

Fundos Imobiliários

Relatório Informativo Mensal

Novembro 2024

Larissa Nappo, CNPI



Fundos Imobiliários

Relatório Informativo Mensal



Este é um relatório meramente informativo, que tem por objetivo reportar informações públicas disponibilizadas pelos fundos imobiliários listados em bolsa.

Prezados Clientes,

Este é um relatório meramente informativo, que tem por objetivo reportar informações públicas disponibilizadas pelos fundos imobiliários listados em bolsa.

Os fundos imobiliários brasileiros, em sua grande maioria, distribuem rendimentos mensalmente. Porém, a regra geral determina que os fundos distribuam 95% do lucro gerado dentro de um semestre, ou seja, se o gestor optar por distribuir tudo em um único mês, ele continuará enquadrado na regra.

O rendimento distribuído é determinado na política de distribuição adotada pelo fundo e pode variar de acordo com a geração de caixa. Além disso, alguns fundos podem distribuir, juntamente com os rendimentos do período, amortizações do principal. Essa devolução do capital ao investidor pode causar distorções na análise do retorno do investimento.

Rendimentos passados não constituem garantia de performance futura.

Para ver a lista completa de fundos imobiliários listados em bolsa, acesse www.b3.com.br.

Nas tabelas a seguir trazemos informações sobre fundos imobiliários com base no preço de fechamento do último mês.

Procuramos incluir a maior parte dos fundos listados, porém, fundos com baixa negociação podem não estar incluídos neste relatório.

Para levantamento da Área Bruta Locável (ABL) e vacância, utilizamos os relatórios mensais mais recentes divulgados pelos próprios fundos, demonstrações financeiras auditadas, prospectos e, em alguns casos, fazemos os cálculos de área vaga. Em relação à ABL, não há padrão na divulgação, podendo ser utilizada área construída, área privativa, ou área BOMA.

Acreditamos que o investidor precifica um investimento com base nas expectativas futuras, portanto a análise de retorno em rendimentos se baseia na expectativa dos dividendos a serem recebidos nos próximos 12 meses. Assim, p.ex., para estabelecer qual o DY de dez/20, utilizamos o dividendo pago pelo fundo em dezembro, multiplicamos por 12, e dividimos esse resultado pelo preço da cota sem ajuste na data do pagamento do dividendo.

Nossas fontes de dados são: Bloomberg, Economatica, B3 e Itaú BBA.

Atenciosamente,

Larissa Nappo, CNPI

Equity Research
Estratégia

Liquidez & Performance

Maior Liquidez – Último Mês

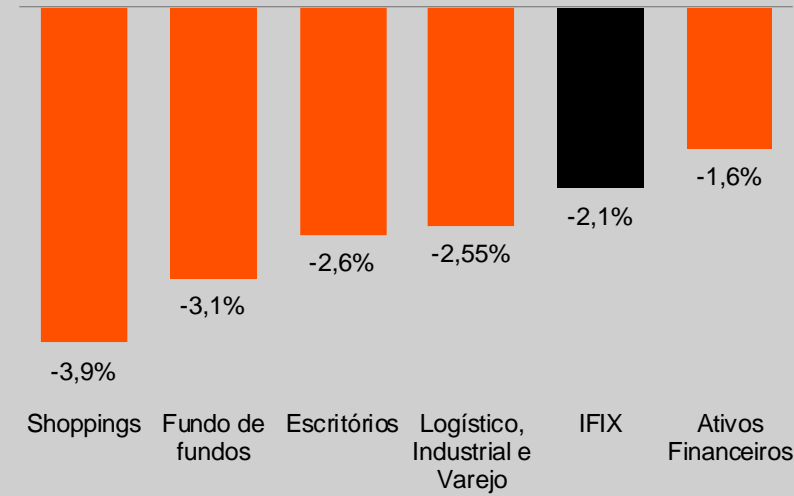
Nome	Código	Liquidez BRL*	Segmento
MAXI RENDA FII	MXRF11	18.836.675	Ativos Financeiros
KINEA RENDIMENTOS IMOB FII	KNCR11	12.292.150	Ativos Financeiros
FII CAPITANIA SECURITIES II	CPTS11	11.527.861	Ativos Financeiros
KINEA INDICE DE PRECOS FII	KNIP11	9.526.171	Ativos Financeiros
BTG PACTUAL LOGÍSTICA	BTLG11	8.933.946	Logístico, Industrial e Varejo
GUARDIAN REAL ESTATE	GARE11	8.438.249	Logístico, Industrial e Varejo
TG ATIVO REAL	TGAR11	8.374.818	Desenvolvimento
CSHG LOGISTICA FII	HGLG11	8.009.526	Logístico, Industrial e Varejo
KINEA SECURITIES	KNSC11	6.567.033	Ativos Financeiros
TRX REAL ESTATE FII	TRXF11	6.000.576	Misto

*Liquidez diária média de 30 dias

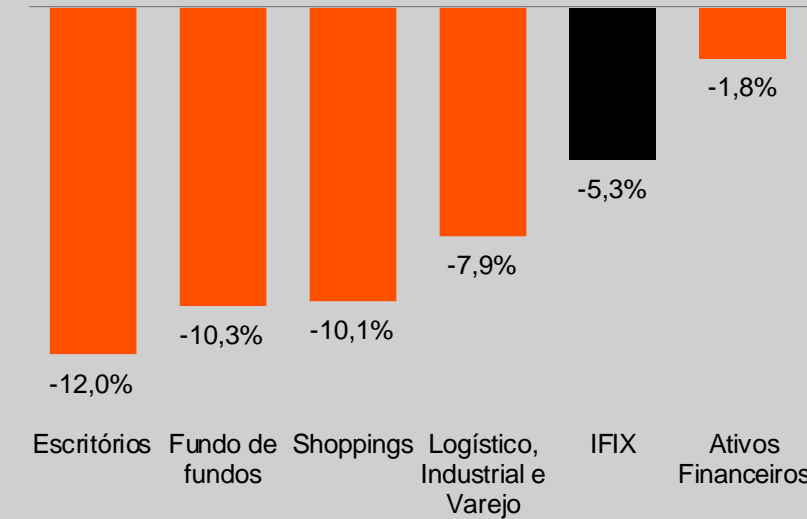
Maiores Altas e Baixas IFIX 2024

SNEL11		24,0%
HGPO11		18,8%
MFII11		13,9%
KNUQ11		13,1%
KNHY11		11,6%
PVBI11	-22,8%	
HCTR11	-24,4%	
PATL11	-24,9%	
VINO11	-28,3%	
RECT11-33,3%		

Performance por Setor IFIX no mês



Performance por Setor IFIX 2024

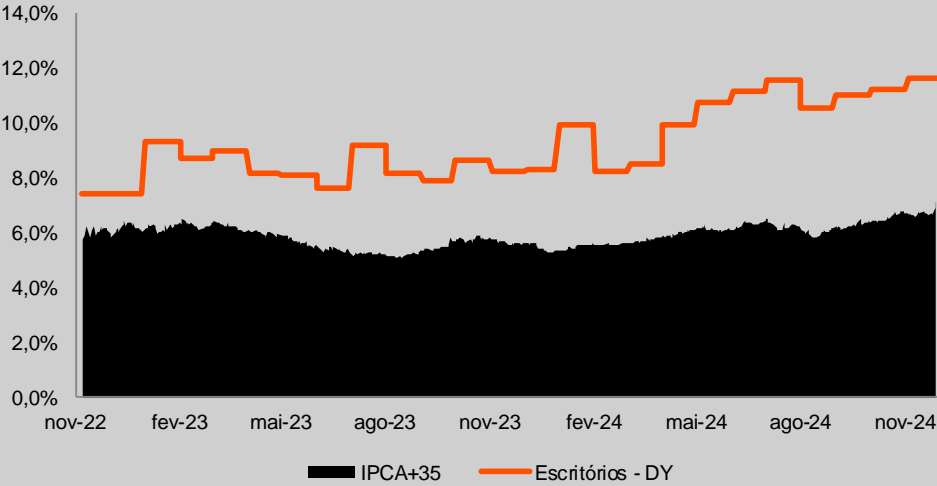


Retorno em rendimentos nos últimos 12 meses

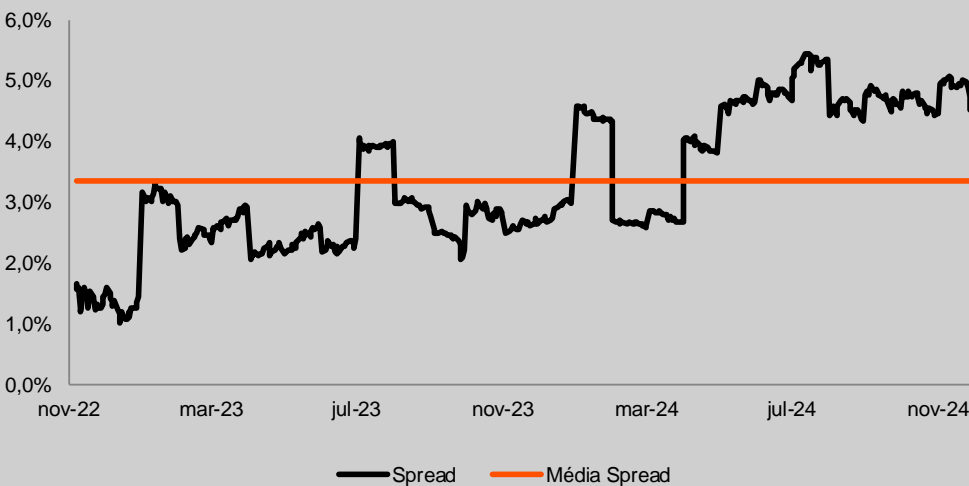
Escritórios

		dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24
Escritórios													
KINEA RENDA IMOBILIARIA FII	KNRI11	7,3%	7,3%	7,2%	7,2%	7,3%	7,5%	7,5%	7,8%	7,8%	8,6%	8,7%	8,9%
VBI PRIME PROPERTIES	PVBI11	8,1%	8,2%	8,2%	7,7%	7,8%	8,2%	8,5%	8,3%	8,3%	9,3%	8,3%	8,5%
CSHG REAL ESTATE FII	HGRE11	7,0%	10,8%	7,2%	7,2%	7,5%	7,9%	7,8%	15,4%	8,2%	9,0%	8,8%	9,0%
FII BTG PACTUAL CORP OFFICE	BRCR11	8,3%	8,1%	8,2%	8,5%	10,8%	10,9%	11,8%	12,0%	12,0%	12,6%	13,8%	13,4%
JS REAL ESTATE MULTIGESTAO	JSRE11	7,4%	7,3%	7,3%	7,5%	8,3%	8,3%	8,6%	8,8%	9,0%	9,2%	9,3%	9,6%
KINEA OPORTUNIDADES REAL ESTATE	KORE11	-	7,5%	13,6%	13,6%	13,7%	13,9%	14,3%	14,4%	14,2%	15,0%	16,5%	17,6%
GREEN TOWERS	GTWR11	10,9%	10,8%	11,0%	11,2%	11,3%	11,3%	11,3%	11,5%	11,5%	12,0%	12,6%	12,7%
RBR PROPERTIES	RBRP11	6,1%	5,9%	6,7%	7,2%	6,9%	12,8%	13,5%	14,2%	11,3%	12,1%	12,0%	12,5%
BRPR CORPORATE OFFICE FII	BROF11	10,9%	12,0%	10,5%	11,2%	11,7%	11,3%	12,4%	10,5%	10,6%	10,9%	10,9%	11,7%
RBR TOP OFFICES	TOPP11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,8%
VINCI OFFICES	VINO11	9,1%	9,1%	8,9%	8,5%	8,6%	10,7%	10,3%	11,7%	10,2%	11,8%	11,8%	11,7%
FI IMOB RIO BRAVO RENDA CORP	RCRB11	6,0%	7,1%	7,0%	6,9%	7,0%	7,2%	7,6%	8,7%	8,2%	8,3%	9,0%	9,9%
TELLUS PROPERTIES	TEPP11	8,3%	11,6%	8,2%	7,9%	12,6%	13,2%	15,4%	15,6%	10,5%	10,7%	10,7%	11,0%
SANTANDER RENDA DE ALUGUEIS	SARE11	11,0%	11,5%	10,8%	9,2%	9,0%	9,1%	9,5%	8,8%	7,4%	6,0%	6,0%	6,5%
BRC RENDA CORPORATIVA	FATN11	11,1%	11,1%	11,0%	10,6%	10,9%	10,5%	11,1%	11,1%	11,1%	11,2%	11,5%	12,1%
UBS BR OFFICE	RECT11	10,1%	11,2%	11,2%	11,2%	11,5%	12,1%	12,7%	12,8%	12,4%	13,4%	14,5%	14,7%
AUTONOMY ED. CORPORATIVOS	AIEC11	16,3%	28,7%	4,1%	16,2%	16,1%	15,4%	16,0%	15,9%	15,7%	16,4%	18,9%	16,2%
XP PROPERTIES	XPPR11	5,3%	5,7%	3,3%	3,7%	4,1%	4,4%	4,8%	4,3%	4,5%	5,1%	5,6%	5,8%
Escritórios - DY		8,3%	9,9%	8,2%	8,5%	9,9%	10,8%	11,2%	11,6%	10,5%	11,0%	11,2%	11,7%

Tesouro IPCA+2035 vs. yield FII Escritórios



Spread do yield FII Escritórios sobre IPCA+ 2035



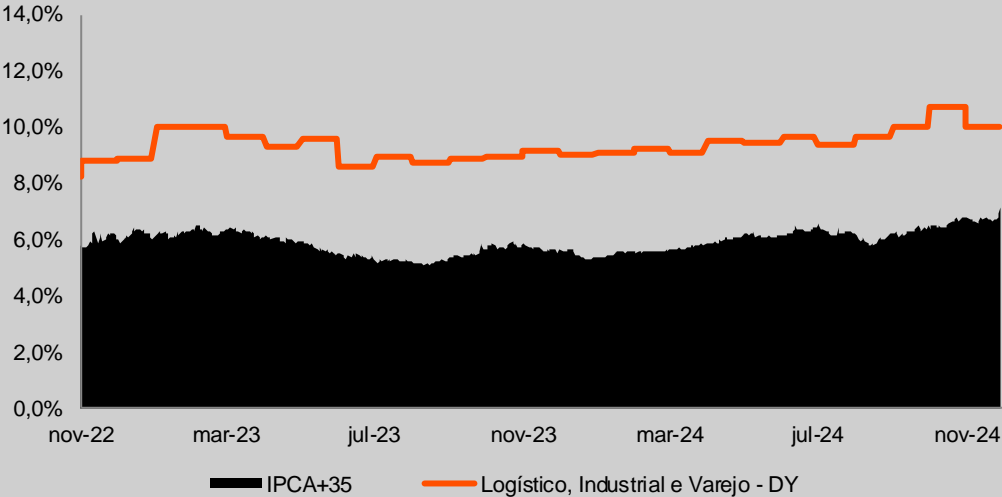
Fonte: Bloomberg, Economática - O DY indicado na tabela é calculado como o dividendo pago pelo fundo dentro do mês corrente, multiplicado por 12, e dividido pelo preço da cota no último pregão do mês corrente.

