

Fundo Imobiliário

Relatório Mensal, março 2019, **FII UBS (Br) Recebíveis Imobiliários (UBSR11)**

Acesse nossa página e inscreva-se para receber atualizações
ubs.com/re-brasil

O objetivo do Fundo é o investimento e a gestão ativa de ativos de renda fixa de natureza imobiliária, com preponderância em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs).

Notas dos consultores

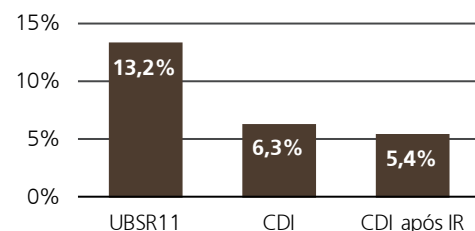
Prezados Investidores,

O Fundo manteve consistência no desempenho e encerrou o mês de março com resultados expressivos:

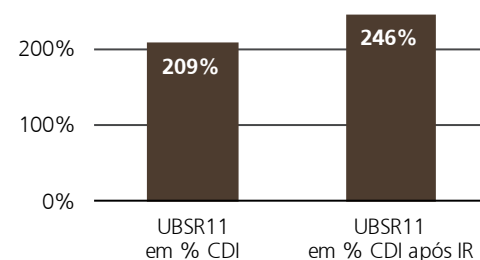
- No acumulado dos últimos 12 meses, foram distribuídos rendimentos que correspondem a 13,2% a.a.. Este rendimento equivale a 209% do CDI. Quando se deduz o imposto de renda, tributo que incide sobre uma aplicação financeira, o rendimento do Fundo passa a equivaler a 246% do CDI líquido do tributo¹;
- O Fundo encerrou o mês com 73,5% de seus recursos alocados em CRIs, distribuídos em 22 operações. O Fundo mantém a estratégia de conservar um elevado percentual de alocação em CRIs (Ativos Alvo), com um consistente pipeline de novas operações que possibilita originar operações com rapidez, recorrência e ênfase em operações com robusta estrutura de garantia.
- O Patrimônio Líquido do Fundo encerrou o mês em R\$233.171.814, com um crescimento de 678% comparado há 1 ano, em virtude das 2 ofertas públicas que ocorreram em 2018 (encerramento em maio e dezembro) e de uma oferta que está em andamento (concluída a fase de exercício do direito de preferência, com liquidação financeira ocorrida em 19/Mar).²

Gráficos – resultado acumulado nos últimos 12 meses³:

Rentabilidade nominal (% a.a.)



Em % CDI



¹ Aliquota do imposto de renda incidente sobre o rendimento do CDI adotada como referência para fins deste estudo corresponde a 15,00% (quinze por cento), considerando que permanecerá aplicado por mais de 721 dias.

² Fonte: <https://www.ubs.com/br/pt/asset-management/real-estate.html>.

³ Fonte: Administrador do Fundo e UBS Asset Management. Rentabilidade nominal calculada em regime de juros capitalizados.

Administrador

BRL Trust DTVM S/A

Consultores de Investimento

- UBS Brasil Serviços de Assessoria Financeira Ltda.
- REC Gestão de Recursos S.A.

Rentabilidade Alvo⁴

IMA-B + 1,00% a.a.

Patrimônio Líquido

R\$ 233.171.814

Taxas

Administração ⁵	0,20% aa
Consultoria	1,00% aa/ PL
Performance	Não há

Outras informações

Prazo	Indeterminado
Condomínio	Fechado
Público alvo	Investidores em geral
Número de cotas	2.399.965
Número de cotistas	8.516
Código B3	UBSR11

CNPJ

28.152.272/0001-26

⁴ É importante destacar que a rentabilidade alvo não representa e nem deve ser considerada, sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade ou isenção de risco para os cotistas.

⁵ Base de cálculo da taxa de administração: i) patrimônio líquido; ou ii) valor de mercado, calculado com base na média diária da cotação de fechamento no mês anterior ao do pagamento da taxa, caso o Fundo tenha integrado ou passado a integrar índices de mercado, cuja metodologia preveja critérios que considerem a liquidez das cotas e o volume. Observado o valor mínimo mensal de R\$ 15.000.

