

# Votorantim Shopping

Fundo de Investimento  
Imobiliário

Relatório Gerencial  
Janeiro 2024



# Fundo de Investimento Imobiliário Votorantim Shopping

Ticker: VSHO11 CNPJ: 23.740.595/0001-17

Administrador  
TIVIO CAPITAL DTVM S.A.

Gestor  
TIVIO CAPITAL DTVM S.A.

Escriturador das Cotas  
TIVIO CAPITAL DTVM S.A.

Auditor  
PwC

Data de Funcionamento  
30/08/2018

Prazo do Fundo  
Indeterminado

Quantidade de Cotas Emitidas  
2.098.000

Público Alvo  
Investidores em geral

Taxa de Administração  
0,75% a.a.

Taxa de Performance  
Não há

Distribuição de Rendimentos  
Mensal, com pagamento no 6º dia útil do mês

Objetivo do fundo  
O objetivo do Fundo é proporcionar aos cotistas renda mensal por meio da exploração comercial de empreendimentos imobiliários como shopping centers, strip malls, outlets ou power centers.

Atualmente o fundo tem em seu portfólio três shoppings: Shopping Bay Market, Shopping Hortolândia e Shopping Valinhos.

Relações com Investidores  
ri.asset@bv.com.br

Site  
<https://votorantimshopping.bv.com.br/>

# Principais Indicadores

## Rendimentos

Rendimento por Cota  
R\$ 0,72

Dividend Yield Mensal  
0,87%

Dividend Yield Anualizado  
10,41%

## Valuation

Cota Fechamento  
R\$ 83,01

Cota Patrimonial  
R\$ 100,92

Valor de Mercado  
R\$ 174,2 MM

Valor Patrimonial  
R\$ 211,8 MM

P/VP  
0,82

## Liquidez

Média Diária Volume Negociado  
R\$ 64 mil

Número de Negócios no Mês  
1.821

Número de Cotistas  
3.879

## Portfólio

Ativos  
3

Área Bruta Locável (m²)  
46,7 mil

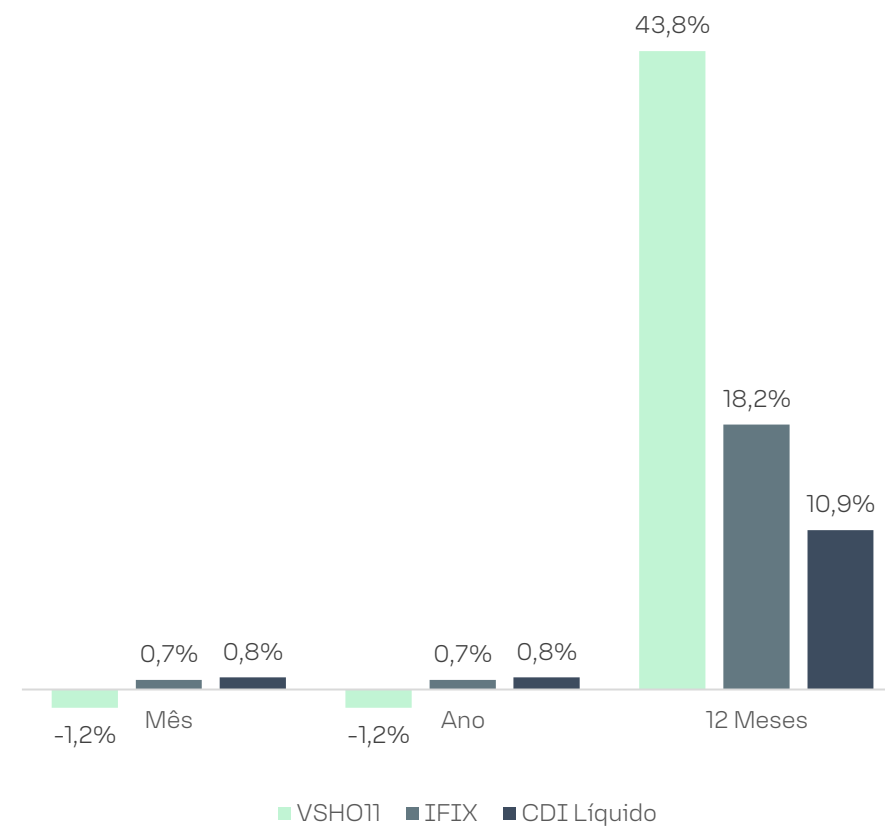
# Comentário do Gestor

O portfólio iniciou o ano de 2024 com nível de vacância de 11,5% da ABL, em linha com o mesmo período do ano anterior e levemente acima em comparação a dezembro/23. Valinhos continua sendo o principal ofensor do portfólio no quesito ocupação por conta da área vaga de aproximadamente 2 mil m<sup>2</sup> concentrada em uma loja âncora. O time de gestão, bem como a administração do shopping, tem buscado alternativas para ocupação da área.

No mês, as **vendas totais** e o índice de **SSS** do portfólio apresentaram desempenho positivo de 7,6% e 1,7%, respectivamente, em comparação ao mesmo período do ano passado.

Por fim, o **NOI** do mês apresentou resultado 3,8% inferior a janeiro de 2023, impactado negativamente por uma despesa do Shopping Bay Market referente a dezembro que teve efeito caixa apenas em janeiro. Ao desconsiderar este efeito, o NOI do portfólio teve desempenho 8,7% acima em comparação ao mesmo mês do ano passado. Para o restante do ano, os times de Gestão e administração dos shoppings continuarão com o foco no trabalho de recuperação de inadimplência bem como em esforços comerciais a fim de elevar o nível de ocupação dos ativos.