Retorno em rendimentos nos últimos 12 meses

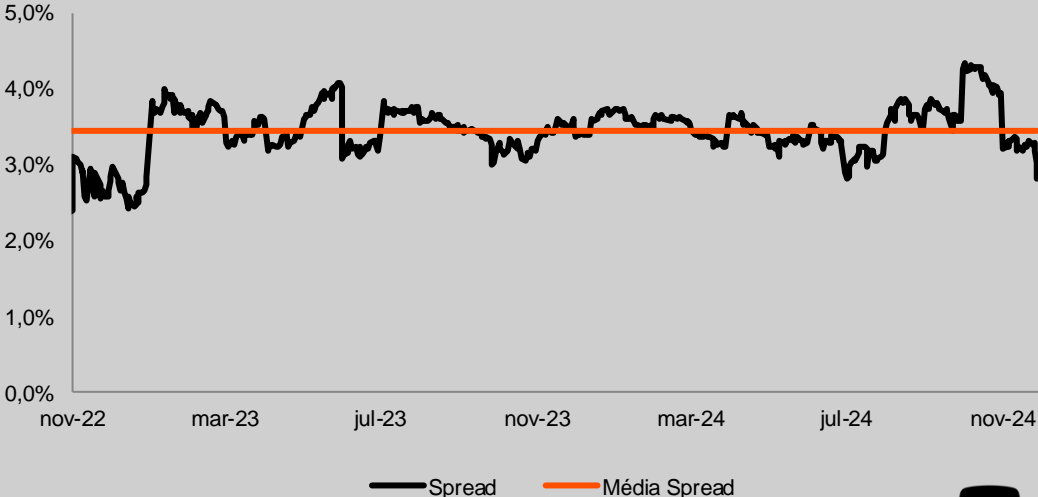
Logístico, Industrial e Varejo

		dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24
Logístico, Industrial e Varejo													
CSHG LOGÍSTICA FII	HGLG11	8,1%	8,0%	7,8%	7,8%	7,9%	8,1%	8,1%	8,2%	8,2%	8,3%	8,5%	8,6%
BTG PACTUAL LOGÍSTICA	BTLG11	8,8%	9,5%	9,0%	8,6%	9,0%	9,0%	9,1%	9,1%	8,9%	9,6%	9,7%	9,7%
XP LOG FII	XPLG11	8,6%	8,6%	8,4%	8,5%	8,9%	8,9%	9,4%	9,0%	9,1%	9,3%	9,7%	9,9%
VBI LOGÍSTICO	LVB11	9,2%	9,1%	10,7%	9,1%	9,3%	9,3%	9,7%	9,4%	9,7%	10,0%	9,7%	10,0%
KINEA RENDA IMOBILIARIA FII	KNR11	7,3%	7,3%	7,2%	7,2%	7,3%	7,5%	7,5%	7,8%	7,8%	8,6%	8,7%	8,9%
BRESCO LOGÍSTICA FII	BRCO11	9,2%	9,6%	8,5%	8,5%	8,7%	9,0%	9,2%	8,9%	9,1%	9,4%	9,7%	9,8%
VINCI LOGÍSTICA	VILG11	7,9%	8,3%	7,8%	7,2%	7,5%	8,1%	8,6%	8,8%	8,9%	9,1%	8,9%	9,3%
GUARDIAN LOGÍSTICA	GARE11	10,8%	11,1%	11,1%	11,3%	11,5%	11,4%	11,5%	11,5%	11,4%	11,5%	11,8%	12,3%
FII ALIANZA	ALZR11	8,4%	8,3%	8,3%	8,1%	7,9%	8,0%	8,1%	7,9%	8,4%	8,5%	8,7%	9,3%
GGR COVEPI RENDA FII	GGRC11	9,7%	9,4%	9,4%	9,3%	9,5%	9,6%	10,0%	10,1%	10,0%	10,3%	11,7%	11,9%
RIZA ARCTIUM	RZAT11	15,6%	14,1%	13,9%	13,0%	13,3%	12,8%	13,9%	14,2%	13,4%	13,1%	12,6%	13,8%
HSI LOGÍSTICA	HSLG11	9,0%	9,1%	9,2%	9,0%	9,8%	9,6%	10,1%	10,2%	10,3%	10,3%	10,7%	10,6%
XP INDUSTRIAL	XPIN11	9,4%	9,0%	8,9%	9,3%	9,6%	9,7%	9,6%	9,6%	9,5%	9,9%	12,2%	12,5%
RBR LOG	RBRL11	9,9%	9,9%	9,3%	9,5%	9,6%	9,4%	10,2%	9,5%	9,7%	11,1%	13,0%	12,4%
TELLUS RIO BRAVO RENDA LOGÍSTICA FII	TRBL11	8,8%	8,7%	10,2%	10,2%	10,1%	10,0%	10,2%	10,3%	10,5%	10,9%	14,4%	10,0%
PATRIA LOGISTICA	PATL11	10,4%	10,6%	10,3%	10,4%	11,6%	11,5%	11,2%	11,2%	11,1%	11,4%	12,9%	14,3%
BLUEMACAW LOGÍSTICA	BLMG11	8,8%	13,4%	13,3%	13,5%	13,7%	14,0%	13,8%	0,0%	14,2%	15,4%	18,1%	18,2%
Logístico, Industrial e Varejo - DY		9,0%	9,1%	9,2%	9,1%	9,5%	9,4%	9,7%	9,4%	9,7%	10,0%	10,7%	10,0%

Tesouro IPCA+2035 vs. yield FII Logísticos



Spread do yield FII Logísticos sobre IPCA+2035



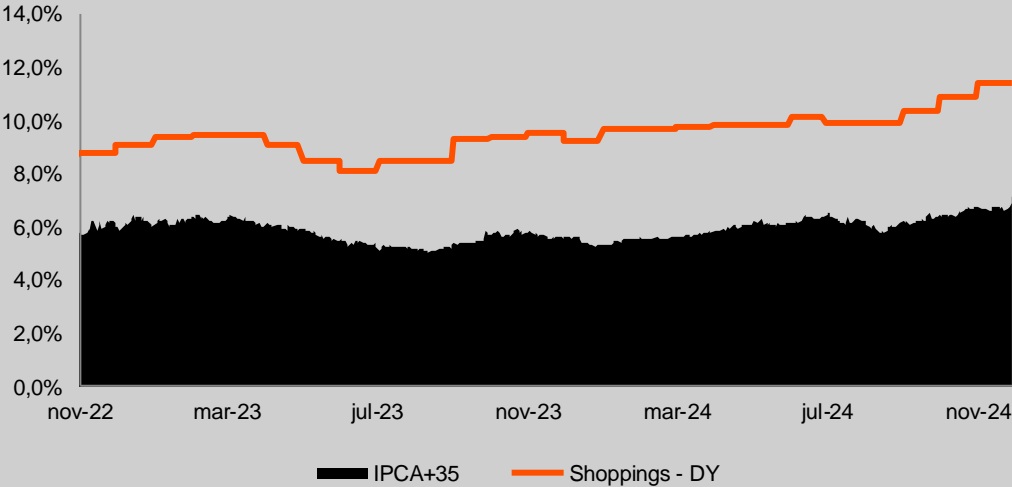
Fonte: Bloomberg, Economática - O DY indicado na tabela é calculado como o dividendo pago pelo fundo dentro do mês corrente, multiplicado por 12, e dividido pelo preço da cota no último pregão do mês corrente.

Retorno em rendimentos nos últimos 12 meses

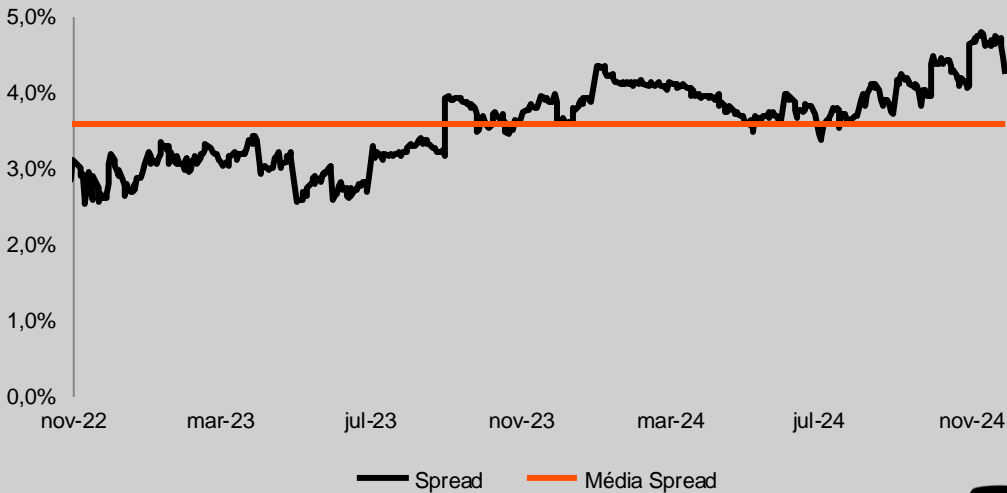
Shoppings

		dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24
Shoppings													
XP MALLS	XPML11	9,2%	9,4%	9,1%	9,3%	9,4%	9,7%	9,8%	9,9%	9,9%	10,3%	10,6%	10,8%
VINCI SHOPPING CENTERS	VISC11	9,7%	9,9%	9,9%	9,8%	10,0%	9,8%	10,3%	9,0%	9,0%	9,2%	9,1%	9,6%
HEDGE BRASIL SHOPPING	HGBS11	10,4%	10,5%	9,1%	9,2%	9,4%	9,6%	9,9%	9,8%	9,1%	9,4%	9,7%	9,6%
HSI MALL	HSML11	9,2%	9,4%	9,4%	9,8%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	10,4%	11,0%	11,3%
MALLS BRASIL PLURAL	MALL11	8,1%	8,1%	9,3%	9,3%	9,6%	9,7%	9,4%	8,6%	8,7%	9,1%	9,2%	9,4%
GAZIT MALLS FII	GZIT11	-	-	-	-	-	-	16,4%	16,8%	16,5%	17,2%	19,4%	20,8%
BB PREMIUM MALLS FII	BBIG11	-	-	-	-	-	-	10,3%	10,3%	10,2%	10,2%	10,4%	14,2%
CAPITÂNIA SHOPPING SFII	CPSH11	10,9%	12,0%	11,1%	11,1%	11,2%	10,9%	10,7%	10,4%	11,3%	11,7%	12,1%	14,3%
FII BTG PACTUAL SHOPPINGS	BPML11	0,0%	11,0%	11,7%	12,8%	12,2%	12,3%	13,4%	14,5%	14,5%	14,6%	15,5%	16,6%
AJ MALLS FII	AJFI11	8,7%	8,8%	10,2%	9,7%	9,3%	9,2%	8,8%	8,4%	9,8%	10,7%	11,4%	11,5%
Shoppings - DY		9,2%	9,7%	9,7%	9,7%	9,8%	9,8%	10,1%	9,9%	9,9%	10,3%	10,8%	11,4%

Tesouro IPCA+ 2035 vs. yield FII Shoppings



Spread do yield FII Shoppings sobre IPCA+ 2035



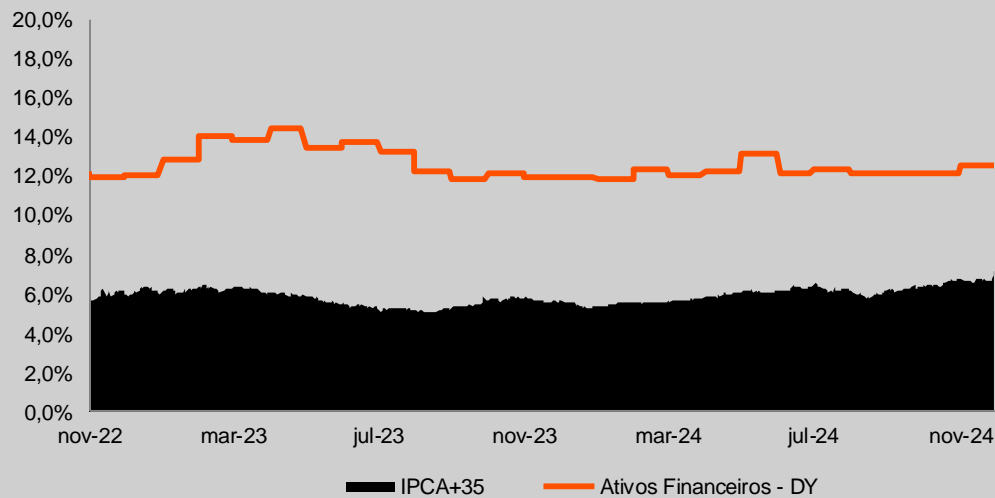
Fonte: Bloomberg, Economática - O DY indicado na tabela é calculado como o dividendo pago pelo fundo dentro do mês corrente, multiplicado por 12, e dividido pelo preço da cota no último pregão do mês corrente.

