

EQIR11

**Relatório Gerencial
Setembro 2021**

EQI
ASSET

Informações Gerais

EQI Recebíveis Imobiliários FII

CNPJ:

41.076.380/0001-25

Gestor:

Euqeroinvestir Gestão de Recursos

Administrador:

BTG Pactual Serviços Financeiros

Início:

Agosto/2021

Número de Cotas Emitidas:

472.500

Anúncio dos Rendimentos:

13º dia útil do mês

Pagamento dos Rendimentos:

18º dia útil do mês

Taxa de Administração:

0,20% a.a. sobre o Patrimônio Líquido

Taxa de Gestão:

0,80% a.a. sobre o Patrimônio Líquido

Taxa de Performance:

Não há

Tributação:

Os rendimentos deste fundo são isentos de Imposto de Renda para investidor pessoa física que não detenha mais de 10% do total de cotas emitidas

R\$ 0,73

Rendimento por cota distribuído em Outubro/21 referente ao resultado do mês de Setembro/21¹

8,78%

Dividend yield²

12

Número de cotistas

R\$ 47.150.052,23

Valor Patrimonial³

R\$ 99,79

Cota Patrimonial

R\$ -

Valor de Mercado⁴

R\$ -

Cota de Mercado⁴

¹ Dividendo a ser pago aos primeiros cotistas do fundo que integralizaram os recursos no mês de Agosto. Os cotistas que integralizaram em Setembro receberão o resultado caixa pro-rata.

² Rendimento anualizado considerando o dividendo multiplicado por 12 sobre a cota patrimonial de fechamento

³ PL em 30/09/2021

⁴ O fundo está em período de lock-up, portanto, sem possibilidade de negociação no mercado secundário

Cenário Macroeconômico

Mercado:

No mês de Setembro tivemos o aumento da volatilidade nos preços dos principais ativos globais. Nos EUA, os discursos dos membros do Banco Central norte-americano (FED) aumentaram a probabilidade de redução de liquidez ("tapering") para o final deste ano. Este cenário trouxe um aumento nos rendimentos das taxas de juros norte-americanos; tanto a parte curta, como a parte longa da curva. Ao final deste mês, se intensificaram as negociações entre os congressistas democratas e republicanos para a aprovação do teto dos gastos nos EUA. Enquanto isso, os congressistas democratas seguem divididos sobre a votação dos pacotes de infraestrutura, sendo que os da ala progressista pedem pela votação unificada e os moderados preferem a votação separada dos dois pacotes de infraestrutura. Os dados macro nos EUA, mostraram recuperação do crescimento, principalmente gastos passagem aérea e serviços; impacto direto do arrefecimento de novos casos do COVID19. Na Europa, eleição apertada na Alemanha mantém um cenário incerto sobre a novo partido de coalização. O partido de centro-esquerda (SPD) teve a maioria dos votos, seguido pelo partido de centrodireita (CDU). No momento, os dois partidos travam negociações com a terceira e quarta maiores bancadas (partido verde e partido liberal, respectivamente). A expectativa de um partido de coalização "Jamaica" (CDU+PV+FDP) traria a manutenção da política econômica de Ângela Merkel; sendo provavelmente positivo para o Euro e negativo para crescimento econômico. Por outro lado, uma coalização "semáforo de trânsito" traria um cenário mais negativo para a situação fiscal do país, e, portanto, ruim para o Euro e positivo para o crescimento econômico. Na China, o grande debate tem sido sobre a crise do setor de construção. O governo mudou a sua política de novos empréstimos no final de Abril, e deste então, empresas que apresentam balanços alavancados, tem tido dificuldades para negociar a sua dívida de curto prazo, como exemplo a Evergrande. Além disso, a crise energética na China tem se intensificado; à medida que o preço das commodities de energia (petróleo, gás e carvão) seguem próximo das máximas recentes. Na região da América Latina, destaque para aprovação pelo Congresso do 4o resgate dos fundos de pensão no Chile e a retomada das reformas tributárias na Colômbia e Peru. Na Argentina, o governo atual sofreu uma dura derrota nas preliminares para as eleições de províncias e congresso de Novembro, e, portanto, o cenário mais provável é que a oposição deverá se fortalecer para as próximas eleições presidenciais. No Brasil, o mês foi marcado por muito ruído político novamente. Do lado positivo, a crise institucional entre os poderes foi arrefecida após conversa entre o presidente Jair Bolsonaro e o ex. presidente Michel Temer. Do lado fiscal, seguem as negociações sobre a situação dos precatórios e o aumento do bolsa família.

