

DEVANT RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII

Setembro 2022

DEVA11

Acesse:



Regulamento



Informe Mensal



devantasset.com.br



Devant Asset_FIIs



11 98159-2453



21 99266-1681



@devantasset



/devantasset



Devant Asset

Clique e cadastre-se no mailing!

DESTAQUES

R\$ 0,55 Por cota	0,58% Dividend Yield	54,52% % CDI	64,15% % CDI Gross Up IR
16,3% Dividend Yield 12M	2,6 anos Duration Média	99% Proteção contra deflação	Inflação +10,4% 85% da carteira
100% Carteira Adimplente	124.361 Cotistas	1,34% Participação no IFIX	55/ 16 Operações/ Estados

COMENTÁRIOS DA GESTÃO

O DEVA11 distribuiu um total de R\$ 7,6 milhões em rendimentos referentes ao mês de setembro. Aos detentores do fundo foram distribuídos R\$ 0,55 por cota isentos de imposto de renda, o que resulta em um *dividend yield* de 0,58%, remuneração equivalente a 54,5% do CDI. Considerando o *gross up* do imposto de renda, o rendimento equivale a 64,1% do CDI. Para os recibos de subscrição referentes à sétima emissão de cotas, também foram distribuídos R\$ 0,55 por cota isentos de imposto de renda (DEVA13 e DEVA14).

Os rendimentos apurados no mês referem-se basicamente à parcela prefixada da carteira destacada na linha “Juros” na DRE Gerencial (página 4). A parcela pós-fixada “Correção Monetária” foi praticamente zerada devido à deflação do período. Os índices utilizados para cálculo dos rendimentos de setembro foram os apurados em julho (-0,68%) e agosto (-0,36%) e devido à proteção dos ativos contra deflação, foram zerados no cálculo.

DINÂMICA DE APURAÇÃO DE RESULTADOS

A carteira do DEVA11 é basicamente composta por ativos cuja remuneração é indexada ao IPCA. Por esse motivo, o comportamento do índice reflete diretamente nos rendimentos distribuídos.

Como mencionado acima, os ativos possuem proteção contra deflação, isso significa que em um momento de IPCA negativo, a correção monetária é equivalente a zero e o ativo é corrigido somente à taxa prefixada. Dessa forma, é natural que exista uma queda pontual nos rendimentos mesmo com proteção. Ainda assim, no acumulado, o fundo vem entregando conforme o mandato.

Vale ressaltar que caso a proteção não existisse, provavelmente os rendimentos teriam sido nulos no mês. Essa circunstância deixou evidente a experiência e expertise do time de gestão na estruturação e análise dos ativos, considerando a proteção contra deflação como cláusula essencial mesmo em um ambiente majoritariamente inflacionário.

Em nossos materiais sempre comentamos que o *target* de rendimento do fundo é de 1% de *dividend yield* mensal. A tradução literal de *target* é alvo, ou seja, trabalhamos com o objetivo de alcançar esse resultado com base em premissas existentes desde o início do fundo.

Esse patamar de resultado não foi mencionado de forma aleatória. Quando o DEVA11 foi modelado, em 2020, comentamos que considerando um cenário de inflação próxima ao centro de meta definido pelo CMN (a depender do ano, entre 3% e 4% a.a.), o fundo entregaria 1% de DY – e no gráfico abaixo, retirado do RG de novembro de 2020, fica clara a dinâmica do fundo. Naquele momento, a inflação medida pelo IPCA estava em linha com o centro da meta. Nesse caso, se a carteira do fundo fosse totalmente indexada ao IPCA, teria entregado 1% de DY mensal. Porém, como a carteira era principalmente indexada ao IGP-M que estava em alta, entregou 2,7%.

OBJETIVO DO FUNDO

Auferir rendimentos e ganhos de capital advindos das aplicações em ativos financeiros com lastro imobiliário, principalmente Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI.

PÚBLICO ALVO

Investidores em Geral

INÍCIO DO FUNDO

Agosto de 2020

PRAZO DE DURAÇÃO

Indeterminado

TIPO

Condomínio Fechado

CATEGORIA ANBIMA

Gestão Ativa | Títulos e Valores Mobiliários

CNPJ

37.087.810/0001-37

CÓDIGO ISIN

BRDEVACTF000

TICKER B3

DEVA11

QUANTIDADE DE COTAS

13.905.815

QUANTIDADE DE COTISTAS

124.361

GESTOR

Devant Asset Investimentos Ltda

ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE

Vórtx DTVM Ltda

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

0,20% ao ano

TAXA DE GESTÃO

1,00% ao ano

TAXA DE PERFORMANCE

10% do que exceder 100% do CDI

TRIBUTAÇÃO

Pessoas Físicas são isentas de IR desde que detenham até 10% do total das cotas emitidas pelo Fundo e desde que o Fundo possua no mínimo 50 investidores e que suas cotas sejam negociadas em Bolsa de Valores ou Balcão Organizado.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 1.393.501.721,00

COTA PATRIMONIAL

R\$ 100,21

VALOR DE MERCADO

R\$ 1.308.537.191,50

COTA DE MERCADO

R\$ 94,10

DATA EX DIVIDENDOS

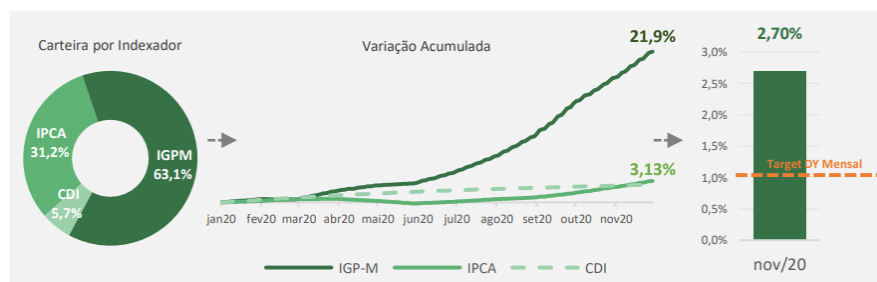
10/10/2022

DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS

5º dia útil de cada mês

PAGAMENTO DOS RENDIMENTOS

10º dia útil de cada mês



Retirado do Relatório Gerencial de Novembro de 2020

Se entendermos esse racional, é totalmente esperado que em momentos **pontuais** de deflação, o fundo esteja sujeito a entregar, também **pontualmente**, retornos abaixo de 1% de *dividend yield*. Mas no acumulado esse rendimento tende a ser igual ou até mesmo superior a 1%. **Considerando os últimos 12 meses, o *dividend yield* do fundo é 16,3% isento de Imposto de Renda.**

Em 2022, o centro da meta da inflação é de 3,50% com teto de 5,00%. Porém, o IPCA está até o mês de setembro em 4,39%. Nesse cenário, o fundo está entregando um DY de 1,3% em média, com um ganho real de 6,52% de janeiro até setembro. O resultado acumulado do fundo está em linha com o mandato e com a carteira.

O mais importante é deixar claro que não houve nenhum evento de crédito e nenhuma perda nos fundamentos do fundo. A carteira continua 100% adimplente.

PRINCIPAIS PERGUNTAS QUE RECEBEMOS NO MÊS

- Os recibos de subscrição receberão rendimentos iguais ao DEVA11, está correto?

Desde a primeira emissão do fundo, os recibos de subscrição concorrem igualmente às cotas para efeito de distribuição de rendimentos. A diferença é que o cálculo é realizado pro rata, ou seja, o valor dependerá da quantidade de dias úteis a partir da emissão do recibo.

Como os recibos DEVA13 e DEVA14 foram emitidos há mais de 1 mês, já estão na mesma base de quantidade de dias do que a cota DEVA11 e por isso recebem o rendimento na mesma proporção. Os recibos de subscrição apenas não foram convertidos em cotas ainda, o que deve ocorrer no próximo mês.

- Uma vez que a Selic está com perspectiva de alta para os próximos meses, é possível alterar o indexador das operações para CDI?

Como uma das premissas básicas para assegurar o bom andamento das operações, entendemos adequado que, independentemente das características da operação, tanto a dívida (CRI) como o lastro (pulverizado/ concentrado), devem ser corrigidos pelo mesmo indexador.

Um lastro financiado com correção indexada ao IPCA, quando securitizado, idealmente precisa ter o CRI emitido com correção também indexada ao IPCA. Caso contrário, há um potencial risco de descasamento, pois eventualmente, caso não haja uma elevada sobregarantia na operação, se o indexador do lastro estiver em um patamar inferior ao do CRI (lastro em IPCA e CRI em CDI, por exemplo) ele não gerará recursos suficientes para pagamento do CRI, resultando em inadimplência.

Por possuírem contratos de financiamento com prazos estendidos, as operações imobiliárias são geralmente corrigidas a índices de preços pois refletem a valorização ou depreciação real do período. Até o início de 2021 o índice mais utilizado era o IGP-M e atualmente o IPCA. Já o CDI costuma ser utilizado nas operações corporativas.

Por esses motivos, não seria trivial remodelar as operações para alteração do indexador do lastro para CDI. Além disso, a troca não faria sentido para o empreendedor neste momento, pois tornaria sua dívida mais cara, inviabilizando a continuidade da operação.

