

LIFE11



RELATÓRIO GERENCIAL

LIFE CAPITAL PARTNERS FUNDO
DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS

Junho 2024

Highlights



16,03% de rendimentos acumulados (anualizados)

YIELD DE RENDIMENTOS

Cotistas e Detentores de recibos do fundo tiveram um *Dividend Yield* anualizado de aproximadamente **23,87% a.a. em Junho**.



266,18% do CDI (líquido) em Junho

RETORNO DO FUNDO

Neste mês, o fundo entregou um retorno equivalente a 226,25% do CDI bruto, ou equivalente a 266,18% do CDI líquido (assumindo investidor pessoa física). Um valor de R\$ 0,18 por cota foi distribuído aos investidores do LIFE11.



R\$ 233 milhões

TOTAL DE INVESTIMENTOS

No fechamento de Junho o patrimônio do fundo totalizou R\$233.286.395,56.



R\$ 471 mil

LIQUIDEZ MÉDIA DIÁRIA

Considerando os últimos 30 dias LIFE11 apresentou liquidez média diária de R\$471,7 mil.



9792 cotistas

NÚMERO DE COTISTAS

O fundo têm mostrado crescimento constante e encerrou o mês de Junho com mais de 9,7 mil cotistas.

Informações Gerais

RESUMO DO MÊS

COTA PATRIMONIAL: R\$ 10,03

COTA MERCADO: R\$ 10,36

RENDIMENTO: R\$ 0,18/cota

DIVIDEND YIELD (MÊS): 1,80% a.m.
(ou 23,87% a.a)

DIVIDEND YIELD (12M): 16,03% a.a.

TAXA MÉDIA DA CARTEIRA: IPCA + 12,7% a.a.

RETORNO DESDE O INÍCIO: 43,40% (178,65% do CDI Líquido)

LIQUIDEZ MÉDIA DIÁRIA (30 DIAS): R\$ 471 mil/dia

DURATION MÉDIA: 2 anos

OBJETIVO DO FUNDO

Investimento imobiliário com objetivo de geração de renda real mensal recorrente, de prazo indeterminado, através da aquisição de ativos financeiros e reais de natureza imobiliária.

PÚBLICO ALVO: Investidores em geral.

PRAZO DE DURAÇÃO: Indeterminado.

CNPJ: 39.753.295/0001-02

GESTOR: LCP Gestora de Recursos LTDA

ADMINISTRADOR: Vórtx DTVM Ltda.

TIPO: Condomínio Fechado

INÍCIO DO FUNDO: 04/03/2022

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO: 1,38% a.a. do PL.

TAXA DE PERFORMANCE: 20% sobre o que exceder 100% do CDI

PATRIMÔNIO LÍQUIDO: R\$ 233.286.395,56

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*
(últimos 12 meses): R\$ 231.135.515,75

QTDE DE COTAS EMITIDAS: 23.268.354

QTDE DE INVESTIDORES: 9792

**CONSIDERANDO OFERTAS*

Cenário Macroeconômico

Em **junho**, com o fim do semestre e incerteza quanto o resultado até junho de 2023, distribuímos o resultado acumulado que tinha ficado retido no fundo, o que resultou em um dividendo de **R\$ 0,18 por cota** equivalente à um **Dividend Yield** de **1,80%** no mês e acumulando um **total de 16,03%** em distribuição nos últimos 12 meses. Esse resultado se explica em boa parte pela performance das estratégias de True Sale que mostraram um aumento do metro quadrado maior do que o planejado (em nossas simulações sempre consideramos um crescimento de preço real de **0% a.a.**) gerando um lucro interessante para nossos investidores.

No mês de junho, o COPOM manteve a taxa Selic em 10,50% ao ano. Essa manutenção demonstra um compromisso com práticas macroeconômicas ortodoxas por parte da diretoria do Banco Central, mostrando um compromisso com o controle da inflação com o intuito de proporcionar um ambiente econômico mais previsível. Apesar disso, as curvas da inflação implícita do mercado brasileiro indicam uma expectativa de inflação acima da meta para os próximos anos, neste caso acreditamos que uma estratégia com indexação à inflação, como fazemos no **LIFE11** é uma boa forma de **proteger o patrimônio** de nossos investidores.

