

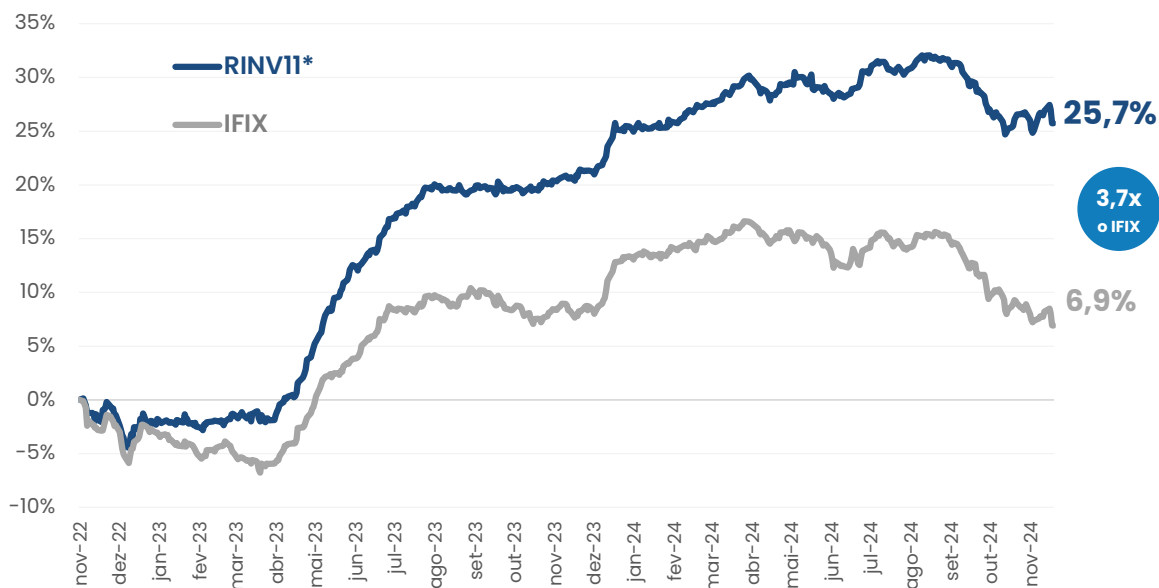
REAL INVESTOR FUNDO DE  
INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO  
**RINV11**

Relatório Mensal  
**NOVEMBRO 2024**

## COMENTÁRIOS DO GESTOR

Em novembro, o RINVII obteve um retorno de -0,4% em seu valor patrimonial, enquanto o Índice de Fundos Imobiliários (IFIX) recuou -2,1%. Desde o início, o desempenho acumulado é de 25,7%, mais de 3,7 vezes o resultado do IFIX.

### Resultado Acumulado RINVII vs IFIX



\*Retorno da cota patrimonial ajustada por dividendos  
Período de 11/11/2022 a 29/11/2024

Novembro foi o terceiro mês consecutivo de rigorosa desvalorização dos fundos imobiliários – no ano, o IFIX totaliza -5,3% de queda, um dos piores desempenhos do índice desde a pandemia. Compõe esse resultado os dividendos distribuídos pelos FIIs no período, representando aproximadamente 10%. Isso significa que a variação das cotas acumula uma desvalorização próxima de 15% em 2024, proporcionando um momento muito oportuno para alocação na classe. Temos aproveitado os descontos expressivos e a ocasião da entrada de novos recursos oriundos da oferta para adquirir ativos com grande margem de segurança.

No RINVII, as Cotas de Fundos Imobiliários retraíram -0,3%, enquanto as ações também tiveram contribuição negativa de -0,2%, os CRIs adicionaram +0,1%.

A distribuição de dividendos para os cotistas do RINVII referente a novembro será de R\$1,05 por cota, equivalente a um *dividend yield* de 1,06% a.m. No acumulado de doze meses, considerando o dividendo anunciado ao longo do mês, foram distribuídos R\$14,37/cota, equivalente a um *dividend yield* foi de 14,5% a.a., com base na cota patrimonial de fechamento de novembro, de R\$99,29.

Em seguida comentaremos sobre alguns acontecimentos relevantes do mês, e as movimentações realizadas nas carteiras, segmentados pelas principais estratégias do Fundo.

