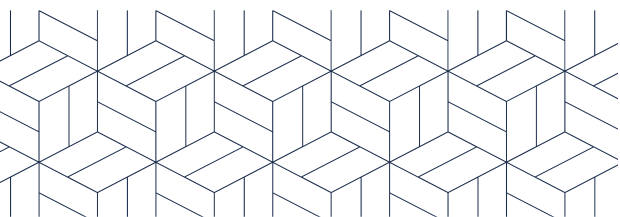


# Relatório Gerencial

RCFF11



## RCFF11

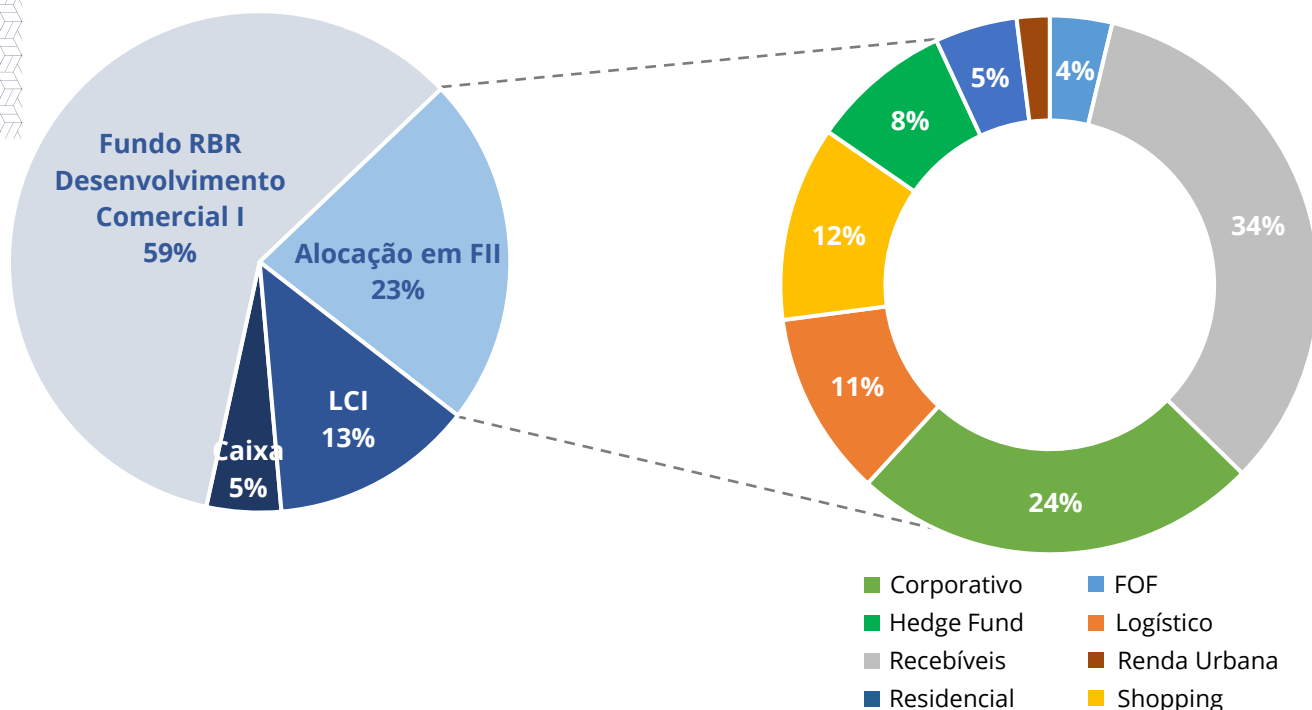
Dezembro 2024 | Relatório Anual

O Fundo **RCFF11** é um **veículo de acesso**, cujo objetivo é investir no **Fundo de Desenvolvimento Comercial I**, e para tanto na data de fevereiro de 2020 foi integralizado um total de R\$32.319.790 neste veículo. Como o investimento no Fundo de Desenvolvimento Comercial I é realizado por meio de chamadas de capital mensais, o capital disponível, que ainda não foi destinado ao Fundo de Desenvolvimento Comercial I, será investido e desinvestido em **Ativos de Liquidez**, conforme decisão do Gestor. A alocação atual do Patrimônio Líquido pode ser verificada abaixo.

### Alocação Total RCFF11

|                                       |                          | %PL    |
|---------------------------------------|--------------------------|--------|
| Caixa                                 | R\$ 1.545.995,01         | 4,81%  |
| LCI                                   | R\$ 4.220.077,29         | 13,12% |
| Fundo RBR Desenvolvimento Comercial I | R\$ 19.125.862,27        | 59,46% |
| Alocações em FII's                    | R\$ 7.273.526,23         | 22,61% |
| <b>Patrimônio Líquido</b>             | <b>R\$ 32.165.460,80</b> |        |

Na posição atual, 40,54% do Patrimônio Líquido está alocado no Caixa e em FII's, cuja média para liquidar a posição é de 5 dias úteis. A Alocação em FII está distribuída em 27 Fundos, conforme gráfico abaixo.