## Retorno

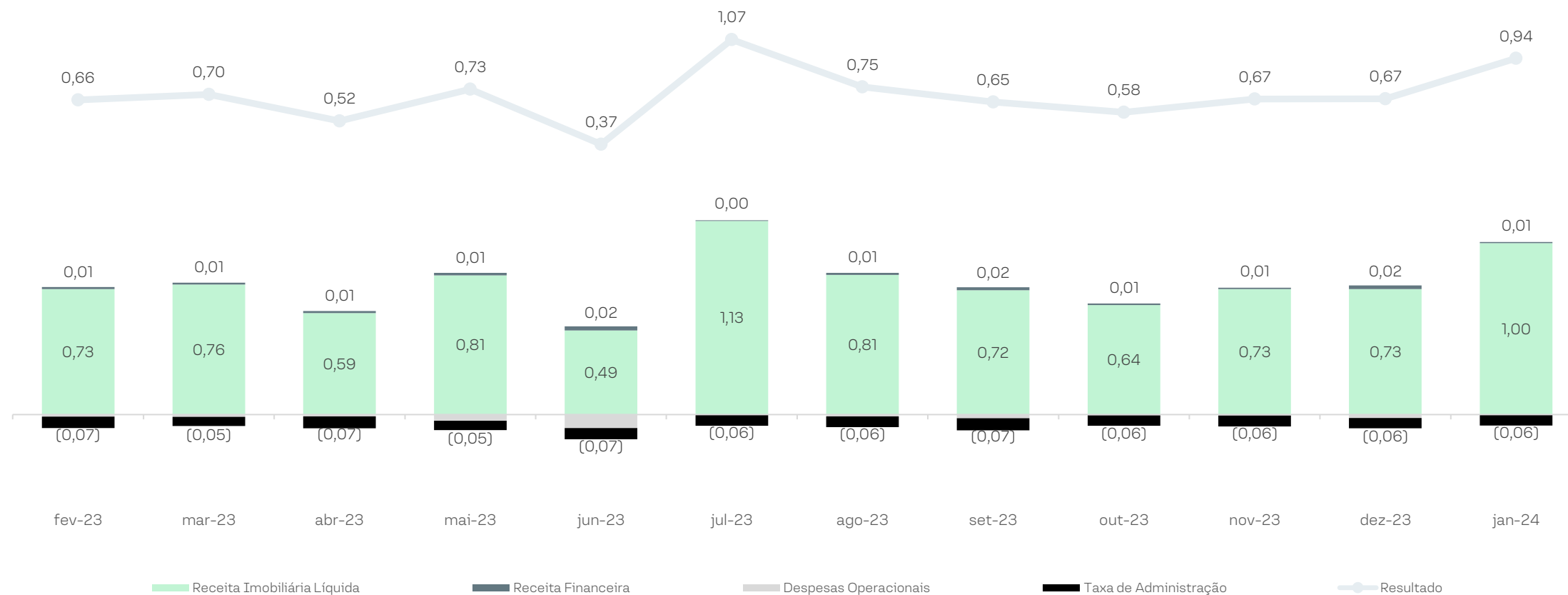


Fonte: Quantum Axis  
O retorno do Fundo considera os rendimentos distribuídos no período e CDI líquido considera tributação de 15%

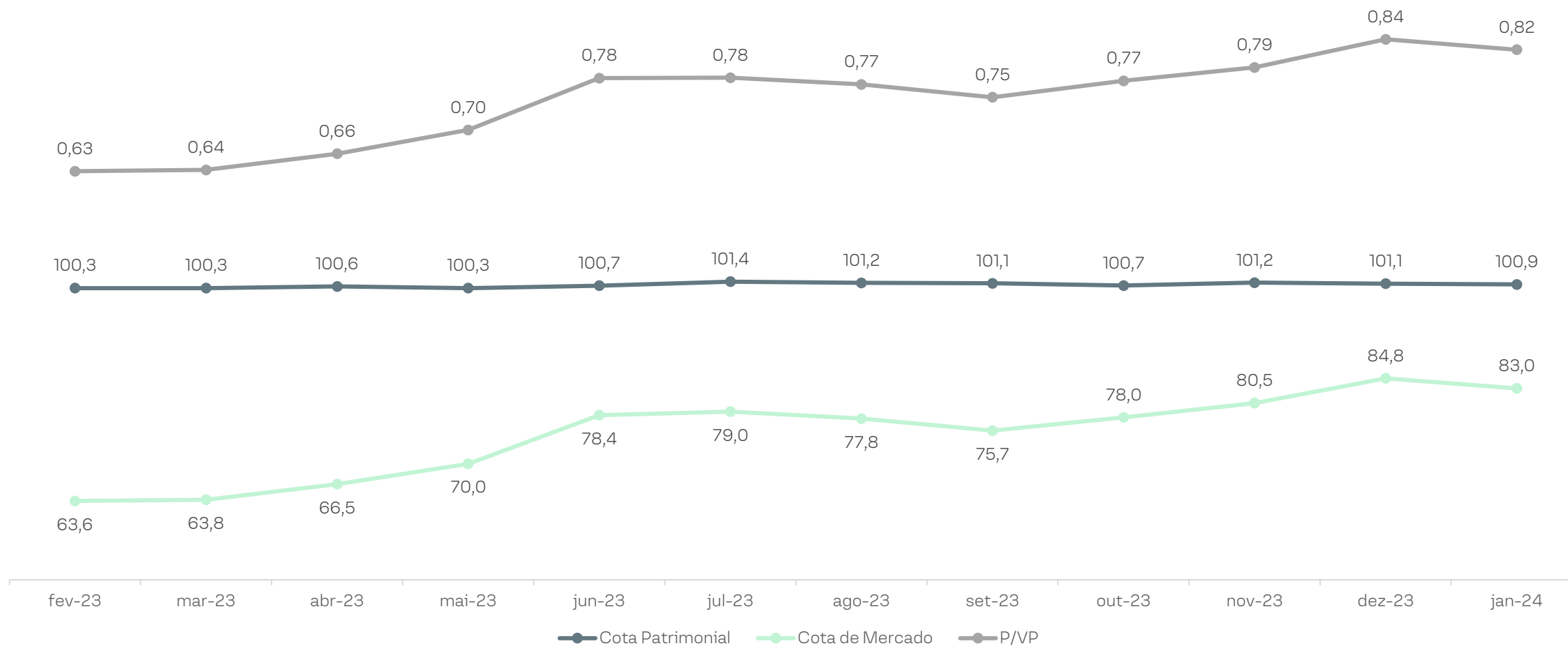
# DRE Gerencial

|                             | jan-24    | dez-23    | nov-23    | Semestre  | 12 meses    |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Receita Total               | 2.106.817 | 1.576.479 | 1.548.795 | 2.106.817 | 19.484.321  |
| Receita Imobiliária Líquida | 2.092.709 | 1.532.261 | 1.533.567 | 2.092.709 | 19.172.164  |
| Receita Financeira          | 14.108    | 44.218    | 15.228    | 14.108    | 312.157     |
| Despesa Total               | (132.411) | (167.839) | (143.568) | (132.411) | (2.023.661) |
| Despesas Operacionais       | (5.574)   | (41.673)  | (10.778)  | (5.574)   | (455.615)   |
| Taxa de Administração       | (126.837) | (126.167) | (132.790) | (126.837) | (1.568.046) |
| Resultado                   | 1.974.406 | 1.408.640 | 1.405.227 | 1.974.406 | 17.460.660  |
| Resultado por Cota          | 0,94      | 0,67      | 0,67      | 0,94      | 8,32        |
| Rendimento por Cota         | 0,72      | 0,70      | 0,75      | 0,72      | 8,58        |
| Proporção Distribuída       | 76,5%     | 104,3%    | 112,0%    | 76,5%     | 103,1%      |