#### 4ª Oferta Pública de Cotas do RINVII

Foram concluídas em novembro as etapas de captação de recursos da 4ª Oferta Pública de Cotas do RINVII, totalizando R\$138 milhões captados. Agradecemos a confiança dos nossos cotistas e seguimos animados com a alocação de recursos em um excelente momento, que foi possível realizar com esta oferta.

Ao final dos eventos de subscrição, o Fundo conta com 3.279.532 Cotas, passando a ter um Patrimônio Líquido próximo de R\$325 milhões.

#### Resumo da 4ª Oferta de Cotas RINVII

Cotas Iniciais	1.938.647 cotas	
Direito de Preferência   01/nov	524.770 cotas	R\$54.061.805,40
Sobras e Montante Adicional   18/nov	816.115 cotas	R\$84.076.167,30
Oferta Pública	-	-
<b>Total de cotas</b>	<b>3.279.532 cotas</b>	<b>R\$325.534.199,73*</b>

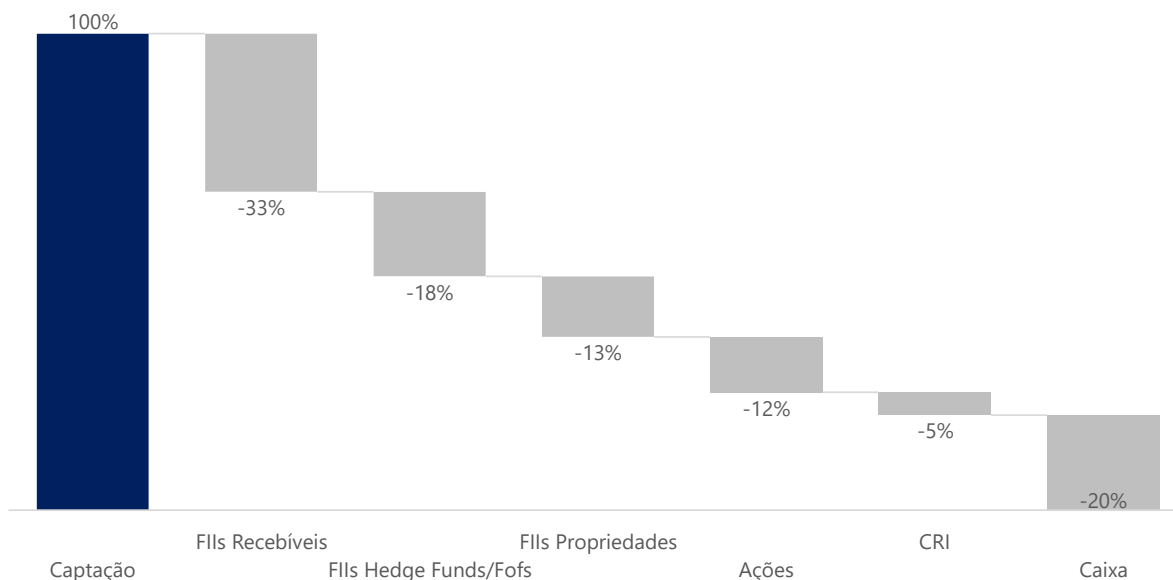
\*Patrimônio Líquido considerando a cota de 29/nov/2024, de R\$99,26

Destacamos que os recibos RINV13 e RINV14 devem ser convertidos em cotas RINVII em 18 de dezembro, após o pagamento dos dividendos referentes a novembro.

Boa parte dos recursos oriundos do direito de preferência, liquidado em 01/11, e das sobras e montante adicional, liquidados em 18/11, foram alocados ao longo de novembro. Priorizamos a compra de cotas de fundos imobiliários – que entendemos ser a classe com maior assimetria de preços no mercado atual. Vemos um fluxo generalizado de saída de investidores pessoas físicas, em um ambiente com poucos compradores: os institucionais (sobretudo os Fundos de Fundos) estão com poucos recursos de liquidez e os investidores estrangeiros possuem pouco apetite para este mercado. Com isso, temos visto grandes assimetrias entre o valor à mercado (muito pressionado pelo fluxo) e os fundamentos dos fundos, que todavia permanecem relativamente sólidos.

