

Relatório mensal
OUTUBRO 2021

MATV11

More Gestão **ATIVA** de Recebíveis



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.





Nome: More Gestão Ativa de Recebíveis

Código de Negociação: MATV11

Objetivo: Auferir rendimentos e ganhos de capital na aquisição de Fundos de Investimentos Imobiliários ("FII"), Certificados de Recebíveis imobiliários, e outros ativos ligados ao mercado imobiliário.

Início do Fundo: 22/06/2021

Prazo de duração: Indeterminado



Gestor: More Invest Gestora de Recursos

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM

CNPJ: 41.076.678/0001-35

Taxa de Administração: 1% a.a.

Taxa de Performance: 20% do que exceder o Yield IMA-B 5 + IPCA



Patrimônio Líquido: R\$ 34.610.711,14

Valor da Cota Patrimonial + Rendimentos a Distribuir: R\$ 100,86

Número de Cotistas: 169

Dividendo no Mês: R\$ 1,20 / cota



Regulamento: <https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=186842&cvm=true>

A carteira do fundo é dividida em três grandes grupos: uma parcela em investimento em fundos imobiliários de recebíveis, uma parcela em *trading* de outros FIIs de CRI e uma parcela de investimento direto em CRI – unindo a estabilidade do investimento direto em dívida com o dinamismo da carteira em outros fundos.

50% à 100% da carteira – Investimento em Fundos de CRI

Essa é a parcela da carteira que busca rentabilidade através do investimento em fundos de CRI de terceiros. Para essa categoria temos como objetivo investir em fundos que possuem um potencial de alta das cotas no médio prazo, mas que possuam também expectativa de retorno nominal acima de 10% ao ano. Com esse mandato, a composição dessa parcela da carteira tem como característica central o investimento em fundos com perfil mais *high yield*.

0 à 30% da carteira – Componente Tático

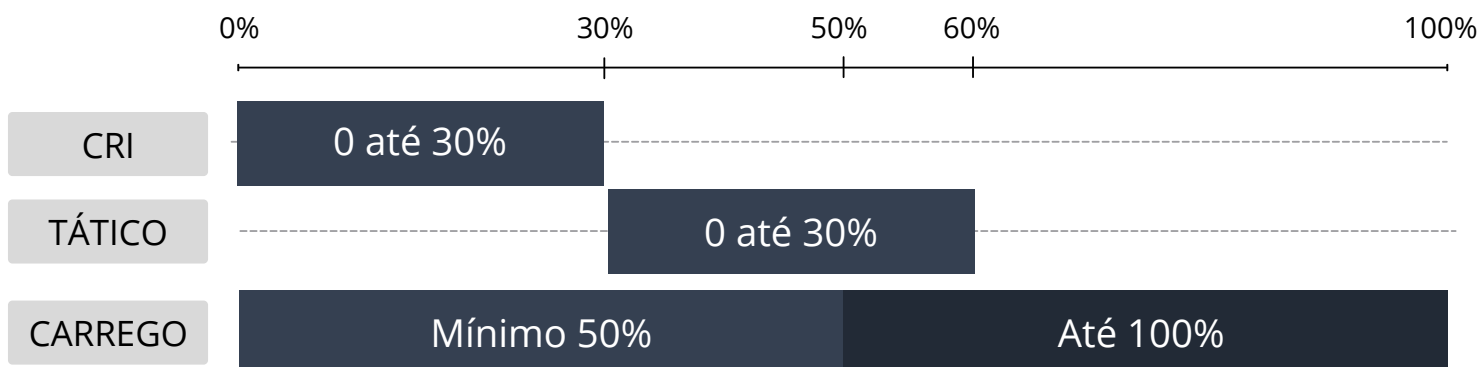
Nesse seguimento da carteira focamos no componente de giro. Buscamos fundos de CRI cujas cotas sofreram por algum componente técnico – que pode ser um grande fluxo pontual de venda, uma má precificação por determinados players do mercado ou quaisquer

outros fatores que não afetem os ativos do fundo em si — mas que causam oscilações no preço. Nessa parcela também buscamos arbitragem entre os preços de oferta dos fundos e o valor de mercado além do acesso às ofertas restritas (476), utilizando nossa força institucional em prol dos cotistas.