Em junho, o IPCA registrou uma variação de 0,21%, acumulando uma alta de 2,48% no ano e de 4,23% nos últimos 12 meses. Embora o IPCA tenha subido, a variação foi moderada, indicando um certo controle da inflação quando comparado aos meses de maio (0,46%), abril (0,38%), fevereiro (0,83%) e janeiro (0,42%) de 2024.

No mesmo mês, o INCC sofreu uma alta de 2,81%. Esse aumento nos custos de construção, refletido pelo índice, pode levar a uma valorização dos imóveis já existentes, beneficiando os FIIs que possuem imóveis prontos, como é o caso das operações **de Vectra, Vanvera, Green Portugal I, Green Portugal II, Green Maria e One II** que compõem a carteira do **LIFE11**. A valorização desses ativos pode resultar em um aumento no valor patrimonial dos fundos e, conseqüentemente, no valor das cotas.

Em junho de 2024, o IFIX apresentou queda de 1,04%, ajustando seu retorno acumulado nos seis primeiros meses do ano para 1,08%. Os principais resultados negativos vieram dos fundos dos segmentos de tijolo como escritórios, renda urbana, logística e shoppings que são os mais impactados pela curva de juros. A classe de FIIs de papel segue se mostrando mais resiliente neste cenário com queda menor do que a maioria dos outros segmentos.

Atualizações da Carteira

CRI QSJRN

Em junho, o empreendimento registrou mais uma venda no valor de R\$ 2.100.000,00. Além disso, um dos compradores decidiu fazer uma troca de lote pagando R\$ 1.266.000,00 pela diferença e foi reconhecido um distrato anterior. O projeto também planeja aproveitar a entrega da primeira etapa e as construções das primeiras casas para aumentar a performance comercial. Entre as ações planejadas está uma campanha de comissão de 5,5% durante julho e agosto para os corretores que venderem o empreendimento. Além disso, está sendo organizada uma campanha de premiação progressiva para vendas sequenciais realizadas em cada mês.

A obra está 75,47% concluída, com a maior parte desse progresso relacionada aos clubes de esporte e lazer, planejados para serem construídos enquanto os compradores da primeira etapa constroem suas casas. No período, foram executadas as obras de caixas d'água, rede de esgoto (ETEs), rede elétrica subterrânea, rede de iluminação pública/condomínio, paisagismo (grama e plantas), Sports Club, piscinas e quiosque gourmet. Estamos animados com a entrega da primeira fase e dos resultados da nova estratégia comercial.

CRI Vectra

A operação continua apresentando resultados positivos. Tivemos 9 vendas e 1 distrato, totalizando 8 vendas líquidas no mês. A operação continua com indicadores excepcionais de enquadramento, com a RGSD (Razão de Garantia Saldo Devedor) de aproximadamente 200% e o Índice de Fluxo Mensal (IFM) de aproximadamente 260%. A operação ainda tem aproximadamente 53% dos lotes em estoque que seguem se valorizando. Houve uma pequena queda na inadimplência performando melhor do que o esperado.

CRI Vanvera

CRI Vanvera: Durante o mês de junho, a operação de Vanvera registrou 8 vendas líquidas, resultado de 13 vendas e 5 distratos. É comum em operações maduras, como é o caso de Vanvera, que um giro da carteira ocorra, com meses de venda marginalmente positiva ou negativa. Vale lembrar que Vanvera já vendeu aproximadamente 96% dos lotes e segue com indicadores de enquadramento saudáveis, com a RGSD (Razão de Garantia Saldo Devedor) de aproximadamente 190% e o Índice de Fluxo Mensal (IFM) de aproximadamente 150%.

Atualizações da Carteira

CRI Mirante

Em junho, o empreendimento realizou quatro vendas com um valor médio do m² superior em 18% a média dos últimos quatro meses. Com o valor médio do m² em junho acima de R\$ 9.500, esse aumento deve-se principalmente ao avanço das obras e à venda de dois estúdios, onde o valor do m² é mais elevado.

Durante o período, foram realizadas as etapas construtivas das formas da laje do 2º andar (Lado A), a alvenaria de vedação no 7º andar (Lado B) e o chapisco no 3º andar. Além disso, houve avanços nas instalações elétricas e na execução dos sistemas hidrossanitários.

CRI Poehma

A obra teve uma boa retomada, após a sequência de chuvas da região darem uma trégua. Tivemos uma boa evolução, com diversas frentes acontecendo. As instalações elétricas e hidráulicas estão finalizando, além disso esquadrias e móveis começaram a ser instalados.

