

Agosto de 2024

RELATÓRIO GERENCIAL

VSLH11 – VERSALHES RI FII

Cadastre-se no mailing:



Contato:



Rua Fidêncio Ramos, 195 – Cj. 31



ri@rcap-asset.com.br



+55 (11) 911.875.472



[/r-cap-asset](#)



[/rcap.asset](#)



rcap-asset.com.br

OBJETIVO DO FUNDO
Proporcionar aos cotistas a valorização e a rentabilidade de suas cotas no longo prazo, por meio de investimentos em ativos imobiliários, auferindo rendimentos e ganhos de capital advindos destes.

CNPJ
36.244.015/0001-42

TICKER
B3:VSLH11

CÓDIGO ISIN:
BRVSLHCTF008

CLASSIFICAÇÃO CVM
Fundo de Investimento Imobiliário

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA
Mandato: Híbrido | Gestão: Ativa

PRAZO DE DURAÇÃO
Indeterminado

PÚBLICO ALVO
Geral

INÍCIO DO FUNDO
16/12/2020

GESTOR
R Capital Asset Management Investimentos S.A.

ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE
Vórtx DTVM

TAXA DE GESTÃO E ADMINISTRAÇÃO

PL ou Market Cap.	Taxa
Até R\$ 250 MM	1,00%
De R\$ 250 até 500 MM	0,95%
De R\$ 500 até 750 MM	0,90%
De R\$ 750 até 1.000 MM	0,85%
Acima de R\$ 1.000 MM	0,80%

TAXA DE PERFORMANCE
20% do que exceder IPCA+4% a.a.

DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS
5º dia útil de cada mês

PAGAMENTO DE RENDIMENTOS
10º dia útil de cada mês

R\$ 324,121 milhões	79.295	R\$ 10,85	1,37%
Patrimônio líquido	Número de cotistas	Cota patrimonial em 31/08/2024	Dividend Yield sobre a cota média mensal com gross-up
R\$ 0,04/cota	29.864.091	R\$ 3,59	1,17%
Provento do período	Cotas emitidas	Cota de mercado em 30/08/2024	Dividend Yield sobre a cota média mensal

Estratégia

O Versalhes RI FII (VSLH11) é um fundo que investe primordialmente em papéis com lastro imobiliário (CRI) buscando sempre assimetria entre risco e retorno. De forma oportunística, o fundo avalia investimentos em *equities* e/ou outros fundos imobiliários que possuam estratégias complementares, mas limitando-se à 33% de seu patrimônio líquido.

Comentários do Gestor

Prezado(a) investidor(a).

O fundo Versalhes RI FII distribuiu R\$ 0,04 por cota em dividendos referente ao resultado do mês de agosto, o que representa um Dividend Yield de 1,17% (1,37% Gross-up) sobre a cota média no período, que foi de R\$ 3,42.

O patrimônio líquido do fundo alocado em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) está distribuído da seguinte forma: 22,4% das operações têm pagamentos em dia, 57,1% estão em período de carência, 1,6% estão inadimplentes e aguardam renegociação entre as partes, e 1,5% estão inadimplentes e em processo de execução de garantias.

A gestão segue atenta a novas oportunidades de investimento para alocação do caixa, com o objetivo de proporcionar maior rentabilidade no médio e longo prazo.

Em agosto, foram adquiridos pouco mais de R\$ 1 milhão do CRI Pride II, série subordinada, com pagamento de juros a partir de setembro e amortização a partir de março de 2025, e cerca de R\$ 1 milhão do CRI Pride II, série sênior, que já realiza pagamentos de juros e realizará pagamentos de amortização a partir de março de 2025.

A Pride é uma construtora de Curitiba, com mais de 12 anos de experiência, especializada em construção residencial. A empresa opera em três estados, com foco principal no Paraná.

Demonstração do Resultado do Exercício Gerencial

- Para apuração do Resultado Caixa, consideram-se as receitas e despesas transitadas pelo caixa do FII.
- Para apuração do Resultado Contábil, consideram-se as receitas e despesas apropriadas segundo o regime de competência.

R\$ mil	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	1º S 2024	jul/24	ago/24
REGIME DE CAIXA/FINANCEIRO									
Total de Receitas Caixa	1.027	1.228	1.204	1.399	1.122	1.165	7.087	1.185	1.118
CRI's	933	1.196	1.178	1.353	1.096	1.135	6.891	1.151	1.027
FII's	58	-	-	-	-	-	58	-	-
Outras Receitas	35	31	26	46	26	30	194	33	91
Total de Despesas Caixa	(112)	(125)	(93)	(91)	(126)	(92)	(639)	(84)	(103)
Despesas Controladores ¹	(104)	(105)	(87)	(84)	(89)	(84)	(553)	(77)	(87)
Outras Despesas ²	(8)	(20)	(7)	(7)	(37)	(7)	(86)	(7)	(16)
Taxa de Performance ³	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Caixa	915	1.103	1.111	1.307	996	1.073	6.505	1.101	1.016
Distribuição Caixa	(1.195)	(1.195)	(1.195)	(1.195)	(1.195)	(1.195)	(7.167)	(1.195)	(1.195)
Var. Reserva de Lucro Caixa	(279)	(92)	(84)	113	(198)	(122)	(663)	(94)	(179)
Reserva de Lucro Caixa Acum.	(30.732)	(30.824)	(30.908)	(30.795)	(30.994)	(31.115)	(31.173)	(31.209)	(31.388)
REGIME DE COMPETÊNCIA/CONTABIL									
Total de Receitas Contábil	(4.731)	(1.013)	1.109	3.389	5.283	(2.847)	1.010	6.447	5.111
CRI's	(4.672)	(990)	1.099	3.356	5.260	(2.872)	1.180	6.395	5.081
FII's	(59)	(23)	(186)	(4)	(14)	(13)	(299)	6	(7)
Outras Receitas	0	0	17	37	37	38	130	47	38
Total de Despesas Contábil	(176)	(176)	(193)	(219)	(122)	(113)	(999)	(126)	(114)
Despesas Controladores ¹	(133)	(132)	(147)	(171)	(103)	(95)	(781)	(108)	(105)
Outras Despesas ²	(43)	(44)	(46)	(48)	(19)	(18)	(218)	(18)	(9)
Taxa de Performance ³	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Contábil	(4.907)	(1.190)	737	3.170	5.160	(2.960)	11	6.321	4.997
Distribuição Contábil	(1.195)	(1.195)	(1.195)	(1.195)	(1.195)	(1.195)	(7.167)	(1.195)	(1.195)
Var. Reserva de Lucro Contábil	(6.101)	(2.384)	(458)	1.975	3.966	(4.154)	(7.156)	5.126	3.803
Reserva de Lucro Contábil Acum.	7.751	5.367	4.909	6.885	10.850	6.696	6.696	11.823	15.625
Distribuição contábil/cota	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,24	0,04	0,04
Dividend Yield Mensal ⁴	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%	0,37%	0,39%	2,29%	0,37%	0,36%

