

VBI
REAL ESTATE

Relatório de Gestão

FII VBI PRIME PROPERTIES (PVBI11)

Maio I | 2022



INFORMAÇÕES GERAIS

FII VBI PRIME PROPERTIES

OBJETIVO DO FUNDO E POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

O Fundo tem como objetivo a obtenção de renda e ganho de capital, através do investimento de, no mínimo, dois terços do seu patrimônio líquido diretamente em imóveis (“Imóveis Alvo”), direitos reais sobre imóveis relacionados e/ou destinados ao segmento corporativo ou comercial, bem como indiretamente nos Imóveis Alvo mediante a aquisição de ações ou cotas de sociedades de propósito específico (“SPE”), cotas de Fundos de Investimento Imobiliário e cotas de Fundos de Investimento em Participações.

INÍCIO DAS ATIVIDADES

Julho/2020

CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO

PVBI11

COTAS EMITIDAS

10.039.493

GESTOR

VBI Real Estate Gestão
de Carteiras Ltda

ADMINISTRADOR

BTG Pactual Serviços
Financeiros S.A. DTVM

ESCRITURADOR

BTG Pactual Serviços
Financeiros S.A. DTVM

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO TOTAL

Até 1,00% a.a. sobre o Valor de Mercado¹ do Fundo, sendo que até agosto de 2022, a cobrança da taxa de gestão está sujeita a uma distribuição de dividendos igual ou maior a R\$ 0,56/cota/mês.



PARA MAIS INFORMAÇÕES

Clique aqui e acesse o Regulamento do Fundo



ACESSE O
SITE



CADASTRE-SE
NO MAILING



FALE COM
O RI

¹Taxa de administração passou a ser cobrada sobre o valor de mercado desde de que o PVBI passou a integrar o IFIX em janeiro/2021.
VBI REAL ESTATE

RESUMO PVBI11



MAIO 2022

PATRIMÔNIO LÍQUIDO¹ R\$ 992,3 milhões	VALOR PATRIMONIAL DA COTA¹ R\$ 98,84	VALOR DE MERCADO² R\$ 961,8 milhões	VALOR DE MERCADO DA COTA² R\$ 95,80	P/B 0,97x	VOLUME MÉDIO DIÁRIO NEGOCIADO NO MÊS R\$ 4,6 milhões
DIVIDENDO POR COTA R\$ 0,56	DIVIDEND YIELD ANUALIZADO² 7,0%	DIVIDEND YIELD ANUALIZADO³ 6,8%	% PL ALOCADO EM IMÓVEIS 96,5%	% PL EM FII 2,2%	% PL EM CAIXA 1,3%
		MONTANTE EM CAIXA⁴ R\$ 8,7 milhões	NÚMERO DE COTISTAS 67.685		

¹Em 31/05/2022;

²Com base no valor da cota negociada na B3 em 31/05;

³Com base no valor da cota patrimonial em 31/05;

⁴Caixa e equivalentes não incluindo outros ativos;

COMENTÁRIOS DA GESTÃO

DESEMPENHO DO MÊS DE MAIO

Rendimentos: No dia 31/05, o Fundo comunicou a distribuição de rendimentos equivalente a R\$ 0,56/cota, pagos no dia 07/06. Esta distribuição representa um *dividend yield* de 7,0% sobre o preço de fechamento (R\$ 95,80) e 6,8% sobre o valor da cota patrimonial (R\$ 98,84).

Gestão Comercial: Ao final do mês de maio, a vacância do Fundo era de 0,1%, com apenas 1% da área da Torre B do JK disponível referente ao espaço do restaurante no térreo, vale destacar que a equipe de Gestão vem trabalhando para repor este inquilino e zerar a vacância do empreendimento. O prazo médio remanescente dos contratos vigentes (WAULT¹) é de 6,3 anos. Durante o mês, o Fundo recebeu a totalidade dos recebíveis de sua carteira de recebíveis imobiliários de competência do mês de abril (caixa maio) e não possuía qualquer inadimplência. Adicionalmente, passamos a receber o aluguel reajustado referente a Prevent Senior e a renda mínima garantida referente ao Ativo Union.

Gestão Operacional/Obras: A obra do Ativo Union Faria Lima, com previsão de conclusão no 4T23, ao final do mês de maio seguia em linha com o cronograma inicial (*underwritten*), completando 23% das atividades concluídas, sendo que as obras referente as estruturas atingiram 34% de conclusão, a construção dos pavimentos tipo da zona baixa atingiram o 5º andar. No Ativo FL 4.440, dando continuidade ao plano diretor de investimentos para modernização e valorização do ativo, iniciamos o processo de concorrência para execução das obras de retrofit do paisagismo e da iluminação, bem como construção do espaço relax. Além disso, também prosseguimos com o processo de consultoria para certificação do empreendimento Guia de Rodas, programa que aprimora e reconhece as melhores práticas de acessibilidade e inclusão para empresas e empreendimentos.

Sustentabilidade: Para o Ativo FL 4.440 contratamos a consultoria Polzer para desenhar o projeto Aterro zero, bem como o programa de redução de geração de resíduos, onde a consultoria contratada irá auxiliar tanto com conteúdo educacional, como análise da operação atual, propondo melhorias. Adicionalmente, durante o mês de maio iniciamos a campanha do agasalho pela primeira vez no Ativo FL 4.440.

¹WAULT (Weighted Average of Unexpired Lease Term): Média Ponderada do Prazo dos Contratos dos Aluguéis pela Receita Vigente de Aluguel Próprio.



VBI
REAL ESTATE

&

PÁTRIA

Conforme anunciado no dia 9 de junho, a **VBI Real Estate** e o **Pátria Investimentos** formalizaram um acordo de associação.

Seguimos com a nossa gestão de **transparência**, **compromisso** com **nossos clientes** e busca por **investimentos de excelência**, porém **mais fortes, complementares** e com uma **meta: crescer a cada dia** na indústria de fundos imobiliários.

Reforçamos que essa transação **não implicará** em qualquer alteração no **#TIMEdeGESTÃO** da **VBI** em nenhum dos nossos fundos, dessa forma, **toda a visão estratégica continuará sendo guiada por nossos fundamentos e expertises**, adquiridos ao longo dos mais de **15 anos de atuação** no mercado imobiliário.

[Clique aqui](#) para ler o Comunicado ao Mercado na íntegra

Quem é o **Pátria Investimentos**?

- Um dos **líderes** em **gestão de ativos alternativos** na **América Latina**;
- **30 anos** de **experiência** com atuação **global** em **4 continentes**;
- Principais **segmentos de atuação**: **private equity**, **infraestrutura** e **crédito**;
- Soma **US\$27,6 bilhões** de **ativos sob gestão**.

LINHA DO TEMPO



JULHO

- **1ª Emissão** FII VBI Prime Properties (Instrução CVM 400)
- **Captação** total R\$ 972 MM

AGOSTO

- **Aquisição** Ativo FL 4440
- **Aquisição** Ativo Park Tower

DEZEMBRO

- **Aquisição** de cotas do Hedge AAA FII (HAAA11)



Ativo Faria Lima



Ativo Park Tower



Hedge AAA

2020



Ativo Torre B JK



Ativo Union Faria Lima

2021

ABRIL

- **Aquisição** Ativo Union Faria Lima

JUNHO

- **Aquisição** Ativo Torre B JK

SETEMBRO

- **2ª Emissão** FII VBI Prime Properties (Instrução CVM 476)
- **Captação** total R\$ 31 milhões

