

Dezembro de 2021

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO


SRVD11 – SERRA VERDE FII

Cadastre-se no mailing: 

Contato:

 ri@rcap-asset.com.br

 +55 (11) 911.875.472

 /r-cap-asset

 /rcap.asset



SUMÁRIO

<i>MERCADO DE ECONOMIA COMPARTILHADA NO SEGMENTO IMOBILIÁRIO DE LAZER.....</i>	<i>3</i>
<i>MODELO DE OPERAÇÃO DO FUNDO.....</i>	<i>8</i>
<i>RELATÓRIO GERENCIAL.....</i>	<i>12</i>

Dezembro de 2021

**MERCADO DE
ECONOMIA COMPARTILHADA
NO SEGMENTO
IMOBILIÁRIO DE LAZER**



Economia Compartilhada no Segmento Imobiliário de Lazer

A Tendência da Economia Compartilhada

- Crescimento do setor é guiado pela transformação dos hábitos de consumo da população, que prefere **pagar pelo uso ao invés de comprar**
- Entre os setores com maior potencial de aplicação dos conceitos de Economia Compartilhada estão: Transporte, **Hospedagem**, Finanças Sociais, Vestuário e **Segunda Moradia**
- Plataformas digitais conectam capacidade ociosa com demanda

Modalidades

As modalidades variam conforme a necessidade do consumidor:

- Vitalício = **Multipropriedade**
- Menores períodos = Tempo Compartilhado (**Time-Sharing**)
- Maiores períodos = Cessão de Direito de Uso Real (**CDU**)

Benefícios



Aquisição de uma quota de imóvel, destinada a **segunda residência**, para uso compartilhado por tempo **fixo** ou **variável**



Conforto de residência mas com os mimos de um hotel, com **serviços agregados de entretenimento**



Possibilidade de **alterar para outros destinos** em empreendimentos de mesma categoria



Por ser uma organização em formato de condomínio, oferece **menor custo de manutenção**

O que é Multipropriedade?

É o regime de condomínio em que cada um dos proprietários de um mesmo imóvel é titular de uma fração de tempo registrado em matrícula, à qual corresponde a faculdade de uso e gozo, com exclusividade, da propriedade imóvel, a ser exercida pelos proprietários de forma alternada por um período determinado do ano. Os custos de manutenção são divididos entre os proprietários de forma proporcional ao respectivo tempo de utilização.

Desenvolvimento do Projeto

Período de obra, no qual a estrutura é construída no formato tradicional de unidades hoteleiras.



Fracionamento

As unidades habitacionais são divididas em frações (cotas), geralmente na quantidade correlacionada ao direito de uso da unidade.

Exemplo: 1 Cota dá direito a 2 semanas de uso, assim 1 unidade habitacional será dividida em 26 Cotas.



Vendas

O processo de venda é conduzido de forma única para conseguir atrair e reter o cliente.

Abordagem em local estratégico com público-alvo definido, englobando todo o processo de apresentação de projeto, negociação e pós-venda.

Gerenciamento de Cotas

Os donos das cotas dividem o direito de uso da unidade habitacional durante o ano.

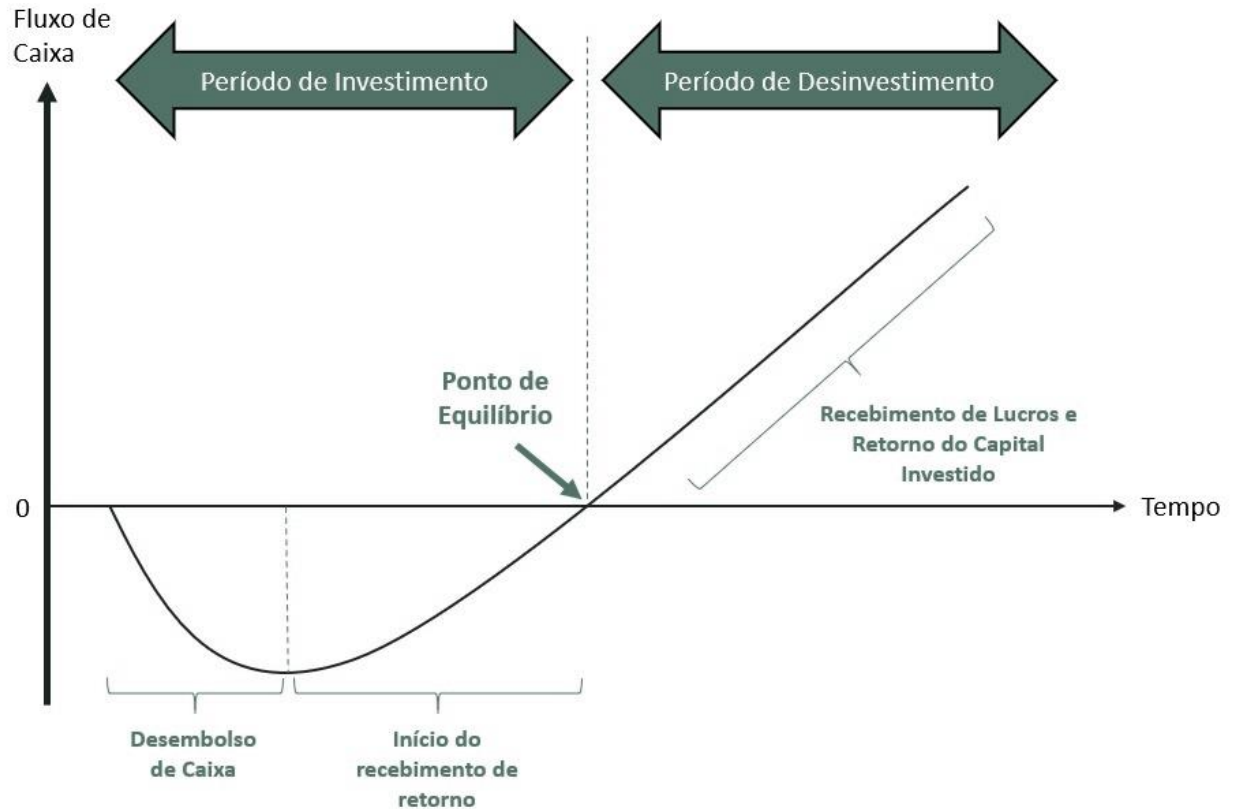
Cada um pode usar a unidade em determinadas datas, durante alta e baixa temporada, conforme diretrizes da empresa gerenciadora.