Resultado do mês

Em 22 de abril de 2019, referente ao resultado do mês de março, o Fundo distribuirá o montante de R\$ 1.467.057.

Assim, referente ao exercício de Março de 2019, o cotista anterior à quarta oferta e o recibo oriundo do direito de preferência terão um rendimento por cota equivalente a:

	Período de alocação	Rendimento/ cota ⁶
	Rendimento para o cotista anterior à quarta oferta (mês cheio)	R\$ 0,7591
R1	Direito de preferência: 19/Mar a 31/Mar (# 8 dias úteis - du)	R\$ 0,3389

O Fundo distribuiu entre dezembro de 2017 (primeiro mês após o encerramento da oferta inicial do Fundo) e março de 2019 um montante acumulado de 15,6%⁷.

Alocação

No mês de março, o Administrador, com base na recomendação dos Consultores de Investimentos⁸, adquiriu i) cotas do CRI Aracaju Parque Shopping, emitido pela Habitasec; ii) novas cotas do CRI RNI, emitido pela Nova Securitização (adquirida pela Securitizadora ISEC); iii) cotas do CRI MRV, emitido pela True (novo nome da Ápice Securitizadora).

O volume adquirido do CRI Aracaju Parque Shopping corresponde a R\$ 17.251.000,00. O CRI contempla as seguintes garantias e mitigadores de risco:

- i) Alienação fiduciária do imóvel que se localiza o shopping center. O shopping center está com mais de 80% da obra concluída, com previsão de conclusão até o próximo mês de Maio. Localizado no centro da cidade de Aracaju, região com elevado afluxo de pessoas e sem concorrentes por perto.
- ii) Cessão fiduciária dos recebíveis, com o mínimo de 133% em relação ao valor da prestação mensal do CRI. Os recebíveis são diversificados e contam com nomes sólidos e tradicionais em shopping centers.
- iii) Aval dos controladores do shopping, Grupo Empresarial ACF – Antonio Carlos Franco - tradicional grupo empresarial no Estado de Sergipe;
- iv) Fundo de Reserva.

A taxa de aquisição do CRI Aracaju Parque Shopping corresponde a 9,50% ao ano acrescido do IGP-DI.

O novo volume adquirido do CRI RNI corresponde a R\$ 4.977.055,19. O CRI contempla – entre outras - as seguintes garantias e mitigadores de risco:

- i) Aval da GV Holding, controladora da RNI Negócios Imobiliários e empresa holding do Grupo Rodobens. Trata-se de um sólido grupo empresarial no Brasil, com mais de 65 anos de atuação, com destaque no segmento financeiro, comercialização de veículos leves e pesados, leasing e locação de veículos, corretagem de seguros, agronegócios, incorporação e construção civil, entre outros negócios;
- ii) cessão fiduciária da carteira de 4 loteamentos da RNI, assim como dos futuros contratos que forem comercializados a prazo.

A taxa de aquisição do CRI RNI corresponde a CDI (Certificados de Depósito Interbancário) mais 1,70% ao ano e constitui ferramenta de gestão do caixa do Fundo, face ser um ativo com potencial de liquidez no mercado secundário (companhia aberta e com larga experiência no setor, CRI com rating A-, grau de investimento, atribuído pela Fitch em Fev/2019).

O volume adquirido do CRI MRV corresponde a R\$ 7.280.236,90. O CRI contempla as seguintes garantias e mitigadores de risco:

- i) Aval da MRV, maior incorporadora e construtora brasileira no segmento de empreendimentos residenciais populares em número de unidades incorporadas e cidades atendidas, com 39 anos de atuação. MRV tem rating junto a S&P equivalente a br AAA e junto a Fitch equivalente a br AA-, em ambas as agências classificadas como grau de investimento;
- ii) Alienação fiduciária de cotas de 5 SPEs, com patrimônio líquido superior a 170% ao saldo do CRI.