# Composição do Resultado



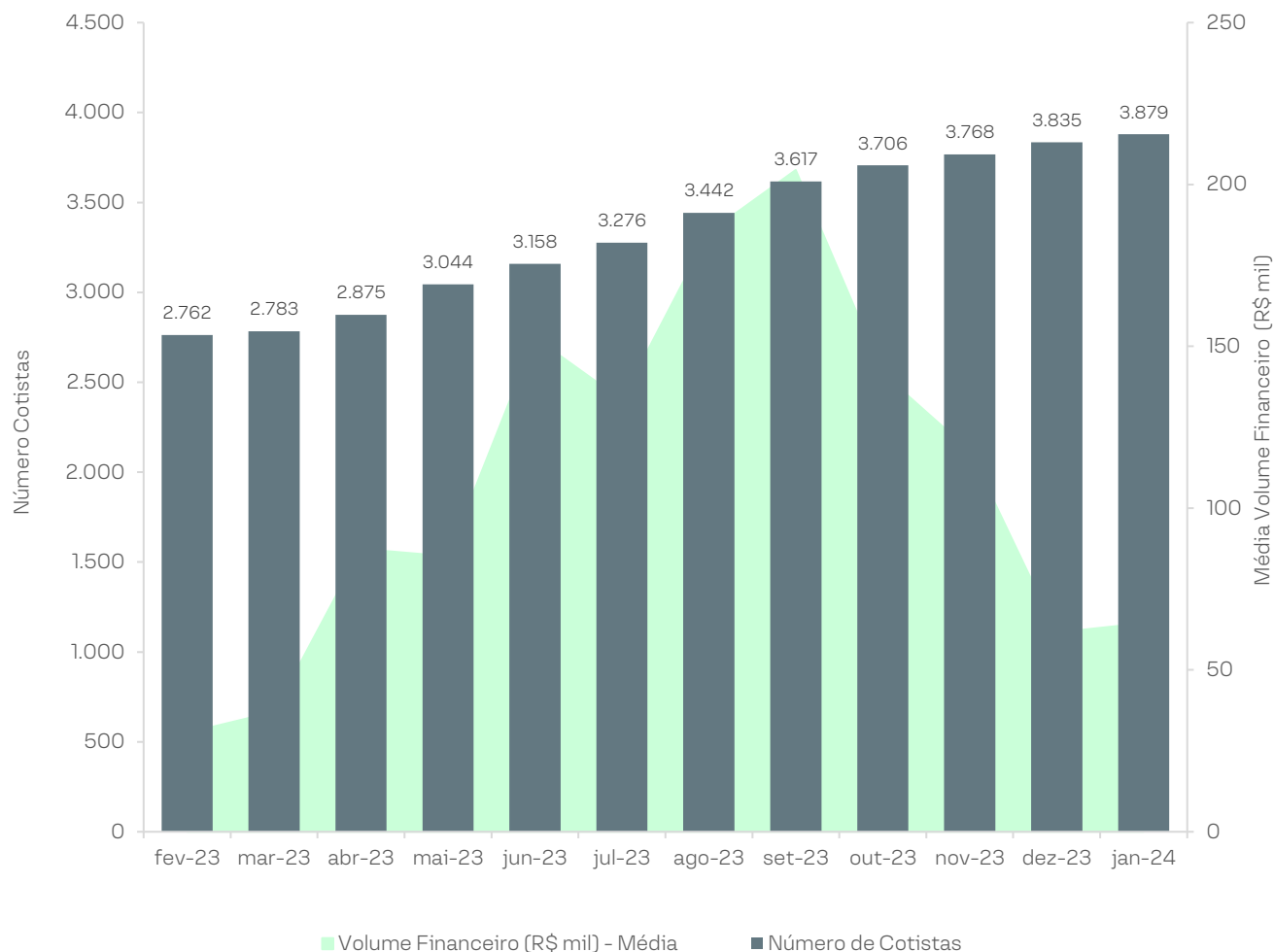
# Evolução da Cota a Mercado e Patrimonial



# Mercado Secundário

O Fundo encerrou o mês com 3.879 cotistas, uma variação positiva de 1,1% com relação ao mês passado e um aumento expressivo de 40,4% quando comparado ao mesmo período do ano passado.

Já o volume médio diário apresentou aumento de 4,8% frente ao mês passado, atingindo o valor de R\$ 64,4 mil.