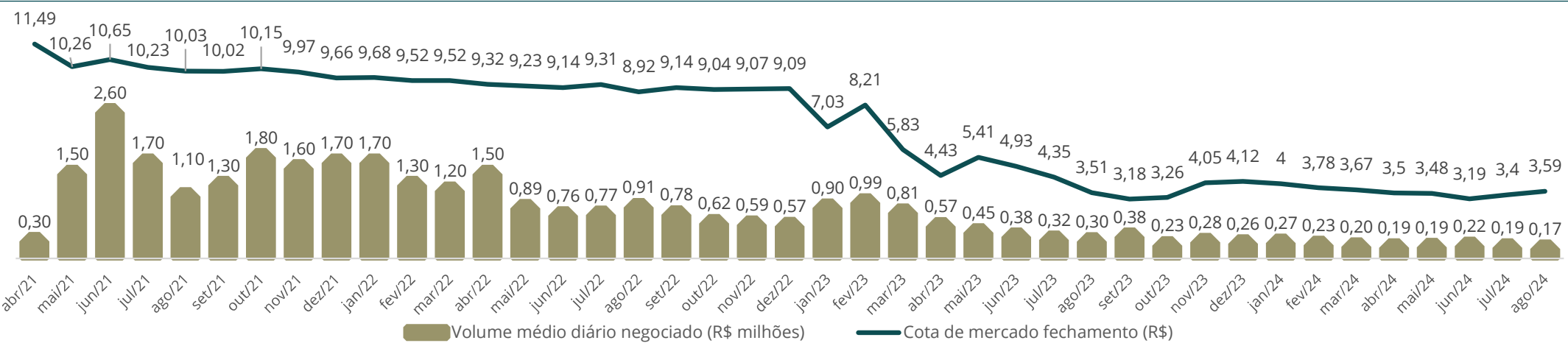


1. Incluem despesas com administração fiduciária, gestão, controladoria, custódia, e escrituração;
2. Incluem despesas com reguladores (CVM, ANBIMA), taxas, impostos ou contribuições governamentais e auditores independentes;
3. Provisionada diariamente e paga semestralmente no 15º dia útil subsequente ao fechamento do semestre;
4. Calculado sobre a cota patrimonial no último dia útil do mês.

Rentabilidade do Fundo (Últimos 12 meses)

Período	Dividendos (R\$/cota)	Dividend Yield ¹	Benchmark ² (IPCA+4%a.a.)	% Benchmark	% Benchmark Gross-up ³	% Taxa DI Gross-up ³
set/23	0,030	0,29%	0,43%	67,0%	78,8%	35,0%
out/23	0,040	0,38%	0,56%	68,8%	81,0%	45,3%
nov/23	0,040	0,38%	0,57%	66,3%	78,0%	48,7%
dez/23	0,040	0,37%	0,55%	67,5%	79,4%	49,1%
jan/24	0,040	0,38%	0,62%	60,8%	71,6%	46,0%
fev/24	0,040	0,38%	0,86%	44,6%	52,4%	56,2%
mar/24	0,040	0,38%	0,73%	52,2%	61,4%	54,1%
abr/24	0,040	0,38%	1,18%	32,3%	38,0%	56,4%
mai/24	0,040	0,37%	0,49%	76,9%	90,4%	53,0%
jun/24	0,040	0,39%	0,69%	55,7%	65,5%	57,6%
jul/24	0,040	0,38%	0,82%	46,2%	54,3%	51,4%
ago/24	0,040	0,36%	0,55%	65,6%	77,2%	49,3%
Últ. 12 meses ⁴	0,470	4,45%	8,06%	55,2%	64,9%	48,5%

Performance no Mercado Secundário (Desde o IPO)

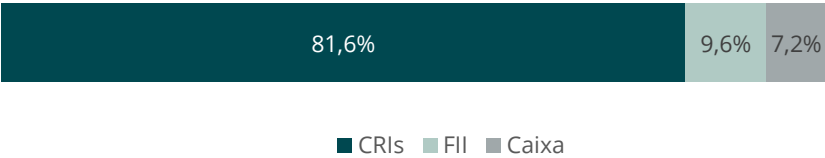


Notas:

1. Calculado sobre a cota patrimonial no último dia útil do mês;
2. Para cálculo do benchmark foi considerado o IPCA com defasagem de 2 meses;
3. Para cálculo do gross up foi considerada a alíquota de 15% do Imposto de Renda;
4. A soma dos últimos 12 meses não considera o reinvestimento dos proventos distribuídos.