Mercado de fundos imobiliários:

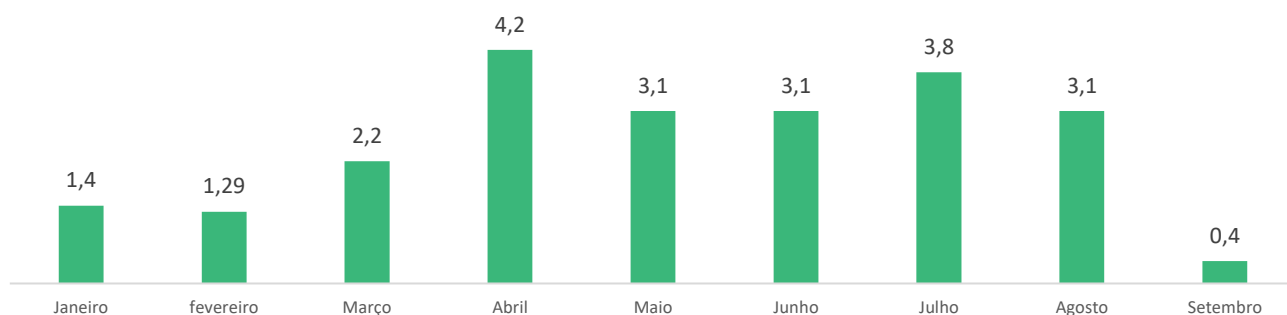
No mês de setembro o IFIX apresentou nova desvalorização (-1,24% MoM).

Os fundos imobiliários seguiram captando, contabilizando 6 ofertas que totalizaram R\$ 1,2 bilhão, uma redução frente aos R\$2,3 bilhões de agosto (-47,8% MoM). Além da redução no volume de ofertas, pode-se observar uma dificuldade na captação principalmente dos fundos menores.

As emissões de Certificados de Recebíveis imobiliários, ativo-alvo do fundo, desaceleraram para R\$430 milhões em 14 ofertas (acumulado até Agosto = R\$2,8 bilhões / 65 ofertas em média por mês). Vale ressaltar que as emissões no mês de setembro foram indexadas ao IPCA com spread ponderando de 7,36% a.a.

Emissões de CRI

(R\$ Bilhões 2021)



Fonte: <https://ticker11.com.br> ; [Monitor CRI - Quatá Imob \(quataimob.com.br\)](https://monitorcri-quataimob.com.br) ; B3 ; Broadcast

Destaques e Comentários da Equipe de Gestão

Integralizamos a segunda chamada de capital em Setembro de R\$ 15.000.000,00 e compramos 7 ativos, finalizando o período com 13 operações em carteira.

A gestão iniciou o processo de aquisição de ativos indexados ao CDI através da compra de 2 CRIs que ao final do mês representavam 20,4% da carteira.

Realizamos a terceira chamada de capital de R\$ 3.000.000,00 em 22/set/21 e integralizamos o recurso em 06/out/21. O valor foi utilizado para a compra de CRIs, finalizando a alocação da primeira oferta do fundo.