Retorno em rendimentos nos últimos 12 meses

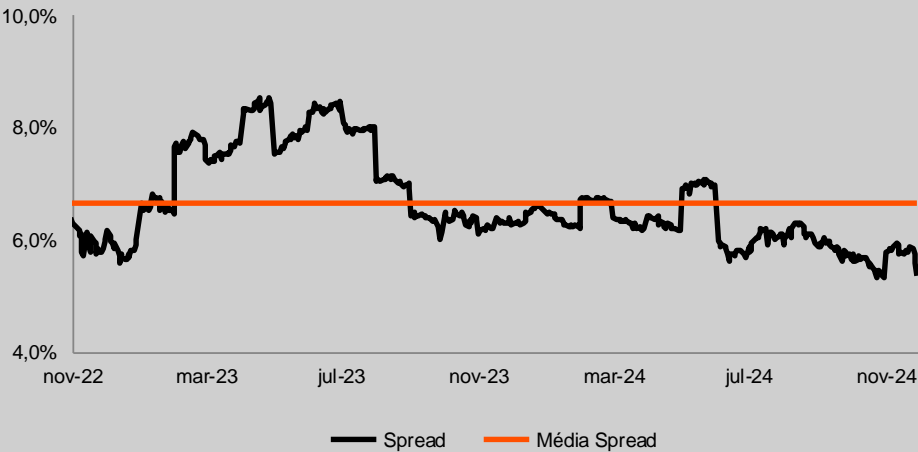
Ativos Financeiros 1/2

		dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24
Ativos Financeiros													
KINEA INDICE DE PRECOS FII	KNIP11	8,8%	9,3%	10,6%	11,6%	13,0%	13,0%	10,0%	10,7%	10,8%	9,7%	9,8%	9,3%
KINEA RENDIMENTOS IMOB FII	KNCR11	11,6%	11,7%	12,3%	11,0%	10,9%	11,5%	11,3%	11,3%	10,8%	10,7%	10,9%	11,8%
MAXI RENDA FII	MXRF11	12,5%	12,3%	11,6%	11,4%	11,5%	11,6%	11,7%	11,8%	11,8%	10,9%	11,2%	11,6%
KINEA HIGH YIELD CRI	KNHY11	12,2%	11,9%	13,5%	12,9%	13,9%	13,2%	12,0%	11,9%	12,7%	11,6%	11,6%	11,7%
IRIDIUM RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	IRD11	11,3%	10,8%	12,0%	12,2%	12,7%	12,8%	12,3%	12,3%	12,3%	12,4%	14,3%	13,3%
FII CAPITANIA SECURITIES II	CPTS11	8,6%	9,2%	9,9%	10,7%	11,1%	11,4%	11,3%	11,2%	11,8%	12,4%	12,0%	10,6%
REC RECEBÍVEIS IMOB	RECR11	10,6%	10,7%	11,3%	12,0%	12,8%	17,3%	10,6%	11,4%	12,0%	10,9%	11,1%	16,8%
KINEA UNIQUE HY CDI FII	KNUQ11	12,4%	13,1%	13,3%	12,3%	13,1%	13,1%	12,3%	9,4%	12,1%	11,6%	11,6%	12,9%
CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	HGCR11	11,4%	11,3%	10,7%	10,8%	10,9%	10,8%	10,9%	10,9%	11,0%	11,2%	11,6%	11,8%
MAUA CAPITAL RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	MCC11	11,4%	11,6%	10,2%	10,2%	10,5%	10,6%	10,5%	10,3%	10,7%	10,9%	11,5%	11,6%
FATOR VERITA FD INV IMOBILIA	VRTA11	9,4%	10,3%	10,9%	11,3%	12,2%	12,4%	12,2%	12,0%	12,1%	11,0%	11,6%	11,9%
RBR RENDIMENTO HIGH GRADE	RBRR11	8,8%	9,2%	10,7%	10,7%	11,0%	11,3%	11,1%	12,8%	11,2%	11,5%	11,2%	11,9%
VECTIS JURO REAL	VCJR11	11,5%	11,3%	12,3%	12,6%	13,2%	15,6%	10,3%	11,7%	13,0%	10,7%	11,5%	10,1%
KINEA SECURITIES	KNSC11	9,2%	9,2%	10,5%	10,4%	11,8%	11,7%	10,4%	11,6%	11,7%	11,6%	12,2%	11,4%
RBR CRÉDITO IMOBILIÁRIO ESTRUTURADO	RBRY11	12,0%	12,1%	12,6%	12,0%	12,2%	11,6%	11,6%	12,5%	12,5%	11,8%	11,8%	11,9%
VALORA RE III	VGIR11	13,4%	13,6%	13,6%	13,4%	12,3%	13,4%	13,1%	12,1%	11,9%	12,2%	12,2%	14,0%
MAUÁ CAPITAL HIGH YIELD	MCHY11	14,0%	15,3%	11,2%	13,4%	14,0%	13,5%	13,6%	14,0%	12,8%	13,7%	14,2%	-
VALORA CRI ÍNDICE DE PREÇO	VGIP11	9,5%	10,1%	10,3%	10,8%	11,5%	14,3%	9,8%	12,7%	11,9%	12,5%	11,8%	11,1%
VBI CRI	CVBI11	10,4%	10,9%	13,2%	12,0%	13,8%	14,0%	10,9%	11,3%	12,4%	11,5%	10,7%	12,4%
BTG PACTUAL CRÉDITO IMOBILIÁRIO	BTC11	11,7%	11,3%	10,8%	10,8%	10,8%	10,9%	11,1%	11,4%	11,3%	11,0%	11,9%	11,7%
URCA PRIME RENDA FII	URPR11	15,1%	14,7%	14,7%	15,1%	14,6%	15,2%	14,7%	14,9%	14,5%	14,9%	16,8%	16,8%

Tesouro IPCA+ 2035 vs. yield FII Ativos Financeiros



Spread do yield FII Ativos Financeiros sobre NTN-B 2035



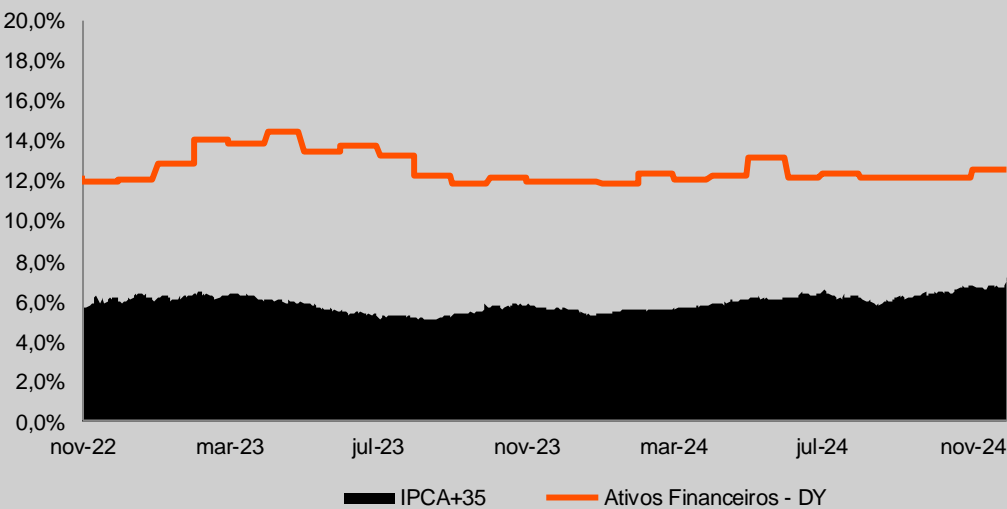
Fonte: Bloomberg, Economática - O DY indicado na tabela é calculado como o dividendo pago pelo fundo dentro do mês corrente, multiplicado por 12, e dividido pelo preço da cota no último pregão do mês corrente.

Retorno em rendimentos nos últimos 12 meses

Ativos Financeiros 2/2

		dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24
JS ATIVOS FINANCEIROS	JSAF11	11,8%	11,5%	11,7%	11,7%	11,8%	11,9%	12,3%	12,7%	12,0%	11,7%	12,7%	13,0%
XP CREDITO IMOBILIARIO	XPCI11	11,0%	10,2%	12,1%	11,8%	12,1%	12,1%	12,0%	13,9%	11,9%	11,0%	12,1%	12,2%
RIZA AKIN	RZAK11	16,3%	15,4%	15,7%	15,7%	15,5%	14,9%	14,5%	14,5%	13,8%	14,0%	16,1%	16,3%
HABITAT II	HABT11	13,2%	13,0%	13,0%	13,4%	14,4%	14,7%	14,0%	13,4%	13,5%	13,2%	14,7%	14,3%
HECTARE CE	HCTR11	10,3%	11,5%	14,1%	13,4%	11,9%	14,5%	13,3%	21,2%	14,5%	15,8%	17,0%	16,1%
DEVANT RECEBIVEIS IMOBILIARIOS	DEVA11	13,1%	12,5%	18,6%	16,9%	17,0%	16,4%	14,6%	13,4%	13,9%	14,6%	16,4%	16,6%
AF INVEST CRI	CACR11	16,5%	17,0%	15,7%	15,6%	15,4%	16,0%	16,1%	16,6%	14,6%	14,7%	15,7%	16,2%
AF INVEST CRI	AFHI11	12,0%	12,2%	11,6%	11,6%	11,7%	11,7%	11,8%	11,8%	11,7%	11,5%	12,0%	11,9%
BANESTES RECEBIVEIS IMOBILIARIOS	BCRI11	12,1%	12,4%	12,6%	11,6%	12,4%	13,8%	13,6%	13,4%	13,8%	14,5%	14,1%	15,9%
CLAVE INDICE DE PREÇOS FII	CLIN11	13,2%	12,8%	12,5%	12,3%	12,5%	12,2%	11,9%	12,5%	12,1%	12,0%	12,2%	12,9%
SUNO RECEBIVEIS IMOBILIARIOS	SNCI11	11,9%	12,0%	11,0%	10,7%	11,6%	11,5%	11,9%	12,5%	12,3%	13,2%	13,4%	13,8%
BARIGUI RENDIMENTOS	BARI11	9,6%	9,7%	13,4%	12,5%	11,3%	13,2%	9,2%	11,0%	13,2%	12,3%	12,1%	11,7%
KINEA CREDITAS	KCRE11	10,4%	9,8%	10,8%	10,9%	12,2%	14,1%	13,5%	11,2%	12,0%	11,2%	10,8%	10,4%
FII POLO CRI	PORD11	12,9%	13,2%	12,9%	12,1%	12,0%	12,2%	12,0%	11,9%	12,1%	12,3%	13,2%	13,2%
WHG REAL ESTATE FII	WHGR11	12,2%	12,1%	12,3%	12,0%	12,2%	12,2%	12,3%	12,3%	11,7%	12,7%	13,6%	13,3%
OURINVEST JPP	OUJP11	12,2%	10,7%	11,5%	11,3%	11,8%	12,1%	13,0%	12,2%	12,3%	12,9%	12,9%	13,9%
HSI ATIVOS FINANCEIROS	HSAF11	11,1%	10,1%	11,6%	12,0%	14,0%	14,7%	13,9%	12,8%	11,3%	11,7%	12,1%	12,5%
KIVO	KIVO11	16,5%	15,8%	13,7%	13,9%	14,0%	14,3%	13,3%	15,8%	14,1%	14,4%	12,8%	14,7%
ÁTRIO REIT RECEBIVEIS IMOBILIARIOS	ARRI11	13,2%	13,2%	12,9%	12,9%	13,0%	13,2%	13,7%	13,7%	13,2%	13,6%	12,8%	12,5%
CYRELA CRÉDITO FII	CYCR11	12,3%	13,4%	12,5%	12,4%	13,7%	13,7%	13,4%	14,7%	14,5%	12,2%	11,0%	12,2%
VERSALHES RECEBPIVEIS IMOBILIARIOS	VSLH11	11,7%	12,0%	12,7%	13,1%	13,7%	13,8%	15,0%	14,1%	13,4%	13,7%	14,5%	14,6%
Ativos Financeiros - DY		11,9%	11,8%	12,3%	12,0%	12,3%	13,1%	12,1%	12,3%	12,1%	12,1%	12,1%	12,5%

Tesouro IPCA+ 2035 vs. yield FII Ativos Financeiros



Spread do yield FII Ativos Financeiros sobre IPCA+ 2035



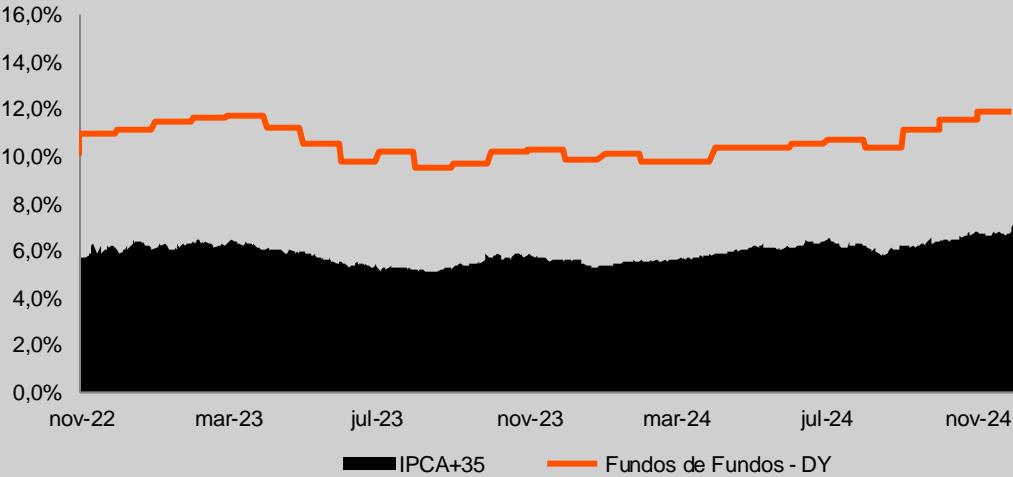
Fonte: Bloomberg, Economatica - O DY indicado na tabela é calculado como o dividendo pago pelo fundo dentro do mês corrente, multiplicado por 12, e dividido pelo preço da cota no último pregão do mês corrente.