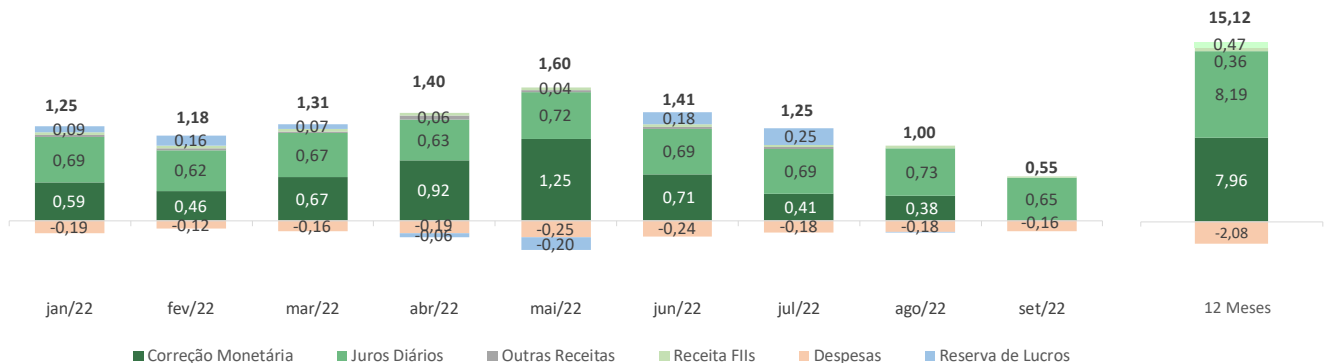
Outro ponto importante é que as expectativas de cenários inflacionários no Brasil permanecem – comentamos sobre isso no último relatório gerencial ([veja](#)) – e as alterações no portfólio não podem ser tomadas considerando somente circunstâncias de curto prazo.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS – DRE GERENCIAL

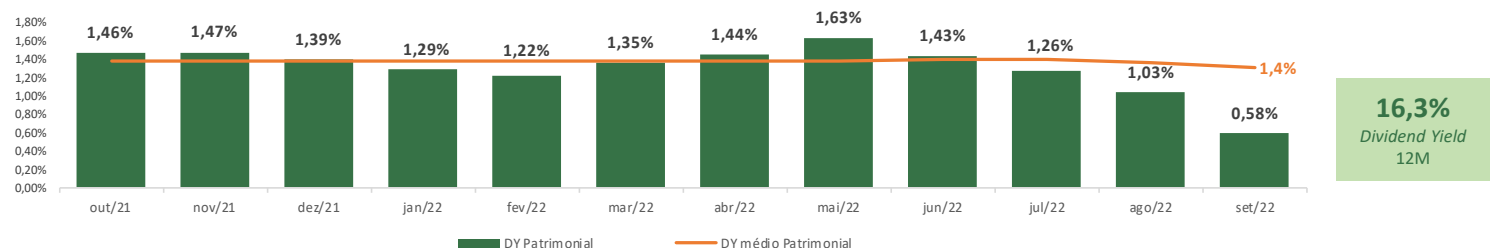
[Clique aqui para acessar as informações em Excel](#)

	Set/22	Ago/22	Jul/22	Jun/22	Mai/22	Abr/22	1º Sem/22	2022
Receitas Totais	9.857.829,67	16.371.037,88	16.391.173,59	20.411.524,73	28.434.858,54	22.942.528,72	125.894.292,39	158.656.503,87
Juros	9.090.277,53	10.172.910,03	9.538.985,65	9.567.120,94	10.069.937,56	8.805.414,03	55.999.631,11	75.711.526,79
Correção Monetária	57.305,16	5.228.124,93	5.755.430,83	9.884.652,01	17.356.787,96	12.819.292,86	63.836.282,65	74.819.838,41
Rendimento do Caixa	431.335,72	430.082,00	237.879,92	394.952,58	472.052,52	343.756,78	2.485.862,39	3.153.824,31
Outras Receitas	-	-	303.675,37	-	-	473.003,25	473.003,25	776.678,62
Receita FII's	278.911,27	539.920,92	555.201,83	564.799,20	536.080,50	501.061,80	3.099.512,98	4.194.635,73
Despesas Totais	(2.209.631,42)	(2.440.407,91)	(2.456.574,60)	(3.334.949,20)	(3.452.532,09)	(2.594.849,54)	(15.977.093,79)	(20.874.076,30)
Despesas do Fundo	(1.333.451,19)	(1.550.719,92)	(1.432.797,83)	(1.470.857,45)	(1.539.262,17)	(1.303.356,84)	(8.639.930,87)	(11.623.448,62)
Provisionamento Custos ⁽¹⁾	(876.180,23)	(889.687,99)	(1.023.776,78)	(1.864.091,75)	(1.913.269,92)	(1.291.492,70)	(7.337.162,92)	(9.250.627,68)
Resultado Retido	-	(24.814,98)	3.447.669,76	2.530.623,62	(2.733.022,45)	(879.538,18)	3.415.193,66	(24.814,98)
Total Distribuído	7.648.198,25	13.905.815,00	17.382.268,75	19.607.199,15	22.249.304,00	19.468.141,00	113.332.392,25	144.620.476,00
Distribuição por cota – R\$ ⁽²⁾								
DEVA11	0,55	1,00	1,25	1,41	1,60	1,40	8,15	10,40
DEVA13 (Recibo de Subscrição)	0,55	1,00	⁽¹⁾ Provisão para pagamento das despesas de performance, auditoria anual e outras despesas do Fundo. [*] Não considera MTM.					
DEVA14 (Recibo de Subscrição)	0,55	0,42						

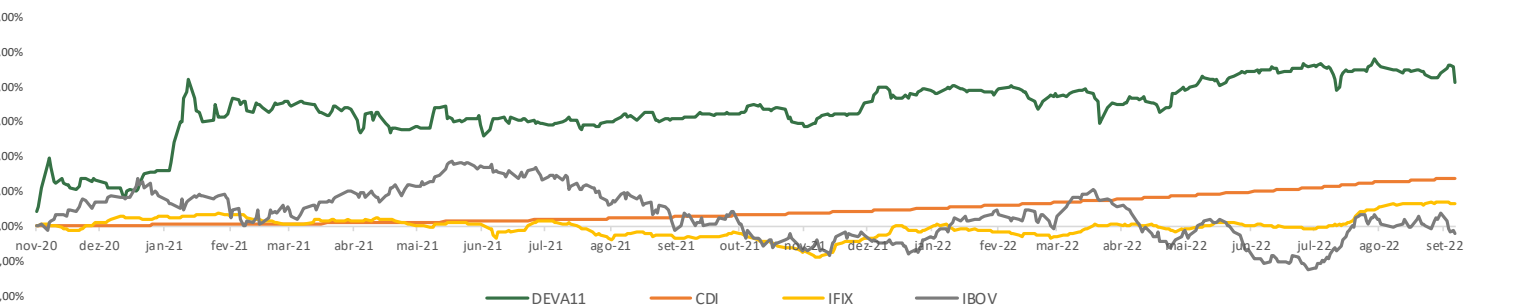
Composição dos Rendimentos (R\$)



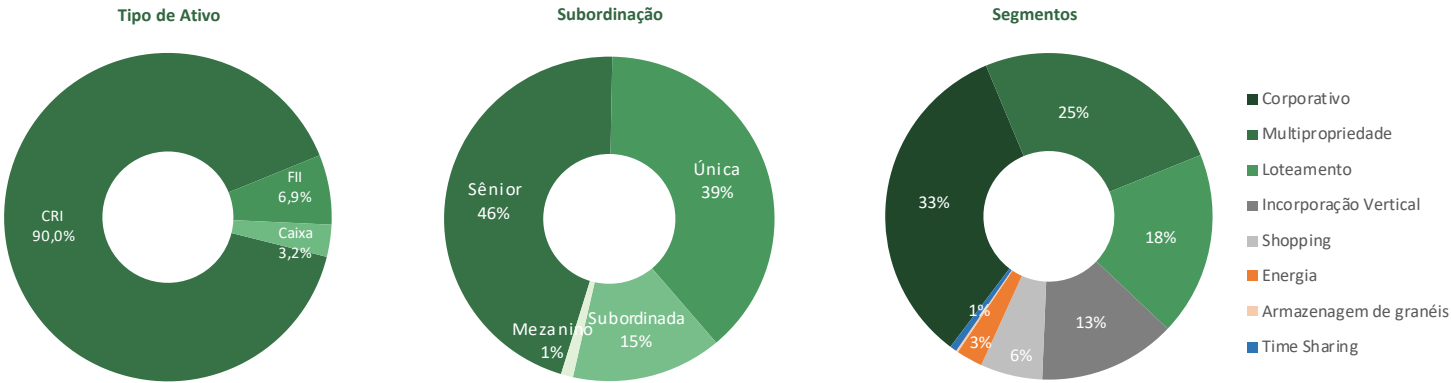
Dividend Yield (12 meses):



Resultados acumulados desde o início (negociação no secundário ajustada pelos rendimentos distribuídos)



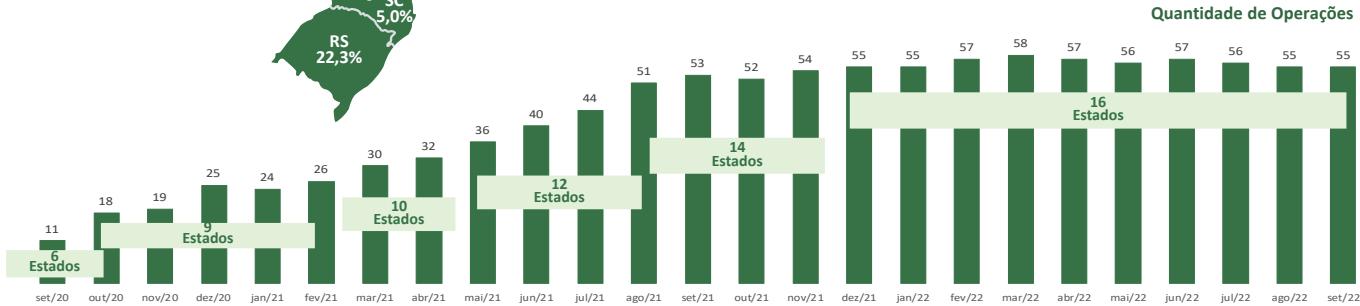
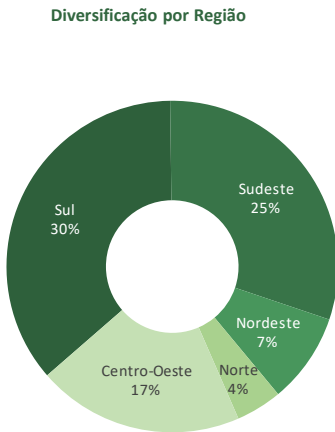
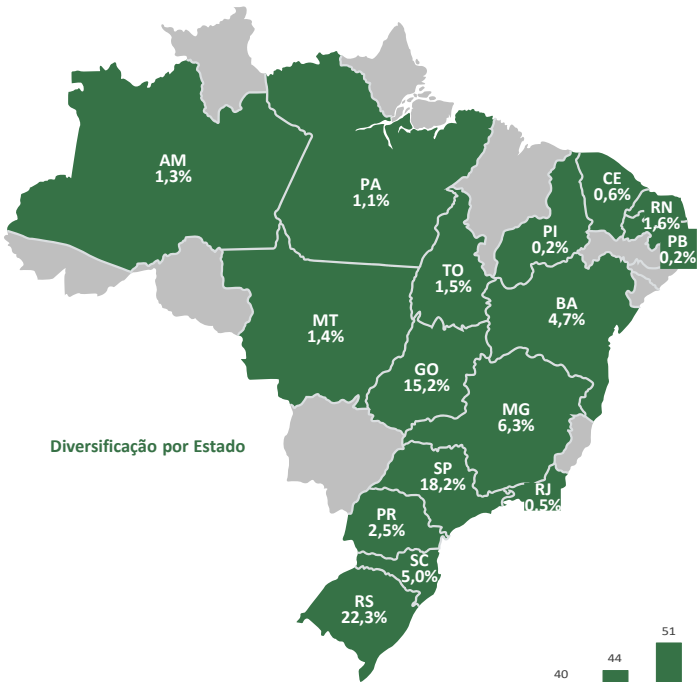
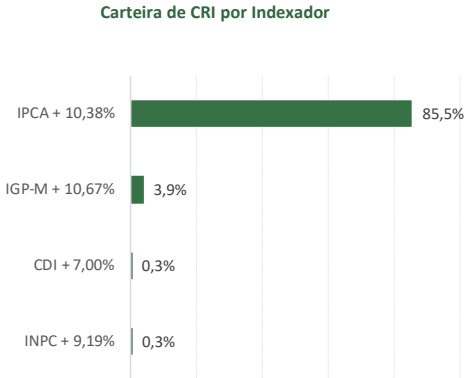
Diversificação da Carteira



