

DVFF11
Devant Fundo de
Fundos Imobiliários FII

Relatório Gerencial

Novembro 2024

 [Regulamento](#)

 [Informe Mensal](#)

 devantasset.com.br

 [11 93271-6089](tel:11932716089)

 [@devantasset](https://www.instagram.com/devantasset)

 [devantasset](https://www.linkedin.com/company/devantasset)

[Clique e cadastre-se no nosso mailing!](#)

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos



> DESTAQUES

R\$ 0,070 Por cota	1,04%¹ Dividend yield (cota de mercado)	12,56%² Dividend yield 12 Meses	154,89% % CDI Gross-Up IR
R\$0,054 Resultado retido por cota	4,73% Acima do IFIX desde o início	19,8% Desconto sobre patrimonial	44,9% Desconto sobre patrimonial dos ativos investidos

(1) Para cálculo do dividend yield mensal, é considerado o valor da cota no mercado secundário referente ao fechamento do mês. (2) Para cálculo do dividend yield 12 meses, são considerados rendimentos dos últimos 12 e o valor de fechamento da cota no último mês. Trata-se apenas de uma referência, cada investidor possui um DY diferente a depender de quanto efetivamente pagou para adquirir as cotas.

> INDICADORES ECONÔMICOS

	IPCA	CDI	IGP-M
Mês	0,39%	0,79%	1,30%
12 Meses	4,87%	10,83%	6,33%

> RESULTADOS

Referente ao mês de novembro, o fundo distribuiu um total de **R\$ 770,7** mil em rendimentos. Aos cotistas do DVFF11 foram distribuídos **R\$ 0,070** por cota, isentos de Imposto de Renda, resultando em um **dividend yield de 1,04%** calculado sobre a cota de mercado. Considerando o *gross up* do Imposto de Renda, a remuneração equivale a **154,89%** do CDI.

O *dividend yield* 12 meses fechou em **12,56%** e na média mensal, **0,92%**. Nos últimos 12 meses, o fundo distribuiu **R\$ 0,85** por cota. Após a distribuição dos rendimentos, o fundo manteve R\$ 0,054 por cota retido para futuras distribuições. A carteira permaneceu 85% alocada em FIIs, 10% em CRI e 5% no caixa.

> SOBRE OS ATIVOS

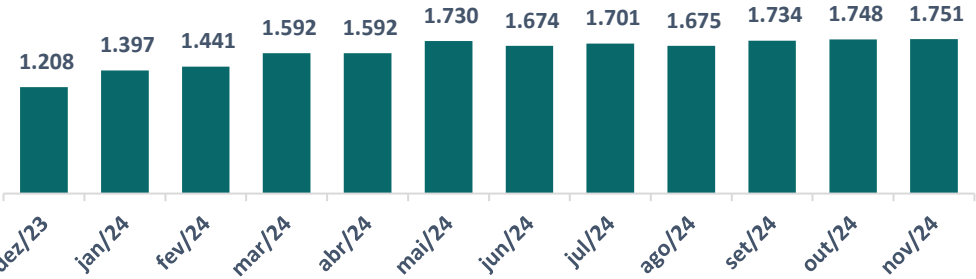
Em novembro, o fundo DVFF11 obteve **rendimentos acima da média** em decorrência do dividendo extraordinário proveniente do ativo HGPO11. A gestão decidiu utilizar esses recursos para realizar ajustes na composição da carteira, promovendo a alienação de ativos que não considera mais adequados.

Como fato subsequente, ocorreu o pré-pagamento total do CRI TOEX, do qual o fundo era detentor das cotas sênior (IF 22B0939300) e subordinadas (IF 22B0939310) totalizando em **R\$ 2.698.461,50 em amortização** e **R\$ 95.332,18 em multa e juros** componentes do valor a ser distribuído.

Sênior	Amortização: R\$ 1.598.187,50 Prêmio (2,1%): R\$ 33.312,50 Juros: R\$ 7.670,00 Total: R\$ 1.639.170,00	Subordinada	Amortização: R\$ 1.100.274,00 Prêmio (4,25%): R\$ 46.857,44 Juros: R\$ 7.492,24 Total: R\$ 1.154.623,68
---------------	--	--------------------	---

Com o caixa fortalecido pela amortização do CRI TOEX e considerando o mercado de FIIs atualmente bastante descontado, a gestora mantém atenção às oportunidades que deverão surgir nas próximas semanas.

