(278.835)	(682.498)	(1.113.978)
Taxa de Administração	(17.363)	(186.813)	(112.117)	(136.815)	(298.930)
Taxa de Gestão	(63.079)	(547.258)	(140.121)	(486.676)	(687.379)
Outras	(3.158)	(101.072)	(26.597)	(59.007)	(127.669)
Resultado	1.092.433	10.248.462	4.305.449	8.644.286	14.553.911
Resultado/Cota	0,121	1,342	1,034	0,957	2,376
Reserva	(98.803)	238.679	(466.669)	(198.432)	(227.990)
Rendimentos	993.630	10.487.141	3.838.780	8.445.854	14.325.921
Rendimentos/Cota	0,110	1,425	0,921	0,935	2,346

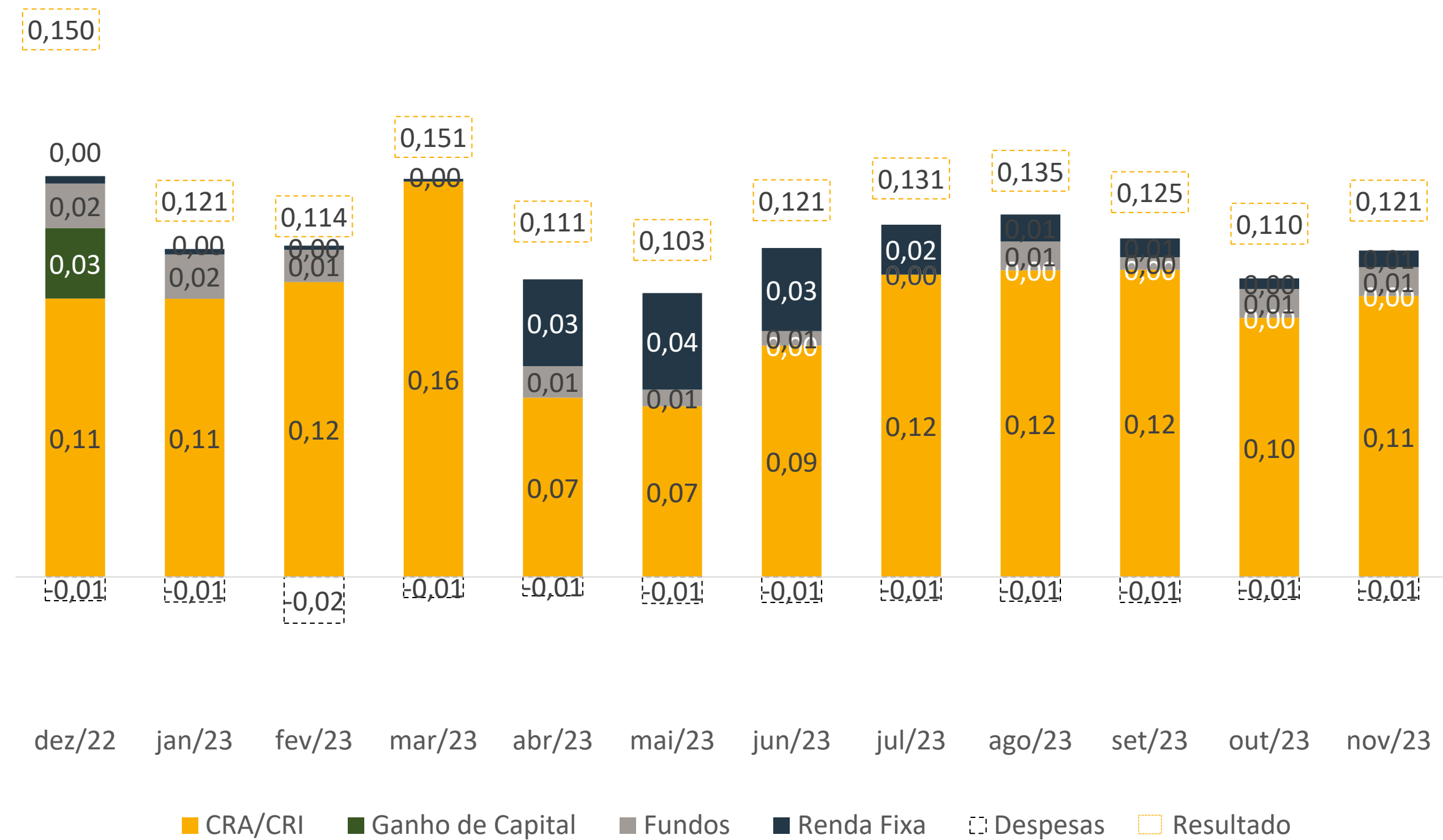
Resultado



Resultado Mensal por Cota

A média do resultado dos últimos 12 meses é de R\$ 0,124 por cota.

Nos últimos 12 meses, 80% da receita foi proveniente de CRAs e CRI em carteira, 7% dos rendimentos do Fiagro Direitos Creditórios, 12% de renda fixa e 1% de ganho de capital.



Resultado

Rendimentos



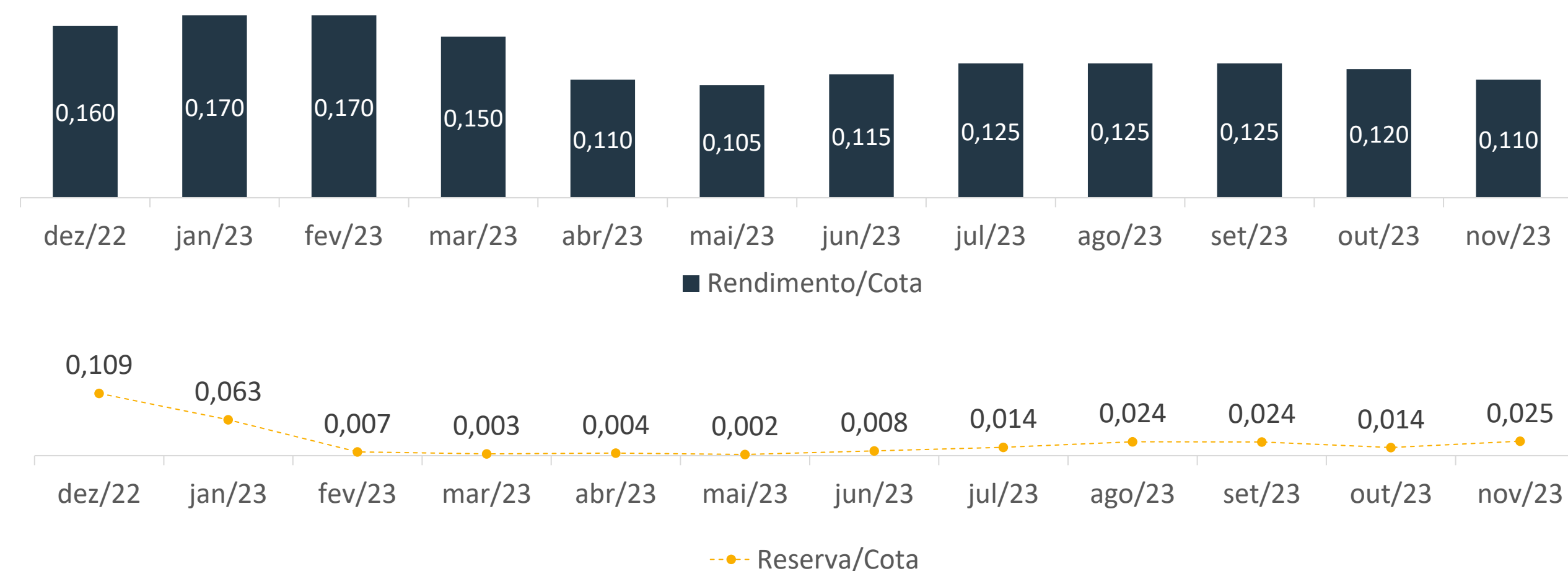
Este mês o fundo distribuiu R\$ 0,110 por cota, representando um *dividend yield* de 15,4% a.a. sobre o preço da cota no mercado secundário (R\$ 9,17).

