



Maxi Renda FII

B3: MXRF11

Relatório Gerencial
Junho 2024

Destaques do Mês

R\$ 0,10

Rendimento Distribuído

0,98%

Yield Mensal

12,37%

Yield Anualizado

153,80%

% do CDI no período*

Objetivo:	O Maxi Renda FII tem como objetivo auferir ganhos pela aplicação de seus recursos em ativos financeiros com lastro imobiliário, tais como CRI, Debênture, LCI, LH e cotas de FIIs, e ativos imobiliários, como imóveis comerciais e projetos imobiliários residenciais.
Início do Fundo:	13/04/2012
CNPJ:	97.521.225/0001-25
Código B3:	MXRF11
ISIN:	BRMXRFCTF008
Categoria ANBIMA – Foco de Atuação:	FII TVM Gestão Ativa – TVM
Gestor:	XP Vista Asset Management Ltda.
Administrador:	BTG Pactual Serviços Financeiros
Taxa de administração:	0,90% a.a.
Quantidade de cotas:	343.258.599
Patrimônio Líquido:	3.330.632.960
Número de cotistas:	1.100.186
Tributação:	Pessoas físicas que detêm volume inferior a 10% do total do fundo, desde que o fundo possua, no mínimo, 50 cotistas e suas cotas sejam negociadas exclusivamente em Bolsa ou mercado de balcão organizado (Lei 11.196/05), são isentas de Imposto de Renda nos rendimentos distribuídos e tributadas em 20% de Imposto de Renda sobre eventual ganho de capital na venda da cota

* Considerando o valor de fechamento da cota no mês com gross-up de 15% de impostos.

Comentário do Gestor

O IFIX apresentou uma queda de 1,04% em junho de 2024. No cenário nacional, de acordo com o Boletim Focus de 05 de julho, as expectativas de mercado para o IPCA 2024 apresentaram alta no mês (de 3,88% para 4,02%) e alta também para o IGP-M (de 2,90% para 3,40%). A projeção da Taxa SELIC em 2024 subiu, de 9,63% para 10,50%. O IGMI-R, que mede a evolução dos preços de unidades residenciais, desacelerou no período, com variação de 0,78%. No acumulado de 12 meses, encerrado em maio, o índice apresentou variação positiva de 11,24%, patamar muito superior aos principais índices de inflação no país, como o IPCA (3,93%), IGP-M (-0,34%) e INCC-M (3,68%).

No panorama do Maxi Renda, mais uma vez destacamos o elevado crescimento de cotistas na base do Fundo, com mais de 1,1 milhão de cotistas, o maior da indústria de FIIs no Brasil, na data base do presente relatório, segundo dados da B3.

O Fundo visa a alocação de 80% do P.L em CRIs com bons nomes de crédito, com carregos atraentes e alto potencial de ganho de capital recorrente com o giro no mercado secundário, e até 20% do P.L em Permutas Financeiras, que possuem boa rentabilidade, com retornos da ordem de INCC + 13,00% a.a., além de operações de FII com características de CRIs, que por motivos diversos foram estruturados via FII, ou então posições mais táticas para gestão ativa no mercado secundário.

No *book* de CRIs, foram integralizados R\$ 113,39 milhões em novas operações, e foram alienados R\$ 55,98 milhões no mercado secundário, contribuindo para a geração de resultado do Fundo e gestão de caixa. Nos *books* de Permutas Financeiras, houve um novo Investimento (“Brooklin 3”), no nobre bairro do Brooklin, na cidade de São Paulo no valor de R\$ 21,5 milhões. Por fim, no *book* de FIIs não houve movimentações financeiras relevantes.

Os rendimentos auferidos segundo o regime de caixa foram de R\$ 0,1000 por cota, totalizando R\$ 33,47 milhões. Como destaque, as operações de permutas financeiras distribuíram no mês R\$ 2,65 milhões de dividendos, enquanto que no *book* de CRIs o resultado caixa foi de R\$ 26,81 milhões. No *book* de FIIs, o resultado foi de R\$ 3,83 milhões. Ainda, em virtude do regime de caixa seguido pelo Fundo e dos meses de inflação alta, o fundo possui hoje uma reserva acumulada de correção monetária da ordem de R\$ 8,99 milhões (R\$ 0,0269/cota).

No regime de caixa, os rendimentos são distribuídos quando efetivamente transitados no caixa do Fundo, então pode haver um descasamento temporal entre os índices/taxas que remuneram os papéis e o efetivo pagamento, o qual compõe a base de distribuição do Fundo. Ademais, as permutas seguem um fluxo financeiro em que recebem grande parte do fluxo financeiro mais ao final da operação, conforme ilustrado na página 25 do presente relatório.

Ainda, a gestão destaca que se encontra em sua 10ª emissão de cotas, entendendo que há um momento atraente de alocação, possibilidade de maior diversificação do Fundo, diluição de custos fixos e aumento da liquidez das cotas no mercado secundário. Destaca-se que o Fundo já captou R\$ 83,79 milhões durante a fase de Direito de Preferência, liquidados no dia 28 de junho de 2024, R\$ 38,83 milhões na fase de Direito de Sobras e Montante Adicional, liquidados no dia 12 de julho de 2024 e, no momento da presente publicação, se encontra na fase pública da emissão. Maiores detalhes e esclarecimentos podem ser encontrados no [Prospecto Definitivo](#) da emissão.

Clique [aqui](#) para acessar a planilha de fundamentos do Maxi Renda.

Últimos Eventos

24 de julho	16 de julho	15 de julho	02 de julho
Convite: Apresentação trimestral de resultados – 2T24 (19 de agosto)	Comunicado de encerramento do exercício de subscrição de sobras e montante adicional da 10ª oferta	Informe mensal estruturado Junho/24	Comunicado de encerramento do exercício de subscrição do direito de preferência da 10ª oferta
Acesse aqui .	Acesse aqui .	Acesse aqui .	Acesse aqui .

Resultado Financeiro e Distribuição de Rendimentos

A distribuição de R\$ 0,10 por cota foi realizada em 12/07/2024 para os detentores de cotas do Fundo em 28/06/2024.

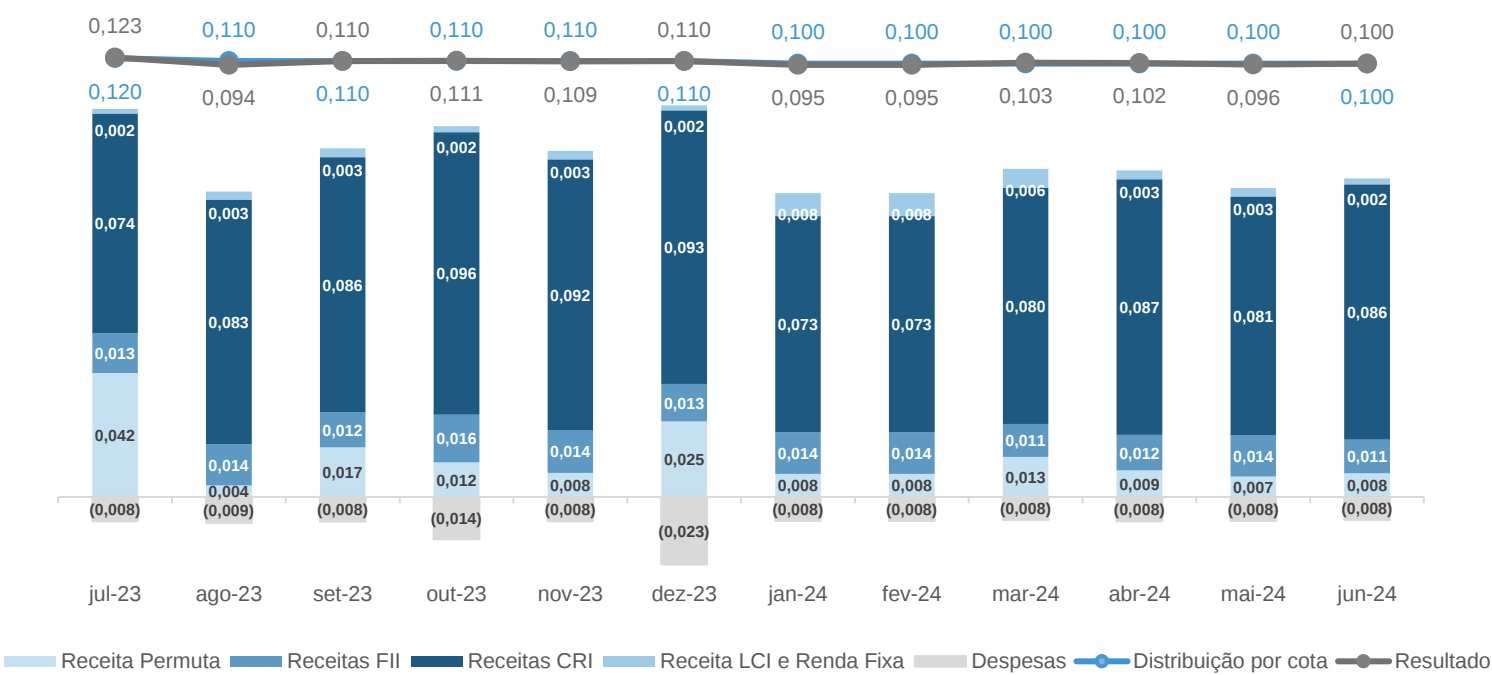
O valor distribuído representou, considerando o preço de fechamento da cota no mês (R\$ 10,24), resultado equivalente a 123,88% do CDI no período, já livre de impostos, ou ainda, **145,74% do CDI com um gross-up de 15% de impostos**. Até o momento, foi distribuído no semestre o montante equivalente a 100% dos lucros apurados segundo o regime de caixa.

Fluxo Financeiro (Caixa)	jun/24	1S/2024	2024	12 meses
Receitas¹	36.087.560	213.586.062	213.586.062	398.486.271
Permuta	2.650.000	18.999.199	18.999.199	47.143.119
FII	3.825.758	24.703.661	24.703.661	46.251.472
CRI	28.907.375	158.277.221	158.277.221	289.835.209
LCI e Renda Fixa	704.428	11.605.981	11.605.981	15.256.471
Despesas²	(2.612.929)	(16.192.825)	(16.192.825)	(30.878.561)
Operacionais	(2.612.929)	(16.192.825)	(16.192.825)	(29.509.761)
Financeiras	0	0	0	(1.368.800)
Resultado	33.474.631	197.393.238	197.393.238	367.607.710
Rendimento distribuído	33.465.589	198.467.023	198.467.023	369.340.992
Distribuição média por cota	0,10	0,10	0,10	0,11

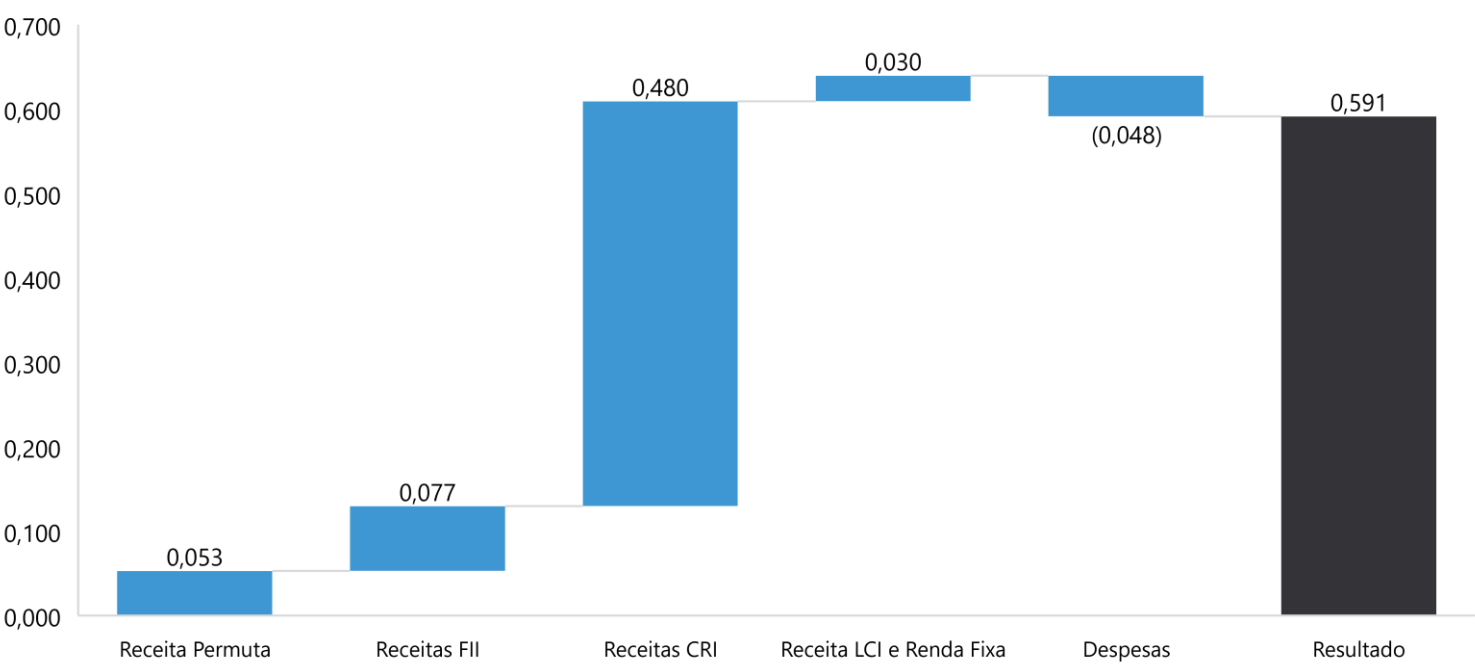
(1) Permuta: considera dividendos distribuídos, ganhos e perdas de capital; FII: considera rendimentos distribuídos, ganhos e perdas de capital; CRI: considera os pagamentos periódicos de juros remuneratórios e atualização monetária realizados pelos devedores, ganhos e perdas de capital; LCI e Renda Fixa: considera remuneração de LCI e demais títulos de Renda Fixa detidos pelo Fundo para gerenciamento de caixa.

(2) Operacionais: relacionadas propriamente ao Fundo, incluindo taxa de administração, assessoria técnica, imobiliária e contábil, honorários advocatícios, taxas da CVM, SELIC, CETIP e B3, Imposto de Renda sobre ganho de capital, entre outros.

Composição do Resultado Financeiro por mês

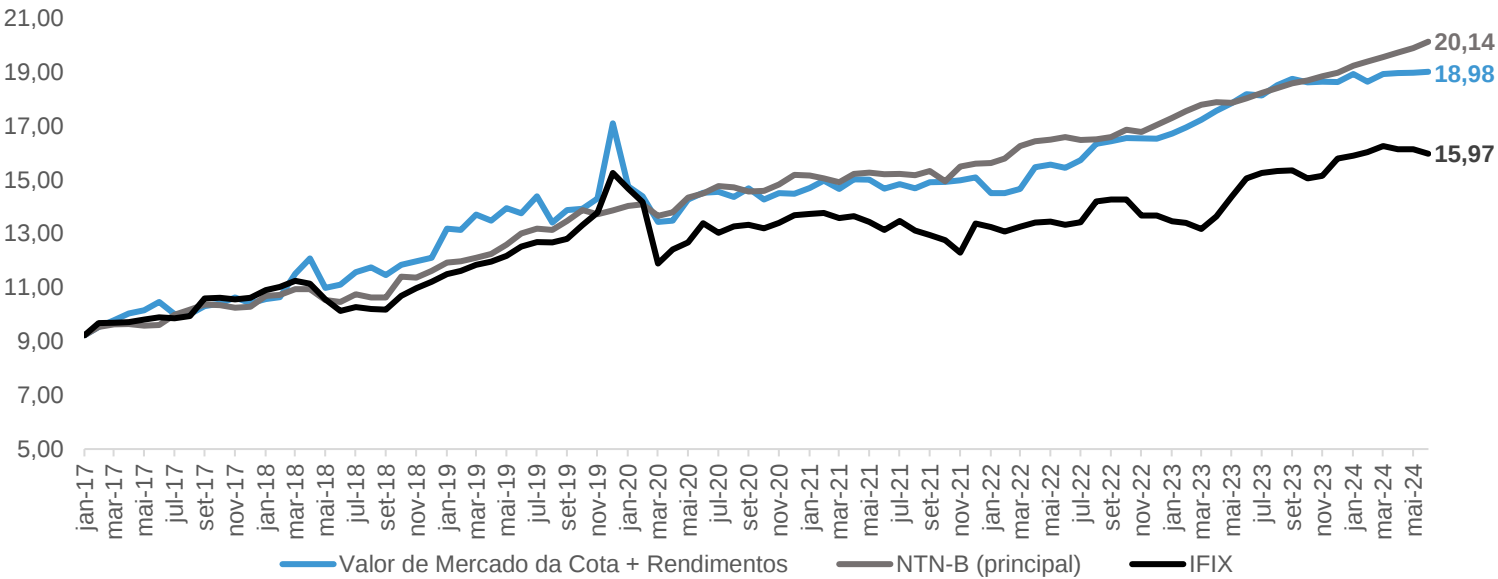


Resultado Financeiro acumulado dos últimos seis meses



O gráfico acima demonstra a quebra do resultado acumulado nos últimos seis meses por estratégia de alocação. É importante destacar que as permutas financeiras possuem fluxo de caixa específico, em que as receitas ocorrem com mais intensidade nas datas próximas ao Habite-se dos projetos, diferentemente do book de CRIs e de FIIs.