Alocação – Carteira

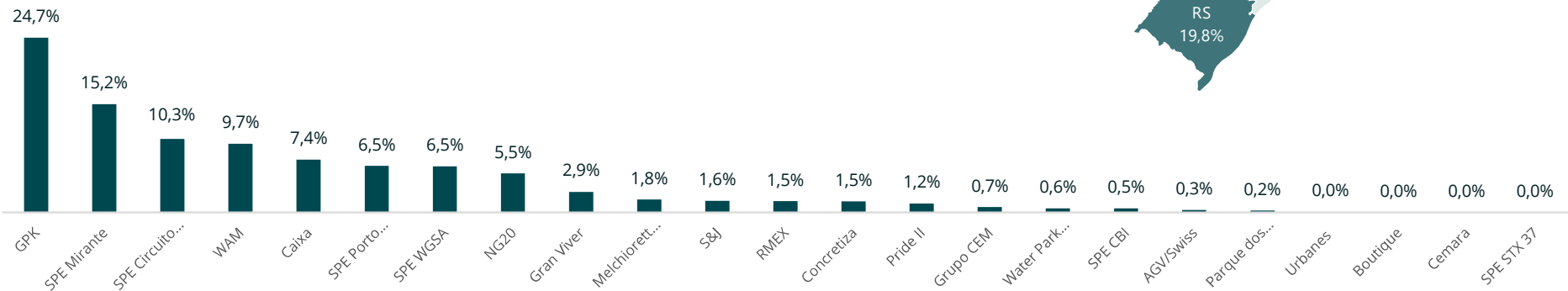
Por tipo de ativo



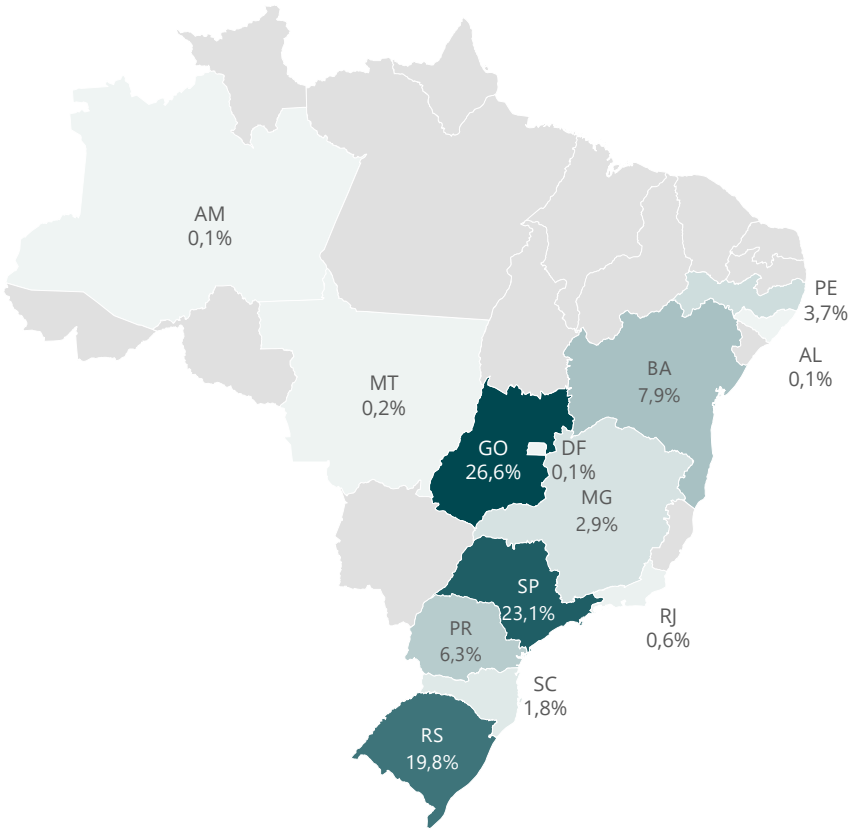
Por setor



Por contraparte



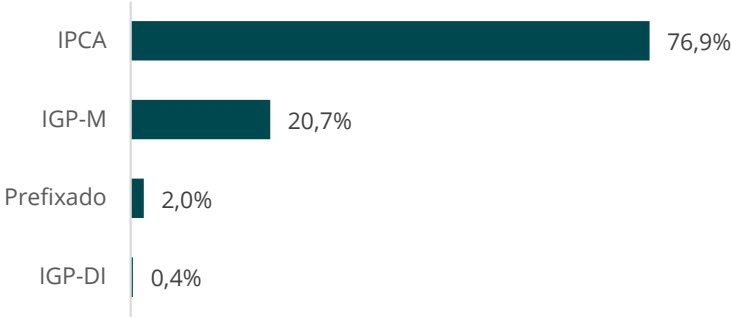
Concentração geográfica



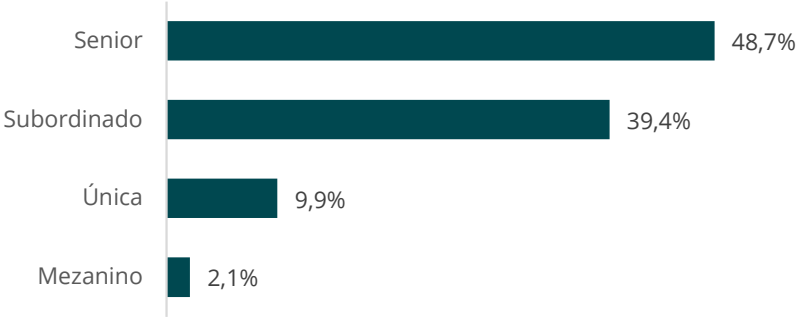
Alocação – CRIs

Indexador	Cupom médio curva	Prazo médio	Duration médio ¹
IPCA	11,17% a.a.	4,4 anos	2,5 anos
IGP-M	14,78% a.a.	4,4 anos	1,7 anos
IGP-DI	8,28% a.a.	0,5 anos	0,2 anos
Prefixado	10,00% a.a.	13,0 anos	7,2 anos
Média ponderada:	11,88% a.a.	4,6 anos	2,4 anos

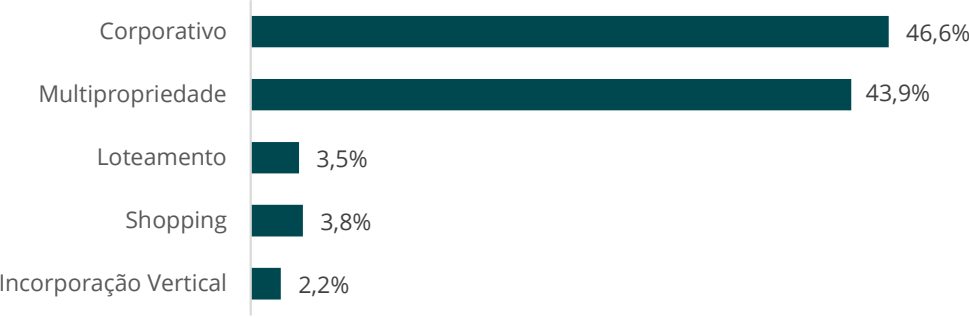
Por indexador



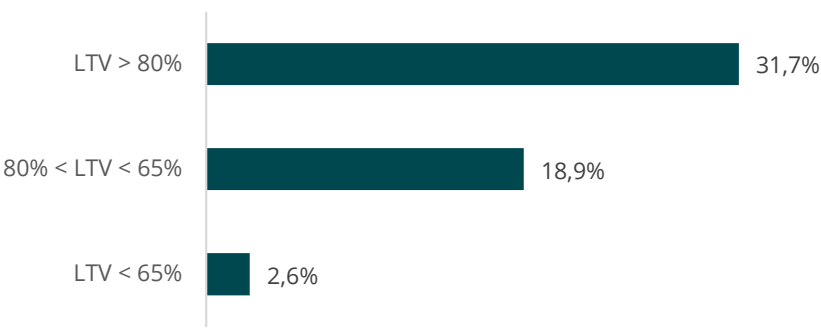
Por classe



Por segmento



Por Loan to Value ^{1 2}



Notas:
1. Valores com um mês de defasagem;
2. Não estão inclusos os CRIs do segmento corporativo.

Portfólio – CRIs

CRI	Segm ¹	Série	Indexador	Taxa de Juros (a.a.)	Duration	Obra Executada	Vendas	Inad. Acum.	Razão PMT		Razão Saldo Devedor		Quant.	Posição (R\$ MM)	% do PL
									Atual	Limite	Atual	Limite			
Resort do Lago Park	M	Sr	IGP-M	13,00%	1,7	71%	31%	8,1%	N/A	130%	24%	130%	32.140	41,18	12,70%
GPK	C	Sub	IPCA	11,50%	1,5	N/A	N/A	N/A	N/A	150%	2%	150%	22.135	31,29	9,65%
WAM Holding	C	Sub	IPCA	13,06%	2,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	21.257	27,82	8,58%
GPK II	C	Única	IPCA	10,00%	1,5	N/A	N/A	N/A	N/A	150%	1%	150%	19.638	26,08	8,05%
Eco Resort	M	Sr	IPCA	9,50%	3,3	100%	83%	3,4%	157%	110%	145%	110%	16.573	15,27	4,71%
GPK	C	Sr	IPCA	8,50%	1,5	N/A	N/A	N/A	N/A	150%	2%	150%	10.091	13,28	4,10%
Solar das Águas	M	Sr	IPCA	9,50%	0,6	100%	82%	1,0%	38%	130%	50%	120%	12.685	12,55	3,87%
OP Resort	M	Sr	IPCA	9,00%	3,4	100%	81%	2,2%	222%	115%	112%	115%	13.594	11,87	3,66%
Circuito de Compras	S	Sr	IPCA	8,00%	9,6	100%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	10.000	10,12	3,12%
OP Resort	M	Sub	IPCA	15,67%	3,0	100%	81%	2,2%	135%	115%	77%	115%	10.593	9,32	2,87%
Solar das Águas	M	Sub	IPCA	16,64%	0,6	100%	82%	1,0%	24%	130%	32%	120%	8.649	8,39	2,59%
Resort do Lago Park	M	Sub	IGP-M	23,00%	1,7	71%	31%	8,1%	N/A	130%	16%	130%	5.640	8,25	2,54%
Gran Viver	C	Sr	IPCA	11,00%	3,9	N/A	83%	8,2%	N/A	N/A	114%	N/A	6.000	5,82	1,80%
Loteamentos Goias	L	Mez	Pré	10,00%	7,2	58%	97%	8,3%	61%	105%	64%	110%	3774	5,16	1,59%
Brasil Parques	C	Sr	IPCA	9,25%	1,5	N/A	N/A	N/A	N/A	150%	91%	150%	5.466	4,66	1,44%
Brasil Parques	C	Sub	IPCA	10,50%	1,5	N/A	N/A	N/A	N/A	150%	91%	150%	4.885	4,51	1,39%



Notas:

- C = Corporativo, L = Loteamento, M = Multipropriedade, S = Shopping, e I = Incorporação Vertical;
- Confira a legenda do *Rating* na seção Monitoramento de Performance e Riscos dos CRIs do Anexo I – Modelo de Operação do Fundo presente neste relatório.

3. “N/A” (Não se aplica): Operações classificadas como “Corporativo”, ou seja, não possuem carteira de recebíveis como lastro, mas um título de dívida emitido pela(s) cedente(s) fiduciante(s), ou que a divulgação de seu indicador não consta no termo de securitização.