A reserva constituída no mês foi de R\$ 0,011 por cota. O Fundo conta com uma reserva acumulada de R\$ 0,024 por cota.

COMPOSIÇÃO DOS RENDIMENTOS DO MÊS



HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS E EVOLUÇÃO DA RESERVA



Mercado Secundário

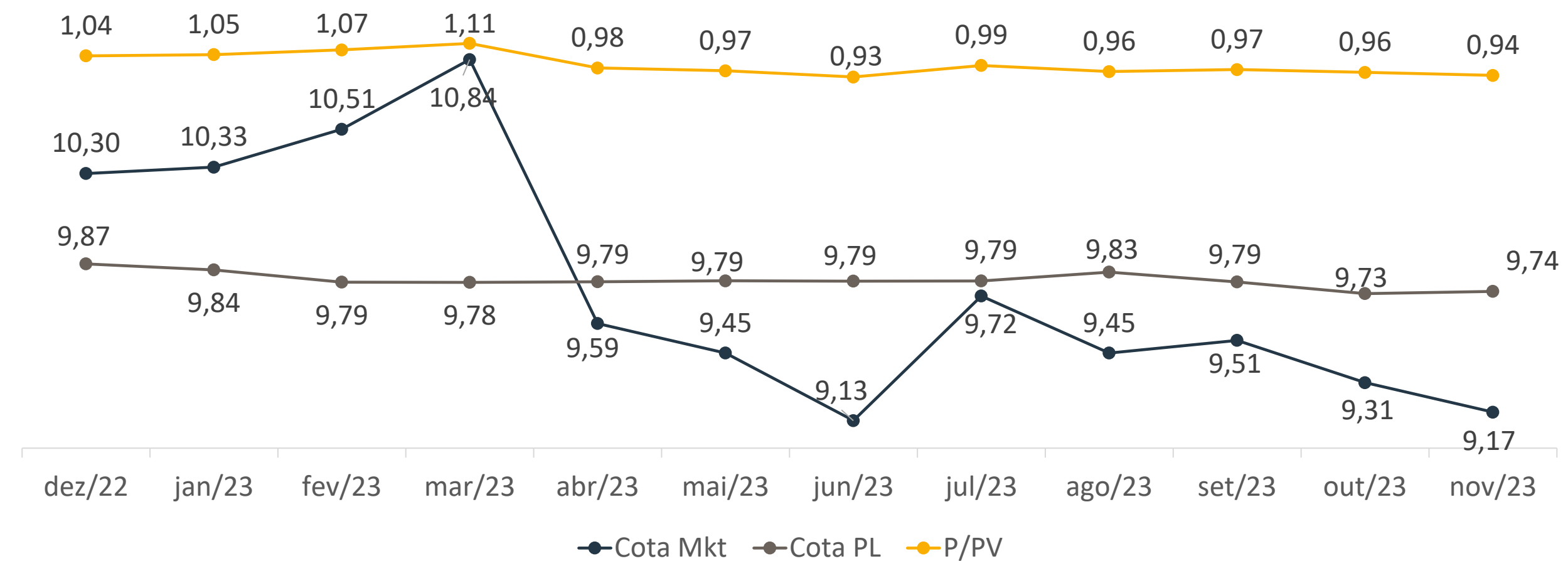


A cota no mercado secundário encerrou o mês no valor de R\$ 9,17.

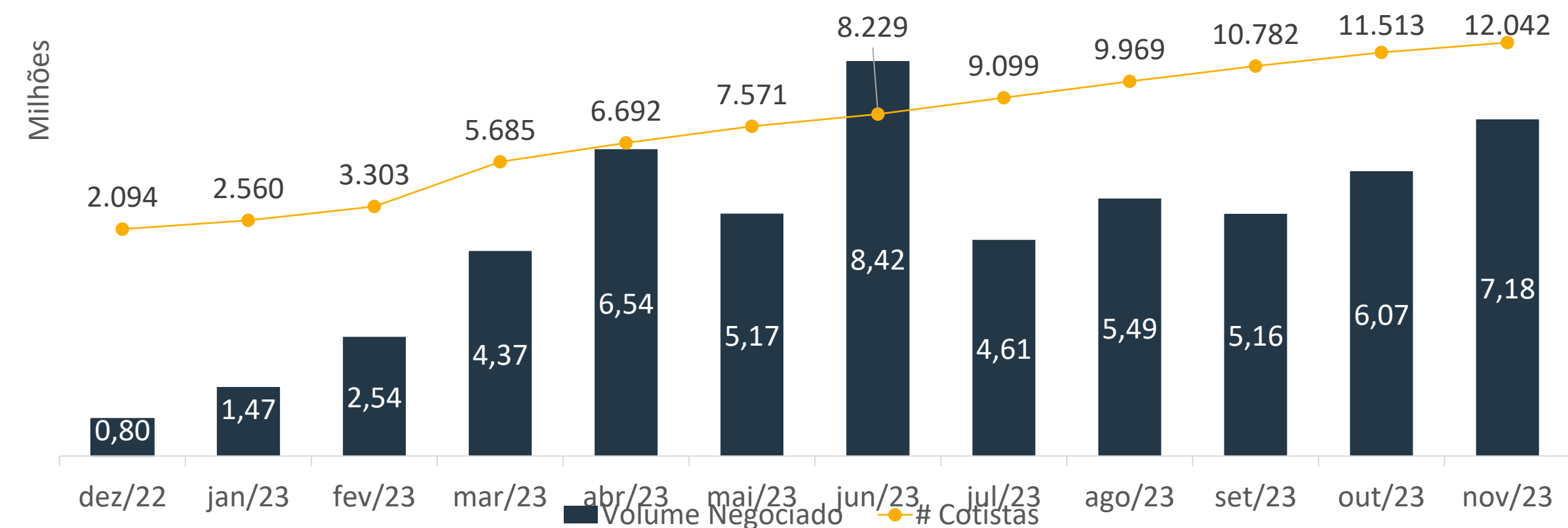
Com relação à liquidez do Fundo no mercado secundário, o mês encerrou com R\$ 7,2M de volume negociado.