Seguem abaixo as Movimentações do fundo neste período:

CRIs comprados em Setembro:

- Aquisição de aprox. R\$ 7,0 milhões do CRI CK
- Aquisição de aprox. R\$ 3,0 milhões do CRI OBA
- Aquisição de aprox. R\$ 2,6 milhões do CRI Porte
- Aquisição de aprox. R\$ 2,5 milhões do CRI Creditas
- Aquisição de aprox. R\$ 2,5 milhões do CRI Wimo
- Aquisição de aprox. R\$ 2,5 milhões do CRI Pontte
- Aquisição de aprox. R\$ 2,5 milhões do CRI Solfarma

Fiis comprados em Setembro:

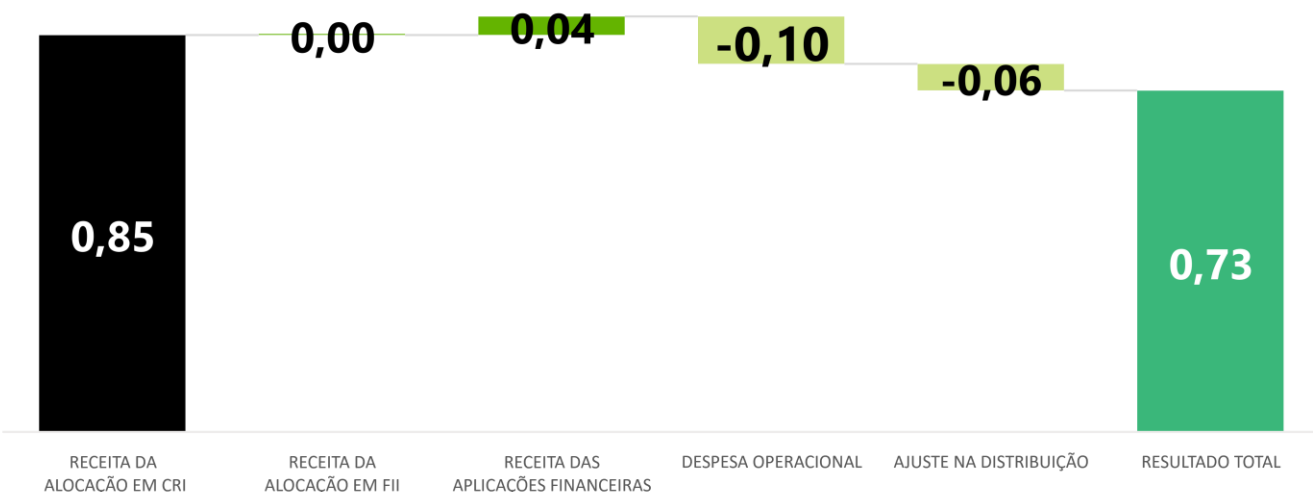
- Aquisição de aprox. R\$ 100 mil do CPTS11
- Aquisição de aprox. R\$ 100 mil do FEXC11
- Aquisição de aprox. R\$ 100 mil do RBRR11
- Aquisição de aprox. R\$ 100 mil do VGIR11
- Aquisição de aprox. R\$ 100 mil do XPCI11

A taxa ponderada dos CRIs da carteira ao final do mês de setembro foi de IPCA + 6,84% a.a.

CRIs comprados em Outubro:

- Aquisição de aprox. R\$ 4,7 milhões do CRI Pulverizado Ourinvest
- Aquisição de aprox. R\$ 2,5 milhões do CRI Minas Brisa

Composição do Dividendo do Mês de Setembro¹



¹ Dividendo a ser pago aos primeiros cotistas do fundo que integralizaram os recursos no mês de Agosto, ajustado pelo valor a receber dos cotistas da 2ª integralização.

Performance do Fundo

Este foi o primeiro mês onde o resultado dos CRIs foi passível de distribuição uma vez que a maioria dos ativos pagam seus rendimentos entre o 15º e 25º dia do mês. O fluxo de caixa líquido de custos gerado no mês será 100% pago aos cotistas das duas integralizações, especificados pelos códigos: EQIR13 (1ª chamada) e EQIR14 (2ª chamada). Como as integralizações ocorreram em meses diferentes, as distribuições seguirão as regras do administrador do fundo.