> QUANTIDADE DE COTISTAS



OBJETIVO DO FUNDO

Auferir rendimentos e ganhos de capital advindos das aplicações em ativos financeiros com lastro imobiliário, basicamente Fundos Imobiliários e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI).

PÚBLICO-ALVO

Investidores em Geral

INÍCIO DO FUNDO

Abril/21

PRAZO DE DURAÇÃO

Indeterminado

TIPO

Condomínio Fechado

CATEGORIA ANBIMA

Gestão Ativa | Títulos e Valores Mobiliários

CNPJ

39.863.059/0001-49

CÓDIGO ISIN

BRDVFFCTF006

TICKER B3

DVFF11

QUANTIDADE DE COTAS

11.009.500

QUANTIDADE DE COTISTAS

1751

GESTOR

Devant Asset Investimentos Ltda

ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE

Banco Daycoval S.A.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E CUSTÓDIA

0,15% ao ano

TAXA DE GESTÃO

0,65% ao ano

TAXA DE PERFORMANCE

20% do que exceder 100% do IFIX

TRIBUTAÇÃO

Pessoas Físicas são isentas de IR desde que detenham até 10% do total das cotas emitidas pelo fundo e desde que o fundo possua no mínimo 50 investidores e que suas cotas sejam negociadas em Bolsa de Valores ou Balcão Organizado.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 88.770.125,19