O fundo encerrou o mês com um aumento de 4,6% no número de cotistas comparado com o mês anterior, totalizando 12.042 cotistas.

EVOLUÇÃO DA COTA PATRIMONIAL E MERCADO



VOLUME NEGOCIADO NO MÊS E NÚMERO DE COTISTAS



Carteira de Ativos

Composição da carteira



Durante o mês, o Fundo adquiriu R\$ 3 MM do CRA Fertz e vendeu sua posição do CRA Binatural. Ainda, o CRA Indigo foi 100% pré-pago.

Atualmente 82,5% do patrimônio líquido do fundo encontra-se alocado em ativos-alvo. O Fundo encontra-se 65,5% alocado em CRAs, 7,2% em CRI, 9,8% em Fiagro Direitos Creditórios e 8,4% em caixa.

Os recursos em caixa deverão ser destinados para aquisição de novos ativos-alvo.

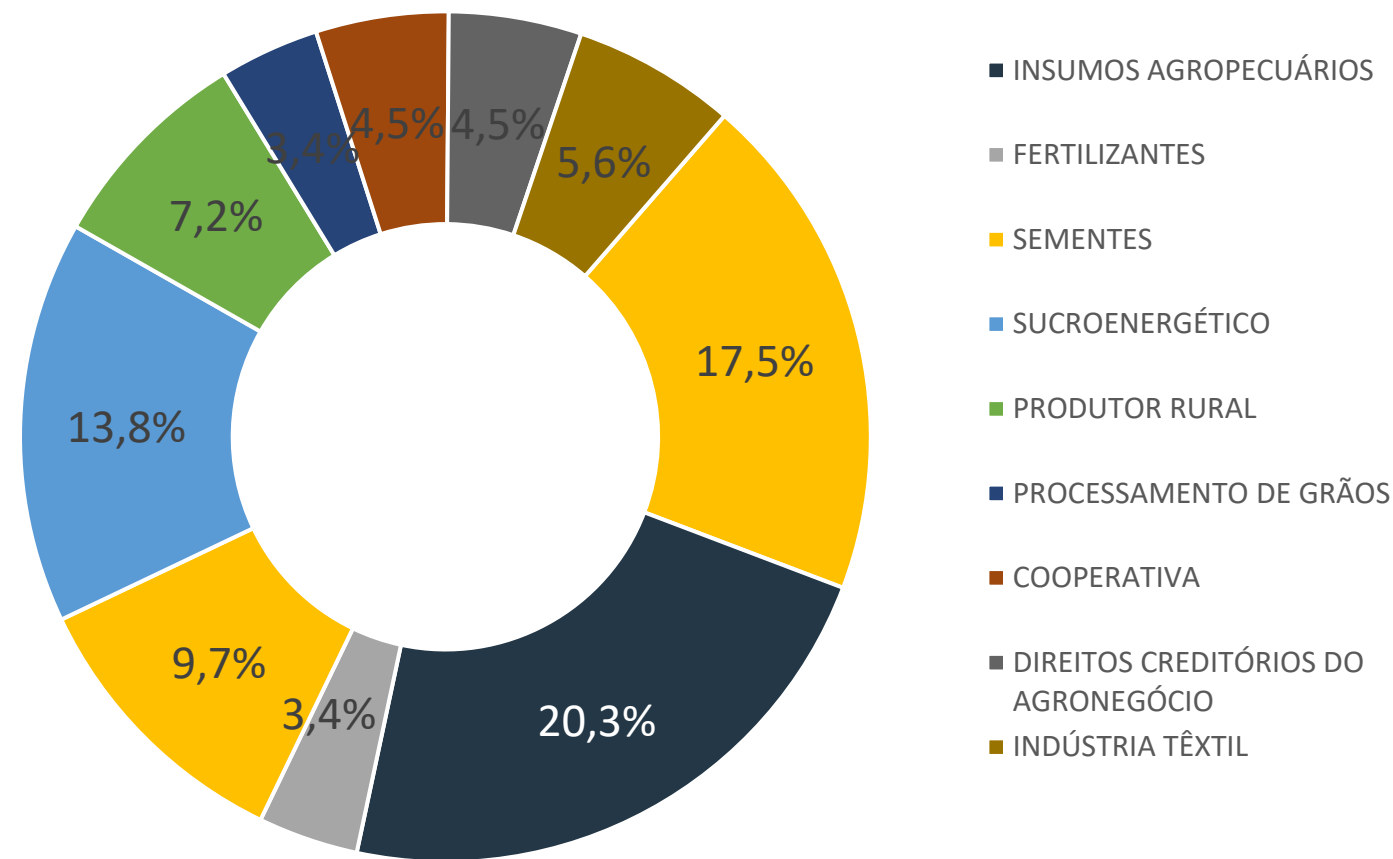
ATIVO	DEVEDOR	SETOR	DATA DE VCTO	TAXA DE AQUISIÇÃO	INDEXADOR	DATA DE AQUISIÇÃO	VOLUME	% DA CARTEIRA
CRA								
CRA021005KX	Cocari	Cooperativa	17/12/2026	5,25	CDI	10/05/2022	1.530.315	1,7%
CRA02100413	Rio Amambai	Sucroenergético	04/12/2028	5,50	CDI	11/05/2022	978.602	1,1%
CRA02100414	Rio Amambai	Sucroenergético	04/12/2028	5,50	CDI	11/05/2022	978.602	1,1%
CRA02100415	Rio Amambai	Sucroenergético	04/12/2028	5,50	CDI	11/05/2022	1.051.415	1,2%
CRA02100416	Rio Amambai	Sucroenergético	04/12/2028	5,50	CDI	11/05/2022	978.602	1,1%
CRA0220073L	Ponto Rural	Insumos Agropecuários	05/05/2028	4,80	CDI	30/06/2022	8.677.647	9,9%
CRA022008T1	Paranatex	Indústria Têxtil	26/08/2027	4,50	CDI	30/08/2022	4.915.512	5,6%
CRA021002SU	Belagícola	Insumos Agropecuários	03/12/2025	4,00	CDI	09/11/2022	2.114.502	2,4%
CRA021005M0	Fiagril	Insumos Agropecuários	23/12/2026	4,25	CDI	09/11/2022	1.963.854	2,2%
CRA021005L1	Cocari	Cooperativa	17/12/2026	4,25	CDI	09/11/2022	2.459.762	2,8%
CRA02200816	Ubyfol	Insumos Agropecuários	17/07/2028	3,00	CDI	11/11/2022	2.935.692	3,3%
CRA022007KK	Copagri	Processamento de Grãos	18/11/2026	5,50	CDI	23/11/2022	3.016.063	3,4%
CRA0230060P	Agro Norte	Sementes	24/01/2029	4,70	CDI	04/04/2023	8.518.870	9,7%
CRA0190020F	Coruripe	Sucroenergético	09/08/2032	7,00	CDI	17/05/2023	1.516.916	1,7%
CRA022008CB	Jalles	Sucroenergético	09/08/2032	1,50	CDI	18/05/2023	2.010.484	2,3%
CRA022009Q6	Valoriza	Insumos Agropecuários	29/08/2026	4,80	CDI	13/07/2023	2.153.884	2,5%
CRA021002SP	Superbac	Biofertilizantes	30/05/2025	3	CDI	08/08/2023	4.165.485	4,7%
CRA0230099D	UISA	Sucroenergético	15/03/2028	5,4	CDI	14/08/2023	4.585.865	5,2%
CRA02300Q8H	Fertz	Fertilizantes	05/11/2027	4,5	CDI	21/11/2023	3.013.253	3,4%
Sub-Total CRAs							57.565.328	65,5%
CRI								
22L1414297	De Santi	Produtor Rural	22/12/2027	6,00	CDI	29/12/2022	6.350.476	7,2%
Sub-Total CRI							6.350.476	7,2%
FUNDOS								
Fator Innovation - Fiagro FIDC	-	Direitos Creditórios do Agronegócio	Indeterminado	-	-	29/06/2022	3.989.905	4,5%
Agriconnection Fiagro FIDC – Mz	-	Direitos Creditórios do Agronegócio	30/11/2026	6,5	CDI	29/09/2023	491.452	0,6%
Agriconnection Fiagro FIDC – Sr	-	Direitos Creditórios do Agronegócio	30/11/2026	4,5	CDI	29/09/2023	4.095.709	4,7%
Sub-Total Fundos							8.577.066	9,8%
Total							72.492.870	82,5%