Rentabilidade



O gráfico acima compara a série histórica acumulada da Nota do Tesouro Nacional Série B (NTN-B) e do Índice de Fundos de Investimento Imobiliários (IFIX) em relação ao valor de fechamento da cota e os rendimentos distribuídos desde o início do Fundo.

Taxa Interna de Retorno (TIR)

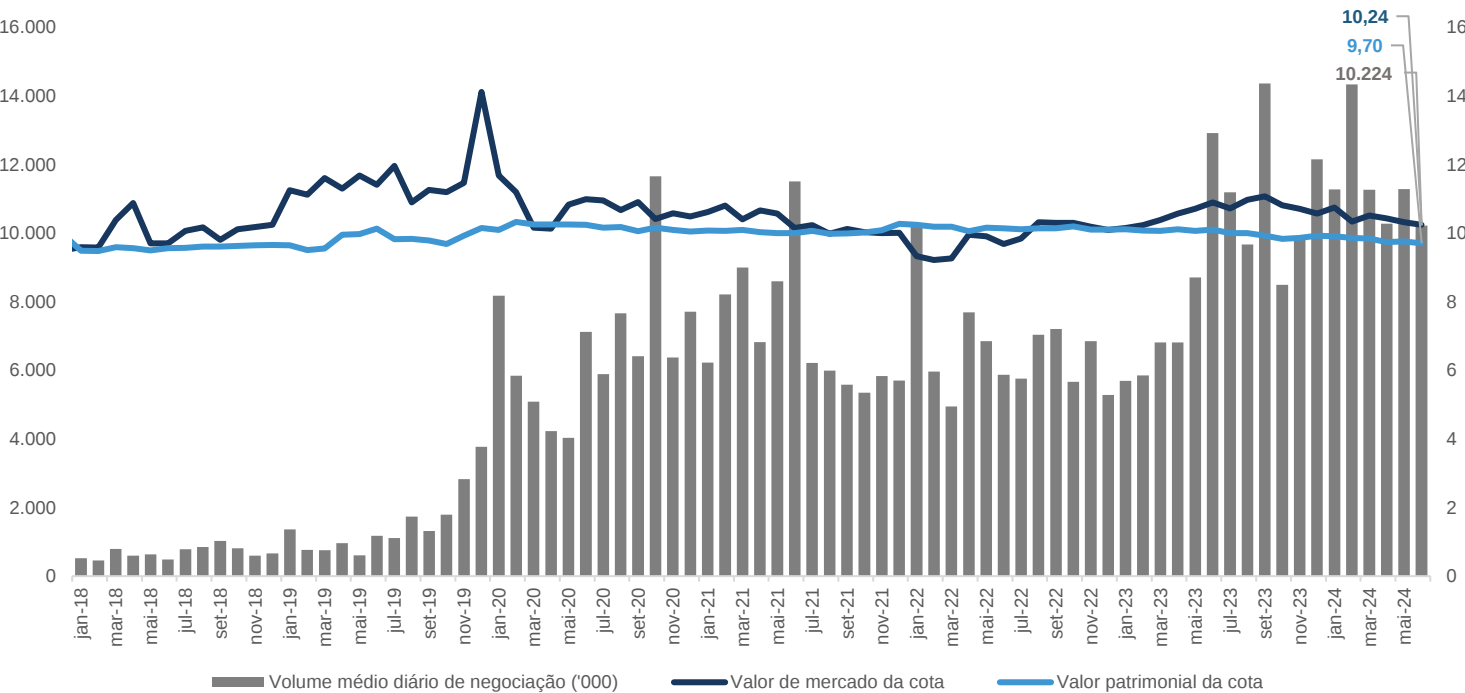
A taxa interna de retorno (TIR) bruta é calculada com base no fluxo de caixa que considera os rendimentos mensais recebidos e a variação do valor da cota no período para efeito de desinvestimento, sendo que os rendimentos são reinvestidos no próprio fluxo e não é considerada a incidência de tributação sobre o ganho de capital.

O retorno total bruto representa o somatório dos rendimentos com o ganho de capital bruto, sem considerar o reinvestimento da renda no fluxo e a tributação pertinente. Este retorno é comparado com o *Benchmark* do Fundo, o qual é calculado com base no retorno auferido pela aquisição hipotética de uma Nota do Tesouro Nacional Série B (NTN-B) com prazo de vencimento próximo de três anos. É realizada também a comparação com o Índice de Fundos Imobiliários calculado pela B3 (IFIX), que indica o desempenho médio das cotações dos fundos imobiliários negociados na Bolsa.

Maxi Renda FII	jun/24	2024	12 meses
Valor Patrimonial da Cota	9,70	9,80	9,86
Valor Mercado da Cota	10,24	10,32	10,90
Ganho de capital bruto	-0,78%	-3,12%	-6,06%
TIR Bruta (% a.m.)	0,10%	0,43%	0,68%
Retorno Total Bruto	0,19%	2,55%	8,59%
NTN-B (principal)	1,19%	6,13%	11,70%
IFIX	-1,04%	1,08%	6,09%
Diferença vs. NTN-B (principal)	-1,00%	-3,57%	-3,11%
Diferença vs. IFIX	1,23%	1,47%	2,50%

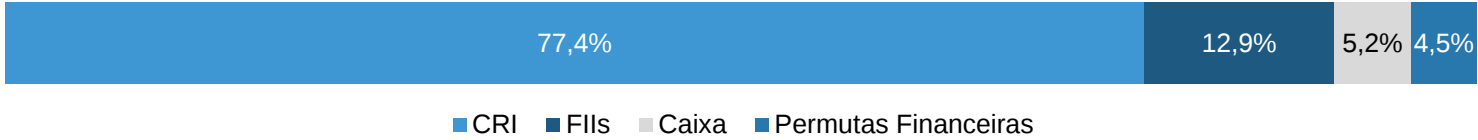
Mercado Secundário

Abaixo, observa-se a representação gráfica da comparação entre a evolução histórica do valor de mercado e patrimonial da cota e o volume médio diário de negociação das cotas.



Maxi Renda FII	jun/24	1S/2024	2024	12 meses
Presença em pregões	100%	100%	100%	100%
Volume negociado	236.954.256	1.269.408.189	1.269.408.189	2.833.751.638
Número de Negócios	684.778	3.677.123	3.677.123	8.205.116
Giro (% do total de cotas)	6,87%	36,36%	36,36%	79,79%
Valor de Mercado				3.453.648.805
Quantidade de cotas				334.655.892

Composição do Portfolio



Indexador	Taxa Média de Aquisição (a.a.)	Taxa Média de MtM (a.a.)	% do Book
CDI+	2,64%	2,78%	24%
IPCA+ / INCC +	8,22%	9,82%	63%
IGP-M+	5,00%	5,27%	0%
Pré	10,00%	14,44%	0%
FII	N/A	N/A	13%
Total			100%
Spread de Crédito			
(Book de CRIs + Permutas)		218 bps	
LTV médio		52%	

Taxas Médias & Tabela de Sensibilidade

Segue abaixo uma tabela de sensibilidade com estimativa da taxa implícita de aquisição dos CRIs e Permutas a depender dos preços no mercado secundário¹.

Deságio cota patrimonial	Cota mercado	Yield IPCA+	Yield CDI+
-5,5%	9,17	10,71%	5,12%
-3,7%	9,34	10,28%	4,34%
-1,8%	9,52	9,86%	3,56%
0,0%	9,70	9,44%	2,78%
1,8%	9,88	9,02%	2,00%
3,7%	10,06	8,60%	1,22%

¹Neste cálculo de sensibilidade, considera-se que ágios e deságios em relação à cota patrimonial estão uniformemente distribuí dos por todo o portfólio do Fundo. Frisa-se que tais valores são estimativas baseadas nas taxas de marcação a mercado no fechamento do mês, não devendo de forma alguma serem entendidos como promessa ou garantia de rentabilidade futura.

Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)

O Maxi Renda realizou, no mês de junho, novas aquisições de CRIs no montante total de R\$ 113,39 milhões, com destaque para R\$ 85,00 milhões no CRI FGR (24E2453531), R\$ 16,78 milhões no MRV Emcash (24C1990828) e R\$ 10,00 milhões nos CRIs Michigan Edition NY 1 e 2 (24F2269311 e 24F2269312). Além disso, foram alienados R\$ 55,99 milhões no CRI GPA II (23F2427206), visando gestão de caixa das novas aquisições de ativos.

As novas alocações do mês possuem taxas superiores às médias do *book* de CRIs, contribuindo assim para melhora do carregamento do Fundo. A gestão ressalta ainda que possui outras operações de volumes relevantes no *pipeline* e em estruturação.

O time de gestão continua muito próximo de cada empresa do atual portfólio investido e suas respectivas diretorias financeiras, realizando o monitoramento da saúde financeira das companhias, com o objetivo de entender possíveis impactos do aperto monetário, com a forte abertura dos juros, em seus balanços e nas estruturas dos papéis, de forma que o Fundo está preparado para agir antecipadamente em casos de deterioração do crédito. Entre as páginas 12 e 20 deste relatório é apresentada uma segunda tabela de CRIs, com maior detalhamento da estrutura de garantias de cada operação e breves comentários da área de gestão.

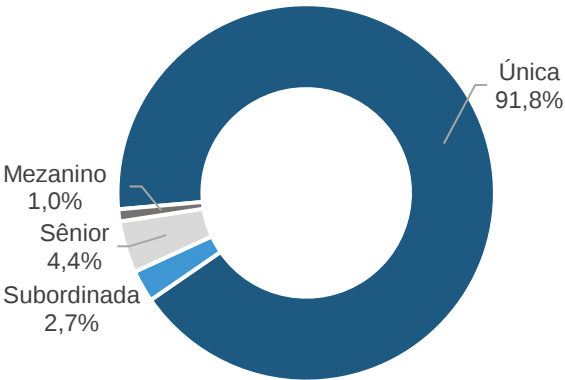
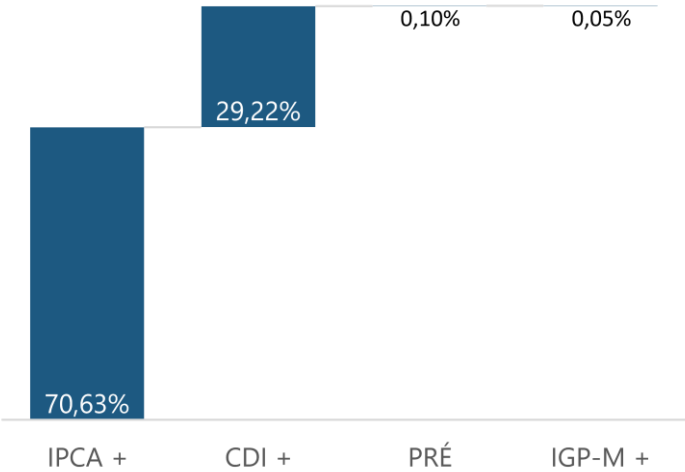
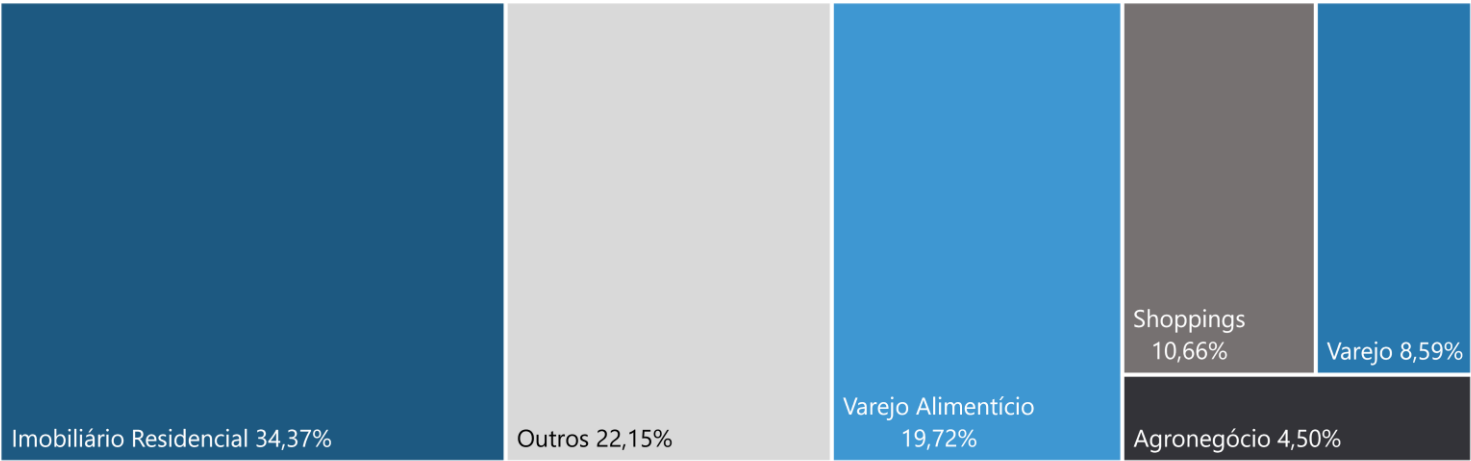
Ainda, abaixo evidenciam-se os comentários do gestor a respeito dos novos ativos de crédito imobiliário adquiridos no período:

CRI FGR (24E2453531) – R\$ 85,00 milhões | IPCA + 9,00% a.a: Fundada há 38 anos, a FGR dedica-se ao desenvolvimento, comercialização e construção de condomínios horizontais fechados de alto padrão, entregues com casas ou lotes residenciais. A operação conta com garantia principal da cessão fiduciária da carteira de um loteamento fechado de alto padrão em Brasília (DF). O projeto possui 443 lotes a partir de 648 m², com projeto urbanístico assinado por Fernando Teixeira, arquiteto responsável pelo desenho da cidade de Palmas (TO) e paisagismo projetado pelo escritório Burle Marx.

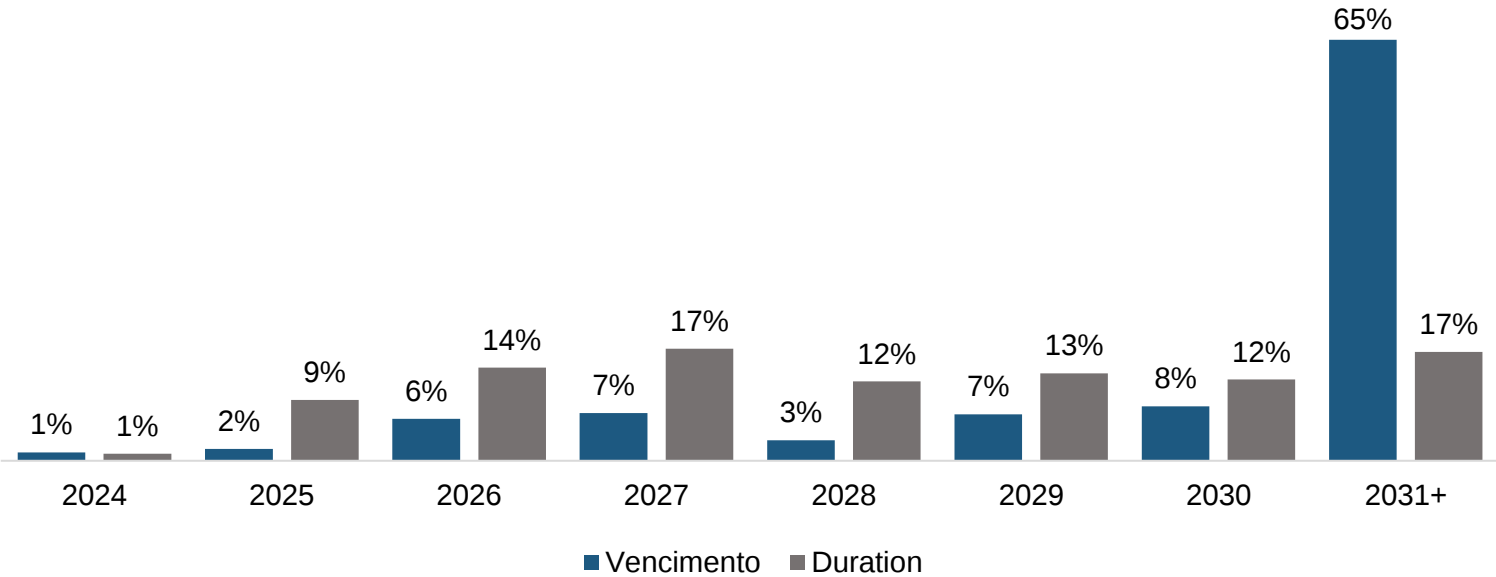
CRI MRV Emcash (24C1990828) – R\$ 16,78 milhões | IPCA + 11,50% a.a: Nova tranche adicional de operação de cessão de carteira de recebíveis pró-soluto. O CRI contém ampla cobertura de recebíveis, além de pacote de garantias adicionais na forma de fundo de reserva de inadimplência e fundo de despesas.