CRI Barra Loft

No último mês a companhia recebeu a vistoria final da Energisa e fez a doação das instalações para a companhia. Dessa forma, falta apenas a emissão da Licença de Operação para o habite-se do empreendimento.

Atualizações da Carteira

FIDC Residence Club

Em junho, os empreendimentos atraíram 1.906 visitas e resultaram em 233 vendas, com o projeto em Fortaleza se destacando ao representar 165 dessas transações. Esse progresso comercial demonstra a confiança crescente do público nos empreendimentos, cujas obras estão programadas para serem concluídas entre janeiro de 2025 e 2026.

A obra do empreendimento Ilha do Sol está mais avançada e será a primeira a ser entregue. Nas obras no continente, em junho, houve um avanço significativo na alvenaria do reservatório de água e na impermeabilização dos alojamentos dos funcionários. Já na ilha, os principais progressos foram nos revestimentos do "Three Meal" e nas estruturas metálicas das áreas comuns do hotel.

Operações de True Sale e outras operações

Maragogi: No mês de junho ocorreram 12 vendas na carteira dessa SPE, junto com uma evolução de preço/m² onde foi atualizada a correção pelo IPCA. A maioria dos lotes vendidos foram resultados dos distratos realizados nos últimos meses.

Green Portugal: Tivemos no último mês uma evolução de 7 vendas líquidas. Chegando ao patamar de 91,21% dos lotes vendidos e corrigindo também o preço por metro quadrado pelo IPCA.

One II: Mês passado realizamos uma venda e seis distratos na SPE. Terminamos o mês com 88,7% da carteira vendida.

Home Equity: Quanto as estratégias de Home Equity, sem atualizações em relação ao período anterior.

Estratégia de Alocação

O LIFE11 possui como foco ativos de geradores de renda mensal, com maior exposição em projetos de loteamento, com característica de primeira residência, na região Sul do Brasil. O fundo abrange diversos segmentos de desenvolvimento, como loteamentos abertos, condomínios fechados, projetos de incorporação vertical e horizontal, dentre outros.

LOCALIZAÇÃO

A região Sul do Brasil se destaca com o maior crescimento do PIB per capita entre 2010 e 2020, uma taxa de desemprego 43% inferior à média nacional e apresenta os **mais altos Índices de Desenvolvimento Humano (IDH)** do país, com todos os estados classificados entre os sete estados com maiores índices. Além disso, dados consistentes revelam uma constante redução no volume de estoque a cada trimestre, indicando que o mercado de loteamentos está aquecido e possivelmente enfrenta uma demanda reprimida. Somando-se a isso, as grandes incorporadoras e os principais *players* do mercado tendem a concentrar seus esforços nas regiões Sudeste e Centro-Oeste, onde a competição é intensa, especialmente no eixo Rio-São Paulo. Como resultado, outras regiões muitas vezes não recebem a devida atenção do mercado de capitais, criando oportunidades em projetos com atraentes relações de risco-retorno.

Por último, a LCP tem sua sede em Curitiba e seus sócios possuem uma presença estabelecida na região, com um histórico de mais de 10 anos de investimentos no **setor imobiliário local**. Essa experiência proporciona uma sólida rede de relacionamentos, permitindo o acesso às melhores oportunidades e a capacidade de originar operações exclusivas.

MERCADO RESIDENCIAL

O mercado imobiliário residencial brasileiro é notoriamente resiliente, com uma demanda residencial reprimida que atinge a marca de **um déficit habitacional de 5,9 milhões de residências**. O loteamento é uma abordagem democrática para realizar o sonho da casa própria, mas **o setor de loteamento é estruturalmente sub-ofertado, uma vez que a reposição de estoques conta com longos ciclos de aprovações e licenciamentos**.