Carteira de Ativos

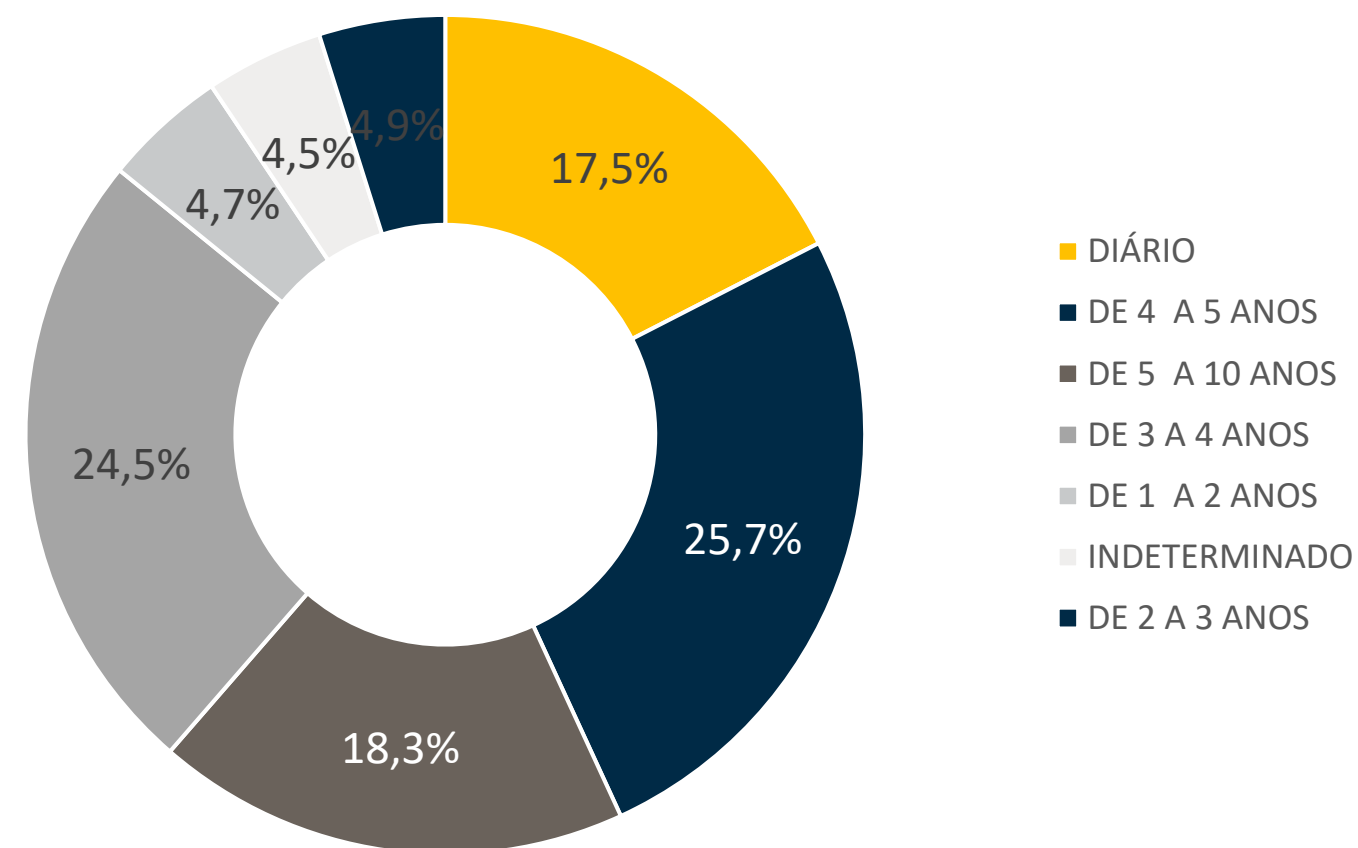


Distribuição da carteira

SETOR

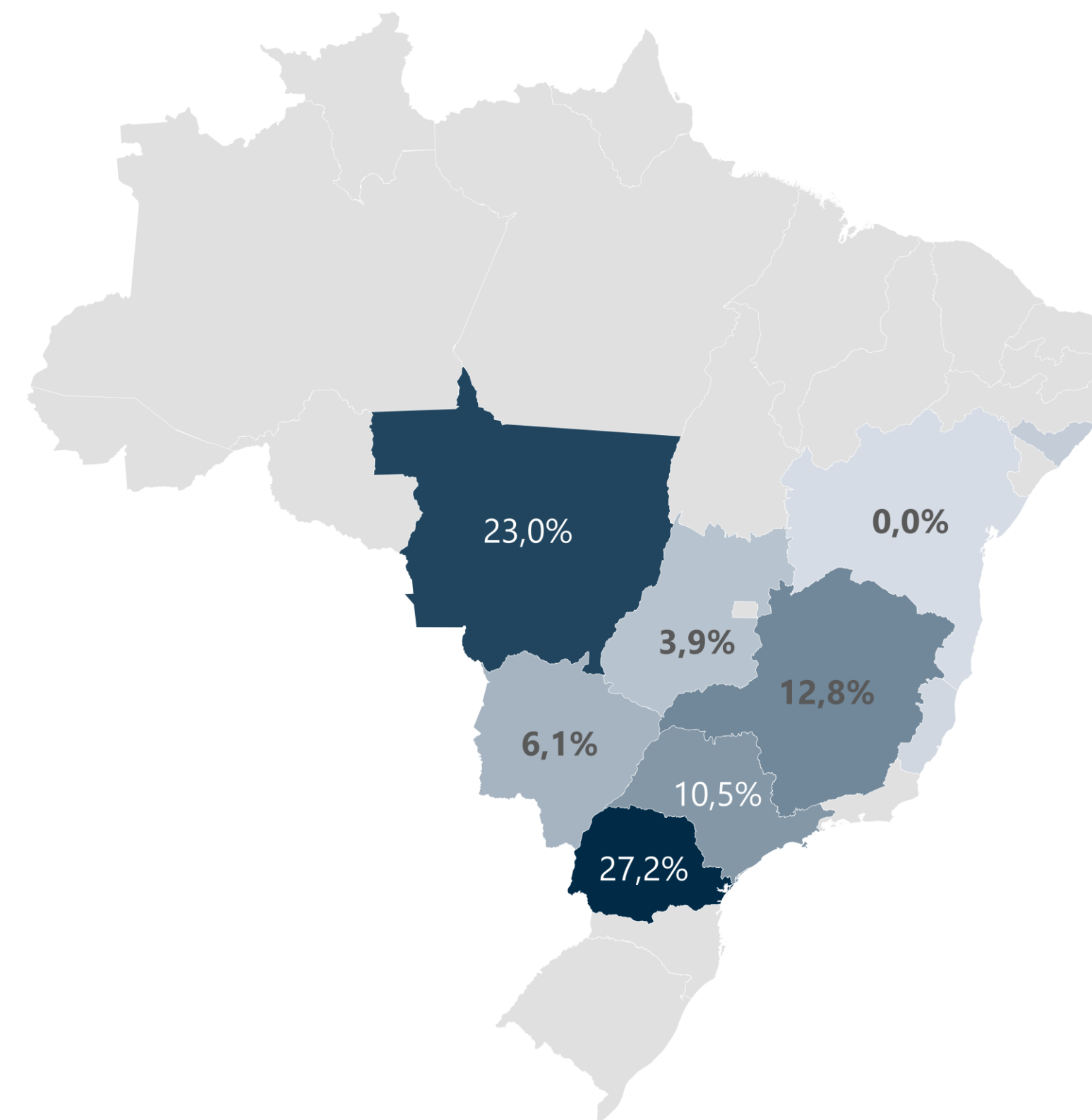


VENCIMENTO



RISCO X REGIÃO

Em % da carteira alocada



Carteira de Ativos

CRA/CRI



CRA Cocari

Emissor: Opea Securitizadora
Séries: 80% Senior – 20% Junior
Série Investida: Senior
Taxa Emissão: CDI + 5,35% a.a.
Periodicidade pagamento Juros: Mensal
Amortização: Anual
Vencimento: Dez-26
Instrumento Financeiro: CRA021005KX
 – Taxa de Aquisição: CDI + 5,25% a.a.
Instrumento Financeiro: CRA021005L1
 – Taxa de Aquisição: CDI + 4,25% a.a.
Lastro: CPR-F
Garantias:

- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios
- Razão de garantia do Instrumento: 110%
- Aval



CRA RAA (Rio Amambai)

Emissor: Virgo Companhia de Securitização
Taxa: CDI + 5,50% a.a.
Periodicidade pagamento de Juros: Mensal entre os meses de julho e janeiro
Amortização: Mensal entre os meses de julho e janeiro, a partir de 04/07/2022
Vencimento: Dez-28
Instrumento Financeiro: CRA021004I3 (82ª emissão)
 CRA021004I5 (83ª emissão)
 CRA021004I4 (84ª emissão)
 CRA021004I6 (85ª emissão)