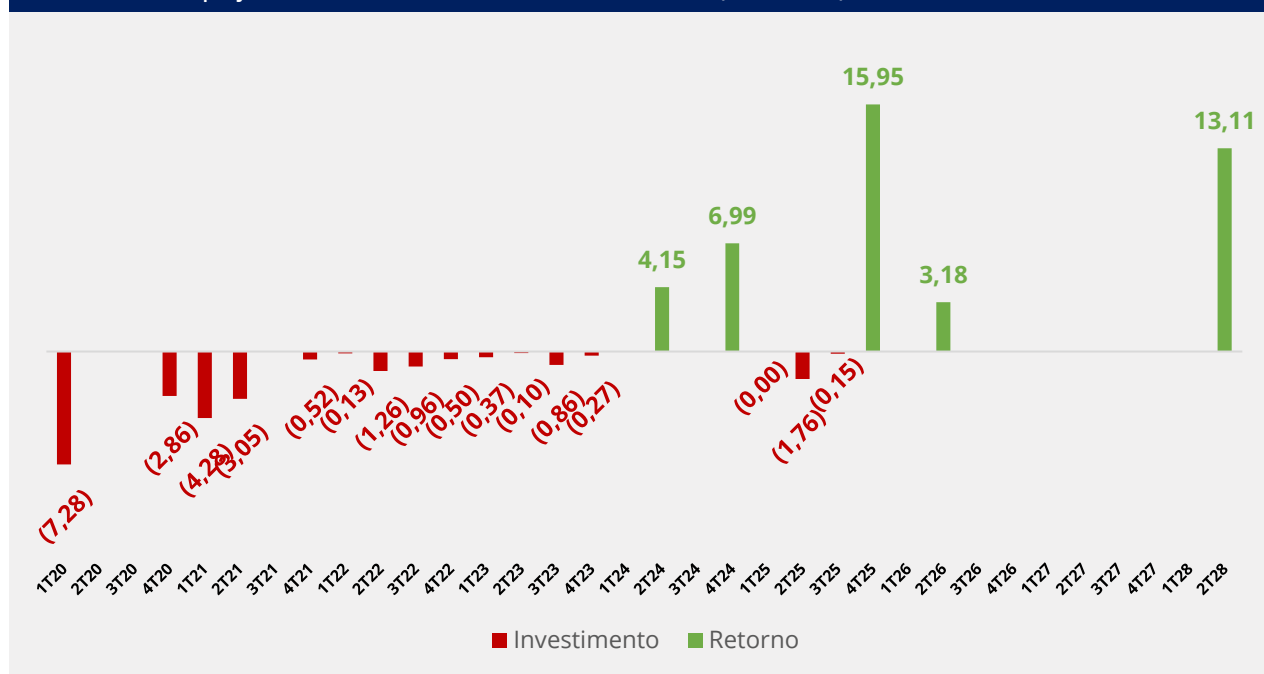


Até o momento, cerca de **R\$ 22,43 milhões** já foram aportados no Fundo de Desenvolvimento Comercial I. Apenas os recursos considerados excedentes, ou seja, aqueles que não forem necessários para eventuais novos aportes no Fundo de Desenvolvimento Comercial I, serão distribuídos.

Até a data da última distribuição de dividendos, o montante total distribuído alcançou **R\$11.943.434,27**, considerando a distribuição realizada em janeiro de 2025.

A seguir é possível visualizar o fluxo de investimento e de desinvestimento projetado do Fundo de Desenvolvimento Comercial para o veículo de acesso RCFF11.

## Fluxo de caixa projetado Fundo de Desenvolvimento Comercial I (R\$ milhões)



Tomando o retorno previsto do Fundo de Desenvolvimento Comercial para o RCFF11, prevemos os indicadores abaixo:

## Indicadores Financeiros RCFF11 – Nível investidor

Lucro Líquido\*

R\$ 22,6 milhões

TIR Nominal (% a.a.) \*

9,62%

Múltiplo (MOIC)\*

1,70x

Resultados apresentados com rentabilidade isenta para investidores PF, equivalentes a **10,81%** a.a. em investimentos sujeitos à tributação.

\*Indicadores Financeiros Líquidos no nível do investidor.

O Fundo de Desenvolvimento Comercial I conta com um portfólio de 7 projetos, dos quais 3 estão em fase de obras, 3 já foram vendidos e 1 encontra-se em processo de aprovação.

O projeto Rebouças STB foi negociado em outubro de 2023 por R\$ 39,13 milhões, sendo que a última parcela do pagamento está vinculada à aprovação do projeto, prevista para ocorrer até o 1T25.

O projeto Iaiá foi vendido em junho de 2024 por R\$ 179,72 milhões, com a última parcela recebida em setembro de 2024.

Diante desse cenário, os indicadores apresentados anteriormente ainda podem sofrer ajustes. A seguir, são detalhados os projetos atualmente em desenvolvimento no Fundo de Desenvolvimento Comercial I, além de uma análise gerencial do mercado.

## Nota do Gestor

O cenário macroeconômico brasileiro segue em um momento de ajustes e desafios, exigindo uma visão estratégica e disciplinada para a gestão de ativos imobiliários. A recente elevação da taxa Selic para 13,25% ao ano reflete a postura do Banco Central no combate à inflação, que, segundo o Boletim Focus, teve sua projeção ajustada para 5,58% em 2025. Esse movimento reflete a necessidade de manter o controle sobre os preços, mesmo em um ambiente de crescimento econômico moderado, com o PIB projetado em 2,03% para este ano.

As condições atuais do mercado têm impacto direto sobre o setor imobiliário, uma vez que o custo do crédito se mantém elevado, impactando incorporadores e compradores que dependem de financiamento.

No que se refere ao mercado de lajes corporativas, segundo dados do caderno estatístico da Buildings do 4T24, escritórios Corporate A+ em São Paulo apresentam uma taxa de vacância média de 19,1%. Esse valor é impactado por regiões como Chácara Santo Antônio, Panamby e Chucri Zaidan, em que a vacância tende a variar entre 20% a 47%. Por outro lado, na região ao redor da Faria Lima a vacância é muito mais baixa, chegando a 10,31% na Nova Faria Lima, 16,77% em Pinheiros e 15,88% na Paulista, com aluguéis em alta.

Em relação ao **Fundo de Desenvolvimento Comercial**, do capital subscrito de R\$ 338mm, já foram aportados R\$ 260 milhões até a data base, sem novos aportes desde o último relatório. A seguir, detalhamos o andamento de cada projeto.

