



ALIANZA FOF FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO GERENCIAL

Novembro de 2021

Informações Gerais

Objetivo do Fundo:

Obter retorno total superior ao IFIX no longo prazo, através da aplicação em Ativos Alvo, primordialmente cotas de FII.

Início das Operações:

13/03/2020

Prazo de Duração:

Indeterminado

Tipo de Condomínio:

Fechado

Ambiente de Listagem das Cotas:

B3 (Ticker: AFOF11)

Gestor:

Alianza Gestão de Recursos Ltda.

Administrador e Escriturador:

BRL Trust DTVM S.A.

Taxa de Administração:

0,80% a.a. sobre (1) o Patrimônio Líquido, ou (2) o Valor de Mercado, caso o Fundo tenha passado a integrar o IFIX. O valor contempla tanto a remuneração do Gestor como as remunerações do Administrador e Escriturador.

Taxa de Performance:

20% do que exceder a variação do IFIX, apurada semestralmente.

Tributação Aplicável a Pessoas Físicas:

Pessoas físicas com menos que 10% das cotas são isentas de IR nos rendimentos distribuídos e tributadas em 20% no ganho de capital na venda das cotas desde que o fundo possua, no mínimo, 50 cotistas e suas cotas sejam negociadas exclusivamente em Bolsa ou mercado de balcão organizado (Lei número 11.033/2004).

Cadastre-se no Mailing

Clique [aqui](#) para receber por e-mail informações do Fundo, como relatórios gerenciais, fatos relevantes e outras publicações.

Último Rendimento

Último Rendimento R\$ 0,84/Cota	Cotação de Fechamento (10/Dez) R\$ 81,47/Cota	
Yield Mensal ⁽¹⁾ 1,03%	Yield Anualizado ⁽²⁾ 12,4%	
Referência Novembro	Data Base 14/12/2021	Pagamento 22/12/2021

Valor de Mercado

Patrimônio Líquido (30/Nov) R\$ 66.802.372	Quantidade de Cotas (10/Dez) 691.192
Valor Patrimonial (30/Nov) R\$ 98,51/Cota	Cotação de Fechamento (10/Dez) R\$ 81,47/Cota
Relação P/VP 0,83 x	

Volume Negociado

Média Diária Negociada (Nov) R\$ 138.740	Presença em Pregões (Nov) 100%	Quantidade de cotistas (30/Nov) 2.346 (+0,6% vs. Out)
---	---	--

¹ Yield Mensal: valor da distribuição por cota dividido pela cotação de fechamento da cota em 10/12/2021;

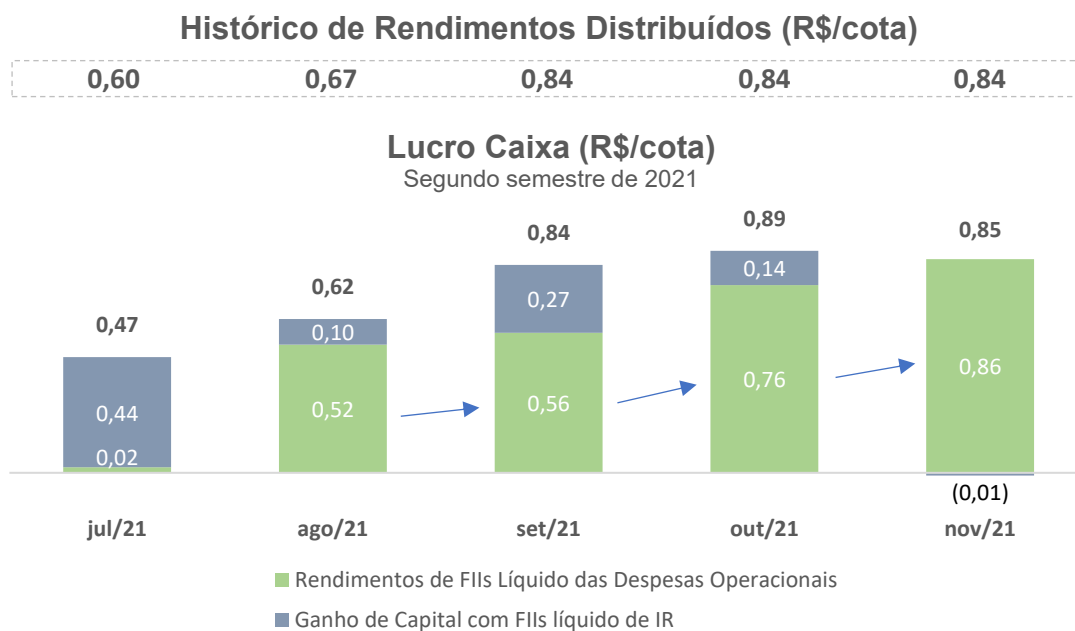
² Yield Anualizado: valor da distribuição por cota multiplicado por 12 e resultado dividido pela cotação de fechamento da cota em 10/12/2021.