Lastro: CPR-F
Garantias:

- Alienação Fiduciária do canavial, terreno e ativos industriais (LTV 60%)
- Cessão Fiduciária de Recebíveis
- Razão de garantia do Instrumento: 150%



CRA Paranatex

Emissor: Eco Securitizadora
Taxa: CDI + 4,50% a.a.
Periodicidade pagamento Juros: Mensal
Amortização: Mensal, a partir de nov-23
Vencimento: Ago-27
Instrumento Financeiro: CRA022008T1
Lastro: Notas Comerciais
Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis:
- Razão de garantia do Instrumento: 110% (Valor de venda forçada)
- Aval
- Fundos de Reserva e Despesa



CRA Ponto Rural

Emissor: Canal Companhia de Securitização
Séries: 75% Senior – 25% Mezanino e 5% Junior
Taxa CRA Senior: CDI + 4,80% a.a.
Periodicidade pagamento de Juros: Mensal
Amortização: No Vencimento
Vencimento: Mai-28
Instrumento Financeiro: CRA0220073L
Lastro: CDCA
Garantias:

- Cessão Fiduciária de Títulos de Crédito
- Razão de garantia do Instrumento: 110%
- Fundo de Reserva
- Aval dos sócios



Carteira de Ativos



CRA/CRI

CRA Fiagril

Emissor: Opea Securitizadora

Taxa Emissão: CDI + 5,00% a.a.