O dono da cota também tem opção de vender o direito de uso da sua semana, trocar de datas ou trocar por unidades de outros empreendimentos operados pela empresa.

Fluxo de Caixa de um Projeto de Multipropriedade

Caracterizado por desembolsos de caixa significativos no início do projeto e retornos apenas na fase final, o que faz com que o comportamento do fluxo de caixa tenha o formato da letra “J”.

Em geral, o período de investimento pode durar entre 36 e 48 meses, sendo imprescindível a realização de uma análise financeira e modelagem adequada.



O Tamanho do Mercado

O mercado brasileiro atingiu um VGV de R\$28,3 bilhões em lançamentos em 2021 e um crescimento de 17% YoY³

US\$ 97 bilhões é o valor do mercado de Timesharing e Fracionados nos EUA

7,1% do total de residências dos EUA em 2019 (9,9 milhões) possuem algum tipo de produto de timeshare¹

Potencial tamanho do mercado brasileiro

57,2 milhões
Número de domicílios no país²

x

7,1%
Proporção projetada de domicílios particulares no formato de uso compartilhado

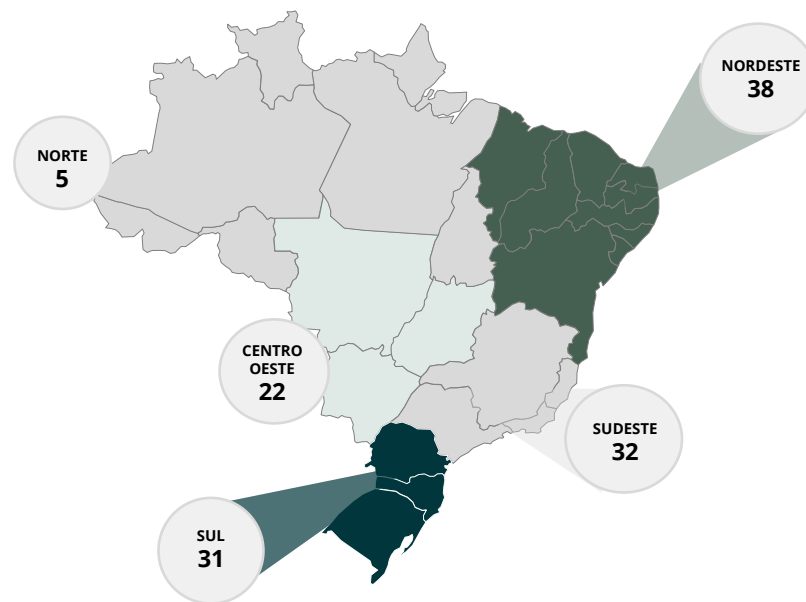
=

4,1 milhões
de domicílios target (30% dos potenciais compradores)

x R\$ 50.114³
Ticket médio atual desse tipo de propriedade

Potencial para explorar um mercado de mais de R\$200 bilhões

A oferta de Multipropriedade chegou a 128 empreendimentos em 2021, crescendo 13% em relação a 2020 e **um crescimento médio de 19% nos últimos 5 anos**