A taxa de aquisição do CRI MRV corresponde a CDI (Certificados de Depósito Interbancário) mais 0,20% ao ano. Foi uma oportunidade para alocação da disponibilidade do Fundo em CRI, que resultará em um retorno superior aos investimentos usuais do mercado financeiro.

Gestão ativa

No mês de março, o Fundo negociou a venda de cotas do CRI CEGG, no montante de R\$1.999.625,96, pela mesma taxa em que o ativo está marcado no Balanço⁹.

Evento subsequente

Conforme anúncio de encerramento da oferta pública de distribuição de cotas da 4ª emissão do FII UBS (Br) Recebíveis Imobiliários, publicado em 05 de abril de 2019, o Fundo levantou R\$ 180 milhões (1.800.000 cotas de R\$ 100,00).

O Fundo intenciona concluir a alocação dos recursos obtidos na 4ª emissão em novas operações de CRI que se encontram em estágios avançados de negociação¹⁰.

⁶ Fonte: Prospecto Definitivo – 7. Procedimentos da distribuição.

⁷ Regime de juros capitalizados.

⁸ Recomendações enviada ao Administrador na data de 26/02/2019 para o CRI BrDU e 27/02/2019 para o CRI RNI.

⁹ Fonte: Administrador do Fundo e UBS Asset Management.

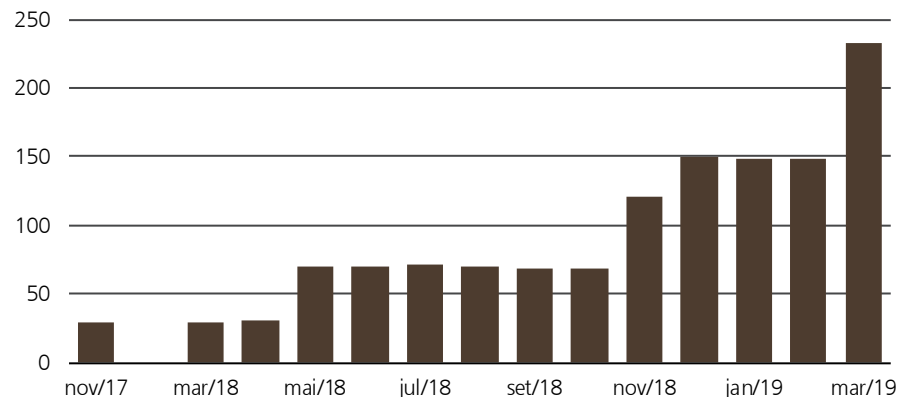
¹⁰ Fonte: Administrador do Fundo e UBS Asset Management.

Patrimônio Líquido

O Patrimônio Líquido do Fundo fechou o mês de março de 2019 em R\$ 233.171.814.

Gráfico 1: Patrimônio Líquido¹¹

Em R\$ - milhões



¹¹ Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM).

Alocação dos ativos¹²

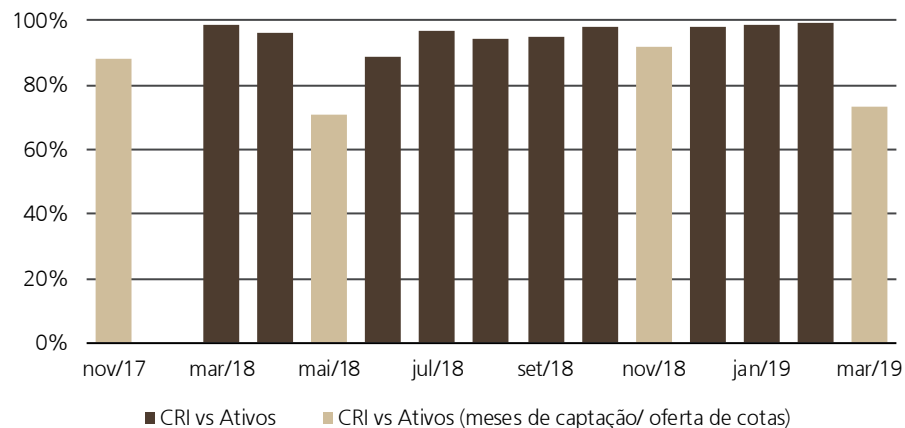
Ao final do mês de março de 2019, 73,5% dos ativos detidos pelo Fundo estão investidos em CRIs:

- Elevado percentual alocado no principal ativo-alvo do Fundo propicia um maior retorno ao cotista¹³.
- Os rendimentos com origem em CRIs quando distribuídos aos cotistas do Fundo pessoas físicas são isentos do imposto de renda, sujeito a determinadas exigências legais¹⁴.