Portfólio – CRIs

CRI	Segm ¹	Série	Indexador	Taxa de Juros (a.a.)	Duration	Obra Executada	Vendas	Inad. Acum.	Razão PMT		Razão Saldo Devedor		Quant.	Posição (R\$ MM)	% do PL
									Atual	Limite	Atual	Limite			
Melchiorretto	I	Sr	IPCA	8,50%	1,9	46%	95%	5,7%	203%	140%	251%	140%	5.250	4,06	1,25%
EDA	M	Sub	IGP-M	18,00%	1,8	100%	59%	4,5%	N/A	120%	7%	120%	2.910	3,66	1,13%
Gran Viver	C	Sub	IPCA	15,20%	3,7	N/A	83%	8,2%	N/A	N/A	66%	N/A	4.000	3,50	1,08%
WAM Holding	C	Sr	IPCA	9,06%	0,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.600	3,44	1,06%
Eco Resort	M	Sub	IPCA	14,50%	3,0	100%	83%	3,4%	98%	110%	98%	110%	2.520	2,44	0,75%
Grupo Cem 32	L	Sr	IPCA	7,50%	2,3	N/A	98%	0,2%	178%	115%	190%	115%	3.875	1,96	0,61%
Thermas São Pedro	M	Sub	IPCA	17,50%	1,7	67%	71%	2,0%	122%	115%	227%	110%	2.492	1,79	0,55%
Melchiorretto	I	Sub	IPCA	13,50%	1,8	46%	95%	5,7%	136%	140%	171%	140%	2.250	1,76	0,54%
EDA	M	Sr	IGP-M	10,00%	1,8	100%	59%	4,5%	N/A	120%	18%	120%	1.176	1,37	0,42%
Reiter Log	C	Sr	IPCA	9,00%	2,1	100%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.075	0,88	0,27%
AGV	L	Sr	IGPDI	7,25%	0,2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	111	0,87	0,27%
União do Lago	L	Sr	IPCA	8,25%	3,3	100%	99%	3,3%	594%	130%	579%	130%	765	0,50	0,15%
Grupo Cem 32	L	Mez	IPCA	10,50%	2,3	N/A	98%	0,2%	144%	115%	155%	115%	677	0,35	0,11%
União do Lago	L	Sub	IPCA	12,08%	3,2	100%	99%	3,3%	395%	130%	394%	130%	327	0,22	0,07%
AGV	L	Sub	IGPDI	14,00%	0,2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	19	0,16	0,05%



Notas:

1. C = Corporativo, L = Loteamento, M = Multipropriedade, S = Shopping, e I = Incorporação Vertical;

2. Confira a legenda do Rating na seção Monitoramento de Performance e Riscos dos CRIs do Anexo I – Modelo de Operação do Fundo presente neste relatório.

3. “N/A” (Não se aplica): Operações classificadas como “Corporativo”, ou seja, não possuem carteira de recebíveis como lastro, mas um título de dívida emitido pela(s) cedente(s) fiduciante(s), ou que a divulgação de seu indicador não consta no termo de securitização.

Portfólio – CRIs

CRI	Segm¹	Série	Indexador	Taxa de Juros (a.a.)	Duration	Obra Executada	% Vendas	Inad. Acum.	Razão PMT		Razão Saldo Devedor		Quant.	Posição (R\$ MM)	% do PL
									Atual	Limite	Atual	Limite			
Urbanes Santa Maria	L	Sr	IPCA	9,00%	1,3	100%	87%	2,6%	221%	115%	288%	115%	202	0,07	0,02%
Urbanes Santa Maria	L	Sub	IPCA	11,00%	1,3	100%	87%	2,6%	164%	115%	208%	115%	166	0,06	0,02%
Pride II	C	Sr	IPCA	10,00%	4,2	0%	N/A	N/A	N/A	105%	N/A	110%	982	0,98	0,30%
Pride II	C	SUB	IPCA	13,79%	4,1	0%	N/A	N/A	N/A	105%	N/A	110%	974	1,01	0,31%
													235.495	264,64	81,65%

Portfólio – Fundos

Fundo	Tipo	Segmento	Custo (R\$ MM)	Quantidade de Cotas	Posição (R\$ MM)	% do PL
Lote M²	FII	Loteamentos & Loteadoras	7,70	7.287.686	8,03	2,48%
XBX011 – RCap 1810 FoF	FII	Shopping	24,50	245.000	23,23	7,16%
					31,26	9,64%

Obs: Não há incidência de taxa de gestão sobre a parcela do patrimônio líquido referente ao XBX011 – R Cap 1810 FoF FII e ao Lote M² FII

Portfólio – A receber

Objeto	Custo (R\$ MM)	Valor recebido (R\$ MM)	Posição (R\$ MM)	% do PL
CRI STX 37	3,50	0,76	4,97	1,53%



Notas:

1. C = Corporativo, L = Loteamento, M = Multipropriedade, S = Shopping, e I = Incorporação Vertical;

2. Confira a legenda do Rating na seção Monitoramento de Performance e Riscos dos CRIs do Anexo I – Modelo de Operação do Fundo presente neste relatório.

3. “N/A” (Não se aplica): Operações classificadas como “Corporativo”, ou seja, não possuem carteira de recebíveis como lastro, mas um título de dívida emitido pela(s) cedente(s) fiduciante(s), ou que a divulgação de seu indicador não consta no termo de securitização.

Portfólio Detalhado – CRIs

Resort do Lago Park – Sênior e Subordinada		IF: [Sr.] 19L0882537, 19L0882538, 19L0882539; [Sub.] 19L0882549, 19L0882550, 19L0882551	
	Segmento:	Resort Multipropriedade	Garantias:
	Localização:	GO	✓ Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros;
	Vencimento:	20/12/2029	✓ Fiança e coobrigação das pessoas físicas sócias do empreendimento;
	Cupom:	IGP-M + 13,00% a.a. IGP-M + 23,00% a.a.	✓ Alienação fiduciária das quotas da SPE; ✓ Fundo de reserva equivalente a três parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e ✓ Fundo de obra.
Comentários: A reestruturação, definida em assembleia geral dos titulares dos CRIs, deliberou, dentre os principais temas, a aprovação do pedido de waiver, que suspendeu os efeitos do vencimento antecipado da operação e a concessão de carência para os pagamentos programados até fevereiro de 2025.			
GPK – A e B		IF: [A] 20H0225977, 20H0225978; [B] 20H0225980, 20H0225981	
	Segmento:	Lazer e Turismo	Garantias:
	Localização:	Múltiplas	✓ Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros;
	Vencimento:	20/07/2025	✓ Fiança das pessoas físicas sócias da devedora;
	Cupom:	IPCA + 8,50% a.a. IPCA + 11,50% a.a.	✓ Alienação fiduciária das ações da cedente; ✓ Aval da <i>Brasil Parques S.A.</i> ; e ✓ Fundo de obra.
		Carência de Juros e Amortização:	
		20H0225977: até jul/25 20H0225978: até jul/25 20H0225980: até jul/25 20H0225981: até jul/25	Comentários: A reestruturação, definida em assembleia geral dos titulares dos CRIs, deliberou, dentre os principais temas a concessão de carência para os pagamentos programados até julho de 2025.
WAM Holding – A e B		IF: [A] 20L0504499; [B] 20L0505084, 20L0505190	
	Segmento:	Lazer e Turismo	Garantias:
	Localização:	Múltiplas	✓ Cessão fiduciária da receita das empresas do grupo;
	Vencimento:	20/12/2027	✓ Fiança da pessoa jurídica controladora;
	Cupom:	IPCA + 9,06% a.a. IPCA + 13,06% a.a.	✓ Alienação fiduciária das ações da cedente e empresas controladas; ✓ Fundo de reserva; e ✓ Fundo de obra.
		Carência de Amortização:	
		20L0504499: juros e amortização até dez/24 20L0505084: amortização até dez/27, juros até dez/24 20L0505190: amortização até dez/27, juros até dez/24	Comentários: A reestruturação, definida em assembleia, deliberou, dentre alguns temas: i) extensão do período de carência do pagamento de juros até janeiro de 2025, observado que eventual geração de fluxo de caixa livre pela devedora durante o período de carência deverá ser utilizado para amortizar extraordinariamente o saldo devedor; e ii) alteração dos fiadores.;