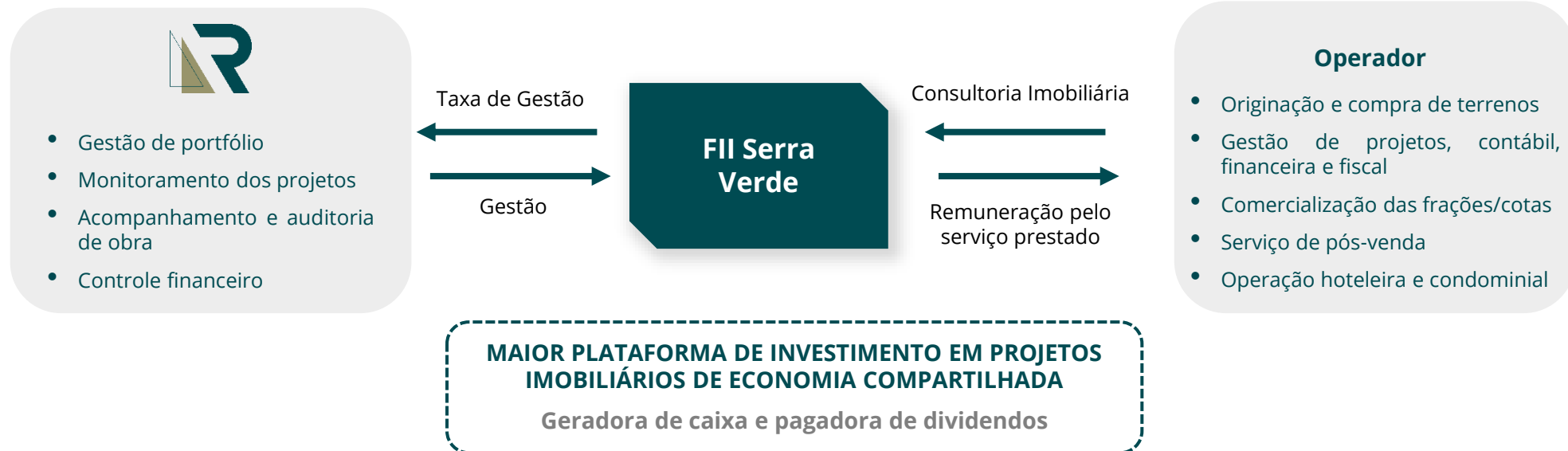
Dezembro de 2021

MODELO DE OPERAÇÃO DO FUNDO



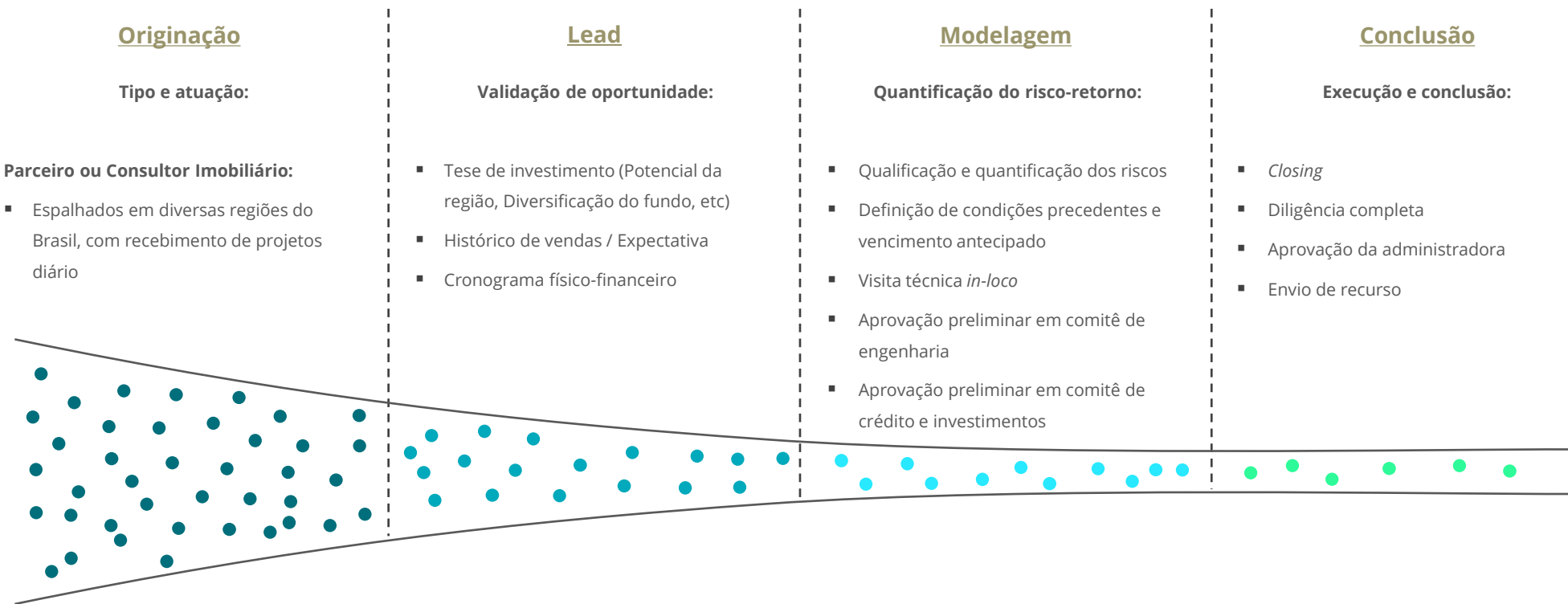
Responsabilidades dos Agentes Gerenciadores

O Serra Verde teve início com um contrato de parceria com a Gramado Parks, empresa fundada em 2013, que desenvolveu projetos ao longo dos anos que tornaram-se referência no setor de multipropriedade.



Até o momento, a empresa gerencia mais de 15 mil contratos ativos e já comercializou um valor superior a R\$1,7 bilhões em VGV. Sua estrutura comercial é composta por um total de 17 pontos de vendas espalhadas em 7 cidades brasileiras, além das vendas online. Foi firmado contrato de parceria com a Gramado Parks com exclusividade de atuação para praças definidas conjuntamente pelo prazo de 10 anos renováveis.

Triagem e Seleção de Projetos



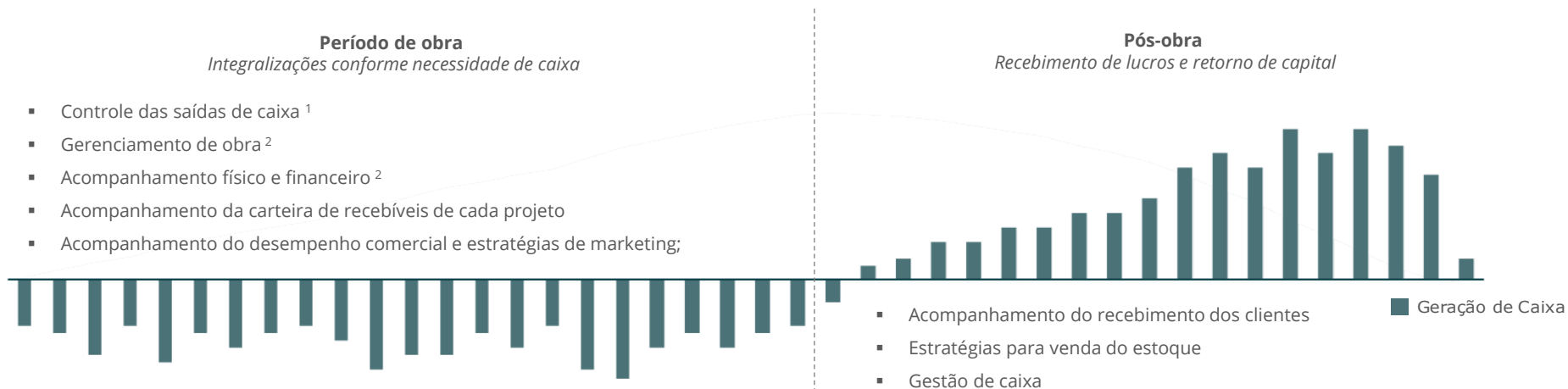
O processo de escolha de projetos é um filtro de oportunidades que inicia-se com as diversas oportunidades identificadas por parceiros espalhados pelo Brasil. Essas oportunidades são analisadas considerando-se diversos fatores, por exemplo, o potencial da região, a diversificação de riscos do fundo, análise de outros empreendimentos da região e o seu encaixe no pipeline de oportunidades futuras.