Taxa Média ponderada ao ano

Inflação + 10,39% ao ano

IGP-M	10,67% + Inflação
IPCA	10,38% + Inflação
INPC	9,19% + Inflação
CDI	7,00% + CDI
DURATION EM ANOS	2,60
LTV MÉDIA	43,0%



ALOCÇÃO ESTRATÉGICA | PORTFÓLIO DE CRI

Clique aqui para acessar as informações em Excel

CRI	Status CRI	Segmento	Subordinação	Remuneração ao Ano		% PL do Fundo	Duration (anos)	Carteira Vendida	Obra Executada	Razão PMT		Razão Saldo Devedor		LTV
				Indexador	Taxa Prefixada					Atual	Limite	Atual	Limite	
HOPE	100% adimplente	Corporativo	Sênior	IPCA	9,00%	5,28%	6,41	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CHEMIN	100% adimplente	Incorporação Vertical	Única	IPCA	11,00%	5,02%	2,38	54,6%	48,4%	N/A	N/A	N/A	N/A	52,9%
CIRCUITO DE COMPRAS	100% adimplente	Shopping	Sênior	IPCA	8,00%	4,89%	1,05	78,0%	100,0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	10,00%	3,52%	2,39	94,4%	100,0%	510,6%	115,0%	227,2%	115,0%	40,4%
GOLDEN	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	10,00%	3,52%	2,39	94,4%	100,0%	510,6%	115,0%	227,2%	115,0%	40,4%
GPK A	100% adimplente	Corporativo	Única	IPCA	8,50%	3,15%	1,22	N/A	N/A	425,4%	150,0%	N/A	N/A	N/A
WAM HOLDING A	100% adimplente	Corporativo	Única	IPCA	8,56%	3,03%	1,59	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
BRASIL PARQUES B	100% adimplente	Corporativo	Única	IPCA	10,50%	2,99%	2,53	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GPK B	100% adimplente	Corporativo	Única	IPCA	11,50%	2,98%	1,51	N/A	N/A	425,4%	150,0%	N/A	N/A	N/A
WAM HOLDING B	100% adimplente	Corporativo	Única	IPCA	12,56%	2,95%	3,85	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GVI	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	10,50%	2,48%	1,84	90,7%	100,0%	658,7%	110,0%	224,7%	110,0%	40,6%
OP RESORT	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	9,00%	2,40%	2,05	95,1%	100,0%	134,1%	115,0%	179,8%	115,0%	46,0%
GRAN VIVER	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	11,00%	2,28%	4,95	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SÃO JOSÉ	100% adimplente	Corporativo	Única	IPCA	8,50%	2,25%	1,89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
LOTEAMENTO GOIAS	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IGPM	9,25%	2,20%	3,69	96,8%	100,0%	124,5%	105,0%	119,5%	110,0%	77,6%
GPK II	100% adimplente	Corporativo	Única	IPCA	10,00%	2,18%	2,12	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
BRASIL PARQUES A	100% adimplente	Corporativo	Única	IPCA	9,25%	2,17%	2,22	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GRUPO CEM	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	7,50%	2,10%	2,18	92,8%	100,0%	165,9%	115,0%	179,6%	115,0%	37,2%
HOPE	100% adimplente	Corporativo	Subordinada	IPCA	12,34%	2,00%	6,19	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
VIVENDAS	100% adimplente	Incorporação Vertical	Única	IPCA	9,00%	1,81%	1,71	100,0%	82,0%	N/A	N/A	N/A	N/A	65,7%
ECO RESORT	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	9,50%	1,70%	2,31	88,0%	100,0%	124,4%	105,0%	178,6%	105,0%	52,9%
EVOLUA	100% adimplente	Energia	Sênior	IPCA	10,00%	1,68%	3,73	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
COTEMINAS	100% adimplente	Corporativo	Única	IPCA	8,00%	1,62%	3,56	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
LOTEAMENTO NG30	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	10,00%	1,51%	3,09	79,0%	100,0%	102,7%	120,0%	131,6%	120,0%	48,2%
VIVENDAS II	100% adimplente	Incorporação Vertical	Única	IPCA	9,00%	1,40%	2,16	95,5%	38,0%	N/A	N/A	N/A	N/A	48,8%
GVI	100% adimplente	Multipropriedade	Subordinada	IPCA	15,50%	1,31%	1,80	90,7%	100,0%	335,5%	110,0%	129,2%	110,0%	67,7%
AQUAN PRIME	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	10,00%	1,25%	2,31	50,0%	18,8%	295,4%	110,0%	419,3%	110,0%	9,1%
COLMÉIA VISION	100% adimplente	Incorporação Vertical	Única	IPCA	12,00%	1,15%	2,46	88,7%	98,0%	N/A	N/A	131,7%	120,0%	83,0%
OP RESORT	100% adimplente	Multipropriedade	Subordinada	IPCA	15,67%	1,14%	2,02	95,1%	100,0%	91,4%	115,0%	122,7%	115,0%	66,0%
RESORT DO LAGO IV	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	10,15%	1,13%	2,50	67,5%	84,5%	137,3%	115,0%	182,4%	115,0%	22,5%
RESORT DO LAGO IV	100% adimplente	Multipropriedade	Subordinada	IPCA	14,00%	1,07%	2,50	67,5%	84,5%	85,8%	115,0%	115,2%	115,0%	34,9%
ECO RESORT	100% adimplente	Multipropriedade	Subordinada	IPCA	14,50%	1,05%	2,36	88,0%	100,0%	88,6%	105,0%	122,9%	105,0%	76,1%
GOLDEN	100% adimplente	Multipropriedade	Subordinada	IPCA	13,34%	1,00%	2,36	94,4%	100,0%	333,2%	115,0%	154,9%	115,0%	57,8%
THERMAS SÃO PEDRO	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	10,00%	0,98%	2,62	89,0%	85,0%	204,7%	115,0%	228,9%	110,0%	20,9%
GRAN VIVER	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IPCA	15,20%	0,81%	4,74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ARAGUAÍNA PARK	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	7,50%	0,74%	4,83	89,7%	N/A	335,3%	120,0%	373,2%	120,0%	18,6%
MELCHIORETTO	100% adimplente	Incorporação Vertical	Sênior	IPCA	8,50%	0,67%	3,09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
TOP PARK	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	9,50%	0,67%	4,27	58,6%	96,4%	312,2%	115,0%	273,7%	115,0%	26,5%
SOLAR PEDRA	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	10,00%	0,64%	2,02	71,1%	100,0%	529,2%	115,0%	230,6%	115,0%	27,6%
SERVIC	100% adimplente	Loteamento	Única	IPCA	10,00%	0,64%	5,62	87,0%	99,3%	N/A	N/A	N/A	N/A	49,7%
GS SOUTO	100% adimplente	Energia	Única	IPCA	9,00%	0,64%	2,90	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
AQUAN PRIME	100% adimplente	Multipropriedade	Subordinada	IPCA	16,65%	0,56%	2,25	50,0%	18,8%	202,1%	110,0%	286,7%	110,0%	13,0%
CIRCUITO DE COMPRAS	100% adimplente	Shopping	Mezanino	IPCA	16,00%	0,54%	0,99	78,0%	100,0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
THERMAS SÃO PEDRO	100% adimplente	Multipropriedade	Subordinada	IPCA	17,50%	0,53%	2,55	89,0%	85,0%	152,8%	115,0%	181,5%	110,0%	26,2%
UNIÃO DO LAGO	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	8,25%	0,51%	3,87	97,1%	100,0%	489,1%	130,0%	453,9%	130,0%	19,5%
BARRETOS	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IGPM	10,47%	0,45%	0,88	82,8%	100,0%	169,9%	120,0%	354,5%	120,0%	20,1%
RECANTO DAS FLORES	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	8,50%	0,42%	1,88	96,2%	100,0%	244,4%	120,0%	209,4%	120,0%	42,8%
CEMARA 3	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	8,25%	0,40%	4,00	88,2%	100,0%	162,5%	110,0%	166,4%	110,0%	39,1%
PORTAL DAS PEDRAS	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	10,00%	0,31%	3,81	88,4%	18,2%	232,0%	120,0%	518,0%	120,0%	9,4%
ARAGUAÍNA PARK	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IPCA	11,50%	0,29%	5,45	89,7%	N/A	267,3%	120,0%	272,8%	120,0%	25,2%
LOTEAMENTO NG30	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IPCA	15,00%	0,29%	3,09	79,0%	100,0%	79,6%	120,0%	104,0%	120,0%	60,4%
LOTEAMENTO GOIAS	100% adimplente	Loteamento	Mezanino	IGPM	13,00%	0,29%	3,60	96,8%	100,0%	67,5%	105,0%	70,3%	110,0%	131,3%
TOP PARK	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IPCA	17,83%	0,29%	4,49	58,6%	96,4%	175,8%	115,0%	189,3%	115,0%	37,8%
MELCHIORETTO	100% adimplente	Incorporação Vertical	Subordinada	IPCA	13,50%	0,29%	2,90	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
BARRETOS	100% adimplente	Multipropriedade	Subordinada	IGPM	16,00%	0,29%	0,84	82,8%	100,0%	100,5%	120,0%	199,0%	120,0%	33,5%
CARVALHO HOSKEN	100% adimplente	Corporativo	Única	CDI	7,00%	0,27%	1,93	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	54,0%
FIX LAGUNA	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	9,15%	0,27%	6,08	82,3%	100,0%	N/A	N/A	348,3%	110,0%	22,1%
HF ENGENHARIA	100% adimplente	Incorporação Vertical	Sênior	IPCA	10,00%	0,27%	3,95	98,4%	100,0%	256,2%	120,0%	276,5%	120,0%	34,5%
BÚZIOS B	100% adimplente	Multipropriedade	Única	IPCA	14,50%	0,24%	1,56	72,1%	100,0%	149,8%	100,0%	146,1%	100,0%	34,7%
CEMARA 3	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IPCA	12,42%	0,24%	4,08	88,2%	100,0%	106,8%	110,0%	113,3%	110,0%	56,7%
UNIÃO DO LAGO	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IPCA	12,08%	0,24%	3,89	97,1%	100,0%	332,2%	130,0%	312,0%	130,0%	28,1%
ELDORADO MINAS	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	9,00%	0,23%	2,93	85,9%	93,0%	178,3%	120,0%	188,6%	120,0%	31,5%
PULVERIZADO OURINVEST	100% adimplente	Incorporação Vertical	Mezanino	IPCA	9,00%	0,22%	3,15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	80,6%
QUATTO	100% adimplente	Loteamento	Sênior	INPC	8,00%	0,21%	3,59	99,8%	100,0%	219,0%	120,0%	302,6%	120,0%	32,8%
TERMAS RESORT	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	10,00%	0,21%	0,61	95,9%	100,0%	364,8%	120,0%	538,5%	120,0%	18,1%
PORTAL DAS PEDRAS	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IPCA	15,88%	0,21%	3,87	88,4%	18,2%	139,2%	120,0%	297,4%	120,0%	15,7%
UNIQUE MEDICAL CENTER	100% adimplente	Incorporação Vertical	Sênior	IPCA	8,50%	0,19%	2,69	75,8%	59,1%	N/A	N/A	1317,8%	130,0%	7,7%