Comentário Mensal

Em 14/12/2021, anunciamos a distribuição dos rendimentos referentes ao mês de novembro, no valor de **R\$ 0,84 por cota** (estável em relação aos 2 meses anteriores) para os cotistas no fechamento da mesma data, cujo pagamento está previsto para o dia 21/12/2021. Esta distribuição equivale a um **dividend yield de 1,03% (12,4% anualizado)** em relação ao preço de fechamento de R\$ 81,47 em 10/12/2021.

O rendimento foi produzido a partir de um Lucro Caixa (resultado líquido de imposto de renda) de R\$ 0,85/cota, com retenção de reserva de lucros no valor de R\$ 0,01/cota.

Conforme esperado, a parcela do lucro caixa referente a rendimentos de FIIs investidos líquido de despesas operacionais (ou seja, o resultado do Fundo excluindo a parcela de ganho de capital que, por sua vez, possui comportamento mais volátil) foi de R\$ 0,86/cota, comparado a R\$ 0,76/cota do mês anterior e R\$ 0,56/cota do resultado de setembro. Esta evolução reflete o fato de termos alcançado o estágio de maturação, onde todas as nossas posições contribuem com rendimentos e explicitam o nosso forte posicionamento no segmento de crédito, que contribuiu com altos rendimentos e risco controlado. Na nossa visão, muitos destes investimentos possuem desconto significativo em relação ao valor patrimonial.



Já na visão competência, em novembro, o fundo obteve retorno total negativo em 1,8% e, comparado à desvalorização de 3,6% do IFIX, alcançou spread positivo de 1,8%. Na nossa visão, a queda no IFIX se deveu, principalmente, à alta dos juros futuros decorrente de incertezas fiscais precificadas pelo mercado. Olhando de forma granular, alcançamos spread positivo em todas as subclasses do IFIX (logística, lajes comerciais, FOFs, crédito, etc.) e, de forma geral, tivemos o bom resultado em virtude do nosso posicionamento baixo em FIIs de tijolo (imóveis físicos), que contribuiu com queda de 2,9% do IFIX no mês. Notamos, ainda, que a posição defensiva de KNCR, que recompomos em outubro para 8,3% do PL, contribuiu positivamente neste mês.

Quanto à carteira, o Fundo encerrou o mês com 61% do Patrimônio Líquido alocado em FIIs de crédito, alta de 2 pontos percentuais em relação a outubro, 33% em FIIs de tijolo e 5% em caixa. Foi um mês de poucas movimentações, basicamente com rotação em alguns papéis no segmento crédito, com objetivo de buscar mais ganho de capital.

No mercado secundário, no fechamento de 10/12/2021, o **AFOF era cotado a R\$ 81,47, 0,83x o seu valor patrimonial de R\$ 98,51**. Seguimos considerando este nível de preço extremamente distorcido frente à realidade econômica do Fundo, que está investido majoritariamente em FIIs bastante descontados, com média de P/VP da carteira alocada de 0,92x.