RENDIMENTOS

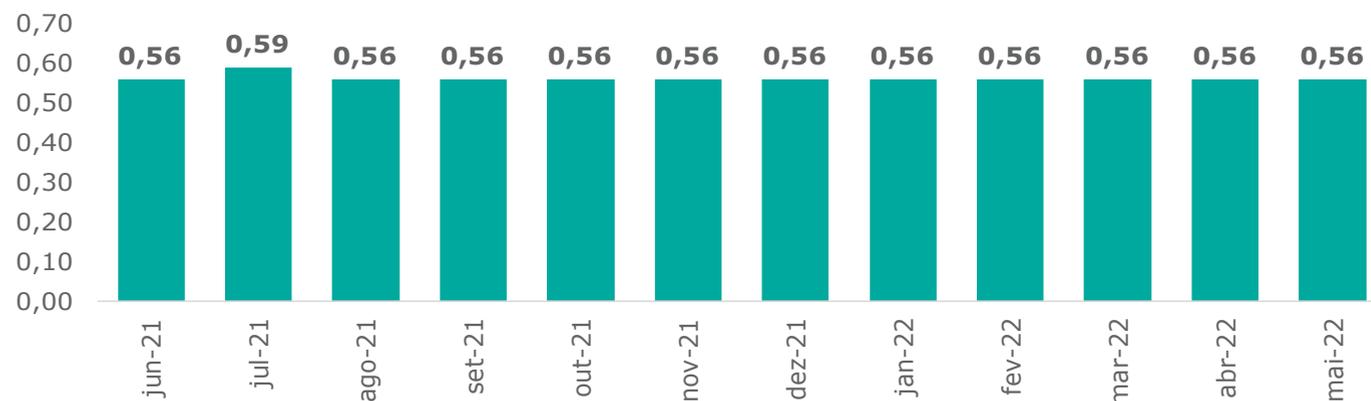


No dia 31/05, o Fundo comunicou a distribuição de rendimentos equivalente a R\$ 0,56 por cota (PVBI11), que foram pagos no dia 07/06. Esse rendimento é referente ao resultado-caixa recebido ao longo do mês de maio tendo o mês de abril como competência.

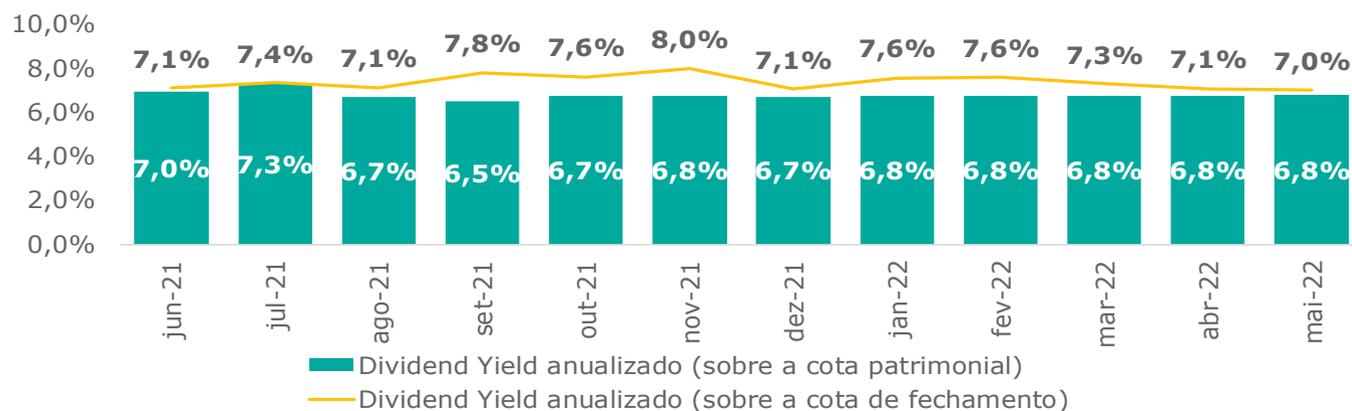
Este montante representa *dividend yield* de 6,8% sobre o PL do Fundo ao final de maio (R\$ 98,84) ou ainda 7,0% sobre o preço de fechamento das cotas no mercado secundário (R\$ 95,80) em 31/05.

Os dividendos são anunciados no último dia útil do mês e o pagamento é realizado no 5º dia útil do mês subsequente.

HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÕES POR COTA



DIVIDEND YIELD



RENTABILIDADE

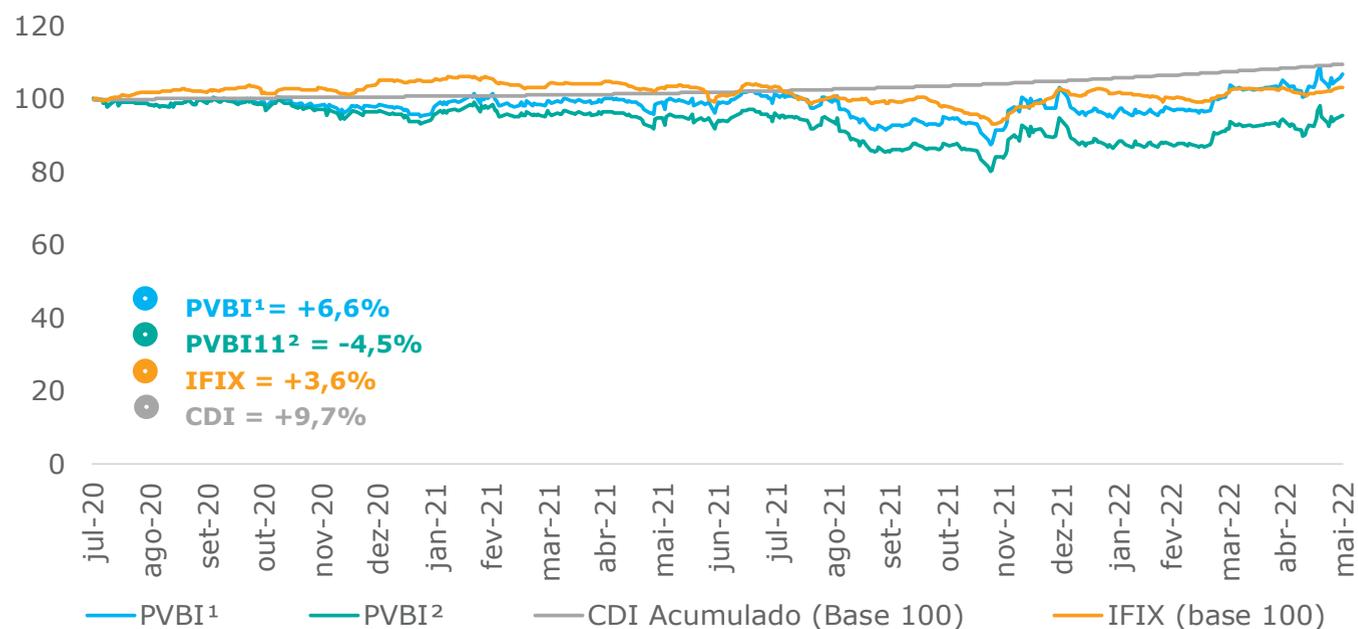


Ao final do mês, o valor de mercado da cota do Fundo era de R\$ 95,80 enquanto o valor patrimonial era de R\$ 98,84. O gráfico abaixo desde a 1ª Oferta Pública de Cotas, em 29 de julho de 2020, compara o CDI acumulado e o IFIX em relação ao valor da cota e aos rendimentos distribuídos.

	1ª EMISSÃO	2ª EMISSÃO
Data de Encerramento da Oferta	29/07/2020	04/11/2021
Valor de Emissão da Cota	100,00	95,50
Dividend Yield³	11,1%	4,1%
Valor de cota na B3	95,80	95,80
Varição da cota na B3³	-4,5%	0,3%
Rentabilidade Total (Dividendos + Variação da Cota)	6,6%	4,4%
% Taxa DI	68%	79%
% Taxa DI Gross-up⁴	80%	93%

³Considerando os dividendos acumulados desde o encerramento de cada oferta sobre o respectivo preço de emissão; ⁴Considerando alíquota de 15% de imposto sobre o DI. Fonte: VBI Real Estate e Bloomberg