Os empreendimentos **Faria Lima (PVN Corporate)**, **Iaiá (JHA Corporate)** e **Rebouças STB** compõe o grupo de ativos desinvestidos.

Entre os ativos ainda em fase de comercialização, temos o **Henrique Monteiro (JMA Corporate)**, entregue em janeiro/25 e que vem registrando uma forte procura por locação. Nosso preço pedido de locação para o JMA é de 170 R\$/m² e provavelmente assinaremos as primeiras locações nos próximos 60 dias. O **Brigadeiro (LAC Corporate)** e **JF430 (IPO Corporate)**, ambos estão em construção e com entrega prevista dentro do cronograma estabelecido. Nossa expectativa também é positiva em relação à locação dos ativos, visto que são ativos muito bem localizados, mas entendemos que a atual taxa de juros deve impactar o apetite de potenciais compradores, dificultando uma venda no curto/médio prazo.

Em relação ao **Teçaindá (Pátio São Paulo)**, conforme informado em nosso último relatório obtivemos o alvará de aprovação. De lá para cá finalizamos o processo de doação de calçada e estamos com o alvará de execução em fase final na prefeitura. A concorrência para a execução da obra está em fase final e estaríamos prontos para iniciar as obras no 2T25. Em função do cenário atual de juros/incerteza hoje não temos confiança para iniciar a construção deste prédio financiando a obra a taxas de mercado (CDI + 4%a.a.), logo estamos buscando alternativas de capital que nos deem o conforto necessário para seguir adiante com o projeto. Também avaliaremos alternativas de venda do projeto no estado atual, sempre buscando o melhor risco-retorno para o cotista.

Em relação aos números gerais do fundo, considerando as distribuições ocorridas em jun/24 e em out/24 já foi devolvido aos cotistas **49,65%** do capital aportado. Nos indicadores financeiros demonstrados abaixo podemos verificar que o fundo apresenta uma TIR esperada isenta ao investidor de 12,59% a.a., múltiplo de 1,78x e um lucro estimado de R\$ 221 milhões. Tais resultados são equivalentes a uma rentabilidade de 14,04% a.a. quando comparado a investimentos sujeitos à tributação.

## Informações do Fundo

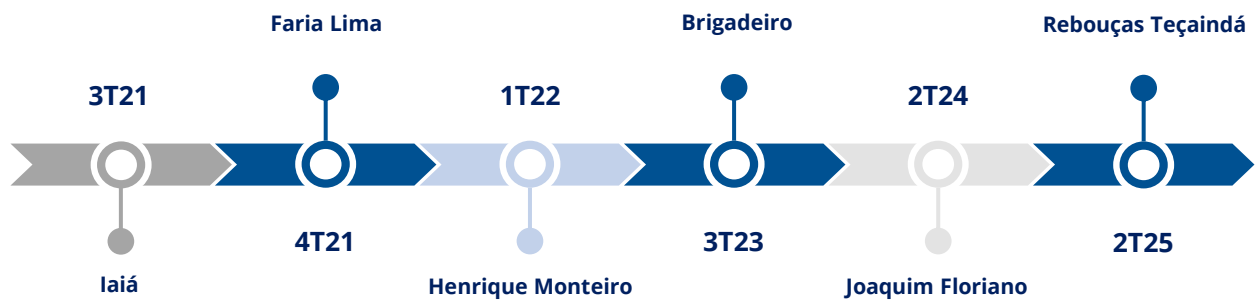
| Data de Início               | Administrador     | Taxa Gestão           | Taxa de Administração | Taxa Performance                        |
|------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------------|
| Ago/2019                     | BRL Trust DTVM    | 1,5% a.a.             | 0,2% a.a.             | 20% do que exceder IPCA + Yield IMA-B 5 |
| Prazo de Duração             | Capital Subscrito | Capital Integralizado | CNPJ                  |                                         |
| 6 anos + 2 anos prorrogáveis | 337.620.000       | 260.180.000           | 34.736.474/0001-18    |                                         |

## Informações dos Projetos

| Projeto                   | Início Obra Esperada | Entrega Esperada | VGv Potencial | TIR   | MARGEM | Yield on Cost |
|---------------------------|----------------------|------------------|---------------|-------|--------|---------------|
| <b>Projetos Aprovados</b> |                      |                  |               |       |        |               |
| Henrique Monteiro         | 1T22                 | 1T25             | 165,39        | 14,6% | 28,1%  | 12,8%         |
| Iaiá                      | 3T21                 | 4T24             | 193,87        | 22,8% | 36,6%  | 12,5%         |
| Faria Lima - Com.         | 4T21                 | 1T24             | 95,17         | 44,7% | 24,8%  | 9,9%          |
| Faria Lima - Res.         |                      |                  | 81,81         |       |        |               |
| Rebouças 2808             | -                    | -                | 38,63         | 16,3% | 29,0%  | 10,3%         |
| Joaquim Floriano          | 2T24                 | 1T26             | 113,73        | 11,5% | 18,7%  | 10,6%         |
| Brigadeiro                | 3T23                 | 2T25             | 78,12         | 13,2% | 22,7%  | 11,2%         |
| Rebouças Teçaindá         | 2T25                 | 1T28             | 668,16        | 11,5% | 25,7%  | 11,7%         |

\*Resultados de margem, TIR e Yield referentes ao retorno estimado no nível do projeto