Após a fase de validação da oportunidade, é feita uma quantificação do risco retorno, onde é feita a quantificação e qualificação dos riscos, visita *in-loco* e aprovações preliminares em comitês de engenharia, crédito e investimentos, nos quais são considerados aspectos legais, ambientais, financeiros e fiscais do futuro empreendimento.

Uma vez que o projeto é pré-aprovado nos comitês, são realizados *due diligencies* jurídica, ambiental, engenharia e contábil por empresas terceiras especializadas, aprovação com a administradora do fundo e, por fim, o envio dos recursos.

Monitoramento de Performance e Riscos dos Projetos

Tipo de monitoramento seccionado por fase do projeto



Principais indicadores monitorados

Acompanhamento do projeto		Acompanhamento Visual dos Indicadores de Risco
Processo	Indicador de Risco	
Acompanhamento / gestão de tesouraria e controladoria dos projetos ¹	Custo de Obra (Realizado / Planejado)	<p>● Conforme planejado/esperado</p> <p>● Requer acompanhamento mais próximo, desenho do plano de mitigação de risco</p> <p>● Implantação de plano de ação</p>
Controle da evolução de obra e demais custos ²	Execução da obra (Realizado / Planejado)	
Gestão da carteira		
Processo	Indicadores de Risco	
Acompanhamento da carteira de recebíveis	Vendas, Índice de Inadimplência (Aging), Taxa de Cancelamentos (Distratos)	

Nota:

(1) Controladoria do projeto para gestão ativa do empreendimento

(2) Acompanhamento do status da obra

Dezembro de 2021

RELATÓRIO GERENCIAL



CNPJ
38.082.796/0001-41

TICKER
B3:SRVD11

CÓDIGO ISIN:
BRSRVDCTF004

CLASSIFICAÇÃO CVM
Fundo de Investimento Imobiliário

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA
Mandato: TVM | Gestão: Ativa

PRAZO DE DURAÇÃO
Indeterminado

PÚBLICO ALVO
Investidor Qualificado

INÍCIO DO FUNDO
28/01/2021

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	1,25%
De R\$ 250 até 500 MM	1,15%
De R\$ 500 até 750 MM	1,05%
De R\$ 750 até 1.000 MM	0,95%
Acima de R\$ 1.000 MM	0,85%

TAXA DE PERFORMANCE
Não há.

DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS
5° dia útil de cada mês

PAGAMENTO DE RENDIMENTOS
10° dia útil de cada mês

Objetivo do Fundo

Proporcionar aos Cotistas a valorização e rentabilidade de suas Cotas por meio da realização de investimentos imobiliários de desenvolvimento em projetos de multipropriedade.

Comentários do Gestor

Neste primeiro relatório gerencial, gostaria de convidar nossos cotistas a entenderem um pouco mais sobre o setor alvo do Fundo Serra Verde e a forma como a gestora RCap organizou seu time e processos para buscar uma melhoria contínua na qualidade de seus ativos e na entrega de resultados aos seus cotistas.

O Serra Verde é um fundo de desenvolvimento, portanto agressivo. Porém ele oferece também características de renda, visto que ele possui um pipeline contínuo de desenvolvimento e a oportunidade de explorar o seu estoque performado através do aluguel de curta estadia.

A distribuição de dividendos é baseada no lucro de cada empreendimento desenvolvido pelo Fundo, exigindo o fechamento de balanço de cada um destes empreendimentos para o cálculo, declaração e pagamento de dividendos. Portanto, o recebimento de dividendos das investidas pelo Fundo é, normalmente, referente ao resultado do mês anterior.

No mês de Dezembro o Fundo distribuiu R\$ 0,125 por cota, o que, dada a cota patrimonial ajustada¹ (R\$8,19), correspondeu a um *Dividend Yield (DY)* no mês de 1,53%.

No mês de novembro, as vendas líquidas dos empreendimentos ("VGV Líquido") foram de R\$47 milhões. O mês foi um dos melhores do semestre, principalmente porque ocorreram eventos turísticos realizados nas principais praças de vendas. Destaque para os projetos: Gramado Buona Vitta Resort e Namareh Carneiros, que contaram com as maiores variações em comparação com o mês anterior.

Evento Subsequente:

No dia 05 de janeiro de 2022 o Fundo foi listado em bolsa com o *ticker* SRVD11. A primeira negociação ocorreu no dia 11 de janeiro.

Estratégia

Desenvolver e manter um portfólio com projetos em vários estágios de desenvolvimento em parceria com empresas especializadas, de forma a **sempre dispor de projetos que distribuam rendimentos**. O Fundo foi concebido com um modelo de negócio desenhado para investir, via GPK, capital próprio na compra de terrenos, aprovações de projetos e capital de giro até que cada empreendimento tenha uma carteira de recebíveis que permita financiar o saldo de obra via emissão de dívida ou CRI, possibilitando, dessa forma, a maximização do retorno do investimento.