Com isso, para os primeiros cotistas o dividendo para o mês de setembro foi de R\$236.041,41 ou **R\$ 0,73 / cota**, o que equivale a um dividendo anualizado de 8,78%.

Os cotistas do EQIR14, receberão R\$ 18.375,70 resultado do valor integralizado aplicado em compromissada da data de ingresso até o último dia útil do mês, sendo **R\$ 0,12 / cota**.

A gestão espera uma melhora no dividendo para o mês de Outubro, dado o aumento no percentual do fundo alocado em CRI e que alguns ativos saíram do período de lock-up e começarão a distribuir correção monetária.

O fundo ainda não tem negociação no secundário, portanto, ainda não conseguimos medir a performance da cota de mercado e liquidez.

Resultado Financeiro Caixa

Mês/Ano	ago-2021	set-2021	Acumulado
(A) RECEITA DA ALOCAÇÃO EM CRI	R\$ 0	R\$ 274.481	R\$ 274.481
(A.1.) RECEITA DE JUROS	R\$ 0	R\$ 182.770	R\$ 182.770
(A.2.) RECEITA DE CORREÇÃO MONETÁRIA	R\$ 0	R\$ 91.711	R\$ 91.711
(B) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM FII	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
(C) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS	R\$ 22.387	R\$ 12.683	R\$ 35.070
(D) DESPESA OPERACIONAL	-R\$ 8.682	-R\$ 32.747	-R\$ 41.429
(E) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
RESULTADO CAIXA TOTAL	R\$ 13.705	R\$ 254.417	R\$ 268.122
(F) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL	R\$ 13.705	R\$ 254.417	R\$ 268.122
(G) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA – EQIR13	R\$ 0,04	R\$ 0,73	R\$ 0,77
(H) DIVIDEND YIELD	0,04%	8,78%	-
(I) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA – EQIR14	R\$ 0	R\$ 0,12	R\$ 0,12
(J) DIVIDEND YIELD	0,00%	1,44%	-

Liquidez no Mercado Secundário:

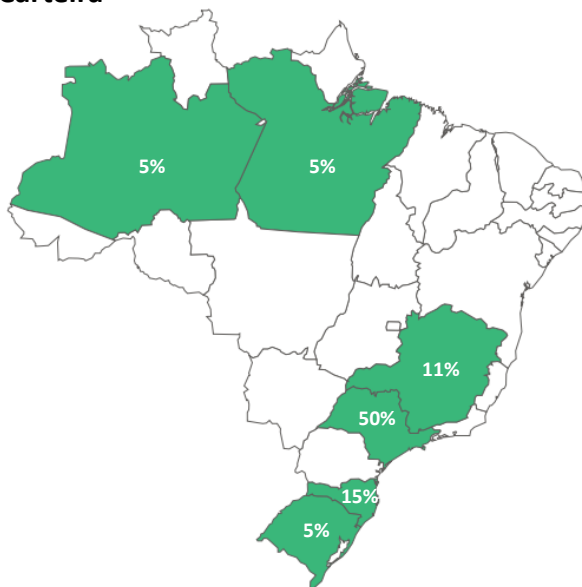
O fundo está em período de lock-up, portanto, sem possibilidade de negociação no secundário, uma vez que a oferta foi realizada através da instrução CVM 476. As cotas integralizadas na primeira chamada tem previsão de negociação para dia 22/Nov/2021.