0 à 30% da carteira – Carteira de investimento direto em CRI

O último componente do fundo é o investimento direto em recebíveis imobiliários. Em conjunto com a área de crédito da More Invest, buscamos nessa parte da carteira investir em bons ativos, sempre com garantia real e imobiliária, e que apresentem uma taxa compatível com o resultado esperado do fundo – ou seja, operações acima de CDI+4% ou IPCA+8% — para o momento atual de mercado. Essa parcela será construída aos poucos e a responsável por buscar a estabilidade de boa parte dos dividendos do MATV11.

Acreditamos que essa filosofia de investimento combina o melhor de três mundos: a geração de renda do investimento direto em fundos bem conceituados, os ganhos de capital de operações pontuais e a rentabilidade do investimento direto nos CRIs.



Aproveitamos novas ofertas com desconto relevante em relação ao valor de mercado e alguns ativos que sofreram muito no mercado secundário para alocar na totalidade o caixa do fundo durante o mês de outubro. Como boa parte das alocações em ofertas geralmente recebem um dividendo proporcional, nosso dividendo recorrente, apesar de ter subido de R\$ 0,59 para R\$ 0,67 ainda está aquém dos R\$ 0,80 que miramos para esse fundo, mas deve se estabilizar já nos próximos meses.

Carteira – Carrego

Realizamos algumas movimentações na nossa carteira de carrego durante o mês, com os seguintes destaques: compra de 8,7% de RECR11 via oferta, venda de 2% da nossa posição de DEVA11 (no mercado secundário) e compra de 6% de DEVA11 via oferta em um nível mais atrativo. Reciclamos também parte de nossa posição em VSLH11 – vendemos 1,5% da nossa posição no mercado secundário e adquirimos 3% via oferta, com preço abaixo. Adquirimos também 8,7% do fundo via a oferta do MORC11, fundo de CRI que pretende retornos em linha com os High Yield com riscos moderados. Assim, apesar do nome “carrego”, realizamos intensa atividade nessa parcela da carteira mirando um aumento expressivo no dividendo recorrente para os próximos meses.

Olhando para frente, a carteira de carrego compreende 87% da alocação e é composta por 13 fundos, com DY médio ponderado de 15,23%.

Carteira – Tático

Para essa carteira em outubro aproveitamos algumas distorções do mercado para montar posições táticas compradas, além da participação que sempre fazemos nas ofertas restritas. Ao todo movimentamos 4,5% do fundo nessa estratégia.

URPR11: com a unificação das cotas da última emissão encerramos nossa posição vendida, realizando o lucro da operação. Esse giro foi o principal ganho de capital do fundo durante o mês.

HABT11: entramos na emissão do fundo com desconto substancial em relação ao preço de mercado e iniciamos uma posição vendida no ativo, travando parte dos ganhos da estratégia. Isso deve ser refletido apenas no mês de dezembro.

Carteira – CRIs

Não houve movimentação nesse portfólio. Possuímos duas operações em andamento e mais duas em processo de formalização para alocação nas próximas semanas.