Valores do ativo:

- CRIs: R\$ 172.532.370
- Cotas de Fundos de Investimentos: R\$ 62.041.088
- Outros ativos : R\$ 135.937
- Total do ativo: R\$ 234.709.395

Gráfico 2: alocação dos ativos (em %)



¹² Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM).

¹³ Embora possa expor o fundo a risco de concentração por modalidade de ativo, um elevado percentual alocado no principal ativo-alvo buscado pelo Fundo pode propiciar um maior retorno ao cotista, dada que os ativos selecionados tendem a apresentar melhores retornos quando comparado com investimentos em caixa/ liquidez .

¹⁴ Para o cotista Pessoa Física do Fundo, com relação aos rendimentos mensais, há isenção de Imposto de Renda, conforme Lei nº 11.033 de 21/12/04 e posteriormente pela Lei nº 11.196 de 21/11/2005, que estabeleceu: 1) As Pessoas Físicas que terão direito à isenção não poderão possuir 10% ou mais das cotas do Fundo; 2) O Fundo deverá ter no mínimo 50 cotistas Pessoas Físicas, bem como; 3) Ter suas cotas exclusivamente negociadas em Bolsa ou mercado de balcão organizado. Não há qualquer garantia ou controle por parte da Instituição Administradora quanto à manutenção das características tributárias descritas acima.

Portfólio de CRI¹⁵

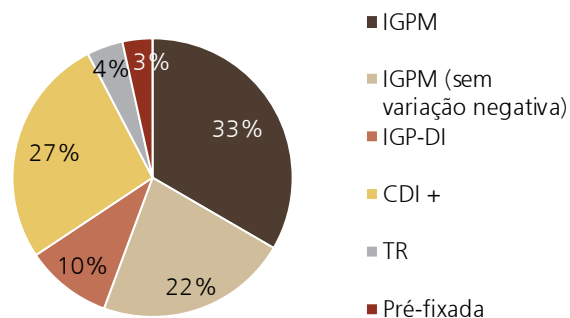
Composição da carteira (março de 2019, em R\$)