PERFORMANCE DA COTA B3



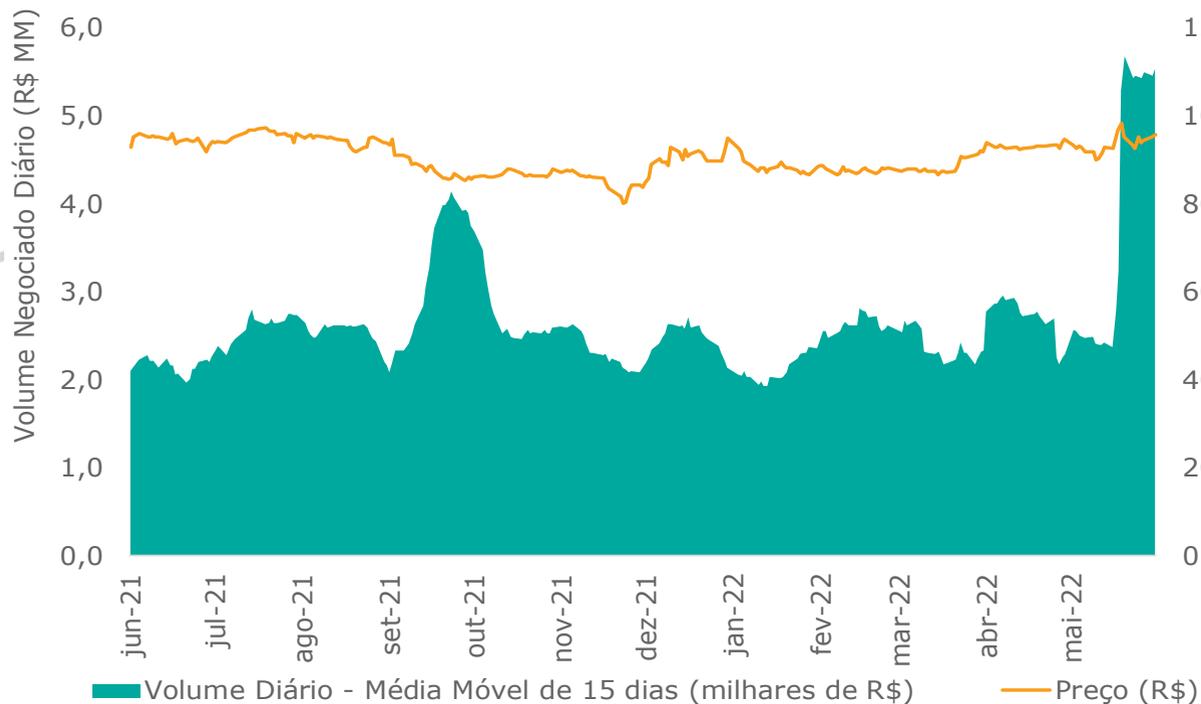
¹Valor da cota ajustada por rendimento; ²Valor da cota no mercado secundário. Importante: A rentabilidade acumulada não é líquida de impostos. Fonte: Bloomberg

LIQUIDEZ

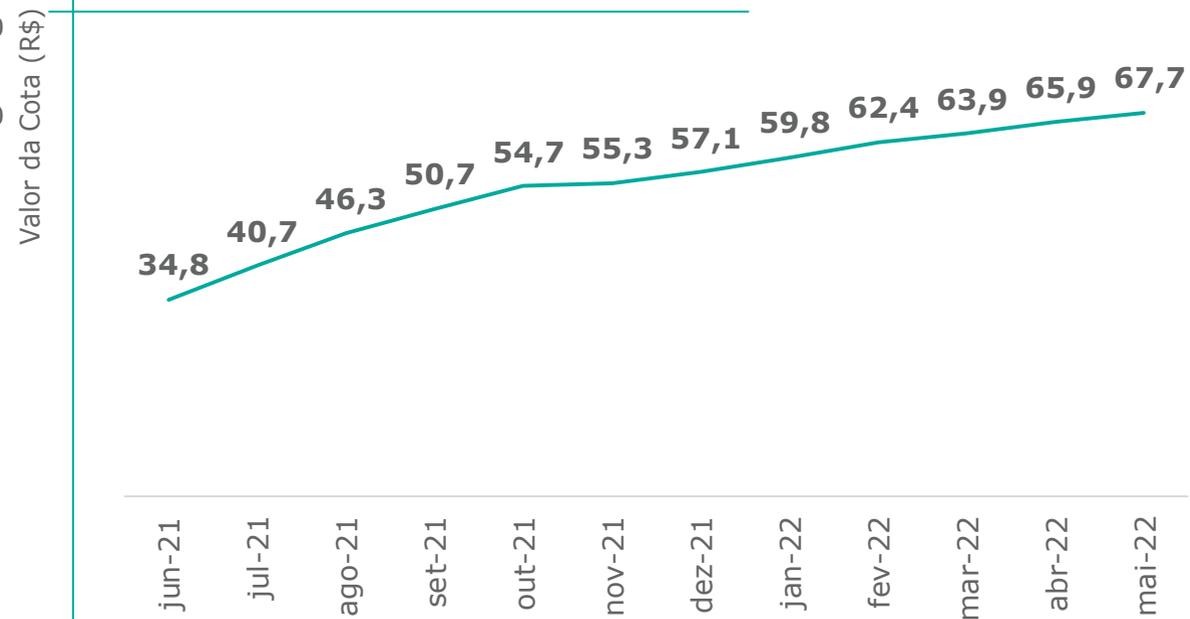


Durante o mês, o Fundo apresentou uma liquidez média diária de R\$ 4,6 milhões. O volume negociado atingiu o montante de R\$ 100,3 milhões, o que corresponde a 10,4% do valor de mercado na mesma data. Ao final do mês, o Fundo possuía 67,7 mil cotistas.

LIQUIDEZ



NÚMERO DE COTISTAS (em milhares)



Fonte: Bloomberg

CARTEIRA DE ATIVOS



ATIVO	% FUNDO	# LOCATÁRIOS	ABL TOTAL (m ²)	ABL TOTAL DETIDA PELO FUNDO (m ²)	VACÂNCIA FÍSICA	PRAZO MÉDIO REMANESCENTE (meses) ¹	% DA RECEITA ¹
Park Tower	100%	1	22.340	22.340	0%	141	48%
FL 4440	50%	10	22.112	11.056	0%	37	27%
Union FL	50%	0	10.084	5.042	0%	28	9%
Torre B JK	20%	5	30.630	6.114	1%	73	13%
HAAA11 (FII)	11%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	2%
Total		16	85.165	44.552	0,1%	76	100%

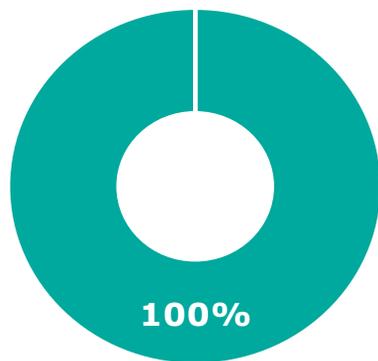
¹ Considera a renda mínima garantida para cálculo.



CARTEIRA DE ATIVOS

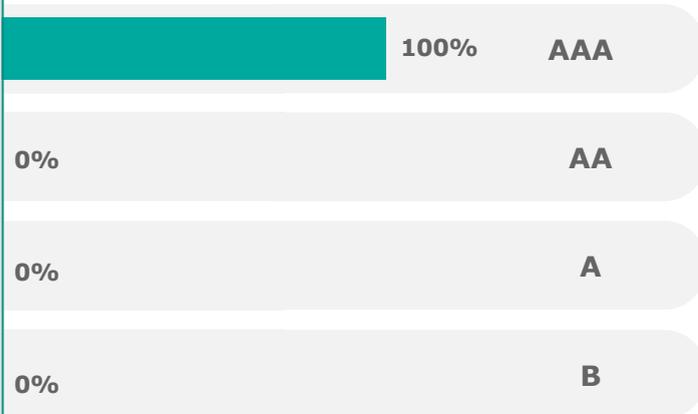


ALOCAÇÃO POR LOCALIZAÇÃO (% RECEITA)