Portfólio Detalhado – CRIs

GPK II – Única		IF: 21G0064620	
	Segmento:	Lazer e Turismo	Garantias:
	Localização:	Múltiplas	✓ Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros;
	Vencimento:	20/07/2026	✓ Cessão fiduciária do excedente mensal dos empreendimentos que levantarem recursos via CRI; e
	Cupom:	IPCA + 10,00% a.a.	✓ Alienação fiduciária das ações da cedente e dos empreendimentos que constituírem garantias das operações.
		Carência de Juros e Amortização:	
		▪ 21G0064620: até jul/25	
Eco Resort – Sênior e Subordinada		IF: [Sr.] 21H0042096; [Sub.] 21H0042097	
	Segmento:	Resort Multipropriedade	Garantias:
	Localização:	Caldas Novas - GO	✓ Cessão fiduciária dos recebíveis lastro atuais e oriundos de vendas futuras;
	Vencimento:	20/12/2031	✓ Fiança, constituída por todos os acionistas pessoas jurídicas da cedente;
	Cupom:	IPCA + 9,50% a.a. IPCA + 14,50% a.a.	✓ Alienação fiduciária da totalidade das ações da cedente;
		✓ Alienação fiduciária de imóvel pertencente à Eldorado Empreendimentos Turísticos LTDA, com valor de liquidação forçada de R\$ 12,72 milhões;	Comentários:
		✓ Hipoteca do empreendimento.	Em ago-24 houve 90 vendas líquidas negativas e a inadimplência acumulada no mês finalizou em 3,4%.
Solar das Águas – Sênior e Subordinada		IF: [Sr.] 19K1139243; [Sub.] 19K1139247, 19K1139248	
	Segmento:	Resort Multipropriedade	Garantias:
	Localização:	Olímpia – SP	✓ Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros;
	Vencimento:	20/11/2025	✓ Fiança das pessoas físicas sócias do empreendimento;
	Cupom:	IPCA + 9,50% a.a. IPCA + 16,64% a.a.	✓ Alienação fiduciária das ações da cedente;
		✓ Fundo de reserva equivalente a duas parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e	Comentários:
		✓ Fundo de obra.	Em ago/24, o resultado de vendas líquidas foi positivo em 47 unidades, com 204 novas vendas e 157 cancelamentos no período.

Portfólio Detalhado – CRIs

OP Resort – Sênior e Subordinada		IF: [Sr.] 21G0511750; [Sub.] 21G0511751	
	Segmento:	Resort Multipropriedade	Garantias:
	Localização:	BA	✓ Alienação fiduciária das cotas da cedente;
	Vencimento:	22/09/2031	✓ Fiança dos sócios pessoa jurídica;
	Cupom:	IPCA + 9,00% a.a. IPCA + 15,67% a.a.	✓ Cessão fiduciária dos créditos atuais e futuros do empreendimento; ✓ Fundo de Reserva; e ✓ Fiança.
Circuitos das Compras – Sênior		IF: 20G0684776	
	Segmento:	Shopping Center	Garantias:
	Localização:	SP	✓ Alienação de 90% das ações da devedora;
	Vencimento:	20/10/2040	✓ Seguro performance da obra cobrindo 30% do valor residual da obra;
	Cupom:	IPCA + 8,00% a.a.	✓ Cessão fiduciária da conta vinculada dos recebíveis do empreendimento; ✓ Cessão fiduciária dos créditos dos contratos atípicos de cessão de direitos de bens imateriais; ✓ Fundo reserva.
		Carência de Juros : ▪ 20G0684776: 40% de juros até dez/24, 25% até dez/25	
Gran Viver – Sênior e Subordinada		IF: [Sr.] 21J0989453; [Sub.] 21J0989842	
	Segmento:	Loteamento Residencial	Garantias:
	Localização:	MG	✓ Alienação fiduciária de 100% das ações da Gran Viver Urbanismo S/A;
	Vencimento:	20/10/2032	✓ Fundo de liquidez; e
	Cupom:	IPCA + 11,00% a.a. IPCA + 15,20% a.a.	✓ Fundo de reserva.
		Comentários: A reestruturação, definida em assembleia geral dos titulares dos CRIs, deliberou, dentre os principais temas, a aprovação do pedido de waiver, que suspendeu os efeitos do vencimento antecipado da operação e a concessão de carência para os pagamentos programados até fevereiro de 2025.	

Portfólio Detalhado – CRIs

AGV – Sênior e Subordinada		IF: [Sr.] 13C0041672; [Sub.] 13C0041677	
	Segmento:	Loteamento Residencial	Garantias:
	Localização:	AM, DF e SP	Comentários:
	Vencimento:	28/02/2025	A operação realizou todos os pagamentos previstos.
	Cupom:	IGPDI + 7,25% a.a IGPDI + 14,00% a.a	
Brasil Parques – A e B		IF: [A] 21H0769214; [B] 21H0769216	
	Segmento:	Parques e Lazer	Garantias:
	Localização:	Múltiplos	Comentários:
	Vencimento:	20/08/2026	A reestruturação, definida em assembleia geral dos titulares dos CRIs, deliberou, dentre os principais temas, a aprovação do pedido de waiver, que suspendeu os efeitos do vencimento antecipado da operação e definiu a carência dos pagamentos programados até julho de 2025.
	Cupom:	IPCA + 9,25% a.a. IPCA + 10,50% a.a.	
Melchiorretto – Sênior e Subordinada		IF: [Sr.] 21F1150243; [Sub.] 21F1150247	
	Segmento:	Loteamento Residencial	Garantias:
	Localização:	SC	Comentários:
	Vencimento:	20/07/2028	Em ago-24 não houve vendas líquidas e a inadimplência acumulada no mês finalizou em 5,68%.
	Cupom:	IPCA + 8,50% a.a. IPCA + 13,50% a.a	

Portfólio Detalhado – CRIs

Loteamentos Goiás – Mezanino			IF: 20F0736291
	Segmento:	Loteamento	Garantias: ✓ Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros; ✓ Fiança das pessoas físicas sócias dos empreendimentos; ✓ Alienação fiduciária das quotas de companhia; ✓ Fundo de reserva no valor dos dois próximos pagamentos (PMT) dos CRIs; e ✓ Fundo de obras. Carência: ✓ 20F0736291: amortização até jun/37, juros até jan/24
	Localização:	GO	
	Vencimento:	22/06/2037	
	Cupom:	10,00% a.a.	
Urbanes Santa Maria – Sênior e Subordinada			IF: [Sr.] 21D0503170; [Sub.] 21D0503171
	Segmento:	Loteamento	Garantias: ✓ Fiança dos sócios pessoas físicas; ✓ Cessão fiduciária dos recebíveis e vendas futuras dos empreendimentos; ✓ Alienação fiduciária das unidades do empreendimento <i>Bauhaus</i>; ✓ Alienação fiduciária da matrícula mãe dos empreendimentos <i>Cidade Universitária</i> e <i>Schons</i>; ✓ Fundo de reserva (2 PMTs); e ✓ Fundo de obras.
	Localização:	RS	
	Vencimento:	20/04/2028	
	Cupom:	IPCA + 9,00% a.a. IPCA + 11,00% a.a.	
EDA – Sênior e Subordinada			IF: [Sr.] 19J0713616; [Sub.] 19J0713620
	Segmento:	Resort Multipropriedade	Garantias: ✓ Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e das vendas futuras; ✓ Fiança dos sócios pessoas físicas em empreendimento; ✓ Alienação fiduciária das quotas do contratante; ✓ Alienação fiduciária do empreendimento; e ✓ Fundo de reserva no valor dos dois próximos pagamentos (PMT) dos CRI.
	Localização:	GO	
	Vencimento:	20/09/2027	
	Cupom:	IGP-M + 10,00% a.a. IGP-M + 18,00% a.a.	
			Comentários: Em agosto de 24, o resultado de vendas líquidas foi positivo em 1 unidade, sendo 6 vendas e 5 cancelamentos.
			Comentários: Em ago-24 não houve vendas líquidas e a inadimplência acumulada finalizou o mês em 2,6%.
			Comentários: A reestruturação, definida em assembleia geral dos titulares dos CRIs, deliberou, dentre os principais temas, a aprovação do pedido de waiver, que suspendeu os efeitos do vencimento antecipado da operação e a concessão de carência para os pagamentos programados até fevereiro de 2025.