N/D (Não Disponível): Operações adquiridas recentemente e que possuem informações em apuração para serem divulgadas no próximo relatório;
N/A (Não se Aplica): Operações que não possuem carteira de recebíveis como lastro. Em alguns casos, uma carteira de recebíveis compõe o pacote de garantias.

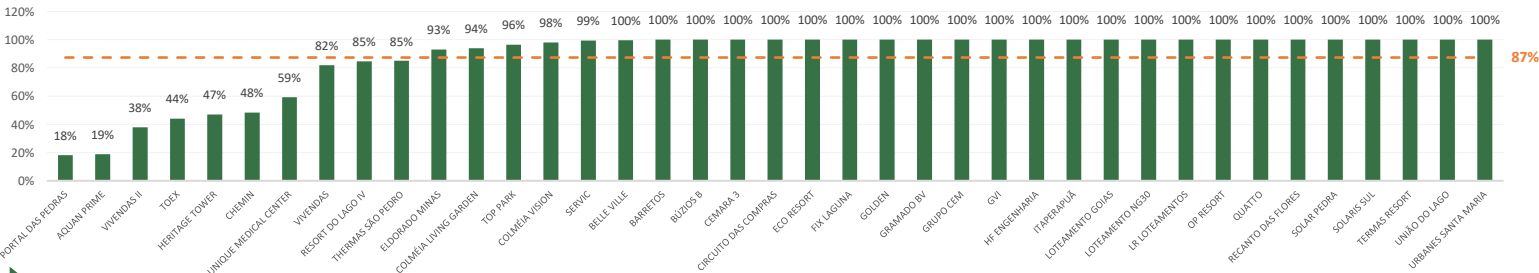
ALOCÇÃO ESTRATÉGICA | PORTFÓLIO DE CRI

CRI	Status CRI	Segmento	Subordinação	Remuneração ao Ano		% PL do Fundo	Duration (anos)	Carteira Vendida	Obra Executada	Razão PMT		Razão Saldo Devedor		LTV
				Indexador	Taxa Prefixada					Atual	Limite	Atual	Limite	
WYNDHAM	100% adimplente	Time Sharing	Sênior	IPCA	9,47%	0,19%	0,26	N/A	N/A	450,5%	120,0%	1035,9%	120,0%	11,1%
TOEX	100% adimplente	Silo	Sênior	IPCA	9,00%	0,18%	2,68	N/A	44,0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
HF ENGENHARIA	100% adimplente	Incorporação Vertical	Subordinada	IPCA	15,00%	0,18%	3,95	98,4%	100,0%	147,4%	120,0%	159,9%	120,0%	57,6%
HERITAGE TOWER	100% adimplente	Incorporação Vertical	Sênior	IPCA	10,00%	0,17%	2,17	75,1%	47,0%	N/A	N/A	492,3%	120,0%	18,5%
SOLAR PEDRA	100% adimplente	Multipropriedade	Subordinada	IPCA	12,50%	0,16%	1,99	71,1%	100,0%	404,1%	115,0%	181,6%	115,0%	34,5%
WYNDHAM	100% adimplente	Time Sharing	Subordinada	IPCA	17,50%	0,15%	0,21	N/A	N/A	261,8%	120,0%	535,5%	120,0%	18,8%
COLMÉIA LIVING GARDEN	100% adimplente	Incorporação Vertical	Única	IPCA	12,00%	0,15%	2,46	71,0%	94,0%	N/A	N/A	132,8%	120,0%	87,4%
FIX LAGUNA	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IPCA	11,00%	0,15%	5,89	82,3%	100,0%	N/A	N/A	222,8%	110,0%	34,0%
SOLARIS SUL	100% adimplente	Incorporação Vertical	Sênior	IGPM	10,00%	0,15%	2,21	94,1%	100,0%	324,0%	120,0%	279,0%	120,0%	19,6%
BOURBON	100% adimplente	Time Sharing	Subordinada	IGPM	16,70%	0,15%	0,24	N/A	N/A	454,6%	120,0%	656,9%	120,0%	15,9%
BELLE VILLE	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	8,00%	0,14%	3,10	96,3%	99,6%	149,9%	85,0%	212,5%	115,0%	50,2%
HERITAGE TOWER	100% adimplente	Incorporação Vertical	Subordinada	IPCA	14,38%	0,13%	2,06	75,1%	47,0%	N/A	N/A	289,8%	120,0%	30,9%
ITAPERAPUÁ	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	11,50%	0,13%	1,67	89,9%	100,0%	184,5%	130,0%	213,7%	130,0%	20,4%
URBANES SANTA MARIA	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IPCA	9,00%	0,13%	1,48	89,3%	100,0%	459,9%	115,0%	321,7%	115,0%	17,4%
BOURBON	100% adimplente	Time Sharing	Sênior	IGPM	10,00%	0,12%	0,24	N/A	N/A	825,3%	120,0%	1279,3%	120,0%	9,4%
LR LOTEAMENTOS	100% adimplente	Loteamento	Sênior	IGPM	9,00%	0,12%	4,09	75,9%	100,0%	149,2%	120,0%	162,9%	120,0%	19,8%
URBANES SANTA MARIA	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IPCA	11,00%	0,11%	1,49	89,3%	100,0%	342,5%	115,0%	236,7%	115,0%	23,2%
PULVERIZADO OURINVEST	100% adimplente	Incorporação Vertical	Subordinada	IPCA	17,00%	0,11%	3,04	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	94,2%
ELDORADO MINAS	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IPCA	15,67%	0,11%	3,34	85,9%	93,0%	127,3%	120,0%	125,1%	120,0%	46,4%
QUATTO	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	INPC	12,00%	0,09%	3,60	99,8%	100,0%	146,0%	120,0%	207,9%	120,0%	47,1%
LR LOTEAMENTOS	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IGPM	14,00%	0,09%	4,03	75,9%	100,0%	98,9%	120,0%	112,4%	120,0%	28,3%
UNIQUE MEDICAL CENTER	100% adimplente	Incorporação Vertical	Subordinada	IPCA	10,17%	0,08%	2,63	75,8%	59,1%	N/A	N/A	916,7%	130,0%	11,0%
GRAMADO BV	100% adimplente	Multipropriedade	Sênior	IPCA	10,00%	0,07%	2,45	88,1%	100,0%	505,5%	120,0%	218,6%	120,0%	31,1%
GRUPO CEM	100% adimplente	Loteamento	Subordinada	IPCA	14,50%	0,06%	2,13	92,8%	100,0%	111,5%	115,0%	123,6%	115,0%	8,1%
SOLARIS SUL	100% adimplente	Incorporação Vertical	Subordinada	IGPM	15,00%	0,05%	2,22	94,1%	100,0%	188,0%	120,0%	161,0%	120,0%	33,0%
ITAPERAPUÁ	100% adimplente	Multipropriedade	Subordinada	IPCA	19,45%	0,03%	1,67	89,9%	100,0%	106,1%	130,0%	121,9%	130,0%	34,3%
GRUPO CEM	100% adimplente	Loteamento	Mezanino	IPCA	10,50%	0,02%	2,16	92,8%	100,0%	134,9%	115,0%	146,6%	115,0%	8,0%

N/D (Não Disponível): Operações adquiridas recentemente e que possuem informações em apuração para serem divulgadas no próximo relatório;
N/A (Não se Aplica): Operações que não possuem carteira de recebíveis como lastro. Em alguns casos, uma carteira de recebíveis compõe o pacote de garantias.