Carteira Consolidada

Carteira de Certificados de Recebíveis Imobiliários

Cód Cetip	Nome do Devedor	Setor de Atuação	Index	Taxa Compra a.a.	Data base Indexador	Correção	Alocação (R\$)	% PL	Duration	LTV
21H0748748	CK	Construção	CDI	6,80%	M-1	Mensal	7.020.680	14,9%	5,0	70%
21H0888186	Opy	Saúde	IPCA	7,36%	M-2	Mensal	5.066.694	10,7%	5,7	80%
21E0665350	Solfarma	Logístico	IPCA	6,25%	M-1	Anual	5.042.100	10,7%	2,9	70%
21H0891311	Lote5	Loteamento	IPCA	10,75%	M-2	Mensal	3.008.598	6,4%	5,1	80%
21F0950174	Oba	Varejo	IPCA	6,40%	M-2	Mensal	2.980.811	6,3%	5,8	60%
20C0818565	Porte	Construção	CDI	5,00%	M-1	Mensal	2.601.311	5,5%	2,4	70%
21B0631104	Sotreq	Indústria	IPCA	5,97%	M-2	Anual	2.529.387	5,4%	7,6	90%
20K0696607	Pague Menos	Varejo	IPCA	7,54%	M-2	Anual	2.529.199	5,4%	8,6	82%
20G0926014	Quero Quero	Varejo	IPCA	5,70%	M-2	Mensal	2.523.117	5,3%	9,6	90%
20K0568000	Sinal	Varejo	IPCA	7,50%	M-1	Mensal	2.519.519	5,3%	5,7	60%
21D0402879	Pontte	Pulverizado	IPCA	6,16%	M-2	Mensal	2.517.370	5,3%	5,1	40%
21D0779652	Wimo	Pulverizado	IPCA	7,50%	M-2	Mensal	2.372.750	5,0%	5,5	30%
20J0837185	Creditas	Pulverizado	IPCA	6,20%	M-3	Mensal	2.325.926	4,9%	6,1	40%
Taxa Média: IPCA +				6,84%¹	TOTAL:		43.037.461	91,1%²	5,5	68,1%

Distribuição Geográfica da Carteira



Carteira de Fundos Imobiliários

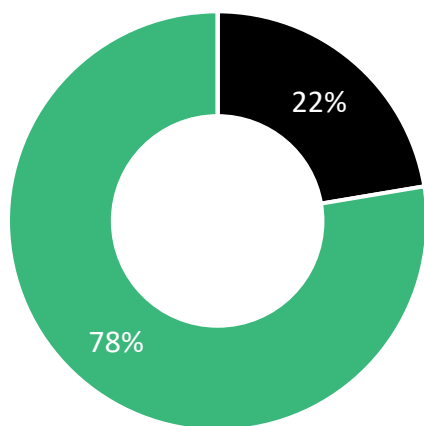
Fii	Gestor	Tipo	Setor	Custo Médio (R\$)	Quantidade	Alocação (R\$)	% PL	Pagamento
CPTS11	Capitânia	Fii	Papel	98,08	1.019	99.949	0,2%	Mensal
FEXC11	BTG	Fii	Papel	85,56	1.176	100.616	0,2%	Mensal
RBRR11	RBR	Fii	Papel	97,92	1.021	99.981	0,2%	Mensal
VGIR11	Valora	Fii	Papel	95,71	1.049	100.395	0,2%	Mensal
XPC11	XP	Fii	Papel	96,59	1.040	100.458	0,2%	Mensal
TOTAL:	-	-	-	-	5.305	501.398	1,1%	-

¹ Projeção baseada no IPCA do boletim focus para 2021. Disponível: <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20210924.pdf>