Visto isso, a distribuição das compras com os recursos da oferta foi realizada conforme abaixo:

**Alocação dos Recursos da Oferta do RINVII**



Ressaltamos nesse cenário a compra de fundos imobiliários de recebíveis com elevado desconto frente ao seu valor patrimonial. No final do ano de 2023, a relação preço/valor patrimonial dos fundos de recebíveis detidos pelo RINVII era em média de 0,93x. Agora, no fechamento de novembro/24, essa razão é próxima de 0,81x, ou seja, a nossa carteira está com um desconto médio de 19% frente ao seu valor patrimonial. Mesmo se considerarmos potenciais perdas de patrimônio em caso de inadimplências dentre os CRIs indiretamente investidos, estimamos que o desconto atual sobreponha, em muito, esses casos.

Vale destacar, ainda, que o próprio valor patrimonial de boa parte dos fundos de CRIs sofreu uma variação negativa recente pela marcação à mercado dos ativos e a deterioração do mercado em geral.

**1. Cotas de Fundos Imobiliários (FIs)**

A classe de Fundos Imobiliários representava, ao final de novembro, 79% do Patrimônio Líquido (PL). Os FIs retiraram -0,3% do resultado no mês.

A maior parte das compras na classe foram para o segmento de fundos de recebíveis, sendo que ao final de novembro representava 58% do PL do fundo.

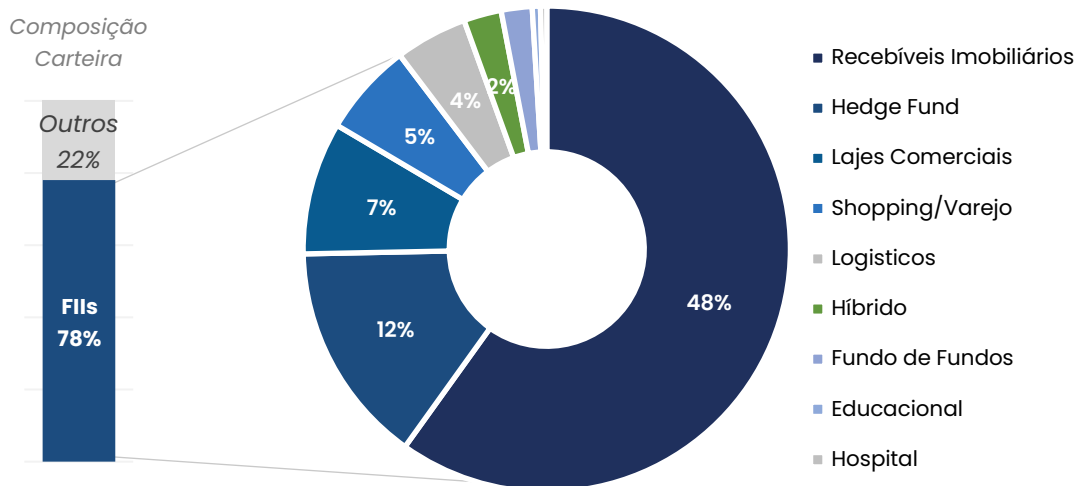
Dentre esses, destacamos o fundo RZAK11, fundo de recebíveis da Riza, que ao final de novembro era uma das principais posições dentre os FIIs de Recebíveis investidos pelo RINVII. Observamos que o desconto da cota a mercado sobre valor patrimonial supera os problemas efetivamente presentes no portfólio. Há ainda a previsão de receitas extraordinárias relevantes no curto prazo, decorrentes de gatilhos contratuais de alguns CRIs da carteira, o que deve proporcionar uma elevação nos dividendos pagos pelo fundo.

**Evolução do P/VP do RZAK11 e participação do RINVII**



Ao final de novembro, as principais posições em Fundos Imobiliários estavam distribuídas conforme segue:

**Carteira FIIs**



## 2. Ações do Setor Imobiliário

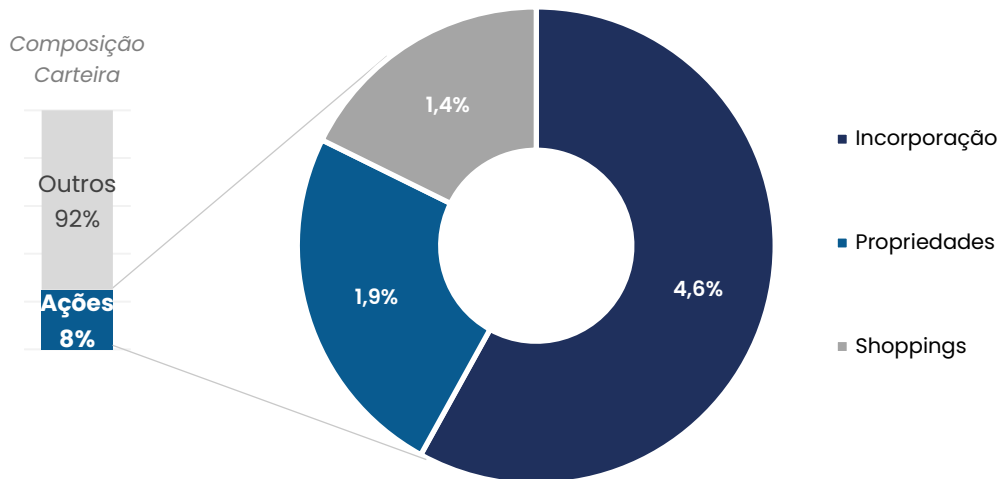
Assim como os Fundos Imobiliários, o portfólio de ações contribuiu negativamente em -0,17% em novembro.

Ao longo de novembro recebemos o pagamento de dividendos da incorporadora Moura Dubeaux (MDNE3). Essa distribuição foi a primeira realizada desde seu IPO, e representou 4,0% de seu valor de mercado.

Também vale destacar um novo lote de vendas de ativos realizados pela empresa de shoppings Allos (ALOS3), de aproximadamente R\$600 milhões. O movimento faz parte do plano de venda de shoppings *non-core* do portfólio e os recursos são em parte utilizados para recompra de ações da empresa. Com essa postura, o *management* demonstra que os ativos sendo vendidos estão mais caros do que a própria empresa e, sendo assim, a melhor alocação de capital no setor são as ações da Allos.

Ao término desse período, os principais segmentos em ações do setor imobiliário na carteira do RINV11 eram os seguintes:

### Carteira Ações



### 3. Recebíveis

A carteira de recebíveis adicionou +0,1% de retorno e, ao final do mês, a parcela investida na classe somava 5,6% do PL.

Em novembro foi integralizada uma nova tranche do CRI Vanguarda e compramos no mercado secundário uma posição adicional nos CRIs Franco Ribeiro (IPCA+11,5%) e Credlar (IPCA+13,0%).

O CRI Vanguarda teve no mês um apontamento de aumento de custos de obras que fez com que o LTV (*Loan to Value*) superasse o limite de 70%. Contratualmente, essa condição acarretou o aumento da taxa corrente do CRI em +2,5% a.a., sendo assim, a taxa atual do CRI é de INCC + 13,5%, até que haja o enquadramento do índice de LTV. Acreditamos que o reenquadramento deve ocorrer em breve, dado compromisso do incorporador de integralizar recursos adicionais nos empreendimentos. Apesar da atual situação, a evolução de obras tem ocorrido conforme o esperado e o edifício Jonathas Nunes já iniciou o processo para obtenção do habite-se, o que deve ocorrer no início de 2025. Avaliamos que o CRI mantém considerável margem de segurança e segue em posição confortável para honrar os compromissos da operação.

As demais operações seguem sem alterações, mantendo boas razões de garantias. Suas características e atualizações estão descritas abaixo:

#### Credlar Empreendimentos

Operação para aceleração de obras de empreendimentos da incorporadora antes dos pagamentos via Crédito Associativo da CEF. Como garantia há: (i) Resultado da incorporadora referente ao Residencial Chopin, em Praia Grande, que possui 320 unidades e VGV de R\$ 110mi. As obras estão 91,9% concluídas e 48% das unidades vendidas; (ii) 2 imóveis em Alienação Fiduciária equivalentes a 230% do saldo devedor; (iii) Fundo de reserva no valor de R\$200 mil. A amortização é mensal, que reduz o risco e a exposição na operação.



- ✓ **SETOR:** RESID. CLASSE MÉDIA
- ✓ **VENCIMENTO:** ABR/27
- ✓ **LTV:** 18,2%
- ✓ **PRAZO MÉDIO:** 1,5 ANOS
- ✓ **SECURITIZADORA:** PROVÍNCIA
- ✓ **IF:** 22D1248921

### Vanguarda Engenharia

Financiamento de duas obras na cidade de Teresina-PI. Os empreendimentos são o Jonathas Nunes (54% de vendas e 81% de obras realizadas) e o Dom Severino (com 73% de vendas e 68% de obras realizadas). A operação possui compromisso de investimento de até R\$ 3,4mi no CRI, já investidos R\$ 3,1 milhões.