Desta forma, neste nível de preço, o **Alianza FOF precifica um duplo desconto, de 0,83 * 0,92 = 0,76x o valor patrimonial de suas posições**. Assim, do ponto de vista fundamentalista, acreditamos que o investimento no Fundo possui uma margem de segurança difícil de ser encontrada no mercado e que incrementos nos rendimentos distribuídos pelo Fundo poderão contribuir para destravar este valor.

O cenário segue desafiador à frente, porém acreditamos que o nível de preço aliado à qualidade das posições em carteira do Fundo nos deixam confiantes sob a ótica fundamentalista. De forma geral, continuamos com uma carteira considerada defensiva e entendemos que não dependemos de grande crescimento econômico no país para entregar bons resultados com este portfólio, apesar de acreditarmos que possa haver surpresas positivas.

RESULTADO DO FUNDO

Neste mês, os resultados do Fundo calculados sob o regime de competência², bruto e líquido de IR sobre ganho de capital, respectivamente, foram negativos em R\$ 1,80/cota e R\$ 1,80/cota. Já no regime caixa¹, o resultado já líquido de IR foi positivo em R\$ 0,85/cota.

R\$	Novembro de 2021		2º Semestre de 2021	
	Caixa ¹	Competência ²	Caixa ¹	Competência ²
Receitas	638.469	(1.189.520)	3.177.653	618.954
Ganho de Capital com FIIs ³	(6.386)	(1.834.375)	725.608	(1.833.091)
Rendimentos de FIIs ⁴	627.959	627.959	2.280.344	2.280.344
Renda Fixa (líquida de IR) ⁵	16.896	16.896	171.701	171.701
Despesas⁶	(50.221)	(51.461)	(573.592)	(284.237)
Resultado Bruto de IR	588.248	(1.240.981)	2.604.061	334.716
Resultado Bruto de IR/Cota	0,85	(1,80)	3,77	0,48
IR sobre Ganho de Capital com FIIs ⁷	(1.521)	(1.521)	(71.034)	(76.531)
Resultado Líquido de IR	586.727	(1.242.502)	2.533.027	258.185
Resultado Líquido de IR/Cota	0,85	(1,80)	3,66	0,37
Utilização (Constituição) de Reserva de Lucros	(6.126)		84.617	
Rendimento Distribuído	580.601		2.617.644	
Rendimento Distribuído/Cota	0,84		3,79	

¹ **Regime de Caixa:** apropria receitas e despesas majoritariamente na data de seu efetivo recebimento ou pagamento;

² **Regime de Competência:** apropria receitas e despesas majoritariamente na data em que são contratadas;

³ **Ganho de Capital com FIIs:** diferença entre o preço de venda e/ou de marcação a mercado, incluindo o custo médio de aquisição;

⁴ **Rendimentos de FIIs:** rendimentos de FIIs integrantes da carteira do Fundo;