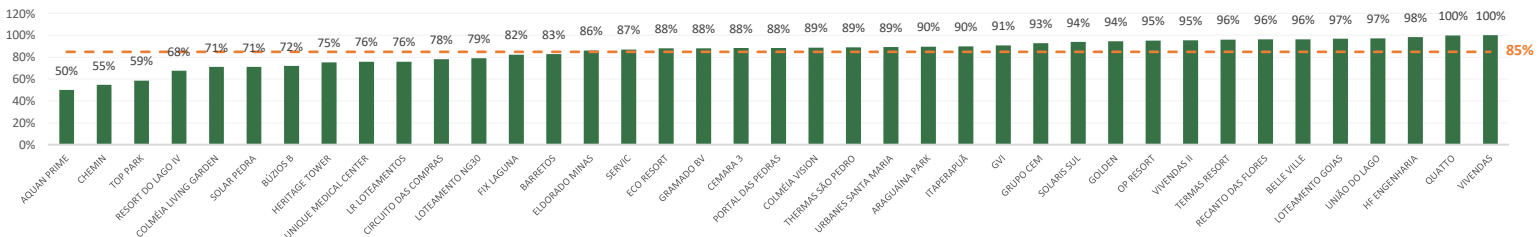
Para conhecer os conceitos das principais garantias que envolvem as operações de CRI com lastro pulverizado, [clique aqui](#).

MÉDIA DA CARTEIRA: 87% - CARTEIRA DE CRI COM BAIXO RISCO DE PERFORMANCE DE OBRAS



Carteira Vendida

MÉDIA DA CARTEIRA: 85% - NÍVEL DE CARTEIRA VENDIDA QUE DEMONSTRA A MATURIDADE DA CARTEIRA



ALOCÇÃO TÁTICA | PORTFÓLIO DE FII

Ativo	Gestor	Setor	Pagamento	% PL
LSPA11	Grupo Leste	Residencial	Mensal	0,7%
DVFF11	Devant Asset	Diversos	Mensal	3,4%
XBXO14	R Cap	Shopping/ Varejo	Mensal	2,0%
FII Loteamento	R Cap	Loteamentos	Mensal	0,7%

Embora o LSPA11 seja um FII, sua estrutura é muitíssimo similar a de um ativo de dívida (CRI), pois possui prazo, remuneração e garantias definidas. Essa alocação não entra na linha tática, devendo permanecer no portfólio do Fundo no longo prazo.

FII LSPA11





São Paulo/ SP (ativo imobiliário)



Residencial



Target: IPCA + 8,0% a.a

- Fundo Imobiliário Exclusivo – Leste Riva Equity Preferencial: FII Detentor da SPE dona do ativo imobiliário
- Aval Corporativo Direcional Engenharia S/A;
- Carteira de Recebíveis em Garantia;
- Distribuição preferencial dos fluxos do projeto visando um retorno pré-estabelecido para o Fundo.
- 100% adimplente**

CRI WYNDHAM





Diversos



Lastro Pulverizado



Timesharing



Cotas Sênior e Subordinada



IPCA + 9,5% a.a | 17,5% a.a



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
- Fundo de Reservas: 2 PMTs
- Fundo de Obras: Valor total para conclusão
- Fiança e Coobrigação dos Sócios



Obra Executada: **N/A**



Carteira Vendida: **N/A**



Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **8,8% | CRI 100% adimplente**

IF: 20H0206725 (SR)
20H0206727 | 20H0206728 (SUB)

CRI BRASIL PARQUES A|B





Gramado/RS



Corporativo



Cota Única



A: IPCA + 9,3% a.a
B: IPCA + 10,5% a.a



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
- Aval dos Sócios da Controladora
- Fundo de Juros de valor igual à soma dos pagamentos de juros dos 18 (dezoito) primeiros meses da Operação.



CRI 100% adimplente

IF: 21H0769214 (SR)
21H0769216 (SUB)

CRI EVOLUA





Montes Claros/MG



Energia



Cota Sênior



IPCA + 10% a.a



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
- Alienação Fiduciária de Equipamentos
- Alienação Fiduciária de Direitos de Superfície
- Fundos de Despesas, Liquidez e Obras.



CRI 100% adimplente

IF: 21H0822020

CRI TOP PARK





Itabuna/ BA



Lastro Pulverizado



Loteamento



Cotas Sênior e Subordinada



IPCA + 9,5% a.a | 17,8% a.a



Garantias

- Cessão Fiduciária do recebíveis oriundos das vendas atuais e futuras dos lotes (“Créditos Imobiliários”)
- Alienação Fiduciária das Quotas das Cedentes
- Coobrigação das Cedentes
- Fiança das pessoas físicas sócias do Empreendimento
- Fundo de Obras: Valor total para conclusão
- Fundo de Reservas: 2 PMTs



Obra Executada: **83%**



Carteira Vendida: **60%**



Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **16,0% | CRI 100% adimplente**

IF: 20I0622245 (SR)
20I0622322 (SUB)

N/D (Não Disponível): Operações adquiridas recentemente e que possuem informações em apuração para serem divulgadas no próximo relatório;
N/A (Não se Aplica): Operações que não possuem carteira de recebíveis como lastro. Em alguns casos, uma carteira de recebíveis compõe o pacote de garantias.

CRI BARRETOS COUNTRY



-  Barretos/ SP
-  Lastro Pulverizado
-  Multipropriedade
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IGP-M + 10,5% a.a | 16% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas da Contratante
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor Total da Obra
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

-  Obra Executada: **100%**
-  Carteira Vendida: **86%**
-  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **4,3% | CRI 100% adimplente**

IF: 20L0483915 (SR)
20L0483917 (SUB)

CRI OP RESORT



-  Porto Seguro/ BA
-  Lastro Pulverizado
-  Multipropriedade
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IPCA + 9% a.a | 15,7% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Despesas: R\$ 5.175.00,00
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios PJ

-  Obra Executada: **100%**
-  Carteira Vendida: **93%**
-  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **3,6% | CRI 100% adimplente**

IF: 21G0511750 (SR)
21G0511751 (SUB)

CRI HOPE



-  Diversos
-  Corporativo
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IPCA + 9% a.a | 12,3% a.a

Na cota subordinada, além da remuneração de IPCA + 12,34% a.a. existe um prêmio de equity a ser apurado nas vendas dos ativos.

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Receita dos Empreendimentos da Devedora: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Juros: o suficiente para arcar com 28 meses da Operação.

A operação tem como risco primário uma debênture com garantia na carteira de recebíveis dos empreendimentos dos hotéis Wish Serrano em Gramado/RS, Wish Foz em Foz do Iguaçu, Wish Bahia em Salvador/BA, Wish Natal em Natal/RN, e Mauipiara em Porto de Galinhas/PE, Prodigy Santos Dumont no Rio de Janeiro/RJ e Linx Confinis em Belo Horizonte/MG.

Os imóveis que garantem a operação tem valor de avaliação de R\$ 700 milhões e potencial de VGV com projetos de multipropriedade de R\$ 3,8 bilhões.

IF: 21H1029300 (SR)
21H1029302 (SUB)

CRI LOTEAMENTO GOIÁS



-  Goiás/ Interior
-  Lastro Pulverizado
-  Loteamento
-  Cota Sênior e Mezanino
-  IGP-M + 9,3% a.a | 13,0% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Coobrigação dos Sócios

-  Obra Executada: **100%**
-  Carteira Vendida: **97%**
-  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **5,6% | CRI 100% adimplente**

IF: 20F0736275 | 20F0736275 | 20F0736267 (SR)
20F0736290 (MEZ)

CRI GRUPO CEM



-  São Paulo/ Interior
-  Lastro Pulverizado
-  Loteamento
-  Cota Sênior
-  IPCA + 7,5% a.a

- 

Garantias
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

-  Obra Executada: **100%**
-  Carteira Vendida: **92%**
-  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **1,3% | CRI 100% adimplente**

IF: 20D1003071 | 20D1003072 (SR)

CRI CEMARA III



-  São Paulo/Interior
-  Lastro Pulverizado
-  Loteamento
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IPCA + 8,3% a.a | 12,4% a.a



Garantias

- Fiança dos sócios pessoas jurídicas do Grupo Cemara;
- Fiança dos sócios
- Cessão Fiduciária dos recebíveis: 100%
- Alienação Fiduciária de 100%



Obra Executada: **100%**



Carteira Vendida: **91%**



Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **4,2% | CRI 100% adimplente**

IF: 20L0483144 (SR)
20L0483145 (SUB)

CRI WAM HOLDING A|B



-  Goiânia - GO
-  Corporativo
-  Cota Única
-  A: IPCA + 8,6% a.a
B: IPCA + 12,6% a.a



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
- Fiança e Coobrigação dos Sócios



CRI 100% adimplente

IF: 20L0504499 | 20L0504500
20L0505084 | 20L0505190

CRI BOURBON



-  Foz do Iguaçu/ PR
-  Lastro Pulverizado
-  Timesharing
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IGP-M + 10,0% a.a | + 16,7% a.a



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
- Fundo de Reservas: 2 PMTs
- Aval da Empresa Controladora
- Fiança e Coobrigação dos Sócios
- Fundo de Obras: Valor total para conclusão



Obra Executada: **N/A**



Carteira Vendida: **N/A**



Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **15,2% | CRI 100% adimplente**

IF: 20I0596246 | 20I0596267 (SR) 20I0596269 | 20I0596271 (SUB)

CRI TERMAS RESORT



-  Gramado/ RS
-  Lastro Pulverizado
-  Multipropriedade
-  Cota Sênior
-  IPCA + 10,0% a.a



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
- Fiança e Coobrigação dos Sócios



Obra Executada: **100%**



Carteira Vendida: **94%**



Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **1,5% | CRI 100% adimplente**

IF: 20G0661474 | 20G0661480

CRI PORTAL DAS PEDRAS



-  Juiz de Fora/ MG
-  Lastro Pulverizado
-  Loteamento
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IPCA + 10% a.a | 15,9% a.a



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
- Fiança e Coobrigação dos Sócios
- Fundo de Reservas: 2 PMTs
- Fundo de Obras: Valor total para conclusão
- Fundo de Despesas no valor de R\$ 1.350.000,00



Obra Executada: **N/D**



Carteira Vendida: **N/D**



Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **3,4% | CRI 100% adimplente**

IF: 22F0790261 (SR)
22F0790692 (SUB)

CRI URBANES SANTA MARIA



-  Santa Maria/ RS
-  Lastro Pulverizado
-  Loteamento
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IPCA + 9% a.a | 11% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

-  Obra Executada: **100%**
 -  Carteira Vendida: **81%**
 -  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **2,4% | CRI 100% adimplente**
- IF: 21D0503168 (SR)
21D0503169 (SUB)