² LTV ponderado da carteira

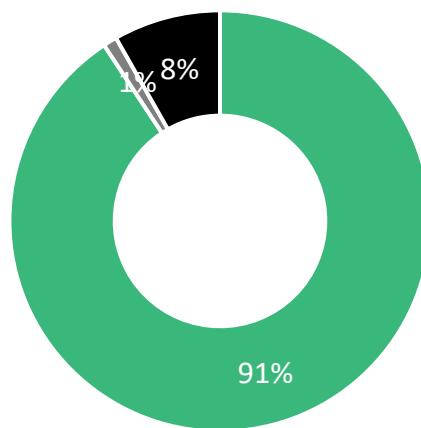
Carteira Consolidada - Exposições

Indexador



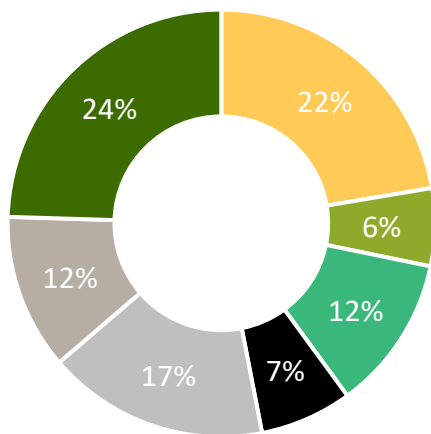
■ CDI + 6,31% ■ IPCA + 7,04%

Ativo



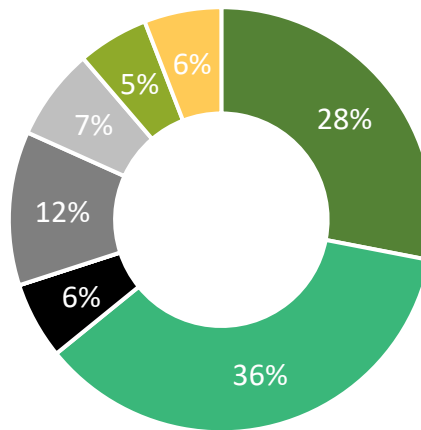
■ CRI ■ FII ■ Caixa

Setor



■ Construção ■ Indústria
 ■ Logístico ■ Loteamento
 ■ Pulverizado ■ Saúde
 ■ Varejo

Securitizadora



■ True ■ Virgo ■ Habitasec
 ■ Forte Sec ■ Barigui Sec ■ Travessia
 ■ Ourinvest ■ Vert ■ Gaia

Descritivo das Operações

Operação	Opy	Resumo
Código CETIP	21H0888186	Com risco baseado em contrato de concessão de um dos principais hospitais públicos de Belo Horizonte, a operação possui lastro em debênture a ser emitida pela ONM Health, SPE constituída pela Opy Health para assumir a concessão. A Opy é uma investida no mercado de health realizada pela IG4 Capital. A operação conta com aval da Opy, conta de rescisão da COPASA, pagamento mensal da contraprestação, fundo garantidor com 3 contraprestações, conta vinculada com 3 PMTs, entre outros. O LTV da operação se inicia em 97%, e, com a redução no montante total das obrigações, cai exponencialmente ao longo dos anos da operação.
Data de Emissão	16/08/2021	
Vencimento	15/08/2031	
Indexador	IPCA	
Taxa Emissão	7,36%	

Operação	Lote5	Resumo
Código CETIP	21H0891311	Operação lastreada em contratos de compra e venda de unidades dos empreendimentos Fazenda Baroneza e Fazenda Capuava localizados em Campinas - SP. Os recursos da emissão serão utilizados para a compra das áreas dos empreendimentos e para a constituir o fundo de juros que cobrirá as obrigações do CRI até o lançamento comercial dos empreendimentos. As garantias da operação são a alienação fiduciária dos imóveis, alienação fiduciária das cotas das SPEs, aval das SPEs, aval dos sócios PFs e PJs das SPEs, cessão fiduciária dos recebíveis futuros dos loteamentos a serem desenvolvidos nos imóveis, fundo de juros, fundo de despesas e apólices de seguros.
Data de Emissão	25/08/2021	
Vencimento	25/08/2031	
Indexador	IPCA	
Taxa Emissão	10,75%	