Retorno em rendimentos nos últimos 12 meses

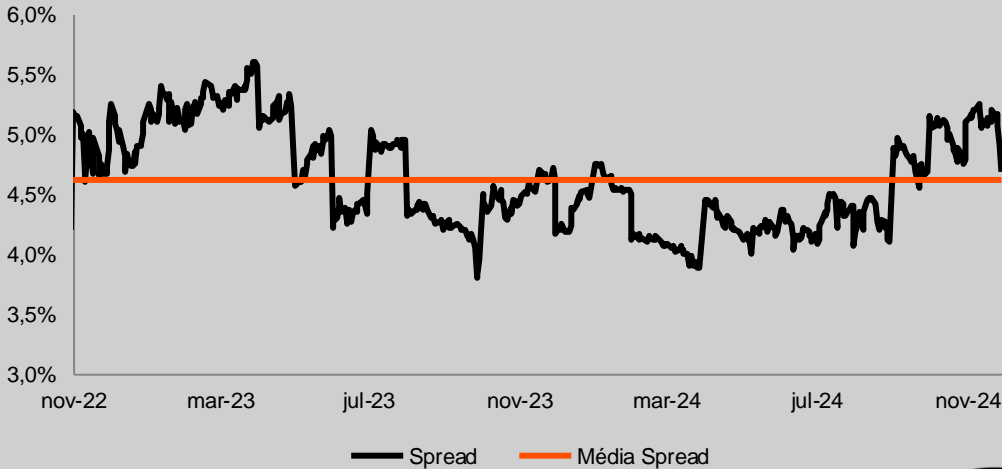
FoFs

		dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24
Fundos de Fundos													
FII BTG PACTUAL FUNDO FUNDOS	BCFF11	9,0%	9,2%	9,3%	9,5%	10,3%	9,7%	9,9%	10,2%	9,9%	10,4%	-	-
HEDGE TOP FOFII 3	HFOF11	9,5%	9,7%	9,7%	9,7%	9,9%	10,1%	10,6%	10,6%	10,9%	11,2%	11,1%	11,8%
VALORA HEDGE FUND	VGHF11	13,8%	12,6%	12,8%	12,7%	10,7%	12,1%	12,0%	12,2%	12,0%	12,7%	12,3%	13,7%
RBR ALPHA	RBRF11	8,1%	8,1%	8,1%	7,9%	8,2%	8,2%	8,9%	11,0%	8,8%	9,5%	9,6%	16,0%
VBI REITS FOF	RVBI11	9,4%	10,8%	10,6%	11,1%	11,6%	11,8%	12,3%	12,0%	12,1%	12,6%	12,9%	13,4%
KINEA FUNDO DE FUNDOS	KFOF11	9,8%	12,2%	9,5%	9,6%	10,0%	10,3%	10,2%	10,1%	10,3%	10,6%	11,8%	11,5%
BRADERCO CARTEIRA IMOBILIÁRIA	BCIA11	9,8%	9,3%	9,4%	9,8%	10,1%	9,8%	10,2%	10,1%	10,1%	11,1%	11,5%	11,8%
KILIMA FIC de FII SUNO 30	KISU11	10,4%	11,3%	10,7%	10,7%	10,7%	10,4%	10,7%	10,9%	10,3%	10,6%	11,0%	11,1%
XP SELECT	XPSF11	10,8%	10,5%	10,6%	10,7%	10,9%	11,2%	11,3%	11,0%	11,1%	11,7%	12,3%	12,5%
FII BRASIL PLURAL ABSOLUTO	BPFF11	10,4%	10,1%	10,3%	10,1%	10,3%	10,4%	10,5%	10,6%	10,7%	11,2%	12,1%	12,0%
SUNO FUNDO DE FUNDOS	SNFF11	17,9%	9,1%	9,8%	9,7%	13,6%	13,9%	13,6%	15,0%	13,2%	13,4%	10,6%	10,7%
CSHG IMOBILIÁRIO FOF	HGFF11	9,6%	9,3%	9,6%	9,2%	9,5%	9,7%	10,1%	9,9%	10,0%	10,7%	11,0%	11,3%
RIO BRAVO IFIX	RBFF11	10,0%	10,1%	9,7%	9,4%	9,7%	9,7%	10,1%	10,1%	10,0%	10,3%	11,6%	11,9%
Fundos de Fundos - DY		9,8%	10,1%	9,7%	9,7%	10,3%	10,3%	10,5%	10,6%	10,3%	11,1%	11,5%	11,8%

Tesouro IPCA+ 2035 2035 vs. yield FII FoFs



Spread do yield FII FoFs sobre IPCA+ 2035



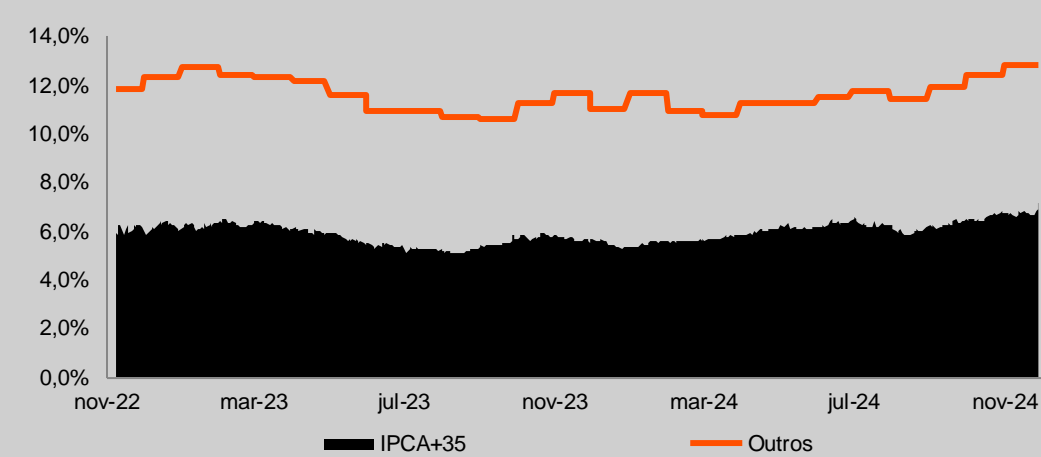
Fonte: Bloomberg, Economática - O DY indicado na tabela é calculado como o dividendo pago pelo fundo dentro do mês corrente, multiplicado por 12, e dividido pelo preço da cota no último pregão do mês corrente.

Retorno em rendimentos nos últimos 12 meses

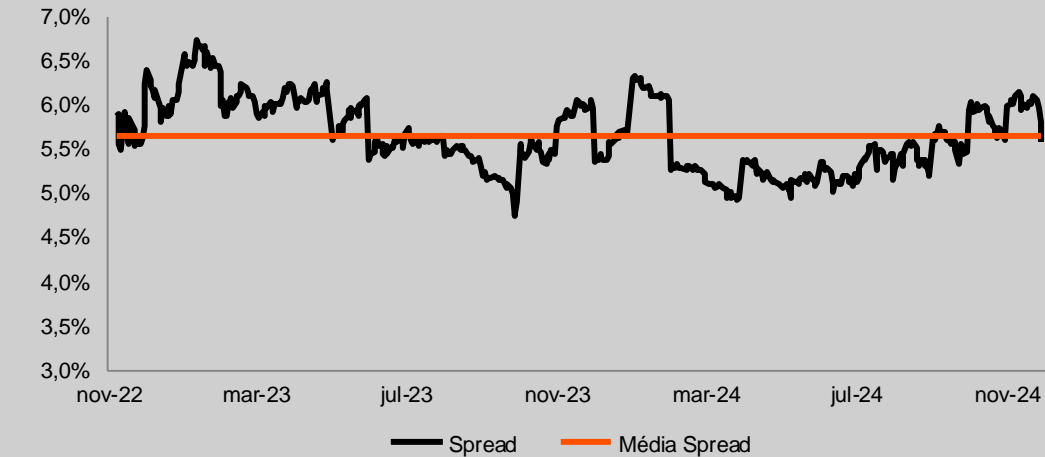
Outros

		dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24
Agência Bancária													
TIVIO RENDA IMOBILIÁRIA	TVRI11	-	10,4%	11,2%	10,9%	11,3%	11,2%	11,2%	11,3%	11,4%	11,8%	12,4%	12,9%
RIO BRAVO RENDA VAREJO	RBVA11	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,7%	10,8%	11,0%	11,3%	11,1%	11,8%	12,1%	12,6%
Agro													
BTG PACTUAL AGRO LOGÍSTICA	BTAL11	9,7%	10,5%	11,0%	11,1%	11,2%	13,2%	13,4%	13,1%	13,1%	13,6%	14,1%	14,3%
BTG PACTUAL TERRAS AGRÍCOLAS	BTRA11	11,0%	7,3%	6,2%	6,2%	6,8%	6,7%	7,1%	8,9%	7,8%	9,2%	9,1%	8,6%
RIZA TERRAX	RZTR11	15,5%	12,8%	10,5%	10,6%	11,3%	11,0%	11,4%	11,5%	11,4%	11,9%	12,4%	12,1%
Desenvolvimento													
TG ATIVO REAL	TGAR11	14,1%	12,8%	12,7%	12,5%	12,6%	12,8%	13,4%	13,3%	12,2%	11,9%	13,4%	14,0%
MÉRITO DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO	MFII11	13,7%	12,3%	13,7%	13,9%	13,9%	14,0%	14,0%	14,1%	13,6%	14,0%	14,3%	15,0%
Educacional													
FUNDO CAMPUS FARIA LIMA	FCFL11	8,8%	8,5%	8,4%	8,3%	8,6%	8,5%	8,7%	8,8%	8,6%	9,1%	9,1%	9,2%
FI IMOB ANHANGUERA EDUCACION	FAED11	11,4%	11,6%	11,4%	11,1%	11,7%	12,1%	12,4%	12,9%	12,4%	12,6%	13,5%	13,7%
RIO BRAVO RENDA EDUCACIONAL	RBED11	11,8%	11,7%	10,7%	11,0%	11,2%	11,3%	11,5%	11,6%	11,6%	12,3%	12,7%	91,5%
Renda Urbana													
CSHG RENDA URBANA	HGRU11	7,3%	19,8%	7,5%	7,5%	7,5%	7,9%	7,9%	11,8%	8,0%	8,4%	8,4%	9,3%
TRX REAL ESTATE FII	TRXF11	9,7%	18,3%	9,5%	9,7%	9,8%	9,9%	10,3%	11,8%	10,5%	10,6%	11,1%	10,8%
VINCI IMÓVEIS URBANOS FII	VIUR11	10,8%	11,0%	11,1%	10,5%	11,2%	12,4%	12,1%	12,1%	12,4%	12,6%	14,2%	13,6%
Residencial													
VECTIS RENDA RESIDENCIAL	VCRR11	12,8%	12,7%	11,7%	11,5%	12,0%	12,5%	13,1%	10,5%	10,2%	10,7%	10,8%	11,2%
Outros		11,0%	11,6%	10,8%	10,7%	11,2%	11,2%	11,5%	11,7%	11,4%	11,8%	12,4%	12,7%

Tesouro IPCA+ 2035 vs. yield Outros



Spread do yield FII (Outros.) sobre IPCA+ 2035



Fonte: Bloomberg, Economática - O DY indicado na tabela é calculado como o dividendo pago pelo fundo dentro do mês corrente, multiplicado por 12, e dividido pelo preço da cota no último pregão do mês corrente.