Periodicidade pagamento Juros: Trimestral

Amortização: Semestral, com carência de 12 meses

Vencimento: Jun-26

Instrumento Financeiro: CRA021005M0

Lastro: CDCA

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Terras e Cessão Fiduciária de CPR de Produtores Elegíveis
 - Razão de garantia do Instrumento: 110%
- Cessão Fiduciária de contratos de venda de soja e milho
 - Razão de garantia do Instrumento: 110% da PMT
- Aval da Dakang Fiagril Participações S/A

FIAGRIL

CRA Belagrícola

Emissor: Virgo Companhia de Securitização

Taxa: CDI + 5,00% a.a.

Taxa de Aquisição: CDI + 4,00% a.a.

Periodicidade pagamento de Juros: Semestral

Amortização: Semestral, com 24 meses de carência

Vencimento: Dez-25

Instrumento Financeiro: CRA021002SU

Lastro: Debênture

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios
 - Razão de garantia do Instrumento: 120%
- Aval da Landco Administradora de Bens e Imóveis

BELAGRÍCOLA

CRA Ubyfol

Emissor: Eco Securitizadora

Taxa: CDI + 3,00% a.a.

Periodicidade pagamento Juros: Mensal

Amortização: Semestral, a partir do 24º mês

Vencimento: Jul-28

Instrumento Financeiro: CRA02200816

Lastro: CDCA

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios
 - Razão de garantia do Instrumento: 130%
- Fundo de Liquidez

UBYFOL

CRI De Santi

Emissor: Canal Companhia de Securitização

Taxa Emissão: CDI + 6,00% a.a.

Periodicidade pagamento Juros: Mensal

Amortização: Mensal, a partir do 7º mês

Vencimento: Dez-27

Instrumento Financeiro: 22L1414297

Lastro: CCI representativa de CCB

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóvel
 - Razão de garantia do Instrumento: 135%
- Cessão Fiduciária do contrato de fornecimento de cana
 - Razão de garantia do Instrumento: 120%
- Fundo de Liquidez e Despesa
- Fiança
- Aval



Carteira de Ativos

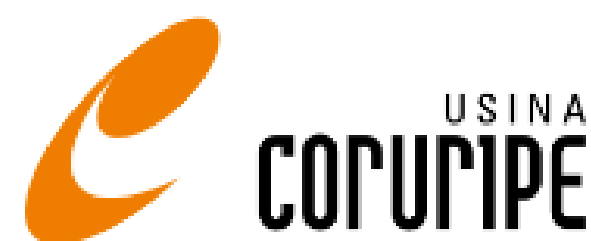


CRA/CRI

CRA Coruripe

Emissor: Eco Securitizadora
Taxa Sub: CDI + 9,00% a.a.
Periodicidade pagamento Juros: Mensal
Amortização: a partir do 41º mês
Vencimento: Dez-25
Instrumento Financeiro: CRA0190020F
Lastro: Debênture
Garantias:

- Cessão Fiduciária de Recebíveis
- Fundo de Reserva



CRA Copagri

Emissor: Opea Securitizadora
Taxa: CDI + 5,50% a.a.
Periodicidade pagamento de Juros: Mensal
Amortização: Semestral
Vencimento: Nov-26
Instrumento Financeiro: CRA022007KK
Lastro: CPR-F
Garantias:

- Cessão Fiduciária da Direitos Creditórios
 – Razão de garantia do Instrumento: 120%
- Aval
- Fundo de Despesa



CRA Agro Norte

Emissor: Canal Companhia de Securitização
Taxa: CDI + 4,70% a.a.
Periodicidade pagamento Juros: Mensal
Amortização: Semestral, a partir do 16º mês
Vencimento: Jan-29
Instrumento Financeiro: CRA0230060P
Lastro: CPR-F
Garantias:

- Cessão Fiduciária
 – Razão de garantia do Instrumento: 100%
- Alienação Fiduciária de Imóvel
- Aval



CRA Jalles

Emissor: Eco Securitizadora
Taxa: CDI + 1,00% a.a.
Periodicidade pagamento de Juros: Mensal
Amortização: ago/31 e ago/32 (vencimento)
Vencimento: Ago-32
Instrumento Financeiro: CRA022008CB
Lastro: Debênture
Garantias:

- Fundo de Reserva



Carteira de Ativos



CRA/CRI

CRA Valoriza

Emissor: Canal Companhia de Securitização

Taxa Emissão: CDI + 5,00% a.a.

Periodicidade pagamento Juros: Mensal

Amortização: Semestral, em maio e novembro

Vencimento: Ago-26

Instrumento Financeiro: CRA022009Q6

Lastro: Pulverizado – Direitos Creditórios do Agronegócio

Garantias:

- Cessão de Recebíveis
 - Razão mínima de garantia do Instrumento: 120%
- Coobrigação integral no lastro das empresas do Grupo Valoriza
- Fiança



CRA Superbac

Emissor: Planeta Securitizadora

Taxa Emissão: CDI + 3,00% a.a.

Amortização: no vencimento

Vencimento: Set-25

Instrumento Financeiro: CRA021002SP

Lastro: Notas Promissórias e CPR-F

Garantias:

- Penhor Agrícola
- Cessão Fiduciária dos Direitos Creditórios



CRA UISA

Emissor: Vert Securitizadora

Taxa de Emissão: CDI + 4,50% a.a.

Periodicidade pagamento Juros: Mensal

Amortização: mar-26, set-26, mar-27, set-27 e mar-28

Vencimento: Mar-28

Instrumento Financeiro: CRA0230099D

Lastro: CDCA

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóvel
- Cessão Fiduciária de Recebíveis
- Aval das controladas pela Devedora



CRA Fertz

Emissor: Virgo Securitizadora

Taxa: CDI + 4,50% a.a.