CRI HERITAGE TOWER



-  Rondonópolis/MT
-  Lastro Pulverizado
-  Incorporação Vertical
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IPCA + 10% a.a | 14,4% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Seguro Riscos de Engenharia e Responsabilidade (Obras)
 - Registro do Contrato de Cessão na matrícula
 - Fundo de Reservas: 3 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

-  Obra Executada: **35%**
 -  Carteira Vendida: **70%**
 -  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **1,9% | CRI 100% adimplente**
- IF: 21I0887723 (SR)
21I0888511 (SUB)

CRI UNIÃO DO LAGO



-  Campo Novo do Parecis/ MT
-  Lastro Pulverizado
-  Loteamento
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IPCA + 8,3% a.a | 12,1% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

-  Obra Executada: **100%**
 -  Carteira Vendida: **95%**
 -  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **6,6% | CRI 100% adimplente**
- IF: 21A0796001 (SR)
21A0796002 (SUB)

CRI CIRCUITO DE COMPRAS



-  Lastro Pulverizado
-  Shopping de Atacado
-  Cota Sênior e Mezanino
-  IPCA + 8,0% a.a | 16,0% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária de 100% dos recebíveis;
 - Cessão Fiduciária dos créditos decorrentes dos contratos atípicos de aluguel;
 - Alienação Fiduciária de 90% das ações da Devedora;
 - Seguro Performance de Obra: 30% do valor residual;
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Fundo de Reservas: Valor equivalente a 16 meses de juros

-  Obra Executada: **100%**
 -  Carteira Vendida: **79%**
 -  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **12,2% | CRI 100% adimplente**
- IF: 20G0684774 | 20G0684775 | 20G0684776 | 20G0684778 | 20G0684779 (SR)
20G0684823 | 20G0684828 (MEZ)

CRI GOLDEN LAGHETTO



-  Gramado/RS
-  Lastro Pulverizado
-  Multipropriedade
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IPCA + 10% a.a | 13,3% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

-  Obra Executada: **100%**
 -  Carteira Vendida: **93%**
 -  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **1,7% | CRI 100% adimplente**
- IF: 21I0183215 (SR)
21I0183215 (SUB)

CRI GVI



-  Gramado/ RS
-  Lastro Pulverizado
-  Multipropriedade
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IPCA + 9,5% a.a | 14,5% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Coobrigação dos Sócios
 - Fundo de Juros após composição total do Fundo de Obras.

-  Obra Executada: **90%**
 -  Carteira Vendida: **83%**
 -  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **2,7% | CRI 100% adimplente**
- IFs: 21F0950048 | 21F0950049 **(SR)**
21F0950050 **(SUB)**

CRI BÚZIOS



-  Búzios/ RJ
-  Lastro Pulverizado
-  Multipropriedade
-  Cota Única (B)
-  B: IPCA + 14,5% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Fundo de Compra das Unidades: Valor de Aquisição
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

-  Obra Executada: **100%**
 -  Carteira Vendida: **72%**
 -  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **20,2% | CRI 100% adimplente**
- IF: 21B0656297 | 21B0656306

CRI FIX LAGUNA



-  Porto Nacional/TO
-  Lastro Pulverizado
-  Loteamento
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  IPCA + 9,2% a.a | 11,0% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão

-  Obra Executada: **100%**
 -  Carteira Vendida: **84%**
 -  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **5,0% | CRI 100% adimplente**
- IF: 21C0529621 **(SR)**
21C0529641 **(SUB)**

CRI QUATTO



-  Sorriso/ MT
-  Lastro Pulverizado
-  Loteamento
-  Cotas Sênior e Subordinada
-  INPC + 8,0% a.a | 12,0% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas: Monte Líbano e Atlantis Empreendimentos Imobiliários LTDA.
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

-  Obra Executada: **100%**
 -  Carteira Vendida: **100%**
 -  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **1,9% | CRI 100% adimplente**
- IF: 21B0718274 **(SR)**
21B0718276 **(SUB)**

CRI CARVALHO HOSKEN



-  Rio de Janeiro/ RJ
-  Corporativo
-  Cota Única
-  CDI + 7% a.a

- 

Garantias
- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios
 - Alienação Fiduciária dos Imóveis – 2,4x o valor da dívida em garantia real
 - Fundo de Reservas: 100% da maior parcela de juros da CCB
 - Fundo de Despesas: R\$ 15.000,00 (quinze mil reais)
 - Aval do Controlador
 - Fluxo de aluguéis em garantia

-  **CRI 100% Adimplente**

IF: 20F0692684

CRI SERVIC				
	 Castanhal/ PA  Lastro Pulverizado  Loteamento  Cota Única  IPCA + 10% a.a	 Garantias - Cessão Fiduciária da Carteira: 100% - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100% - Fundo de Reservas: 2 PMTs - Fundo de Juros - Fundo de Despesa - Fiança e Coobrigação dos Sócios	 Obra Executada: 99%  Carteira Vendida: 80%  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: 2,7% CRI 100% adimplente IF: 21E0823441	
CRI PULVERIZADO OURINVEST				
	 São Paulo/ SP  Lastro Pulverizado  Incorporação Vertical Residencial  Cotas Mezanino e Subordinada  IPCA + 9% a.a 17% a.a	 Garantias - Cessão Fiduciária da Carteira: 100% - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100% - Fundo de Despesas	 Obra Executada: N/A  Carteira Vendida: N/A  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: 1,4% CRI 100% adimplente IF: 21F0569207 (MEZ) 21F0569252 (SUB)	
CRI LR LOTEAMENTOS				
	 Patos/ PB  Lastro Pulverizado  Loteamento  Cotas Sênior e Subordinada  IGP-M + 9% a.a 14% a.a	 Garantias - Cessão Fiduciária da Carteira: 100% - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100% - Fundo de Reservas: 2 PMTs - Fundo de Obras: Valor Total Para Conclusão - Fundo de Despesas - Fiança e Coobrigação dos Sócios	 Obra Executada: 95%  Carteira Vendida: 75%  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: 2,5% CRI 100% adimplente IF: 21F0190223 (SR) 21F0190224 (SUB)	
CRI SOLARIS SUL				
	 Teresina/ PI  Lastro Pulverizado  Incorporação Vertical Residencial  Cotas Sênior e Subordinada  IGP-M + 10,0% a.a 15,0 % a.a	 Garantias - Cessão Fiduciária da Carteira: 100% - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100% - Fundo de Reservas: 2 PMTs - Fiança e Coobrigação dos Sócios	 Obra Executada: 100%  Carteira Vendida: 95%  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: 11,5% CRI 100% adimplente IF: 21E0537591 (SR) 21E0537592, 21E0537594 (SUB)	
CRI TOEX				
	 Paranaguá/ PR  Corporativo  Armazenagem de granéis  Cotas Sênior e Subordinada  IPCA + 9% a.a 13% a.a	 Garantias - Alienação fiduciária do imóvel (terreno em área portuária) - Alienação fiduciária de 100% das ações do TOEX - Cessão fiduciária de 100% dos recebíveis dos contratos de movimentação de carga com cláusula take or pay com a Cargill	 Obra Executada: N/D  Carteira Vendida: N/A  Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: N/A CRI 100% adimplente IF: 22B0939300 (SR) 22B0939310 (SUB)	

N/D (Não Disponível): Operações adquiridas recentemente e que possuem informações em apuração para serem divulgadas no próximo relatório;
N/A (Não se Aplica): Operações que não possuem carteira de recebíveis como lastro. Em alguns casos, uma carteira de recebíveis compõe o pacote de garantias.

CRI GRAMADO BV



- 

Gramado/ RS
- 

Lastro Pulverizado
- 

Multipropriedade
- 

Cotas Sênior e Subordinada
- 

IPCA + 10% a.a | 15% a.a

- 

Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs

- 

Obra Executada: **100%**
- 

Carteira Vendida: **90%**
- 

Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **2,6%** | **CRI 100% adimplente**
- IF: 21L12287342 (SR)

21L1228734 (SUB)

CRI SOLAR PEDRA



- 

Penha/SC
- 

Lastro Pulverizado
- 

Multipropriedade
- 

Cotas Sênior e Subordinada
- 

IPCA + 10% a.a | 12,5% a.a

- 

Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

- 

Obra Executada: **100%**
- 

Carteira Vendida: **75%**
- 

Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **2,9%** | **CRI 100% adimplente**
- IF: 21I0142394 (SR)

21I0142395 (SUB)

CRI COLMÉIA VISION



- 

Manaus/ AM
- 

Lastro Pulverizado
- 

Incorporação Vertical Residencial
- 

Cota Única
- 

IPCA + 12,0% a.a

- 

Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

- 

Obra Executada: **85%**
- 

Carteira Vendida: **89%**
- 

Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **N/A** | **CRI 100% adimplente**
- IF: 21C0731447

CRI COLMÉIA LIVING GARDEN



- 

Fortaleza/ CE
- 

Lastro Pulverizado
- 

Incorporação Vertical Residencial
- 

Cota Única
- 

IPCA + 12,0% a.a

- 

Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

- 

Obra Executada: **82%**
- 

Carteira Vendida: **71%**
- 

Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **N/A** | **CRI 100% adimplente**
- IF: 21C0731381

CRI BELLE VILLE



- 

Taubaté/SP
- 

Lastro Pulverizado
- 

Loteamento
- 

Cota Sênior
- 

IPCA + 8% a.a

- 

Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

- 

Obra Executada: **100%**
- 

Carteira Vendida: **95%**
- 

Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **1,9%** | **CRI 100% adimplente**
- IF: 20B0817014 | 20B0817015

N/D (Não Disponível): Operações adquiridas recentemente e que possuem informações em apuração para serem divulgadas no próximo relatório;
N/A (Não se Aplica): Operações que não possuem carteira de recebíveis como lastro. Em alguns casos, uma carteira de recebíveis compõe o pacote de garantias.

CRI CHEMIN



- Araraquara e Franca/SP
- Lastro Pulverizado
- Incorporação Vertical Residencial
- Cota Única
- IPCA + 11% a.a

- Garantias

 - Cessão fiduciária de 100% da carteira de recebíveis
 - Alienação fiduciária dos imóveis do empreendimento
 - Aval dos sócios (PF)
 - Fundo de Obras: 110% valor total para conclusão
 - Fundo de Juros: 6 PMTs

- Obra Executada: **35%**
- Carteira Vendida: **55%**
- Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **N/A | CRI 100% adimplente**
- IFs: 21G0613844

CRI ITAPERAPUÃ



- Porto Seguro/ BA
- Lastro Pulverizado
- Multipropriedade
- Cotas Sênior e Subordinada
- IPCA + 11,5% a.a | 19,5% a.a.

- Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

- Obra Executada: **100%**
- Carteira Vendida: **94%**
- Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **16,4% | CRI 100% adimplente**
- IF: 20L0592421 (SR)
- 20L0592423 (SUB)

CRI SÃO JOSÉ



- São Paulo/SP
- Corporativo
- Cota Única
- IPCA + 8,5% a.a

- Garantias

 - Alienação Fiduciária dos Imóveis – 2,6x o valor da dívida em garantia real
 - Aval dos Sócios da Controladora
 - Fundo de Reserva: 3 PMTs
 - Fundo de Despesas

- CRI 100% adimplente
- IF: 21G0761891

CRI THERMAS SÃO PEDRO



- São Pedro/SP
- Lastro Pulverizado
- Multipropriedade
- Cotas Sênior e Subordinada
- IPCA + 10% a.a | 17,5% a.a

- Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMT
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios
 - Hipoteca do Empreendimento

- Obra Executada: **67%**
- Carteira Vendida: **83%**
- Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **3,0% | CRI 100% adimplente**
- IF: 21J0856192 (SR)
- 21J0856224 (SUB)

CRI MELCHIORETTO



- Rio do Sul/SC
- Lastro Pulverizado
- Incorporação Vertical
- Cotas Sênior e Subordinada
- IPCA + 8,5% a.a | 13,5% a.a

- Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios
 - Fundo de reserva constituído na data de integralização de cada Série das Debêntures, equivalente ao somatório: I. Das 06 (seis) PMTA das respectivas Séries já emitidas II. De 1% (um por cento) do saldo devedor total das Séries já emitidas

- Obra Executada: **N/A**
- Carteira Vendida: **N/A**
- Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **N/A | CRI 100% adimplente**
- IF: 21F1150243 (SR)
- 21F1150243 (SUB)

N/D (Não Disponível): Operações adquiridas recentemente e que possuem informações em apuração para serem divulgadas no próximo relatório;
N/A (Não se Aplica): Operações que não possuem carteira de recebíveis como lastro. Em alguns casos, uma carteira de recebíveis compõe o pacote de garantias.

CRI COTEMINAS



Natal/RN



Corporativo



Cota Única



IPCA + 8% a.a.



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Alienação Fiduciária dos imóveis: 2,1x o valor da dívida em garantia real
- Fiança e Coobrigação dos Sócios
- Fundo de Reservas: 3 PMTs



CRI 100% adimplente

IF: 21G0785091

CRI ECO RESORT



Caldas Novas/ GO



Lastro Pulverizado



Multipropriedade



Cotas Sênior e Subordinada



IPCA + 9,5% a.a | 14,5% a.a.



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
- Fundo de Reservas: 2 PMTs
- Fiança e Coobrigação dos Sócios
- Hipoteca do Empreendimento



Obra Executada: **100%**



Carteira Vendida: **75%**



Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **1,7%** | CRI 100% adimplente

IF: 21H0042096 (SR)
21H0042097 (SUB)

CRI VIVENDAS/ VIVENDAS II



São José/SC



Lastro Pulverizado



Incorporação Vertical



Cota Única



IPCA + 9% a.a



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
- Alienação Fiduciária dos imóveis
- Fiança e Coobrigação dos Sócios
- Fundo de Juros: 5 PMTs
- Fundo de Obras: Valor total para conclusão



Obra Executada: **51% | 19%**



Carteira Vendida: **100% | 93%**



Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **N/A | CRI 100% adimplente**

IF: 21H0149980

CRI GPK A|B

GPK



Gramado/ RS



Corporativo



Cota Única



A: IPCA + 8,5% a.a
B: IPCA + 11,5% a.a



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
- Aval da Empresa Controladora
- Fiança e Coobrigação dos Sócios



CRI 100% adimplente

IF: 20H0225976 | 20H0225977 | 20H0225978 |
20H0225979 | 20H0225980 | 20H0225981 |
20H0225982 | 20H0225983

CRI GPK II

GPK



Gramado/ RS



Corporativo



Cota Única



IPCA + 10% a.a



Garantias

- Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
- Cessão Fiduciária de 6 empreendimentos
- Cessão Fiduciária do Excedente Mensal dos Empreendimentos que levantarem recursos via CRI.
- Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%



CRI 100% adimplente

IF: 21G0064620

CRI ARAGUAÍNA PARK			
	 Palmas/TO	 Garantias - Cessão Fiduciária da Carteira: 100% - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100% - Fundo de Reservas: 2 PMTs - Fundo de Obras: Valor total para conclusão - Fiança e Coobrigação dos Sócios	 Obra Executada: N/A
	 Lastro Pulverizado		 Carteira Vendida: 92%
	 Loteamento		 Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: 3,8% CRI 100% adimplente
	 Cotas Sênior e Subordinada		IF: 21H0853779 (SR) 21H0853780 (SUB)
	 IPCA + 7,5% a.a 11,5% a.a		
CRI AQUAN PRIME			
	 Foz do Iguaçu/PR	 Garantias - Cessão Fiduciária da Carteira: 100% - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100% - Fundo de Reservas: 2 PMTs - Fundo de Obras: Valor total para conclusão - Fundo de Juros: soma das parcelas dos 15 meses após a 1 integralização - Fiança e Coobrigação dos Sócios	 Obra Executada: 11%
	 Lastro Pulverizado		 Carteira Vendida: 44%
	 Multipropriedade		 Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: 5,6% CRI 100% adimplente
	 Cotas Sênior e Subordinada		IF: 21F0953750 (SR) 21F0953751 (SUB)
	 IPCA + 10% a.a 16,7% a.a		
CRI UNIQUE MEDICAL CENTER			
	 Maringá/PR	 Garantias - Cessão Fiduciária da Carteira: 100% - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100% - Alienação Fiduciária do Empreendimento - Fundo de Reservas: 2 PMTs - Fundo de Obras: Valor total para conclusão - Seguro de Risco de Engenharia - Fiança e Coobrigação dos Sócios	 Obra Executada: 34%
	 Lastro Pulverizado		 Carteira Vendida: 74%
	 Incorporação Vertical		 Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: 0,1% CRI 100% adimplente
	 Cotas Sênior e Subordinada		IF: 21J0764386 (SR) 21J0764804 (SUB)
	 IPCA + 8,5% a.a 10,2% a.a		
CRI GRAN VIVER II			
	 Minas Gerais/Interior	 Garantias - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100% - Fundo de Reservas - Fundo de Liquidez - A operação é lastreada nos contratos de compra e venda dos empreendimentos da loteadora Gran Viver.	 Obra Executada: N/A
	 Lastro Pulverizado		 Carteira Vendida: N/A
	 Loteamento		 Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: N/A CRI 100% adimplente
	 Cotas Sênior e Subordinada		IF: 21J0989453 (SR) 21J0989842 (SUB)
	 IPCA + 11% a.a 15,2% a.a		
CRI GS SOUTO			
	 Minas Gerais/Interior	 Garantias - Cessão Fiduciária da Carteira: 100% - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100% - Alienação Fiduciária das Garantias - Fundo de Reservas: 3 PMTs - Fundo de Obras - Fiança	 Obra Executada: N/A
	 Energia		 Carteira Vendida: N/A
	 Cota Única		 Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: N/A CRI 100% adimplente
	 IPCA + 9% a.a		IF: 21K0732283

N/D (Não Disponível): Operações adquiridas recentemente e que possuem informações em apuração para serem divulgadas no próximo relatório;

N/A (Não se Aplica): Operações que não possuem carteira de recebíveis como lastro. Em alguns casos, uma carteira de recebíveis compõe o pacote de garantias.

CRI LOTEAMENTO NG30



- 

Caldas Novas/ GO
- 

Lastro Pulverizado
- 

Loteamento
- 

Cotas Sênior e Subordinada
- 

IPCA + 10% a.a | 15% a.a

- 

Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão

- 

Obra Executada: **100%**
- 

Carteira Vendida: **81%**
- 

Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **6,6% | CRI 100% adimplente**
- IF: 21H0921848 (SR)

21H0921850 (SUB)

CRI RESORT DO LAGO IV



- 

Caldas Novas/ GO
- 

Lastro Pulverizado
- 

Multipropriedade
- 

Cotas Sênior e Subordinada
- 

IPCA + 10,2% a.a | 14% a.a

- 

Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Fundo de Compensação

- 

Obra Executada: **75%**
- 

Carteira Vendida: **56%**
- 

Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **3,9% | CRI 100% adimplente**
- IF: 21D0805847 (SR)

21D0805849 (SUB)

CRI ELDORADO MINAS



- 

Unai/ MG
- 

Lastro Pulverizado
- 

Loteamento
- 

Cotas Sênior e Subordinada
- 

IPCA + 9,0% a.a | 15,7% a.a

- 

Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas: 56% da Jardim
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios
 - Cláusula de Step-in com poderes de nomear administradores e representantes da Balcão
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão

- 

Obra Executada: **93%**
- 

Carteira Vendida: **87%**
- 

Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **4,8% | CRI 100% adimplente**
- IF: 21C0678164 (SR)

21C0678189 (SUB)

CRI RECANTO DAS FLORES



- 

Maracanaú/ CE
- 

Lastro Pulverizado
- 

Loteamento
- 

Cotas Sênior
- 

IPCA + 8,5% a.a

- 

Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fundo de Obras: Valor total para conclusão
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

- 

Obra Executada: **98%**
- 

Carteira Vendida: **99%**
- 

Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **1,8% | CRI 100% adimplente**
- IF: 20F0851402 | 20F0851403 20F0851404

CRI HF ENGENHARIA



- 

Capitão Poço/PA
- 

Lastro Pulverizado
- 

Loteamento
- 

Cotas Sênior e Subordinada
- 

IPCA + 10% a.a | 15% a.a

- 

Garantias

 - Cessão Fiduciária da Carteira: 100%
 - Alienação Fiduciária das Cotas SPE: 100%
 - Fundo de Reservas: 2 PMTs
 - Fiança e Coobrigação dos Sócios