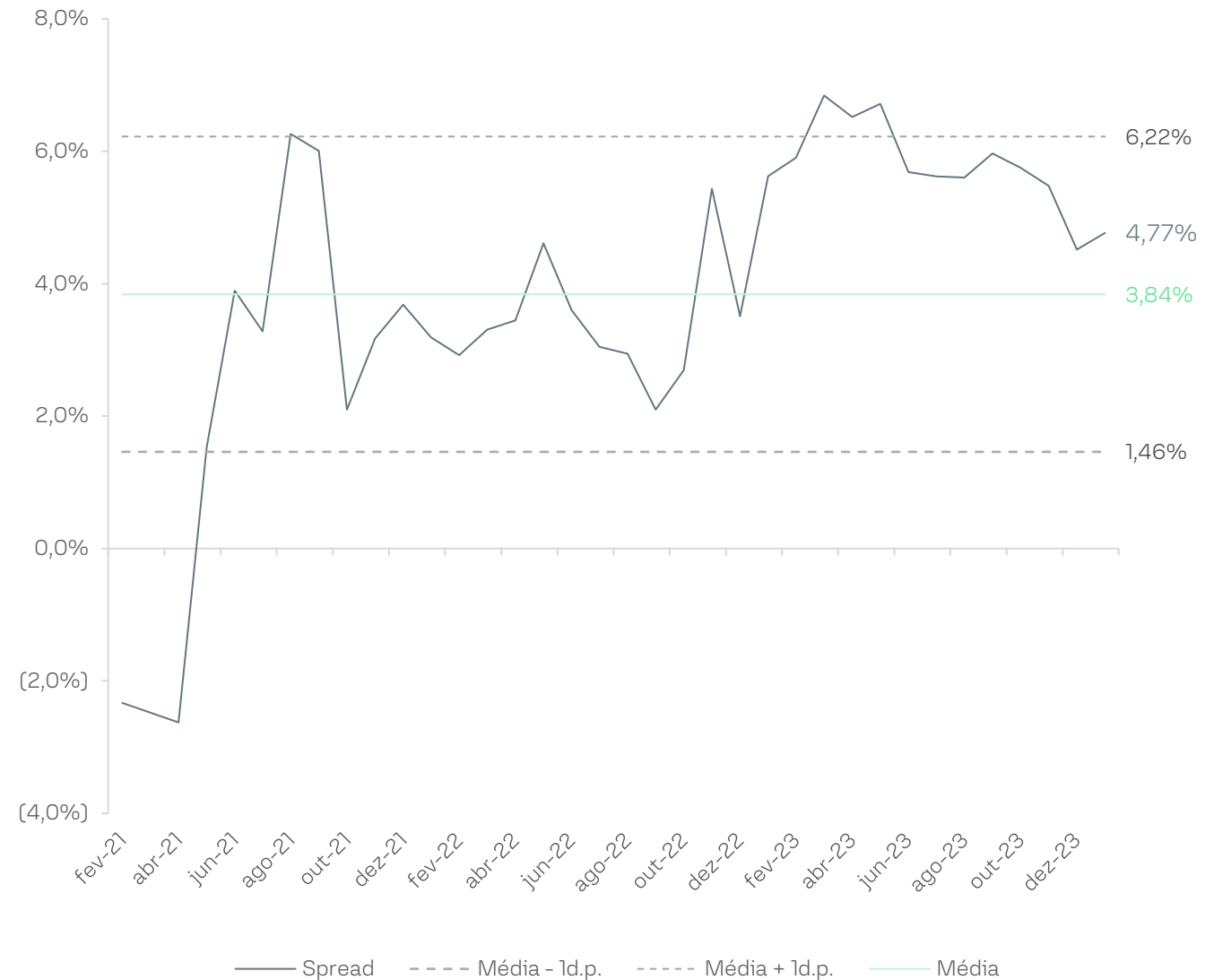


# Spread: Dividend Yield vs IMA-B 5+

O *dividend yield* anualizado do fundo está em 10,41% a.a, resultando em um spread sobre o IMA-B 5+ de 4,77%. Em comparação com a média observada nos últimos 3 anos de 3,84%, o spread está aproximadamente 93 bps acima da média;

O IMA-B 5+ é uma carteira teórica formada por títulos públicos indexados à inflação, medida pelo IPCA, com vencimento igual ou superior a 5 anos, sendo um benchmark apropriado para FIIs de Renda.

Títulos públicos são considerados investimentos livre de risco. O spread calculado é a diferença entre o retorno destes títulos e o *dividend yield* do fundo.



# Sinais Vitais

Variações ano x ano

|                                                                                    |                                     | fev/23  | mar/23  | abr/23 | mai/23  | jun/23  | jul/23 | ago/23 | set/23 | out/23 | nov/23 | dez/23  | jan/24  | Acc Ano |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|   | Fluxo Veículos Total                | 26,3%   | 25,2%   | 18,4%  | 10,7%   | 34,0%   | 32,9%  | 24,8%  | 23,3%  | 34,7%  | 22,1%  | 22,1%   | 21,9%   | 21,9%   |
|                                                                                    | Fluxo Veículos Pagantes             | 25,7%   | 27,1%   | 20,8%  | 9,8%    | 39,2%   | 39,5%  | 28,1%  | 25,4%  | 37,8%  | 17,8%  | 21,5%   | 22,1%   | 22,1%   |
|                                                                                    | Inadimplência Líquida em % (Real)   | 6,4%    | 2,7%    | 11,0%  | -       | 3,4%    | (2,2%) | 1,9%   | 5,4%   | (0,4%) | 0,3%   | (4,0%)  | 6,9%    | 6,9%    |
|                                                                                    | SSS (sem Super e Cinemas)           | 4,1%    | 10,8%   | 6,2%   | (4,9%)  | 0,8%    | 3,7%   | 0,3%   | 2,6%   | (0,5%) | 4,8%   | 3,7%    | (2,8%)  | (2,8%)  |
|                                                                                    | Vendas Totais (sem Super e Cinemas) | 13,3%   | 18,3%   | 11,6%  | 0,6%    | 6,6%    | 8,7%   | 5,7%   | 6,9%   | 4,8%   | 8,7%   | 6,4%    | 2,9%    | 2,9%    |
|                                                                                    | NOI                                 | 130,9%  | 65,4%   | 7,9%   | 26,7%   | 105,2%  | 16,4%  | 15,2%  | 15,6%  | 63,7%  | 2,0%   | 2,0%    | (18,6%) | (18,6%) |
|   | Fluxo Veículos Total                | 2,4%    | 7,2%    | 2,1%   | (1,5%)  | 0,9%    | (0,7%) | (8,0%) | (9,5%) | (9,6%) | (6,5%) | 2,4%    | 0,2%    | 0,2%    |
|                                                                                    | Fluxo Veículos Pagantes             | (10,4%) | (13,5%) | (4,7%) | (16,5%) | (16,4%) | (7,1%) | (6,6%) | (6,2%) | (7,5%) | (8,7%) | (5,6%)  | (20,1%) | (20,1%) |
|                                                                                    | Inadimplência Líquida em % (Real)   | 9,6%    | 12,4%   | 12,6%  | (3,1%)  | 7,2%    | 4,4%   | 2,9%   | 10,5%  | (5,9%) | 1,2%   | (13,3%) | 2,2%    | 2,2%    |
|                                                                                    | SSS (sem Super e Cinemas)           | 10,6%   | 8,2%    | 6,4%   | 0,7%    | 7,7%    | 16,0%  | 3,6%   | 8,0%   | 4,2%   | 8,4%   | 9,9%    | 6,1%    | 6,1%    |
|                                                                                    | Vendas Totais (sem Super e Cinemas) | 7,9%    | 4,2%    | 2,6%   | (2,1%)  | 8,3%    | 11,6%  | 0,4%   | 3,9%   | 2,0%   | (6,1%) | 11,9%   | 13,8%   | 13,8%   |
|                                                                                    | NOI                                 | 12,1%   | (12,1%) | 0,9%   | (12,7%) | (0,9%)  | (2,3%) | 2,9%   | 15,7%  | (0,6%) | 0,5%   | 16,7%   | 6,2%    | 6,2%    |
|  | Fluxo Veículos Total                | 20,8%   | 17,2%   | 10,2%  | 12,8%   | 15,0%   | 7,8%   | 12,1%  | 0,6%   | 2,5%   | 10,1%  | 3,8%    | 1,0%    | 1,0%    |
|                                                                                    | Fluxo Veículos Pagantes             | 17,1%   | 12,6%   | 7,1%   | 9,0%    | 4,9%    | 8,6%   | 12,9%  | (1,5%) | 6,6%   | 9,1%   | (1,5%)  | (6,6%)  | (6,6%)  |
|                                                                                    | Inadimplência Líquida em % (Real)   | 0,2%    | 0,8%    | 5,3%   | (9,8%)  | (17,8%) | (5,4%) | (0,8%) | (4,6%) | (2,5%) | (3,1%) | (7,5%)  | 0,1%    | 0,1%    |
|                                                                                    | SSS (sem Super e Cinemas)           | 17,7%   | 17,8%   | 7,7%   | (0,1%)  | 9,5%    | 10,2%  | 7,9%   | 14,7%  | (3,0%) | 13,5%  | 5,2%    | 2,4%    | 2,4%    |
|                                                                                    | Vendas Totais (sem Super e Cinemas) | 19,2%   | 21,6%   | 11,3%  | 2,8%    | 12,2%   | 14,3%  | 15,1%  | 22,8%  | 2,2%   | 19,8%  | 10,4%   | 6,8%    | 6,8%    |
|                                                                                    | NOI                                 | 22,7%   | 52,2%   | 74,5%  | 33,9%   | 71,1%   | 61,0%  | 52,9%  | 178,2% | 86,6%  | 5,2%   | 37,2%   | (1,2%)  | (1,2%)  |
| <div> <div>Portfolio Votorantim</div> <div>Shopping</div> </div>                   | Fluxo Veículos Total                | 9,3%    | 11,4%   | 5,6%   | 3,7%    | 7,4%    | 4,2%   | (0,1%) | (4,5%) | (3,3%) | 0,4%   | 3,9%    | 2,0%    | 2,0%    |
|                                                                                    | Fluxo Veículos Pagantes             | 2,2%    | (1,1%)  | 2,0%   | (5,2%)  | (4,1%)  | 2,7%   | 3,7%   | (1,6%) | 1,7%   | 0,3%   | (1,9%)  | (11,0%) | (11,0%) |
|                                                                                    | Inadimplência Líquida em % (Real)   | 6,0%    | 5,6%    | 10,2%  | (3,4%)  | (0,2%)  | (0,8%) | 1,6%   | 4,9%   | (2,9%) | 0,2%   | (8,2%)  | 3,5%    | 3,5%    |
|                                                                                    | SSS (sem Super e Cinemas)           | 10,6%   | 12,3%   | 6,8%   | (1,6%)  | 5,9%    | 9,8%   | 3,9%   | 8,2%   | 0,2%   | 8,8%   | 6,4%    | 1,7%    | 1,7%    |
|                                                                                    | Vendas Totais (sem Super e Cinemas) | 13,3%   | 14,6%   | 8,4%   | 0,4%    | 9,0%    | 11,5%  | 6,9%   | 10,7%  | 2,9%   | 7,0%   | 9,7%    | 7,6%    | 7,6%    |
|                                                                                    | NOI                                 | 45,1%   | 24,0%   | 15,9%  | 9,4%    | 41,2%   | 17,4%  | 16,9%  | 33,6%  | 33,9%  | 2,2%   | 29,5%   | (3,8%)  | (3,8%)  |