## Cronograma de Início de Obra



Portfolio de Projetos por Localização e Vacância na Região



Clique nos projetos no mapa para ser direcionado ao endereço

|    | Projeto           | Região          | Vacância da Região | Logradouro                                     |
|----|-------------------|-----------------|--------------------|------------------------------------------------|
| 01 | Henrique Monteiro | Pinheiros       | 16,77%             | Rua Henrique Monteiro, 36 x Rua Maria Carolina |
| 02 | Iaiá              | Nova Faria Lima | 10,31%             | Rua Iaiá, 62                                   |
| 03 | Faria Lima        | Pinheiros       | 16,77%             | Avenida Brigadeiro Faria Lima, 328             |
| 04 | Rebouças 2808     | Pinheiros       | 16,77%             | Avenida Rebouças, 2808                         |
| 05 | Joaquim Floriano  | Nova Faria Lima | 10,31%             | Rua Joaquim Floriano, 430                      |
| 06 | Brigadeiro        | Paulista        | 15,88%             | Avenida Brigadeiro Luis Antônio, 4957          |
| 07 | Rebouças Teçaindá | Pinheiros       | 16,77%             | Avenida Rebouças, 2410 x Rua Teçaindá, 62      |

Fonte: Buildings – 4T24 - Vacância da região por segmento A, AA e AAA.



## RCFF11

Dezembro 2024 | Relatório Anual

### Portfolio de Projetos

#### Faria Lima (PVN) - Comercial

##### Informações do Projeto

|                          |                     |
|--------------------------|---------------------|
| Área Locável             | 4.791m <sup>2</sup> |
| Área Locável Tipo        | 538m <sup>2</sup>   |
| Aluguel Pretendido Loja* | 93,75               |

\* Aluguel considerado para modelagem e obtenção dos resultados apresentados, não representa o valor de comercialização/ negociação

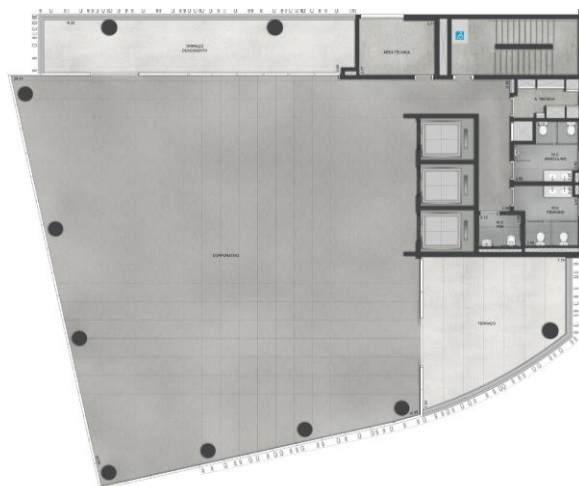
##### Entrega Esperada

1T24

##### Status Atual - Entregue

- Obras concluídas no 1T24;
- Lajes 100% vendidas;
- Certificação LEED Gold emitida pelo USGBC.

#### Imagens Conceituais



#### Fotos do Empreendimento



## RCFF11

Dezembro 2024 | Relatório Anual

### Portfolio de Projetos

#### Iaiá (JHA)

##### Informações do Projeto

Entrega Esperada

Área Locável 5.952m<sup>2</sup>  
 Área Locável Tipo De 718 a 920m<sup>2</sup>

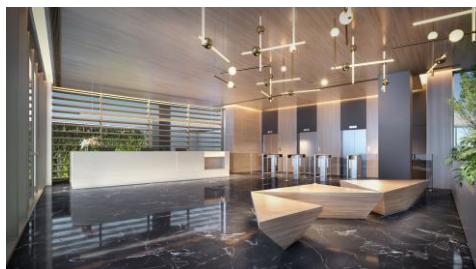
4T24

\* Aluguel considerado para modelagem e obtenção dos resultados apresentados, não representa o valor de comercialização/ negociação

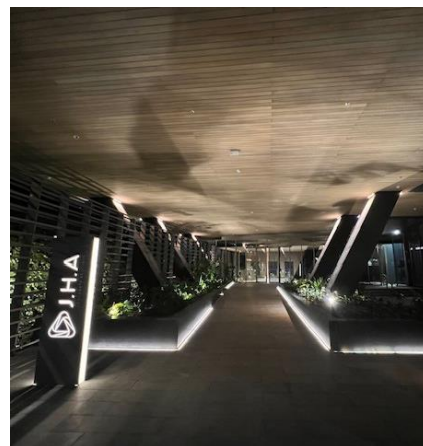
##### Status Atual - Entregue

- Obras concluídas no 4T24;
- 100% vendido;
- Certificação LEED Gold emitida pelo USGBC;
- Projeto vencedor do prêmio MELHOR CORPORATIVO DO ANO DE 2024 pelo GRI Awards.

##### Imagens Conceituais



##### Fotos do Empreendimento





## RCFF11

Dezembro 2024 | Relatório Anual

### Portfolio de Projetos

## Henrique Monteiro (JMA)

### Informações do Projeto

Entrega Esperada

Área Locável 7.657m<sup>2</sup>

Área Locável Tipo 684m<sup>2</sup>

Aluguel Pretendido\* 150,00

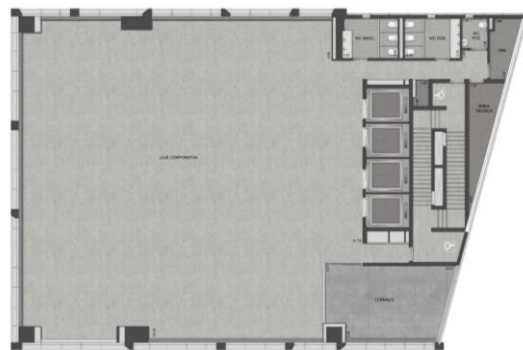
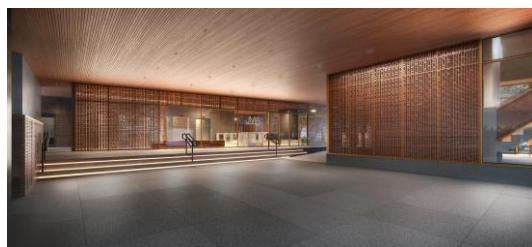
1T25