CRIs Michigan Edition NY 1 e 2 (24F2269311 e 24F2269312) – R\$ 10,00 milhões | IPCA + 10,00% a.a e IPCA + 9,00% a.a: Nova operação do portfólio, referente ao financiamento de obras do maior projeto da história da Mitre, implantado em um terreno de 7.400 metros no Brooklin com VGV de R\$ 655MM. O projeto possui três torres com unidades que variam de 23 m² a 217 m². As obras foram iniciadas em julho, já com uma performance de vendas superior a 40%.

Portfólio de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)



Vencimento e Duration dos CRIs



Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)

Código*	Securitizadora	Devedor	Emissão/Série	Qtd.	Volume (BRL MM)	Duration (Anos)	% do PL	Data de Aquisição	Vencimento	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
24C1526928	True Sec.	Shopping Itaquera	286/1	155.000	151,90	6,1	4,56%	abr/24	mar/39	IPCA +	9,11%	Mensal
23D1515316	Opea Sec.	CSN	136/1	106.482	107,00	7,1	3,21%	abr/24	abr/42	IPCA +	7,84%	Mensal
22C0983841	Virgo	Mitre Realty	4/482	103.573	103,92	1,8	3,12%	abr/22	mar/27	CDI +	2,30%	Mensal
24A2246360	Barigui Sec.	Assaí Guarujá	21/2	96.000	94,84	7,2	2,85%	jan/24	jan/42	IPCA +	7,75%	Mensal
23H1074707	Virgo	Buriti Empreendimentos	107/1	93.000	86,98	2,6	2,61%	ago/23	ago/30	IPCA +	9,00%	Mensal
24E2453531	Canal Sec.	FGR	100/1	85.000	84,73	5,2	2,54%	jun/24	jun/41	IPCA +	9,00%	Mensal
20B0817201	Planeta Sec.	Prevent Senior	4/136	73.729	79,03	5,5	2,37%	mai/24	mar/35	IPCA +	5,90%	Mensal
22L1314899	True Sec.	Tecnisa	118/1	70.000	70,34	2,9	2,11%	dez/22	dez/28	CDI +	3,75%	Mensal
21K1073642	Planeta Sec.	Urban Hub – Anhanguera	4/218	65.000	68,02	3,5	2,04%	fev/23	dez/31	IPCA +	7,20%	Mensal
21F0568504	Virgo	Pesa/AIZ	4/301	74.500	61,02	3,4	1,83%	jun/21	set/31	IPCA +	7,00%	Mensal
21H0975635	Planeta Sec.	FEMSA Coca-Cola	4/159	56.000	57,58	5,1	1,73%	jul/23	nov/33	IPCA +	5,50%	Mensal
21F0211653	Habitasec Sec.	Rio Ave	1/213	59.998	55,73	5,4	1,67%	nov/21	jun/36	IPCA +	6,00%	Mensal
23H1539646	Barigui Sec.	Assaí Bangu	21/1	55.063	51,44	7,0	1,54%	ago/23	ago/41	IPCA +	7,75%	Mensal
23G2239867	Opea Sec.	Outlet Premium Imigrantes	162/1	51.925	50,41	5,9	1,51%	ago/23	jul/38	IPCA +	9,00%	Mensal
24B1276266	Bari Sec.	TRX Obramax Piracicaba	27/	49.042	49,00	6,2	1,47%	abr/24	fev/39	IPCA +	7,11%	Mensal
20D1006203	True Sec.	Oba Hortifruti	1/303	50.804	48,38	3,4	1,45%	jun/20	mai/32	CDI +	2,10%	Mensal
21H0697914	Virgo	RCP	4/323	42.000	48,16	5,4	1,45%	jun/24	ago/36	IPCA +	6,80%	Mensal
20J0812309	Virgo	Siqueira Castro Advogados	4/136	43.250	46,98	3,1	1,41%	out/20	dez/30	IPCA +	6,95%	Mensal
24C1998433	Opea Sec.	HBR Pedroso Alvarenga	265/1	47.207	46,14	3,3	1,39%	mar/24	mar/31	CDI +	2,00%	Mensal
20L0653519	Planeta Sec.	Dasa Diagnósticos	4/169	46.650	43,34	6,7	1,30%	nov/23	dez/35	IPCA +	5,23%	Mensal
23F1241290	True Sec.	MRV Pro Solutio	178/2	60.000	43,21	1,5	1,30%	jul/23	jun/29	IPCA +	9,88%	Mensal
22L1173045	Ecoagro	FS Bio	1/1	40.000	40,28	2,6	1,21%	ago/23	jun/29	CDI +	2,50%	Mensal
23K2260145	Habitasec Sec.	Econ II	38/1	40.616	39,21	1,9	1,18%	dez/23	nov/26	CDI +	2,00%	Mensal
20G0800227	True Sec.	General Shopping FII – GSF11	1/236	41.606.078	38,51	4,5	1,16%	dez/21	jul/32	IPCA +	5,00%	Mensal
19I0737680	Habitasec Sec.	JCC Iguatemi Fortaleza	1/163	42.573	38,25	4,0	1,15%	out/19	set/34	CDI +	1,30%	Mensal
24D0480929	Bari Sec.	Mateus Antares	33/1	39.491	37,84	7,6	1,14%	abr/24	mai/43	IPCA +	7,25%	Mensal
22F0783773	Barigui Sec.	Grupo Mateus – Júnior	3/2	44.529	37,82	7,5	1,14%	dez/23	jun/34	IPCA +	6,65%	Mensal
22F1357736	Opea Sec.	Assaí/GIC II	24/2	40.720	37,37	4,5	1,12%	nov/22	abr/34	IPCA +	6,75%	Mensal
23D1175169	Barigui Sec.	Mateus III	18/1	38.190	36,21	7,5	1,09%	fev/24	mai/43	IPCA +	7,75%	Mensal
21G0154352	Virgo	Cemara	4/282	42.300	35,82	3,9	1,08%	mai/22	jun/36	IPCA +	9,00%	Mensal
24B1276268	Bari Sec.	TRX Leroy Merlin Salvador	27/	37.611	35,50	6,2	1,07%	abr/24	fev/39	IPCA +	7,11%	Mensal
19L0838765	Virgo	GPA	4/63	45.471	33,16	4,0	1,00%	dez/19	dez/34	CDI +	1,75%	Mensal
20A0982855	True Sec.	Almeida Júnior – Nações	1/248	47.250	33,09	2,4	0,99%	jan/20	jan/30	CDI +	1,50%	Mensal
22F0715946	Barigui Sec.	Helbor Higienópolis	2/1	35.500	32,80	1,4	0,98%	jul/22	jun/27	CDI +	2,30%	Mensal
19F0922610	Habitasec Sec.	Outlet Premium Brasília	1/153	32.000	32,08	1,0	0,96%	mar/20	jun/25	CDI +	3,00%	Mensal
24C1990828	Opea Sec.	MRV Emcash	229/1	30.735	30,84	2,1	0,93%	mar/24	ago/29	IPCA +	11,50%	Mensal
21L0823062	Virgo	Arena MRV	4/402	34.283	29,85	1,2	0,90%	dez/21	dez/26	CDI +	4,75%	Mensal
24C1690314	Virgo	Porto 2 Life Sênior	148/1	30.000	29,43	3,3	0,88%	mar/24	mar/31	IPCA +	9,75%	Mensal
23I1696564	Opea Sec.	JFL Living	174/1	27.099	28,04	5,3	0,84%	dez/23	set/35	IPCA +	7,50%	Mensal
21D0429192	Virgo	Unitah	4/172	35.000	26,40	1,4	0,79%	abr/21	abr/27	IPCA +	7,50%	Mensal
19L0909950	True Sec.	Almeida Júnior – Norte	1/246	41.250	25,94	2,4	0,78%	dez/19	dez/29	CDI +	1,25%	Mensal
24B1276213	Bari Sec.	TRX Obramax Suzano	27/	26.097	24,73	6,2	0,74%	abr/24	fev/39	IPCA +	7,11%	Mensal
19L0917227	True Sec.	Almeida Júnior – Continente	1/247	40.000	24,61	2,4	0,74%	dez/19	dez/29	CDI +	1,25%	Mensal
20K0571487	Virgo	BLMG11 Casas Bahia	4/133	22.595	23,37	3,7	0,70%	fev/22	nov/30	IPCA +	5,34%	Mensal
24B0013802	Bari Sec.	BRF I	26/1	20.000	21,11	1,7	0,63%	mai/24	fev/26	IPCA +	12,00%	Bullet
19I0737681	Habitasec Sec.	JCC Iguatemi Fortaleza	1/164	22.894	21,07	4,6	0,63%	mar/20	set/36	CDI +	1,40%	Mensal
23L2159971	True Sec.	Direcional Pro Solutio III – Sênior	272/1	17.088	18,09	1,8	0,54%	dez/23	jun/30	CDI +	3,45%	Mensal
23F1763644	True Sec.	Direcional Lago da Pedra	160/1	26.000	17,74	1,0	0,53%	mar/24	jun/26	IPCA +	7,00%	Mensal
22J0346032	Opea Sec.	Arquiplan I	68/1	17.164	17,20	2,0	0,52%	out/22	out/26	CDI +	5,00%	Mensal
22B0309134	Virgo	Bild	4/423	19.973	17,18	1,3	0,52%	fev/22	fev/27	CDI +	3,15%	Mensal
20L0653261	Opea Sec.	Fibra Experts	1/305	40.000	13,13	0,3	0,39%	set/21	dez/24	IPCA +	5,96%	Mensal
19L0906443	Habitasec Sec.	Embraed	1/180	41.545	13,05	0,8	0,39%	jan/20	dez/25	CDI +	3,50%	Mensal
20I0777292	Virgo	Helbor - Multirenda II	4/113	37.241	12,57	5,1	0,38%	mai/21	set/35	IPCA +	5,50%	Mensal
21K0633996	Virgo	Pesa/AIZ II	4/415	20.000	11,40	1,2	0,34%	dez/21	out/26	IPCA +	7,50%	Mensal
23G1149789	Opea Sec.	GR Group - Sênior	161/1	12.054	11,14	2,3	0,33%	out/23	jul/29	IPCA +	12,00%	Mensal
22D0371507	Barigui Sec.	Grupo Mateus - Júnior III	1/2	11.150	9,42	11,4	0,28%	set/23	abr/47	IPCA +	6,65%	Mensal
21F0906525	Virgo	Emiliano	4/291	9.216	8,62	4,2	0,26%	out/21	jun/33	IPCA +	6,47%	Mensal
22J0346038	Opea Sec.	Arquiplan III	68/3	8.580	8,60	2,0	0,26%	mar/24	out/26	CDI +	5,00%	Mensal
20J0667658	True Sec.	HF Engenharia	1/261	15.000	8,46	0,4	0,25%	abr/21	out/24	IPCA +	12,00%	Mensal

* Os CRIs 14B0058368, 14K0050601, 15H0698161 e 11L0005713 estão vencidos.

Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)

Código*	Securitizadora	Devedor	Emissão/Série	Qtd.	Volume (BRL MM)	Duration (Anos)	% do PL	Data de Aquisição	Vencimento	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
22I1555753	Virgo	Vitacon - Sênior III	27/1	11.000	7,91	2,0	0,24%	out/22	set/26	CDI +	5,00%	Mensal
22B0939878	True Sec.	Império Móveis IV	1/491	8.079	7,76	4,5	0,23%	mar/24	fev/34	IPCA +	6,00%	Mensal
22B0939875	True Sec.	Império Móveis III	1/490	8.079	7,69	4,5	0,23%	fev/24	fev/34	IPCA +	6,00%	Mensal
19L0906036	Habitasec Sec.	Helbor - Estoque III	1/174	78.794	7,62	0,6	0,23%	dez/19	dez/24	CDI +	1,50%	Mensal
19F0923004	Opea Sec.	São Carlos	1/216	10.000	7,00	5,0	0,21%	out/19	jun/34	CDI +	1,09%	Mensal
22B0084502	Virgo	Vitacon - Sênior II	4/427	7.856	6,25	1,5	0,19%	jun/22	fev/26	CDI +	4,50%	Mensal
23C2829802	True Sec.	GPA Itaú Safra I	146/1	6.655	6,07	4,8	0,18%	nov/23	mar/35	IPCA +	7,00%	Mensal
22B0939864	True Sec.	Império Móveis II	1/489	6.050	5,74	4,5	0,17%	fev/24	fev/34	IPCA +	6,00%	Mensal
23C2830001	True Sec.	GPA Itaú Safra III	146/3	5.737	5,28	4,8	0,16%	nov/23	mar/35	IPCA +	7,00%	Mensal
18L1179520	Barigui Sec.	LOG	1/66	10.233	4,57	2,0	0,14%	dez/19	dez/28	CDI +	1,35%	Mensal
20J0837207	Vert Cia Sec.	Creditas - Mezanino II	27/2	13.702	4,56	5,4	0,14%	ago/21	out/40	IPCA +	8,50%	Mensal
23C2830002	True Sec.	GPA Itaú Safra IV	146/4	4.154	3,82	4,8	0,11%	nov/23	mar/35	IPCA +	7,00%	Mensal
23C2829803	True Sec.	GPA Itaú Safra II	146/2	4.074	3,75	4,8	0,11%	nov/23	mar/35	IPCA +	7,00%	Mensal
12E0031990	Habitasec Sec.	Aloes	1/9	27	2,76	0,4	0,08%	dez/20	out/24	IPCA +	12,04%	Mensal
20H0695880	Barigui Sec.	GPA	1/85	3.669	2,61	4,8	0,08%	jul/22	ago/35	IPCA +	5,00%	Mensal
20L0632150	True Sec.	Direcional Engenharia	1/323	31.250	2,42	0,6	0,07%	dez/20	jun/27	Pré	10,00%	Mensal
21B0544455	Virgo	Tecnisa	4/175	2.289	2,22	0,5	0,07%	ago/22	fev/26	IPCA +	5,94%	Mensal
19B0177968	Nova Securitização	RNI	1/31	4.302	2,05	2,2	0,06%	set/20	fev/29	CDI +	1,70%	Mensal
18D0698877	Nova Securitização	RNI	1/27	665	2,02	2,0	0,06%	mar/20	abr/28	CDI +	2,00%	Mensal
19A0698738	Opea Sec.	Cogna Educação	1/185	1.637	1,26	2,0	0,04%	nov/21	jun/28	IGP-M +	5,96%	Mensal
20I0718383	Habitasec Sec.	Vitacon - Mezanino	1/191	11.517	0,24	0,3	0,01%	out/20	set/24	CDI +	5,50%	Mensal
23L2159982	True Sec.	Direcional Pro Solutio III - Subordinada	272/2	173	0,18	1,7	0,01%	dez/23	jun/30	CDI +	8,45%	Mensal
20I0718026	Habitasec Sec.	Vitacon - Sênior	1/190	2.964	0,06	0,3	0,00%	out/20	set/24	CDI +	4,00%	Mensal
14K0234407	Virgo	Esser	3/3	45	0,00	-	0,00%	dez/19	-	CDI +	3,00%	Mensal
13L0034539	Barigui Sec.	Cogna Educação	1/1	15	0,00	2,1	0,00%	ago/21	set/28	IGP-M +	7,15%	Mensal
11F0042226	Planeta Sec.	Pulverizado	4/30	11	0,00	4,5	0,00%	out/20	jun/30	IGP-M +	11,50%	Mensal
15H0698161	SCCI Sec.	NEX	1/16	7	0,00	-	0,00%	jan/19	-	CDI +	5,00%	Mensal
					2.501,92	4,27						

* Os CRIs 14B0058368, 14K0050601, 15H0698161 e 11L0005713 estão vencidos.

Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)

Abaixo, evidenciam-se os status dos CRIs com histórico de eventos que já influenciaram os fluxos de pagamentos dos papéis previstos nas aquisições dos títulos, dado que esses papéis não geram caixa para o Fundo há algum tempo. Toda e qualquer recuperação desses créditos gerarão fluxo adicional ao que o Fundo já vem gerando em sua recorrência.