Estratégia de Alocação

EMPREENDEDOR REGIONAL

A estratégia de alocação do fundo tem como foco o empreendedor regional de médio porte. Esses desenvolvedores frequentemente enfrentam desafios relacionados ao descompasso entre os desembolsos e recebimentos, além de raramente terem acesso a linhas de crédito bancário tradicionais. Além disso, as **regiões fora dos principais centros urbanos e das regiões Sudeste/Centro-Oeste recebem menos assistência do mercado de capitais**. Como resultado, essas áreas apresentam baixa concorrência e, muitas vezes, falta de governança quando se trata de empreendedores de médio e pequeno porte. O LIFE11 desempenha um papel fundamental em apoiar empreendedores regionais de várias maneiras. Atua como financiador, oferecendo uma **solução de financiamento por meio de crédito estruturado, ao mesmo tempo em que promove boas práticas de governança e gestão profissionalizada**. É importante ressaltar que o LIFE11 não investe em operações de financiamento para aquisição de terrenos, pois, em nossa visão, os riscos relacionados a questões governamentais e aprovações não são favoráveis. Preferimos concentrar nossos esforços nas etapas de desenvolvimento voltadas para financiamento de obras e antecipação de recebíveis.

TAXAS ATRATIVAS COM GARANTIAS SÓLIDAS

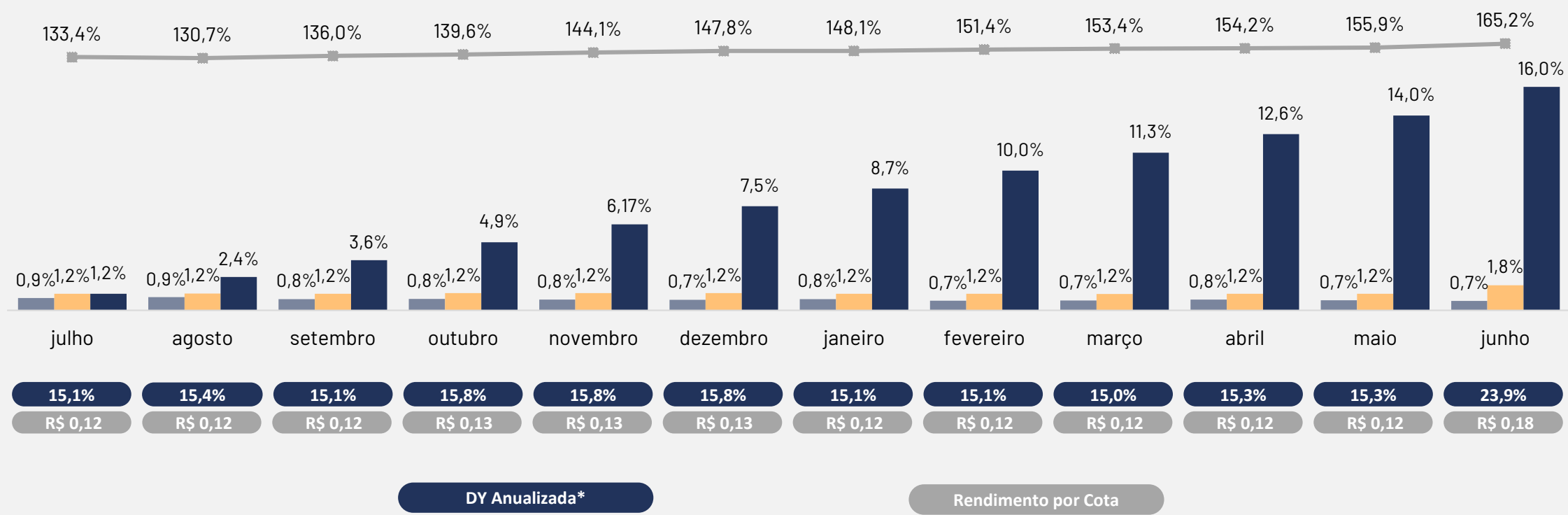
A escassez de crédito eleva o prêmio das operações e, quando combinada com a **extensa rede de relacionamentos da gestora, proporciona uma ampla gama de oportunidades com um atrativo equilíbrio entre risco e retorno para nossos investidores**. O processo de aprovação de operações no fundo adere a critérios rigorosos, incluindo a avaliação criteriosa das garantias, além de uma minuciosa análise jurídica, societária, tributária e ambiental dos projetos e sócios. A maior parte das operações do fundo são originadas e estruturadas internamente, permitindo-nos personalizar de acordo com nossos padrões internos de garantias e taxas. Para operações de True Sale, contamos ainda com nossa própria servicer interna, encarregada do monitoramento, cobrança, recuperação e gestão das carteiras de recebíveis.