\* Aluguel considerado para modelagem e obtenção dos resultados apresentados, não representa o valor de comercialização/ negociação

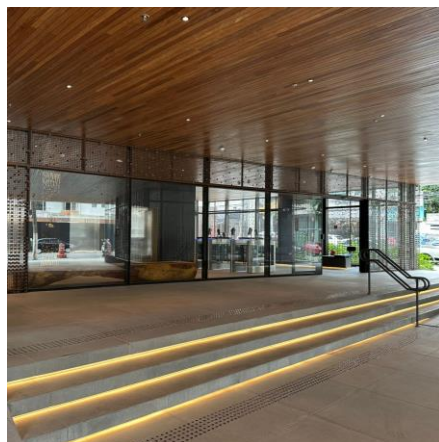
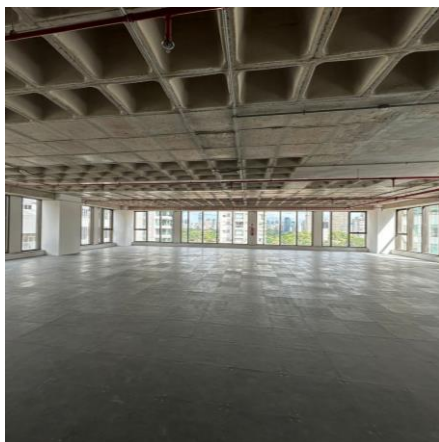
### Status Atual - Obra

- Obras iniciadas em Março de 2022 com 99% de avanço físico (base dez24) – obra finalizada em Jan25;
- Processo de prospecção de locação e/ou venda em andamento;
- Em fase final para obtenção da certificação LEED Gold.

### Imagens Conceituais



### Fotos da Obra



## RCFF11

Dezembro 2024 | Relatório Anual

### Portfolio de Projetos

#### Brigadeiro (LAC)

##### Informações do Projeto

##### Entrega Esperada

Área Locável 3.255m<sup>2</sup>

Área Locável Tipo 468m<sup>2</sup>

Aluguel Pretendido\* 150,00

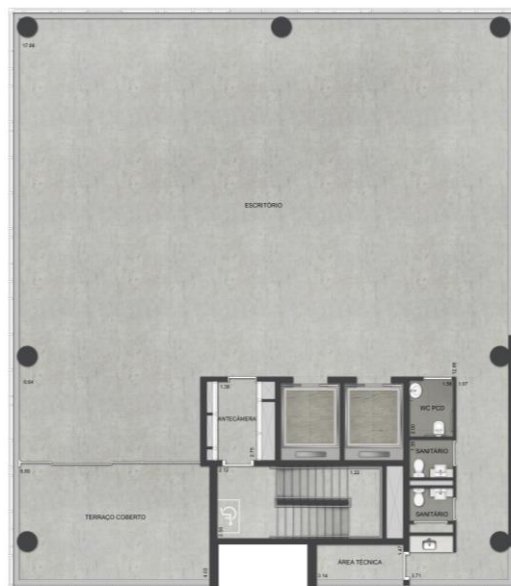
2T25

\* Aluguel considerado para modelagem e obtenção dos resultados apresentados, não representa o valor de comercialização/ negociação

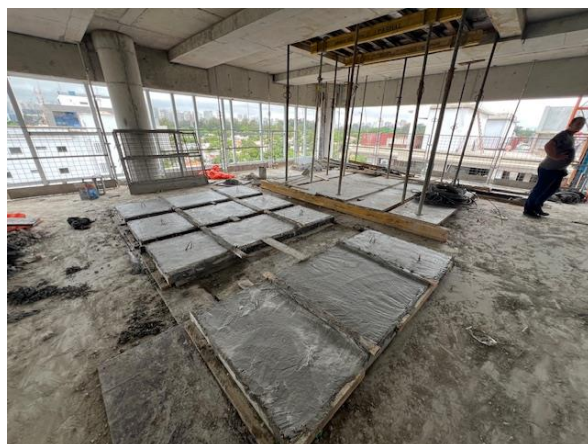
##### Status Atual - Obra

- Obras iniciadas em Setembro de 2023 com 62% de avanço físico.

#### Imagens Conceituais



#### Fotos da Obra





## RCFF11

Dezembro 2024 | Relatório Anual

### Portfolio de Projetos

#### Joaquim Floriano (IPO)

##### Informações do Projeto

Entrega Esperada

Área Locável 5.768m<sup>2</sup>

Área Locável Tipo 684m<sup>2</sup>

Aluguel Pretendido\* 160,00

1T26

\* Aluguel considerado para modelagem e obtenção dos resultados apresentados, não representa o valor de comercialização/ negociação

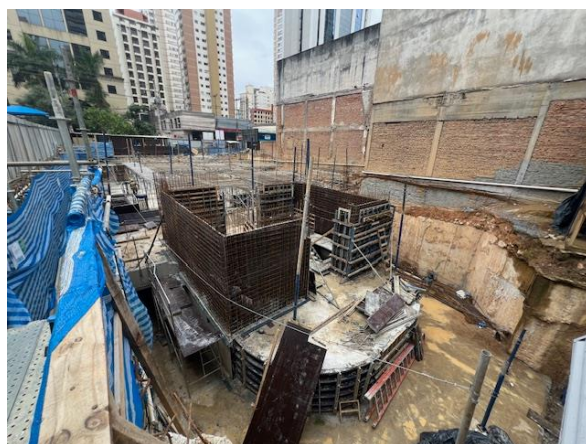
##### Status Atual - Obra

- Início das obras em Abril de 2024 com 23% de avanço físico;
- Projeto em reaprovação para ganho de área BOMA devido à mudança de zoneamento.