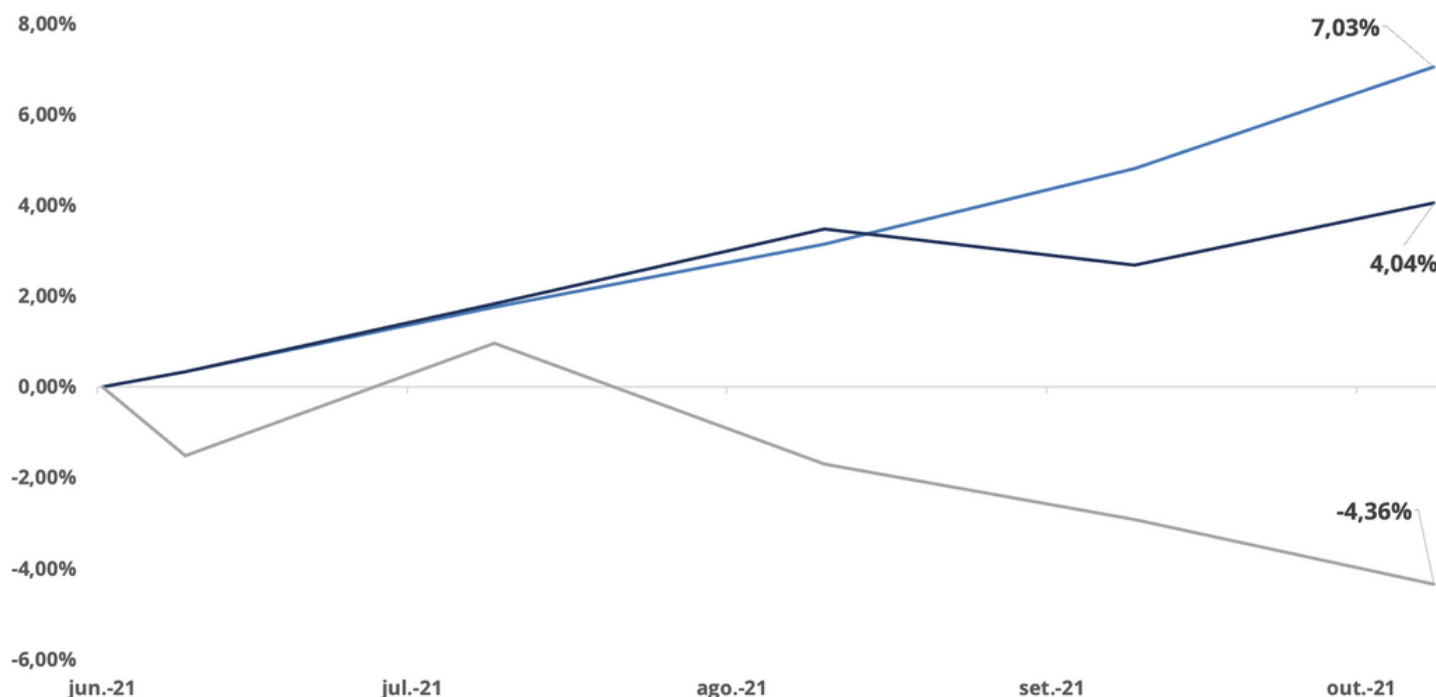
Dados do Fundo

MATV11

More Gestão **ATIVA** de Recebíveis

Retorno Total MATV11 vs. Benchmark

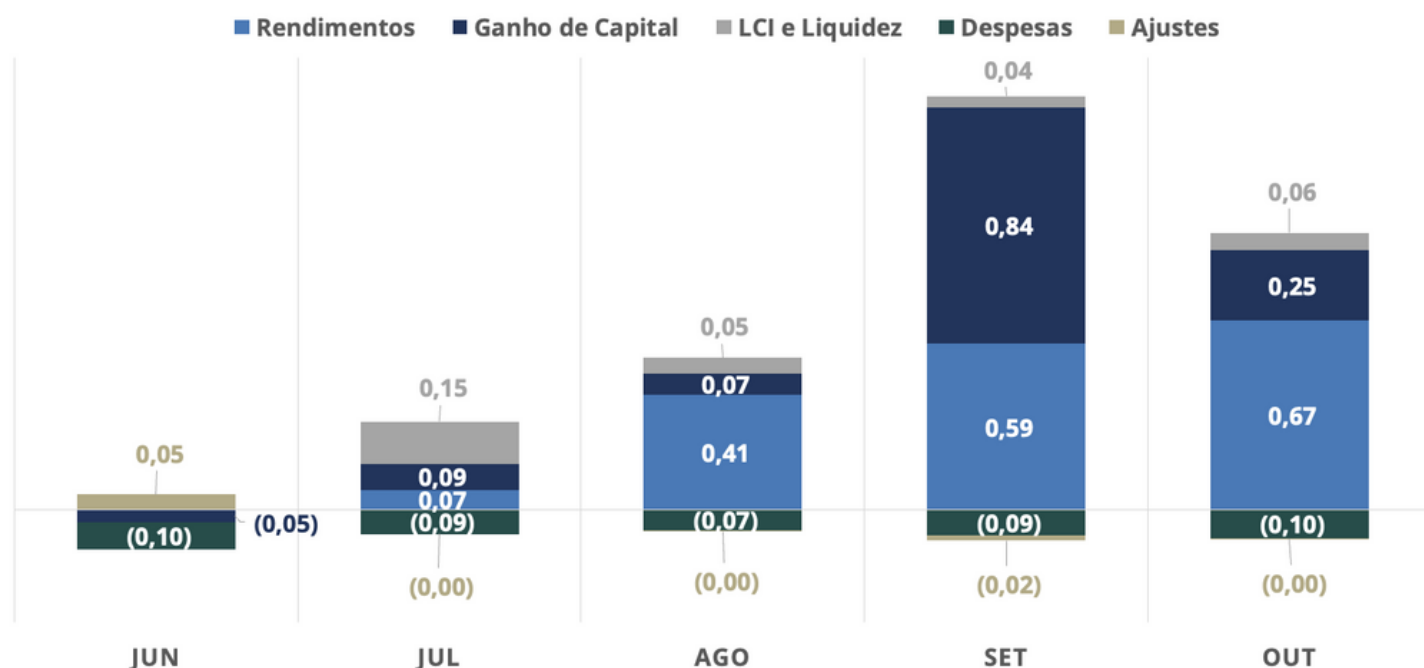
Retorno Total MATV11 (Patrimonial + Dividendos) vs. Benchmark - Mês a Mês desde 22/06/2021