	Emissor	Emissão/Série	Código ativo	Risco	Segmento	Devedor (cedente)	Região dos Imóveis	Status do CRI	Data de vencimento	Inde-xador	Taxa de juros de aquisição	LTV	Duration (em anos)	# Créd. Imob.	# cotas de CRI	PU	Valor
1	ISEC	1º / 31	19B0177968	Corporativo	Incorporação	RNI	Brasil	Adimplente	fev/29	CDI +	1,70% a.a.	-	5,1	1	10.995	998	10.968.555
2	True Sec	1º / 84	17D0088112	Corporativo	Incorporação	MRV		Adimplente	abr/20	CDI +	0,20% a.a.	-	0,6	1	7.000	1.041	7.283.945
3	Braz.Securities	1º / 130	09J0016949	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	ago/43	IGPM	8,00% a.a.	25%	5,0	63	1	51.952	51.952
4	Habitasec	1º / 135	09J0016949	Pulverizado	Varejo	Aracaju Parque Shopping	SE	Adimplente	ago/29	IGP-DI	9,50% a.a.	11%	4,6	40	17.251	1.000	17.251.000
5	Braz.Securities	1º / 201	11A0027576	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	dez/44	IGPM	8,00% a.a.	16%	6,0	62	10	36.077	360.767
6	Braz.Securities	1º / 217	11C0034561	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	fev/45	IGPM	8,00% a.a.	25%	7,4	26	13	75.018	975.240
7	Braz.Securities	1º / 233	11E0026004	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	abr/45	IGPM	8,00% a.a.	19%	5,9	40	4	46.627	186.507
8	Braz.Securities	1º / 235	11F0031931	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	mar/45	TR	11,58% a.a.	54%	5,7	90	16.376	438	7.179.193
9	Braz.Securities	1º / 255	11H0022430	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	fev/45	Pré-fixada	12,50% a.a.	33%	4,0	160	45	74.491	3.352.084
10	Braz.Securities	1º / 276	11L0019399	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	nov/35	Pré-fixada	12,50% a.a.	17%	3,7	32	44	59.322	2.610.159
11	Braz.Securities	1º / 297	13B0002737	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	mai/46	IGPM	8,00% a.a.	38%	4,8	57	86	73.486	6.319.783
12	Braz.Securities	1º / 300	13C0026996	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	fev/47	IGPM	8,00% a.a.	36%	5,4	77	8	111.495	891.962
13	Braz.Securities	1º / 353	14J0045610	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	mai/47	IGPM	8,00% a.a.	49%	3,1	76	190	18.177	3.453.693
14	Braz.Securities	1º / 361	15E0186329	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	mar/44	IGPM	8,00% a.a.	45%	3,4	59	66	122.225	8.066.824
15	Braz.Securities	1º / 369	15L0648450	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	jul/39	IGPM	8,00% a.a.	44%	2,7	66	343	21.173	7.262.485
16	Braz.Securities	1º / 371	15L0676023	Pulverizado	Pessoa Física		Brasil	Adimplente	jul/39	IGPM	8,00% a.a.	39%	2,0	66	306	22.931	7.016.960
17	Habitasec	1º / 111	18G0627560	Corporativo	Incorporação	Gafisa	SP (+80%) e RJ	Adimplente	mai/22	CDI +	3,00% a.a.	78%	2,0	1	6.900	802	5.534.599
18	Habitasec	1º / 113	18E0913224	Corporativo	Incorporação	Helbor (Subordinada)	SP	Adimplente	mai/22	CDI +	3,00% a.a.	66%	1,8	1	20.378	853	17.372.568
19	Habitasec	1º / 119	18I0260232	Corporativo	Incorporação	Ditolvo	SP	Adimplente	set/22	CDI +	5,00% a.a.	54%	2,0	1	2.605	1.000	2.604.609
20	Habitasec	1º / 123	18L1100749	Corporativo	Incorporação	CEGG	SP	Adimplente	dez/22	CDI +	4,00% a.a.	42%	2,4	1	2.719	877	2.384.614
21	Habitasec	1º / 124	18L1128777	Pulverizado	Loteamento	SPEs (BrDU)	MT (~90%) e ES	Adimplente	jan/29	IGPM *	10,00% a.a.	29%	3,6	2.896	39.601	968	38.350.181
22	True Sec	1º / 145	18H0860172	Pulverizado	Loteamento	SPEs (Burity)	Centro-Oeste	Adimplente	mai/23	IGPM	10,00% a.a.	18%	2,0	6.738	1.927	11.964	23.054.691
	Total CRI																172.532.370

¹⁵ Taxa de juros de aquisição corresponde à taxa média de aquisição, ponderada pela quantidade de cotas de cada transação. LTV e # Créditos Imobiliários: dados extraídos de planilha encaminhada pela Securitizadora/ Estruturador. LTV corresponde ao saldo do CRI sobre o saldo das garantias imobiliárias dos lastros (se crédito imobiliário, valor do imóvel na concessão; se bem não de uso, valor atualizado do imóvel; e para os imóveis em garantia dos CRIs Corporativos, valor de mercado no momento da emissão). Duration: Dados extraídos da planilha disponibilizada pelo Agente Fiduciário dos CRIs. Duration calculada com base na taxa de juros de aquisição do ativo pelo Fundo. Os dados de LTV e # de créditos imobiliários são defasados em um mês. PU e valor são informações disponibilizadas pelo Administrador.