Operação	Quero Quero	Resumo
Código CETIP	20G0926014	Operação lastreada em contratos de locação atípicos de um centro de distribuição a ser construído para as Lojas Quero Quero S.A. na região metropolitana de Porto Alegre - RS. Além da Alienação Fiduciária do Imóvel, como garantias existem fundo de reserva, fundo de obras, fiança e aval.
Data de Emissão	31/07/2020	
Vencimento	20/07/2041	
Indexador	IPCA	
Taxa Emissão	5,70%	

Operação	Pague Menos	Resumo
Código CETIP	20K0696607	Operação lastreada em contratos de locação atípicos, tendo como devedora a Empreendimentos Pague Menos S.A., referente à construção de usinas fotovoltaicas em estados da região Norte do país. A operação conta com mecanismo de aceleração que utiliza recursos excedentes da SPE para promover amortização extraordinária. Alienação Fiduciária de Imóveis LTV 82% Alienação Fiduciária de Cotas Fundo de Reserva Cessão Fiduciária de Recebíveis
Data de Emissão	13/11/2020	
Vencimento	14/11/2040	
Indexador	IPCA	
Taxa Emissão	7,90%	

Operação	Sotreq	Resumo
Código CETIP	21B0631104	Operação lastreada em contrato de locação atípico (Built-to-Suit) de um galpão que será construído em Parauapebas/PA, nas proximidades da Serra dos Carajás, para a Sotreq S.A., representante comercial exclusiva em quase todo o país de produtos Caterpillar. O Imóvel está sendo alienado fiduciariamente para a operação e os recursos da obra ficarão retidos e serão liberados ao longo da construção. Garantias Alienação Fiduciária do Imóvel , Fiança durante obras , Fundo de Obras , Fundo de Reserva
Data de Emissão	19/02/2021	
Vencimento	10/12/2036	
Indexador	IPCA	
Taxa Emissão	6,25%	

Descritivo das Operações

Operação	Sinal	Resumo
Código CETIP	20K0568000	Operação lastreada em contratos de locação com empresas do Grupo Sinal, que é uma rede de concessionárias de diversas marcas, com lojas na Grande São Paulo (capital e região metropolitana). Foi dado em garantia Alienação Fiduciária de Imóvel do grupo em São Caetano do Sul/SP prefazendo um LTV de 60%. Como garantias adicionais o operação conta com fundo de reserva e aval dos sócios
Data de Emissão	09/11/2020	
Vencimento	16/11/2032	
Indexador	IPCA	
Taxa Emissão	7,50%	

Operação	Solfarma	Resumo
Código CETIP	21E0665350	Operação lastreada em contrato de locação atípico de um centro de distribuição, que será construído em Bebedouro/SP para a Solfarma Distribuidora. A empresa atua na distribuição de produtos Farmacêuticos e Alimentares, estando presente em todo o estado de SP, atendendo a maioria dos fornecedores destes mercados. O imóvel será alienado ao CRI após sua entrega, sendo que até este momento teremos como garantia a Fiança do Banco Votorantim.
Data de Emissão	19/05/2021	
Vencimento	24/04/2026	
Indexador	IPCA	
Taxa Emissão	7,00%	

Operação	Oba	Resumo
Código CETIP	21F0950174	Operação com risco corporativo Grupo Oba Hotifruit lastreada em contratos de locação de imóvel não residencial através da modalidade BTS (Built-to-Suit) de 3 unidades que serão construídas em Campinas, Barueri e São José do Rio Preto e 1 unidade em São Bernardo do Campo já operacional. Como garantia a operação conta com a alienação fiduciária dos 4 imóveis, cessão fiduciária dos contratos de locação e sublocação, fiança dos sócios PFs do Grupo Oba e da PJ de uma das patrimoniais do Grupo, coobrigação e fundo de liquidez equivalente à aproximadamente 4 PMTs
Data de Emissão	21/06/2021	
Vencimento	27/06/2033	
Indexador	IPCA	
Taxa Emissão	6,40%	