CRI Harte (14B0058368): Após o vencimento da operação e excussão das garantias, o Fundo deteve uma participação no edifício Oceanic na cidade de Santos – SP. Seguem ocorrendo tratativas comerciais para alugar parte substancial do prédio, de forma a beneficiar negociações de venda do imóvel, principal objetivo dos investidores do CRI.

CRI Esser (14K0234407): O time de gestão continua trabalhando firme na monetização dos ativos que compunham as garantias do CRI. A estrutura de garantia do CRI era composta pela alienação fiduciária (AF) de cinco terrenos, que são eles: (i) Asdrubal, (ii) Cardeal, (iii) São Urbano, (iv) VIP Augusta e (v) Charme da Vila. Foi consolidada a propriedade somente dos três primeiros, após a excussão das respectivas garantias. Os dois últimos imóveis, VIP Augusta e Charme da Vila, não foram executados, pois a incorporação já tinha sido iniciada, de forma indevida segundo condições impostas à Esser na época e, com isso, diversas unidades já haviam sido comercializadas, dificultando, portanto, o processo de venda do terreno. Além disso, a gestão do Fundo não seguiu com a excussão dessas duas garantias, dado o elevado custo de ITBI, cartório, entre outros. A solução desenhada para monetizar esses dois terrenos foi buscar um acordo diretamente com a associação de mutuários para vender os terrenos a eles em troca da liberação das AFs. Neste sentido, a venda foi realizada pelo valor total de R\$ 6 milhões e a Securitizadora, por meio do patrimônio separado, já recebeu todos os recursos da venda. O último pagamento foi feito em maio/20. Conforme divulgado em relatórios anteriores, os imóveis Asdrubal e Cardeal foram vendidos por R\$ 19,45 milhões, e o Fundo já recebeu a integralidade dos valores. Em relação ao outro imóvel executado, São Urbano, foi assinada uma permuta com a Incorporadora Tenda para receber um percentual do Valor Geral de Vendas (VGV) de um projeto perfil MCMV a ser desenvolvido no próprio terreno. Com isso, o Fundo concluirá a recuperação do crédito deste CRI. Por fim, reitera-se que os recursos oriundos das vendas e monetização dos cinco imóveis não vão compor a base de distribuição futura do Fundo.

CRI Urbplan Mezzanino (11L0005713): Em abril de 2018, a Urbplan entrou com um pedido de recuperação judicial, sendo este aprovado no mesmo mês. Desde julho de 2018, o escritório contratado tem atuado para defender os interesses dos investidores. A RJ segue tramitando normalmente, com acontecimentos pouco relevantes para a recuperação da série detida pelo Maxi Renda. Este ativo já está integralmente provisionado no Fundo. Por fim, o time de gestão segue com conversas para vender o crédito e sair do risco.

CRI Nex Group (15H0698161): Em benefício e defesa dos cotistas, a gestora e demais credores resolveram avançar na execução das garantias do papel, dada a morosidade da empresa nas formalizações e reenquadramentos pedidos, além da realização de novas operações com outros credores que vem sendo honradas. O Grupo NEX foi notificado sobre o processo. A saber, as garantias são os avais dos sócios na pessoa física e subsidiárias, alienação fiduciária das ações da SPE Capa Incorporadora Imobiliária Porto Alegre II (relativa a duas fases do projeto Life Park em Canoas – RS), além da alienação fiduciária de um terreno em Gravataí – RS, avaliado em aproximadamente R\$ 17 milhões pela Colliers International. Vale ressaltar que não haverá nenhum impacto nos rendimentos do Fundo, dado que a empresa se encontra inadimplente há mais de 2 anos. Ao contrário, espera-se a recuperação dos recursos para os cotistas conforme o avanço da execução das garantias.

Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)

Atualização CRIs Arquiplan (22J0346032 e 22J0346038): Segue abaixo uma atualização dos CRIs Arquiplan, que representam, em conjunto, apenas 0,78% do P.L do Fundo. Conforme divulgado no dia 01 de julho, A Arquiplan Incorporadora entrou com pedido de Recuperação Judicial (RJ). O Fundo é detentor de duas séries de uma operação com o grupo para financiamento das obras do projeto Beside, que conta com um pacote de garantias robusto, incluindo: (a) Cessão Fiduciária dos recebíveis do empreendimento; (b) Alienação Fiduciária do terreno; (c) Fiança e Aval da empresa e seus sócios PF; (d) Seguro de obras; (e) Alienação Fiduciária de cotas da SPE e (f) Fundos de Reserva e Despesas do CRI.

A equipe de gestão contratou assessor legal para auxiliar no caso, e está em constante contato com a diretoria da empresa, assessores legais da companhia e demais partes envolvidas no processo para direcionar as tratativas futuras da melhor forma possível, visando a continuidade do projeto até sua conclusão, e não prevê impactos negativos no Fundo, agindo para que o projeto não seja impactado por esse momento da *holding*, que está com o pedido de RJ em andamento.

Ressalta-se que as garantias supracitadas estão adequadamente formalizadas, e, portanto, blindadas do processo de RJ, e que as obras do projeto já estão 85% concluídas. A equipe de Engenharia do Fundo segue realizando visitas periódicas para acompanhar a evolução do trabalho, que vem sendo satisfatória.

Ainda, a relação entre os recebíveis e estoque do projeto frente ao saldo da dívida e montante necessário para conclusão das obras (LTV) é bastante atrativa, de aproximadamente 50%, considerando o preço histórico já realizados das unidades vendidas, ainda com bastante potencial de *upside*.

Novas atualizações sobre o caso serão endereçadas em relatórios futuros, conforme andamento das tratativas.



Carteira CRIs – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Volume (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
24C1526928	Shopping Itaquera	151,90	Consumer	- Aval - 60% da Cessão Fiduciária dos Recebíveis da 1a Fase do SMI - 60% da AF do SMI	Inaugurado em 2007, o Shopping Metrô Itaquera, administrado pela Ancar Ivanhoe, é uma das principais referências comerciais na Zona Leste de São Paulo. O CRI foi estruturado para antecipar o pagamento da concessão do metrô e estender o prazo do contrato até 2083. O papel contém ótima estrutura de garantias: (i) Aval dos sócios do empreendimento; (ii) Cessão fiduciária dos recebíveis do shopping e (iii) AF do direito de Uso da Concessão.
23D1515316	CSN	107,00	Steel Industry	- AF de imóvel - Fiança CSN	Operação consiste em um contrato de locação atípico firmado com a CSN, empresa líder em seu segmento, listada no Novo Mercado da B3 e rating 'AAA(bra)' pela Fitch Ratings. O imóvel referente ao contrato de locação está localizado em Taubaté/SP, antiga fábrica da Ford. Além da excelente qualidade creditícia do devedor o CRI contém AF do imóvel, cujo LTV inicial é de 46%
22C0983841	Mitre Realty	103,92	Residential Real Estate	- Fundo de Reserva; - Fundo de Despesas; - Alienação Fiduciária de Quotas.	A companhia é listada no Novo Mercado da B3 e possui ótima qualidade creditícia, com rating AA pela S&P. A Mitre tem foco de atuação em São Paulo, com mais de R\$ 5 bilhões em landbank e R\$ 260 milhões em vendas líquidas no ano de 2022.
24A2246360	Assaí Guarujá	94,84	Food Retail	- AF de imóvel; - Fundo de reserva; - Fundo de juros; - Fiança.	A operação é lastreada em um contrato de BTS firmado com o Assaí. O empreendimento, estratégico para a companhia, fica localizado em São Paulo. O CRI contém robusta estrutura de garantias, com AF de imóvel e fiança. O ativo tem prazo de 18 anos e remuneração de IPCA+ 7,75% a.a.
23H1074707	Buriti Empreendimentos	86,98	Residential Real Estate	- AF de quotas das SPEs; - CF de recebíveis; - Fiança; - Fundos.	O CRI é lastreado em carteira de recebíveis pulverizada de empreendimentos localizados no Nordeste do país. O Grupo Buriti é um dos maiores loteadores do Brasil e a carteira possui cobertura de mais de 600% frente ao saldo do CRI, além de AF de cotas das SPEs e fiança da Buriti. O CRI conta ainda com três covenants: (i) LTV máximo de 70%, (ii) Razão de garantia mínima de 130% e (iii) ICSD mínimo de 130%
24E2453531	FGR	84,73	Residential Real Estate	- Cessão de créditos e estoque/vendas futuras do projeto Jardins Genebra; - Aval dos sócios PF; - Fundo de Reserva (2 PMTs); - Fundo de Despesas. - Alienação fiduciária de ações da SPE;	Fundada há 38 anos, a FGR dedica-se ao desenvolvimento, comercialização e construção de condomínio horizontais fechados de alto padrão, entregues com casas ou lotes residenciais. Operação conta com garantia a cessão fiduciária da carteira de um loteamento fechado de alto padrão em Brasília-DF. O projeto possui 443 lotes a partir de 648m² com projeto urbanístico assinado por Fernando Teixeira, arquiteto responsável pelo desenho da cidade de Palmas e paisagismo projetado pelo escritório Burle Marx.
20B0817201	Prevent Senior	79,03	Healthcare	- Fundo de 11 PMTs para o período de retrofit; - Adicionalmente 2 PMTs durante toda a operação; - Fiança Locatícia de seguradora ou banco de primeira linha; - Coobrigação do FII cedente, que conta com cotistas de muito elevada robustez financeira; - AF do imóvel, com LTV aproximado de 70%, imóvel em região nobre e de alta procura no Rio de Janeiro - RJ.	A empresa se encontra extremamente capitalizada, aplicadora líquida e com boas margens operacionais. Adicionalmente, a robusta estrutura da operação traz o conforto necessário ao time de gestão. A operação conta ainda com um Fundo de 11 PMTs durante o período de obras, trazendo maior segurança no curto prazo.
22L1314899	Tecnisa	70,34	Residential Real Estate	- Alienação Fiduciária de CEPAC; e/ou - Alienação Fiduciária de cotas; e/ou - Alienação Fiduciária de imóveis.	A Tecnisa vem no final de um processo de redução de endividamento e equalização de passivos. A companhia focou nos últimos trimestres na redução do custo de suas dívidas e no alongamento do seu passivo. A Tecnisa é listada no Novo Mercado da B3, mais alto nível de governança para ações brasileiras, e possui rating A pela Fitch Ratings.
21K1073642	Urban Hub - Anhanguera	68,02	Food Retail	- AF de imóvel; - CF de recebíveis; - Endosso de seguro patrimonial (GPA e devedora); - Fundo de despesas; - Fundo de juros; - Fundo de reserva.	Ativo é resultado da securitização de debêntures emitidas pela LOG II Empreendimentos Imobiliários SPE S.A., cujo lastro reside sobre um contrato de locação comercial firmado com a Companhia Brasileira de Distribuição (GPA). O CRI possui remuneração de IPCA+ 7,20% a.a. e robusta estrutura de garantias: (i) AF de imóvel, (ii) CF de recebíveis, (iii) seguro endosso patrimonial GPA, (iv) fundos de juros, de reserva e de obras.
21F0568504	Pesa/AIZ	61,02	Agribusiness	- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios; - Alienação Fiduciária de imóveis; - Aval dos acionistas da AIZ na PF; - Fundo de despesas.	Ativo lastreado em contratos de take or pay da AIZ – uma das maiores revendedoras de máquinas agrícolas do país – com a Pesa, revendedora de produtos da Caterpillar no sul do Brasil, com faturamento acima de R\$ 1,00 bilhão no último ano. O CRI conta ainda com aval dos acionistas, cessão fiduciária dos recebíveis e AF de imóveis.

Carteira CRIs – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Volume (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
21H0975635	FEMSA Coca-Cola	57,58	Food Retail	- Alienação Fiduciária do imóvel; - Fundo de reserva; - Seguro patrimonial.	O CRI é lastreado em contrato de locação atípico na modalidade built-to-suit (BTS) com a Coca-Cola FEMSA de um empreendimento logístico localizado em Santo André, no ABC Paulista. O devedor possui grande qualidade creditícia e a operação contempla garantias bem amarradas, que trazem ainda mais conforto ao time de gestão.
21F0211653	Rio Ave	55,73	Residential Real Estate	- Cessão Fiduciária; - Alienação Fiduciária de imóveis; - Aval dos acionistas da Rio Ave e dos acionistas na PF; - Fundo de reserva; - Fundo de despesas.	O Grupo Rio Ave atua no Nordeste do Brasil em quatro áreas de negócio: (i) Construção Civil, (ii) Locação de imóveis e desenvolvimento de BTS, (iii) Hotelaria e (iv) soluções ambientais. O CRI conta com uma robusta estrutura de garantias.
23H1539646	Assaí Bangu	51,44	Food Retail	- AF de imóvel; - Fundo de reserva; - Fundo de juros; - Fiança.	A operação é lastreada em um contrato de BTS firmado com o Assaí. O empreendimento, estratégico para a companhia, fica localizado no Rio de Janeiro. O CRI contém robusta estrutura de garantias, com AF de imóvel e fiança. O ativo tem prazo de 18 anos e remuneração de IPCA+ 7,75% a.a.
23G2239867	Outlet Premium Imigrantes	50,41	Malls	- AF de cotas da SPE (LTV de 49%); - CF de 50% do NOI do empreendimento; - Fundo de reserva de 2 PMTs; - Endosso do seguro patrimonial de 50% do empreendimento (após término de obras); - Aval da OPI Mall, César Federman e demais acionistas (até o término de obras).	O ativo é lastreado em Nota Comercial emitida pela OPI Malls. Os recursos do CRI serão utilizados para construção do empreendimento, localizado na Rodovia Imigrantes, ponto estratégico próximo ao ABC paulista. O CRI contempla ampla estrutura de garantias e taxa de remuneração atrativa
24B1276266	TRX ObraMax Piracicaba	49,00	Retail	- AF dos imóveis; - Fundo de Reserva; - Fiança	A operação é resultado da securitização de contrato de locação atípico firmados com o grupo Leroy Merlin (ObraMax), cujo cedente é o FII TRXF11. O papel contém ótima estrutura de garantias: (i) AF de imóveis (LTV de 71%); (ii) fundo de reserva (3 meses de locação, com coobrigação de recomposição do cedente); e (iii) fiança da Leroy Merlin no contrato de locação.
20D1006203	Oba Hortifruti	48,38	Food Retail	- Fiança / Garantia no Contrato BTS do Oba até que ocorra a conclusão das obras e aceite do Oba no e CD Paulínia; - Fundo de Reserva; - Os recursos decorrentes da Emissão ficarão aplicados na conta da Cia Securitizadora e serão liberados à Empresa conforme andamento do cronograma físico-financeiro das obras dos Imóveis, medido por Agente de Obras terceirizado; - Alienação Fiduciária das lojas Santo André e Centro de Distribuição de Paulínia ("Imóveis"); - Coobrigação da CR Alves Participações Ltda.; - Aval da CRAL Participações e Empreendimentos Ltda; - Aval solidário dos sócios na pessoa física.	O Grupo Oba Hortifruti está presente em 11 cidades, com mais de 50 lojas espalhadas pelos estados de São Paulo, Goiás e no Distrito Federal. A companhia apresentou aumento de receita líquida no último ano, para mais de R\$ 2 bilhões e ótimos indicadores, como margem bruta de 40%. A boa estrutura financeira da empresa, aliada à robusta estrutura de garantias e covenants da operação, trazem conforto ao time de gestão.
21H0697914	RCP	48,16	Properties	- Cessão Fiduciária de recebíveis; - Alienação Fiduciária do imóvel; - Aval dos sócios da RCP na PF.	O CRI é lastreado em contratos de locação pulverizados de um galpão localizado em Rio Claro, no interior de São Paulo. A estrutura do ativo contempla alienação fiduciária do imóvel, cessão fiduciária dos recebíveis e aval dos sócios da RCP na pessoa física. Adicionalmente, há um covenant de ICSD de 150%, ou seja, o fluxo de recebíveis oriundos dos contratos de locação devem ser 1,50x maiores do que o valor da PMT do CRI (juros + amortização).
20J0812309	Siqueira Castro Advogados	46,98	Law Firm	- AF de Imóveis; - Caução dados em garantia aos Contratos de Locação (lastro); - Fundo de Reserva; - Coobrigação da cedente.	A Siqueira Castro Advogados é um dos maiores escritórios de advocacia atualmente, com presença em todas as regiões do país e atuação internacional. A robusta estrutura de garantias com AF de dois imóveis sede da empresa (LTV: ~69%) e coobrigação da cedente aliada a boa estrutura financeira da Siqueira Castro Advogados, com baixo endividamento e altas margens, aliada à robusta estrutura de garantias confortam a gestão quanto à qualidade da operação.
24C1998433	HBR Pedroso Alvarenga	46,14	Residential Real Estate	- Alienação Fiduciária de Imóvel; - Alienação Fiduciária de Quotas; - Fundo de Despesas e Reserva.	Operação de CRI cujo devedor é a HBR Realty, empresa listada na B3, que conta com alienação fiduciária de imóvel na rua Pedroso Alvarenga, em área nobre da cidade de São Paulo, com valor de mercado de R\$117MM, Alienação Fiduciária de Quotas da SPE desenvolvedora do projeto e Fundo de Reserva.
20L0653519	Dasa Diagnósticos	43,34	Healthcare	- Alienação Fiduciária dos imóveis; - Seguro Patrimonial; - Fundo de reserva.	A operação é baseada em um contrato de SLB firmado com a Diagnósticos da América S.A. ("Dasa"), maior empresa de medicina diagnóstica do Brasil e da América Latina. A companhia é extremamente capitalizada e possui rating 'AAAsf(bra)' pela Fitch Ratings. Trazendo ainda mais conforto à operação, o CRI contempla como garantias a Alienação Fiduciária do imóvel lastro do contrato de SLB e seguro patrimonial.