Portfólio Detalhado – CRIs

Grupo CEM 32 – Sênior e Mezanino			IF: [Sr.] 20D1003071; [Mez.] 20D1003076
	Segmento:	Loteamento	Garantias: ✓ Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros; ✓ Fiança das pessoas físicas sócias dos empreendimentos; ✓ Alienação fiduciária das quotas de companhia; ✓ Fundo de reserva no valor dos dois próximos pagamentos (PMT) dos CRI; e ✓ Fundo de obras.
	Localização:	SP e GO	
	Vencimento:	20/05/2030	
	Cupom:	IPCA + 7,50% a.a. IPCA + 10,50% a.a.	
			Comentários: Em ago-24 houve 8 vendas líquidas e a inadimplência acumulada do mês finalizou em 0,2%.
Thermas São Pedro – Subordinada			IF: 21J0856224
	Segmento:	Resort Multipropriedade	Garantias: ✓ Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros; ✓ Fiança dos sócios do empreendimento; ✓ Alienação fiduciária das cotas da cedente; e ✓ Hipoteca do empreendimento.
	Localização:	SP	
	Vencimento:	20/04/2029	
	Cupom:	IPCA + 17,50% a.a.	
			Comentários: Em ago-24 houve 92 vendas líquidas negativas e a inadimplência acumulada no mês finalizou em 2,0%.
União do Lago – Sênior e Subordinada			IF: [Sr.] 21A0796003; [Sub.] 21A0796004
	Segmento:	Loteamento	Garantias: ✓ Cessão fiduciária dos recebíveis oriundos da comercialização das unidades do empreendimento (créditos não elegíveis e de vendas futuras); ✓ Alienação fiduciária da totalidade das quotas da desenvolvedora do empreendimento; e ✓ Fiança, dos sócios pessoas físicas da desenvolvedora do empreendimento.
	Localização:	MT	
	Vencimento:	20/12/2027	
	Cupom:	IPCA + 8,25% a.a. IPCA + 12,08% a.a.	
			Comentários: Em ago-24 houve 1 venda líquida negativa e a inadimplência acumulada no mês finalizou em 3,3%.

Portfólio Detalhado – CRIs

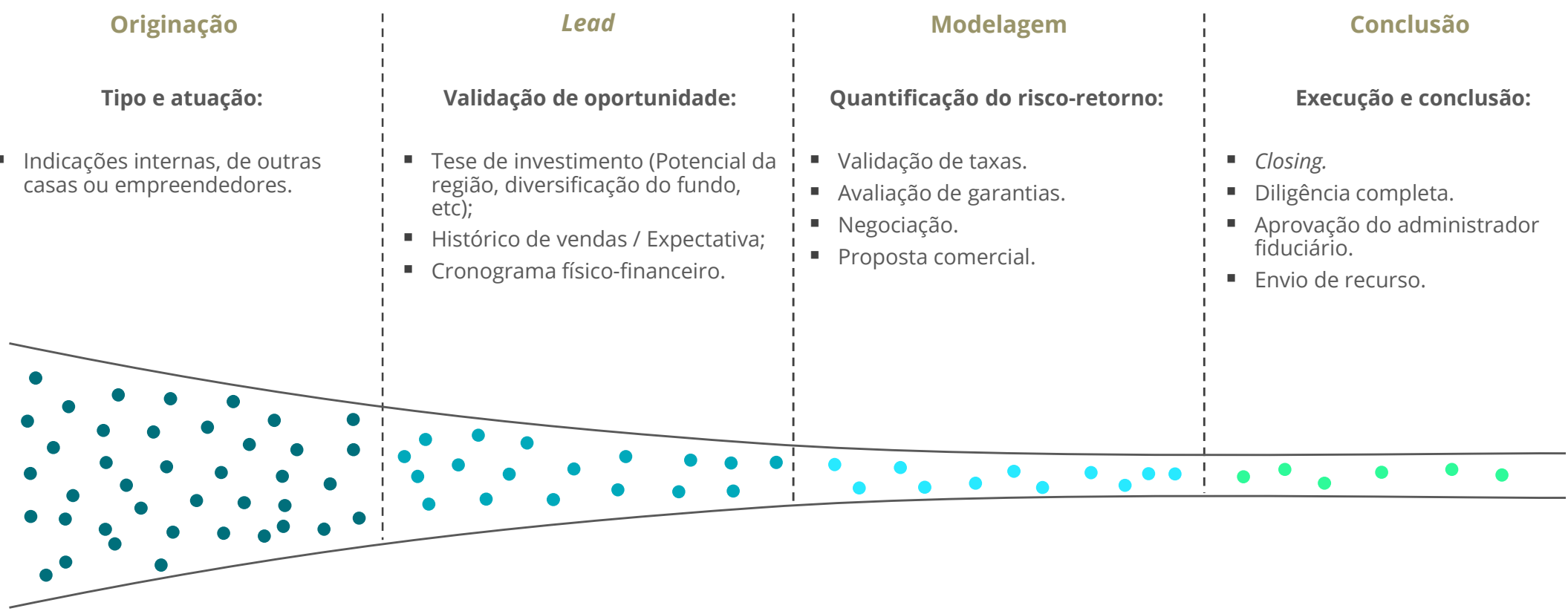
Reiter Log – Sênior				IF: [Sr.] 21L1012230
	Segmento:	Galpão Logístico	Garantias:	Comentários: A operação realizou todos os pagamentos previstos.
	Localização:	RS	✓ Alienação Fiduciária do Empreendimento;	
	Vencimento:	20/12/2028	✓ Aval, constituído pelo sócio pessoa física da Cedente;	
	Cupom:	IPCA + 9,00% a.a.	✓ Aval, constituído pelas pessoas jurídicas: Estância Del Sur Agropecuária Eireli e Reiter Transportes e Logística LTDA.	
Pride – Subordinada e Sênior				IF: [Sr.] 24B2057932; IF: [Sr.] 24B2057933
	Segmento:	Residencial e Lazer	Garantias:	Comentários: Os recursos captados pela Pride serão utilizados para o custeio de obras de construção civil e demais despesas residenciais do programa MCMV.
	Localização:	PR	✓ Fiança;	
	Vencimento:	20/02/2034	✓ Alienação Fiduciária de Ações da Cedente;	
	Cupom:	IPCA + 10,00% a.a. IPCA + 13,79% a.a.	✓ Alienação Fiduciária dos imóveis: Fazenda Rio Grande; Imóvel Alvorada; Imóvel Pallazo Saldanha; ✓ Fundo de Reserva; ✓ Cessão Fiduciária de Créditos.	