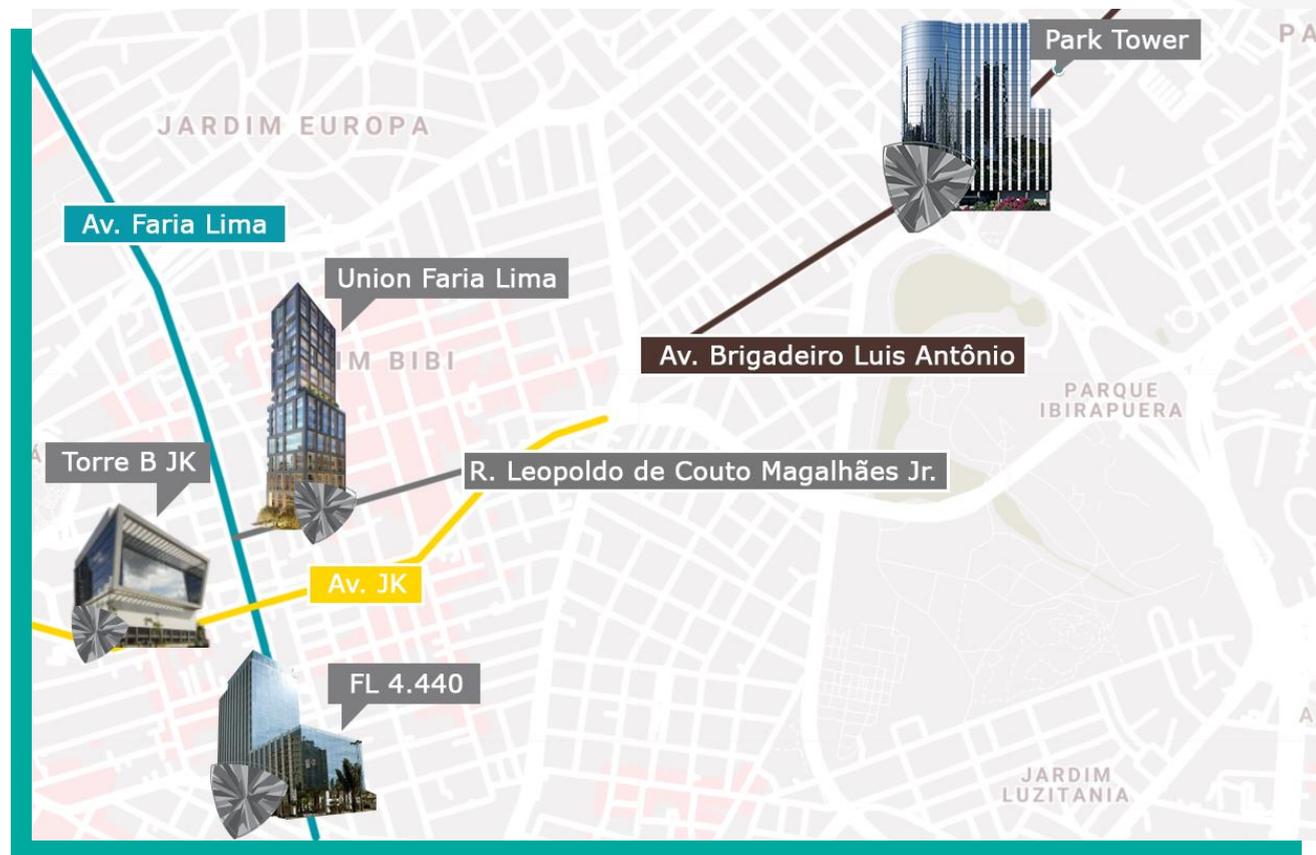


■ São Paulo - SP

ALOCAÇÃO POR CLASSE (% RECEITA)



ALOCAÇÃO POR MICRO REGIÃO

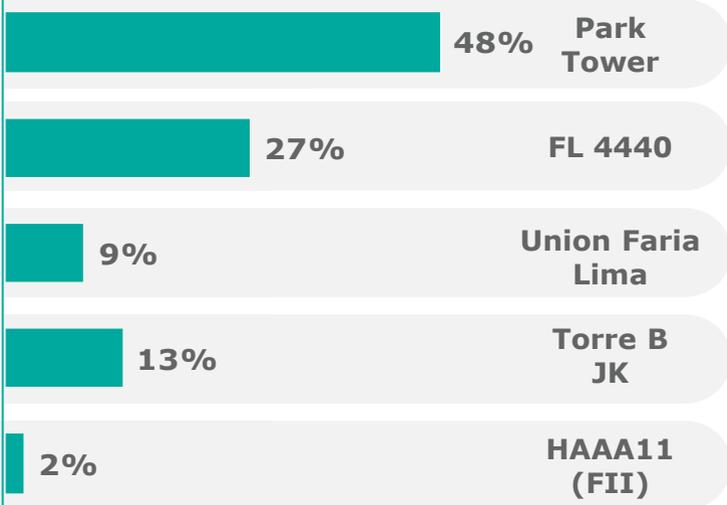


CARTEIRA DE ATIVOS

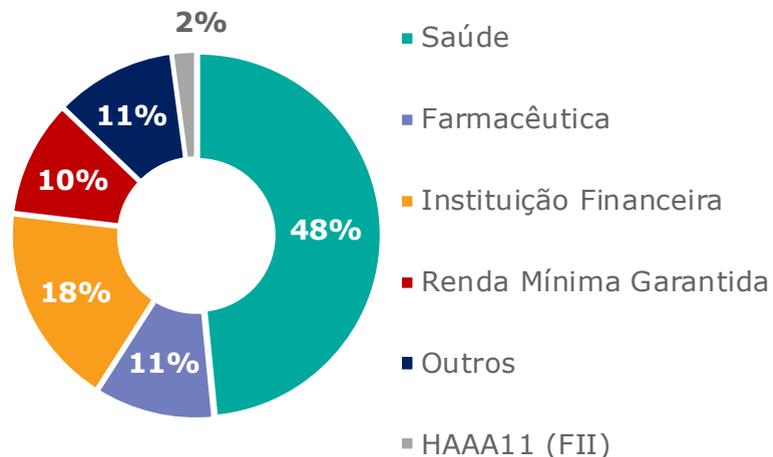


Clique aqui para acessar nossas Planilhas de Fundamentos

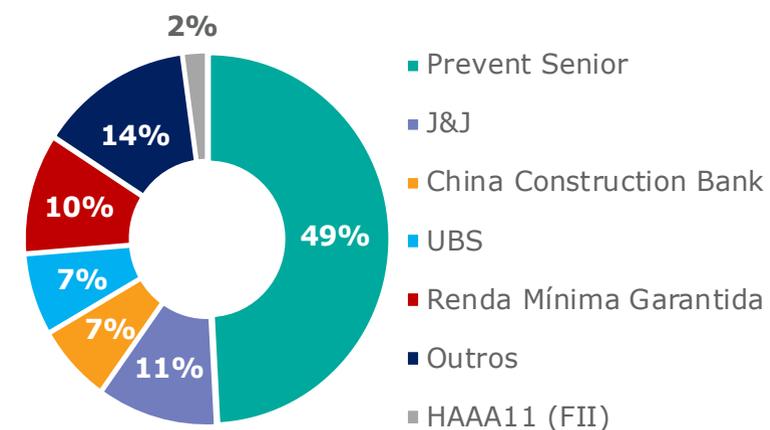
ALOCAÇÃO POR ATIVO (% RECEITA)



ALOCAÇÃO POR SEGMENTO DE LOCATÁRIOS (% RECEITA)¹



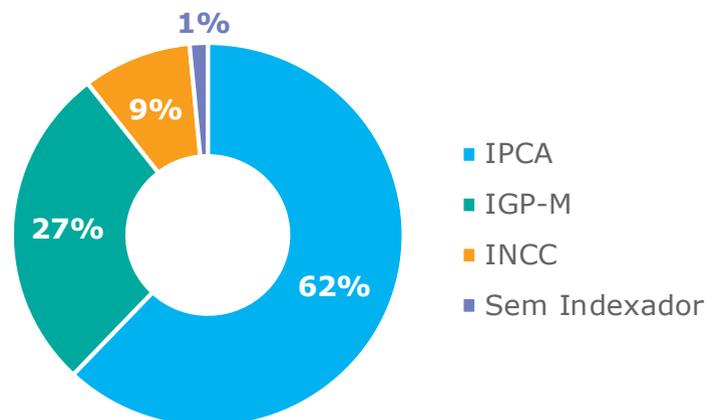
ALOCAÇÃO POR INQUILINO (% DA RECEITA)¹



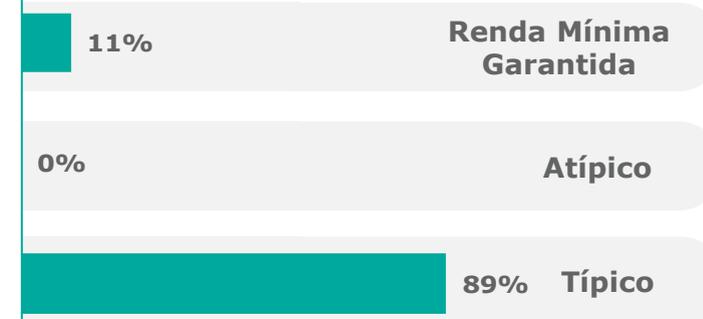
LOCATÁRIOS



ALOCAÇÃO POR INDEXADOR (% RECEITA)