Escritórios

Nome	Código	Preço	Rentabilidade			Distribuição (BRL)			Div. Yield		Liquidez 6 meses (BRL k)	Valor de mercado (BRL M)	Spread NTN-B (bps)	Vacância*	R\$/m²	ABL* (m²)	P/VP
			Mês	Ano	12 Meses	12 Meses	Última	Penúltima	Mensal	Anualizado							
KINEA RENDA IMOBILIARIA FII	KNRI11	131,80	-4,0%	-14,3%	-10,2%	12,00	1,00	1,00	0,8%	9,1%	6.505,01	3.717,29	194	2,9%	5.151	721.611	0,82
VBI PRIME PROPERTIES	PVBI11	74,01	-6,8%	-22,8%	-20,5%	7,75	0,55	0,55	0,7%	8,9%	6.356,52	2.007,90	176	15,9%	24.097	83.324	0,71
CSHG REAL ESTATE FII	HGRE11	102,30	-2,9%	-16,7%	-12,5%	10,50	0,78	0,78	0,8%	9,1%	1.738,09	1.208,96	199	18,0%	7.454	162.187	0,67
FII BTG PACTUAL CORP OFFICE	BRCR11	42,58	-1,0%	-15,5%	-15,4%	5,64	0,50	0,50	1,2%	14,1%	1.485,37	1.134,25	693	15,3%	7.839	144.700	0,48
JS REAL ESTATE MULTIGESTAO	JSRE11	57,95	-6,0%	-16,7%	-14,0%	5,68	0,48	0,48	0,8%	9,9%	2.158,41	1.203,47	278	7,6%	9.869	121.938	0,53
KINEA OPORTUNIDADES REAL ESTATE	KORE11	82,99	-7,6%	-12,8%	0,0%	0,00	1,25	1,25	1,5%	18,1%	2.324,15	798,78	1.091	7,9%	13.563	58.894	0,78
GREEN TOWERS	GTWR11	72,80	-1,9%	-7,1%	-0,7%	9,48	0,79	0,79	1,1%	13,0%	1.058,82	873,60	586	0,0%	13.565	64.400	0,72
RBR PROPERTIES	RBRP11	49,99	-2,9%	0,3%	7,2%	5,73	0,54	0,54	1,1%	13,0%	1.142,44	608,84	580	30,0%	14.958	40.703	0,65
BRPR CORPORATE OFFICE FII	BROF11	47,00	-1,9%	-15,3%	-15,2%	6,01	0,46	0,46	1,0%	11,7%	528,26	545,71	458	4,6%	5.945	91.791	0,43
RBR TOP OFFICES	TOPP11	83,17	-3,6%	0,0%	0,0%	0,00	0,68	0,68	0,8%	9,8%	0,00	376,61	265	5,2%	29.711	12.676	0,85
VINCI OFFICES	VINO11	5,00	-1,0%	-28,3%	-26,5%	0,67	0,05	0,05	1,0%	12,0%	921,59	414,13	484	3,0%	4.990	83.000	0,47
FI IMOB RIO BRAVO RENDA CORP	RCRB11	133,00	0,1%	-11,3%	-3,5%	11,24	1,05	1,05	0,8%	9,5%	888,56	490,86	231	1,4%	11.488	42.728	0,65
TELLUS PROPERTIES	TEPP11	82,80	-4,5%	-0,3%	3,1%	10,35	0,78	0,78	0,9%	11,3%	1.096,18	349,58	414	0,0%	9.107	38.387	0,85
SANTANDER RENDA DE ALUGUEIS	SARE11	3,69	-6,8%	-19,2%	-14,5%	0,39	0,02	0,02	0,5%	6,5%	874,66	340,75	-66	9,6%	3.525	96.675	0,42
BRC RENDA CORPORATIVA	FATN11	83,76	-4,4%	0,7%	2,1%	10,20	0,85	0,85	1,0%	12,2%	761,76	288,62	502	4,5%	12.225	23.608	0,82
UBS BR OFFICE	RECT11	28,38	-3,3%	-33,3%	-25,6%	4,51	0,36	0,36	1,3%	15,2%	332,13	242,46	806	9,8%	2.654	91.342	0,31
AUTONOMY ED. CORPORATIVOS	AIEC11	46,08	0,7%	-7,0%	-3,1%	8,68	0,62	0,62	1,3%	16,1%	447,65	222,34	899	0,0%	9.671	22.989	0,54
XP PROPERTIES	XPPR11	14,74	-1,5%	-32,6%	-15,8%	0,90	0,07	0,07	0,5%	5,7%	194,41	107,84	-146	40,0%	1.639	65.799	0,24

* ABL e Vacância revisados em 05/09/2024

Logístico, Industrial e Varejo

Nome	Código	Preço	Rentabilidade			Distribuição (BRL)			Div. Yield		Liquidez 6 meses (BRL k)	Valor de mercado (BRL M)	Spread NTN-B (bps)	Vacância*	R\$/m²	ABL* (m²)	P/VP
			Mês	Ano	12 Meses	12 Meses	Última	Penúltima	Mensal	Anualizado							
CSHG LOGISTICA FII	HGLG11	152,25	-1,6%	1,3%	3,0%	13,20	1,10	1,10	0,7%	8,7%	7.543,50	5.144,16	151	4,7%	3.674	1.400.000	0,97
BTG PACTUAL LOGÍSTICA	BTLG11	95,00	-0,3%	-0,3%	5,1%	9,25	0,78	0,78	0,8%	9,9%	9.637,62	4.108,67	269	2,0%	4.784	858.900	0,91
XP LOG FII	XPLG11	94,00	-2,3%	-6,3%	-4,6%	9,36	0,78	0,78	0,8%	10,0%	4.320,14	2.929,45	280	1,7%	2.803	1.045.015	0,84
VBI LOGÍSTICO	LVBI11	97,53	-4,5%	-9,6%	-5,2%	10,81	0,83	0,83	0,9%	10,2%	4.443,06	1.572,04	305	0,8%	3.026	519.530	0,78
KINEA RENDA IMOBILIARIA FII	KNRI11	131,80	-4,0%	-14,3%	-10,2%	12,00	1,00	1,00	0,8%	9,1%	6.505,01	3.717,29	194	2,9%	5.151	721.611	0,82
BRESCO LOGÍSTICA FII	BRCO11	100,30	-6,3%	-11,7%	-5,6%	10,64	0,87	0,87	0,9%	10,4%	3.298,94	1.595,28	325	6,0%	3.380	472.000	0,84
VINCI LOGÍSTICA	VILG11	77,26	-4,2%	-16,0%	-13,8%	7,38	0,62	0,61	0,8%	9,6%	2.011,37	1.158,70	247	6,0%	1.964	590.000	0,68
GUARDIAN REAL ESTATE	GARE11	8,90	-1,1%	6,2%	7,8%	1,04	0,09	0,09	1,0%	12,4%	6.031,37	1.120,21	524	0,0%	4.015	279.000	0,99
FII ALIANZA	ALZR11	99,67	-1,0%	-7,2%	-3,0%	9,18	0,78	0,78	0,8%	9,3%	1.994,95	1.218,63	217	0,0%	5.850	208.295	0,95
GGR COVEPI RENDA FII	GGRC11	10,08	-0,5%	-2,7%	-1,2%	1,11	0,10	0,10	1,0%	11,9%	1.549,91	1.066,49	474	0,0%	2.298	464.000	0,89
RIZA ARCTIUM REAL ESTATE	RZAT11	83,66	-3,4%	2,1%	8,4%	12,95	0,98	0,98	1,2%	14,1%	1.299,40	354,30	690	0,0%	1.968	180.000	0,83
HSI LOGÍSTICA	HSLG11	80,65	-1,7%	-10,4%	-1,7%	8,88	0,74	0,74	0,9%	11,0%	619,70	1.021,03	385	4,9%	2.235	456.800	0,77
XP INDUSTRIAL	XPIN11	69,99	-2,4%	-4,4%	-4,8%	7,65	0,74	0,74	1,1%	12,7%	475,18	500,46	553	6,9%	1.663	300.946	0,66
RBR LOG	RBRL11	73,00	3,7%	-8,3%	-6,6%	8,25	0,77	0,77	1,1%	12,7%	473,87	488,15	550	0,0%	2.083	234.299	0,71
TELLUS RIO BRAVO RENDA LOGÍSTICA	TRBL11	71,10	1,2%	-20,1%	-18,8%	9,71	0,62	0,62	0,9%	10,5%	1.216,64	550,25	330	0,0%	2.154	255.512	0,71
PATRIA LOGISTICA	PATL11	46,80	-10,5%	-24,9%	-17,3%	7,02	0,57	0,57	1,2%	14,6%	488,14	233,60	746	2,7%	1.546	151.130	0,47
BLUEMACAW LOGÍSTICA	BLMG11	32,40	-1,0%	-9,4%	-26,1%	4,96	0,50	0,50	1,5%	18,5%	657,69	138,31	1.136	0,0%	519	266.523	0,48

* ABL e Vacância revisados em 05/09/2024

Shoppings

Nome	Código	Preço	Rentabilidade			Distribuição (BRL)			Div. Yield		Liquidez 6 meses (BRL k)	Valor de mercado (BRL M)	Spread NTN-B (bps)	Vacância*	R\$/m²	ABL* (m²)	P/VP
			Mês	Ano	12 Meses	12 Meses	Última	Penúltima	Mensal	Anualizado							
XP MALLS	XPML11	100,51	-2,2%	-5,8%	1,1%	10,97	0,92	0,92	0,9%	11,0%	14.918,25	5.560,23	382	4,4%	19.362	287.178	0,86
VINCI SHOPPING CENTERS	VISC11	97,14	-6,8%	-14,4%	-9,4%	11,13	0,80	0,80	0,8%	9,9%	6.196,50	2.800,41	272	6,2%	9.724	288.000	0,77
HEDGE BRASIL SHOPPING	HGBS11	193,01	-1,6%	-8,8%	-4,9%	20,90	1,60	1,60	0,8%	9,9%	3.607,46	2.456,98	279	5,8%	10.174	241.500	0,86
HSI MALL	HSML11	82,80	-4,1%	-5,9%	-1,8%	9,46	0,80	0,80	1,0%	11,6%	3.621,81	1.722,95	443	4,7%	9.509	181.200	0,77
MALLS BRASIL PLURAL	MALL11	97,23	-3,9%	-11,1%	-8,3%	10,07	0,78	0,78	0,8%	9,6%	2.889,46	1.261,36	247	4,0%	9.788	128.869	0,82
GAZIT MALLS FII	GZIT11	45,50	-4,2%	0,0%	0,0%	0,00	0,78	0,78	1,7%	20,6%	935,09	993,78	1.341	2,7%	6.957	142.839	0,48
BB PREMIUM MALLS FII	BBIG11	7,12	-21,8%	0,0%	0,0%	0,00	0,09	0,09	1,3%	15,2%	859,68	705,74	801	2,8%	40.719	17.332	0,73
CAPITÂNIA SHOPPING SFII	CPSH11	9,20	-6,0%	-7,3%	-3,4%	1,21	0,11	0,11	1,2%	14,3%	2.220,60	733,24	719	4,6%	23.483	31.224	0,82
FII BTG PACTUAL SHOPPINGS	BPML11	76,31	-6,7%	-9,9%	-7,6%	11,24	1,07	1,07	1,4%	16,8%	1.454,77	567,88	967	8,0%	4.778	118.865	0,59
AJ MALLS FII	AJFI11	7,30	0,4%	-17,7%	-14,2%	0,84	0,07	0,07	1,0%	11,5%	716,28	230,87	435	9,0%	10.130	22.791	0,60