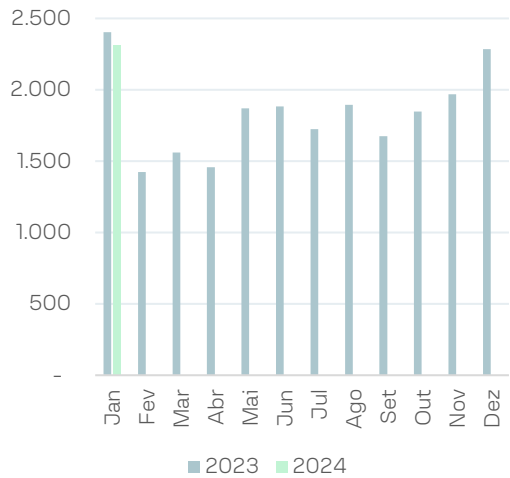
# Portfolio Votorantim Shopping

## DRE Gerencial

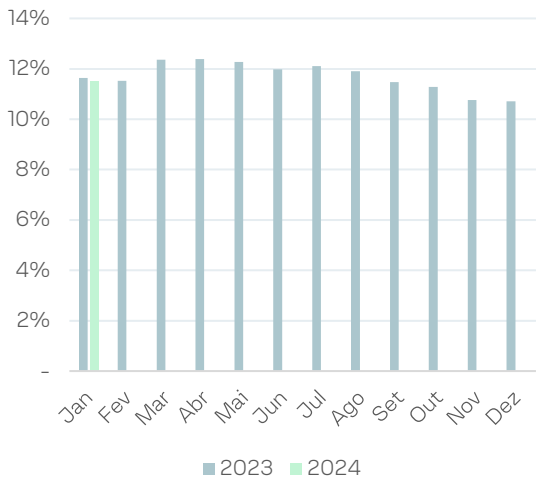
|                           | Realizado   |           | Variação vs<br>jan-23 | Acumulado   |           | Variação vs<br>jan-23 |
|---------------------------|-------------|-----------|-----------------------|-------------|-----------|-----------------------|
|                           | jan-24      | jan-23    |                       | jan-24      | jan-23    |                       |
| Total Receitas            | 3.389.959   | 3.075.506 | 10,2%                 | 3.389.959   | 3.075.506 | 10,2%                 |
| Aluguel Mínimo            | 2.211.108   | 2.154.578 | 2,6%                  | 2.211.108   | 2.154.578 | 2,6%                  |
| Aluguel Complementar      | 539.317     | 465.278   | 15,9%                 | 539.317     | 465.278   | 15,9%                 |
| Mall & Mídia              | 388.114     | 331.298   | 17,1%                 | 388.114     | 331.298   | 17,1%                 |
| Outras Receitas           | 19.282      | (18.837)  | (202,4%)              | 19.282      | (18.837)  | (202,4%)              |
| Inadimplência Líquida     | (92.507)    | (205.984) | (55,1%)               | (92.507)    | (205.984) | (55,1%)               |
| Receita de Estacionamento | 324.645     | 349.173   | (7,0%)                | 324.645     | 349.173   | (7,0%)                |
| Total Despesas            | (1.076.722) | (671.440) | 60,4%                 | (1.076.722) | (671.440) | 60,4%                 |
| Encargo com Lojas Vagas   | (746.421)   | (327.048) | 128,2%                | (746.421)   | (327.048) | 128,2%                |
| Outras Despesas           | (330.301)   | (344.392) | (4,1%)                | (330.301)   | (344.392) | (4,1%)                |
| NOI 100%                  | 2.313.238   | 2.404.066 | (3,8%)                | 2.313.238   | 2.404.066 | (3,8%)                |

Outras Receitas: receitas comerciais, multas e juros com aluguéis em atraso, entre outras;  
Outras despesas: despesas administrativas, taxa de gestão, despesas jurídicas, despesas com auditoria, aporte em fundo de promoção, despesas comerciais, entre outras.