Gráfico 3: Distribuição por indexador¹⁶

(Distribuição por indexador, com base no saldo de fechamento dos CRIs. Base: março de 2019)



Por indexador, a taxa de juros média de aquisição ao ano, média ponderada pelo saldo de fechamento dos CRIs, e o indexador acumulado dos últimos 12 meses correspondem a¹⁷:

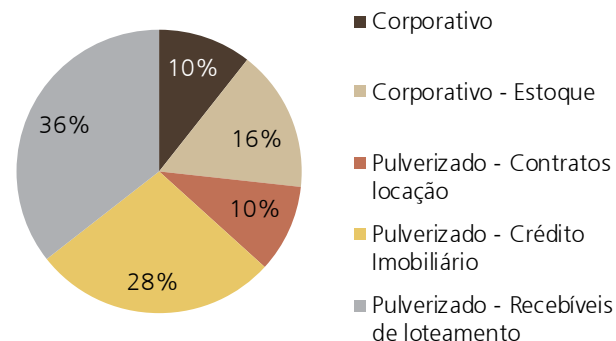
Indexador	Taxa de juros média de aquisição	Indexador (índice acumulado nos últimos 12 meses)
IGPM/IGP-DI	9,31% a.a.	8,27% a.a.
TR	11,58% a.a.	0,00% a.a.
Pré-fixada	12,50% a.a.	
CDI +	2,41% a.a.	6,34% a.a.

¹⁶ Fonte: Administrador do Fundo.

¹⁷ Fonte: FGV - IBRE e Banco Central do Brasil.

Gráfico 4: Distribuição por tipo de risco¹⁸

(Distribuição por tipo de risco. Base: março de 2019)



Tipo de risco :

- Risco pulverizado – Crédito Imobiliário: é um CRI com risco de crédito de natureza pulverizada que apresenta lastro em uma carteira de créditos imobiliários com garantia de imóveis em alienação fiduciária. O Fundo adquiriu apenas CRIs de cotas seniores, contando, portanto, com uma cota subordinada que assume a primeira perda de crédito.
- Risco pulverizado – recebíveis de loteamento: é um CRI com risco de crédito pulverizado em recebíveis de loteamentos. Os CRIs adquiridos apresentam elevada sobre colateralização (montante de recebíveis superior ao valor do CRI).
- Risco pulverizado – contratos de locação: é um CRI com risco de crédito de natureza pulverizada que contém lastro em uma carteira de contratos de locação. Os imóveis já se encontram locados (sem risco inicial de vacância). O CRI tem os imóveis em garantia (alienação fiduciária) e com sobre colateralização (valores de aluguel superior ao valor do encargo do CRI).
- Risco Corporativo - estoque de imóveis: o CRI corporativo – com estoque de imóveis - apresenta lastro em uma dívida corporativa com garantia real imobiliária de imóveis com habite-se (obras concluídas e liberadas para uso pelos órgãos) e disponíveis para venda.
- Risco Corporativo: o CRI corporativo apresenta lastro em uma dívida corporativa com garantia real. Os CRIs adquiridos foram apenas de grupos empresariais com baixo risco de crédito para composição da disponibilidade de caixa.

¹⁸ Dados extraídos de planilha encaminhada pela Securitizadora/ Estruturador.

DRE Gerencial

Distribuição de rendimentos: o Fundo deverá distribuir a seus Cotistas, no mínimo, 95% dos resultados auferidos, apurados de acordo com o regime de caixa, com base em balanço semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano.

Vale o esclarecimento do conceito de:

- **Regime de competência:** as despesas e receitas são registradas no momento em que elas ocorrem (data do fato gerador), não importando quando ocorrerá o pagamento ou recebimento. Em um CRI, considera-se a totalidade das receitas advindas de juros e

atualização monetária, assim como o ajuste a valor de mercado e eventual apropriação do ágio/ deságio de um CRI adquirido/ vendido.

- **Regime de caixa:** considera as receitas e despesas apenas no momento em que ocorre a transação financeira (entrada ou saída de caixa).
- **Rendimentos dos CRIs:** refere-se aos rendimentos consolidados que incidem sobre os CRIs (juros, atualização monetária e eventuais outras receitas).