COTA PATRIMONIAL

R\$ 8,06

VALOR DE MERCADO

R\$ 74.093.935,00

COTA DE MERCADO

R\$ 6,73

DATA EX DIVIDENDOS

09/12/2024

DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS

5º dia útil de cada mês

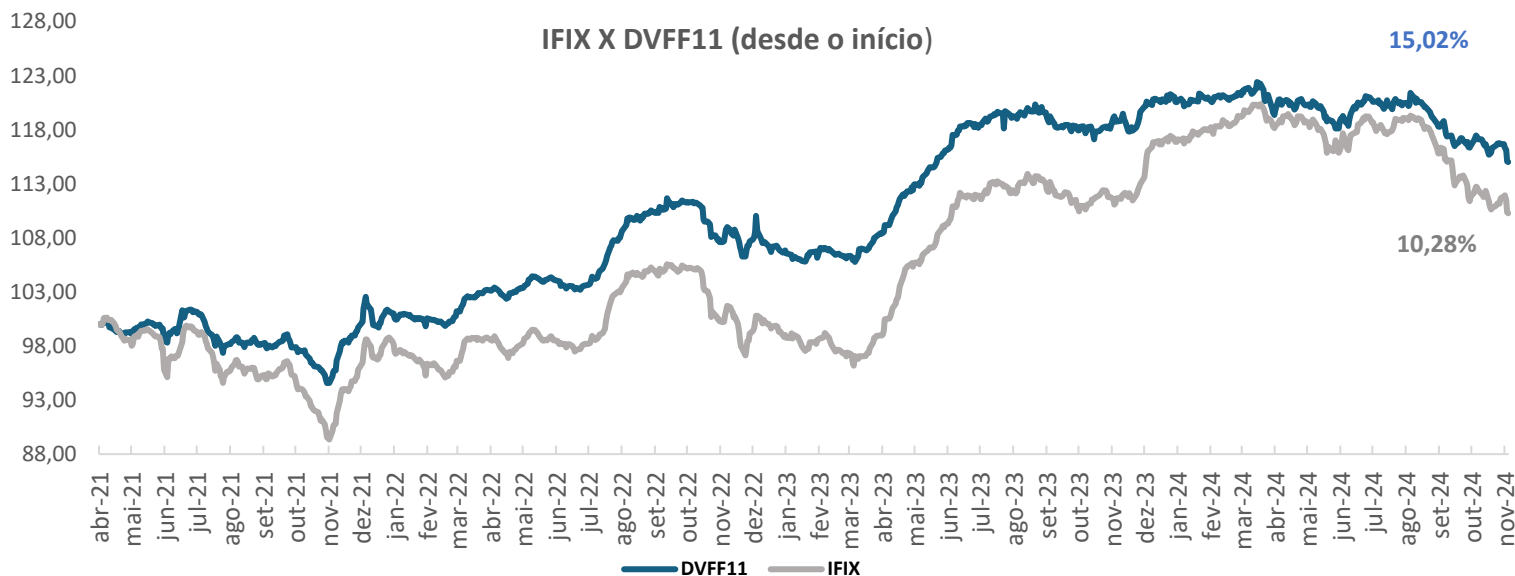
PAGAMENTO DOS RENDIMENTOS

10º dia útil de cada mês



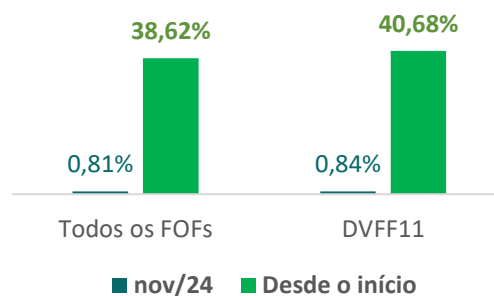
> RETORNO ACUMULADO DVFF11 X IFIX

Desde seu início em abril de 2021, mesmo em um cenário controverso, o fundo apresenta performance superior à de seu benchmark: 15,02% contra 10,28% do IFIX. Durante esse período, entregou rendimentos acima da média de mercado, mantendo-se muito bem posicionado entre seus pares.



> DIVIDEND YIELD DVFF11 X DIVIDEND YIELD MÉDIO FOFs

O setor de **fundo de fundos (FOFs)** continua apresentando uma porta de entrada oportuna aos investidores. No caso do DVFF11, além do duplo *upside* que chega a 44,9% em relação ao valor patrimonial dos ativos investidos, seu *dividend yield* também é superior à média dos demais FOFs da indústria desde seu início.

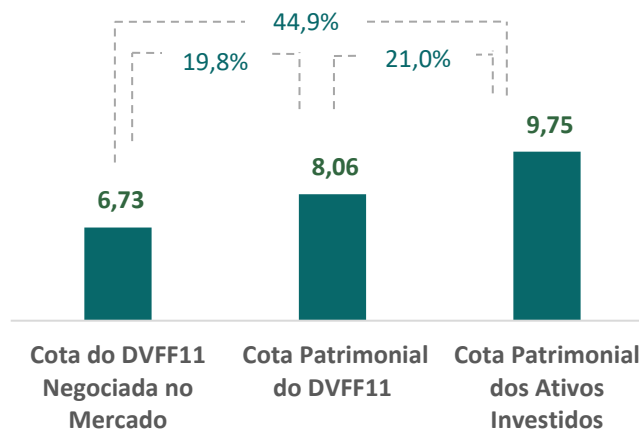


1º desconto:

O primeiro desconto se deve ao fato de que os FIIs podem negociar no mercado abaixo do patrimonial, ou seja, abaixo do valor de avaliação dos ativos investidos. Sendo assim, é possível adquirir as cotas desses fundos por um valor inferior ao que ele vale sob o ponto de vista patrimonial. No caso do DVFF11, no fechamento do mês o possível *upside* chegou a 19,8%.

2º desconto:

O FOF compra cotas desse fundo que, em média, estão descontadas, mas também tem as suas cotas negociadas no mercado com desconto. No fechamento do mês, esse segundo *upside* foi de 21,0%, ou seja, o possível *upside* ao adquirir as cotas do DVFF11 é duplo e totaliza 44,9%. Veja:

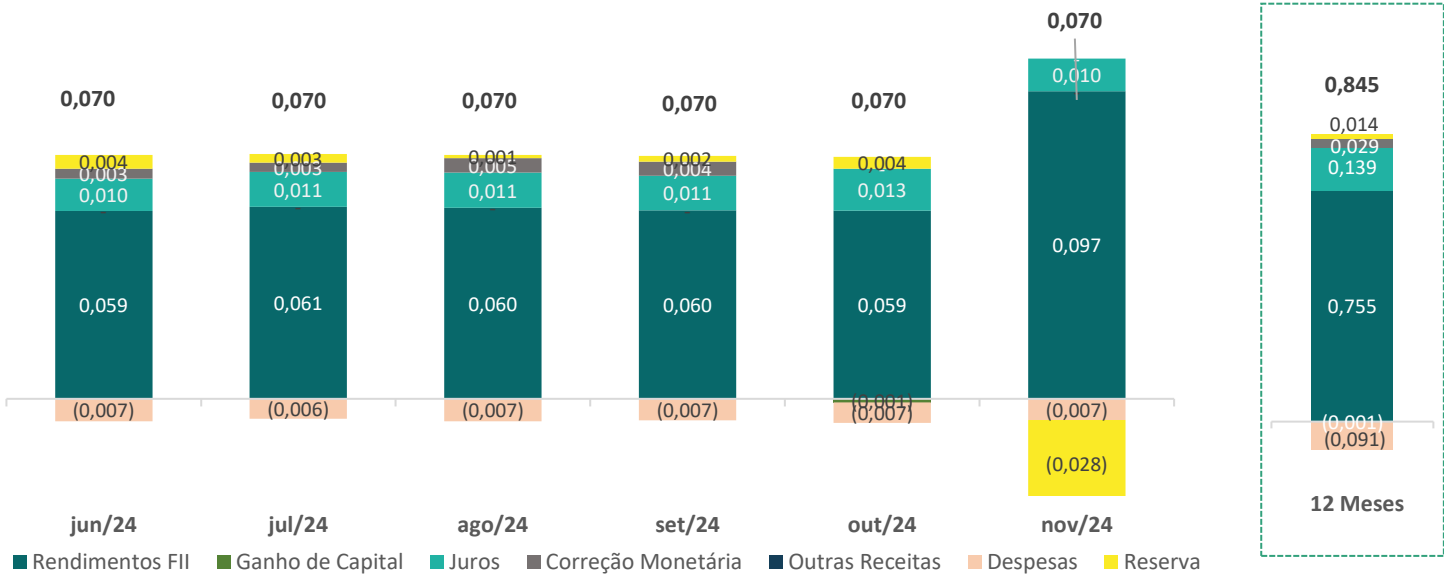




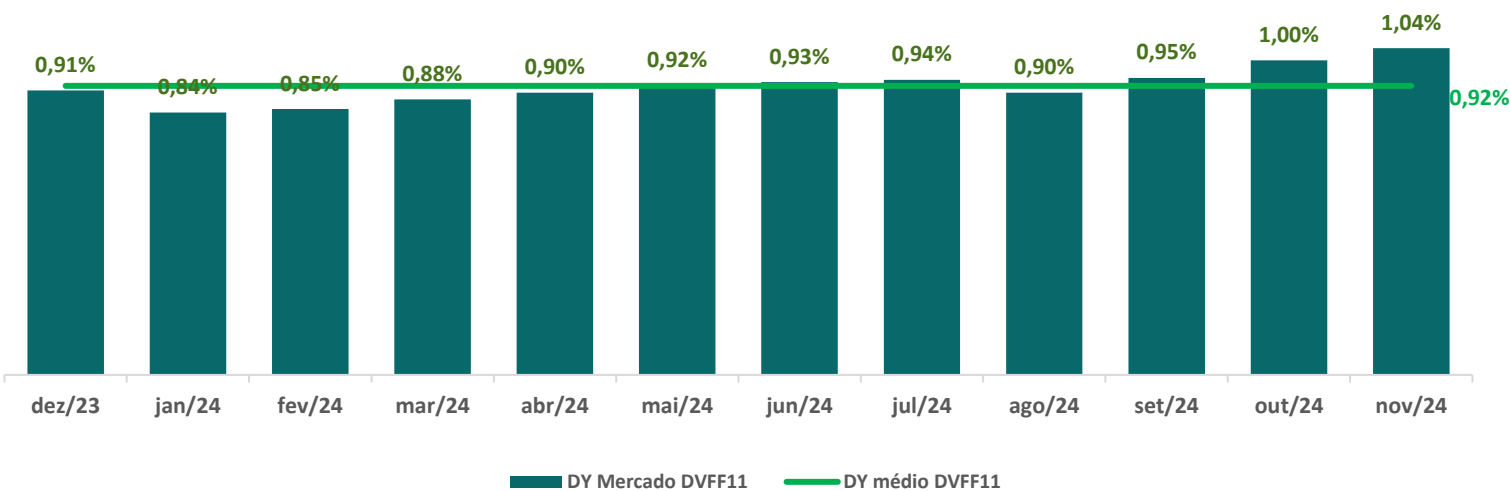
> DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS – R\$