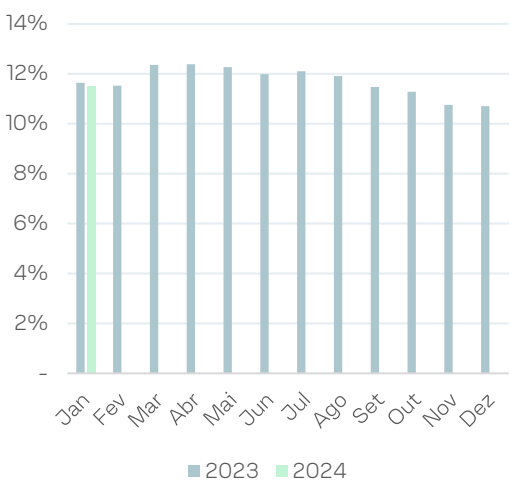
## NOI (R\$ '000)



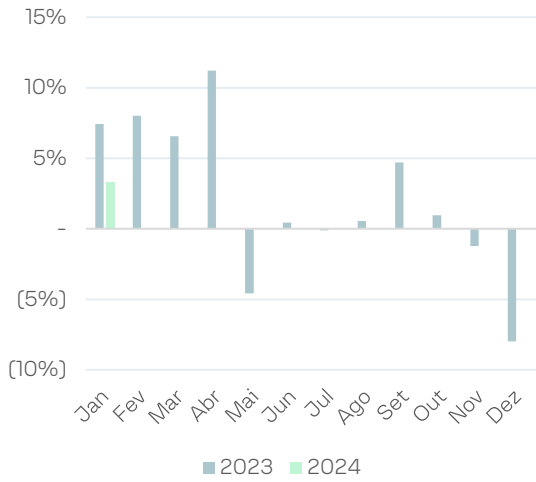
## Vacância



## Fluxo de Veículos



## Inadimplência





Ano de Inauguração  
1994

ABL  
11,7 mil m<sup>2</sup>

Número de Lojas  
81

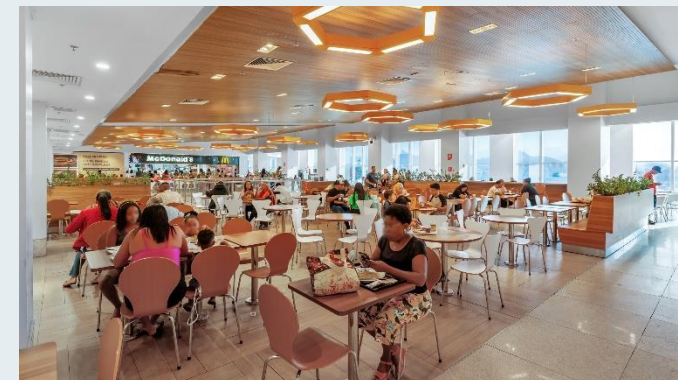
Âncoras  
3

Estacionamento  
204 vagas

Salas de Cinema  
4

Principais Operações  
Casas Bahia, C&A, Lojas  
Americanas, Mc Donald's, O  
Boticário



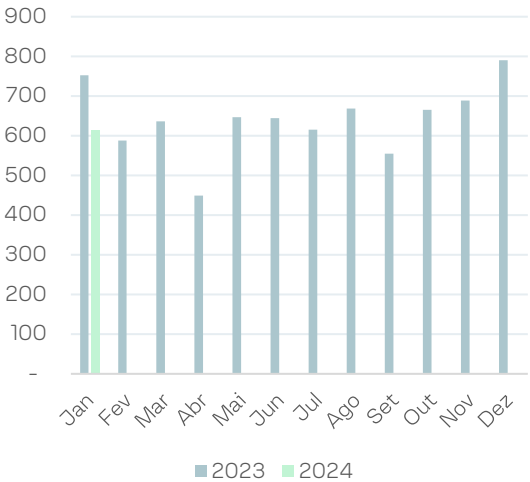


DRE Gerencial

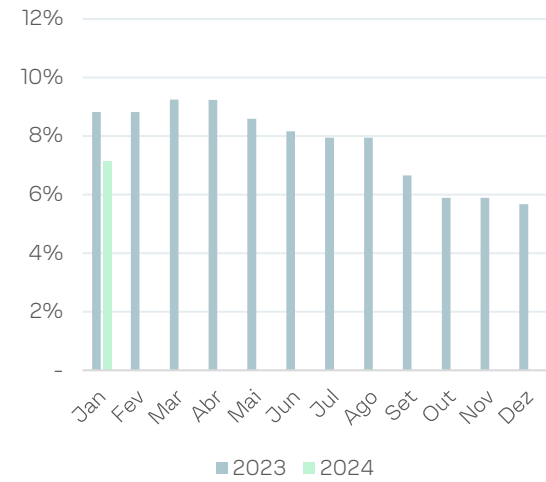
|                           | Realizado |           | Variação vs<br>jan-23 | Acumulado |           | Variação vs<br>jan-23 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------|-----------|-----------|-----------------------|
|                           | jan-24    | jan-23    |                       | jan-24    | jan-23    |                       |
| Total Receitas            | 1.138.484 | 1.065.652 | 6,8%                  | 1.138.484 | 1.065.652 | 6,8%                  |
| Aluguel Mínimo            | 856.858   | 793.171   | 8,0%                  | 856.858   | 793.171   | 8,0%                  |
| Aluguel Complementar      | 100.325   | 129.562   | (22,6%)               | 100.325   | 129.562   | (22,6%)               |
| Mall & Mídia              | 169.955   | 137.465   | 23,6%                 | 169.955   | 137.465   | 23,6%                 |
| Outras Receitas           | 15.422    | 11.133    | 38,5%                 | 15.422    | 11.133    | 38,5%                 |
| Inadimplência Líquida     | (75.745)  | (71.610)  | 5,8%                  | (75.745)  | (71.610)  | 5,8%                  |
| Receita de Estacionamento | 71.670    | 65.932    | 8,7%                  | 71.670    | 65.932    | 8,7%                  |
| Total Despesas            | (526.197) | (313.275) | 68,0%                 | (526.197) | (313.275) | 68,0%                 |
| Encargo com Lojas Vagas   | (414.526) | (144.256) | 187,4%                | (414.526) | (144.256) | 187,4%                |
| Outras Despesas           | (111.671) | (169.019) | (33,9%)               | (111.671) | (169.019) | (33,9%)               |
| NOI 100%                  | 612.287   | 752.377   | (18,6%)               | 612.287   | 752.377   | (18,6%)               |

Outras Receitas: receitas comerciais, multas e juros com aluguéis em atraso, entre outras;  
Outras despesas: despesas administrativas, taxa de gestão, despesas jurídicas, despesas com auditoria, aporte em fundo de promoção, despesas comerciais, entre outras.

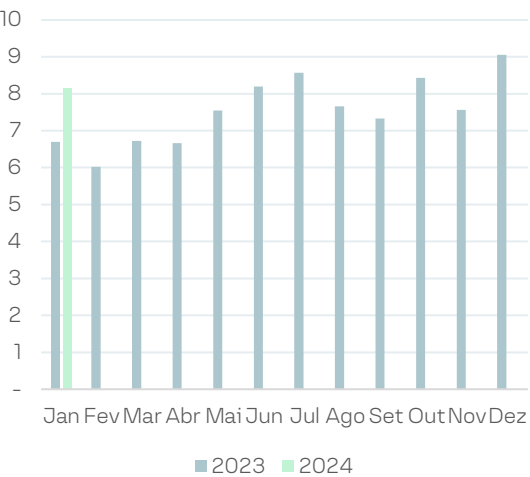
NOI (R\$ '000)