* ABL e Vacância revisados em 05/09/2024

Ativos Financeiros

Nome	Código	Preço	Rentabilidade			Distribuição (BRL)			Div. Yield		Liquidez 6 meses (BRL k)	Valor de mercado (BRL M)	Spread NTN-B (bps)	P/V
			Mês	Ano	12 Meses	12 Meses	Última	Penúltima	Mensal	Anualizado				
KINEA INDICE DE PRECOS FII	KNIP11	90,73	-0,1%	4,7%	9,5%	10,09	0,90	0,70	1,0%	11,9%	8.826,12	7.265,49	474	0,97
KINEA RENDIMENTOS IMOB FII	KNCR11	104,12	0,6%	11,0%	15,6%	11,86	0,95	1,02	0,9%	10,9%	13.451,97	7.235,22	379	1,03
MAXI RENDA FII	MXRF11	9,38	-1,9%	-1,2%	-1,7%	1,19	0,10	0,09	1,1%	12,8%	14.781,64	4.102,11	563	0,98
KINEA HIGH YIELD CRI	KNHY11	102,39	0,2%	11,6%	15,1%	13,10	1,05	1,00	1,0%	12,3%	5.123,15	2.884,28	515	1,04
IRIDIUM RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	IRDM11	66,44	-0,1%	-9,3%	3,1%	9,08	0,75	0,75	1,1%	13,5%	4.034,51	2.420,66	639	0,80
FII CAPITANIA SECURITIES II	CPTS11	6,89	-3,6%	-10,3%	-3,4%	0,88	0,06	0,06	0,9%	10,8%	9.675,13	2.189,84	364	0,80
REC RECEBÍVEIS IMOB	RECR11	76,30	0,3%	-2,8%	3,4%	10,42	1,08	1,08	1,4%	17,0%	2.855,15	2.017,50	984	0,83
KINEA UNIQUE HY CDI FII	KNUQ11	103,57	1,2%	13,1%	15,3%	12,81	1,00	1,10	1,0%	11,6%	2.732,81	1.585,92	443	1,03
CSHG RECEBIVEIS IMOBILIARIOS	HGCR11	97,00	-0,3%	2,1%	5,3%	11,50	0,95	0,95	1,0%	11,8%	3.043,00	1.495,56	459	0,99
MAJÁ CAPITAL RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	MCCI11	82,00	-0,9%	-4,3%	4,2%	9,80	0,80	0,80	1,0%	11,7%	3.467,95	1.390,72	455	0,89
FATOR VERITA FD INV IMOBILIA	VRTA11	80,21	-2,4%	0,2%	2,5%	10,00	0,80	0,80	1,0%	12,0%	1.790,23	1.250,67	481	0,89
RBR RENDIMENTO HIGH GRADE	RBRR11	80,15	-6,0%	-0,5%	3,8%	9,78	0,80	0,80	1,0%	12,0%	2.976,63	1.206,83	482	0,87
VECTIS JURO REAL	VCJR11	82,00	-1,3%	-3,0%	3,3%	11,00	0,90	0,70	1,1%	13,2%	2.020,46	1.207,37	601	0,86
KINEA SECURITIES	KNSC11	8,62	-1,7%	4,8%	9,4%	1,00	0,08	0,08	0,9%	11,1%	4.275,87	1.742,98	398	0,97
RBR CRÉDITO IMOBILIÁRIO ESTRUTURADO	RBRY11	90,09	-0,9%	0,8%	2,3%	11,71	0,90	0,90	1,0%	12,0%	3.876,25	1.150,41	483	0,93
VALORA RE III	VGIR11	9,44	-2,7%	8,4%	10,9%	1,27	0,11	0,11	1,2%	14,0%	4.620,59	1.379,20	682	0,97
MAJÁ CAPITAL REAL ESTATE FII	MCRE11	8,18	-1,9%	-17,5%	-16,4%	1,32	0,10	0,10	1,2%	14,7%	4.463,08	912,88	751	0,85
VALORA CRI ÍNDICE DE PREÇO	VGIP11	77,04	-4,6%	-3,0%	2,8%	10,01	0,72	0,72	0,9%	11,2%	1.651,90	908,09	405	0,85
VBI CRI	CVBI11	86,25	-0,1%	4,3%	8,6%	11,08	0,90	0,90	1,0%	12,5%	2.454,85	949,63	536	0,93
BTG PACTUAL CRÉDITO IMOBILIÁRIO	BTCI11	9,07	0,7%	1,2%	5,4%	1,11	0,09	0,09	1,0%	12,0%	1.735,26	902,66	488	0,91
URCA PRIME RENDA FII	URPR11	61,00	-9,1%	-20,3%	-17,4%	12,46	0,88	0,87	1,4%	17,3%	1.837,88	715,77	1.015	0,60
JS ATIVOS FINANCEIROS	JSAF11	81,51	-3,9%	-8,9%	-8,1%	11,73	0,91	0,91	1,1%	13,4%	2.246,32	631,89	624	0,90
XP CREDITO IMOBILIÁRIO	XPCI11	78,45	-0,2%	0,7%	2,8%	10,30	0,81	0,80	1,0%	12,4%	1.927,63	682,64	523	0,88
RIZA AKIN	RZAK11	78,50	1,7%	1,9%	8,7%	12,78	1,07	1,07	1,4%	16,4%	2.334,60	691,42	920	0,89
HABITAT II	HABT11	75,97	-5,8%	-5,4%	-0,3%	12,16	1,02	0,90	1,3%	16,1%	1.500,18	617,39	895	0,80
HECTARE CE	HCTR11	26,13	-3,8%	-24,4%	-15,5%	4,48	0,37	0,37	1,4%	17,0%	1.022,14	577,06	983	0,23
DEVANT RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	DEVA11	30,66	-5,8%	-18,6%	-17,3%	6,16	0,45	0,45	1,5%	17,6%	951,98	430,62	1.045	0,31
AF INVEST CRI	CACR11	95,95	-3,7%	8,6%	11,3%	16,48	1,32	1,32	1,4%	16,5%	1.568,35	464,05	935	0,98
AF INVEST CRI	AFHI11	93,64	1,5%	4,6%	11,4%	11,45	0,93	0,93	1,0%	11,9%	1.219,12	426,59	476	0,99
BANESTES RECEBIVEIS IMOBILIARIOS	BCRI11	62,81	-1,7%	-4,9%	4,3%	9,29	0,75	0,84	1,2%	14,3%	505,15	393,06	717	0,72
CLAVE ÍNDICE DE PREÇOS FII	CLIN11	88,23	-4,7%	-1,2%	-0,1%	11,92	0,95	0,95	1,1%	12,9%	1.549,28	383,51	576	0,91
SUNO RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	SNCI11	87,40	-1,6%	-2,9%	-0,5%	11,55	1,00	1,00	1,1%	13,7%	643,95	367,08	657	0,89
BARIGUI RENDIMENTOS	BARI11	71,53	-4,1%	-4,6%	0,8%	9,41	0,79	0,71	1,1%	13,3%	627,71	331,48	609	0,78
KINEA CREDITAS	KCRE11	8,90	1,1%	1,0%	6,5%	1,11	0,08	0,08	0,9%	10,8%	431,34	320,40	363	0,92
FII POLO CRI	PORD11	7,94	-1,0%	-2,0%	2,3%	1,12	0,09	0,09	1,1%	13,5%	557,68	296,03	629	0,83
WHG REAL ESTATE FII	WHGR11	8,94	2,2%	2,2%	4,8%	1,20	0,10	0,10	1,1%	13,4%	420,95	276,36	626	0,94
OURINVEST JPP	OUJP11	77,94	0,1%	-11,7%	-10,0%	10,69	0,90	0,90	1,2%	13,9%	688,50	253,49	670	0,79
HSI ATIVOS FINANCEIROS	HSAF11	76,08	-3,2%	-1,6%	0,9%	10,45	0,80	0,80	1,1%	12,6%	591,53	192,21	546	0,87
KIVO	KIVO11	71,83	-5,7%	-10,0%	-7,2%	12,37	0,90	0,90	1,3%	15,0%	557,18	159,66	788	0,81
ÁTRIO REIT RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	ARRI11	8,69	3,8%	8,2%	9,7%	1,19	0,09	0,09	1,0%	12,4%	475,82	170,73	527	1,01
CYRELA CRÉDITO FII	CYCR11	8,58	-0,3%	-1,1%	5,2%	1,25	0,10	0,09	1,1%	13,3%	478,45	313,59	613	0,91
VERSALHES RECEBPIVEIS IMOBILIÁRIOS	VSLH11	3,29	0,3%	-9,7%	-6,5%	0,48	0,04	0,04	1,2%	14,6%	176,45	98,25	743	0,30

Fundo de Fundos

Nome	Código	Preço	Rentabilidade			Distribuição (BRL)			Div. Yield		Liquidez 6 meses (BRL k)	Valor de mercado (BRL M)	Spread NTN-B (bps)	P/VP
			Mês	Ano	12 Meses	12 Meses	Última	Penúltima	Mensal	Anualizado				
HEDGE TOP FOFII 3	HFOF11	58,50	-9,2%	-19,7%	-11,4%	7,48	0,56	0,58	1,0%	11,5%	2.037,52	1.348,10	433	0,82
VALORA HEDGE FUND	VGHF11	7,83	1,8%	-8,4%	-4,7%	1,11	0,09	0,09	1,1%	13,8%	3.801,94	1.289,77	663	0,88
RBR ALPHA	RBRF11	6,74	-1,1%	-10,0%	-2,2%	0,71	0,09	0,09	1,3%	16,0%	2.640,99	922,08	886	0,79
VBI REITS FOF	RVBI11	65,40	-5,5%	-12,3%	-9,1%	8,90	0,75	0,75	1,1%	13,8%	1.582,31	672,05	660	0,85
KINEA FUNDO DE FUNDOS	KFOF11	76,34	1,0%	-14,2%	-9,9%	9,58	0,75	0,75	1,0%	11,8%	1.616,12	535,49	463	0,87
BRADESCO CARTEIRA IMOBILIÁRIA	BCIA11	84,26	-6,2%	-11,0%	-5,8%	10,35	0,84	0,84	1,0%	12,0%	744,70	313,37	480	0,85
KILIMA FIC de FII SUNO 30	KISU11	7,20	-2,1%	-8,4%	-1,4%	0,88	0,07	0,07	0,9%	11,2%	758,66	318,21	401	0,90
XP SELECT	XPSF11	6,50	-3,8%	-13,5%	-6,9%	0,88	0,07	0,07	1,1%	12,9%	582,02	281,46	576	0,85
FII BRASIL PLURAL ABSOLUTO	BPFF11	59,25	-2,3%	-8,4%	-4,8%	7,42	0,60	0,60	1,0%	12,2%	339,60	266,17	499	0,84
SUNO FUNDO DE FUNDOS	SNFF11	79,00	-2,2%	1,8%	4,7%	10,90	0,72	0,72	0,9%	10,9%	518,41	263,25	378	0,95
CSHG IMOBILIÁRIO FOF	HGFF11	71,06	-5,8%	-11,5%	-6,1%	8,40	0,70	0,70	1,0%	11,8%	462,52	203,49	466	0,86
RIO BRAVO IFIX	RBFF11	51,15	-2,4%	-8,0%	-5,3%	6,10	0,51	0,51	1,0%	12,0%	456,06	191,77	480	0,83

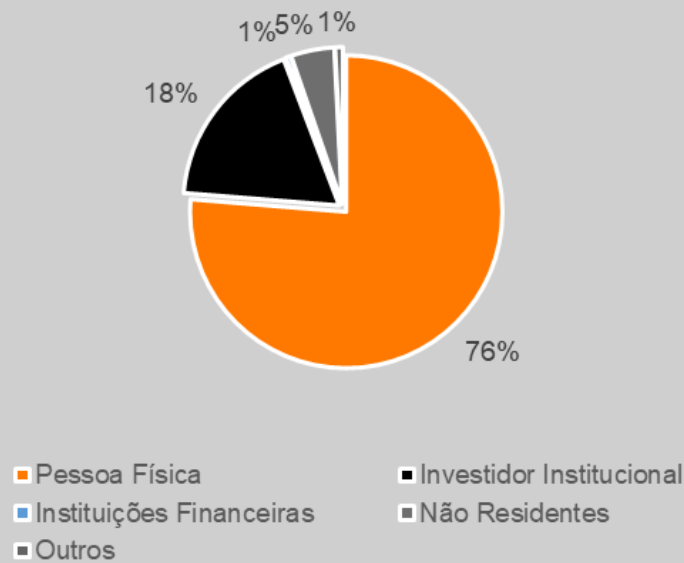
Outros

Nome	Código	Preço	Rentabilidade			Distribuição (BRL)			Div. Yield		Liquidez 6 meses (BRL k)	Valor de mercado (BRL M)	Spread NTN-B (bps)	P/VP
			Mês	Ano	12 Meses	12 Meses	Última	Penúltima	Mensal	Anualizado				
Agência Bancária														
Tivio Renda Imobiliária	TVRI11	90,00	-4,1%	2,1%	6,9%	11,56	0,98	0,98	1,1%	13,1%	1.121,73	1.432,77	591	0,89
RIO BRAVO RENDA VAREJO	RBVA11	94,86	-3,6%	-7,5%	-2,4%	12,00	0,90	1,00	0,9%	11,4%	1.536,71	1.184,36	423	0,71
Agro														
BTG PACTUAL AGRO LOGÍSTICA	BTAL11	70,60	-0,4%	-0,4%	9,4%	9,12	0,00	0,84	0,0%	0,0%	638,69	422,38	-716	0,63
BTG PACTUAL TERRAS AGRÍCOLAS	BTRA11	44,52	13,5%	-19,9%	-17,6%	3,94	0,00	0,30	0,0%	0,0%	331,01	149,79	-716	0,40
RIZA TERRAX	RZTR11	89,26	3,4%	-8,5%	-2,2%	11,40	1,15	0,90	1,3%	15,5%	4.646,75	1.682,70	830	0,91
Desenvolvimento														
TG ATIVO REAL	TGAR11	97,64	-3,4%	-9,9%	-7,7%	15,38	1,15	1,15	1,2%	14,1%	9.443,15	2.301,18	697	0,88
MÉRITO DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO	MFII11	94,60	-4,3%	13,9%	19,1%	14,11	1,17	1,17	1,2%	14,8%	974,86	493,09	768	0,88
Educacional														
FUNDO CAMPUS FARIA LIMA	FCFL11	110,00	-1,1%	1,7%	7,7%	10,17	0,00	0,85	0,0%	0,0%	258,11	382,14	-716	0,90
FI IMOB ANHANGUERA EDUCACION	FAED11	140,97	1,9%	1,6%	7,4%	18,52	0,00	1,58	0,0%	0,0%	72,85	97,60	-716	0,64
RIO BRAVO RENDA EDUCACIONAL	RBED11	110,19	-6,4%	-11,8%	-8,0%	23,27	0,90	8,40	0,8%	9,8%	422,64	259,50	264	0,81
Renda Urbana														
CSHG RENDA URBANA	HGRU11	115,52	-3,8%	-9,3%	-4,7%	12,10	0,90	0,90	0,8%	9,3%	3.842,65	2.684,46	219	0,93
TRX REAL ESTATE FII	TRXF11	102,80	2,8%	2,1%	6,2%	11,87	0,93	0,93	0,9%	10,9%	7.050,16	2.059,66	370	0,98
VINCI IMÓVEIS URBANOS	VIUR11	5,88	4,9%	-18,1%	-16,0%	0,82	0,07	0,07	1,1%	13,7%	284,46	158,44	651	0,67
Residencial														
VECTIS RENDA RESIDENCIAL	VCRR11	63,04	-4,8%	3,7%	3,4%	7,97	0,60	0,60	1,0%	11,4%	259,58	126,08	426	0,48

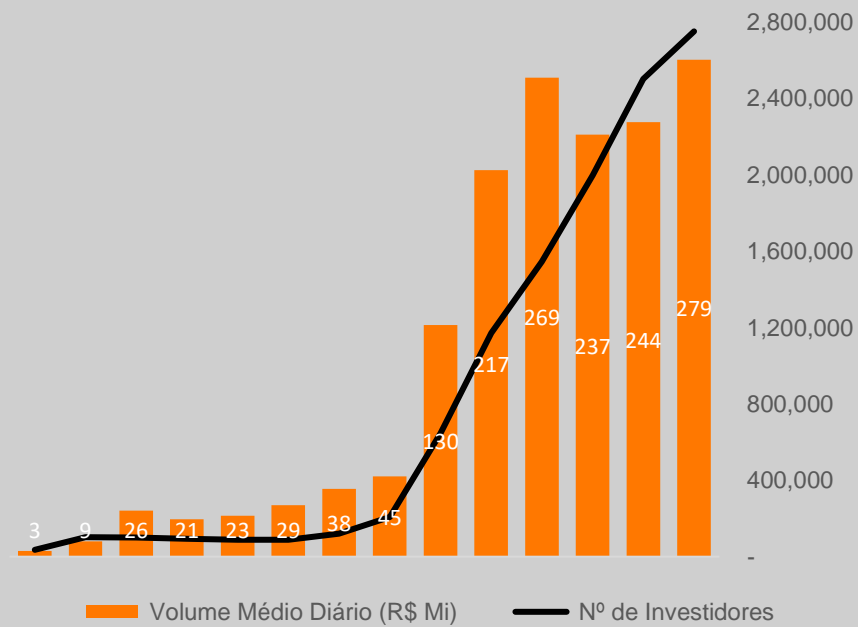
Visão Geral do Mercado de Fundos Imobiliários