**INCC**  
+11%



- ✓ **SETOR:** RESID. CLASSE MÉDIA
- ✓ **VENCIMENTO:** AGO/25
- ✓ **LTV:** 79%
- ✓ **PRAZO MÉDIO:** 1,5 ANOS
- ✓ **SECURITIZADORA:** CASA DE PEDRA
- ✓ **IF:** 22G1233041

### Real Supermercados

Financiamento da 5ª loja da rede Real Supermercados, em Batatais/SP, cujas obras já foram finalizadas. Conta com AF da 4ª loja do grupo com valor de avaliação superior a 170% do saldo devedor, além da CF do fluxo de recebíveis em conta Escrow, com o mínimo de R\$200 mil, superior ao valor da PMT mensal de juros. Operação ainda possui fundo de reserva de 2 parcelas de juros e aval dos sócios e *holding* patrimonial do grupo.

**CDI**  
+5%



- ✓ **SETOR:** VAREJO
- ✓ **VENCIMENTO:** JUL/33
- ✓ **LTV:** 55%
- ✓ **PRAZO MÉDIO:** 4,0 ANOS
- ✓ **SECURITIZADORA:** CANAL
- ✓ **IF:** 23F1523286

### Franco Ribeiro

Financiamento de obras de empreendimento residencial vertical em Goiânia/GO. Conta com AF das cotas da SPE e da matrícula do empreendimento, cessão de recebíveis das unidades, aval dos sócios e fundo de reservas de 3 meses de juros. O empreendimento possui 65,3% de obras avançadas e 66% de vendas.

**IPCA**  
+ 11,5%



- ✓ **SETOR:** RESID. CLASSE MÉDIA
- ✓ **VENCIMENTO:** JUN/27
- ✓ **LTV:** 67%
- ✓ **PRAZO MÉDIO:** 2,7 ANOS
- ✓ **SECURITIZADORA:** HABITASEC
- ✓ **IF:** 24F2418658



**FGR**

Financiamento de obras de loteamento Senador Canedo/GO. Conta com AF das cotas da SPE, cessão de recebíveis das unidades, aval dos sócios, fundo de reserva de R\$1,5 milhões e fundo de despesas. O empreendimento possui 14,6% de obras avançadas e 98% de vendas. Há o compromisso de investimento no valor de R\$ 12 milhões, e já foram investidos R\$ 2,9 milhões.

**IPCA**  
+ 10,0%



- ✓ **SETOR:** LOTEAMENTO
- ✓ **VENCIMENTO:** SET/41
- ✓ **LTV:** 74%
- ✓ **PRAZO MÉDIO:** 5,4 ANOS
- ✓ **SECURITIZADORA:** CANAL
- ✓ **IF:** 24I2268708

**Pinheiro de Sá**

Financiamento de obras de financiamento residencial em Serra/ES. O empreendimento possui 52% de avanço de obras e 67% de vendas.

A operação conta com Alienação Fiduciária da matrícula mãe do imóvel e das cotas da SPE, cessão de recebíveis da carteira, aval da Incorporadora e sócios.

Foi comprometido R\$6,5 milhões para o CRI, dos quais R\$500 mil foram integralizados.

**IPCA**  
+ 10,0%



- ✓ **SETOR:** RESIDENCIAL CLASSE MÉDIA
- ✓ **VENCIMENTO:** OUT/26
- ✓ **LTV:** 66%
- ✓ **PRAZO MÉDIO:** 1,9 ANOS
- ✓ **SECURITIZADORA:** TRUE
- ✓ **IF:** 24G2828590

Ao término de novembro, as operações de CRI e suas principais características na carteira do RINV11 eram os seguintes:

**Carteira CRIs**

Ativo	Código IF	LTV	Remuneração	% PL
CRI Vanguarda	22G1233041	79,0%	INCC + 11,0% a.a.	1,1%
CRI FGR	24I2268708	73,6%	IPCA + 10,0% a.a.	0,9%
CRI Real Supermercados	23F1523286	55,0%	CDI + 5,0% a.a.	0,5%
CRI Credlar	22D1248921	18,2%	IPCA + 13,0% a.a.	0,8%
CRI Franco Ribeiro	24F2418658	67,0%	IPCA + 11,5% a.a.	1,9%
CRI Pinheiro de Sá	24G2828590	66,0%	IPCA + 12,5% a.a.	0,2%
<b>Média Ponderada</b>		<b>62%</b>	<b>Inflação + 11,4% a.a.</b> <b>CDI + 5,0% a.a.</b>	<b>4,8%</b> <b>0,5%</b>