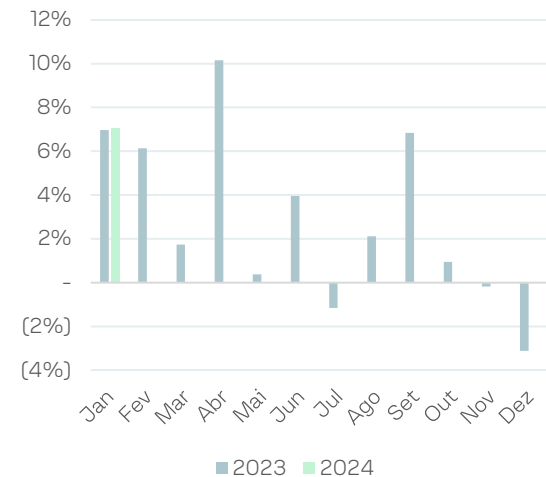
Vacância



Fluxo de Veículos ('000)



Inadimplência





Ano de Inauguração  
2011

ABL  
19,1 mil m<sup>2</sup>

Número de Lojas  
120

Âncoras  
4

Estacionamento  
722 vagas

Salas de Cinema  
5

Principais Operações  
Tenda Atacado, C&A,  
Pernambucanas, Lojas Americanas,  
Marisa, Mc Donald's, Burger King





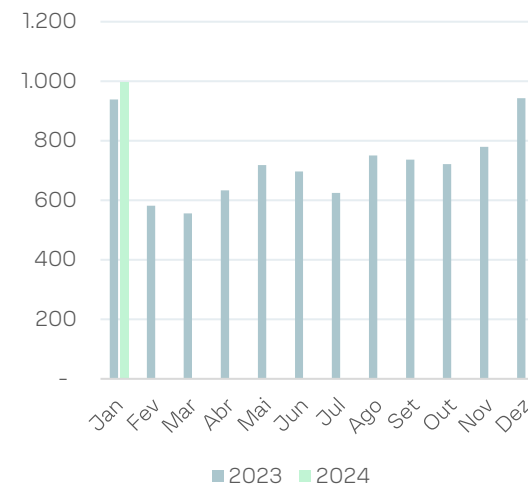
## DRE Gerencial

|                           | Realizado |           | Variação vs<br>jan-23 | Acumulado |           | Variação vs<br>jan-23 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------|-----------|-----------|-----------------------|
|                           | jan-24    | jan-23    |                       | jan-24    | jan-23    |                       |
| Total Receitas            | 1.332.635 | 1.136.352 | 17,3%                 | 1.332.635 | 1.136.352 | 17,3%                 |
| Aluguel Mínimo            | 906.377   | 927.364   | (2,3%)                | 906.377   | 927.364   | (2,3%)                |
| Aluguel Complementar      | 147.833   | 88.834    | 66,4%                 | 147.833   | 88.834    | 66,4%                 |
| Mall & Mídia              | 138.930   | 134.188   | 3,5%                  | 138.930   | 134.188   | 3,5%                  |
| Outras Receitas           | 10.486    | 13.815    | (24,1%)               | 10.486    | 13.815    | (24,1%)               |
| Inadimplência Líquida     | (23.052)  | (156.178) | (85,2%)               | (23.052)  | (156.178) | (85,2%)               |
| Receita de Estacionamento | 152.061   | 128.329   | 18,5%                 | 152.061   | 128.329   | 18,5%                 |
| Total Despesas            | (336.180) | (197.653) | 70,1%                 | (336.180) | (197.653) | 70,1%                 |
| Encargo com Lojas Vagas   | (223.218) | (79.522)  | 180,7%                | (223.218) | (79.522)  | 180,7%                |
| Outras Despesas           | (112.962) | (118.131) | (4,4%)                | (112.962) | (118.131) | (4,4%)                |
| NOI 100%                  | 996.455   | 938.699   | 6,2%                  | 996.455   | 938.699   | 6,2%                  |

Outras Receitas: receitas comerciais, multas e juros com aluguéis em atraso, entre outras;

Outras despesas: despesas administrativas, taxa de gestão, despesas jurídicas, despesas com auditoria, aporte em fundo de promoção, despesas comerciais, entre outras.

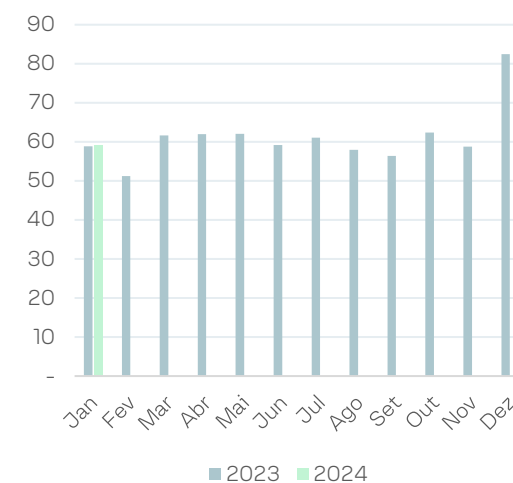
## NOI (R\$ '000)



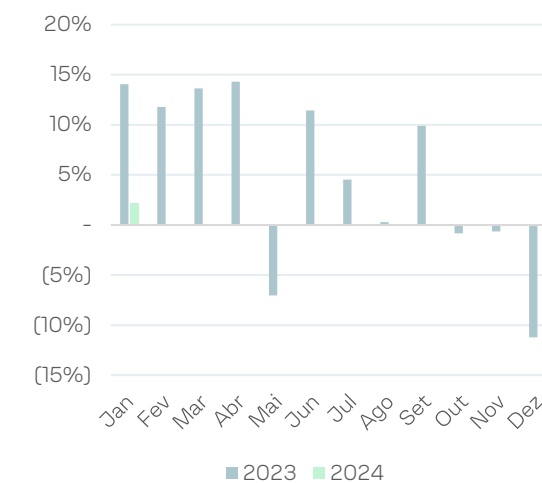
## Vacância



## Fluxo de Veículos



## Inadimplência





## SHOPPING VALINHOS

Ano de Inauguração  
2007

ABL  
15,1 mil m<sup>2</sup>

Número de Lojas  
100

Âncoras  
3

Estacionamento  
300 vagas

Salas de Cinema  
3

Principais Operações

Lojas Renner, Cobasi, Marisa,  
Drogasil, Copenhagen, Mc Donald's,  
O Boticário, Burger King