ALOCAÇÃO NATUREZA DOS CONTRATOS (% RECEITA)

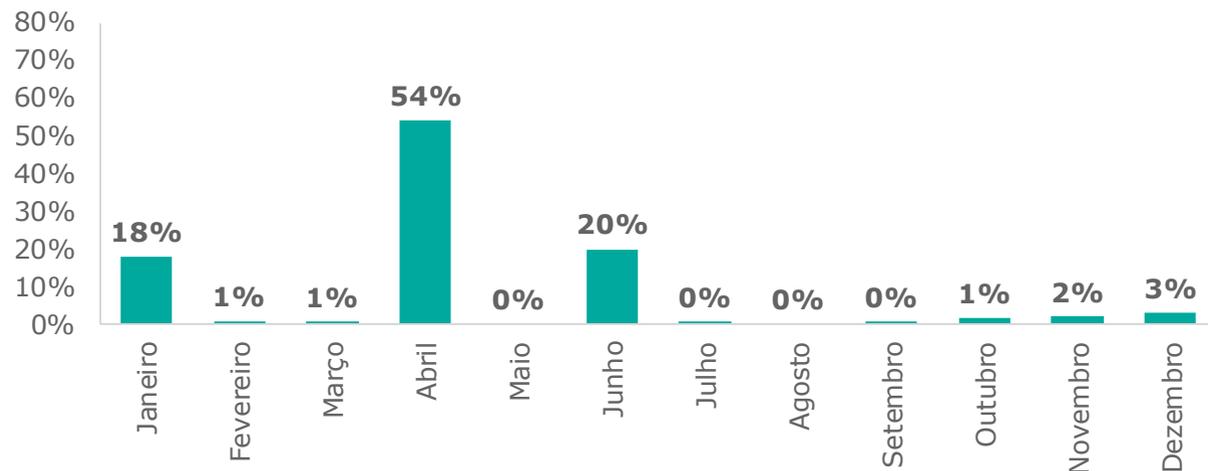


CARTEIRA DE ATIVOS

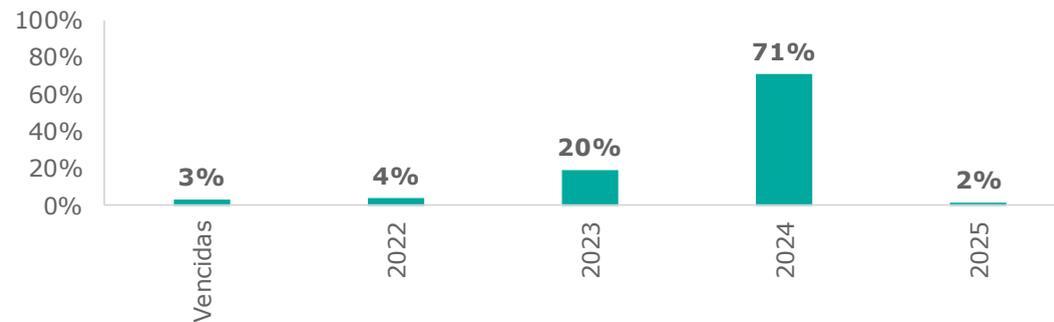


Empreendimentos localizados na região dos Jardins, com qualidade e especificações técnicas Triple A, sendo mais resilientes em momentos delicados do mercado, desta forma atraindo inquilinos A+

MÊS DE REAJUSTE DOS CONTRATOS

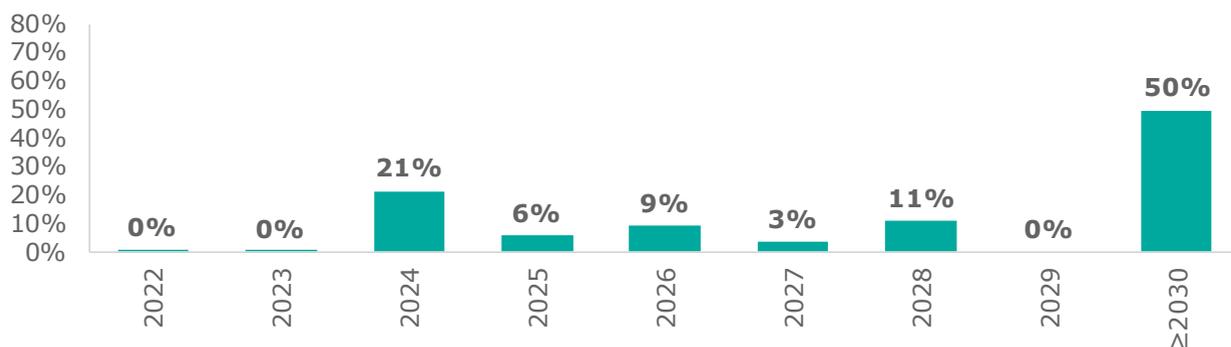


REVISIONAL DOS CONTRATOS DE LOCAÇÃO¹



¹Os locatários com revisionais vencidas, podem solicitá-las a qualquer momento.

VENCIMENTO DOS CONTRATOS DE LOCAÇÃO



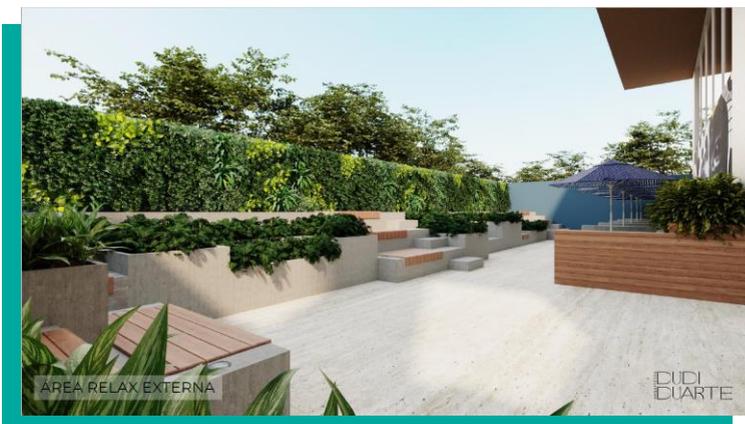
Ao final do mês de maio, a vacância do Fundo era de 0,1%, com apenas 1% da área da Torre B do JK disponível referente ao espaço do restaurante no térreo, vale destacar que a equipe de Gestão vem trabalhando para repor este inquilino e zerar a vacância do empreendimento. O prazo médio remanescente dos contratos vigentes (WAULT²) é de 6,3 anos. Durante o mês, o Fundo recebeu a totalidade dos recebíveis de sua carteira de recebíveis imobiliários de competência do mês de abril (caixa maio) e não possuía qualquer inadimplência. Adicionalmente, passamos a receber o aluguel reajustado referente a Prevent Senior e a renda mínima garantida referente ao Ativo Union.

²WAULT (Weighted Average of Unexpired Lease Term): Média Ponderada do Prazo dos Contratos dos Aluguéis pela Receita Vigente de Aluguel Próprio.