##### Imagens Conceituais



##### Fotos da Obra



## RCFF11

Dezembro 2024 | Relatório Anual

### Portfolio de Projetos

#### Rebouças Teçaindá (Pátio São Paulo)

##### Informações do Projeto

Entrega Esperada

Área Locável 25.984m²

Área Locável Tipo 1853m²

Aluguel Pretendido\* 170,00

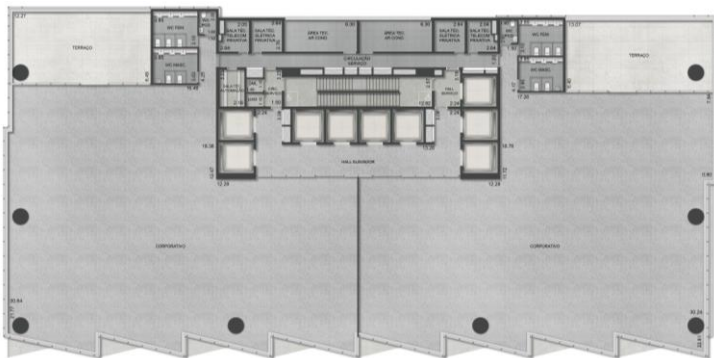
\* Aluguel considerado para modelagem e obtenção dos resultados apresentados, não representa o valor de comercialização/ negociação

1T28

##### Status Atual - Aprovação

- Projeto aprovado com alvará de aprovação expedido e processo de doação de calçada finalizado;
- Expectativa de emissão do alvará de execução no 1T25.

#### Imagens Conceituais





## RCFF11

Dezembro 2024 | Relatório Anual

### Portfolio de Projetos

#### Rebouças 2808 (NIW Rebouças)

##### Status Atual - Venda do projeto

- Venda do terreno e do projeto concluída em 16/10/2023;
- VGV total da operação foi de R\$38 milhões, dividido em 10 parcelas corrigidas pelo IPCA;
- Última parcela com previsão de quitação em 1T25.

##### Imagens Preliminares



## RCFF11

Dezembro 2024 | Relatório Anual

### Anexo

| Alocações em FII | Percentual Investido | Segmento     |
|------------------|----------------------|--------------|
| HGPO11           | 9,61%                | Corporativo  |
| HGRE11           | 0,54%                | Corporativo  |
| KNRI11           | 1,67%                | Corporativo  |
| PVBI11           | 4,85%                | Corporativo  |
| RBRP11           | 3,28%                | Corporativo  |
| TEPP11           | 4,52%                | Corporativo  |
| RBRF11           | 3,74%                | FOF          |
| KNHF11           | 6,54%                | Hedge Fund   |
| MXRF11           | 0,89%                | Hedge Fund   |
| RBRX11           | 1,03%                | Hedge Fund   |
| BRCO11           | 2,01%                | Logístico    |
| LVBI11           | 1,96%                | Logístico    |
| VILG11           | 3,04%                | Logístico    |
| XPLG11           | 4,09%                | Logístico    |
| BARI11           | 0,62%                | Recebíveis   |
| CYCR11           | 0,03%                | Recebíveis   |
| KNHY11           | 1,89%                | Recebíveis   |
| KNIP11           | 14,31%               | Recebíveis   |
| KNUQ11           | 6,58%                | Recebíveis   |
| RPRI11           | 0,94%                | Recebíveis   |
| RBRR11           | 0,79%                | Recebíveis   |
| RBRY11           | 8,43%                | Recebíveis   |
| HGRU11           | 1,97%                | Renda Urbana |
| JFLL11           | 4,94%                | Residencial  |
| CPSH11           | 0,89%                | Shopping     |
| HSML11           | 1,37%                | Shopping     |
| XPML11           | 9,44%                | Shopping     |

## Certificação - 100% dos projetos com selo LEED®

O LEED® (Leadership in Energy and Environmental Design) é um sistema internacional de certificação e orientação ambiental para edificações utilizado em mais de 160 países, e possui o intuito de incentivar a transformação dos projetos, obra e operação das edificações, sempre com foco na sustentabilidade de suas atuações.

Os projetos com essa certificação buscam atingir metas de redução no uso de água, energia, resíduos e CO2, contribuindo para um desenvolvimento mais sustentável dos empreendimentos da construção civil.

Fonte: GBC Brasil

|                   |                        |
|-------------------|------------------------|
| <b>LEED® GOLD</b> | Henrique Monteiro      |
|                   | Iaiá                   |
|                   | Faria Lima (Comercial) |
|                   | Rebouças 2808          |
|                   | Joaquim Floriano       |
|                   | Brigadeiro             |
|                   | Rebouças Teçaindã      |



\*Os projeto estão/serão registrados no programa de construção verde LEED®. Após sua conclusão será aplicado para obtenção da certificação LEED®, de *Certified* a *Platinum*, conforme as características do projeto. A certificação meta poderá mudar ao longo do desenvolvimento do projeto.