Snapshot

Valor da Cota Patrimonial R\$ 1,36	Patrimônio Líquido R\$ 131.157.492,48	Valor da Cota Patrimonial Ajustada R\$ 8,19	Patrimônio Líquido Ajustado R\$ 788.952.497,15
Quantidade de Cotas 96.286.020,69	Rendimento R\$ 0,125/cota	Quantidade de Cotistas 7	

Retorno do Fundo

Período	Dividendos (R\$/cota)	Valor da Cota ¹	Dividend Yield (Mensal)	Dividend Yield (Anualizado)	Variação da Cota (Mensal)	Retorno Total
jan/21	0,000	1,00	0,00%	0,00%	-0,06%	-0,06%
fev/21	0,000	1,00	0,00%	0,00%	-0,17%	-0,17%
mar/21	0,000	1,00	0,00%	0,00%	-0,12%	-0,12%
abr/21	0,000	1,00	0,00%	0,00%	-0,10%	-0,10%
mai/21	0,000	0,99	0,00%	0,00%	-0,12%	-0,12%
jun/21	0,004	1,28	0,28%	3,43%	28,68%	29,04%
jul/21	0,005	1,28	0,39%	4,80%	-0,11%	0,28%
ago/21	0,125	8,45	1,47%	19,20%	561,52%	571,27%
set/21	0,130	8,45	1,54%	20,10%	-0,02%	1,52%
out/21	0,125	8,32	1,50%	19,59%	-1,55%	-0,08%
nov/21	0,000	8,20	0,00%	0,00%	-1,52%	-1,52%
dez/21	0,125	8,19	1,53%	19,92%	-0,02%	1,50%
	0,513		6,7%		586,4%	632,5%

Nota:

(1) Cota Patrimonial até jul/21, Cota Patrimonial Ajustada a partir de ago/21.

Demonstração do Resultado do Exercício Gerencial

<i>R\$ mil</i>	fev/21 ¹	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	2021
Total de receitas	-	-	-	-	401	347	13.136	12.500	12.527	24	12.511	51.445
Receita de <i>Equities</i>	-	-	-	-	400	347	13.136	12.500	12.500	-	12.500	51.383
Outras Receitas	-	-	-	-	1	-	-	-	27	24	11	62
 Despesas	(90)	(123)	(119)	(93)	(107)	(115)	(188)	(148)	(163)	(134)	(152)	(1.432)
 Resultado	(90)	(123)	(119)	(93)	294	232	12.948	12.352	12.363	(110)	12.359	50.013
Reserva de Lucros	(90)	(123)	(119)	(93)	(53)	(249)	948	(165)	328	-	323	596
 Distribuição	-	-	-	-	347	481	12.000	12.517	12.036	-	12.036	49.417
Distribuição/cota	-	-	-	-	0,004	0,005	0,125	0,130	0,125	-	0,125	0,513
 Dividend Yield²	-	-	-	-	0,36%	0,39%	1,47%	1,54%	1,50%	-	1,53%	6,79%

Nota:

(1) Fundo iniciou suas operações 28 de janeiro de 2021;

(2) Sobre a cota patrimonial ajustada pela reavaliação realizada em 02/08/2021.

Pipeline

Status	Nome do Projeto / Local	Lançamento	Participação (%)	Entrega	Unidades	VGV (R\$ MM)
Operação	Gramado Termas	2014	50,00%	Entregue	464	543
	Gramado Exclusive	2015	78,29%	Entregue	187	235
	Bella Gramado	2016	100,00%	Entregue	262	311
Vendas e / ou Obras	Gramado Buona Vitta (Fase 1 e Fase 2)	2016	86,20%	Fase 1 - Entregue / Fase 2 - 2022	583	876
	Aquan	2019	100,00%	2023	362	481
	Namareh Carneiros Resort	2021	99,90%	2025	406	715
	Hydros Fase 1	2022	95,00%	2025	249	442
Projeto / Licenciamento	Rio Grande do Sul	2022	100,00%	2026	200	532
	Rio Grande do Sul	2023	95,00%	2026	252	448
	Pernambuco	2024	99,90%	2028	406	716
	Rio Grande do Sul	2024	95,00%	2027	373	663
Terreno / Desenvolvimento Conceito	Rio de Janeiro	2022	100,00%	2026	300	468
	Paraná	2022	100,00%	2027	250	370
	Bahia	2022	100,00%	2027	250	390
	Rio de Janeiro	2022	100,00%	2026	165	443
	Bahia	2022	100,00%	2026	200	532
	Rio Grande do Sul	2022	100,00%	2026	180	479
	Rio de Janeiro	2023	100,00%	2027	300	468
	Rio Grande do Sul	2023	100,00%	2028	400	717
	Bahia	2024	100,00%	2028	250	390
	Paraná	2025	100,00%	2029	250	370
	Rio de Janeiro	2026	100,00%	2031	165	470
Bahia	2026	100,00%	2029	250	390	

6.704

11.451

Pipeline de Novos Projetos

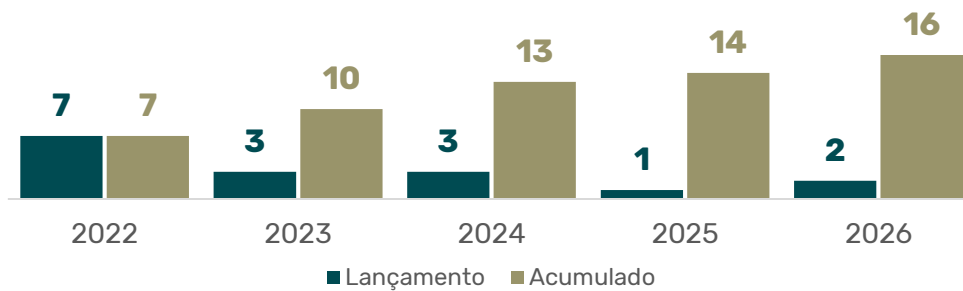
5 estados prioritários que compõem um pipeline com 16 novos projetos divididos entre resorts e vilas de luxo