MODERNIZAÇÃO FL 4.440

Com o objetivo de maximizar a receita do Ativo, agregando valor ao bem para mantê-lo como um dos melhores empreendimentos da Faria Lima, iniciamos o processo de concorrência para execução das obras de retrofit do paisagismo e da iluminação, bem como construção do espaço relax. Além disso, também prosseguimos com o processo de consultoria para certificação do empreendimento Guia de Rodas, programa que aprimora e reconhece as melhores práticas de acessibilidade e inclusão para empresas e empreendimentos.

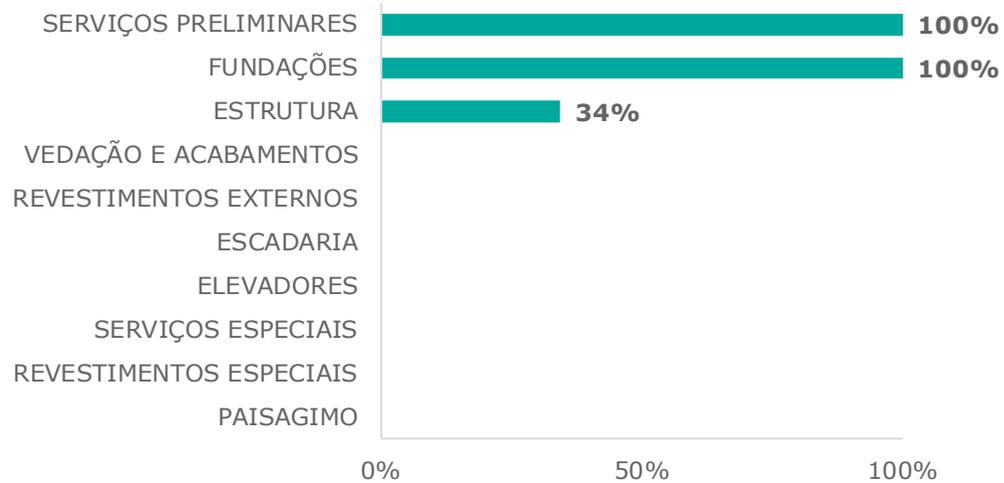
ÁREA COLABORATIVA E COMUM NO CONDOMÍNIO



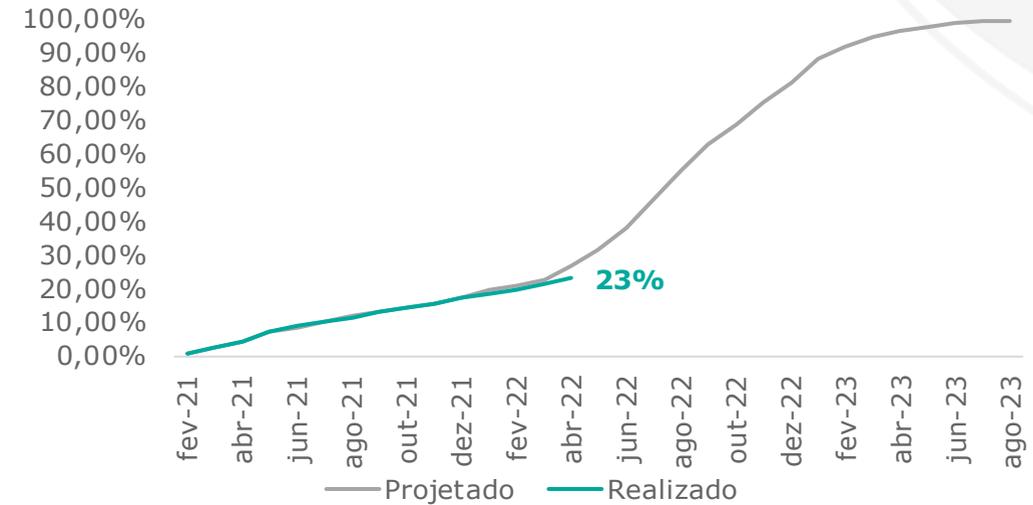
OBRAS EM ANDAMENTO UNION FARIA LIMA



CURVA FÍSICA DA OBRA POR ATIVIDADE



CURVA FÍSICA DA OBRA



Fotos em mai/22

Com previsão de conclusão no 4T23, ao final do mês de maio, a obra seguia em linha com o cronograma inicial (underwritten), completando 23% das atividades concluídas, sendo que os serviços preliminares e as obras de fundações estavam finalizados. Além disso, as obras referentes as estruturas atingiram 34% de conclusão. Durante o mês de maio a construção dos pavimentos tipo da zona baixa atingiram o 5º andar.

RESULTADO



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (em R\$ milhões)

MÊS COMPETÊNCIA	ABR-22	R\$/cota	ACUM. 2022	ACUM. 12M
MÊS CAIXA	MAI-22		COMPETÊNCIA	COMPETÊNCIA
Receita Imobiliária	7,5	0,75	28,9	80,0
Despesas Imobiliárias	(0,0)	(0,00)	(0,0)	(0,1)
Despesas Operacionais	(0,8)	(0,08)	(2,4)	(6,4)
Outras Despesas	0,0	0,00	0,0	0,0
Despesas - Total	(0,8)	(0,08)	(2,4)	(6,5)
Resultado Operacional	6,8	0,67	26,5	73,6
Receitas Financeiras	0,0	0,00	0,1	1,4
Despesas Financeiras	(1,1)	(0,11)	(4,0)	(7,9)
Resultado Financeiro Líquido	(1,1)	(0,11)	(3,9)	(6,6)
Lucro Líquido	5,7	0,56	22,6	67,0
Reserva de Lucro	(0,0)	(0,00)	(0,1)	(0,1)
Resultado Distribuído¹	5,6	0,56	22,5	66,9
Resultado Distribuído por cota	0,56		2,24	6,75

¹Distribuição comunicada sempre no ultimo dia útil do Mês Caixa;

BALANÇO PATRIMONIAL

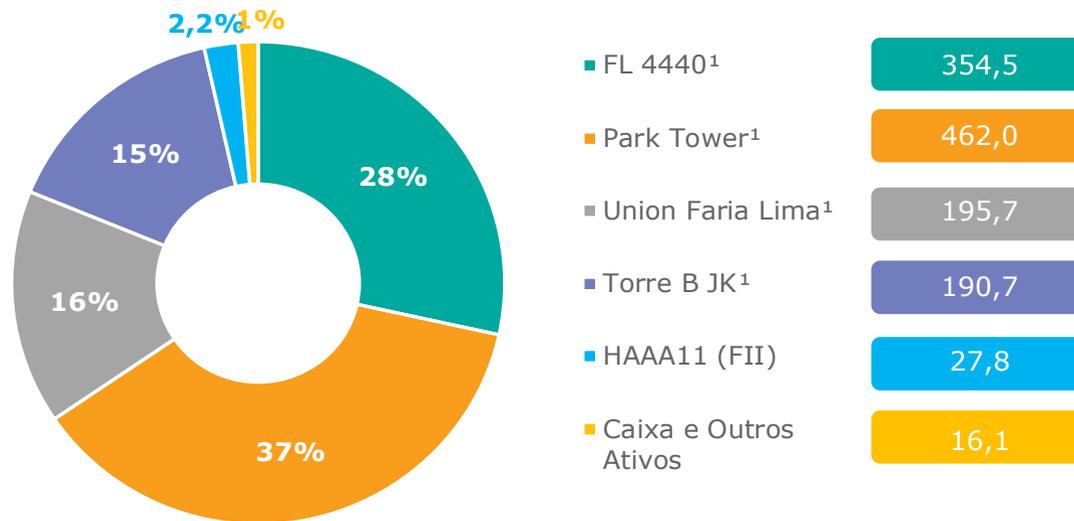


**VALOR COTA
CONTÁBIL**
R\$ 98,84

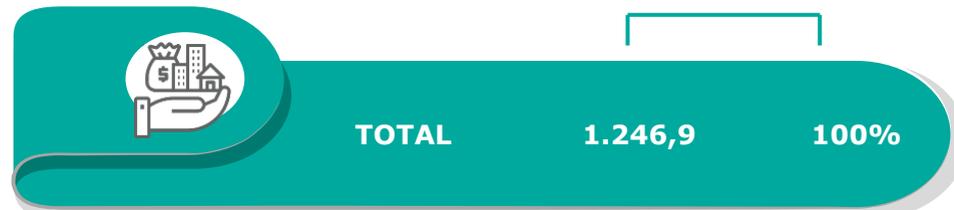


**VALOR COTA
DE MERCADO**
R\$ 95,80

ATIVO (em R\$ milhões)



R\$ milhões % (Tot. Ativo)

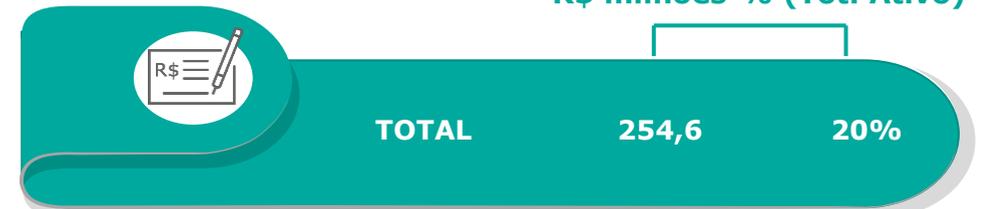


¹Imóveis registrados no balanço com base em laudo de avaliação anual.

