

## COMENTÁRIO DE GESTÃO

Novembro foi marcado pelo aumento do apetite a risco nos mercados, sendo que as principais notícias para esse movimento foram os resultados favoráveis sobre a eficácia das vacinas e a expectativa de início do ciclo de vacinação, se sobrepondo ao aumento do número de casos, além da conclusão das eleições presidenciais nos EUA. Nesse contexto, o IFIX apresentou valorização de +1,5%, acumulando queda de 12,17% no ano e praticamente estável no semestre (+0,08%). No mês, as maiores altas foram nos FIIs de shoppings e CRIs, e as maiores quedas, em lajes e agências. A cota patrimonial do BCIA valorizou 0,29% no mês. Em comparação ao IFIX, os principais impactos positivos foram provenientes de fundos de agências e híbridos, e over nos educacionais. Já os principais impactos negativos foram nos fundos de CRI e over em lajes. A cota de mercado do BCIA teve desvalorização nos últimos meses e hoje está com deságio com relação à cota patrimonial.

O perfil da carteira segue o mesmo, focado em fundos de gestores reconhecidos e detentores de bons imóveis. Em 30/11, o fundo estava com 90% PL alocado. Houve pequeno aumento na alocação líquida, pois entendemos que a alocação via ofertas nesse momento é mais atrativa, sendo que aquelas em que temos interesse ficaram concentradas em Dez. Seguimos com o aumento da exposição em fundos de CRI de baixo risco de crédito, de forma a tornar a carteira mais defensiva e capturar a alta da inflação e o início do ciclo de elevação dos juros esperado para 2021. Também participamos do follow on do BRCO11, fundo de galpões logísticos com excelente localização e inquilinos de 1ª linha. Vale notar que também vendemos posições no secundário, para ajustes de exposição à medida que atingiram preços com menor potencial de valorização.

Optamos por linearizar a distribuição no semestre para evitar volatilidade da cota no secundário, e divulgamos R\$ 0,60/cota em Nov (DY de 6,2% sobre cota patrimonial em 30/11 e de 5,8% sobre cota de emissão + custos). O fundo está bastante próximo da distribuição mínima de 95%. Assim, não temos visibilidade de precisar elevar a distribuição de forma a enquadrá-la ao mínimo, mas a depender dos movimentos dos preços, essa distribuição pode ficar marginalmente superior.

## CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Objetivo	O principal objetivo do fundo é a obtenção de renda através da aquisição de cotas de Fundos Imobiliários, Certificado de Recebíveis (CRI), Letras Hipotecárias (LH) e Letras de Crédito Imobiliário (LCI)
Ticker	BCIA11
Data de início	19/Maio/2015
Quantidade de cotas	3.719.038
Quantidade de cotistas	13.962
Gestor	Bradesco Asset Management S.A. DTVM
Administrador	Banco Bradesco S.A.
Taxa de administração	0,50% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o IFIX
Patrimônio líquido	R\$ 431.767.196,95
Valor da cota patrimonial	R\$ 116,10

## MAIORES POSIÇÕES EM FII (% DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO)

KNIP11	8,83%
BRCR11	7,50%
KNCR11	6,40%
BRCO11	5,58%
RCRB11	5,14%
JSRE11	4,54%
HGRU11	4,51%
LVBI11	3,92%
HSML11	3,63%
HGRE11	3,41%

## RESULTADOS

RENTABILIDADE DA CARTEIRA	NOV	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
BCIA11 *	0,29%	-14,90%	-3,62%	90,07%
IFIX	1,51%	-12,17%	-2,83%	99,05%
CDI bruto	0,15%	2,60%	2,99%	57,31%
CDI líquido (15%)	0,13%	2,20%	2,53%	46,98%

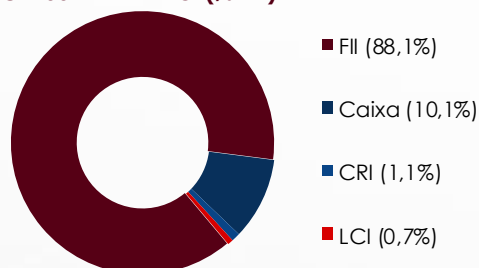
\* Valorização da cota patrimonial considerando o reinvestimento dos proventos distribuídos

FLUXO DE CAIXA EM R\$ **	NOVEMBRO	ANO	12 MESES
Total de Receitas	2.273.919	21.812.246	25.963.661
Rendimentos FII	1.687.550	12.930.052	13.759.676
Ganho de Capital	468.217	8.282.220	11.529.243
Renda Fixa – CRI, LCI e Títulos Públicos	118.151	599.974	674.742
Total de Despesas	-282.285	-3.050.101	-3.816.969
Resultado Líquido	1.991.634	18.762.145	22.146.693
Resultado Distribuído	2.231.423	18.014.676	24.097.282
Distribuição R\$/cota	0,60	8,50	12,10

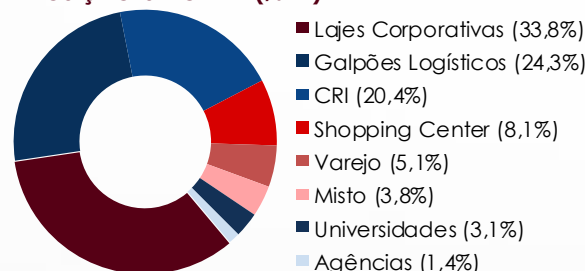
\*\* Regime de caixa

## ALOCÇÃO DO PORTFÓLIO

### CLASSE DE ATIVO (% PL)



### EXPOSIÇÃO SETORIAL (% FII)



# INFORMAÇÕES IMPORTANTES

Material produzido pela Bradesco Asset Management, empresa responsável pela atividade de gestão de recursos de terceiros do Banco Bradesco S.A. As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste relatório constituem o nosso julgamento e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio, assim como as perspectivas para os mercados financeiros, que são baseadas nas condições atuais de mercado. Acreditamos que as informações apresentadas aqui são confiáveis, mas não garantimos a sua exatidão e informamos que podem estar apresentadas de maneira resumida. Este material não tem intenção de ser uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. Este material é confidencial e pretende atingir somente aos destinatários. Este material não pode ser reproduzido ou distribuído no todo ou em parte para nenhuma outra pessoa. A BRAM – Bradesco Asset Management S.A. DTVM pode efetuar alterações no conteúdo deste documento a qualquer momento. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. As informações contidas neste documento não necessariamente foram auditadas.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Descrição do Tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares. Administrador: Banco Bradesco S.A. / Gestor: Bradesco Asset Management S.A. DTVM. <sup>1</sup>Este benchmark é uma mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance.

Fone Fácil Bradesco: 4002 0022 / 0800 570 0022 | SAC – Alô Bradesco: 0800 704 8383 | SAC – Deficiência Auditiva ou de Fala: 0800 722 0099 | Ouvidoria: 0800 727 9933. [bram@bram.bradesco.com.br](mailto:bram@bram.bradesco.com.br) | [bram.bradesco](http://bram.bradesco). Consultoria de Investimentos: Capitais e regiões metropolitanas: 4020 1414 | Demais localidades: 0800 704 1414 – Em dias úteis, das 8h às 20h – horário de Brasília