## Carteira consolidada

O patrimônio do Fundo, ao final do mês de novembro, ficou distribuído da seguinte forma:

	Ativo	Setor	% PL
<b>FII</b> 79%	FII	Recebíveis Imobiliários	47,6%
	FII	Hedge Fund	11,8%
	FII	Lajes Comerciais	7,0%
	FII	Shopping/Varejo	4,9%
	FII	Logísticos	3,8%
	FII	Híbrido	2,0%
	FII	Fundo de Fundos	1,6%
	FII	Educacional	0,4%
	FII	Hospital	0,3%

	Ativo	Setor	% PL
<b>Ações</b> 8%	Ação	Incorporação	4,6%
	Ação	Propriedades	1,9%
	Ação	Shoppings	1,4%

	Ativo	LTV	Remuneração	% PL
<b>CRI</b> 5%	CRI Franco Ribeiro	67%	IPCA + 11,5% a.a.	1,9%
	CRI Vanguarda	79%	INCC + 11,0% a.a.	1,1%
	CRI FGR	74%	IPCA + 10,0% a.a.	0,9%
	CRI Credlar	18%	IPCA + 13,0% a.a.	0,8%
	CRI Real Supermercados	55%	CDI + 5,0% a.a.	0,5%
	CRI Pinheiro de Sá	66%	IPCA + 12,5% a.a.	0,2%

	Ativo	% PL
<b>10%</b>	Fundos de Renda Fixa	10,3%

## Demonstração de resultado

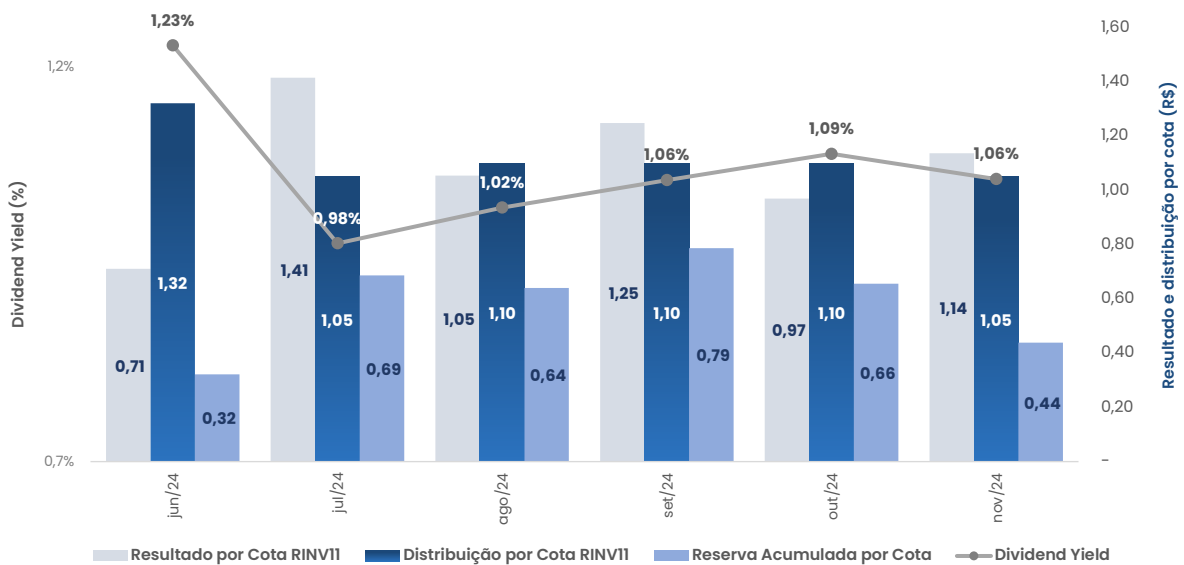
Ao longo de novembro foi realizado R\$1,14 de resultado por cota, dos quais serão distribuídos R\$1,05 aos cotistas de RINVII. Após esse evento e já considerando a nova quantidade de cotas do Fundo após a conversão dos recibos, o RINVII acumula R\$0,44 de reserva por cota. Os recibos RINV13 (Direito de Preferência) e RINV14 (Sobras e Montante Adicional) farão jus a um rendimento de R\$0,60 e R\$0,27 por cota, respectivamente. Esse montante é referente ao CDI líquido do mês no período da subscrição até o final de novembro.