Fonte: Administrador e Quantum

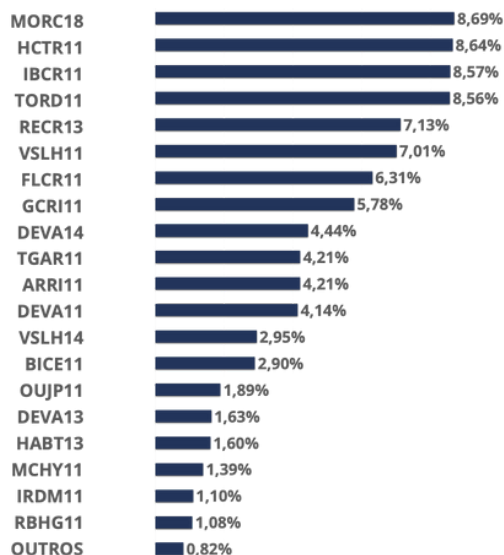
— Yield IMA-B 5 + IPCA — MATV11 — IFIX

Resultado por Cota



Composição detalhada da carteira

Fundos de CRI



CRI



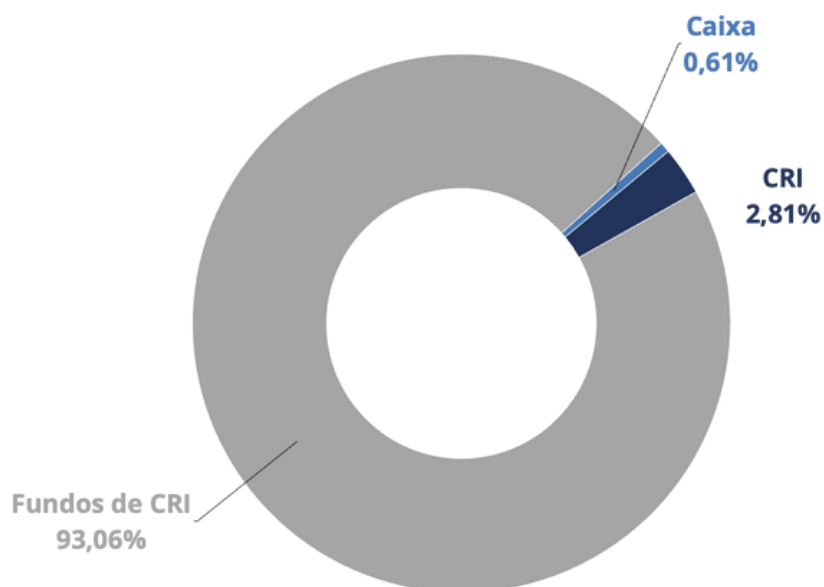
Posições vendidas



Caixa



Alocação por segmento



Carteira de CRI

Ativo	Emissor	Investido	% de PL	Index	Taxa	LTV	Vcto	Segmento	Estado
Lote 5	Ourinvest Securitizadora	R\$ 719.991,28	2,03	IPCA	IPCA+10,75%	80%	Aug-31	Residencial	SP
Manhattan II	Habitasec Securitizadora S.A.	R\$ 248.409,82	0,75	IPCA	IPCA + 12%	39,18%	Dec-24	Residencial	CE

Detalhamento do CRI

LOTE 5



Devedor: LOTE 5 DESENVOLVIMENTO URBANO S.A.