	nov/24	out/24	set/24	ago/24	jul/24	jun/24	Desde o início
Receitas Totais	1.149.090	801.011	824.961	837.152	809.429	800.279	39.241.218
FII	1.035.522	654.819	655.953	664.343	655.943	653.188	27.634.282
Ganho de Capital	(34.152)	-	-	-	(12.076)	-	1.265.200
Rendimentos	1.069.674	654.819	655.953	664.343	668.020	653.188	26.369.082
CRI	83.534	105.059	132.027	124.639	102.667	103.265	9.352.592
Juros	83.534	105.059	83.645	74.527	70.706	69.578	5.432.515
Correção Monetária	-	-	48.382	50.112	31.961	33.687	3.920.078
Caixa	30.034	41.132	36.981	48.171	50.818	43.826	2.054.844
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	199.499
Despesas Totais	(73.868)	(71.655)	(74.411)	(72.663)	(69.468)	(77.856)	(5.057.019)
Total Distribuído	770.665	770.665	770.665	770.665	770.665	770.665	33.708.243
Reserva de Lucros	(304.557)	41.310	20.116	6.175	30.705	48.243	(475.956)
Distribuição/Cota	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	3,126

> COMPOSIÇÃO RESULTADO MENSAL E ACUMULADO – R\$



> HISTÓRICO DE DIVIDEND YIELD



> CARTEIRA DE CRI

Em dia

Em carência de juros

Inadimplente

CRI	Status CRI	Segmento	Subordinação	Remuneração ao Ano	% PL do Fundo	Duration (anos)	Carteira Vendida	Obra	Razão PMT		Razão Saldo Devedor		LTV
								Executada	Atual	Limite	Atual	Limite	
CHEMIN		Incorporação Vertical	ÚNICA	IPCA + 11,15%	2,59%	0,62	50,39%	90,51%	N/A	N/A	N/A	N/A	129,65 %
TOEX		Silo	ÚNICA	IPCA + 9,00%	1,79%	1,49	N/A	98,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GS SOUTO		Energia	SR	IPCA +13,00%	1,68%	3,96	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
TOEX		Silo	SUB	IPCA + 12,00%	1,19%	3,13	N/A	98,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PULVERIZADO OURINVEST		Incorporação Vertical	SR	IPCA + 6,50%	0,90%	3,91	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	76,20 %
ELDORADO MINAS		Loteamento	ÚNICA	IPCA + 9,00%	0,82%	2,90	83,63%	92,80%	163,22 %	120,00 %	149,11 %	120,00 %	23,08 %
COLMEIA LIVING GARDEN		Incorporação Vertical	ÚNICA	IPCA + 12,00%	0,52%	0,24	91,00%	100,00%	N/A	N/A	153,00 %	120,00 %	82,79 %
COLMEIA VISION		Incorporação Vertical	SR	IPCA + 12,00%	0,38%	0,24	91,00%	100,00%	N/A	N/A	92,00%	120,00 %	104,04 %
				IPCA + 10,6%	9,88%	2,2 ¹							

¹ Média ponderada da duration.

> CARTEIRA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS

FII	Gestora	Segmento	%PL
DPRO11	DEVANT	Logística	6,6%
KNCR11	KINEA	Recebíveis	4,1%
KNUQ11	KINEA	Recebíveis	4,6%
AURB11	ALIANZA	Logística	4,6%
KNIP11	KINEA	Recebíveis	3,1%
JSRE11	SAFRA	Lajes Comerciais	2,9%
HGLG11	PATRIA	Logística	2,5%
HGRU11	PATRIA	Corporativo	2,3%
CPSH11	CAPITANIA	Shopping	2,3%
HGBS11	HEDGE	Shopping	2,2%
LVBI11	VBI	Logística	2,2%
FCFL11	PASSIVO	Corporativo	2,2%
RBRL11	RBR	Logística	2,1%
VCJR11	VECTIS	Recebíveis	1,9%
HSLG11	HSI	Logística	1,8%
TRXF11	TRX	Corporativo	1,7%
GARE11	GUARDIAN	Corporativo	1,6%
KIVO11	KILIMA	Recebíveis	1,6%
XPML11	XP	Shopping	1,6%
VILG11	VINCI	Logística	1,6%
KNSC11	KINEA	Recebíveis	1,5%
BRCO11	BRESCO	Logística	1,5%
BRCR11	BTG PACTUAL	Lajes Comerciais	1,4%
HGRE11	PATRIA	Lajes Comerciais	1,4%
VISC11	VINCI	Shopping	1,3%
RVBI11	VBI	FoF	1,2%
BPML11	BTG PACTUAL	Shopping	1,1%
IRDM11	IRIDIUM	Recebíveis	1,0%
Outros			21,4%