Carteira CRIs – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Volume (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
23F1241290	MRV Pro Solutio	43,21	Residencial Real Estate	(i) Fundo de reserva inicial equivalente a 150% da inadimplência esperada da carteira; (ii) Obrigação de recomposição do fundo de reserva pela devedora de até 50% do volume de emissão do CRI.	Operação lastreada em recebíveis pro soluto da MRV Engenharia. A operação contém ampla cobertura de recebíveis, fundo de reserva de 150% a inadimplência esperada da carteira e obrigação de recomposição de fundo de reserva por parte da MRV.
22L1173045	FS Bio	40,28	Agribusiness	- Aval da FS Ltda e FS S.A - Contrato de Offtaker para a venda de biomassa (bambu e eucalipto) entre as empresas do grupo	Localizada no estado do Mato Grosso, a FS Bioenergia é o grupo pioneiro no país na produção de etanol a partir do milho e quarta maior produtora de etanol do Brasil, com uma capacidade anual de 1,4 bilhões de litros distribuída em duas plantas, apresentando um dos menores custos de produção do país. Além do etanol, a empresa comercializa produtos de nutrição animal derivados do milho e energia elétrica a partir de biomassa.
23K2260145	Econ II	39,21	Residencial Real Estate	- Alienação Fiduciária de participações; - Fundo de reserva; - Fundo de despesas.	A Econ Holding é um dos maiores players de construção no segmento econômico da região metropolitana de São Paulo. A Econ possui modelo negócio verticalizado, com receita líquida superior a R\$ 1 bilhão e margens acima de 30%. A companhia possui ainda robusto landbank superior a R\$ 5 bilhões.
20G0800227	General Shopping FII – GSF11	38,51	Malls	- AF das respectivas frações ideais dos objetos lastro da operação; - Cessão fiduciária dos recebíveis dos 8 empreendimentos que são lastro da operação.	Ativo é resultado da securitização de créditos imobiliários decorrentes de (i) recebíveis de contratos de compra e venda (CCV) firmados entre o FII General Shopping e 4 SPEs e (ii) recebíveis de contratos de direito aquisitivo (CDA) firmados entre o mesmo FII e outras 4 SPEs. A emissão possui rating 'brAA(sf)' atribuído pela S&P.
19I0737680	JCC Iguatemi Fortaleza	38,25	Malls	- Cessão Fiduciária de dividendos do shopping, que devem perfazer ao menos 165% da PMT do CRI Sênior; - AF de fração ideal do shopping, com LTV Sênior de 44,71%; - Aval Corporativo da Holding; - Três tranches de subordinação, com a holding possuindo 10% da emissão.	Ativo muito sólido e referência na região, grupo com forte posição financeira e robusta posição de caixa, aliados à ampla estrutura de garantias e mecanismos de controle, dão total conforto à equipe de gestão. A controladora fechou o ano de 2022 com melhora significativa frente a 2021, com receita líquida de R\$ 124 milhões e mais de R\$ 66 milhões em caixa, suficiente para para frente a todo o serviço de dívida dos próximos 12 meses.
24D0480929	Mateus Antares	37,84	Retail	- Alienação Fiduciária; - Seguro Patrimonial; - Fiança; - Fundo de Reserva.	O CRI é resultado de securitização de contrato de locação de imóvel BTS para o Grupo Mateus - Quarto maior varejista alimentar do País, com 202 lojas físicas além dos canais digitais, presente nos estados do Maranhão, Pará, Piauí, Tocantins, Bahia e Ceará. A operação conta com robusto pacote de garantias, incluindo (i) Alienação Fiduciária do Imóvel, localizado em Maceió – AL; (ii) Seguro Patrimonial; (iii) Fiança e (iv) Fundo de Reserva.
22F0783773	Grupo Mateus - Júnior	37,82	Food Retail	(i) AF de imóveis; (ii) Fiança.	O Grupo Mateus é o quarto maior varejista alimentar do País, com 202 lojas físicas além dos canais digitais, presente nos estados do Maranhão, Pará, Piauí, Tocantins, Bahia e Ceará. O grupo atua por meio de um modelo multi-formato e multi-canal com presença nos setores de atacarejo varejo, eletrodomésticos e atacado. Além disso, possui rating AA(bra) pela Fitch Ratings
22F1357736	Assai/GIC II	37,37	Retail	- AF de cotas do FII Barzel	O CRI conta com lastro de uma Cédulas de Crédito Imobiliário CCIs representativas de Contratos de Locação Atípicos sendo o locatário a Sendas Distribuidora S.A. (Assai) e o locador o Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliário (FII Barzel). Conta com garantias de AF de cotas do FII Barzel, detentor de até 17 imóveis que serão locados pelo Assai Atacadista, que possui rating AAA(bra) pela Fitch.
23D1175169	Mateus III	36,21	Food Retail	- AF de imóveis - Fiança do Grupo Mateus	O Grupo Mateus é o quarto maior varejista alimentar do País, com 202 lojas físicas além dos canais digitais, presente nos estados do Maranhão, Pará, Piauí, Tocantins, Bahia e Ceará. O grupo atua por meio de um modelo multi-formato e multi-canal com presença nos setores de atacarejo varejo, eletrodomésticos e atacado. Além disso, possui rating AA(bra) pela Fitch Ratings
21G0154352	Cemara	35,82	Residencial Real Estate	- Aval da Cemara; - Fiança dos acionistas na PF; - AF das cotas da SPE; - CF dos recebíveis.	Papel lastreado em recebíveis do loteamento Residencial Sol Nascente, localizado em Bragança Paulista, interior de São Paulo. O empreendimento já se encontra em fases avançadas de infraestrutura. O CRI conta ainda com acompanhamento próximo do cronograma físico-financeiro da obra e possui mecanismo de cash sweep, com os recursos oriundos de novas vendas utilizados para amortizar extraordinariamente o saldo devedor. Adicionalmente, a companhia e seus principais acionistas prestam aval à operação, trazendo ainda mais robustez para o CRI.

Carteira CRIs – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Volume (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
24B1276268	TRX Leroy Merlin Salvador	35,50	Retail	- AF dos imóveis; - Fundo de Reserva; - Fiança	A operação é resultado da securitização de contrato de locação atípico firmados com o grupo Leroy Merlin, cujo cedente é o FII TRXF11. O papel contém ótima estrutura de garantias: (i) AF de imóveis (LTV de 71%); (ii) fundo de reserva (3 meses de locação, com coobrigação de recomposição do cedente); e (iii) fiança da Leroy Merlin no contrato de locação.
19L0838765	GPA	33,16	Food Retail	- ICSD mínimo: 125% do valor da próxima PMT.	Papel se situa na alavancagem da compra de um imóvel por um FII muito capitalizado, com fluxo mensal muito acima da PMT do CRI. Grupo GPA é extremamente capitalizado, e tem tido até mesmo melhores números durante a atual crise.
20A0982855	Almeida Júnior - Nações	33,09	Malls	- Cessão Fiduciária dos aluguéis do shopping e estacionamento, na região e grupo com boa governança. Os shoppings ficaram mais de 30 dias fechados após decreto do Estado, tendo voltado às atividades em Abril, embora de forma gradual e com diversas restrições de horários, distanciamento, entre outras. Por fim, conforme explicado acima, a estrutura de garantias (LTV, Índice de cobertura, etc) deste papel traz muitas seguranças para o CRI.	É o maior grupo do setor de Malls do sul do país, com 71% de market share no Estado de Santa Catarina. Excelente ativo imobiliário, referência na região e grupo com boa governança. Os shoppings ficaram mais de 30 dias fechados após decreto do Estado, tendo voltado às atividades em Abril, embora de forma gradual e com diversas restrições de horários, distanciamento, entre outras. Por fim, conforme explicado acima, a estrutura de garantias (LTV, Índice de cobertura, etc) deste papel traz muitas seguranças para o CRI.
22F0715946	Helbor Higienópolis	32,80	Residential Real Estate	(i) AF de terreno localizado no Higienópolis, bairro nobre de SP; (ii) AF de cotas de SPEs; (iii) Promessa de CF das vendas das futuras unidades do empreendimento; (iv) Aval da Helbor	A Helbor Empreendimentos S.A., empresa com boa qualidade creditícia, realizou nos últimos anos forte turnaround, reduzindo alavancagem, alongando seu passivo e aumentando as margens dos novos lançamentos. A operação possui robusta estrutura de garantias, como: (i) AF de um terreno localizado em bairro nobre de São Paulo (Higienópolis) e com boa liquidez; (ii) aval da Helbor; e (iii) promessa de CF de recebíveis do futuro empreendimento que será desenvolvido no terreno.
19F0922610	Outlet Premium Brasília	32,08	Malls	- Cessão Fiduciária do NOI na participação do cedente, com ICSD de 150%; - LTV da fração do cedente, LTV de 56%; - AF das ações da SPE; - Fundo de Reserva de 1 PMT.	Fundo controlador muito capitalizado, ligado a um banco de investimentos. Ativo imobiliário premium, em região de alta renda média da população, operações com ótimos números e margens.
24C1990828	MRV Emcash	30,84	Residential Real Estate	- Fundo de Reserva de Inadimplência; - Fundo de Despesas.	Cessão de carteira de recebíveis pró-soluto. A operação contém ampla cobertura de recebíveis, fundo de reserva de inadimplência e fundo de despesas.
21L0823062	Arena MRV	29,85	Properties	- Cash collateral de R\$ 20 milhões; - Fundo de juros de R\$ 40 milhões; - CF de recebíveis oriundos da comercialização de cadeiras cativas, camarotes, vagas de estacionamento e bilheteria dos jogos de futebol.	Ativo é lastreado em recebíveis da Arena MRV, complexo multiuso localizado em Belo Horizonte/MG, que será a nova sede do Clube Atlético Mineiro. O empreendimento se encontra atualmente em fase final de desenvolvimento, com inauguração prevista para o início de 2023. A Arena multiuso será utilizada para jogos de futebol, shows e outros eventos, assim como o Allianz Parque, localizado em São Paulo. O CRI possui remuneração de CDI+ 4,75%, duration de 2,8 anos e robusta estrutura de garantias.
24C1690314	Porto 2 Life Sênior	29,43	Residential Real Estate	- Fiança GAV Holding; - Alienação Fiduciária de Quotas da SPE; - Cessão Fiduciária dos Recebíveis do projeto Porto 2 Life; - Fundos de Obra, Reserva e Despesas.	Operação lastreada nos recebíveis do projeto Porto 2 Life, da GAV Resorts - Uma das maiores operadoras de multipropriedade do país, com mais de R\$ 3bi de VGV lançado.
23I1696564	JFL Living	28,04	Residential Real Estate	- AF de unidades com valor estimado de R\$ 142MM (LTV inicial de 72%); - CF do NOI da unidades; - Aval da JFL Holding S.A. e de Jorge Felipe Lemann; - Fundo de reserva.	O CRI possui a cessão do NOI de 2 empreendimentos performados de titularidade da JFL Living. Os empreendimentos têm avaliação de R\$ 142 milhões, perfazendo um LTV inicial pro CRI de 72%. Adicionalmente, o CRI conta ainda com robusta estrutura de garantias que trazem conforto ao time de gestão.
21D0429192	Unitah	26,40	Consumer	- Cessão Fiduciária dos recebíveis; - Fiança; - Fundo de Reserva.	A operação é lastreada em contratos de exploração comercial de certas estações de metrô de São Paulo, com taxa de remuneração de IPCA+ 7,50%. O CRI contempla alto índice de ICSD e uma robusta estrutura de garantias, incluindo cessão fiduciária dos recebíveis e fiança.

Carteira CRIs – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Volume (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
19L0909950	Almeida Júnior - Norte	25,94	Malls	- Cessão Fiduciária dos aluguéis do shopping e estacionamento, que devem perfazer ao menos 146% da PMT do CRI; - AF do imóvel; - Aval do principal acionista do grupo na pessoa física.	É o maior grupo do setor de Malls do sul do país, com 71% de market share no Estado de Santa Catarina. Excelente ativo imobiliário, referência na região e grupo com boa governança. Os shoppings ficaram mais de 30 dias fechados após decreto do Estado, tendo voltado às atividades em Abril, embora de forma gradual e com diversas restrições de horários, distanciamento, entre outras. Por fim, conforme explicado acima, a estrutura de garantias (LTV, Índice de cobertura, etc) deste papel traz muitas seguranças para o CRI.
24B1276213	TRX Obramax Suzano	24,73	Retail	- AF dos imóveis; - Fundo de Reserva; - Fiança	A operação é resultado da securitização de contrato de locação atípico firmados com o grupo Leroy Merlin (Obramax), cujo cedente é o FII TRXF11. O papel contém ótima estrutura de garantias: (i) AF de imóveis (LTV de 71%); (ii) fundo de reserva (3 meses de locação, com coobrigação de recomposição do cedente); e (iii) fiança da Leroy Merlin no contrato de locação.
19L0917227	Almeida Júnior - Continente	24,61	Malls	- Cessão Fiduciária dos aluguéis do shopping e estacionamento, que devem perfazer ao menos 146% da PMT do CRI; - AF do imóvel; - Aval do principal acionista do grupo na pessoa física.	É o maior grupo do setor de Malls do sul do país, com 71% de market share no Estado de Santa Catarina. Excelente ativo imobiliário, referência na região e grupo com boa governança. Os shoppings ficaram mais de 30 dias fechados após decreto do Estado, tendo voltado às atividades em Abril, embora de forma gradual e com diversas restrições de horários, distanciamento, entre outras. Por fim, conforme explicado acima, a estrutura de garantias (LTV, Índice de cobertura, etc) deste papel traz muitas seguranças para o CRI.
20K0571487	BLMG11 Casas Bahia	23,37	Food Retail	- Alienação Fiduciária do imóvel.	Via Varejo é uma empresa brasileira especializada em eletroeletrônicos e móveis. Além de administrar o e-commerce Extra.com.br, a marca opera três grandes redes: Casas Bahia, PontoFrio e Bartira. Presente em mais de 20 estados, a rede Casas Bahia possui mais de 700 lojas e foi avaliada em R\$ 800 milhões. A rede Ponto possui mais de 250 lojas e está presente nas regiões Sudeste, Sul e Centro Oeste. A empresa possui rating 'brAA(sf)' atribuído pela S&P.
24B0013802	BRF I	21,11	Food Retail	- AF de imóvel; - AF de quotas; - Fundo de despesas.	Operação fruto de securitização de contrato de compra e venda (CCV) do imóvel BRF Salvador.
19I0737681	JCC Iguatemi Fortaleza	21,07	Malls	- Cessão Fiduciária de dividendos do shopping, que devem perfazer ao menos 165% da PMT do CRI Sênior; - AF de fração ideal do shopping, com LTV Sênior de 44,71%; - Aval Corporativo da Holding; - Três tranches de subordinação, com a holding possuindo 10% da emissão.	Ativo muito sólido e referência na região, grupo com forte posição financeira e robusta posição de caixa, aliados à ampla estrutura de garantias e mecanismos de controle, dão total conforto à equipe de gestão. A controladora fechou o ano de 2022 com melhora significativa frente a 2021, com receita líquida de R\$ 124 milhões e mais de R\$ 66 milhões em caixa, suficiente para para frente a todo o serviço de dívida dos próximos 12 meses.
23L2159971	Direcional Pro Solutio III - Sênior	18,09	Residential Real Estate	- Cash sweep do fluxo excedente mensal; - Fundo de reserva (R\$ 3MM) e despesa; - AF de cotas da SPE; - Servição para espelhamento de recebíveis; - Coobrigação da Direcional Engenharia (limitada a R\$ 21MM); - Cobrança dos créditos pela Direcional Engenharia.	Empresa listada na B3, do segmento MCMV com excelente execução operacional. A Direcional lançou mais de R\$ 3,5 bilhões em projetos até o 3º Tri de 2023 (+34% YoY) e teve R\$ 1,0 bilhão em vendas líquidas no trimestre (+4% YoY), recordes históricos da companhia. A empresa tem hoje caixa suficiente para cobrir o endividamento vencendo pelos próximos 4 anos.
23F1763644	Direcional Lago da Pedra	17,74	Residential Real Estate	- Fiança	Empresa listada na B3, do segmento MCMV com excelente execução operacional. A Direcional lançou mais de R\$ 3,5 bilhões em projetos até o 3º Tri de 2023 (+34% YoY) e teve R\$ 1,0 bilhão em vendas líquidas no trimestre (+4% YoY), recordes históricos da companhia. A empresa tem hoje caixa suficiente para cobrir o endividamento vencendo pelos próximos 4 anos.
22J0346032	Arquiplan I	17,20	Residential Real Estate	- AF do terreno; - CF dos recebíveis do empreendimento (atuais e futuros); - AF de cotas da SPE; - Fundo de reserva; - Fundo de despesas; - Seguro de obras; - Fiança e aval da Arquiplan e dos sócios na PF.	Ativo é lastreado em desenvolvimento imobiliário da Arquiplan na capital paulista. A emissão conta, aliada a boa qualidade de crédito do devedor e da performance do projeto, com boas garantias, na visão do time de gestão.
22B0309134	Bild	17,18	Residential Real Estate	- Alienação fiduciária de quotas; - Cessão Fiduciária de recebíveis no montante de 120% da próxima PMT; - Fiança Bild Desenvolvimento Imobiliário S.A. e Vita.	A Bild Desenvolvimento Imobiliário é uma incorporadora sede em Ribeirão Preto e foco na região sudeste, incluindo São Paulo e Triângulo Mineiro. A empresa atua nos segmentos de médio e alto padrão e também nas faixas 2 e 3 do antigo MCMV (Minha Casa Minha Vida). A companhia lançou quase R\$ 4 bilhões em projetos nos últimos e vendeu mais de R\$ 2,5 bilhões. Além disso a Bild possui níveis saudáveis de endividamento e margens.