Juros: IPCA + 10,75%

LTV: 80%

Vencimento: 25/08/2031

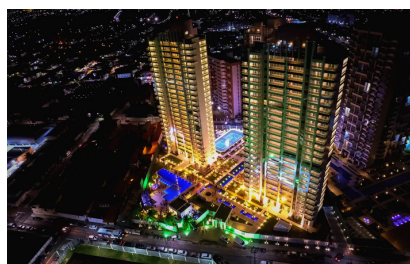
Localização:

Campinas -
São Paulo

Garantias:

- AF dos terrenos
- AF das cotas das SPEs donas dos terrenos
- Aval das SPEs e dos sócios
- CF dos recebíveis futuros
- Fundo de reserva de juros - R\$ 36MM
- Fundo de despesas - R\$ 532k (mín R\$300k)
- Regime Fiduciário sobre os Créditos Imobiliários
- Conta Centralizadora para arrecadação dos Créditos Imobiliários
- Patrimônio Separado
- Apólice de seguro

Manhattan II



Devedor: Manhattan Spring Park -

Empreendimento Imobiliário LTDA

Manhattan River - Empreendimento Imobiliário
LTDA

Juros: IPCA + 12%

LTV: 39,18%

Vencimento: 17/12/2024

Localização:

Fortaleza - Ceará

Garantias:

- CF das unidades comercializadas
- Hipoteca das unidades comercializadas
- AF das unidades em estoque
- AF de terreno Jardim Des Artes, localizado no bairro de Coaçu, Eusébio no Ceará
- AF de terreno Alfa 1, 2 e 3, localizado no bairro de Rodolfo Teófilo, Fortaleza no Ceará
- Fiança ou aval dos sócios
- Fundo de Reserva de juros - mín de 3 PMTs e máx 6 PMTs
- Fundo de Despesas - mín 6 parcelas
- Regime Fiduciário sobre os Créditos Imobiliários
- Conta Centralizadora para arrecadação dos Créditos Imobiliários
- Patrimônio Separado
- Cash sweep de 85%

	MORE CRÉDITO FIC FIM	M CAII FIC FIM	M CA FIC FIM	MORE PREMIUM FIC FIM	MORE TOTAL RETURN FIM CP
Categoria	Crédito Estruturado	Crédito Estruturado	Crédito Estruturado	Renda Fixa Grau de Investimento	Best ideas
Meta	CDI + 6,50%	CDI + 4%	CDI + 3,5%	CDI + 2,0%	12%
Tx. Adm.	1,20%	1,00%	0,50%	0,80%	1,50%
Tx. Perfor.	20% sobre 120% CDI	Não Possui	Não Possui	20% sobre CDI	25% sobre CDI
Tributação	Longo Prazo	Longo Prazo	Longo Prazo	Longo Prazo	Longo Prazo
Aplicação	R\$ 1,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 5.000,00
Cotização Aplicação	D + 1 du	D + 1 du	D + 1 du	D + 1 du	D + 1 du
Cotização Resgate	D + 180	D + 60	D + 30	D + 4 du	D + 30
Pagamento Resgate	D + 181	D + 61	D + 31	D + 5 du	D + 31

	MORE11 *	MORC11 *	MATV11 *
Categoria	Fundo Imobiliário - Fundo de Fundos (FOF)	Fundo Imobiliário - Fundo de CRI High Yield	Fundo Imobiliário Híbrido
Meta **	Superar o IFIX	IPCA+8%	12% a.a.
Tx. Adm.	1%	1%	1%
Tx. Perfor.	20% sobre IGPM+3% ou 6% ao semestre (o que for maior)	20% sobre IPCA+IMAB-5	20% sobre IPCA+IMAB-5
Tributação	Isento para Pessoa Física*	Isento para Pessoa Física*	Isento para Pessoa Física*