DRE Gerencial¹⁹

	abr-18	mai-18	jun-18	jul-18	ago-18	set-18	out-18	nov-18	dez-18	jan-19	fev-19	mar-19	Acum 12 M
Receitas com CRI	443.156	368.181	1.558.038	1.188.307	252.562	649.370	1.054.854	1.220.806	800.292	1.469.462	929.051	1.509.341	11.443.419
Rendimentos dos CRIs	399.741	1.061.648	1.273.895	228.315	1.111.066	688.728	1.194.242	1.233.937	800.292	723.580	939.376	1.540.551	11.195.369
Marcação a mercado	43.415	-693.467	284.144	959.993	-858.504	-39.358	-139.388	-40.958	0	745.881	-10.325	-31.210	220.223
Receitas - outros Ativos	2.784	28.868	70.451	29.116	14.727	15.954	10.631	27.827	84.271	10.890	8.762	127.064	431.344
Despesas Operacionais	-57.354	-63.358	-122.557	-92.826	-95.683	-90.459	-97.063	-118.490	-28.289	-60.156	-32.718	-168.231	-1.027.183
Lucro líquido - regime competência	388.586	333.691	1.505.933	1.124.598	171.605	574.865	968.422	1.102.315	856.274	1.420.196	905.095	1.468.174	10.819.754
Lucro líquido - regime caixa	170.102	326.944	447.592	499.225	1.014.581	658.927	956.254	1.126.570	809.073	1.422.167	902.462	1.477.032	9.810.930
Valor distribuído	170.102	326.944	450.084	1.288.404	1.073.670	1.216.826	1.216.826	1.126.570	894.262	1.302.188	1.022.670	1.467.057	11.555.604
<i>Valor distribuído por cota</i>	<i>0,5472</i>	<i>0,6932</i>	<i>0,6288</i>	<i>1,8000</i>	<i>1,5000</i>	<i>1,7000</i>	<i>1,7000</i>	<i>1,1120</i>	<i>0,5748</i>	<i>0,8370</i>	<i>0,6573</i>	<i>0,7591</i>	<i>13,2373</i>

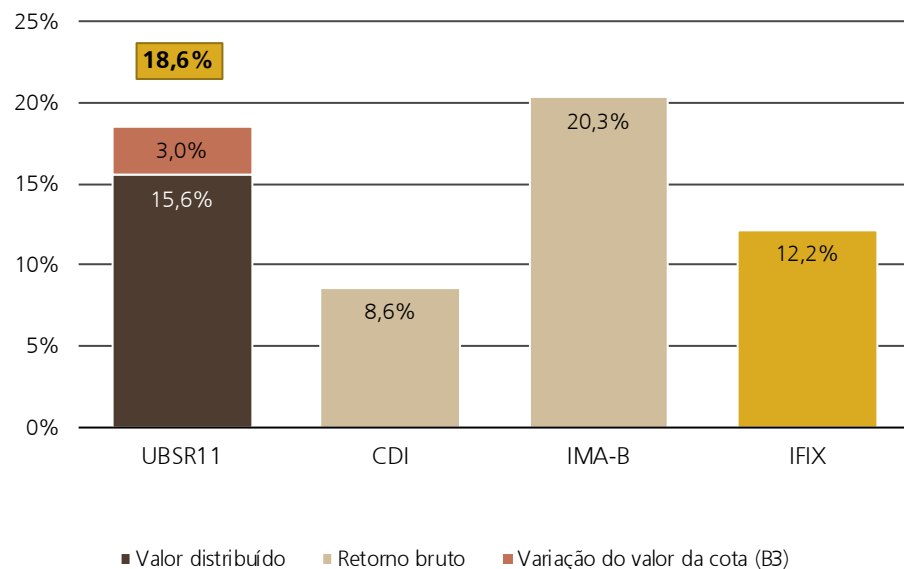
* O valor distribuído por cota, no acumulado 12 meses, corresponde ao resultado acumulado no regime composto. O rendimento obtido em um mês é reaplicado no Fundo, acumulando os resultados nos meses subsequentes.