Fundos Imobiliários - Boletim Mensal FIs – B3

Participação por Tipo de Investidor

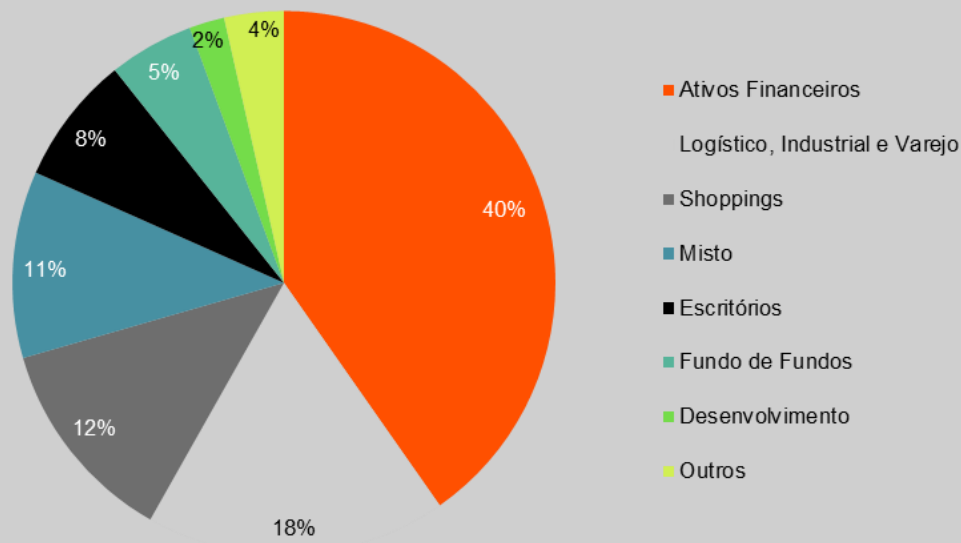


Volume Médio Diário – Nº de investidores

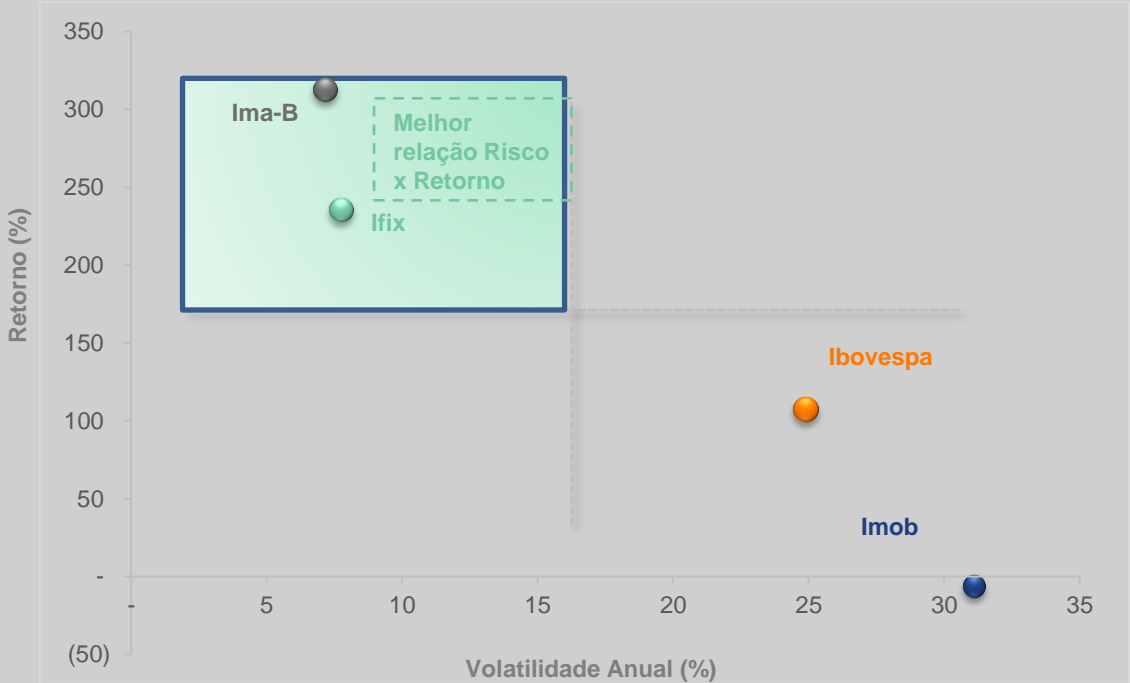


Fundos Imobiliários

Composição IFIX - Setor



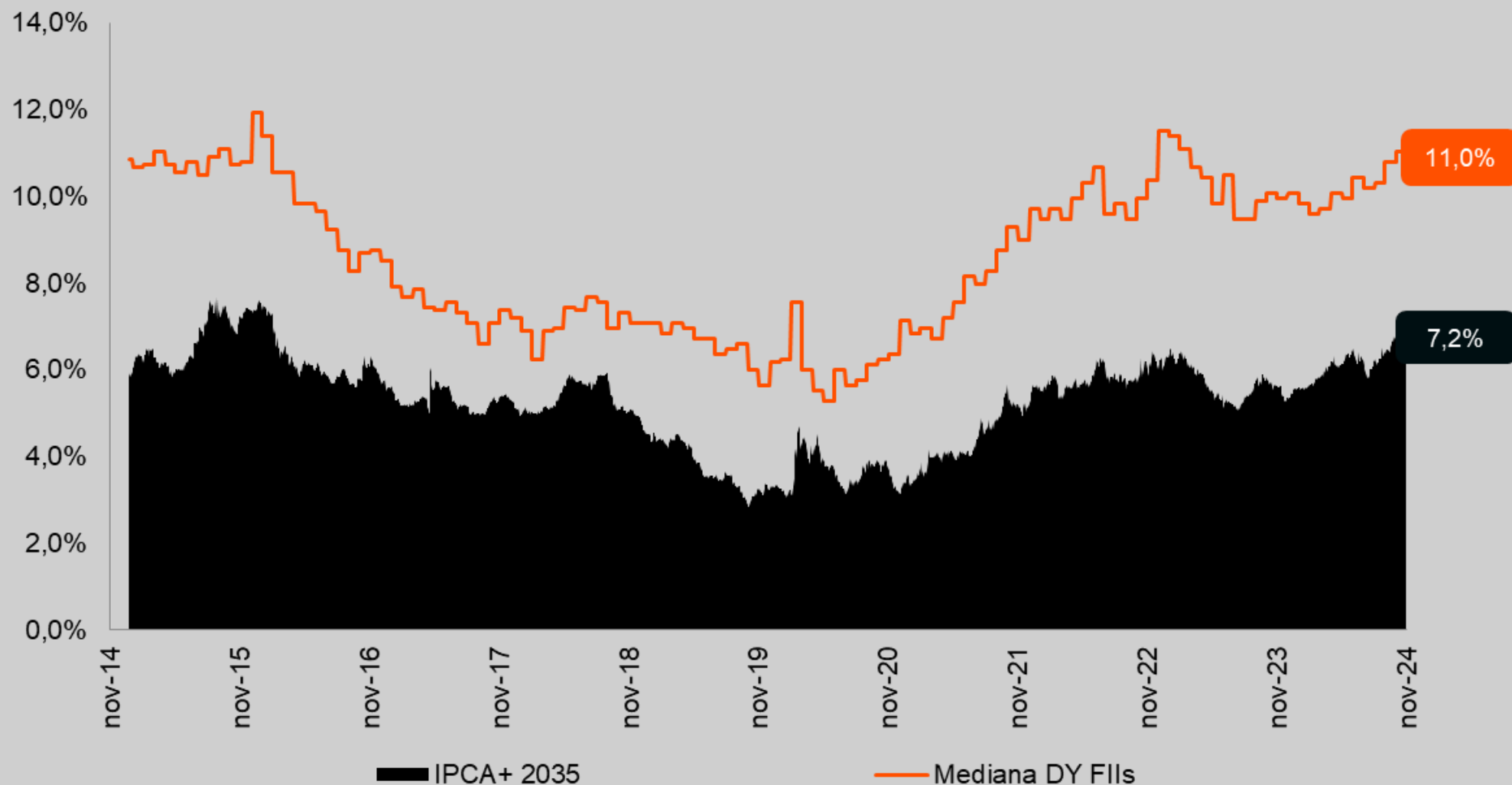
Retorno x Volatilidade IFIX



*Período: últimos 10 anos

Comportamento Div Yield Flls vs NTN-B 2035

Historicamente a média do dividend yield dos Flls negociados costuma ter um comportamento similar ao juro real, acrescido de um prêmio (spread médio de ~3,3%)



20 FIIs mais negociados nos últimos 6 meses

O volume médio diário dos FIIs em 2024 está em ~R\$ 269 milhões vs ~R\$ 244 milhões visto em 2023

Nome	Código	PL (R\$ bi)	Liquidez 6 meses (R\$)	Yield	P/VP	Retorno 12 meses	vs Ifix	Setor
MAXI RENDA FII	MXRF11	4,16	14.781.636	12,8%	1,0	-1,7%	-3,3%	Ativos Financeiros
KINEA RENDIMENTOS IMOB FII	KNCR11	7,06	13.451.970	10,9%	1,0	15,6%	14,0%	Ativos Financeiros
FII CAPITANIA SECURITIES II	CPTS11	2,74	9.675.130	10,8%	0,8	-3,4%	-5,0%	Ativos Financeiros
BTG PACTUAL LOGÍSTICA	BTLG11	4,49	9.637.617	9,9%	0,9	5,1%	3,5%	Logístico, Industrial e Varejo
TG ATIVO REAL	TGAR11	2,62	9.443.153	14,1%	0,9	-7,7%	-9,2%	Desenvolvimento
KINEA INDICE DE PRECOS FII	KNIP11	7,51	8.826.122	11,9%	1,0	9,5%	7,9%	Ativos Financeiros
CSHG LOGISTICA FII	HGLG11	5,30	7.543.497	8,7%	1,0	3,0%	1,4%	Logístico, Industrial e Varejo
TRX REAL ESTATE FII	TRXF11	2,09	7.050.157	10,9%	1,0	6,2%	4,6%	Misto
KINEA RENDA IMOBILIARIA FII	KNRI11	4,56	6.505.009	9,1%	0,8	-10,2%	-11,7%	Misto
VBI PRIME PROPERTIES	PVBI11	2,85	6.356.523	8,9%	0,7	-20,5%	-22,1%	Escritórios
VINCI SHOPPING CENTERS	VISC11	3,64	6.196.495	9,9%	0,8	-9,4%	-10,9%	Shoppings
GUARDIAN REAL ESTATE	GARE11	1,13	6.031.366	12,4%	1,0	7,8%	6,3%	Logístico, Industrial e Varejo
KINEA HIGH YIELD CRI	KNHY11	2,82	5.123.153	12,3%	1,0	15,1%	13,6%	Ativos Financeiros
RIZA TERRAX	RZTR11	1,84	4.646.753	15,5%	0,9	-2,2%	-3,7%	Agro
VALORA RE III	VGIR11	1,42	4.620.589	14,0%	1,0	10,9%	9,3%	Ativos Financeiros
VBI LOGÍSTICO	LVBI11	2,01	4.443.057	10,2%	0,8	-5,2%	-6,7%	Logístico, Industrial e Varejo
XP LOG FII	XPLG11	3,50	4.320.139	10,0%	0,8	-4,6%	-6,2%	Logístico, Industrial e Varejo
KINEA SECURITIES	KNSC11	1,80	4.275.868	11,1%	1,0	9,4%	7,9%	Ativos Financeiros
IRIDIUM RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	IRDM11	3,04	4.034.512	13,5%	0,8	3,1%	1,5%	Ativos Financeiros
KINEA HEDGE FUND FII	KNHF11	1,93	3.964.156	12,7%	0,9	-6,6%	-8,2%	Misto

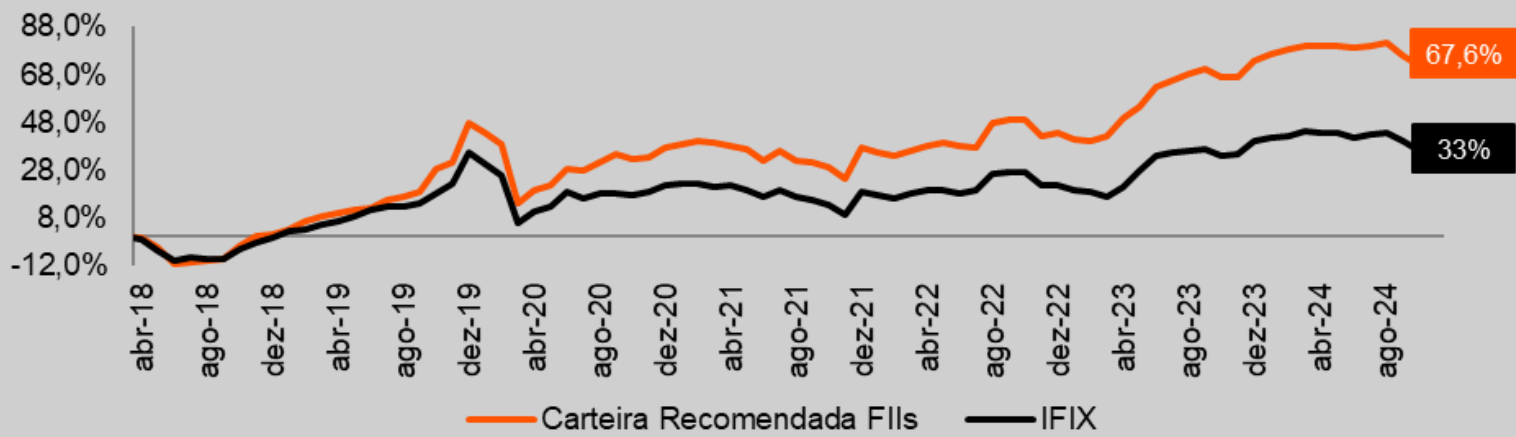
Carteira Recomendada

Carteira Recomendada de Fundos Imobiliários

Composição

Fundo	Código	Setor	Peso (%)	Dividend Yield Anualizado¹	Liquidez Diária (R\$ milhões) 6 meses	Valor de Mercado (R\$ bi)	P/VP	Taxa de administração	Data de inclusão
CSHG Renda Urbana	HGRU11	Misto	7,5%		Em restrição			0,70% a.a.	06/02/2020
HSI Malls	HSML11	Shopping Center	7,5%	11,6%	3,6	1,7	0,77	1,05% a.a.	21/03/2022
XP Malls	XPML11	Shopping Center	7,5%	11,0%	3,8	5,6	0,86	0,75% a.a.	02/01/2024
Bresco Logística	BRCO11	Logístico	7,5%	10,4%	3,3	1,6	0,84	1,03% a.a.	15/08/2021
VBI Log	LVBI11	Logístico	7,5%	10,2%	3,8	1,6	0,78	0,96% a.a.	07/06/2021
Kinea Renda Imobiliária	KNRI11	Híbrido	7,5%	9,1%	6,5	3,7	0,82	1,25% a.a.	16/02/2023
VBI Prime Properties	PVBI11	Lajes corporativas	8,5%	8,9%	6,4	2,0	0,71	Até 1,00% a.a.	21/03/2022
RBR Properties	RBRP11	Misto	6,5%	13,0%	1,1	0,6	0,65	Até 1,18% a.a.	18/11/2020
Kinea Índice de Preços	KNIP11	Ativos Financeiros	10,0%	11,9%	8,8	7,3	0,97	1,00% a.a.	06/04/2020
CSHG Recebíveis Imobiliários	HGCR11	Ativos Financeiros	10,0%		Em restrição			0,80% a.a.	06/04/2020
Kinea High Yield	KNHY11	Ativos Financeiros	10,0%	12,3%	5,1	2,9	1,02	1,60% a.a.	15/08/2021
Kinea Rendimentos Imobiliários	KNCR11	Ativos Financeiros	10,0%		Em restrição			1,08% a.a.	14/09/2021