O cotista pessoa física terá os rendimentos distribuídos pelo Fundo isentos do IR, desde que sejam cumpridas as seguintes condições: (i) esse cotista seja titular de cotas que representem menos de 10% da totalidade das cotas do Fundo e lhe confirmem direito ao recebimento de rendimento inferior a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (ii) a negociação de cotas do Fundo seja admitida exclusivamente em bolsas de valores ou no mercado de balcão organizado; e (iii) as cotas do Fundo sejam distribuídas, no mínimo, entre 50 cotistas.

** A meta estipulada na tabela acima não está relacionada à performance do fundo e, sim, ao objetivo da Gestora.

Para maiores informações entre em contato com: ri@moreinvest.com.br

A More Invest Gestora de Recursos ("More Invest"), não comercializa ou distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro valor mobiliário. As informações contidas neste documento têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos ou oferta para aquisição de valores mobiliários. O conteúdo deste material é limitado e não deve ser usado pelos destinatários como única base para tomada de decisão de investimentos. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda do capital investido, não representando a rentabilidade obtida no passado garantia de rentabilidade futura. Caso os fundos de investimento aplicados, utilizem estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos, tais estratégias, da forma como forem adotadas, poderão resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, sendo possível a ocorrência de patrimônio líquido negativo e a consequente necessidade de novos aportes. Os fundos de investimento não contam com garantia do respectivo administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC, portanto ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa e completa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimento e demais valores mobiliários, antes de tomar a decisão de aplicar seus recursos, bem como, a partir delas, estar ciente dos riscos inerentes aos diversos mercados em que os ativos relacionados atuam e, consequentemente, as possíveis variações no patrimônio investido. O investidor deve buscar aconselhamento profissional com relação aos aspectos tributários, regulatórios e outros que sejam relevantes à sua condição específica. Ainda que o gestor possa manter sistemas de gerenciamento de riscos, não há garantia de eliminação da possibilidade de perdas para os fundos de investimento e para o investidor. Para avaliação da performance dos fundos de investimento, é recomendável uma análise de períodos de, no mínimo, 12 (doze) meses. Sobre os ganhos auferidos, há a incidência de tributação. A rentabilidade divulgada é líquida de taxa de administração e de taxa de performance e não é líquida de impostos. Os produtos e serviços mencionados podem não estar disponíveis em todas as categorias de investidores. A More Invest, seus administradores e funcionários isentam-se da responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste material, não se responsabilizando por eventuais inexatidões, omissões ou erros cometidos por suas fontes. Eventuais informações relativas à expectativa de resultados futuros que constam neste relatório são baseadas em simulações, sendo que os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. As comparações a certos índices de mercado foram incluídas apenas para referência e não representam garantia de retorno pela More Invest. O conteúdo deste material não deverá ser reproduzido, distribuído ou publicado sob qualquer propósito, sem o prévio consentimento e autorização da More Invest. Os regulamentos dos fundos geridos pela More Invest, estão disponíveis no site da CVM (www.cvm.gov.br), bem como no Administrador.

A Administradora não expressa nenhuma opinião, nem assume qualquer responsabilidade pela suficiência, consistência ou completude de qualquer das informações aqui apresentadas, ou por qualquer omissão com relação a esta apresentação. Nenhuma parte mencionada neste parágrafo será responsável por quaisquer perdas ou danos de qualquer natureza que decorram do uso das informações contidas neste documento, ou que eventualmente sejam obtidas por terceiros por qualquer outro meio. A Administradora não assume responsabilidade pela concretização das informações descritas neste documento e seu conteúdo não deve ser interpretado como aconselhamento financeiro, fiscal ou jurídico”.



More Invest Gestora de Recursos Ltda.

Av. Brigadeiro Luiz Antônio, 4552
Jardim Paulista – CEP 01402-002
São Paulo – SP – Brasil
Tel.: 55 11 3371-9290



@more.invest



More Invest



Canal More Invest



www.moreinvest.com.br