PASSIVO (em R\$ milhões)

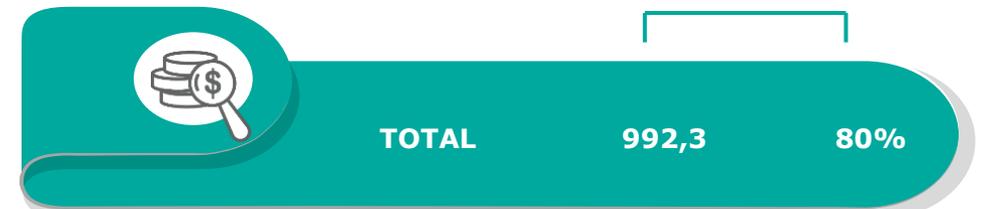
Rendimentos a distribuir	11,5	1%
Impostos e contribuições a recolher	0,0	0%
Provisões e contas a pagar	1,2	0%
Obrigações por captação de recursos	153,6	12%
Obrigações por aquisição de imóveis	87,1	7%
Obrigações por recursos em garantia	1,2	0%

R\$ milhões % (Tot. Ativo)



PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em R\$ milhões)

R\$ milhões % (Tot. Ativo)



ALAVANCAGEM



Para a aquisição do Ativo Torre B JK, foi emitido um CRI. O saldo devedor em 31/05 era de R\$ 153,6 milhões¹. A primeira série do CRI possui taxa de emissão de IPCA + 5,40% a.a. (com multa de pré-pagamento regressiva ao longo dos primeiros 24 meses) e a segunda CDI + 2,15% a.a. (sem multa de pré-pagamento). Ambas com carência de principal até julho de 2023. O resultado distribuível do mês de maio (competência abril) foi impactado com o pagamento das despesas financeiras com CRI.

¹Já descontado do fundo de reserva.

TERMOS E CONDIÇÕES DO CRI IPCA

Saldo Devedor
Taxa de emissão
Indexador

R\$ 99,9 milhões

5,40% a.a.

IPCA

Garantias

Alienação fiduciária do imóvel
(Torre B JK) + recebíveis dos contratos
de locação

Vencimento

Junho de 2033

TERMOS E CONDIÇÕES DO CRI CDI

Saldo Devedor
Taxa de emissão
Indexador

R\$ 56,4 milhões

2,15% a.a.

CDI

Garantias

Alienação fiduciária do imóvel
(Torre B JK) + recebíveis dos contratos
de locação

Vencimento

Junho de 2033

COMPROMISSO ESG

Rótulo ESG = fundos que consideram temas ambientais, sociais e de governança no seu processo de investimento e gestão de recursos, buscando minimizar as externalidades socioambientais negativas e/ou melhorar sua gestão de riscos

O **PVBI11** FOI ROTULADO COMO UM FUNDO **ESG** PELA EMPRESA 

Hoje, apenas 1% dos FIIs no Brasil já são rotulados como Fundos ASG, sendo este percentual de 15% considerando outros mercados.



FL 4.440



Park Tower



Torre B JK



Union Faria Lima

Por meio dessa certificação, a **VBI se compromete:**

- A ter um **portfólio de ativos imobiliários** com pelo menos **75% dos edifícios com certificação LEED Gold ou superior;**
- **Avaliação de aspectos ambientais e práticas sustentáveis** na realização de novos investimentos e requisitos mínimos para construção e reforma em seus ativos.

DETALHAMENTO DOS ATIVOS



FARIA LIMA 4440



CONSTRUÇÃO

2011



ADQUIRIDO EM

2020



CERTIFICAÇÕES

LEED Platinum O&M,
Leed Gold Core&Shell e
Triple A



ÁREA DO TERRENO

6.925 m²



ABL

22.111 m²



QUADRO DE ÁREAS

1.161 m² a 2.213 m²



LOCATÁRIOS

100% locado para múltiplos locatários



DIFERENCIAIS SUSTENTÁVEIS



- Iluminação Sustentável
- Reuso de água de chuva
- Reciclagem
- Projetos de Arborização
- Iluminação Natural
- Bicicletário no térreo



LOCALIZAÇÃO

Av. Brigadeiro Faria Lima, 4.440
Vila Olímpia - SP



MAIS INFORMAÇÕES

www.vbiprimeproperties.com
<http://www.fl4440.com.br/>

DETALHAMENTO DOS ATIVOS



PARK TOWER



CONSTRUÇÃO
2018



ADQUIRIDO EM
2020



CERTIFICAÇÕES
Leed Gold Core&Shell
e Triple A



ÁREA DO TERRENO
6.567 m²



ABL
22.340 m²



QUADRO DE ÁREAS
1.570 m² a 1.850 m²



LOCATÁRIOS
100% locado para a Prevent Senior



MAIS INFORMAÇÕES

www.vbiprimeproperties.com
<https://parktowersp.com.br/>

DIFERENCIAIS SUSTENTÁVEIS



- Iluminação Sustentável
- Reuso de água de chuva
- Reciclagem
- Projetos de Arborização
- Iluminação Natural
- Bicicletário no térreo



LOCALIZAÇÃO

Av. Brigadeiro Luís Antônio, 3.521
Paraíso - SP

DETALHAMENTO DOS ATIVOS



UNION FARIA LIMA



CONSTRUÇÃO

2023



ADQUIRIDO EM

2021



CERTIFICAÇÕES ESPERADAS

Leed Gold Core&Shell e Triple A



ÁREA DO TERRENO

1.808 m²



ABL

10.083 m²



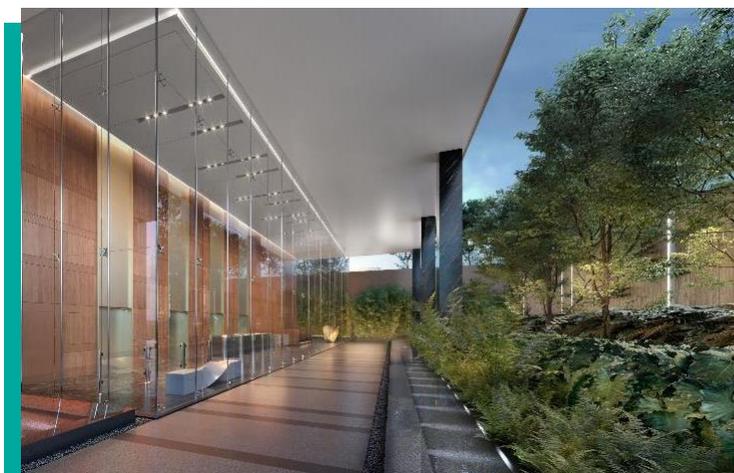
QUADRO DE ÁREAS

319,09 m² a 602,76 m²



LOCALIZAÇÃO

Rua Leopoldo Couto de Magalhães Jr., 822 - Itaim Bibi - SP



DETALHAMENTO DOS ATIVOS



TORRE B COMPLEXO JK



CONSTRUÇÃO

2015



ADQUIRIDO EM

2021



CERTIFICAÇÕES

Leed Gold Core&Shell e Triple A



ABL

30.630 m²



QUADRO DE ÁREAS

4.994 m²



LOCALIZAÇÃO

Av. Pres. Juscelino Kubitschek,
2.041 Vila Olímpia - SP



LOCATÁRIOS

99% locado para múltiplos
locatários



DETALHAMENTO DOS ATIVOS

HAAA11 LAJES COMERCIAIS



Administrado e gerido pela Hedge Investments, o Fundo tem como objetivo investir ao menos 2/3 do seu PL, direta ou indiretamente, em empreendimentos construídos, preponderantemente destinados a escritórios, no todo ou em parte. O portfólio do Fundo é composto por dois prédios corporativos de alto padrão, sendo 25% da totalidade da Ala B e do 3º pavimento da Ala A do edifício WT Morumbi, prédio corporativo de alto padrão localizado na Av. das Nações Unidas, 14.261, região da Chucri Zaidan, e 5 de 15 andares, totalizando 10 conjuntos, do Edifício Thera Corporate, localizado na Avenida Engenheiro Luís Carlos Berrini, 105, ambos na cidade São Paulo.