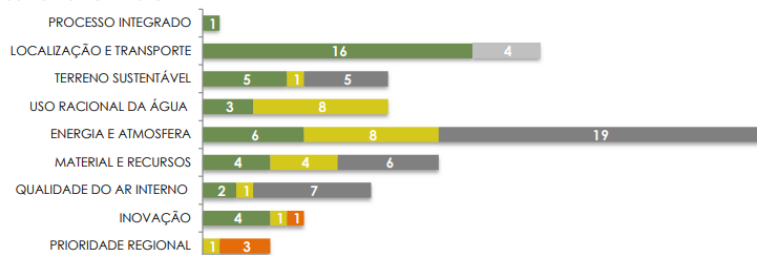
### LEGENDA

|     |                                                                                                                                          |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AT  | ATENDIDO: Atendido, considerando a documentação disponível ou a sua efetiva implantação <i>in loco</i> .                                 |
| IT1 | INTERVENÇÃO NÍVEL 1: Ações menos complexas ou previstas para o empreendimento, necessitando tecnologias e investimentos mais acessíveis. |
| IT2 | INTERVENÇÃO NÍVEL 2: Ações mais complexas, necessitando estudos de viabilidade técnica e econômica.                                      |
| NA  | NÃO ATENDIDO: As estratégias necessárias para atendimento do crédito não foram e não serão incorporadas.                                 |
| NPL | NÃO PLEITEADO: As estratégias necessárias para atendimento dos requisitos não foram estabelecidas como meta para o projeto.              |
| NAP | NÃO APLICÁVEL: Não se aplica ao projeto por suas características intrínsecas.                                                            |

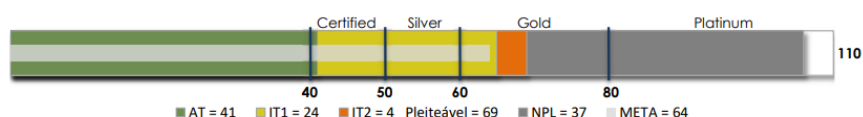
## Iaiá

### RESUMO DA PONTUAÇÃO DO PROJETO

#### RESUMO POR CAPÍTULO



#### POTENCIAL DE CERTIFICAÇÃO



Em fase final para obtenção da certificação LEED nível Gold.



## RCFF11

Dezembro 2024 | Relatório Anual

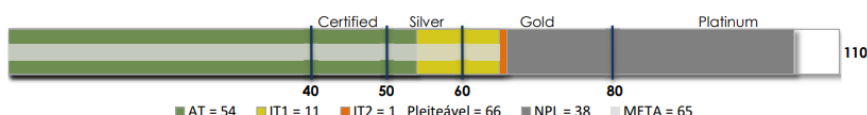
### Henrique Monteiro

#### RESUMO DA PONTUAÇÃO DO PROJETO

##### RESUMO POR CAPÍTULO



##### POTENCIAL DE CERTIFICAÇÃO

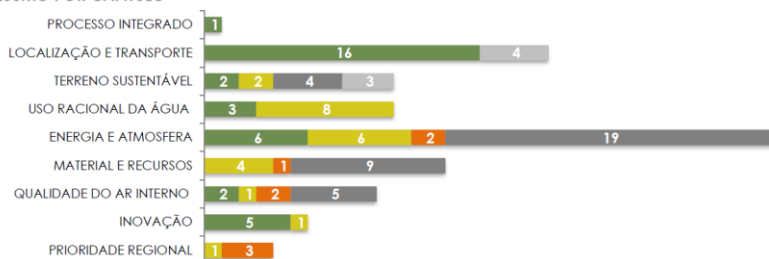


Em fase final para obtenção da certificação LEED nível Gold

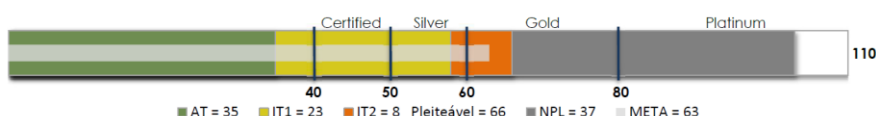
### Faria Lima

#### RESUMO DA PONTUAÇÃO DO PROJETO

##### RESUMO POR CAPÍTULO



##### POTENCIAL DE CERTIFICAÇÃO

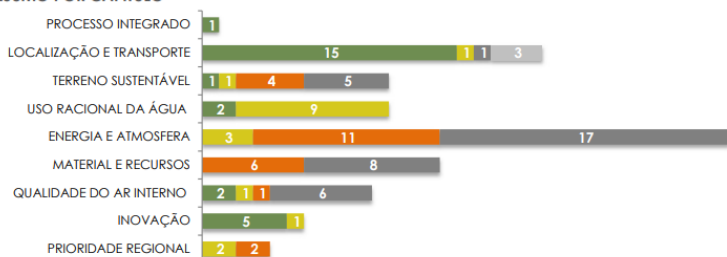


Certificação LEED nível Gold obtida.