- 

Obra Executada: **100%**
- 

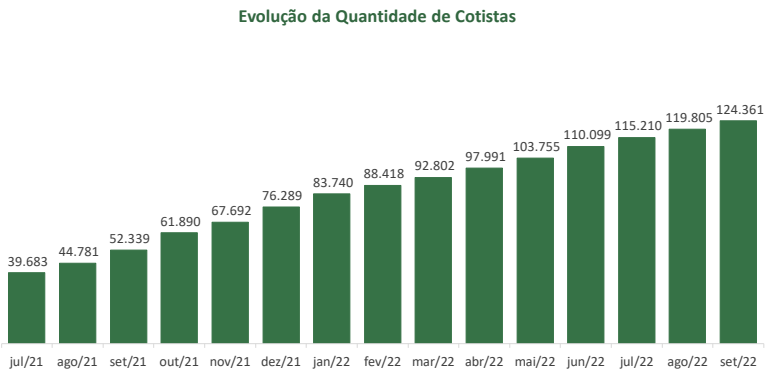
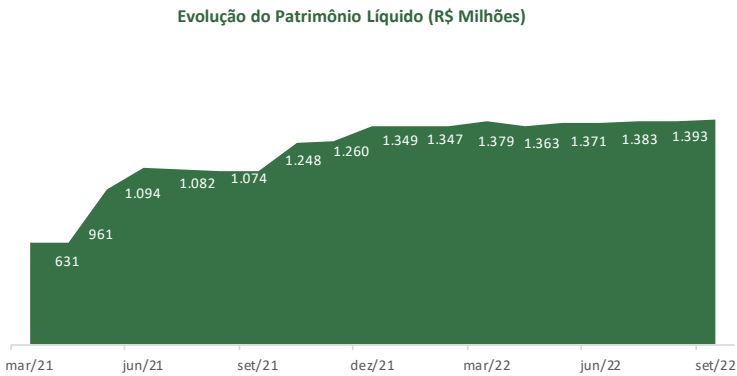
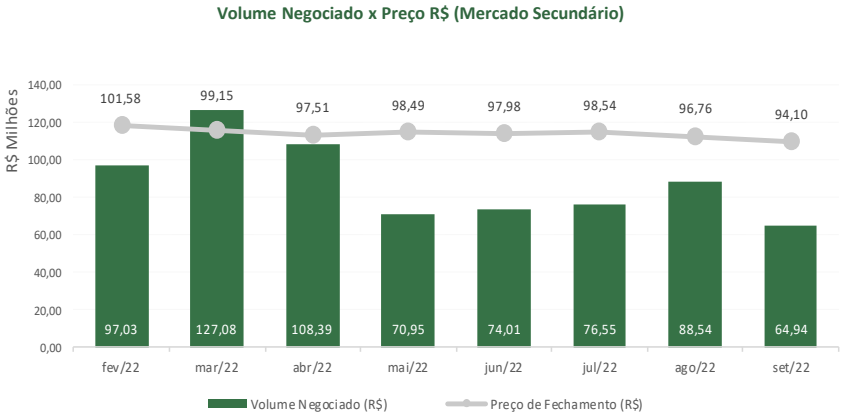
Carteira Vendida: **96%**
- 

Inadimplência Líquida Acumulada da carteira de recebíveis: **2,9% | CRI 100% adimplente**
- IF: 22A0933905 (SR)

22A0933906 (SUB)

LIQUIDEZ E EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Presença nos Pregões	100%
Volume Negociado	R\$ 64,9 milhões
Qtd de Cotas Negociadas	672.195
Valor de Mercado	R\$ 1,3 bi
Giro	4,8%
% de Participação no IFIX	1,35%



DEMAIS FUNDOS SOB GESTÃO

	DCRA11	DVFF11	DPRO11	DEVANT AUDAX	DEVANT MAGNA	DEVANT SOLIDUS
Tipo do Fundo	Fiagro	Fundo de Fundos Imobiliários	Fundo de Properties	Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa Crédito Privado
Data de Início	Janeiro/22	Abril/21	Maio/22	Março/17	Janeiro/19	Julho/16
Público Alvo	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor Qualificado	Investidor Geral	Investidor Geral
Taxa de Administração	1,00% a.a.	0,80% a.a.	1,05% a.a.	1,00% a.a.	0,80% a.a	0,50% a.a
Taxa de Performance	10% do que exceder 100% CDI	20% do que exceder 100% IFIX	N/A	10% do que exceder 100% CDI	10% do que exceder 100% CDI	N/A
Tributação	Dividendos isentos de IR 20% sobre ganho de capital	Dividendos isentos de IR 20% sobre ganho de capital	Dividendos isentos de IR 20% sobre ganho de capital	Renda Fixa Longo Prazo	Renda Fixa Longo Prazo	Renda Fixa Longo Prazo
Liquidez (resgate)	-	-	-	D+30	D+30	D+0
Material de Divulgação						

GLOSSÁRIO

Alienação Fiduciária das Cotas do SPE: as cotas do SPE são alienadas fiduciariamente para o CRI e a securitizadora tem a prerrogativa de tomar posse da empresa caso a dívida não seja honrada.

Fundo de Reservas: constituído para fazer frente aos pagamentos das obrigações garantidas no caso de inadimplemento. Geralmente constituído pelo valor equivalente a no mínimo 2 PMTs. Coberto pelo regime fiduciário, depositado na conta centralizadora do CRI. São investidos em aplicações financeiras permitidas no termo de securitização, geralmente são: títulos públicos; CDBs de bancos AAA; fundos de liquidez compostos por Título Público. A rentabilidade recebida permanece na composição do fundo de reservas. Deverá ser mantido no valor definido no termo de securitização e recomposto, caso seja utilizado.

Fundo de Obras: constituído para custear o valor total da obra. O valor é medido conforme relatório de medição da obra. Garantia imposta em CRIs que possuem projetos imobiliários com obras não finalizadas. Geralmente constituído com o valor equivalente ao remanescente para conclusão das obras do empreendimento imobiliário. Os recursos são disponibilizados ao incorporador conforme medição de obra e na forma de reembolso.

Conta Centralizadora: composta por créditos imobiliários; créditos cedidos fiduciariamente; fundo de reservas e outras garantias. Contas em bancos privados de primeira linha, nas quais ficam depositados os créditos de patrimônio separado mediante a instituição de regime fiduciário.

Duration: é o prazo médio no qual o detentor de um título irá recuperar o investimento feito ao adquirir o papel. Quanto maior a duration, mais tempo o investidor vai levar para receber de volta o montante investido no ativo.

LTV (Loan to Value): $LTV = A / (B + C + D)$, onde **A:** Valor do Saldo Devedor considerando a subordinação (exemplo: se for uma cota subordinada, considera além do saldo devedor da cota subordinada, os saldos devedores das cotas superiores (mezanino ou sênior); **B:** Somatória do fluxo dos contratos elegíveis trazidos à valor presente; **C:** Somatória do fluxo dos contratos inelegíveis trazidos à valor presente com um desconto de 30% e **D:** Estoque da operação com um desconto de 30%.

PMT: Abreviação do inglês, payment, representa o valor da parcela de um empréstimo (amortização + juros).

Razão PMT: Valor dos créditos recebidos pelo projeto, na conta corrente do patrimônio separado do CRI, dividido pelo valor da PMT do CRI. Quanto maior este percentual, maior a segurança da operação.

Razão Saldo Devedor: Valor presente de todos os recebíveis elegíveis cedidos a operação (durante o prazo da operação e após o prazo da operação) dividido pelo saldo devedor líquido do Fundo de Reserva.

Cotas Sênior: Possuem preferência no recebimento com relação a todas as demais cotas. Em operações em que há subordinação, a cota sênior é que apresentará a menor remuneração.

Cota Mezanino: Modalidade intermediária de risco. Possui prioridade de pagamento em relação às cotas de classe subordinada, e subordinação em relação às cotas de classe sênior.

Cota Subordinada: São cotas que devem se subordinar às demais (sênior, mezanino) em relação recebimento de amortizações e juros. Os detentores deste tipo de cota só receberão os rendimentos depois que os cotistas das outras classes receberem a sua parte. Geralmente é a cota com a melhor remuneração e que também conta com percentuais elevados de sobregarantia nas operações.

Lastro Pulverizado: São contratos que possuem diversos devedores (mutuários).

Corporativo: Ao contrário do lastro pulverizado, são contratos que possuem uma única empresa ou grupo como principal devedora.

Cessão Fiduciária da Carteira de Recebíveis: O incorporador é titular de direitos creditórios decorrentes da comercialização de ativos imobiliários, ou seja, possui uma carteira de recebíveis à prazo. Por meio de um contrato de cessão de créditos, a carteira de recebíveis detida essa carteira é cedida fiduciariamente – neste momento há uma transferência da titularidade do crédito, que deixa de pertencer e ser recebido pelo incorporador, e passa a ser custodiado por um banco de primeira linha e controlado pela securitizadora.

Este conteúdo foi preparado pela Devant Asset para fins meramente informativos e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou necessidades individuais e particulares do investidor.

A Devant Asset não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento não constitui uma oferta de serviço pela Devant Asset, tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário, não devendo ser utilizado para quaisquer outros fins.

Recomendamos uma análise específica e personalizada antes de sua decisão sobre quais os produtos e serviços adequados à sua situação e objetivos. Adicionalmente, recomendamos consulta a profissionais especializados e independentes antes de decidir sobre investimentos no exterior, investimentos imobiliários, tributação e sucessão. A Devant Asset não se responsabiliza por decisões do cliente acerca destes temas nem por ato ou fato dos profissionais por ele consultados. As informações veiculadas, valores e taxas são referentes às datas e condições indicadas no material e não serão atualizadas.

A Devant Asset se reserva o direito de alterar qualquer condição, valor e taxas mencionados neste material a qualquer tempo e sem a necessidade de comunicação ou notificação. A Devant Asset poderá estabelecer, a seu exclusivo critério, requisitos e procedimentos específicos para abertura de contas e acesso a produtos. Os produtos e serviços mencionados estão sujeitos à disponibilidade e condições estabelecidas pela Devant Asset e serão prestados conforme autorizações legais concedidas às diferentes empresas integrantes do grupo.

O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor, cabe a responsabilidade de informar-se sobre todos os riscos previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. As informações contidas neste documento são confidenciais e não devem ser divulgadas a terceiros sem o prévio e expresso consentimento da Devant Asset.