Carteira CRIs – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Volume (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
20L0653261	Fibra Experts	13,13	Residential Real Estate	- Alienação Fiduciária dos imóveis (mín. 133% do saldo devedor do CRI); - Covenant financeiro: (Dívida Líquida + Imóveis a Pagar)/Patrimônio Líquido <= 0,70x (ex-SFH).	A Fibra Experts atua na incorporação de imóveis residenciais, edifícios de escritórios, centros de logística, propriedades de uso misto e loteamentos em cidades capitais, como São Paulo, Rio de Janeiro e Fortaleza. A companhia integra o Grupo Vicunha (controlador de empresas como Vicunha Têxtil, CSN e Banco Fibra). Em 2020 a companhia teve bom desempenho, com destaque para o aumento do seu landbank para quase R\$ 3 bilhões e para o início das obras do projeto Passeio Paulista, com VGV estimado de R\$ 1 bilhão.
19L0906443	Embraed	13,05	Residential Real Estate	- Cessão Fiduciária de uma carteira de recebíveis da incorporadora, que perfazem sempre ao menos 150% do fluxo previsto do CRI; - Certificadora contratada pra auditoria mensal da carteira cedida; - AF de terreno nobre de Balneário Camboriú, que deixa a operação com LTV inicial inferior a 40%; - Fundo de Juros; - Covenant: DL / PL <= 100%; - Aval dos sócios na pessoa física.	Empresa referência no mercado de alto padrão na região sul do país, com perfil financeiro conservador. A operação permitiu alongamento de seu passivo e a empresa tem caixa confortável frente às suas obrigações de curto prazo. A carteira de recebíveis tem confortável folga em relação à PMT do CRI, sendo que em março a razão foi superior a 6 vezes, além de excelentes características em termos de inadimplência e distratos.
20I0777292	Helbor - Multirenda II	12,57	Residential Real Estate	- Alienação Fiduciária de três empreendimentos avaliados em R\$ 228 milhões por consultoras independentes, com área de BOMA de 26.424m² e LTV de 65%; - Cessão Fiduciária dos contratos de locação atuais e Promessa de Cessão Fiduciária de contratos de locação futuros; - Fundo de Reserva equivalente a duas PMTs; - Garantidora: Helbor Empreendimentos S.A.; - Mecanismo de cash sweep, com amortização extraordinária do principal em caso de excedente dos valores dos alugueis frente as PMTs do CRI.	Sólidos contratos que cobrem o fluxo de CRI, relevante fundos de reserva e de alugueis. Excelentes localizações e qualidade dos imóveis. Controlador da Helbor altamente capitalizado.
21K0633996	Pesa/AIZ II	11,40	Agribusiness	- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios; - Aval dos acionistas da AIZ na PF.	Ativo lastreado em contratos de take or pay da AIZ – uma das maiores revendedoras de máquinas agrícolas do país – com a Pesa, revendedora de produtos da Caterpillar no sul do Brasil, com faturamento acima de R\$ 1,00 bilhão no último ano. O CRI conta ainda com aval dos acionistas e cessão fiduciária dos recebíveis.
23G1149789	GR Group - Sênior	11,14	Residential Real Estate	(i) AF de cotas de SPE e de imóveis; (ii) CF de recebíveis atuais e futuros; (iii) Fundo de reserva de 2 PMTs; (iv) Fundos de obras e de despesas; (v) Aval dos sócios da GR Group.	A GR Group é um dos maiores grupos de multipropriedade, time-share e loteamento do Brasil, com robusto patrimônio e carteira de recebíveis. A operação é lastreada na carteira de recebíveis de mais de 7 empreendimentos, sendo 5 deles performados, espalhados pelo Brasil, incluindo São Paulo, Rio Grande do Norte, Rio Grande do Sul, Paraná, Alagoas e Goiás.
22D0371507	Grupo Mateus - Júnior III	9,42	Retail	- AF de imóveis - Fiança do Grupo Mateus	O Grupo Mateus é o quarto maior varejista alimentar do País, com 202 lojas físicas além dos canais digitais, presente nos estados do Maranhão, Pará, Piauí, Tocantins, Bahia e Ceará. O grupo atua por meio de um modelo multi-formato e multi-canal com presença nos setores de atacarejo varejo, eletrodomésticos e atacado. Além disso, possui rating AA(bra) pela Fitch Ratings
21F0906525	Emiliano	8,62	Hotels	- Alienação Fiduciária do imóvel; - Fundo de reserva; - Fiança.	Ativo é resultado da securitização de contrato de locação atípico firmado entre a empresa J. Filgueira e a Emiliano. O imóvel fica localizado nos Jardins, região nobre de São Paulo. O CRI possui remuneração de IPCA+ 6,47% a.a. e robusta estrutura de garantias, que trazem ainda mais conforto ao time de gestão.
22J0346038	Arquiplan III	8,60	Residential Real Estate	- AF do terreno; - CF dos recebíveis do empreendimento (atuais e futuros); - AF de cotas da SPE; - Fundo de reserva; - Fundo de despesas; - Seguro de obras; - Fiança e aval da Arquiplan e dos sócios na PF.	Ativo é lastreado em desenvolvimento imobiliário da Arquiplan na capital paulista. A emissão conta, aliada a boa qualidade de crédito do devedor e da performance do projeto, com boas garantias, na visão do time de gestão.
20J0667658	HF Engenharia	8,46	Residential Real Estate	-Alienação Fiduciária dos imóveis; - Cessão Fiduciária dos Direitos Creditórios; - Fiança do fundador da HF Engenharia; - Fundo de Reserva; - Fundo de despesas com IPTU; - Fundo de despesas.	Criada em 1997, a HF Engenharia é uma das maiores construtoras do centro-oeste, com foco de atuação no estado de Goiás. O empreendimento lastro da operação fica localizado em Rio Verde, região que tem apresentado elevado crescimento sustentado pelo agronegócio, setor que passou relativamente incólume à atual crise. O CRI possui mecanismo de cash sweep, amortizando antecipadamente o papel com 90% dos recursos que sobejam a PMT.
22I1555753	Vitacon - Sênior III	7,91	Residential Real Estate	- AF de cotas, - CF de recebíveis, - AF de imóvel, - Fiança; e - Fundo de obras.	O papel é lastreado em dois empreendimentos localizados em bairros nobres de São Paulo e com alto índice de vendas desde o seu lançamento. Aliada a boa performance do projeto a operação conta ainda com subordinação e razão mínima de garantia de 125% para a série sênior.

Carteira CRIs – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Volume (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
22B0939878	Império Móveis IV	7,76	Retail	- Cessão fiduciária de recebíveis; - Alienação fiduciária de imóveis; - Fiança; - Fundo de reserva de 3 PMTs.	O CRI é lastreado em fluxo dos contratos de aluguel atípico firmado com a Império Móveis, importante player varejista da região Nordeste do país e sócios extremamente capitalizados. O imóvel em questão é um BTS (built-to-suit) a ser desenvolvido em Recife. Adicionalmente a operação apresenta robusta estrutura de garantias e LTV confortável, de aproximadamente 66%.
22B0939875	Império Móveis III	7,69	Retail	- Cessão fiduciária de recebíveis; - Alienação fiduciária de imóveis; - Fiança; - Fundo de reserva de 3 PMTs.	O CRI é lastreado em fluxo dos contratos de aluguel atípico firmado com a Império Móveis, importante player varejista da região Nordeste do país e sócios extremamente capitalizados. O imóvel em questão é um BTS (built-to-suit) a ser desenvolvido em Recife. Adicionalmente a operação apresenta robusta estrutura de garantias e LTV confortável, de aproximadamente 66%.
19L0906036	Helbor - Estoque III	7,62	Residential Real Estate	- AF de estoque com no mínimo 130% do saldo devedor; - Seleção de imóveis pré-estabelecidos, maioria em regiões nobres de São Paulo - SP; - Fundo de Reserva de R\$ 5 milhões.	Imóveis com alta liquidez. Empresa capitalizada pelo recente follow on e alongamento de seu passivo financeiro. Controlador altamente capitalizado.
19F0923004	São Carlos	7,00	Properties	- AF do imóvel, LTV = 59%; - Aval corporativo.	Imóvel em região nobre da região da cidade de São Paulo, o qual acreditamos ter boa liquidez e com LTV confortável. Acionistas extremamente capitalizados.
22B0084502	Vitacon - Sênior II	6,25	Residential Real Estate	(i) AF dos imóveis (ii) AF das quotas das SPE's (iii) CF dos recebíveis dos empreendimentos (iv) Fiança da Vitacon e do Alexandre Frankel	Securitização de debêntures emitidas pela Vitacon Participações S.A., para financiamento de obra dos projetos ON Brooklin e ON Domingos de Moraes, ambos localizados em bairros nobres de São Paulo. Os projetos se encontram em fase de obras e com estágio avançado de vendas. O CRI possui subordinação, com a série sênior sendo remunerada CDI+ 4,50% a.a. e robusta estrutura de garantias. Operação contempla ainda razão mínima de garantias de 125% (AF do estoque + VP dos recebíveis > 125% saldo da série sênior)
23C2829802	GPA Itaú Safra I	6,07	Food Retail	- Fiança bancária.	os CRIs são lastreados em contratos de locação atípicos firmados com o GPA. Os quatro imóveis operacionais estão localizados em São Paulo (Limeira, Ribeirão Preto e São Paulo) e Rio de Janeiro (Petrópolis), com vencimentos das locações superiores ao vencimento do CRI. Além da atipicidade do contrato os CRIs contam ainda com cartas fianças de bancos de primeira linha (Itaú Unibanco e Safra) que perfazem o montante de mais de R\$ 45 milhões.
22B0939864	Império Móveis II	5,74	Retail	- Cessão fiduciária de recebíveis; - Alienação fiduciária de imóveis; - Fiança; - Fundo de reserva de 3 PMTs.	O CRI é lastreado em fluxo dos contratos de aluguel atípico firmado com a Império Móveis, importante player varejista da região Nordeste do país e sócios extremamente capitalizados. O imóvel em questão é um BTS (built-to-suit) a ser desenvolvido em Recife. Adicionalmente a operação apresenta robusta estrutura de garantias e LTV confortável, de aproximadamente 66%.
23C2830001	GPA Itaú Safra III	5,28	Food Retail	- Fiança bancária.	os CRIs são lastreados em contratos de locação atípicos firmados com o GPA. Os quatro imóveis operacionais estão localizados em São Paulo (Limeira, Ribeirão Preto e São Paulo) e Rio de Janeiro (Petrópolis), com vencimentos das locações superiores ao vencimento do CRI. Além da atipicidade do contrato os CRIs contam ainda com cartas fianças de bancos de primeira linha (Itaú Unibanco e Safra) que perfazem o montante de mais de R\$ 45 milhões.
18L1179520	LOG	4,57	Properties	- Cessão Fiduciária aluguéis de um condomínio logístico da companhia; - AF do imóvel.	Pertencente ao Grupo MRV. Ao final de 2022 possuía posição de caixa no valor de aproximadamente R\$ 730 milhões e cerca de R\$ 181 milhões de dívidas vencendo em 2023. A LOG encerrou o ano de 2022 com inadimplência líquida acumulada de 0,6% e maior pulverização de seus locatários.
20J0837207	Creditas - Mezanino II	4,56	Residential Real Estate	- Critério de elegibilidade da carteira; - AF das unidades, com LTV médio inferior a 40% e máximo de 60%; - Duas tranches de subordinação; - Fundo de reserva; - Apólices de seguros; - Cobertura Mínima de recebíveis com mecanismo de aceleração de amortizações.	Carteira apresenta excelente comportamento, com baixíssima inadimplência. Possui também a AF dos imóveis, com baixo LTV e em sua maioria em grandes capitais. Possui sofisticados mecanismos de aceleração de amortização para manutenção de índices mínimos de cobertura e consequente qualidade da operação, além da subordinação com a empresa.