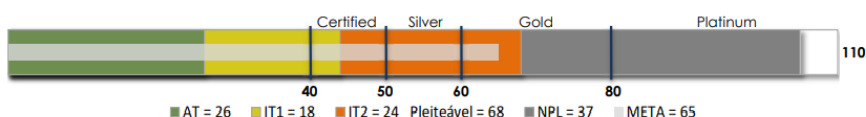
### Rebouças Teçaindá

#### RESUMO DA PONTUAÇÃO DO PROJETO

##### RESUMO POR CAPÍTULO



##### POTENCIAL DE CERTIFICAÇÃO



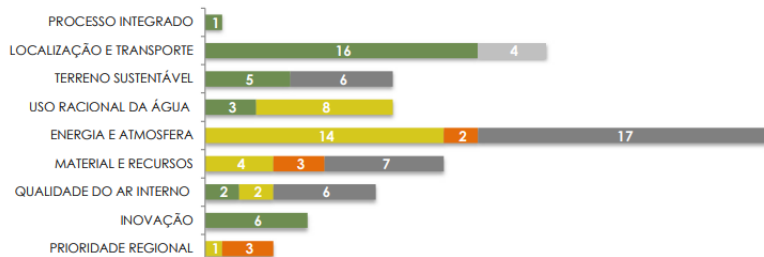
## RCFF11

Dezembro 2024 | Relatório Anual

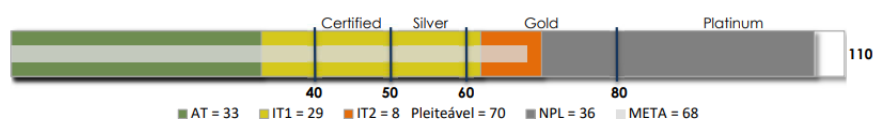
### Joaquim Floriano

#### RESUMO DA PONTUAÇÃO DO PROJETO

##### RESUMO POR CAPÍTULO



##### POTENCIAL DE CERTIFICAÇÃO



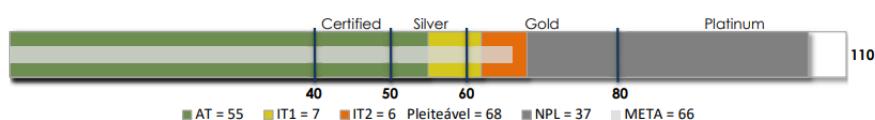
### Brigadeiro

#### RESUMO DA PONTUAÇÃO DO PROJETO

##### RESUMO POR CAPÍTULO



##### POTENCIAL DE CERTIFICAÇÃO



RCFF11

Dezembro 2024 | Relatório Anual

 ESG

2024



Certificação **LEED Gold O+M**, para o Centro Empresarial **Mario Garnero**, do fundo **RBR Properties - RBRP11**

Fevereiro

A RBR participou da 4ª edição do evento da comunidade **You Win**



Março

A RBR recebeu a equipe do escritório **Machado Meyer Advogados** para o primeiro **Treinamento de Compliance**

A RBR começou a apoiar a **Fundação Estudar** e o **Todos Pela Educação**

Abril

A RBR recebeu a equipe do escritório **Cescon Barriau** para o segundo **Treinamento de Compliance**

A RBR publicou o **Relatório Anual de Sustentabilidade 2023** da empresa [Clique aqui para acessar o relatório](#)

Maio

A RBR concluiu a submissão ao **GRESB** do **RBR Log (RBRL11)** e do **RBR Properties (RBRP11)**

Junho

Foi inaugurado o novo poço artesiano e nova estação de tratamento de água (ETA) no galpão **WT RBR Log**, em **Cajamar**, ativo do **RBR Log (RBRL11)**

A RBR recebeu a equipe do escritório **Pinheiro Neto Advogados** para o terceiro **Treinamento de Compliance**

Julho

A RBR participou do evento anual **"Pontes"**, que celebrou os 7 anos de atuação do **Instituto Rizomas**

Agosto



A RBR finalizou a submissão periódica ao **PRI – Principles for Responsible Investment**,

Setembro

A RBR realizou a **Compensação das emissões de Gases de Efeito Estufa (GEEs)** para o ano de 2023 junto à **Ambipar**, apoiando o Programa **REDD + RESEX Jacundá**

Foram divulgados os resultados do **GRESB 2024** para o **RBRP11** e **RBRL11**

Outubro

A RBR recebeu a visita da equipe do **Todos Pela Educação**, uma das entidades apoiadas pelo programa de **Investimentos Sociais** da gestora

A RBR participou do **Jantar Anual do Instituto Sol**, para comemorar mais um ano de atividades e crescimento

Novembro

A RBR se tornou signatária do **Compromisso 1%**, reforçando nossa prática de doar, pelo menos, 2% do lucro líquido para fundações e organizações da sociedade civil.

A RBR recebeu a **CTE (Centro de Tecnologia de Edificações)** para o **Treinamento de Sustentabilidade**

Dezembro



 Glossário

Termos que podem ter sido mencionados ao longo deste relatório:

**Exposição de Caixa:** Volume monetário a ser aportado pelo Fundo no empreendimento até o momento em que o projeto se torna superavitário, não precisando de aportes dos sócios para honrar suas despesas;

**Habite-se:** Documento emitido pela Prefeitura Municipal ou órgãos competentes que atesta as condições de habitação da construção destinadas a esse fim. Ela se dá no término do período de construção;

**Registro de Incorporação:** É o documento que registra a legalidade do imóvel nos âmbitos federal, estadual e municipal;

**INCC (Índice Nacional de Custo de Construção):** É uma taxa calculada mensalmente pela Fundação Getúlio Vargas (FGV) para medir o aumento dos custos dos insumos utilizados em construções habitacionais. O índice é utilizado para reajustar as parcelas dos contratos de compras de imóveis em fase de construção;

**Repass:** É a captação de recursos em instituição financeira para quitação do imóvel junto à construtora;

**GVV (Valor Geral de Vendas):** É um valor calculado pela soma do valor potencial de venda de todas as unidades de um empreendimento a ser lançado;

**MOIC (multiple on invested capital) ou (múltiplo do investimento):** É um indicador do retorno de um negócio muito comum no mercado de Fundos de Private Equity. Este múltiplo simboliza o retorno gerado para o investidor de um determinado projeto realizado;

**TIR (Taxa Interna de Retorno):** É a taxa que mede a rentabilidade pela qual o capital está sendo remunerado em um determinado período de tempo;

**ROE ou ROI (Return over Equity ou Retorno sobre o Investimento):** É a relação entre o dinheiro ganho ou perdido através de um investimento, e o montante de dinheiro investido;

**MARGEM DE LUCRO:** Está relacionada com a formação de preços e com a lucratividade da empresa em relação ao investimento realizado;

**Yield on Cost:** É um índice que mede o rendimento de dividendos com base no investimento inicial.

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

Este boletim tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo, 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. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referências as datas e as condições indicadas no material, e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira, ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou informações nele contidas. Adicionalmente, não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e a política de investimento do Fundo, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente a tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. Para obter informações sobre objetivo, público-alvo e riscos, consulte o regulamento do Fundo. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância do administrador e do gestor do Fundo.