



COMENTÁRIO DO GESTOR

Em novembro os ativos operaram sobre forte volatilidade influenciados principalmente pelas incertezas sobre os desdobramentos da guerra tarifária e sobre o ritmo de normalização das taxas de juros americanas.

No geral, os dados econômicos de novembro ficaram um pouco abaixo do esperado e fomentam a manutenção da recuperação lenta que vimos no primeiro semestre.

Nesse cenário, o IFIX subiu 2,59% no mês.

Em relação aos ativos da carteira, mantemos nossas posições. Desta maneira, o portfólio ficou alocado 91,06% divididos em 22 FII's, 5,11% em títulos públicos e 3,84% em CRIs.

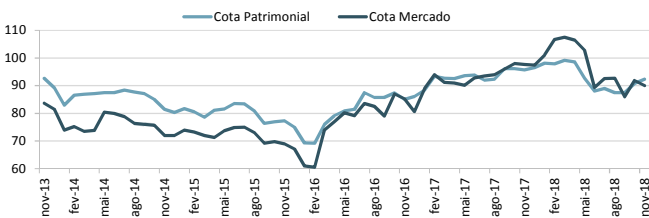
No mês, considerando a distribuição de rendimento, a cota patrimonial subiu 2,25% e, a cota de mercado (BPF11) caiu 1,37%. A cota de mercado fechou o mês a R\$ 90,04.

O fundo distribuirá R\$ 0,60/cota no dia 07/12/2018, correspondente a 0,67% ao mês em relação ao preço de fechamento de 30/11/2018.

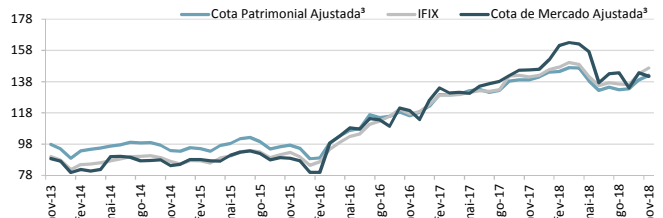
Mini DRE - Demonstrativo de Resultado do Exercício. Table with 2 columns: Item and Value. Includes Rendimentos Fundos, LCI, Títulos Públicos liq., etc.

Nota: 1. Em relação a cota de emissão = R\$ 100,00; Nota 2. Em relação ao valor da cota de mercado em 30/11/2018= R\$ 90,04 Nota 3: O imposto de renda sobre os ganhos de capital no mercado secundário são apresentados sob o regime de competência.

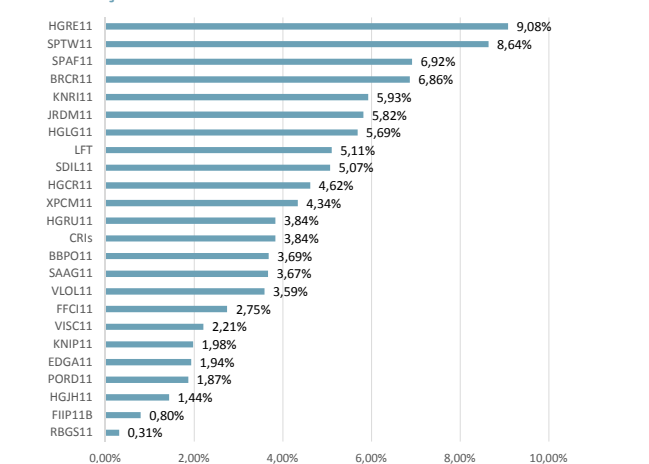
DESEMPENHO COTA PATRIMONIAL X COTA DE MERCADO



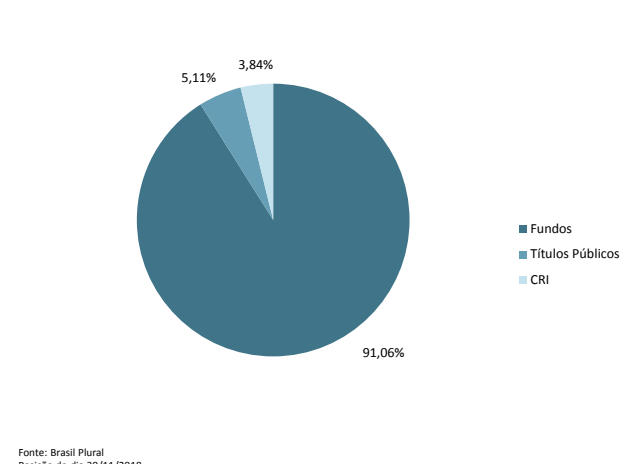
DESEMPENHO DO FUNDO X IFIX



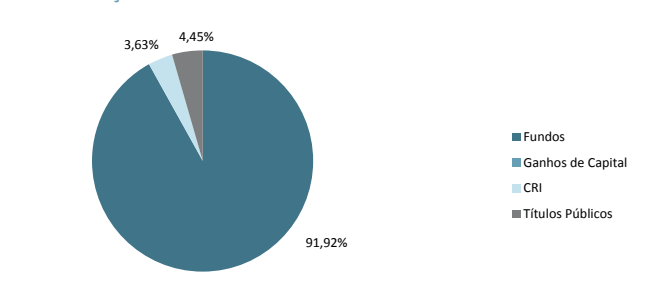
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DETALHADA



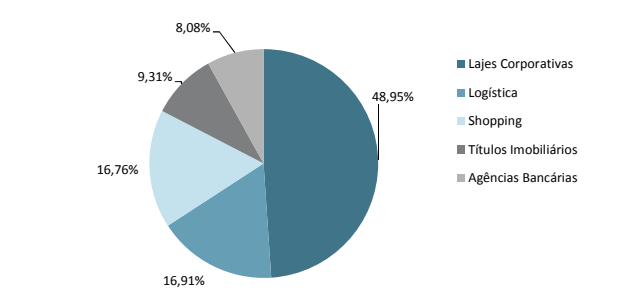
CARTEIRA POR CLASSE DE ATIVO



COMPOSIÇÃO DAS RECEITAS



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE FUNDOS



ADVERTÊNCIA: Este material não constitui uma oferta e/ou solicitação de aquisição de quotas de fundos de investimento. Este documento é confidencial e pretende atingir somente aos destinatários, não podendo ser reproduzido ou retransmitido no todo ou em parte a quaisquer outras pessoas.