Resultado Real Investor FII (R\$)							
	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	Desde o Início *
<b>Receitas – Fils</b>	<b>1.282.448</b>	<b>1.822.444</b>	<b>1.705.241</b>	<b>1.643.401</b>	<b>1.674.276</b>	<b>2.247.726</b>	<b>21.543.879</b>
<i>Dividendos</i>	1.284.235	1.674.833	1.715.003	1.757.497	1.798.010	2.160.531	18.938.090
<i>Ganho de Capital</i>	- 1.787	147.611	9.761	114.096	123.735	87.195	2.605.788
<b>Receitas – Ações</b>	<b>13.920</b>	<b>834.990</b>	<b>523.299</b>	<b>924.435</b>	<b>302.854</b>	<b>334.215</b>	<b>6.121.702</b>
<i>Dividendos</i>	42.185	65.933	-	837.371	81.789	73.026	1.495.156
<i>Ganho de Capital</i>	- 28.265	769.057	523.299	87.064	221.066	261.189	4.626.546
<b>Receitas – CRIs</b>	<b>65.518</b>	<b>92.536</b>	<b>74.943</b>	<b>74.828</b>	<b>80.287</b>	<b>142.376</b>	<b>1.508.258</b>
<i>Juros</i>	59.602	65.574	71.849	69.388	80.287	128.179	1.245.688
<i>Correção Monetária</i>	5.916	6.970	3.095	5.441	-	14.197	182.578
<i>Prêmio Estruturação</i>	-	19.991	-	-	-	-	79.991
<b>Receitas – Caixa</b>	<b>175.127</b>	<b>122.277</b>	<b>69.447</b>	<b>41.947</b>	<b>22.996</b>	<b>231.316</b>	<b>1.217.227</b>
<b>Receitas – Total</b>	<b>1.537.014</b>	<b>2.872.246</b>	<b>2.372.931</b>	<b>2.684.611</b>	<b>2.080.413</b>	<b>2.955.634</b>	<b>30.391.066</b>
<b>Despesas</b>	<b>- 248.073</b>	<b>- 130.435</b>	<b>- 330.645</b>	<b>- 267.154</b>	<b>- 201.232</b>	<b>- 218.794</b>	<b>- 3.615.861</b>
<i>Administrativas</i>	- 228.789	- 126.312	- 180.727	- 182.406	- 182.625	- 176.615	- 2.221.849
<i>Operacionais</i>	- 19.284	- 4.123	- 149.917	- 84.749	- 18.608	- 42.178	- 1.394.013
<b>Resultado</b>	<b>1.288.940</b>	<b>2.741.811</b>	<b>2.042.287</b>	<b>2.417.457</b>	<b>1.879.181</b>	<b>2.736.840</b>	<b>26.775.204</b>
<b>Rendimento Recibos</b>						<b>535.213</b>	<b>535.213</b>
<b>Resultado RINVII (ex Recibos)</b>						<b>2.201.627</b>	<b>2.201.627</b>
<b>Resultado por Cota RINVII</b>	<b>0,71</b>	<b>1,41</b>	<b>1,05</b>	<b>1,25</b>	<b>0,97</b>	<b>1,14</b>	<b>R\$ 31,34</b>
<i>Rendimentos Distribuídos</i>	2.073.207	2.035.579	2.132.512	2.132.512	2.132.512	2.570.792	25.337.703
<b>Distribuição por Cota RINVII</b>	<b>1,32</b>	<b>1,05</b>	<b>1,10</b>	<b>1,10</b>	<b>1,10</b>	<b>1,05</b>	<b>R\$ 28,63</b>
<b>Reserva Acumulada</b>	<b>623.833</b>	<b>1.330.064</b>	<b>1.239.839</b>	<b>1.524.784</b>	<b>1.271.454</b>	<b>1.437.501</b>	
<b>Reserva Acumulada por Cota</b>	<b>0,32</b>	<b>0,69</b>	<b>0,64</b>	<b>0,79</b>	<b>0,66</b>	<b>0,44</b>	
<b>Quantidade de Cotas</b>	<b>1.938.647</b>	<b>1.938.647</b>	<b>1.938.647</b>	<b>1.938.647</b>	<b>1.938.647</b>	<b>3.279.532</b>	

## Composição de rendimento

O gráfico abaixo retrata a evolução do resultado mensal obtido pelo RINV11, o *dividend yield* distribuído nos últimos 6 meses, e o saldo acumulado de resultado não distribuído por cota.