Periodicidade pagamento de Juros: Mensal

Amortização: semestral com 1 ano de carência

Vencimento: Nov-27

Instrumento Financeiro: CRA02300Q8H

Lastro: CDCA

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios da Conta Vinculada
 - Razão de Garantia: 200% do saldo devedor
- Aval dos sócios e empresas do grupo



Carteira de Ativos

FIAGRO



Fator Innovation Fiagro FIDC

Nome: Fator Innovation Fiagro Direitos Creditórios
Instrumento Financeiro: 3422019SUB
Ativo Alvo: Direitos Creditórios do Agronegócio – Multecedente e Multisacado
Gestor: Fator Asset Gestora de Recursos Ltda
Administrador: Singulare CTVM S.A.
Emissão: dez-2019
Vencimento: Indeterminado
Rendimento: primordialmente mensal

Agriconnection Fiagro FIDC

Nome: Agriconnection Fiagro - Direitos Creditórios
Instrumento Financeiro Sr: 4999323SN1
Instrumento Financeiro Mz: 4999323MEZ
Ativo Alvo: Direitos Creditórios do Agronegócio – Monocedente, multisacado
Gestor: Fator Asset Gestora de Recursos Ltda
Administrador: Singulare CTVM S.A.
Emissão Sr e Mz: mai-2023
Vencimento Sr e Mz: nov-26
Rendimento: mensal
Taxa Sr: CDI + 4,5%aa
Taxa mz: CDI + 6,5%aa





Mercado de Fiagros

Mercado de Fiagros

Evolução – base outubro/23

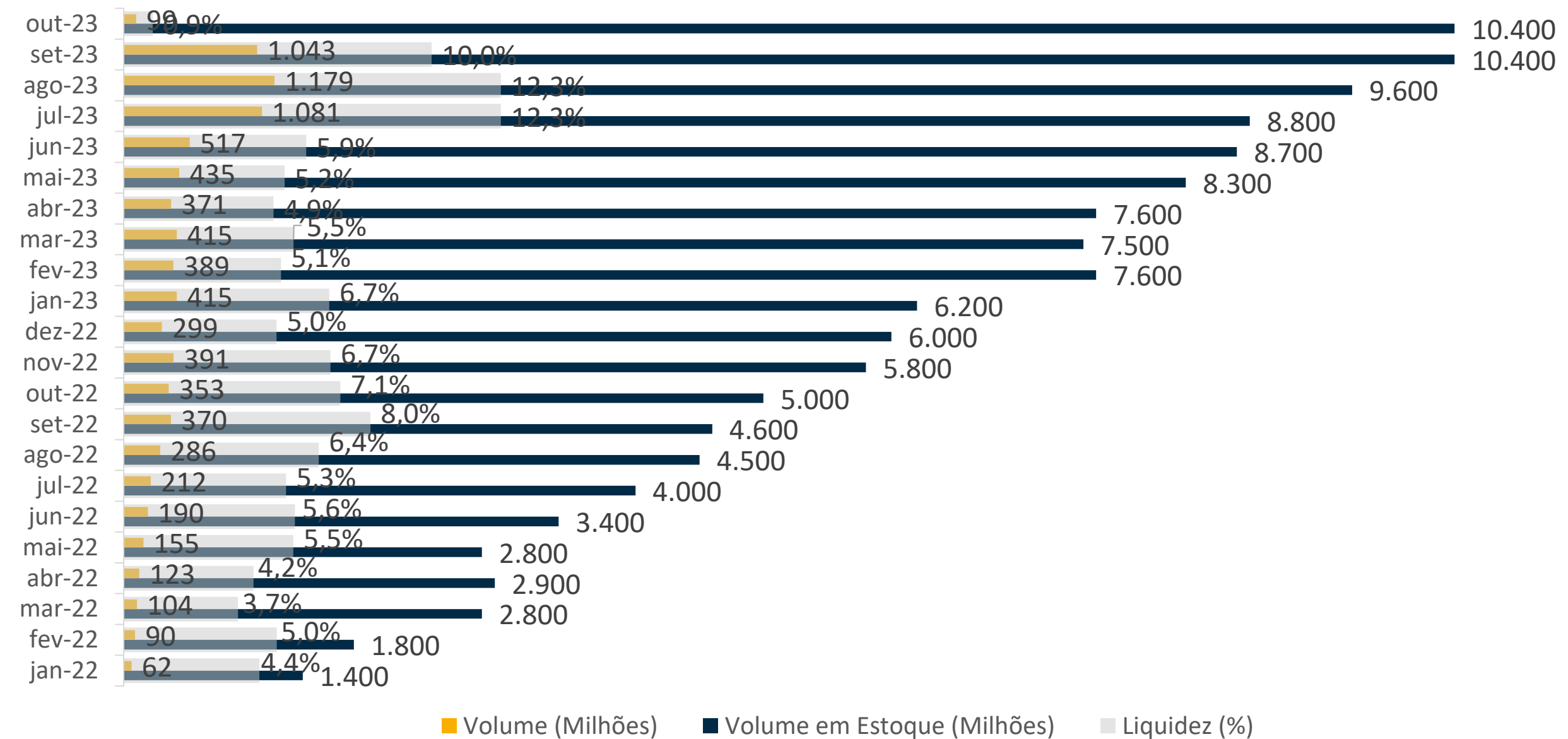


Conforme estatísticas da [B]³, o volume negociado de Fiagros em outubro de 2023 foi de R\$ 98,6M.

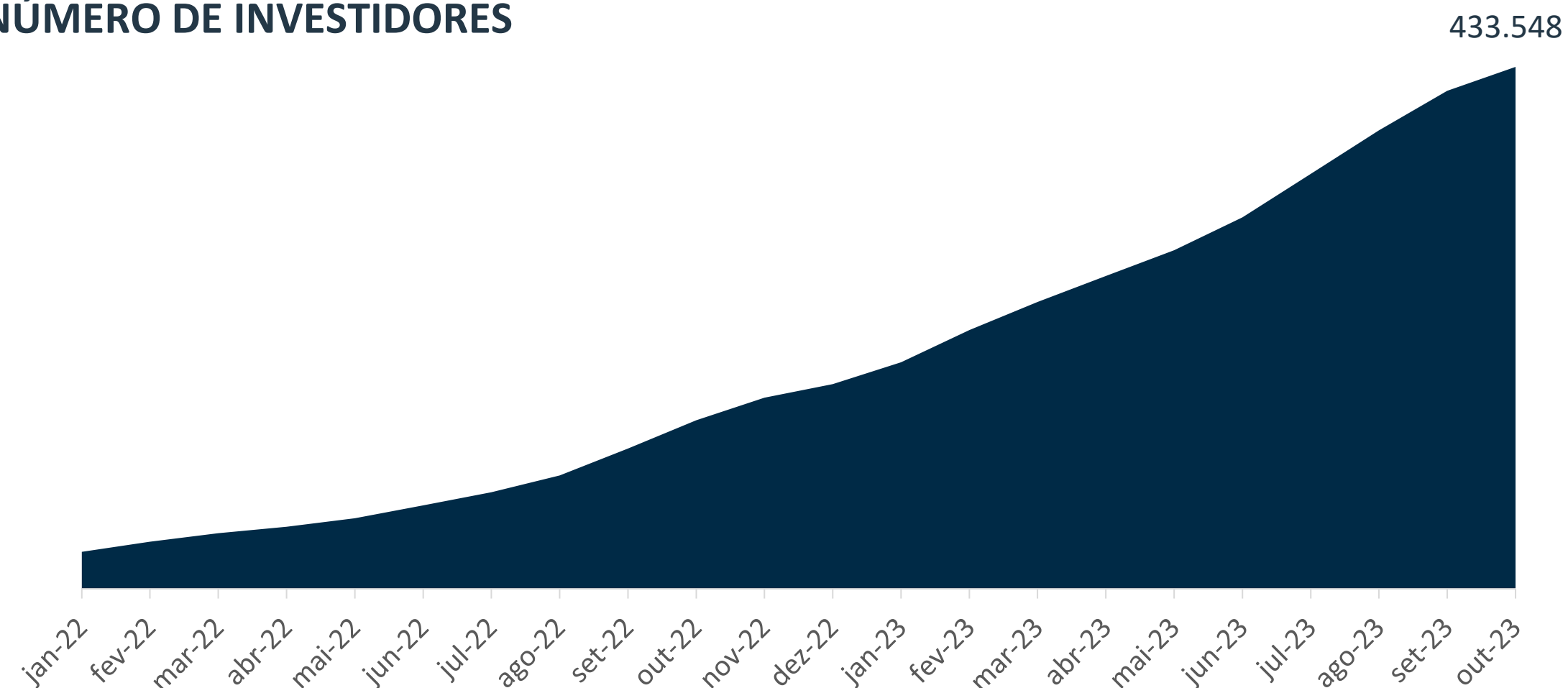
Há um total de 28 Fiagros negociados na [B]³.