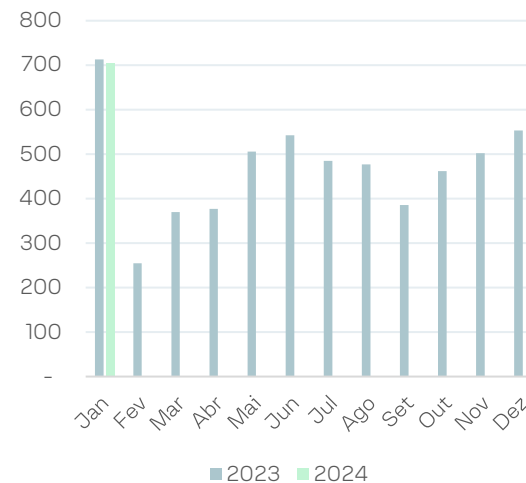
DRE Gerencial

|                           | Realizado |           | Variação vs<br>jan-23 | Acumulado |           | Variação vs<br>jan-23 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------|-----------|-----------|-----------------------|
|                           | jan-24    | jan-23    |                       | jan-24    | jan-23    |                       |
| Total Receitas            | 918.840   | 873.502   | 5,2%                  | 918.840   | 873.502   | 5,2%                  |
| Aluguel Mínimo            | 447.874   | 434.043   | 3,2%                  | 447.874   | 434.043   | 3,2%                  |
| Aluguel Complementar      | 291.158   | 246.882   | 17,9%                 | 291.158   | 246.882   | 17,9%                 |
| Mall & Mídia              | 79.229    | 59.646    | 32,8%                 | 79.229    | 59.646    | 32,8%                 |
| Outras Receitas           | (6.626)   | (43.785)  | (84,9%)               | (6.626)   | (43.785)  | (84,9%)               |
| Inadimplência Líquida     | 6.290     | 21.804    | (71,2%)               | 6.290     | 21.804    | (71,2%)               |
| Receita de Estacionamento | 100.914   | 154.912   | (34,9%)               | 100.914   | 154.912   | (34,9%)               |
| Total Despesas            | (214.345) | (160.512) | 33,5%                 | (214.345) | (160.512) | 33,5%                 |
| Encargo com Lojas Vagas   | (108.678) | (103.270) | 5,2%                  | (108.678) | (103.270) | 5,2%                  |
| Outras Despesas           | (105.667) | (57.242)  | 84,6%                 | (105.667) | (57.242)  | 84,6%                 |
| NOI 100%                  | 704.495   | 712.990   | (1,2%)                | 704.495   | 712.990   | (1,2%)                |

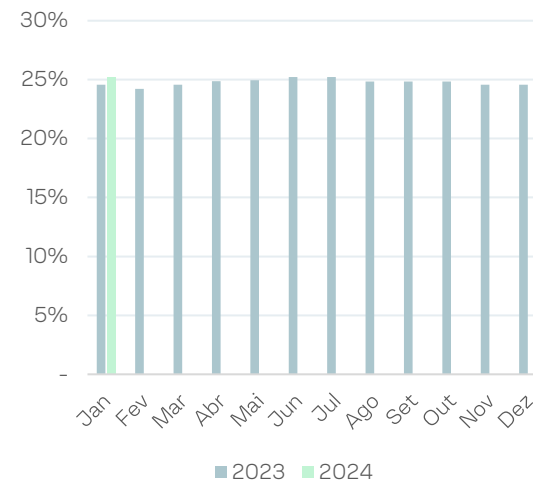
Outras Receitas: receitas comerciais, multas e juros com aluguéis em atraso, entre outras;

Outras despesas: despesas administrativas, taxa de gestão, despesas jurídicas, despesas com auditoria, aporte em fundo de promoção, despesas comerciais, entre outras.

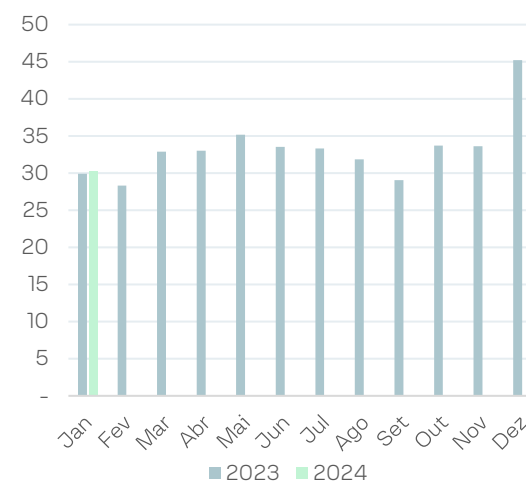
NOI (R\$ '000)



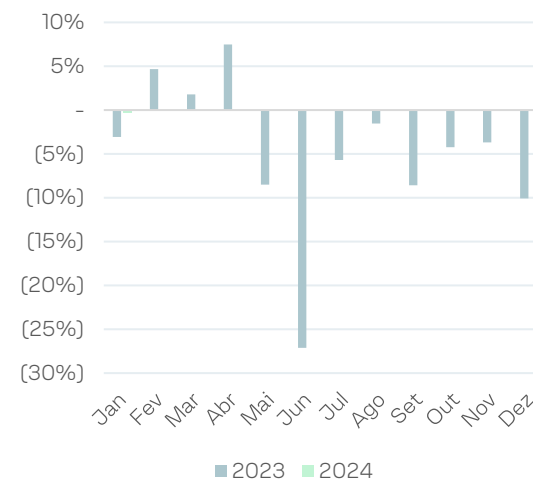
Vacância



Fluxo de Veículos



Inadimplência



Todos os documentos e comunicados do Fundo podem ser consultados nas seguintes páginas na rede mundial de computadores:

B3  
[www.b3.com.br](http://www.b3.com.br)

CVM  
[cvmweb.cvm.gov.br](http://cvmweb.cvm.gov.br)

#### Informações Importantes ao Investidor

Este material foi elaborado pela TIVIO CAPITAL DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. (atual denominação de BV DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.) (“Tivio Capital”). Este material é destinado aos seus receptores, fornecido unicamente para fins comerciais, não constituindo compromisso, indicação ou recomendação para iniciar ou encerrar qualquer transação. Este conteúdo não deve ser reproduzido no todo ou em parte, redistribuído ou transmitido para qualquer outra pessoa sem o consentimento prévio da Tivio Capital. Este documento não é, e não deve ser interpretado como, uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra de qualquer título ou valor mobiliário. A Tivio Capital, seus acionistas e demais empresas coligadas se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material, de seu conteúdo e da realização de operações com base neste material.

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Estes documentos podem ser encontrados no site [www.bancobv.com.br/web/site/pt/vam/destaque](http://www.bancobv.com.br/web/site/pt/vam/destaque). Leia previamente as condições de cada produto antes de investir. Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de fundo(s) de investimento(s), é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). O preenchimento do formulário API – Análise de Perfil do Investidor ou Suitability é essencial para garantir a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido. Material de Divulgação.

Em caso de dúvidas, sugestões e reclamações, entre em contato com o Serviço de Atendimento ao Cliente: 0800 728 083. Deficientes Auditivos e de Fala: 0800 701 8661 – 24 horas por dia, 7 dias por semana – ou e-mail [sac@bv.com.br](mailto:sac@bv.com.br). Ouvidoria: 0800 707 0083, de 2ª a 6ª feira, das 9 às 18 horas

RATING S&P:  
**AMP-1**

Signatory of:  
**PRI** Principles for  
Responsible  
Investment



**TIVIO**  
CAPITAL