- ✓ 9 dos 16 novos projetos do pipeline estão localizados em cidades litorâneas
- ✓ 3 dos 5 estados escolhidos para expansão já possuem operações da Gramado Parks (hospitalidade e/ou entretenimento)

+R\$7,5 bilhões de VGV estimado para os novos projetos do pipeline

+ 4.000 unidades habitacionais

+80.000 frações ou cotas a serem comercializadas



Pipeline Detalhado – Projetos em Operação

Bella Gramado



Descrição

O Bella Gramado Resort é um empreendimento imobiliário de multipropriedade localizado em Gramado (RS), desenvolvido pela Gramado Parks, situado a 2 horas de Porto Alegre (RS). Inclui áreas de vivência como piscinas, jacuzzis, espaço kids, sala de jogos, cinema e academia.

Lançado em fevereiro de 2016 e já entregue, o projeto conta com 262 apartamentos.

Características

Localização	Gramado (RS)
Status de obras	Concluído
Previsão de entrega	Entregue
Lançamento	fev/2016
Quartos	262 un.
VGV Total (R\$ mm)	311
Participação	100%
Retorno Alvo Real Estimado	> 15% a.a.

Localização



Rio Grande do Sul

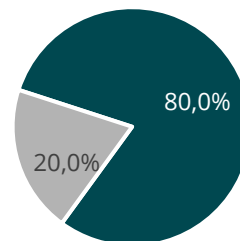


Estado do Rio Grande do Sul
Imagem de satélite*

Indicadores

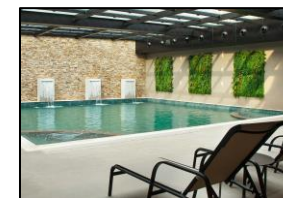
	Nov-21	Acumulado
Vendas Líquidas (# Cotas)	26	3.277
Vendas Líquidas (R\$ mil)	2.667	258.931
Dívida Bruta (R\$ mil)	9.521	-
Contas a Receber (R\$ mil)	105.514	-
Custo de obra (R/P) ¹	-	100% ●
Execução da Obra (R/P) ¹	-	100% ●
Índice de Inadimplência (%)	-	1,2% ●
Taxa de distrato (Cotas canceladas/Vendidas)	-	58,6% ●

Acompanhamento Visual dos Indicadores de Risco	
●	Conforme planejado/esperado
●	Requer acompanhamento mais próximo, desenho do plano de mitigação de risco
●	Implantação de plano de ação



- Vendido
- Estoque

Imagens



Nota:
(1) R/P: Realizado/Planejado

Pipeline Detalhado – Projetos em Operação

Exclusive Gramado



Descrição

O Gramado Exclusive Resort é um empreendimento imobiliário de multipropriedade em Gramado (RS), desenvolvido pela Gramado Parks, situado a 2 horas de Porto Alegre (RS). É localizado próximo aos principais pontos turísticos da cidade, contando com áreas de lazer como piscina, spa, sala de jogos e espaço kids.

Lançado em setembro de 2015 e já entregue, o projeto conta com 187 apartamentos a serem vendidos em formato fracionado.

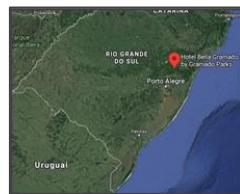
Características

Localização	Gramado (RS)
Status de obras	Concluído
Previsão de entrega	Entregue
Lançamento	set/2015
Quartos	187 un.
VGv Total (R\$ mm)	235
Participação	78,29%
Retorno Alvo Real Estimado	> 15% a.a.

Localização



Rio Grande do Sul



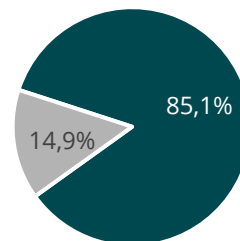
Estado do Rio Grande do Sul
Imagem de satélite*

Indicadores

	Nov-21	Acumulado
Vendas Líquidas (# Cotas)	23	2.523
Vendas Líquidas (R\$ mil)	2.303	189.429
Dívida Bruta (R\$ mil)	37.554	-
Contas a Receber (R\$ mil)	78.718	-
Custo de obra (R/P) ¹	-	100% ●
Execução da Obra (R/P) ¹	-	100% ●
Índice de Inadimplência (%)	-	3,3% ●
Taxa de distrato (Cotas canceladas/Vendidas)	-	61,1% ●

Acompanhamento Visual dos Indicadores de Risco

- Conforme planejado/esperado
- Requer acompanhamento mais próximo, desenho do plano de mitigação de risco
- Implantação de plano de ação



- Vendido
- Estoque

Imagens



Nota:
(1) R/P: Realizado/Planejado

Pipeline Detalhado – Projetos em Operação

Gramado Termas



Descrição

O Gramado Termas Resort Spa é um empreendimento de multipropriedade localizado em Gramado (RS), desenvolvido pela Gramado Parks, situado a 2 horas de Porto Alegre (RS). O resort conta com 464 apartamentos e estruturas de lazer como piscinas, cinema, jacuzzis, sala de jogos e espaço kids. Além disso, está próximo de duas das principais atrações de Gramado: os parques de diversão Snowland e Acquamation.

O projeto foi lançado em novembro de 2014 e já foi entregue.

Características

Localização	Gramado (RS)
Status de obras	Concluído
Previsão de entrega	Entregue
Lançamento	nov/2014
Quartos	464 un.
VGv Total (R\$ mm)	543
Participação	50%
Retorno Alvo Real Estimado	> 15% a.a.