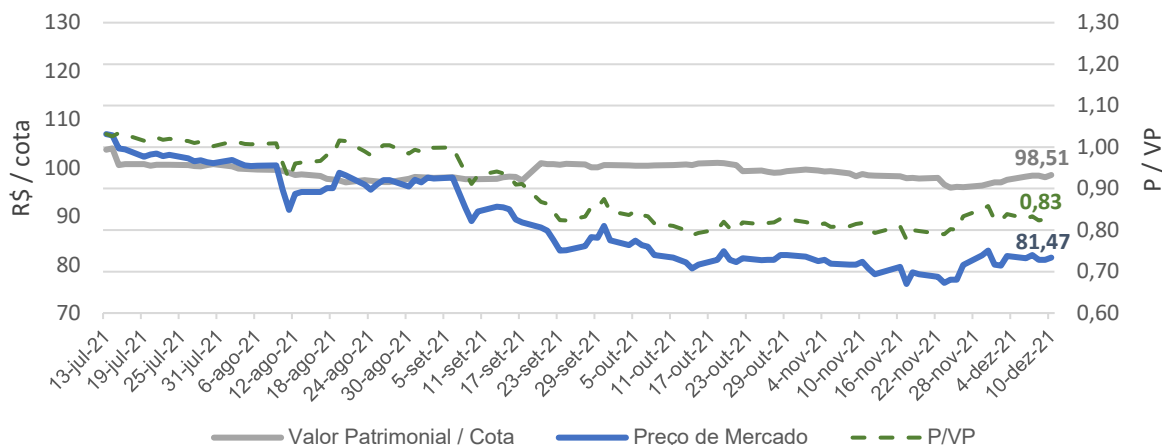
⁵ **Renda Fixa (líquida de IR):** receita de fundos de renda fixa e/ou títulos públicos, líquida de imposto de renda;

⁶ **Despesas:** taxas de administração e performance e demais despesas (taxas ANBIMA, CVM e B3, auditoria e envio de correspondências);

⁷ **IR sobre Ganho de Capital com FIIs:** 20% sobre o ganho de capital líquido. É a mesma alíquota à qual pessoas físicas estão sujeitas ao investir em FIIs diretamente.

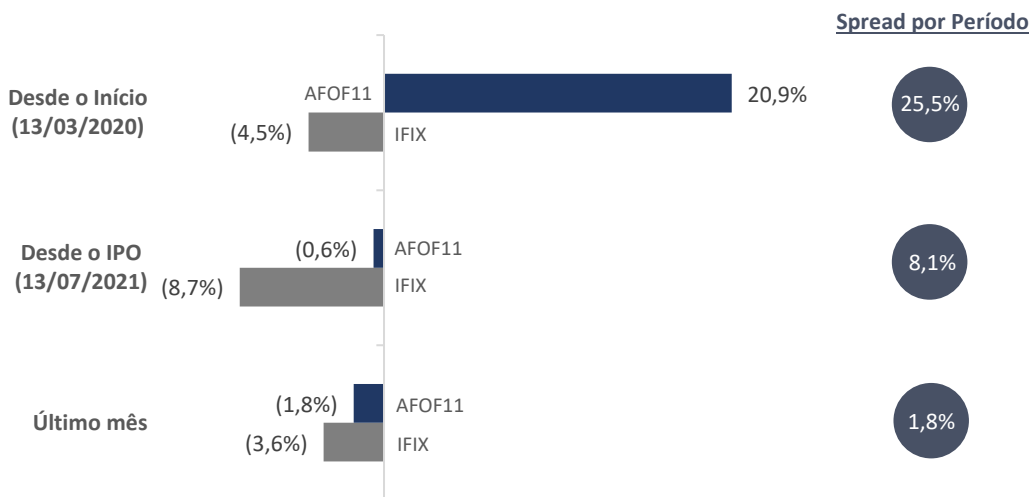
COTAÇÃO A MERCADO NA B3 vs. VALOR PATRIMONIAL POR COTA

Cotação a Mercado vs. Valor Patrimonial por Cota
(Início em 13/07/2021)



Na visão do Gestor, o descolamento entre valor patrimonial e o preço da cota do AFOF11 no mercado secundário aponta para **oportunidade de compra**.