ANEXO - 1

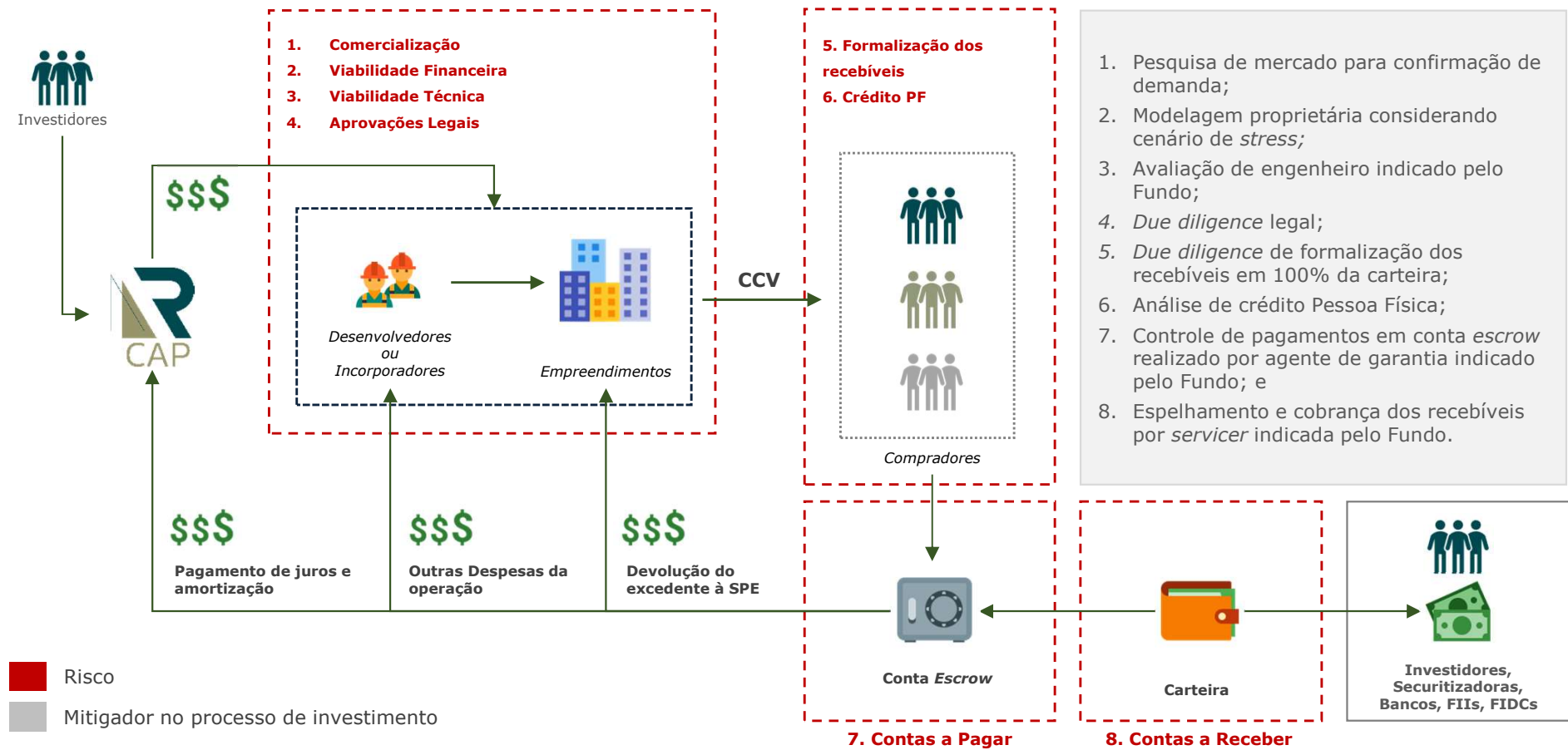
MODELO DE OPERAÇÃO DO FUNDO



Processo de Escolha de Projetos (CRI)

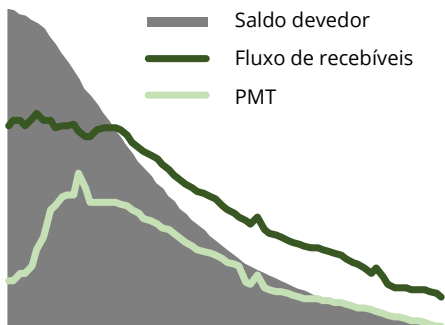


Processo de Gestão de CRI



Monitoramento de Performance e Riscos dos CRIs

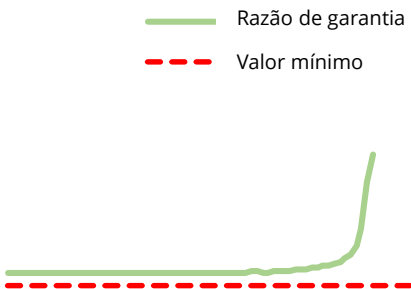
Evolução do Investimento



Cobertura das PMTs



Cobertura da Garantia



Principais indicadores monitorados ¹

Evolução do Investimento	
Processo	Indicador de Risco
Fluxo financeiro	Razão do saldo devedor e razão do fluxo (PMTs), Total do faturamento esperado vs recebido (%)

Acompanhamento do Ativo	
Processo	Indicadores de Risco
Status do empreendimento	Obras, vendas, índice de inadimplência (<i>aging</i>), LTV