Localização



Rio Grande do Sul



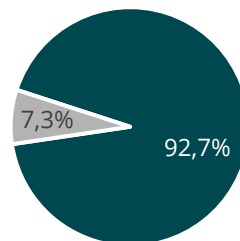
Estado do Rio Grande do Sul
Imagem de satélite*

Indicadores

	Nov-21	Acumulado
Vendas Líquidas (# Cotas)	40	6.902
Vendas Líquidas (R\$ mil)	5.992	484.127
Dívida Bruta (R\$ mil)	92.271	-
Contas a Receber (R\$ mil)	203.732	-
Custo de obra (R/P)¹	-	100% ●
Execução da Obra (R/P)¹	-	100% ●
Índice de Inadimplência (%)	-	1,9% ●
Taxa de distrato (Cotas canceladas/Vendas)	-	60,1% ●

Acompanhamento Visual dos Indicadores de Risco

- Conforme planejado/esperado
- Requer acompanhamento mais próximo, desenho do plano de mitigação de risco
- Implantação de plano de ação



- Vendido
- Estoque

Imagens



Nota:
(1) R/P: Realizado/Planejado

Pipeline Detalhado – Projetos em Operação e em Obras

Gramado Buona Vitta



Descrição

O Gramado Buona Vitta Resort Spa é um empreendimento imobiliário de multipropriedade localizado em Gramado (RS), desenvolvido pela Gramado Parks e situado a 2 horas de Porto Alegre (RS). Sua arquitetura, bem como a gastronomia oferecida no hotel, é inspirada na região da Toscana (Itália).

As obras da 1ª etapa foram entregues em julho de 2021. Enquanto que, a 2ª etapa tem previsão de entrega para o segundo trimestre de 2022, de modo que um pequeno desvio no cronograma físico de obra já foi replanejado para que o empreendimento seja entregue dentro do prazo original. No geral, 80,0% das obras foram concluídas.

Características

Localização	Gramado (RS)
Status de obras	Em operação / Em Obras
Previsão de entrega	2º Tri / 2022
Lançamento	dez/2016
Quartos	583 un.
VGv Total (R\$ mm)	876
Participação	86,20%
Retorno Alvo Real Estimado	>15% a.a.

Localização



Rio Grande do Sul



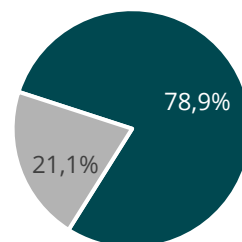
Estado do Rio Grande do Sul
Imagem de satélite*

Indicadores

	Nov-21	Acumulado
Vendas Líquidas (# Cotas)	177	7.891
Vendas Líquidas (R\$ mil)	19.692	676.864
Dívida Bruta (R\$ mil)	251.819	-
Contas a Receber (R\$ mil)	435.288	-
Custo de obra (R/P)¹	-	97,48% ●
Execução da Obra (R/P)¹	-	96,90% ●
Índice de Inadimplência (%)	-	0,8% ●
Taxa de distrato (Cotas canceladas/Vendas)	-	54,0% ●

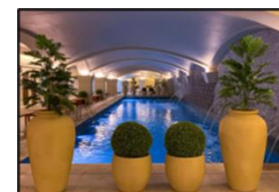
Acompanhamento Visual dos Indicadores de Risco

- Conforme planejado/esperado
- Requer acompanhamento mais próximo, desenho do plano de mitigação de risco
- Implantação de plano de ação



- Vendido
- Estoque

Imagens



Nota:
(1) R/P: Realizado/Planejado

Pipeline Detalhado – Projetos em Obras

Namareh Carneiros



Descrição

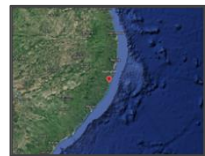
O Namareh Carneiros Resort é um empreendimento imobiliário de multipropriedade localizado em Tamandaré (PE) na praia de Carneiros. O projeto foi desenvolvido pela Gramado Parks e inclui áreas de lazer como piscinas, spa, cinema, sala de eventos e restaurante.

Lançado em abril de 2021, o projeto conta com 406 apartamentos a serem vendidos em frações de semanas (cotas). A previsão de entrega é para o segundo trimestre de 2025.

Características

Localização	Tamandaré (PE)
Status de obras	Em construção
Previsão de entrega	2º Tri / 2025
Lançamento	abr/2021
Quartos	406
VGv Total (R\$ mm)	715
Participação	99,9%
Retorno Alvo Real Estimado	> 15% a.a.

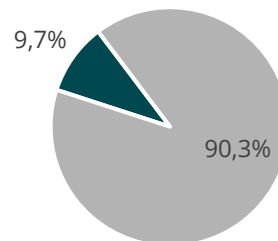
Localização



Estado de Pernambuco
Imagem de satélite*

Indicadores

	Nov-21	Acumulado
Vendas Líquidas (# Cotas)	159	714
Vendas Líquidas (R\$ mil)	11.872	52.584
Dívida Bruta (R\$ mil)	--	-
Contas a Receber (R\$ mil)	49.389	-
Custo de obra (R/P)¹	-	-
Execução da Obra (R/P)¹	-	-
Índice de Inadimplência (%)	-	0,9% ●
Taxa de distrato (Cotas canceladas/Vendas)	-	22,9% ●



Acompanhamento Visual dos Indicadores de Risco

- Conforme planejado/esperado
- Requer acompanhamento mais próximo, desenho do plano de mitigação de risco
- Implantação de plano de ação

- Vendido
- Estoque

Imagens



Nota:
(1) R/P: Realizado/Planejado

Pipeline Detalhado – Projetos em Obras

Aquan



Descrição

O Aquan Prime Resort é um empreendimento imobiliário de multipropriedade localizado em Foz do Iguaçu (PR), desenvolvido pela Gramado Parks. Está a 6 horas de Londrina (PR) e de Assunção (Paraguai), na região da Tríplice Fronteira entre Brasil, Argentina e Paraguai. Inclui áreas de lazer como piscinas, spa, cinema, sala de eventos e restaurante.