Carteira CRIs – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Volume (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
23C2830002	GPA Itaú Safra IV	3,82	Food Retail	- Fiança bancária.	os CRIs são lastreados em contratos de locação atípicos firmados com o GPA. Os quatro imóveis operacionais estão localizados em São Paulo (Limeira, Ribeirão Preto e São Paulo) e Rio de Janeiro (Petrópolis), com vencimentos das locações superiores ao vencimento do CRI. Além da atipicidade do contrato os CRIs contam ainda com cartas fianças de bancos de primeira linha (Itaú Unibanco e Safra) que perfazem o montante de mais de R\$ 45 milhões.
23C2829803	GPA Itaú Safra II	3,75	Food Retail	- Fiança bancária.	os CRIs são lastreados em contratos de locação atípicos firmados com o GPA. Os quatro imóveis operacionais estão localizados em São Paulo (Limeira, Ribeirão Preto e São Paulo) e Rio de Janeiro (Petrópolis), com vencimentos das locações superiores ao vencimento do CRI. Além da atipicidade do contrato os CRIs contam ainda com cartas fianças de bancos de primeira linha (Itaú Unibanco e Safra) que perfazem o montante de mais de R\$ 45 milhões.
12E0031990	Aloes	2,76	Malls	- Cessão Fiduciária dos contratos de locação, que perfazem ao menos 120% da PMT do CRI; - AF do imóvel; - Fundo de Reserva de 2 PMTs; - Endosso do seguro patrimonial.	Imóvel muito bem localizado na cidade de Niterói - RJ, com inquilinos capitalizados e de longo prazo.
20H0695880	GPA	2,61	Food Retail	- Alienação Fiduciária de 11 lojas locadas pelo Pão de Açúcar e Extra no estado de SP, perfazendo um valor de avaliação de R\$ 228.020.000; - Alienação Fiduciária de Cotas da SPE; - Promessa de Cessão Fiduciária de contratos de locação futura no mesmo Imóvel; - Fundo de Reserva de 2 PMTs do CRI; - Fundo de despesas do CRI.	O CRI representa a 4ª tranche da operação de sale & leaseback (SLB) de 39 lojas do Grupo Pão de Açúcar (GPA) pelo FII TRXF11, fundo gerido pela TRX Investimentos. A operação de SLB faz parte do plano de desmobilização do grupo, reduzindo o grau de alavancagem da companhia e fortalecendo sua posição de caixa. O GPA, na opinião do gestor, é um dos maiores e mais sólidos conglomerados de varejo alimentar da América Latina, com operações no Brasil, Colômbia, Uruguai e Argentina. Possui rating 'AA(bra)' pela Fitch Ratings. Além da qualidade de credíciia do devedor, a robusta estrutura de garantias trazem o conforto necessário ao time de gestão.
20L0632150	Direcional Engenharia	2,42	Residential Real Estate	- Fundo de despesas; - Servicer para espelhamento de carteiras; - Cobrança feita pela Direcional Engenharia.	Empresa listada na B3, do segmento MCMV com excelente execução operacional. A Direcional lançou mais de R\$ 3,5 bilhões em projetos até o 3º Tri de 2023 (+34% YoY) e teve R\$ 1,0 bilhão em vendas líquidas no trimestre (+4% YoY), recordes históricos da companhia. A empresa tem hoje caixa suficiente para cobrir o endividamento vencendo pelos próximos 4 anos.
21B0544455	Tecnisa	2,22	Residential Real Estate	- Alienação Fiduciária de ativos cujo valor seja maior ou igual a 50% (cinquenta por cento) do Saldo Devedor do CRI, composta entre: (i) terrenos no estado de São Paulo, avaliados com base no valor de venda forçada e (ii) cotas da SPE Windsor, avaliadas com base no seu Net Asset Value (NAV).	A Tecnisa vem no final de um processo de redução de endividamento e equalização de passivos. A companhia focou nos últimos trimestres na redução do custo de suas dívidas e no alongamento do seu passivo. A Tecnisa é listada no Novo Mercado da B3, mais alto nível de governança para ações brasileiras, e possui Rating A pela Fitch Ratings.
19B0177968	RNI	2,05	Residential Real Estate	- Cessão fiduciária dos recebíveis e promessa de cessão dos futuros recebíveis de três empreendimentos da companhia com mecanismo de cash sweep; - Aval da holding controladora do grupo.	Holding diversificada e capitalizada. A RNI alcançou vendas líquidas de R\$ 740 milhões em 2022 (+15% YoY) e teve um aumento de lançamentos, para quase R\$ 780 milhões no mesmo período, com uma margem bruta de 30%.
18D0698877	RNI	2,02	Residential Real Estate	- Cessão fiduciária dos recebíveis e promessa de cessão dos futuros recebíveis de dois empreendimentos da companhia com mecanismo de cash sweep; - Aval da holding controladora do grupo.	Holding diversificada e capitalizada. A RNI alcançou vendas líquidas de R\$ 740 milhões em 2022 (+15% YoY) e teve um aumento de lançamentos, para quase R\$ 780 milhões no mesmo período, com uma margem bruta de 30%.
19A0698738	Cogna Educação	1,26	Education	- Alienação Fiduciária de Bens Imóveis; - Fundo de Reserva; - Fiança Corporativa.	CRI possui robusta estrutura, com garantia de ótimo imóvel. Adicionalmente, o grupo Cogna possui rating corporativo de 'AA+(bra)' pela Fitch Ratings, o que traz ainda mais conforto ao time de gestão.
20I0718383	Vitacon - Mezanino	0,24	Residential Real Estate	- Alienação Fiduciária dos imóveis (Imarés e Lorena); - Cessão Fiduciária dos recebíveis; - Promessa de Cessão Fiduciária dos recebíveis futuros; - Fiança dos sócios na Pessoa Física; - Alienação Fiduciária das cotas das SPEs; - Fundo de Reserva; - Fundo de Obras equivalente a 110% do valor remanescente das obras.	O papel é lastreado em dois empreendimentos localizados em bairros nobres de São Paulo e com alto índice de vendas desde o seu lançamento. A série Mezanino parte de um índice de cobertura de garantias líquido de mais de 170%. O CRI contempla ainda mecanismo de cash sweep, que amortiza antecipadamente o papel com 100% dos recursos que sobejam a PMT vencedora.

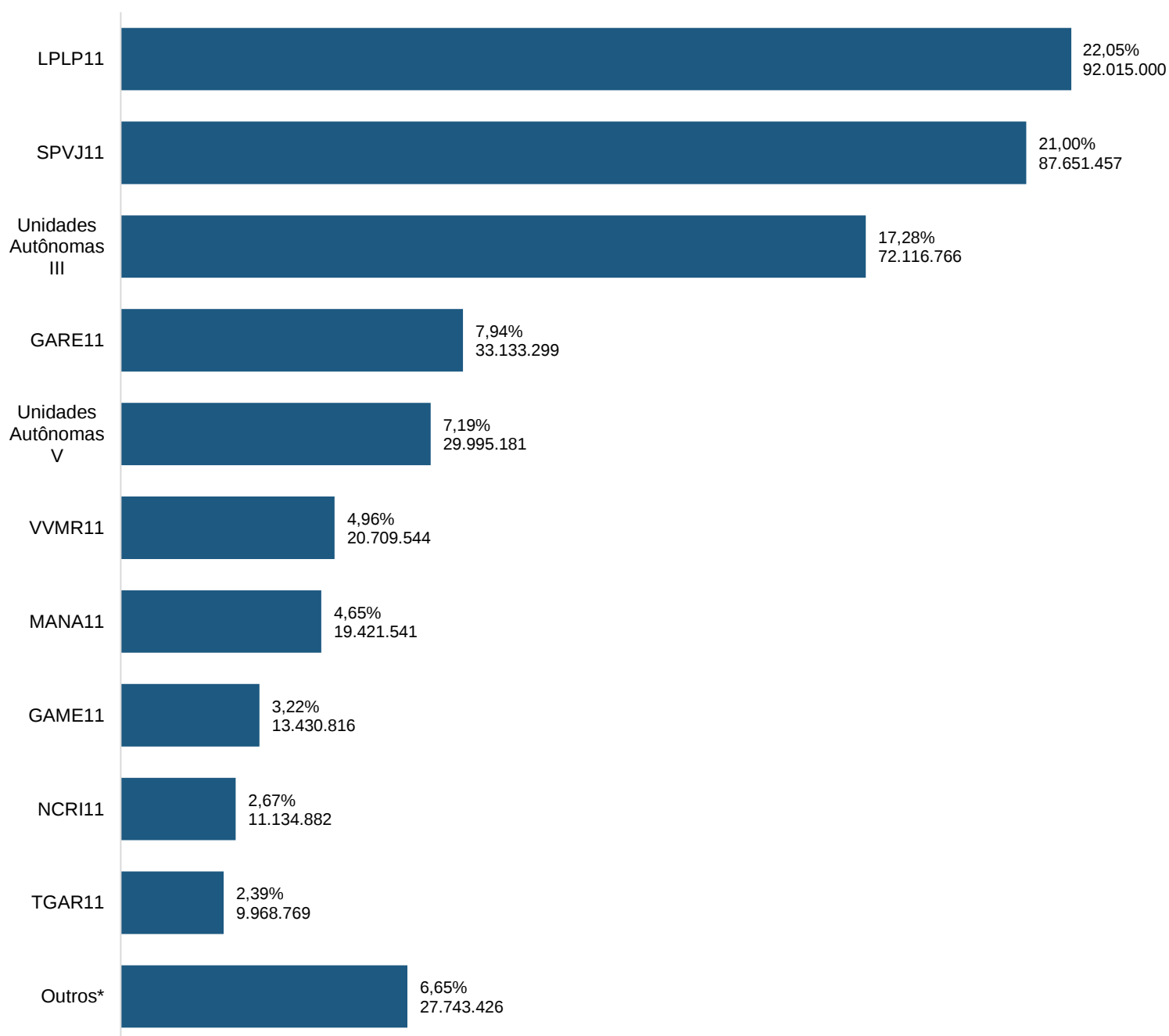
Carteira CRIs – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Volume (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
23L2159982	Direcional Pro Soluta III - Subordinada	0,18	Residential Real Estate	- Cash sweep do fluxo excedente mensal; - Fundo de reserva (R\$ 3MM)e despesa; - Servicer para espelhamento de recebíveis; - Coobrigação da Direcional Engenharia (limitada a R\$ 21MM); - Cobrança dos créditos pela Direcional Engenharia.	Empresa listada na B3, do segmento MCMV com excelente execução operacional. A Direcional lançou mais de R\$ 3,5 bilhões em projetos até o 3º Tri de 2023 (+34% YoY) e teve R\$ 1,0 bilhão em vendas líquidas no trimestre (+4% YoY), recordes históricos da companhia. A empresa tem hoje caixa suficiente para cobrir o endividamento vencendo pelos próximos 4 anos.
20I0718026	Vitacon - Sênior	0,06	Residential Real Estate	- Alienação Fiduciária dos imóveis (Imarés e Lorena); - Cessão Fiduciária dos recebíveis; - Promessa de Cessão Fiduciária dos recebíveis futuros; - Fiança dos sócios na Pessoa Física; - Alienação Fiduciária das cotas das SPES; - Fundo de Reserva; - Fundo de Obras equivalente a 110% do valor remanescente das obras.	O papel é lastreado em dois empreendimentos localizados em bairros nobres de São Paulo e com alto índice de vendas desde o seu lançamento. A série Mezanino parte de um índice de cobertura de garantias líquido de mais de 240%. O CRI contempla ainda mecanismo de cash sweep, que amortiza antecipadamente o papel com 100% dos recursos que sobejam a PMT vincenda.
14K0234407	Esser	0,00	Residential Real Estate	Papel em processo de excussão das garantias	Papel em processo de excussão das garantias
13L0034539	Cogna Educação	0,00	Education	- AF do imóvel; - Endosso do seguro patrimonial; - Fundo de Reserva de 5 PMTs; - Aval corporativo da Cognia; - Aval do cedente na pessoa física de seu controlador.	A operação é lastreada em Contrato de Locação Atípico do campus da Anhanguera situado em Bauru/SP. A companhia entregou as chaves do campus no início do segundo trimestre. De acordo com os documentos da operação a entrega das chaves triga automaticamente a multa indenizatória do contrato atípico, isto é, a totalidade dos aluguéis mensais remanescentes até o final do contrato. A gestão já iniciou via AGT, junto com os demais investidores, os trâmites jurídicos para resolução dos eventos de recompra compulsória.
11F0042226	Pulverizado	0,00	Residential Real Estate	- Cessão Recebíveis.	Operação com cessão de recebíveis de carteira pró-soluta da Brookfield.
15H0698161	NEX	0,00	Residential Real Estate	- AF cotas de dois empreendimentos; - AF de terreno em Porto Alegre - RS; - Fundo de Reserva; - Aval dos sócios na pessoa física	Papel em processo de reperfilamento e reforço de garantias

Carteira FIIs

Como já abordado em relatórios anteriores, o *book* de FIIs do Maxi Renda representa uma estratégia de alocação tática do Fundo, bem como em operações com características de CRIs, que, por motivos de estruturação, venham em estrutura de FII. No mês de junho, o Fundo realizou a compra de aproximadamente R\$ 650 mil no FII HSAF11, em continuidade à alocação já existente no ativo.

A carteira de FIIs encerrou o período com saldo de **R\$ 417,32 milhões**. O gráfico abaixo apresenta a composição do *book*, incluindo o valor atual de cada ativo e sua representatividade (%) na estratégia.

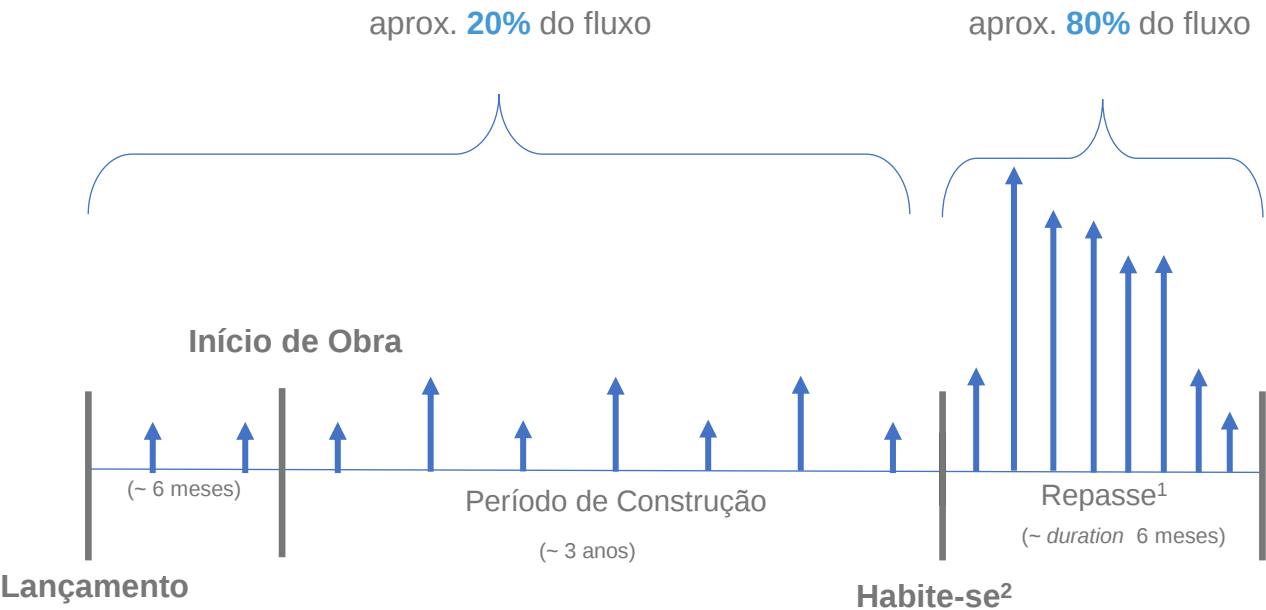


*BIME11 (1,74%), HSAF11 (1,41%), ROOF11 (0,82%), APTO11 (0,22%) e BRGR11 (0,18%).

Permutas Financeiras

O fluxo de caixa das obras oriundas das permutas financeiras são fluxos recorrentes, mas oscilam em função da dinâmica das parcelas pagas pelos compradores das unidades. **Mesmo que não sejam uniformes e mensais como a maioria dos CRIs, tais fluxos não devem ser enquadrados como esporádicos, ou não recorrentes, como ganhos de capital, visto que apenas seguem a dinâmica natural dos pagamentos pelos mutuários em empreendimentos de incorporações residenciais, uma vez que o Fundo segue o regime de caixa para a distribuição de seus rendimentos.**

Em geral, das unidades autônomas dos projetos que são vendidas, 20% a 30% são recebidos pela SPE (veículo detido pelo Fundo que, por sua vez, detém as unidades autônomas do projeto) durante o período de obra e, após o Habite-se*, os 70% a 80% remanescentes são recebidos em um prazo médio de seis meses. Abaixo, pode ser observada uma demonstração da dinâmica do fluxo de caixa destes investimentos.



Indexador	Taxa Média de Aquisição (a.a.)	Book (R\$)	Duration
INCC+/IPCA+	13,68%	R\$ 178,90 MM	2,86
Total		R\$ 178,90 MM	

* Período em que os adquirentes das unidades autônomas quitam seus fluxos financeiros com a SPE detida pelo Fundo. O “Habite-se” é a formalização da conclusão da obra, momento esse que os adquirentes recebem as chaves após a quitação, “Repasse”.

Permutas Financeiras

No mês de junho, o Maxi Renda realizou um novo investimento (“Brooklin 3”), no nobre bairro do Brooklin, na cidade de São Paulo no valor de R\$ 21,5 milhões. Em vista do grande nível de conforto com o projeto e incorporador, o Fundo optou por participar diretamente do *equity* do projeto, e a rentabilidade esperada é de IPCA + 20,00%. Mais detalhes serão apresentados ao longo dos próximos meses. Ainda, foi realizada nova redução de capital no projeto Campo Belo 2 (R\$ 1,29 milhões). O fluxo abaixo representa o histórico consolidado de pagamentos realizados das SPE’s para o Fundo, bem como a projeção do volume de dividendos e redução de capital futura das SPEs para o Fundo por cota.

Vale salientar que, na estratégia de permutas financeiras, o Fundo figura como permutante financeiro de projetos todos localizados em bons bairros de São Paulo. É importante ressaltar também que, na visão do gestor, a estrutura de investimento permite que o fundo se beneficie dos altos rendimentos do setor, mitigando os principais riscos do projeto, como, por exemplo, estouro de obra, atrasos, embargos, reclamações de mutuários, entre outros, além de contar com garantias reais, como o terreno, AF de sociedades de propósito específico (“SPE”), aval da companhia incorporadora e dos respectivos sócios. A rentabilidade histórica de tais investimentos são de INCC + 13% a.a., constituindo investimentos atraentes frente à forte mitigação de riscos em sua estruturação, como citado. A Lei do distrato sancionada no final de 2018, em que a incorporadora fica com 50% do valor total pago na compra do bem, mitigou significativamente as desistências por parte dos adquirentes de apartamentos.