ATIVO

NOME DO FUNDO

HAAA11

HEDGE AAA FII

SEGMENTO

PRODUTO

Lajes Comerciais

FII

MONTANTE (R\$ mm)

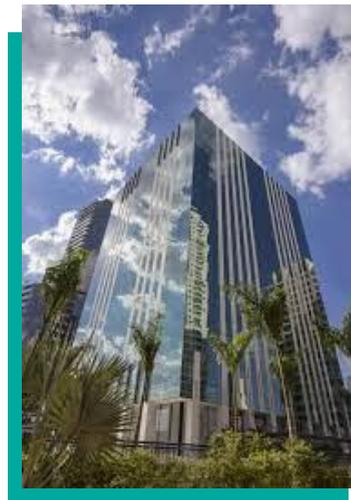
% PL

27,8

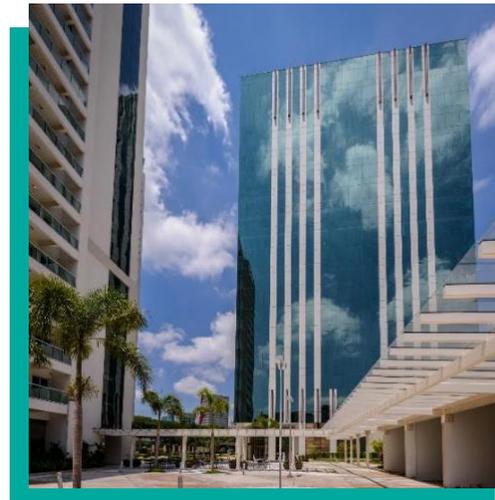
2,8%



WT Morumbi



Thera Corporate – Fonte: CBRE

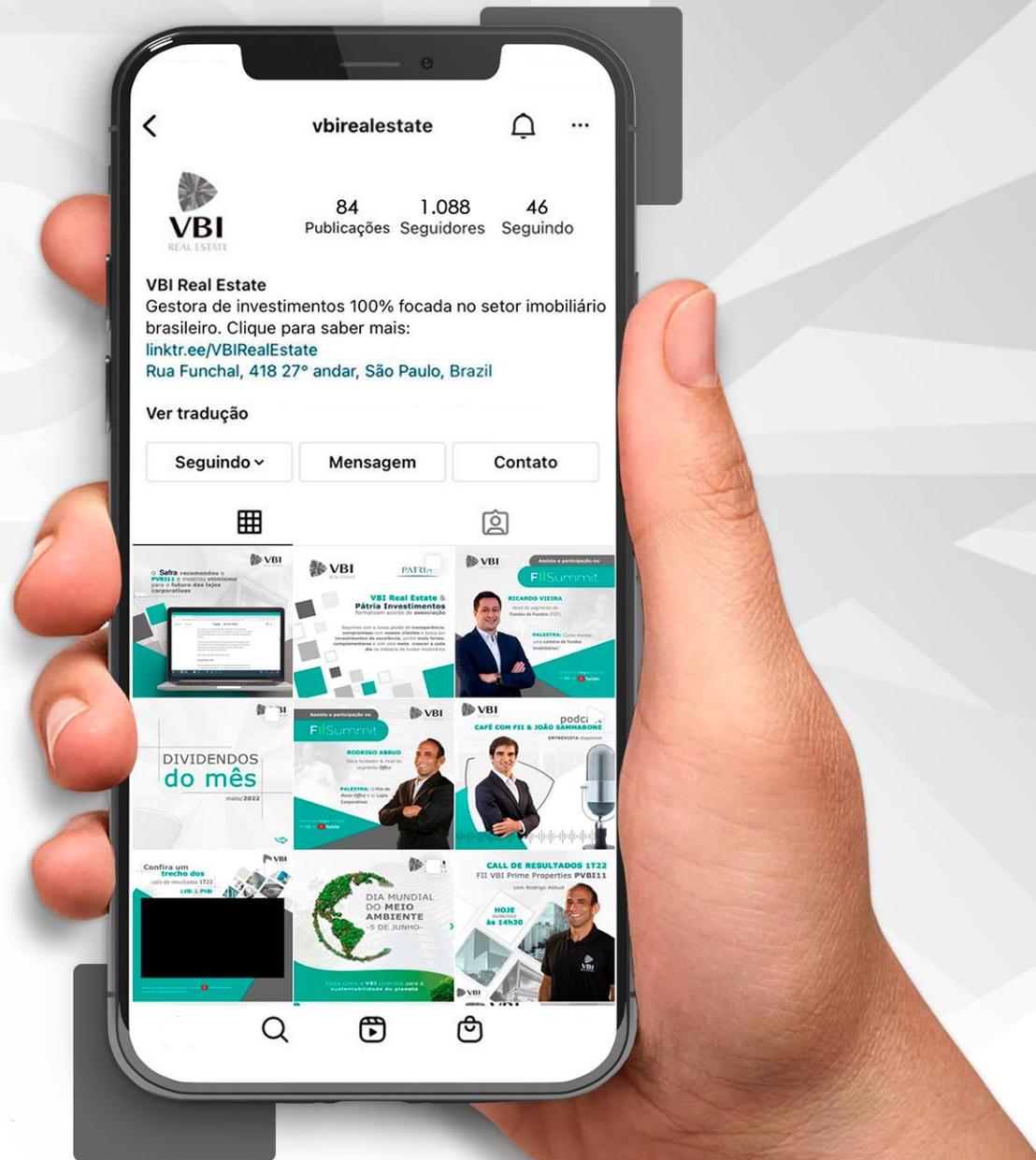




também estamos no Instagram

Siga **@vbirealestate** e fique por dentro de todos os acontecimentos da casa

nos acompanhe também:



SOBRE O GESTOR



Gestora de Fundos
100%
focada no setor imobiliário
brasileiro

Time com mais de
10 anos de
atuação em Real Estate



FUNDADA EM
2006 → **2022**
E ATÉ O ANO DE

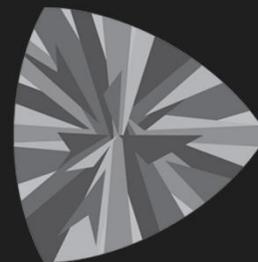


R\$ 5,7 bilhões captados



92 investimentos realizados
em mais de 18 estados





VBI

REAL ESTATE

www.vbirealestate.com.br
www.vbiprimeproperties.com.br

+55 (11) 2344-2525

Rua Funchal, 418 27º andar
Vila Olímpia – São Paulo, SP



Escaneie o QR code acima para
acessar todos os nossos canais

Esta carta é publicada somente com o propósito de divulgação de informações e não deve ser considerada como uma oferta de venda, nem tampouco como uma recomendação de investimento em nenhum dos valores mobiliários aqui citados. As informações contidas nesta carta 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"). Todos os julgamentos e estimativas aqui contidos são apenas exposições de opiniões até a presente data e podem mudar, sem prévio aviso, a qualquer momento. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. Os investidores em Fundos imobiliários não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda, pelo Fundo garantidor de crédito - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do Fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.