DPRO11

6,6%

KNUQ11

4,6%

AURB11

4,6%

KNCR11

4,1%

KNIP11

3,1%

JSRE11

2,9%

HGLG11

2,5%

HGRU11

2,3%

CPSH11

2,3%

HGBS11

2,2%

LVBI11

2,2%

FCFL11

2,2%

RBRL11

2,1%

VCJR11

1,9%

HSLG11

1,8%

TRXF11

1,7%

GARE11

1,6%

KIVO11

1,6%

XPML11

1,6%

VILG11

1,6%

KNSC11

1,5%

BRCO11

1,5%

BRCR11

1,4%

HGRE11

1,4%

VISC11

1,3%

RVBI11

1,2%

BPML11

1,1%

IRDM11

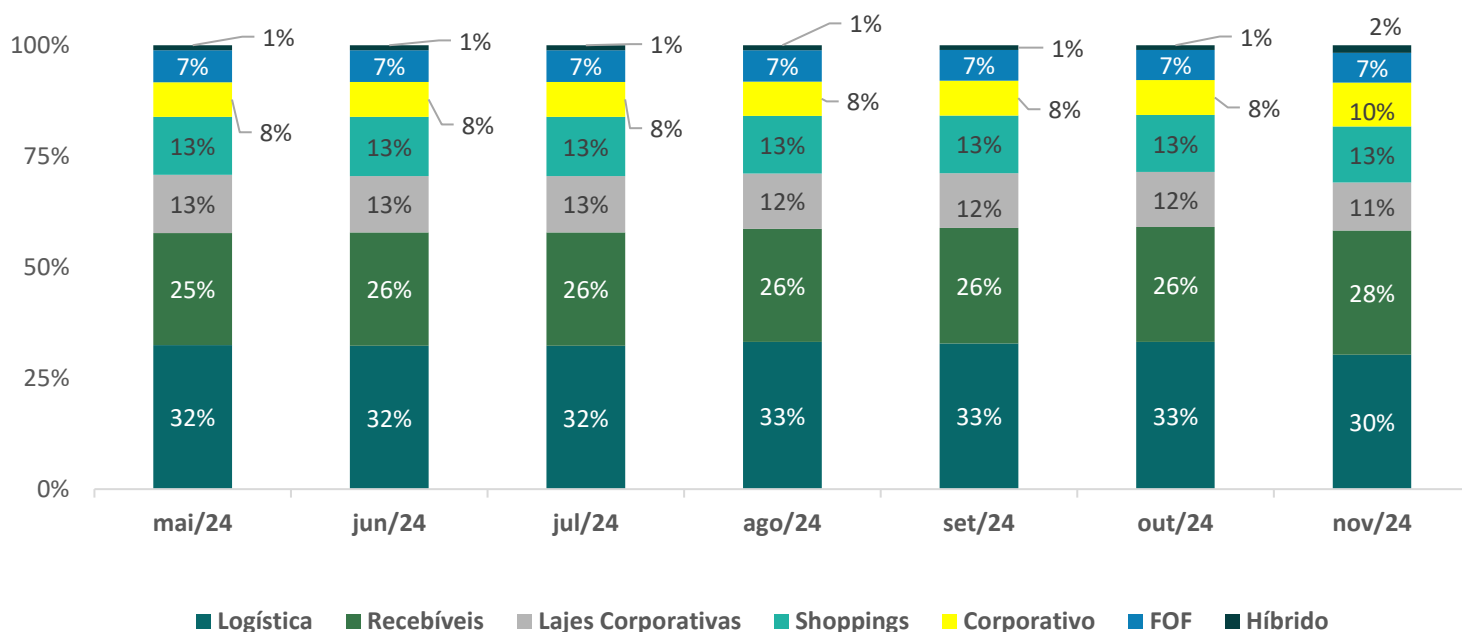
1,0%

Outros

21,4%



> ALOCAÇÃO POR SEGMENTO

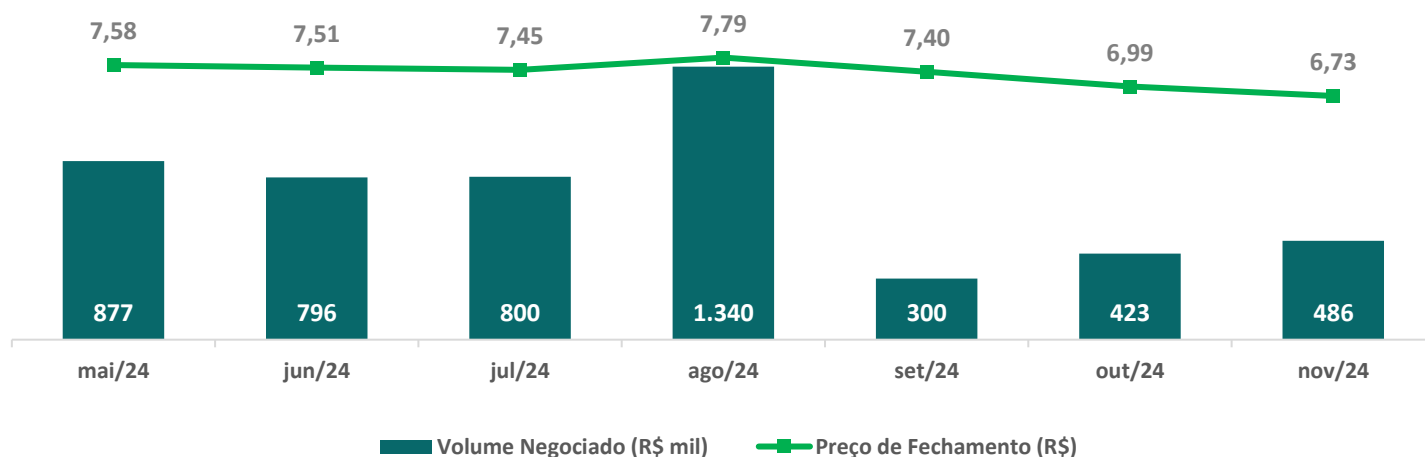


> LIQUIDEZ

	nov/24	out/24	set/24	ago/24	jul/24
Volume Negociado	R\$ 0,5 milhão	R\$ 0,4 milhão	R\$ 0,3 milhão	R\$ 1,3 milhão	R\$ 0,8 milhão
Qtd de Cotas Negociadas	72.549	61.792	40.541	178.122	107.654
Valor de Mercado	R\$ 74,0 milhões	R\$ 76,9 milhões	R\$ 81,5 milhões	R\$ 85,8 milhões	R\$ 82,0 milhões

Fonte: B3 e Devant Asset.

> VOLUME NEGOCIADO X PREÇO MERCADO





> GLOSSÁRIO

Alienação Fiduciária das Cotas do SPE: as cotas do SPE são alienadas fiduciariamente para o CRI e a securitizadora tem a prerrogativa de tomar posse da empresa caso a dívida não seja honrada.

Fundo de Reservas: constituído para fazer frente aos pagamentos das obrigações garantidas no caso de inadimplemento. Geralmente constituído pelo valor equivalente a no mínimo 2 PMTs. Coberto pelo regime fiduciário, depositado na conta centralizadora do CRI. São investidos em aplicações financeiras permitidas no termo de securitização, geralmente são: títulos públicos; CDBs de bancos AAA; fundos de liquidez compostos por Título Público. A rentabilidade recebida permanece na composição do fundo de reservas. Deverá ser mantido no valor definido no termo de securitização e recomposto, caso seja utilizado.

Fundo de Obras: constituído para custear o valor total da obra. O valor é medido conforme relatório de medição da obra. Garantia imposta em CRIs que possuem projetos imobiliários com obras não finalizadas. Geralmente constituído com o valor equivalente ao remanescente para conclusão das obras do empreendimento imobiliário. Os recursos são disponibilizados ao incorporador conforme medição de obra e na forma de reembolso.