Operação	Porte	Resumo
Código CETIP	20C0818565	Operação lastreada em contratos de compra e venda de unidades do empreendimento residencial de alto-padrão, Sirah, localizado na Zona Leste de São Paulo. Como garantia a operação conta com a cessão fiduciária dos recebíveis existentes e futuros das unidades do empreendimento, alienação fiduciária das cotas da SPE, alienação e cessão fiduciária de outros ativos detidos pela companhia (empreendimento Figueira Altos do Tatuapé, glebas urbanas e imóveis prontos), aval dos acionistas da Porte e fundo de despesas
Data de Emissão	06/03/2020	
Vencimento	08/03/2024	
Indexador	CDI	
Taxa Emissão	5,00%	

Operação	Wimo	Resumo
Código CETIP	21D0779652	A operação tem como lastro na carteira de recebíveis de empréstimos garantidos por imóveis residenciais ("Home Equity"), originada pela Wimo. São 121 contratos com valor médio financiado frente ao imóvel alienado fiduciariamente de 31% (LTV). A série em questão é a sênior que conta com uma subordinação de 15% através do instrumento de cota mezanino.
Data de Emissão	27/04/2021	
Vencimento	25/01/2036	
Indexador	IPCA	
Taxa Emissão	7,50%	

Descritivo das Operações

Operação	Pontte	Resumo
Código CETIP	21D0402879	A operação tem como lastro na carteira de recebíveis de empréstimos garantidos por imóveis residenciais ("Home Equity"), originada pela Pontte. São 96 contratos com valor médio financiado frente ao imóvel alienado fiduciariamente de 38% (LTV). A série em questão é a sênior que conta com uma subordinação de 15% através do instrumento de cota mezanino.
Data de Emissão	12/04/2021	
Vencimento	14/04/2036	
Indexador	IPCA	
Taxa Emissão	6,50%	

Operação	CK	Resumo
Código CETIP	21H0748748	Operação lastreada em contrato em carteira de recebíveis de empreendimento vertical em Itajaí -SC. Os recursos serão destinados para termino de obra do prédio que já esta 80% vendido e com 22% de obra pronta. A operação contará com fundo de obras, fundo de juros com 3 PMTs, cessão fiduciária dos recebíveis com 100% cash sweep, alienação das cotas da SPE, aval dos sócios e alienação fiduciária de terreno adicional. O LTV da operação é de 70%.
Data de Emissão	13/08/2021	
Vencimento	22/07/2026	
Indexador	CDI	
Taxa Emissão	6,80%	

Operação	Creditas	Resumo
Código CETIP	20J0837185	A operação tem como lastro na carteira de recebíveis de empréstimos garantidos por imóveis residenciais ("Home Equity"), originada pela Creditas. São 356 contratos valor médio financiado frente ao imóvel alienado fiduciariamente de 37% (LTV). A série em questão é a sênior que conta com uma subordinação de 15% através do instrumento de cota mezanino.
Data de Emissão	22/10/2020	
Vencimento	15/10/2040	
Indexador	IPCA	
Taxa Emissão	6,50%	

Disclaimer

Este documento foi produzido pela Euqueroinvestir Gestão de Recursos (“EQI”), na qualidade de gestora do EQI Recebíveis Imobiliários – Fundo de Investimento Imobiliário (“Fundo”), sendo certo que as informações contidas neste documento possuem caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em ativos financeiros, tampouco recomendação para compra e venda de cotas do Fundo, cujas características poderão não se adequar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM nº 30, de 11 de maio de 2021. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de tributos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo pelo investidor antes de investir seus recursos. Apesar do cuidado utilizado tanto na obtenção quanto no manuseio das informações apresentadas, a EQI não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação. Este documento não deverá, em qualquer hipótese, ser definido ou interpretado como sendo um relatório de análise nos termos do artigo 19 e seguintes da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, por se tratar de natureza meramente informativa, constituindo tão somente a opinião da EQI sobre os assuntos abordados pelo presente. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. Este fundo tem menos 12 (doze) meses. Para avaliação de performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses).