Retorno Total



Retorno	Carteira	IFIX	Diferencial
No Mês	-2,6%	-2,1%	-0,5%
2024	-3,6%	-5,3%	1,7%
2023	21,0%	15,5%	5,5%
2022	4,5%	2,2%	2,2%
6 meses	-6,8%	-7,2%	0,4%
12 meses	0,3%	-1,2%	1,5%
Desde o início	67,6%	33,0%	34,6%

Lajes Corporativas

Para informações de FIIs deste setor acesse o relatório:
[FIIs - Relatório Setorial - Lajes Corporativas – 1S24](#)

Relatório Setorial FIs – Lajes Corporativas 1S24

Código	Dividend Yield Anual	Spread Tesouro IPCA+2035 (bps)	Valor de Mercado (BRL m)	Liquidez (BRL '000)	P/VP	Recomendação
KNRI11	9,1%	910	3.717	6.505	0,82	Compra
PVBI11	8,9%	892	2.008	6.357	0,71	Compra
BRCR11	14,1%	1.409	1.134	1.485	0,48	Neutro
JSRE11	9,9%	994	1.203	2.158	0,53	Neutro
HGRE11	9,1%	915	1.209	1.738	0,67	Neutro
BROF11	11,7%	1.174	546	528	0,43	Neutro
GTWR11	13,0%	1.302	874	1.059	0,72	Neutro
KORE11	18,1%	1.807	799	2.324	0,78	Neutro
RBRP11	13,0%	1.296	609	1.142	0,65	Compra
VINO11	12,0%	1.200	414	922	0,47	Neutro
SARE11	6,5%	650	341	875	0,42	Neutro
RECT11	15,2%	1.522	242	332	0,31	Venda
RCRB11	9,5%	947	491	889	0,65	Neutro
HGPO11	1294,0%	129.400	215	884	0,79	Compra
XPPR11	5,7%	570	108	194	0,24	Venda
TEPP11	11,3%	1.130	350	1.096	0,85	Compra

Para informações de FIs deste setor acesse o relatório: [FIs - Relatório Setorial - Lajes Corporativas – 1S24](#)

Ativos Financeiros

Para informações de FIs deste setor acesse o relatório:
[FIs - Relatório Setorial – Ativos Financeiros - 2S24](#)

Relatório Setorial FIs – Ativos Financeiros 2S24

Código	Dividend Yield Anual	Spread Tesouro IPCA+2035 (bps)	Valor de Mercado (BRL m)	Liquidez (BRL '000)	P/VP	Recomendação
KNIP11	11,9%	1.190	7.265	8.826	0,97	Compra
KNCR11	10,9%	1.095	7.235	13.452	1,03	Em restrição
IRDM11	13,5%	1.355	2.421	4.035	0,80	Venda
KNHY11	12,3%	1.231	2.884	5.123	1,02	Compra
HCTR11	17,0%	1.699	577	1.022	0,23	Venda
RECR11	17,0%	1.699	2.017	2.855	0,83	Neutro
MCCI11	11,7%	1.171	1.391	3.468	0,89	Compra
HGCR11	11,8%	1.175	1.496	3.043	0,99	Em restrição
VRTA11	12,0%	1.197	1.251	1.790	0,89	Neutro
RBRR11	12,0%	1.198	1.207	2.977	0,87	Compra
VCJR11	13,2%	1.317	1.207	2.020	0,86	Compra
DEVA11	17,6%	1.761	431	952	0,31	Venda
RBRY11	12,0%	1.199	1.150	3.876	0,93	Compra
KNSC11	11,1%	1.114	1.743	4.276	0,97	Compra
VGIR11	14,0%	1.398	1.379	4.621	0,97	Neutro
VGIP11	11,2%	1.121	908	1.652	0,85	Neutro
CVBI11	12,5%	1.252	950	2.455	0,93	Neutro
BTCI11	12,0%	1.204	903	1.735	0,91	Neutro

Para informações de FIs deste setor, acesse o relatório: [FIs - Relatório Setorial - Ativos Financeiros - 2S24](#)

Shopping Centers

Para informações de FIIs deste setor, acesse o relatório:
[FIIs - Relatório Setorial - Shopping Centers – 2S24](#)

Relatório Setorial FIs – Shopping Centers 1S24

Código	Dividend Yield Anual	Spread Tesouro IPCA+2035 (bps)	Valor de Mercado (BRL m)	Liquidez (BRL '000)	P/VP	Recomendação
HGBS11	9,9%	995	2.457	3.607	0,86	Compra
HSML11	11,6%	1.159	1.723	3.622	0,77	Compra
MALL11	9,6%	963	1.261	2.889	0,82	Neutro
VISC11	9,9%	988	2.800	6.196	0,77	Compra
XPML11	11,0%	1.098	5.560	14.918	0,86	Compra
BPML11	16,8%	1.683	568	1.455	0,59	Neutro
CPSH11	14,3%	1.435	733	2.221	0,82	Neutro
GZIT11	20,6%	2.057	994	935	0,48	Neutro

Para informações de FIs deste setor, acesse o relatório: [FIs - Relatório Setorial - Shopping Centers – 2S24](#)

Galpões Logísticos

Para informações de FIIs deste setor, acesse o relatório:
[FIIs - Relatório Setorial - Galpões Logísticos - 2S24](#)

Relatório Setorial FIs – Galpões Logísticos 2S24

Código	Dividend Yield Anual	Spread Tesouro IPCA+2035 (bps)	Valor de Mercado (BRL m)	Liquidez (BRL '000)	P/VP	Recomendação
BRCO11	10,4%	1.041	1.595	3.299	0,84	Compra
BTLG11	9,9%	985	4.109	9.638	0,91	Compra
HGLG11	8,7%	867	5.144	7.543	0,97	Compra
HSLG11	11,0%	1.101	1.021	620	0,77	Neutro
KNRI11	9,1%	910	3.717	6.505	0,82	Compra
LVBI11	10,2%	1.021	1.572	4.443	0,78	Compra
RBRL11	12,7%	1.266	488	474	0,71	Compra
TRBL11	10,5%	1.046	550	1.217	0,71	Neutro
VILG11	9,6%	963	1.159	2.011	0,68	Compra
XPLG11	10,0%	996	2.929	4.320	0,84	Compra

Para informações de FIs deste setor, acesse o relatório: [FIs - Relatório Setorial - Galpões Logísticos - 2S24](#)

Fundo de Fundos (FOFs)

Fundo de Fundos (FOFs)

Nome	HEDGE TOP FOFI 3	KINEA FUNDO DE FUNDOS	VBI REITS MULTIELSTRATÉGIA FI	RBR ALPHA MULTIELSTRATÉGIA
Código	HFOF11	KFOF11	RVBI11	RBRF11
Gestor	HEDGE INVESTMENTS	KINEA	VBI REAL ESTATE	RBR ASSET
PL	R\$ 1.653.617.236	R\$ 614.368.899	R\$ 790.903.830	R\$ 1.169.611.226
Liquidez (6 meses)	R\$ 2.037.521	R\$ 1.616.122	R\$ 1.582.309	R\$ 2.640.995
Yield Anualizado¹	11,5%	11,8%	13,8%	16,0%
P/V/P	0,82	0,87	0,85	0,79
Retorno 12 meses²	-11,4%	-9,9%	-9,1%	-2,2%
Maiores posições	HLOG / TVRI / HREC / HGBS / GTWR / RBVA / HAAA	LVBI / HSML / VGIR / VISC / BRCO / CPTS / RBRY	TRXF / PVBI / TGAR / Prime Hotels / MGRI / GAME	HGPO / Shop. Eldorado / FL2 / TEPP / RBRL / BPML
Segmentos de maior exposição	25% CRI; 20% Corporativos; 18% Logísticos; 16% Renda Urbana; 13% Shoppings; e 6% Outros	31,3% CRI; 17,5% Shoppings; 17% Logística; 8,7% Escritórios; 7,5% Renda Urbana; e 13% Outros	25% CRI; 18% Lajes Comerciais; 23% Híbrido; 10% Shoppings; 6% Logístico; 5% Hotéis; e 8% Outros	15,8% Recebíveis; 22,3% Corporativo; 6,4% Logístico; 13,2% Shopping; 8,1% Residencial e 2,0% Outros
Últimas movimentações (Outubro/24)	Fundos de Recebíveis Imobiliários seguem como a principal classe investida do portfólio e dentro do mês de outubro o fundo reduziu a posição em fundos de logística e corporativo e aumentou a participação em um fundo de CRI já presente na carteira que negociava abaixo seu valor patrimonial e entendemos ter uma boa relação risco x retorno.	A gestão acredita que o atual nível de juros não é sustentável a médio prazo. Portanto, eles ajustaram a carteira para manter posições em fundos de tijolos com boas projeções, que devem se beneficiar de um retorno à normalidade dos juros no Brasil. Além disso, eles incluíram uma parcela de fundos de crédito com bom risco-retorno e alta projeção de dividendos no cenário de curto prazo, em que a gestão estima juros e inflação mais elevados.	Em relação as movimentações na carteira do RVBI11, o fundo realizou um giro significativo, no qual venderam R\$ 24,6 milhões em cotas de HDOF11, GSF11, RSPD11, APTO11 e RBIR11, em troca da subscrição de cotas de emissão do SNFF11. Em resumo, zeraram as posições mencionadas, que, com exceção de APTO11, representavam yield zero para carteira e não possuíam liquidez. Na visão da gestora, estes fundos estavam precificados em linha com seu valor futuro e potencial de retorno, fazendo sentido trocá-los na carteira pelo SNFF11, que possui lcarrego estimado de 11% a.a. Este movimento incrementa em cerca de R\$ 0,02/cota.	Em decorrência do atual cenário macro, a gestão valoriza cada vez mais a posição de caixa como estratégia de defesa ao portfólio, que atingiu 9,8% do PL em set/24. Segundo os gestores, a estratégia é muito importante como instrumento de segurança e possibilita aproveitar as oportunidades de mercado que surgem em (i) fundos imobiliários de papel high grade e crédito estruturado, com boa liquidez e (ii) ativos considerados "prime", como é o caso do HGPO11 e RBR Prime Offices.

1) Último provento x 12/cotação no final do período
2) Variação da cota ajustado por provento

Disclaimer

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco. Este relatório foi elaborado por um analista de valores mobiliários do Itaú Unibanco e está sujeito à Resolução 20 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas (“Grupo Itaú Unibanco”) não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itau BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretroatável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenem em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(eis) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.ita.com.br>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itau BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passados não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itau BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. (“IBBA Europe”), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registrado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membra da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itau BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local; v) México: este relatório de pesquisa é distribuído no México pelo Itaú Unibanco, S.A., e por terceiros que possam ser autorizados pelo Itaú Unibanco, S.A., de tempos em tempos. Este relatório de pesquisa não deve ser elaborado para constituir qualquer uma das seguintes atividades sob a jurisdição do México: (a) emitir, comercializar, anunciar, oferecer aconselhamento, recomendar, solicitar e/ou promover produtos e/ou serviços financeiros do [Itaú Unibanco, S.A., suas afiliadas e/ou subsidiárias], e/ou de qualquer terceiro, (b) oferta para comprar ou vender qualquer instrumento financeiro ou valor mobiliário, (c) participar de qualquer estratégia de negociação específica, e/ou (d) pretende realizar qualquer atividade ou serviço reservado a entidades reguladas pelas leis financeiras mexicanas. Este relatório de pesquisa não foi revisado e/ou aprovado pela Comissão Nacional Bancária e de Valores Mobiliários do México (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Ao analisar este relatório de pesquisa, você aceita que (a) é o único responsável por tomar qualquer ação ou omitir qualquer ação em relação aos valores mobiliários relevantes, incluindo, entre outros, ações, títulos, derivativos, warrants, opções e swaps, (b) deverá realizar sua própria avaliação independente em relação aos títulos relevantes, e (c) isentar [o Itaú Unibanco, S.A., suas afiliadas e/ou subsidiárias] de toda e qualquer responsabilidade relacionada a qualquer ação tomada ou omitida a ser tomada por você, em conexão com os títulos relevantes

Informações Relevantes – Analistas

Analysts	Disclosure Items				CNPI*
	1	2	3	4	
Larissa Nappo					OK

*Analyst Certification
1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
2. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
4. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.