Conta Centralizadora: composta por créditos imobiliários; créditos cedidos fiduciariamente; fundo de reservas e outras garantias. Contas em bancos privados de primeira linha, nas quais ficam depositados os créditos de patrimônio separado mediante a instituição de regime fiduciário.

Duration: é o prazo médio no qual o detentor de um título vai recuperar o investimento feito ao adquirir o papel. Quanto maior a duration, mais tempo o investidor vai levar para receber de volta o montante investido no ativo.

LTV (Loan to Value): $LTV = A / (B + C + D)$, onde A: Valor do Saldo Devedor considerando a subordinação (exemplo: se for uma cota subordinada, considera além do saldo devedor da cota subordinada, os saldos devedores das cotas superiores (mezanino ou sênior); B: Somatório do fluxo dos contratos elegíveis trazidos a valor presente; C: Somatória do fluxo dos contratos inelegíveis trazidos a valor presente com um desconto de 30% e D: Estoque da operação com um desconto de 30%.

PMT: Abreviação do inglês, payment, representa o valor da parcela de um empréstimo (amortização + juros).

Razão PMT: Valor dos créditos recebidos pelo projeto, na conta corrente do patrimônio separado do CRI, dividido pelo valor da PMT do CRI. Quanto maior este percentual, maior a segurança da operação.

Razão Saldo Devedor: Valor presente de todos os recebíveis elegíveis cedidos à operação (durante o prazo da operação e após o prazo da operação) dividido pelo saldo devedor líquido do Fundo de Reserva.

Cotas Sênior: Possuem preferência no recebimento com relação a todas as demais cotas. Em operações em que há subordinação, a cota sênior é que apresentará a menor remuneração.

Cota Mezanino: Modalidade intermediária de risco. Possui prioridade de pagamento em relação às cotas de classe subordinada e subordinação em relação às cotas de classe sênior.

Cota Subordinada: São cotas que devem se subordinar às demais (sênior, mezanino) em relação ao recebimento de amortizações e juros. Os detentores deste tipo de cota só receberão os rendimentos depois que os cotistas das outras classes receberem a sua parte. Geralmente é a cota com a melhor remuneração e que também conta com percentuais elevados de sobregarantia nas operações.

Lastro Pulverizado: São contratos que possuem diversos devedores (mutuários).

Corporativo: Ao contrário do lastro pulverizado, são contratos que possuem uma única empresa ou grupo como principal devedor.

Cessão Fiduciária da Carteira de Recebíveis: O incorporador é titular de direitos creditórios decorrentes da comercialização de ativos imobiliários, ou seja, possui uma carteira de recebíveis a prazo. Por meio de um contrato de cessão de créditos, a carteira de recebíveis detida essa é cedida fiduciariamente – neste momento há uma transferência da titularidade do crédito, que deixa de pertencer e ser recebido pelo incorporador, e passa a ser custodiado por um banco de primeira linha e controlado pela securitizadora.

Este conteúdo foi preparado pela Devant Asset para fins meramente informativos e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou necessidades individuais e particulares do investidor.

A Devant Asset não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento não constitui uma oferta de serviço pela Devant Asset, tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário, não devendo ser utilizado para quaisquer outros fins.

Recomendamos uma análise específica e personalizada antes de sua decisão sobre quais os produtos e serviços adequados à sua situação e objetivos. Adicionalmente, recomendamos consulta a profissionais especializados e independentes antes de decidir sobre investimentos no exterior, investimentos imobiliários, tributação e sucessão. A Devant Asset não se responsabiliza por decisões do cliente acerca destes temas nem por ato ou fato dos profissionais por ele consultados. As informações veiculadas, valores e taxas são referentes às datas e condições indicadas no material e não serão atualizadas.

A Devant Asset se reserva o direito de alterar qualquer condição, valor e taxas mencionados neste material a qualquer tempo e sem a necessidade de comunicação ou notificação. A Devant Asset poderá estabelecer, a seu exclusivo critério, requisitos e procedimentos específicos para abertura de contas e acesso a produtos. Os produtos e serviços mencionados estão sujeitos à disponibilidade e condições estabelecidas pela Devant Asset e serão prestados conforme autorizações legais concedidas às diferentes empresas integrantes do grupo. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor, cabe a responsabilidade de informar-se sobre todos os riscos previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.



Devant Asset