### Resultado e Distribuição Mensal



### Objetivo do Fundo

Gerar ganho de capital e obtenção de renda a partir da alocação em  
(i) Recebíveis, (ii) Cotas de FIs, (iii) Ações e outros ativos ligados ao mercado imobiliário.

### Razão Social

REAL INVESTOR FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO



#### Ticker de Negociação:

RINV11



#### CNPJ

44.625.612/0001-45



#### Data de Início do Fundo

11/11/2022



#### Prazo de Duração

Indeterminado



#### Patrimônio Líquido

R\$ 325.624.874,23



#### Cotas Emitidas

3.279.532



#### Valor Cota a Mercado (29/11/24)

R\$ 104,50



#### Patrimônio/Cota

R\$ 99,29



#### Taxa de Administração

1,00% a.a.



#### Taxa de Performance

15% sobre IPCA + Yield IMA-B 5



#### Custodiante

Banco BTG Pactual S.A.



#### Administrador

BTG Pactual S.A. DTVM



#### Data-Com

9º Dia Útil



#### Data de Pagamento

14º Dia Útil

## Glossário

**Cap rate:** abreviação do termo “capitalization rate” ou taxa de capitalização. É uma métrica utilizada no mercado imobiliário para calcular o retorno anual da renda dos imóveis sobre seu valor de mercado.

**Cota Patrimonial:** representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do fundo.

**Cota Valor de Mercado:** valor da cota no mercado secundário na data de fechamento do relatório.

**Covenant:** cláusula contratual, que estabelece condições e restrições que o devedor precisa cumprir ao longo da operação, visando proteger os interesses dos credores e garantir que as condições financeiras do devedor seguem conforme estipulado.

**Data-Com:** a data-com é a data até a qual o investidor precisa ser cotista do fundo para ter direito ao recebimento dos dividendos anunciados. Após essa data, os investidores que adquirirem cotas do fundo não terão direito ao rendimento referente ao anúncio feito na data-com.

**Dividend Yield:** rentabilidade relativa dos rendimentos pagos aos cotistas do fundo. É calculado pela divisão do rendimento sobre a cota valor de mercado.

**High grade:** são títulos de renda fixa que possuem baixo risco de crédito, correspondendo a uma menor taxa de retorno.

**High yield:** são títulos de renda fixa com maior risco de crédito e que proporcionam, portanto, uma remuneração com prêmio sobre títulos de menor risco. É comum que essas estruturas tenham um conjunto de garantias, com o objetivo de ponderar o risco da empresa devedora.

**Loan-to-value (LTV):** compreende o valor da dívida em relação ao valor da garantia. Quanto menor o LTV, menor é o risco da operação.

**Middle Risk:** são títulos com um grau de risco e rentabilidade intermediários entre o *high grade* e o *high yield*. Possuem uma rentabilidade mais atrativa do que os ativos *high grade*, e com um grau de risco inferior aos *high yield*. É comum que essas estruturas tenham um conjunto de garantias que visam ponderar o risco da empresa devedora.

**Valor Geral de Vendas (VGV):** valor potencial das unidades que compõem o empreendimento.

## CONTATO:

[www.realinvestor.com.br](http://www.realinvestor.com.br)

[ri@realinvestor.com.br](mailto:ri@realinvestor.com.br)

 **+55 43 3025-2191**

Siga nossas redes sociais



### Londrina/PR

Av. Ayrton Senna da Silva, 600  
Ed. Torre de Siena  
21º Andar  
Gleba Palhano  
+55 43 3025-2191

### São Paulo/SP

Rua Iguatemi, 192  
Ed. Iguatemi Offices Building  
Sala 151  
Itaim Bibi  
+55 11 2050-5199

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"). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.



Autorregulação  
**ANBIMA**

Administração Fiduciária



Autorregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos