



URCA HEDGE FUND ESTRATÉGIA IMOBILIÁRIA



Perfil do Fundo

Urca Hedge Fund é um fundo que se enquadra na categoria de fundo de investimento imobiliário, sendo negociado em mercado de bolsa (B3), nos termos da Resolução CVM 175, sendo regido também pelas demais regulamentações. Tem por característica o investimento em diversos ativos como: CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários), Notas Comerciais e Imóveis.

Categoria ANBIMA

Gestão Ativa I Títulos de Valores Mobiliários

Início do Fundo

Dezembro de 2023

Prazo de Duração

Indeterminado

CNPJ

52.649.350/0001-87

Gestor

Urca Gestão de Recursos Ltda.

Administrador

Banco Daycoval

Distribuição de Rendimentos

Mensal

Taxa de Administração

Mínimo de R\$5.000,00 do 1º ao 12º mês; mínimo de R\$7.000,00 do 13º ao 24º mês; 0,12% a.a. até R\$100M de PL; 0,10% a.a. de R\$100M até R\$300M de PL, 0,08% a.a. acima de R\$300M

Taxa de Gestão

1,25% a.a. do PL

Taxa de Performance

20% do que exceder CDI

Tributação

PF: Os rendimentos são isentos de IR e os ganhos de capital em negociação são tributados a alíquota de 20%

PJ: Rendimentos e ganhos de capital tributados a alíquota de 20%

Considerações do Gestor

- Em agosto, a carteira do fundo manteve um desempenho satisfatório. Todas as operações continuam realizando os pagamentos ordinários, com algumas também efetuando amortizações extraordinárias.
- Em relação ao CRI Five Senses, ainda há uma pequena necessidade de recursos para a aquisição do mobiliário (FF&E), enquanto a parte civil das obras já ultrapassou 95% de conclusão.
- A gestão permanece acompanhando de perto a carteira, intervindo quando necessário para realizar ajustes pontuais.

Considerações Macroeconômicas

- Estamos monitorando de perto dois fatores fundamentais: o aumento da taxa básica de juros e a situação fiscal. Ambos têm o potencial de provocar um desaquecimento econômico nos próximos meses.
- Apesar dessas preocupações, observamos uma queda consistente nas taxas de desemprego. Esse movimento vem se refletindo em um aumento no consumo cíclico, além de impulsionar o setor imobiliário, o que beneficia diretamente as carteiras do fundo.

*Dividendo Acumulado: Resultado dos CRI investidos que ainda estão acumulados dentro do fundo e serão distribuídos dentro do semestre.



Mercado Primário		Mercado Secundário		Distribuição de Dividendos e Rentabilidade	
				Mês Atual	Últimos 6 meses
Patrimônio Líquido R\$ 10,856 milhões		Valor de Mercado R\$ 12,145 milhões		Dividendos R\$ 1,30 por cota	Dividendos R\$ 9,00 por cota
Cota Patrimonial R\$ 98,32		Cotação ^(B3) R\$ 113,00		Dividend Yield ¹ a.m. 1,30% a.m.	Dividend Yield ² a.m. 1,50% a.m.
Cotas Emitidas 110.417 cotas		Cotistas 101 cotistas		Dividend Yield ¹ a.a. 16,77% a.a.	Dividend Yield ² a.a. 19,56% a.a.
Valor de Emissão R\$ 100,00		Liquidez Mensal R\$ 93.847		% sobre CDI ³ 176,30%	% sobre CDI ³ 206,99%

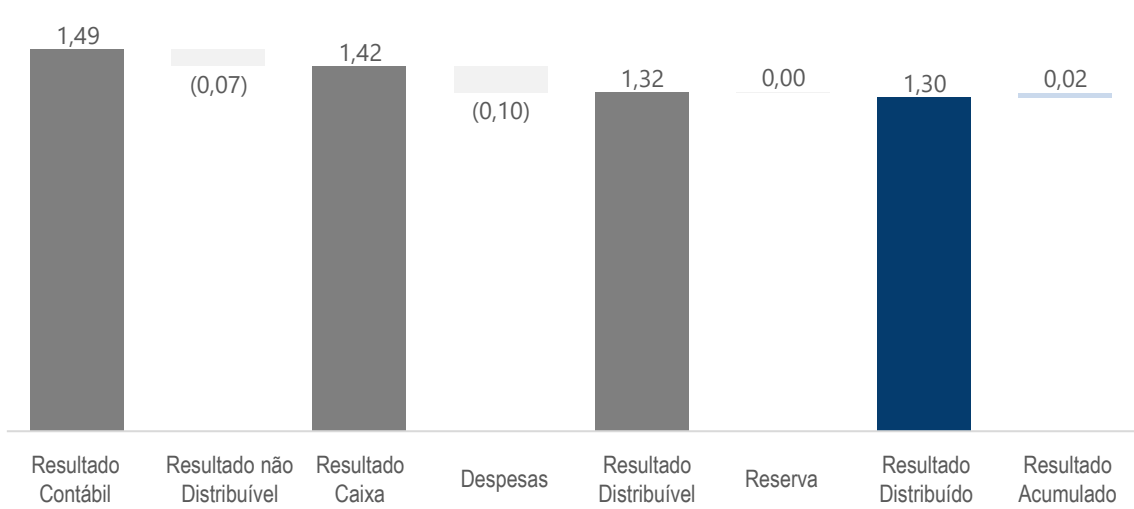
¹ Com base no valor da Cota de Emissão (100,00) | ² Dividend Yield Médio dos meses (Base Cota Emissão) | ³ C/ gross up



Demonstração do Resultado do Exercício

	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	LTM	2024 YTD
(+) Receita	59.252	149.409	167.586	162.015	157.013	155.524	154.534	157.153	1.162.485	1.162.485
Juros dos CRIs	19.328	100.286	109.357	109.184	119.627	105.219	117.518	119.264	799.783	799.783
Atualização Monetária dos CRIs	6.022	45.727	54.546	50.155	33.621	46.659	34.771	34.257	305.756	305.756
Outras Receitas Financeiras	33.901	3.397	3.684	2.677	3.765	3.646	2.245	3.632	56.946	56.946
(-) Despesas	(26.727)	(28.000)	(28.000)	(28.000)	(28.000)	(28.448)	(15.332)	(11.567)	(194.074)	(194.074)
Taxa de Administração	(4.773)	(5.000)	(5.000)	(5.000)	(5.000)	(5.000)	(5.000)	(5.000)	(39.773)	(39.773)
Taxa de Gestão	(19.091)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	0	0	0	(99.091)	(99.091)
Outros Custos e Despesas	(2.864)	(3.000)	(3.000)	(3.000)	(3.000)	(23.448)	(10.332)	(6.567)	(55.211)	(55.211)
Reserva de Caixa¹	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Líquido	32.524	121.409	139.586	134.015	129.013	127.076	139.202	145.585	968.411	968.411
por cota (R\$)	0,33	1,21	1,33	1,28	1,23	1,15	1,26	1,32	9,12	9,12
Valor Distribuído	0	0	169.551	169.551	169.551	174.459	139.125	143.542	965.779	965.779
por cota (R\$)	0,00	0,00	1,62	1,62	1,62	1,58	1,26	1,30	9,00	9,00
(-) Reserva de Lucro	32.524	153.934	123.969	88.434	47.896	513	589	2.632	450.490	450.490
por cota (R\$)	0,33	1,54	1,18	0,84	0,46	0,00	0,01	0,02		

Resultado por cota (R\$)



No mês, o fundo apresentou um resultado contábil de **R\$ 1,49** por cota. Desse valor, **R\$ 0,07** não foi realizado em caixa, o que impede sua distribuição. Assim, o resultado em caixa totalizou **R\$ 1,42** por cota.

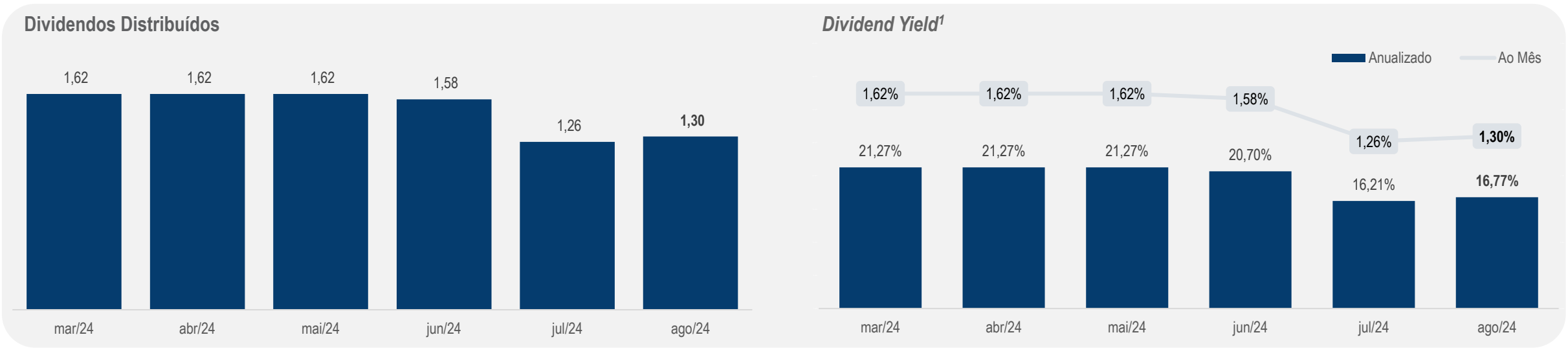
Após o desconto das despesas mensais, o fundo teve **R\$ 1,32** por cota disponíveis para distribuição. Optando por não utilizar a reserva de lucro, o valor distribuído foi de **R\$ 1,30** por cota.

Atualmente, o fundo acumula **R\$ 0,02** por cota em resultado, que poderá ser distribuído até o final do semestre vigente.

¹Resultado Acumulado: Resultado dos CRI investidos que ainda estão acumulados dentro do fundo e serão distribuídos dentro do semestre.



Proventos



Período	Dividendos (R\$/Cota)	Dividend Yield ¹	Benchmark (100% CDI)	% Benchmark	% Benchmark (c/ gross up)	% sobre NTN B ²
mar/24	1,62	1,62%	0,83%	194,79%	229,16%	301,73%
abr/24	1,62	1,62%	0,89%	182,55%	214,76%	217,25%
mai/24	1,62	1,62%	0,83%	194,40%	228,70%	198,83%
jun/24	1,58	1,58%	0,79%	200,42%	235,79%	254,01%
jul/24	1,26	1,26%	0,91%	138,90%	163,41%	166,55%
ago/24	1,30	1,30%	0,87%	149,85%	176,30%	316,46%
Últimos 6 meses	9,00	9,00%	5,12%	175,94%	206,99%	231,56%

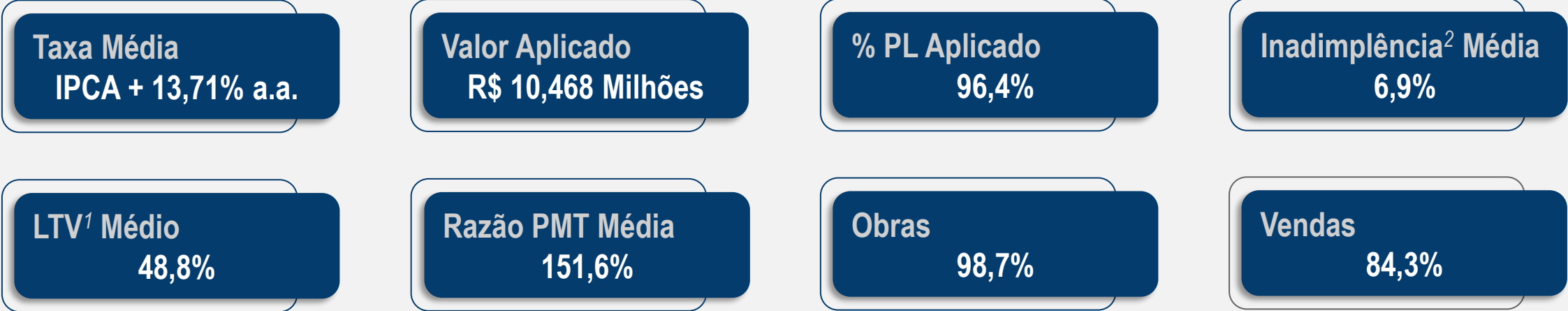
¹ Em relação à Cota de Emissão | ² Líquido de Imposto de Renda



Ativos em Carteira

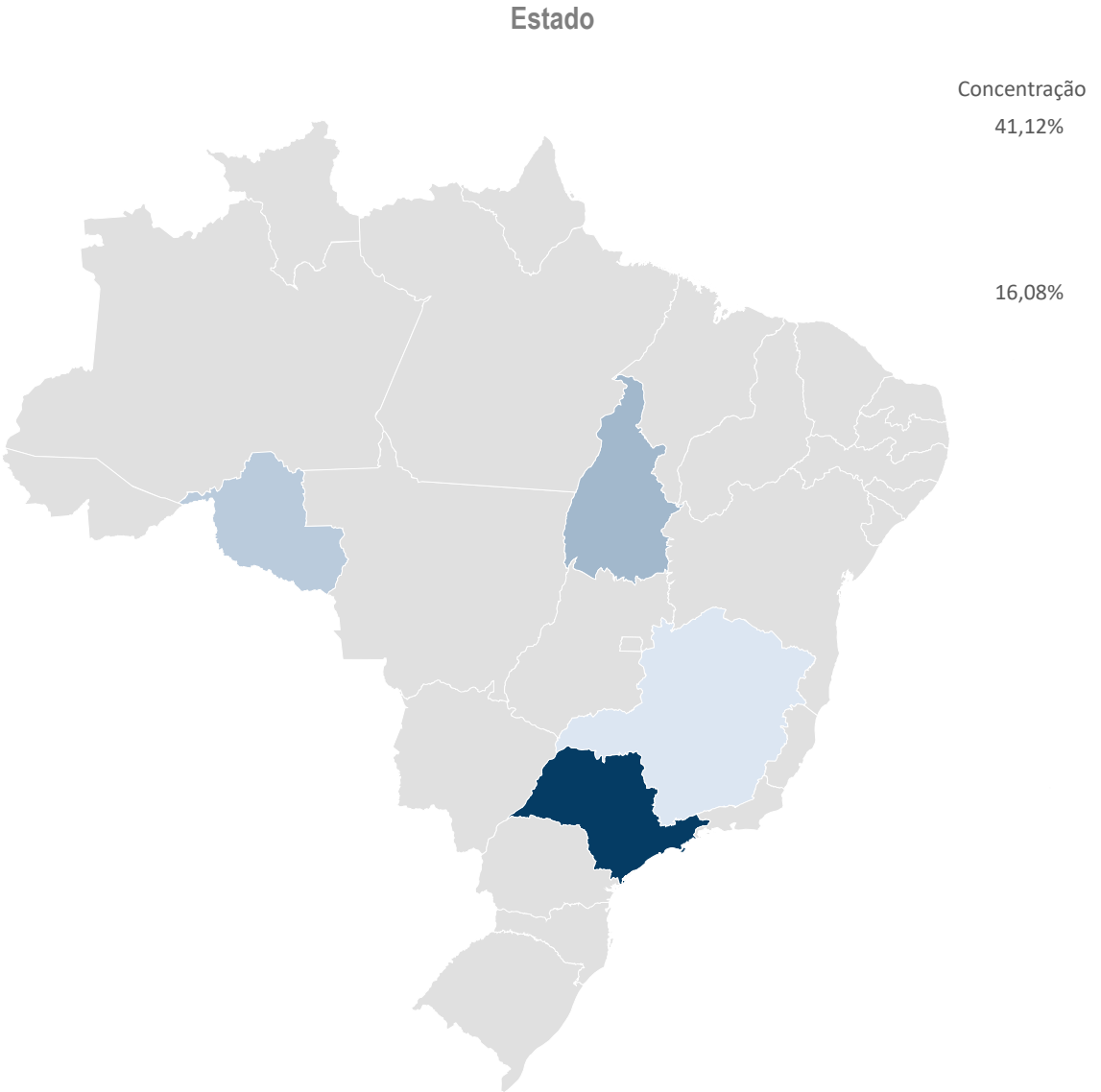
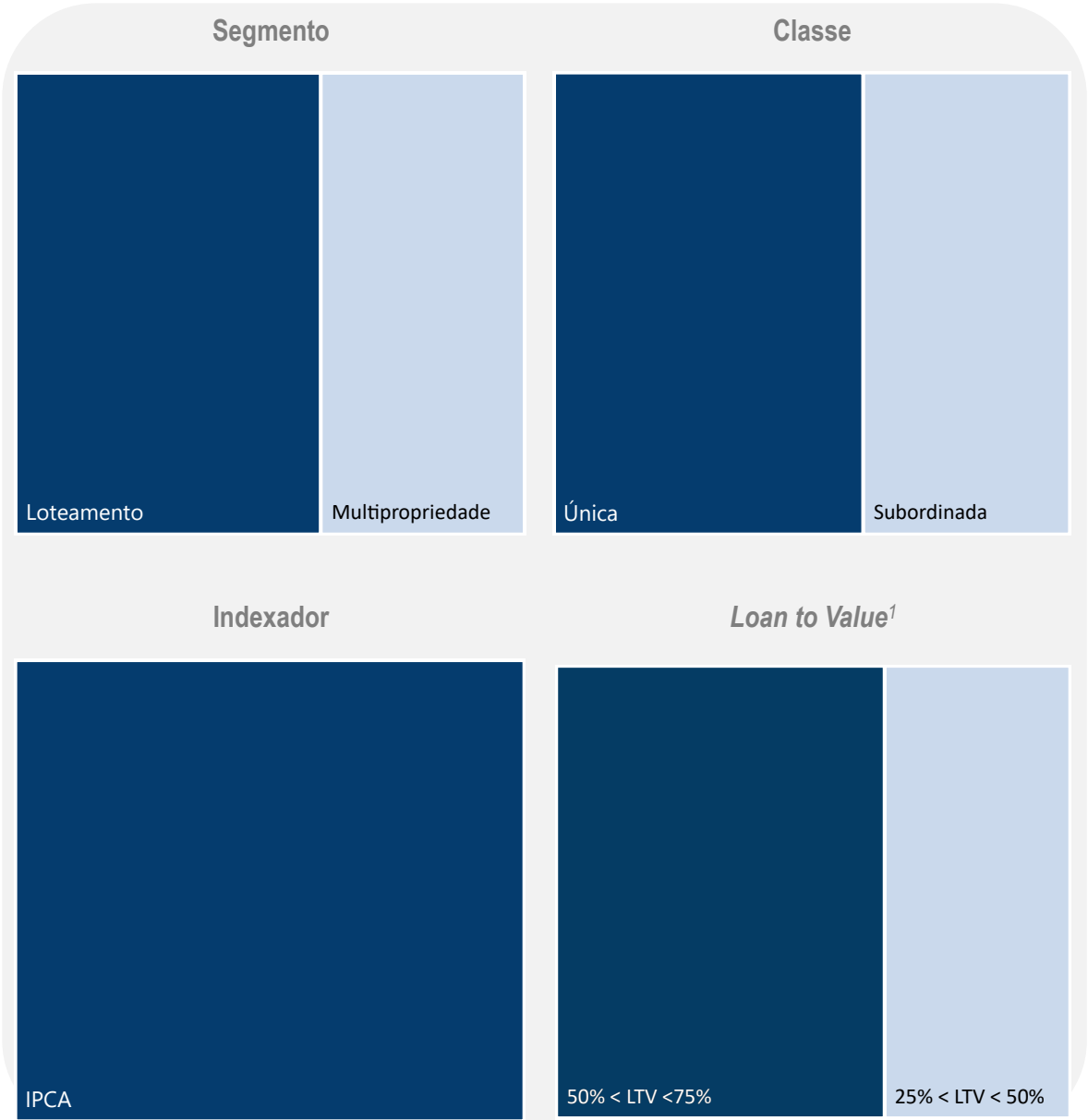
Tipo	Operação	IF	Segmento	Estado	Cidade	Emissor	Classe	Vencimento	Indexador	Taxa (a.a.)	Valor (R\$)	% PL	LTV	Razão PMT	Inadimp.	Obras	Vendas
CRI	Five Senses	23J1263572	Multipropriedade	TO	Palmas	Travessia	Subordinada	mar/28	IPCA	16,40%	2.387.297	22,0%	55,3%	131,8%	15,0%	94,4%	75,6%
CRI	Hot Beach	21H1035558	Multipropriedade	SP	Olimpia	RB Sec	Subordinada	ago/27	IPCA	14,50%	2.461.320	22,7%	53,3%	195,6%	3,4%	100,0%	97,6%
CRI	Vanvera	21D0736598	Loteamento	RO	Ariquemes	Travessia	Única	nov/34	IPCA	12,15%	2.093.792	19,3%	33,9%	167,1%	6,1%	100,0%	95,0%
CRI	Lotelar III	22B0448635	Loteamento	SP	Itapetininga	Travessia	Única	jun/36	IPCA	12,65%	1.843.297	17,0%	58,0%	116,1%	2,8%	100,0%	87,0%
CRI	Mantiqueira	20H0874600	Loteamento	MG	Extrema	Travessia	Única	abr/33	IPCA	11,85%	1.683.149	15,5%	41,4%	135,1%	6,2%	100,0%	60,9%

Resumo Ativos Investidos



¹ Cálculo do LTV: (Exposição no Ativo/(Carteira Adimplente + 50%*Estoque + 50%*Carteira Inadimplente) | ² A Inadimplência se refere a inadimplência da carteira de recebíveis do ativo, e não da operação em relação a Urca





¹ Cálculo do LTV: (Exposição no Ativo / (Carteira Adimplente + 50% * Estoque + 50% * Carteira Inadimplente))



Dividendo Mínimo

O dividendo mínimo por cota esperado com a alocação atual da carteira é de **R\$ 1,06** + indexador das operações – despesas não recorrentes¹

Com 100% dos recursos do fundo alocados, considerando o caixa atual alocado à taxa de retorno média da carteira, o dividendo mínimo por cota esperado é de **R\$ 1,08** + indexador das operações – despesas não recorrentes

Correção Indexadores

As operações contidas dentro do URPR11 são corrigidas pelos seus respectivos indicadores com 1, 2 ou 3 meses de defasagem¹ do mês atual, assim, o percentual da carteira do mês foi atualizado da seguinte maneira:

- **20,00%** sobre indexador de 3 meses atras;
- **56,49%** sobre indexador de 2 meses atras;
- **23,51%** sobre indexador de 1 mês atras..

Correção Monetária Ponderada

A Correção Monetária ponderada do mês ficou em: **0,30%** de reajuste, sendo:

- **0,30%** referente ao IPCA

A Correção Monetária encontrada mensalmente nem sempre se torna caixa, variáveis como a taxa de amortização dos papéis ou recebimentos da carteira podem ou não perfazerem o número encontrado.

Com o patrimônio do fundo 100% alocado, o impacto da Correção Monetária seria de **0,31%** de reajuste, sendo:

- **0,31%** referente ao IPCA;

Operação	Div. Mínimo (R\$/cota)	Participação (%)
Five Senses	0,28	26,72%
Hot Beach	0,26	24,91%
Lotelar III	0,17	16,26%
Mantiqueira	0,15	13,99%
Vanvera	0,19	18,13%
Visão Geral	1,06	100,0%

¹ Inflação das operações possuem defasagens da divulgação oficial dos índices ao mercado





CRI

Five Senses

Segmento: Multipropriedade

Localização: Palmas - TO

VGv: R\$ 240.000.000,00

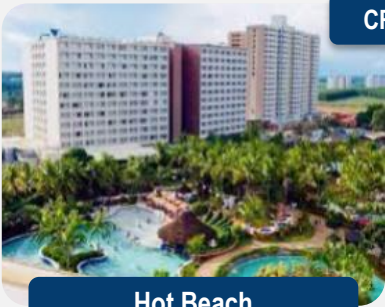
Taxa: IPCA + 16,40% a.a.

Periodicidade: Mensal

Valor da Emissão: R\$ 50.000.000,00

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis de obras executadas de empreendimentos residenciais e unidades de loteamento.
- Alienação fiduciárias das cotas da SPE
- Fundo de Obra de 100% do custo remanescente
- Fundo de reserva correspondente às duas maiores parcelas de pagamento do CRI
- Aval dos Sócios pessoa física e jurídica



CRI

Hot Beach

Segmento: Multipropriedade

Localização: Olimpia - SP

VGv: R\$ 277.000.000,00

Taxa: IPCA + 14,50% a.a.

Periodicidade: Mensal

Valor da Emissão: R\$ 160.000.000,00

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis de apartamentos vendidos e do estoque
- Alienação fiduciárias das cotas da SPE
- Fundo de Obra de 100% do custo remanescente
- Fundo de reserva correspondente às duas maiores parcelas de pagamento do CRI
- Aval dos Sócios pessoa física e jurídica



CRI

Lotelar

Segmento: Loteamento

Localização: Itapetininga - SP

VGv: R\$ 74.500.786,78

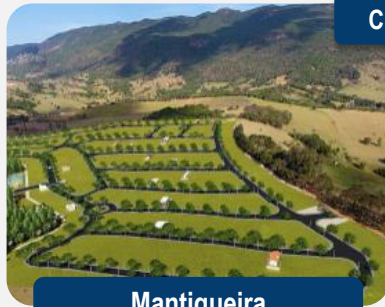
Taxa: IPCA + 12,65% a.a.

Periodicidade: Mensal

Valor da Emissão: R\$ 58.200.000,00

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis de lotes vendidos e do estoque
- Alienação fiduciárias das cotas da SPE
- Fundo de Obra de 100% do custo remanescente
- Fundo de reserva correspondente às duas maiores parcelas de pagamento do CRI
- Aval dos Sócios pessoa física e jurídica



CRI

Mantiqueira

Segmento: Loteamento

Localização: Extrema - MG

VGv: R\$ 54.718.208,72

Taxa: IPCA + 11,85% a.a.

Periodicidade: Mensal

Valor da Emissão: R\$ 21.912.000,00

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis de lotes vendidos e do estoque
- Alienação fiduciárias das cotas da SPE correspondentes à Incorporadora com procuração de poderes em caso de execução das cotas dos terrenistas
- Fundo de Obra de 100% do custo remanescente
- Fundo de reserva correspondente às duas maiores parcelas de pagamento do CRI
- Aval dos Sócios pessoa física e jurídica



Segmento: Loteamento

Localização: Ariquimes, RO

VGv: R\$ 230.000.000,00

Taxa: IPCA + 12,15% a.a.

Periodicidade: Mensal

Valor da Emissão: R\$ 80.425.000,00

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis de lotes vendidos e do estoque
- Alienação fiduciárias das cotas da SPE
- Fundo de Obra de 100% do custo remanescente
- Fundo de reserva correspondente às duas maiores parcelas de pagamento do CRI
- Aval dos Sócios pessoa física e jurídica



URCA CAPITAL PARTNERS

Sobre o Gestor

Os profissionais da Urca Gestão de Recursos são oriundos da Urca Capital Partners, boutique de investment banking com ampla experiência em estruturação de operação financeiras, finanças corporativas, fusões e aquisições, dívidas estruturadas para o mercado de capitais, em especial para o mercado imobiliário.

Desde 2015, a Urca possui uma área dedicada a estruturação e colocação de operações estruturadas de dívida lastreada em recebíveis imobiliários pulverizados, compra e venda de carteiras de recebíveis imobiliários, créditos não performados e dívida corporativa.

Desde 2009 atuando no mercado de finanças corporativas e fusões e aquisições, a Urca possui expertise em um espectro amplo de setores, com destaque especial para o setor agropecuário, educação, imobiliário e consumo.



São Paulo | Rua Urussuí 125, 10º andar | Edifício Urussuí | Itaim bibi | SP

+55 (11) 3078-0869

Rio de Janeiro | Av. das Américas 3500, Bl 7 Sala 212 | Le Monde Offices | Barra da Tijuca | RJ #

+55 (21) 3437-5863

www.uncacp.com.br

ri@uncacp.com.br