RETORNO HISTÓRICO | COTA PATRIMONIAL + RENDIMENTOS ⁽¹⁾

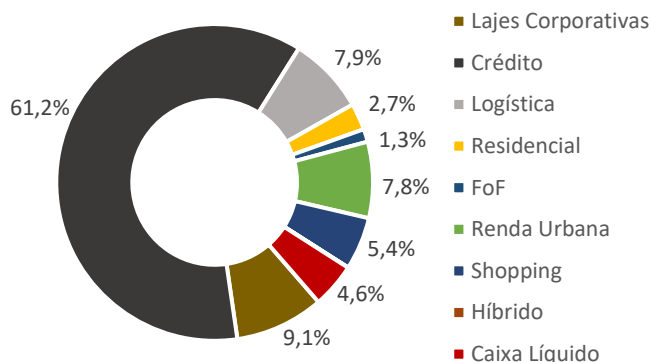


(1) Com o objetivo de demonstrar o retorno total do cotista ao investir no Fundo e apresentar uma métrica comparável ao IFIX, adicionamos o ganho de capital ao rendimento distribuído.

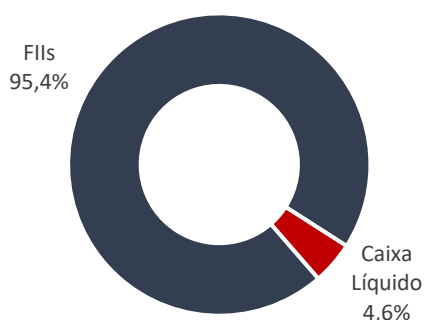
PORTFÓLIO

Demonstramos mensalmente a alocação da carteira do FOF, considerando a exposição às diferentes classes de Fundos Imobiliários, assim como o Caixa Líquido. Desta forma, encerramos o mês com as alocações de portfólio abaixo:

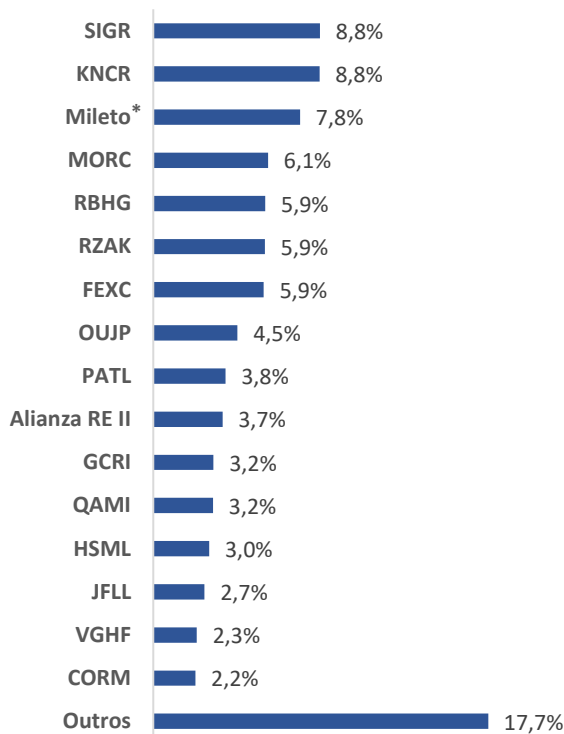
Classes de FIIs e Caixa Líquido
(em % do PL)



Alocação e Caixa Líquido
(em % do PL)



Composição da Carteira de FIIs
(em % do PL)



***Mileto FII**: Único aporte no fundo representou 4,1% do Patrimônio Líquido do Alianza FOF no momento do investimento, sendo a diferença em relação à posição atual explicada pela valorização patrimonial.

DOCUMENTOS

O administrador e o gestor do Fundo recomendam a leitura cuidadosa do regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. Documentos como Fatos Relevantes, Comunicados ao Mercado, Relatórios, Convocações e Atas estão disponíveis no site do Fundo, do administrador, bem como da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão e, da CVM, por meio do sistema Fundos.Net.

> [Site de Relações com Investidores do Fundo](#)

> [Site do Gestor](#)

> [Site do Administrador](#)

Este material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas pela CVM e ANBIMA, tem caráter meramente informativo e foi desenvolvido para uso exclusivo dos cotistas do fundo, não podendo ser copiado, reproduzido ou distribuído, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Alianza. Leia o regulamento antes de investir. Fundos de investimentos não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