Notas:
1. Os indicadores podem variar de acordo com o tipo (setor) de CRI

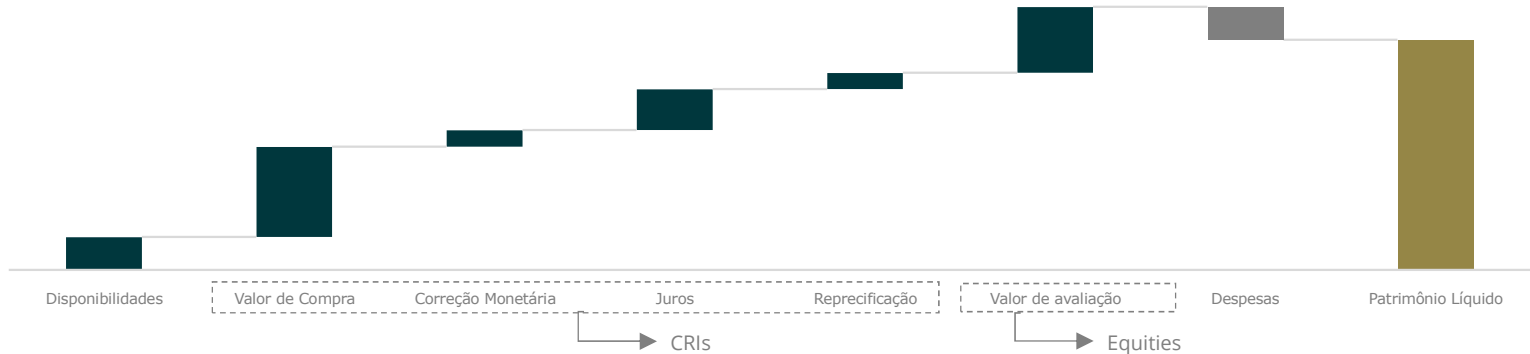
GLOSSÁRIO

Alienação Fiduciária das Cotas do SPE	As cotas do SPE são alienadas fiduciariamente para o CRI e a securitizadora tem a prerrogativa de tomar posse da empresa caso a dívida não seja honrada	Taxa de Distrato:	Total de Cotas Canceladas / Total de Cotas Vendidas
CRI:	Certificado de Recebíveis Imobiliários	Razão PMT:	Valor dos créditos recebidos pelo projeto, na conta corrente do patrimônio separado do CRI, dividido pelo valor da PMT do CRI. Quanto maior este percentual, maior a segurança da operação.
Dividend Yield:	Métrica de rentabilidade das distribuição de lucros (Distribuição de rendimentos / Valor da Cota)	Razão Saldo Devedor:	Valor presente de todos os recebíveis elegíveis cedidos a operação (durante o prazo da operação e após o prazo da operação) dividido pelo saldo devedor líquido do Fundo de Reserva.
Duration:	Prazo médio no qual o detentor de um título irá recuperar o investimento feito ao adquirir o papel. Quanto maior a indicador, mais tempo o investidor vai levar para receber de volta o montante investido no ativo.	UH:	Unidade Habitacional
Fee:	Taxa cobrada sobre o serviço prestado	Vendas Líquidas:	Quantidade de total de cotas vendidas excluindo cancelamentos
Índice de Inadimplência:	Valores Vencidos da Carteira / Valor Total da Carteira	VGv:	Valor Geral de Vendas
Lastro Pulverizado:	São contratos que possuem diversos devedores (mutuários).	YoY:	Year over Year ("Comparação do ano atual contra o ano anterior")
Lastro Corporativo:	São contratos que possuem uma única empresa ou grupo como principal devedora.	Gross-up:	Cálculo que desconta o efeito de impostos em valores brutos de investimentos para chegar aos valores líquidos
Pipeline:	Portfólio de projetos (atuais, novos e suas respectivas fases)	Timeshare:	Contrato por um período determinado para uso e gozo do bem
POC:	Percentage of Completion - método de cálculo para reconhecimento de receita que ocorre conforme evolução de obra.	Taxa DI:	Taxa média diária dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculados de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis por dias úteis decorridos

FAQ

Como é calculado o valor patrimonial?

O Valor Patrimonial do fundo é calculado pela soma das disponibilidades e valor de mercado dos CRIs e *equities* menos despesas:



- **Disponibilidades:** Valores em conta corrente, investidos em Tesouro Selic (antiga LFT) ou Fundo de Renda Fixa referenciado DI;
- **CRIs:**
 - **Valor de Compra:** Quantia desembolsada para a compra dos CRIs;
 - **Correção Monetária:** Correção do valor nominal dos CRIs devido aos índices de inflação (IPCA ou IGP-M a depender do CRI);
 - **Juros:** Receitas provenientes do cupom pré fixado dos CRIs;
 - **Reprecificação (MaM):** Variação teórica dos preços dos papéis aplicado pela Administradora. Como curva teórica livre de risco, a Vórtx utiliza o fechamento da NTN-B, de vencimento mais próximo do *duration* do CRI. Pode ser positiva ou negativa.
- **Equities:**
 - **Valor de avaliação:** Existem três métodos para a avaliação de *equities*: 1) Método de custo, soma de todo valor investido; 2) MEP – Método de Equivalência Patrimonial, que consiste em atualizar o valor investido somando-se lucro ou prejuízo; 3) Laudo, que consiste na estipulação do valor do ativo através de uma avaliação realizada por empresa especializada;
- **Despesas:** Provisões como taxas de administração, escrituração, gestão, entre outras.

É obrigatória a participação dos cotistas nas Assembleias?

A participação dos cotistas não é obrigatória, porém é recomendada.

Como faço para me cadastrar no mailing do fundo?

Basta acessar o site: <https://www.rcap-asset.com.br/mailing> e preencher o formulário.

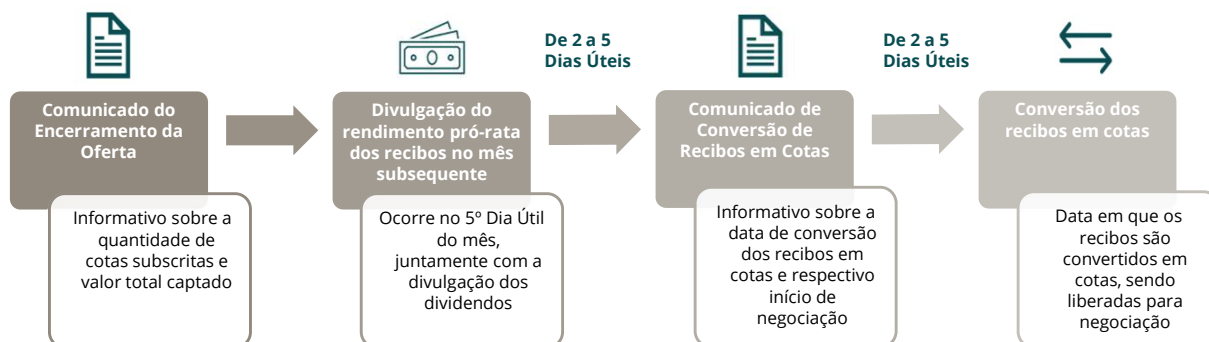
Se preferir, é possível encontrar as informações e relatórios no link [VSLH11](#), do canal oficial do Fundos NET da B3.

FAQ

Onde encontrar o informe de rendimentos para declaração de imposto de renda anual?

1. Acesse o portal.vortx.com.br;
2. Entre com login e senha, complete o cadastro validando seus dados;
3. Faça o *download*; e
4. Caso tenha dificuldades ou precise de algum auxílio, envie um e-mail para relacionamento@vortx.com.br

Quando os recibos oriundos das ofertas se transformam em cotas?



Quais são as condições para isenção de Imposto de Renda?

O investidor pessoa física recebe rendimentos isentos do Imposto de Renda, caso observadas as seguintes condições: (i) os Cotistas do Fundo não sejam titulares de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das Cotas do Fundo; (ii) as respectivas Cotas não derem direitos a rendimentos superiores a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (iii) o Fundo receba investimento de, no mínimo, 50 (cinquenta) Cotistas; e (iv) as Cotas, quando admitidas a negociação no mercado secundário, sejam negociadas exclusivamente em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado.

Como é calculada a Taxa de Performance?

A Taxa de Performance ("TP") é apurada e provisionada diariamente na base 252 e paga semestralmente.

A TP corresponde a 20% sobre o Resultado do Fundo ("R") que exceda a variação acumulada do IPCA (com dois meses de defasagem para coincidir com a correção monetária aplicada nos CRIs) mais 4,00% ao ano ("Benchmark"):

$$TP = 20\% * (R - \text{Benchmark}) * \text{Patrimônio Líquido}$$

Por sua vez, o Resultado do Fundo corresponde a soma da variação acumulada da cota patrimonial desde a cobrança da última TP mais os rendimentos distribuídos por cota no período:

$$R = [(Cota Patrimonial Atual + \text{Rendimentos Distribuídos}) \div (\text{Valor da Cota Base})] - 1$$

Por fim, o Valor da Cota Base representa o valor inicial da cota utilizado na primeira integralização, no caso do primeiro período de apuração da TP, ou valor contábil da cota na data de última apuração da TP.

DISCLAIMER

Material meramente informativo destinado aos cotistas do fundo. Não deve ser entendido como colocação, distribuição, oferta, recomendação, análise de investimento ou de ativos, material publicitário ou solicitação de compra ou venda.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, se houver, e do regulamento do Fundo. Fundos de Investimento Imobiliários são considerados produtos de investimento complexos nos termos da autorregulamentação.

Verifique, de acordo com sua expertise, a conveniência em contratar consultores especializados e independentes para sua análise de investimento ou desinvestimento. O investimento em determinados ativos pelo Fundo pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais.

Rendimentos de fundos de investimento imobiliário negociados em bolsa ou mercado organizado podem ser isentos de imposto de renda na fonte sob determinadas circunstâncias, conforme definidas na legislação tributária. Consulte seu assessor legal a respeito.