** Para o cotista que exerceu o direito de preferência na 4ª emissão, o rendimento equivale a R\$ 0,3389.

¹⁹ Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM). Para um mês em que se concluiu oferta pública, o valor distribuído por cota corresponde ao rendimento para o cotista anterior à oferta.

Gráfico 5: rentabilidade total do cotista vs outros investimentos²⁰

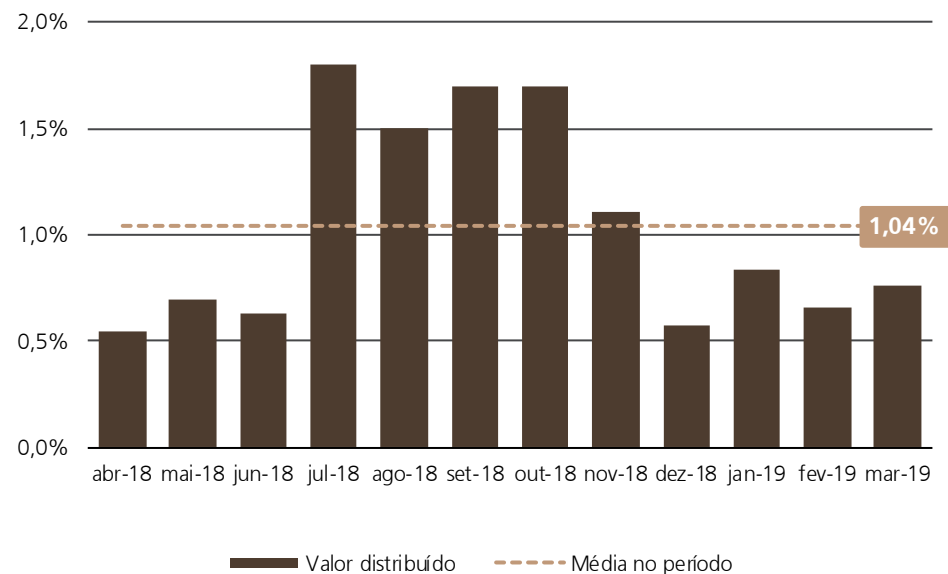
Acumulado 16 meses - entre dezembro de 2017 e março de 2019 (em %).
A rentabilidade foi calculada com base na aquisição de cota a R\$ 100, valor equivalente ao da primeira emissão. O valor distribuído foi acumulado em regime de juros compostos.



²⁰ Fonte: UBS Asset Management, Administrador, ANBIMA, Banco Central do Brasil e B3.

Gráfico 6: rentabilidade mensal do Fundo

(% a.m.)²¹



²¹ Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM).

Liquidez e rentabilidade na B3

A negociação das cotas do Fundo foi iniciada em 21 de dezembro de 2017, com o preço de abertura correspondendo a R\$ 100,00. No encerramento deste mês de março, a cota fechou em R\$ 103,00.

Outras informações ²² :		março de 2019
Volume (em R\$)		14.247.688
Quantidade de cotas		139.296
Valor médio de negociação por cota no decorrer do mês		102,28
Faixa de negociação (por cota)	Mínimo	100,90
	Máximo	105,85



A partir do quadrimestre setembro a dezembro de 2018, o Fundo UBSR11 tornou-se parte do IFIX, o mais relevante índice de acompanhamento do mercado de Fundos Imobiliários no Brasil. Para o quadrimestre entre janeiro e abril de 2019 da carteira teórica do IFIX, o Fundo UBSR11 está representado com um peso de 0,47%.

O objetivo do IFIX é representar a performance média das cotações dos fundos imobiliários negociados na B3 através de uma carteira teórica de ativos, tendo como principais critérios de elegibilidade²³:

- Ser um dos ativos que atinge o volume de negociabilidade;
- Estar presente em pelo menos 60% dos pregões nos últimos 12 meses;
- Não ser um Fundo "Penny Stock" (cota com cotação inferior a R\$ 1,00).

²² Fonte: B3.

²³ Fonte: Metodologia do Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários (IFIX) da B3.

Gráfico 8: Valor da cota no fechamento do mês (B3) e volume negociado no mês (B3 - em R\$ milhões)