O mês terminou com 433.548 investidores de Fiagros, sendo 95,0% representado por pessoas físicas.

TAMANHO DO MERCADO



NÚMERO DE INVESTIDORES



1999

Primeiro fundo imobiliário brasileiro vendido para investidores pessoa física (Shopping Pátio Higienópolis).

2002

Brazilian Finance & Real Estate ("BFRE") holding foi fundada, agregando as operações das BM, BC e BS.

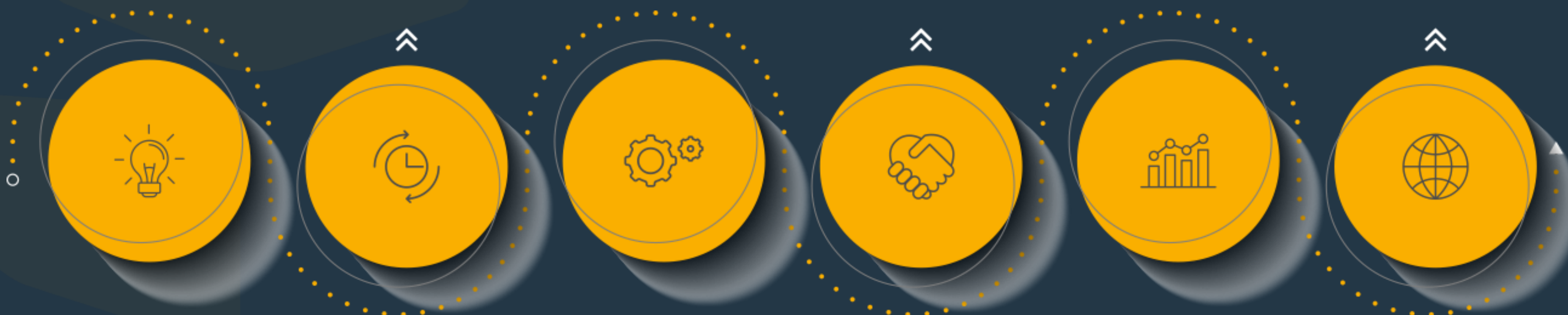
2003

Ourinvest se tornou o maior administrador de fundos imobiliários do Brasil, com R\$ 4BI de ativos sob gestão e administração.

2012

BFRE é vendida para o BTG Pactual e Panamericano.

BFRE administrava mais de 40 fundos imobiliários, que totalizavam mais R\$ 10BI.



2016

Ao fim da cláusula de não competição, decorrente da venda da BFRE em 2012, Ourinvest retorna às atividades no mercado imobiliário, através da administração de fundos. Ourinvest Securitizadora é fundada.

2018

Ourinvest Real Estate é fundada.

Ourinvest Securitizadora, Ourinvest Asset e Reico Gestora assinam acordo de integração de seus negócios.

2020

Ourinvest Innovation é fundada.

2021

Fator Capital adquire o controle da Ourinvest Real Estate.

Fator ORE é fundada.

Sobre o Gestor



R\$4,8 bilhões

Em fundos e portfólios sob gestão,
CRIs e CRAs emitidos.

R\$2,1 bi em emissões de CRIs

R\$1,4 bi em emissões de CRAs

R\$0,3 bi em estruturação de recebíveis

R\$1,0 bi em fundos sob gestão

R\$0,3 bi em portfólios de desenvolvimento imobiliário

fator



INFORMAÇÕES DO GESTOR:

São Paulo

(55 11) 3049-9121

R. Dr. Renato Paes de Barros, 1017 - 12° andar
04530-001 - São Paulo – SP

SAC 0800-7707229 sac@fator.com.br

OUVIDORIA 0800-77-FATOR (0800-7732867)



NOS ACOMPANHE NAS REDES SOCIAIS



/fatorore



/fatorore

DISCLAIMER

ESTE MATERIAL É DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO E NÃO DEVE SER CONSIDERADO UMA OFERTA PARA COMPRA DE COTAS DO FUNDO. O PRESENTE MATERIAL FOI PREPARADO DE ACORDO COM INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS AO ATENDIMENTO DAS NORMAS E MELHORES PRÁTICAS EMANADAS PELA CVM E ANBIMA. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESSE MATERIAL ESTÃO EM CONSONÂNCIA COM O REGULAMENTO, PORÉM NÃO O SUBSTITUEM. LEIA O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS CLÁUSULAS RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO, BEM COMO DAS DISPOSIÇÕES ACERCA DOS FATORES DE RISCO A QUE O FUNDO ESTÁ EXPOSTO.

ANTES DE TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO DE RECURSOS NO FUNDO, OS INVESTIDORES DEVEM, CONSIDERANDO SUA PRÓPRIA SITUAÇÃO FINANCEIRA, SEUS OBJETIVOS DE INVESTIMENTO E O SEU PERFIL DE RISCO, AVALIAR, CUIDADOSAMENTE, TODAS AS INFORMAÇÕES DISPONÍVEIS NO REGULAMENTO DO FUNDO. O FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE MATERIAL NÃO CONTA COM GARANTIA DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA, DOS CONSULTORES, DO CUSTODIANTE, DE QUAISQUER OUTROS TERCEIROS, DE MECANISMOS DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.