Lançado em janeiro de 2019, o projeto conta com 362 apartamentos a serem vendidos em frações de semanas (cotas). Atualmente, as obras estão com avanço físico de 9,8% e têm previsão de entrega no quarto trimestre de 2023. O cronograma de obras foi readequado para que a data de entrega seja mantida conforme o cronograma físico original. Sendo assim, as obras serão aceleradas nos próximos meses.

Características

Localização	Foz do Iguaçu (PR)
Status de obras	Em construção
Previsão de entrega	4º Tri / 2023
Lançamento	jan/2019
Quartos	362 un.
VGv Total (R\$ mm)	481
Participação	100%
Retorno Alvo Real Estimado	> 15% a.a.

Localização



Rio Grande do Sul



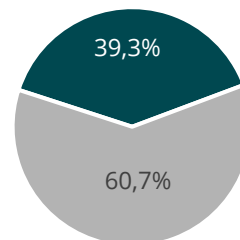
Estado de Pernambuco
Imagem de satélite*

Indicadores

	Nov-21	Acumulado
Vendas Líquidas (# Cotas)	56	2.443
Vendas Líquidas (R\$ mil)	4.503	167.887
Dívida Bruta (R\$ mil)	41.063	N/A
Contas a Receber (R\$ mil)	139.422	N/A
Custo de obra (R/P)¹	-	67,35% ●
Execução da Obra (R/P)¹	-	62,63% ●
Índice de Inadimplência (%)	-	0,8% ●
Taxa de distrato (Cotas canceladas/Vendidas)	-	58,1% ●

Acompanhamento Visual dos Indicadores de Risco

- Conforme planejado/esperado
- Requer acompanhamento mais próximo, desenho do plano de mitigação de risco
- Implantação de plano de ação



- Vendido
- Estoque

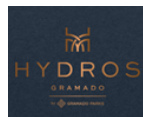
Imagens



Nota:
(1) R/P: Realizado/Planejado

Pipeline Detalhado – Projetos em Obras

Hydros



Descrição

O Hydros é um empreendimento imobiliário de multipropriedade localizado em Gramado (RS). A cidade de Gramado foi eleita pela Decolar (2021) o destino mais desejado pelos brasileiros para as férias de julho, além também de ter sido eleita o quinto destino em alta no mundo pela Traveller's Choice Tripadvisor (2020).

O empreendimento possui seis opções de piscinas termais, saunas, hidromassagem, ofurôs, além de um SPA. Sua arquitetura possui inspirações alpinas com um toque asiático.

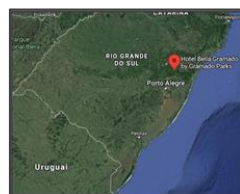
Características

Localização	Gramado (RS)
Status de obras	Em Construção
Previsão de entrega	4º Tri / 2025
Lançamento	1º Tri / 2022
Quartos	249 un.
VGW Total (R\$ mm)	442
Participação	95,00%
Retorno Alvo Real Estimado	> 15% a.a.

Localização



Rio Grande do Sul



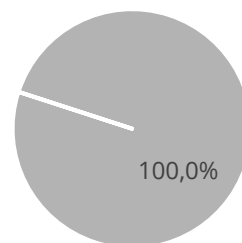
Estado do Rio Grande do Sul
Imagem de satélite*

Indicadores

	Nov-21	Acumulado
Vendas Líquidas (# Cotas)	-	-
Vendas Líquidas (R\$ mil)	-	-
Dívida Bruta (R\$ mil)	-	-
Contas a Receber (R\$ mil)	-	-
Custo de obra (R/P)¹	-	98,33% ●
Execução da Obra (R/P)¹	-	100% ●
Índice de Inadimplência (%)	-	-
Taxa de distrato (Cotas canceladas/Vendas)	-	-

Acompanhamento Visual dos Indicadores de Risco

- Conforme planejado/esperado
- Requer acompanhamento mais próximo, desenho do plano de mitigação de risco
- Implantação de plano de ação



- Vendido
- Estoque

*Início das vendas previsto para o primeiro trimestre de 2022.

Imagens



GLOSSÁRIO

CRI:	Certificado de Recebíveis Imobiliários
<i>Dividend Yield</i> :	Métrica de rentabilidade das distribuição de lucros (Distribuição de rendimentos / Valor da Cota)
<i>Fee</i> :	Taxa cobrada sobre o serviço prestado
Índice de Inadimplência:	Valores Vencidos da Carteira / Valor Total da Carteira
Pipeline:	Portfólio de projetos (atuais, novos e suas respectivas fases)
<i>POC</i> :	<i>Percentage of Completion</i> - método de cálculo para reconhecimento de receita que ocorre conforme evolução de obra.
Taxa de Distrato:	Total de Cotas Canceladas / Total de Cotas Vendidas
<i>Timeshare</i> :	Contrato por um período determinado para uso e gozo do bem
Unidades Habitacional (un):	Nome dado a cada apartamento de uma construção com fins hoteleiros
Cota Patrimonial	Calculada com base na consolidação dos balanços contábeis de cada projeto. Contabilizados pela metodologia POC, onde o lucro é reconhecido com base na relação de vendas e o avanço percentual de obra, e o estoque de terrenos e unidades são valorizados pelo valor de custo histórico.
Cota Patrimonial Ajustada	Calculada com base no laudo de reavaliação de valor justo no dia 02/08/2021, descontadas as distribuições de dividendos realizadas.
Vendas Líquidas:	Quantidade de total de cotas vendidas excluindo cancelamentos
VGv:	Valor Geral de Vendas
YoY:	<i>Year over Year</i> ("Comparação do ano atual contra o ano anterior")

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.

A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. 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.