Neste mês, os projetos Brooklin 2 (R\$ 1,50 milhões), Vila Olímpia 2 (R\$ 200,00 mil) e Campo Belo 2 (R\$ 200,00 mil) distribuíram um total de R\$ 1,90 milhões a título de dividendos. O fluxo abaixo representa o histórico consolidado de pagamentos realizados das SPEs para o Fundo, bem como a projeção do volume de dividendos e redução de capital futura das SPEs para o Fundo por cota. Nota-se que o montante de R\$ 400,00 mil reconhecido como devolução de capital do projeto Brooklin 2 no mês anterior foi reclassificado a título de dividendos, em linha com melhores práticas contábeis/societárias previstas nos contratos.

Período	Investimento	Dividendos	Red. Capital	Red. Cap. Acum.	Div. + Red. Cap.	Dividendos por cota
	R\$'000	R\$'000	R\$'000	R\$'000	R\$'000	
2017	(29.979,78)	2.431,29	-	-	2.431,29	0,08
2018	(12.000,00)	5.857,92	-	-	5.857,92	0,19
2019	(34.257,90)	5.985,48	10.250,00	10.250,00	16.235,48	0,08
2020	(159.668,06)	12.987,52	14.901,34	25.151,34	27.888,86	0,07
2021	(133.583,27)	22.295,63	35.159,05	60.310,39	57.454,68	0,10
2022	-	46.273,63	159.100,15	219.410,54	205.373,78	0,20
2023	(168.695,02)	46.626,35	59.829,65	279.240,19	106.456,00	0,21
jan/24	-	3.945,43	2.051,87	281.292,06	5.997,30	0,01
fev/24	-	2.599,17	915,34	282.207,40	3.514,51	0,01
mar/24	-	4.510,16	94.611,54	377.048,94	99.121,69	0,01
abr/24	-	3.000,00	6.202,81	383.251,75	9.202,81	0,01
mai/24	(584,32)	2.700,00	4.152,81	387.404,56	6.852,81	0,01
jun/24	(21.546,80)	1.900,00	1.442,81	388.847,37	3.342,81	0,01
Fluxo Projetado	(12.853,20)	91.151,04	148.634,52	537.481,89	239.785,56	0,27

	Investimento	Dividendos	Red. Capital	Div. + Red. Cap.	Dividendos por cota
	R\$'000	R\$'000	R\$'000	R\$'000	
Fluxo Realizado	(558.277,22)	161.646,46	388.847,37	550.493,83	1,19
Fluxo Projetado	(12.853,20)	91.151,04	148.634,52	239.785,56	0,27
Fluxo Total	(571.130,42)	252.797,50	537.481,89	790.279,39	1,46

Atualização “Morumbi 1”, “Jardim Europa 2”, “Vila Nova Conceição 2”, “Vila Nova Conceição 1” e “Brooklin 1”: O Maxi Renda optou, em conjunto com os demais credores dos projetos, originalmente desenvolvidos pela Seed Incorp., por revogar o mandato da companhia como incorporadora, e por dissolver os consórcios firmados, com anuência da mesma.

Desde 2023, a desenvolvedora começou a apresentar um *turnover* grande de equipe técnica e financeira, bem como mau desempenho de execução e organização dos canteiros de obras, assim como ritmo e preço de vendas abaixo do esperado. Assim sendo, o Fundo iniciou um processo de auditoria adicional, que comprovou as dificuldades de gestão e de fluxo de caixa já evidenciadas durante o monitoramento recorrente das operações.

Em 2024, e em paralelo à retirada da Seed dos projetos, foi alinhado com os demais credores a continuidade das operações vigentes, garantindo o financiamento à produção total dos projetos. O Fundo vem orquestrando a continuidade da execução das obras e as negociações com os mutuários, em vista do atraso esperado na entrega. Espera-se, com este conjunto de ações, mitigar passivos relevantes e alcançar a recuperação integral do capital investido.

Destaca-se que os projetos supracitados, em conjunto, representam apenas 1,70% do P.L do Fundo, e que eventuais entradas de caixa oriundas dos mesmos não vem sendo distribuídas a título de dividendos, sendo os valores recebidos considerados apenas como redução de principal investido. Ou seja, não deve ocorrer impacto à distribuição de rendimentos por conta destes ativos. A equipe de gestão trará novas atualizações sobre o caso em relatórios subsequentes, conforme evolução das tratativas em curso.



Brooklin 2 | São Paulo – SP

2,29% do P.L

▪Obras (%):	0,0%	▪Capital Comprometido:	R\$ 76.388.252
▪Lançamento:	Nov/23	▪Capital Investido:	R\$ 76.388.252
▪Início da obra:	Ago/24	▪Redução de Capital:	R\$ 0
▪Entrega:	Nov/27	▪Dividendos Distribuídos:	R\$ 9.135.577
▪Valor Geral de Vendas:	R\$ 655.678.750		
▪Vendas (%):	57,5%		
▪Participação no Projeto:	21% do VGV		



Morumbi 1 | São Paulo – SP

0,52% do P.L

▪Obras (%):	10,2%	▪Capital Comprometido:	R\$ 19.640.000
▪Lançamento:	Dez/21	▪Capital Investido:	R\$ 19.640.000
▪Início da obra:	Mar/23	▪Redução de Capital:	R\$ 2.395.000
▪Entrega:	Ago/25	▪Dividendos Distribuídos:	R\$ 3.130.000
▪Valor Geral de Vendas:	R\$ 87.394.930		
▪Vendas (%):	30,0%		
▪Participação no Projeto:	23% do VGV		



Jardim Europa 2 | São Paulo – SP

0,38% do P.L

▪Obras (%):	10,5%	▪Capital Comprometido:	R\$ 13.081.000
▪Lançamento:	Abr/22	▪Capital Investido:	R\$ 13.081.000
▪Início da obra:	Mar/23	▪Redução de Capital:	R\$ 775.000
▪Entrega:	Nov/25	▪Dividendos Distribuídos:	R\$ 100.000
▪Valor Geral de Vendas:	R\$ 48.929.854		
▪Vendas (%):	25,0%		
▪Participação no Projeto:	47% do VGV		



Vila Nova Conceição 2 | São Paulo – SP

0,32% do P.L

▪Obras (%):	48,1%	▪Capital Comprometido:	R\$ 12.264.152
▪Lançamento:	Dez/21	▪Capital Investido:	R\$ 12.264.152
▪Início da obra:	Mar/22	▪Redução de Capital:	R\$ 1.600.000
▪Entrega:	Nov/24	▪Dividendos Distribuídos:	R\$ 2.150.000
▪Valor Geral de Vendas:	R\$ 46.416.778		
▪Vendas (%):	50,0%		
▪Participação no Projeto:	45% do VGV		



Vila Nova Conceição 1 | São Paulo – SP

0,28% do P.L

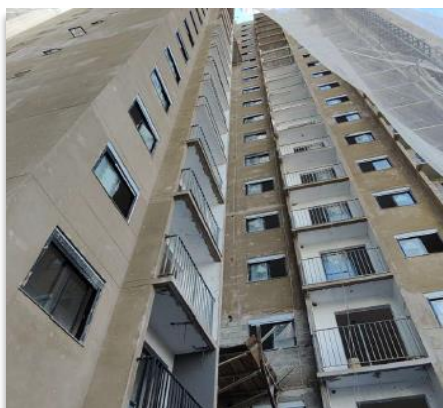
▪Obras (%):	52,5%	▪Capital Comprometido:	R\$ 12.418.822
▪Lançamento:	Nov/21	▪Capital Investido:	R\$ 12.418.822
▪Início da obra:	Fev/22	▪Redução de Capital:	R\$ 3.190.000
▪Entrega:	Nov/24	▪Dividendos Distribuídos:	R\$ 4.067.000
▪Valor Geral de Vendas:	R\$ 45.431.620		
▪Vendas (%):	100,0%		
▪Participação no Projeto:	41% do VGV		



Brooklin 1 | São Paulo – SP

0,20% do P.L

▪Obras (%):	8,0%	▪Capital Comprometido:	R\$ 7.741.609
▪Lançamento:	Abr/22	▪Capital Investido:	R\$ 7.741.609
▪Início da obra:	Set/23	▪Redução de Capital:	R\$ 1.190.000
▪Entrega:	Out/25	▪Dividendos Distribuídos:	R\$ 675.000
▪Valor Geral de Vendas:	R\$ 61.063.378		
▪Vendas (%):	54,5%		
▪Participação no Projeto:	14% do VGV		



Vila Olímpia 2 | São Paulo – SP

0,14% do P.L

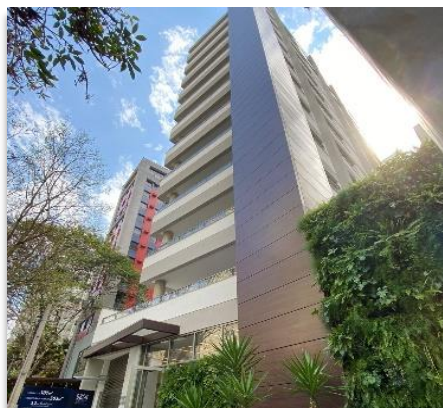
▪Obras (%):	82,9%	▪Capital Comprometido:	R\$ 18.390.533
▪Lançamento:	Jun/22	▪Capital Investido:	R\$ 18.390.533
▪Início da obra:	Jan/23	▪Redução de Capital:	R\$ 13.587.000
▪Entrega:	Ago/25	▪Dividendos Distribuídos:	R\$ 8.745.000
▪Valor Geral de Vendas:	R\$ 95.498.073		
▪Vendas (%):	94,0%		
▪Participação no Projeto:	31% do VGV		



Perdizes 2 | São Paulo – SP

0,07% do P.L

▪Obras (%):	97,8%	▪Capital Comprometido:	R\$ 11.145.000
▪Lançamento:	Set/20	▪Capital Investido:	R\$ 11.145.000
▪Início da obra:	Abr/21	▪Redução de Capital:	R\$ 8.728.000
▪Entrega:	Fev/24	▪Dividendos Distribuídos:	R\$ 10.432.000
▪Valor Geral de Vendas:	R\$ 144.232.837		
▪Vendas (%):	90,0%		
▪Participação no Projeto:	17% do VGV		



Jardins 1 | São Paulo – SP

0,06% do P.L

▪Obras (%):	100,0%	▪Capital Comprometido:	R\$ 5.250.000
▪Lançamento:	Mai/18	▪Capital Investido:	R\$ 5.250.000
▪Início da obra:	Jan/19	▪Redução de Capital:	R\$ 3.250.000
▪Entrega:	Ago/21	▪Dividendos Distribuídos:	R\$ 1.509.479
▪Valor Geral de Vendas:	R\$ 34.405.767		
▪Vendas (%):	90,9%		
▪Participação no Projeto:	19% do VGV		



Campo Belo 2 | São Paulo – SP

0,06% do P.L

▪Obras (%):	83,9%	▪Capital Comprometido:	R\$ 15.547.621
▪Lançamento:	Dez/21	▪Capital Investido:	R\$ 15.547.621
▪Início da obra:	Ago/22	▪Redução de Capital:	R\$ 13.680.000
▪Entrega:	Jul/24	▪Dividendos Distribuídos:	R\$ 8.990.000
▪Valor Geral de Vendas:	R\$ 87.159.480		
▪Vendas (%):	83,6%		
▪Participação no Projeto:	31% do VGV		



Brooklin 3 | São Paulo – SP

1,03% do P.L

▪Obras (%):	0%	▪Capital Comprometido:	R\$ 34.400.000
▪Lançamento:	Mar/25	▪Capital Investido:	R\$ 21.546.800
▪Início da obra:	Out/25	▪Redução de Capital:	R\$ 0
▪Entrega:	Ago/28	▪Dividendos Distribuídos:	R\$ 0
▪Valor Geral de Vendas:	R\$ 359.374.920		
▪Vendas (%):	0%		
▪Participação no Projeto:	49,9% do resultado		

Outros Ativos



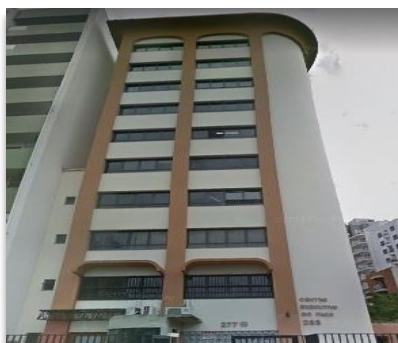
Oceanic | Santos – SP

- Edifício Corporativo
- Objeto de execução do CRI Harte
- Status: Disponível para Venda
- Valor Contábil: R\$ 8.833.028



Jardim Europa 1 | São Paulo – SP

- Duas unidades de apartamentos residenciais
- Objeto de dação em pagamento do CRI Torp
- Status: Disponível para Venda
- Valor Contábil: R\$ 5.820.000



Vila Bastos 1 | Santo André – SP

- Uma loja comercial
- Objeto de dação em pagamento do CRI Torp
- Status: Disponível para Venda
- Valor Contábil: R\$ 1.070.000



Cambuí 1 | Campinas – SP

- Uma unidade de apartamento residencial
- Status: Disponível para Venda
- Valor Contábil: R\$ 504.300

Campos do Jordão 1: O Fundo vendeu sua participação no projeto Campos do Jordão 1 para um dos sócios do empreendimento. Com isso, o Maxi Renda passa a ter um “contas a receber” que consiste em uma parcela à vista (paga no início de fevereiro), além de 10 parcelas mensais e um *earnout* ao final do projeto. Já foram pagas quatro parcelas mensais. Nos próximos relatórios o time de gestão seguirá atualizando o mercado e os cotistas a respeito dos recebimentos.

Disclaimers

ESTE MATERIAL É DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO E NÃO DEVE SER CONSIDERADO UMA OFERTA PARA COMPRA DE COTAS DO FUNDO. O PRESENTE MATERIAL FOI PREPARADO DE ACORDO COM INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS AO ATENDIMENTO DAS NORMAS E MELHORES PRÁTICAS EMANADAS PELA CVM E ANBIMA. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESSE MATERIAL ESTÃO EM CONSONÂNCIA COM O REGULAMENTO, PORÉM NÃO O SUBSTITUEM. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS CLÁUSULAS RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO, BEM COMO DAS DISPOSIÇÕES ACERCA DOS FATORES DE RISCO A QUE O FUNDO ESTÁ EXPOSTO. ANTES DE TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO DE RECURSOS NO FUNDO, OS INVESTIDORES DEVEM, CONSIDERANDO SUA PRÓPRIA SITUAÇÃO FINANCEIRA, SEUS OBJETIVOS DE INVESTIMENTO E O SEU PERFIL DE RISCO, AVALIAR, CUIDADOSAMENTE, TODAS AS INFORMAÇÕES DISPONÍVEIS NO PROSPECTO E NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS EXPRESSÕES QUE ESTÃO COM PRIMEIRA LETRA MAIÚSCULA SE ENCONTRAM DEFINIDAS NO REGULAMENTO E/OU PROSPECTO DO FUNDO.

O MERCADO SECUNDÁRIO EXISTENTE NO BRASIL PARA NEGOCIAÇÃO DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO APRESENTA BAIXA LIQUIDEZ E NÃO HÁ NENHUMA GARANTIA DE QUE EXISTIRÁ NO FUTURO UM MERCADO PARA NEGOCIAÇÃO DAS COTAS QUE PERMITA AOS COTISTAS SUA ALIENAÇÃO, CASO ESTES DECIDAM PELO DESINVESTIMENTO. DESSA FORMA, OS COTISTAS PODEM TER DIFICULDADE EM REALIZAR A VENDA DAS SUAS COTAS NO MERCADO SECUNDÁRIO, OU OBTER PREÇOS REDUZIDOS NA VENDA DE SUAS COTAS. ADICIONALMENTE, OS FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO SÃO CONSTITUÍDOS SOB A FORMA DE CONDOMÍNIO FECHADO, NÃO ADMITINDO O RESGATE A QUALQUER TEMPO DE SUAS COTAS.

O INVESTIMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE MATERIAL APRESENTA RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE A INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA MANTENHA SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS, NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO E PARA O INVESTIDOR.

O FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE MATERIAL NÃO CONTA COM GARANTIA DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA, DO GESTOR, DO CUSTODIANTE, DE QUAISQUER OUTROS TERCEIROS, DE MECANISMOS DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDORE DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA: BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM CNPJ/MF nº 59.281.253/0001-23. ENDEREÇO: PRAIA DE BOTAFOGO, 501 – 5 ANDAR - PARTE - BOTAFOGO, RIO DE JANEIRO - RJ. PARA INFORMAÇÕES OU DÚVIDAS SOBRE A GESTÃO DO FUNDO EM QUESTÃO ENVIE E-MAIL PARA: RI@XPASSET.COM.BR OUVIDORIA BTG PACTUAL DTVM: 0800-722-0048





asset
management

Canais:

✉ ri@xpasset.com.br

🌐 mxrf.xpasset.com.br

in [/company/xpasset](https://www.linkedin.com/company/xpasset)

▶ [@XPAssetManagement](https://www.youtube.com/@XPAssetManagement)