EXPERIÊNCIA EXECUTIVA

Os sócios da LCP trabalham em conjunto com os executivos das operações em que investimos para reduzir o risco dos projetos financiados. **Utilizamos da experiência setorial para entender os principais desafios dos desenvolvedores e trabalhamos para reduzir a probabilidade de problemas na operação, assim como reduzir os impactos caso eventos adversos ocorram**. Entendemos que o risco final dos nossos financiamentos é o risco do projeto em si, e nos utilizamos de nosso conhecimento e rede de contatos para entregar teses de investimento sólidas e projetos únicos no mercado.

Retornos e Rendimentos

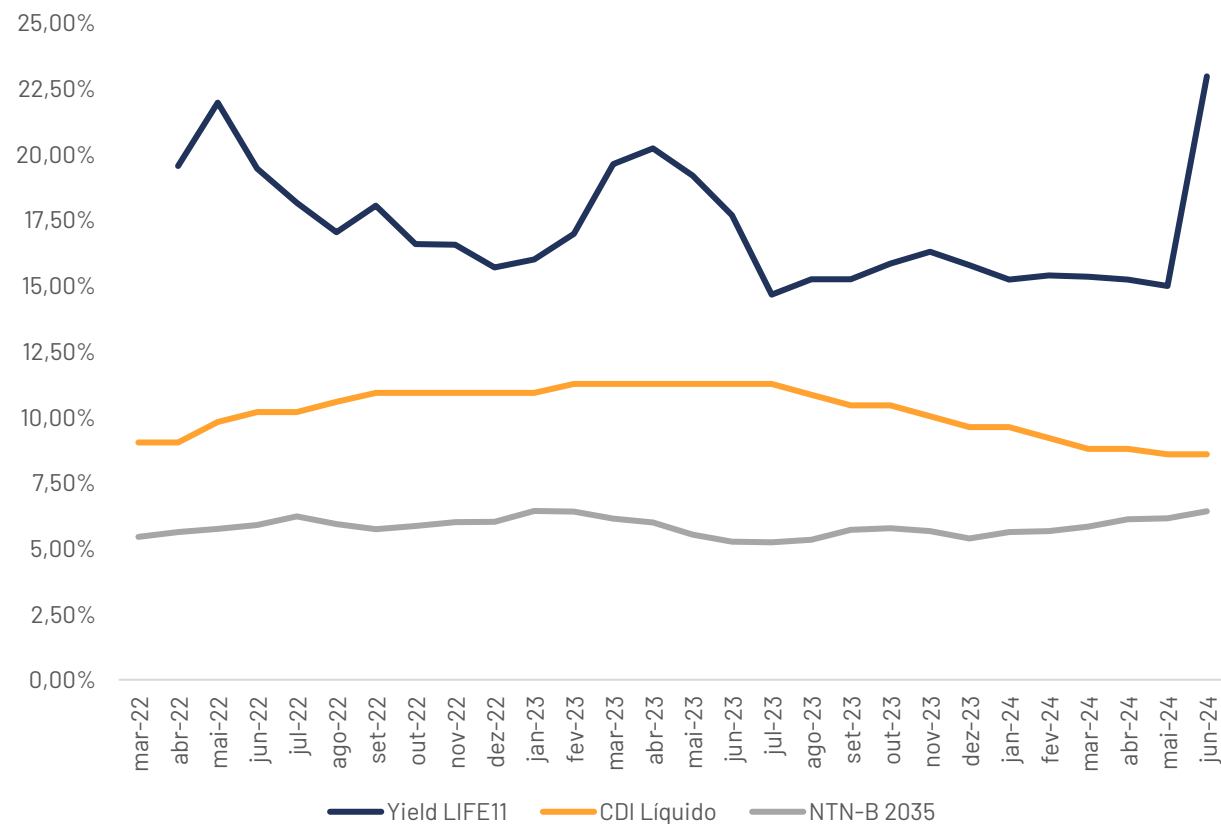
O fundo distribuiu no mês de **Junho** rendimentos no total de **1,80%** a seus cotistas. O **retorno acumulado** médio dos cotistas e detentores de recibos do fundo, desde a primeira distribuição de proventos é de **43,40%**. Abaixo apresentamos o DY (dividend yield) médio observados por cotistas e detentores de recibos totalmente alocados, nos últimos 12 meses de distribuições do fundo. Para comparações com o CDI, utilizamos o resultado líquido de Imposto de Renda, assumindo um perfil de investidor pessoa física.



* Valores para Dividend Yield Acumulado

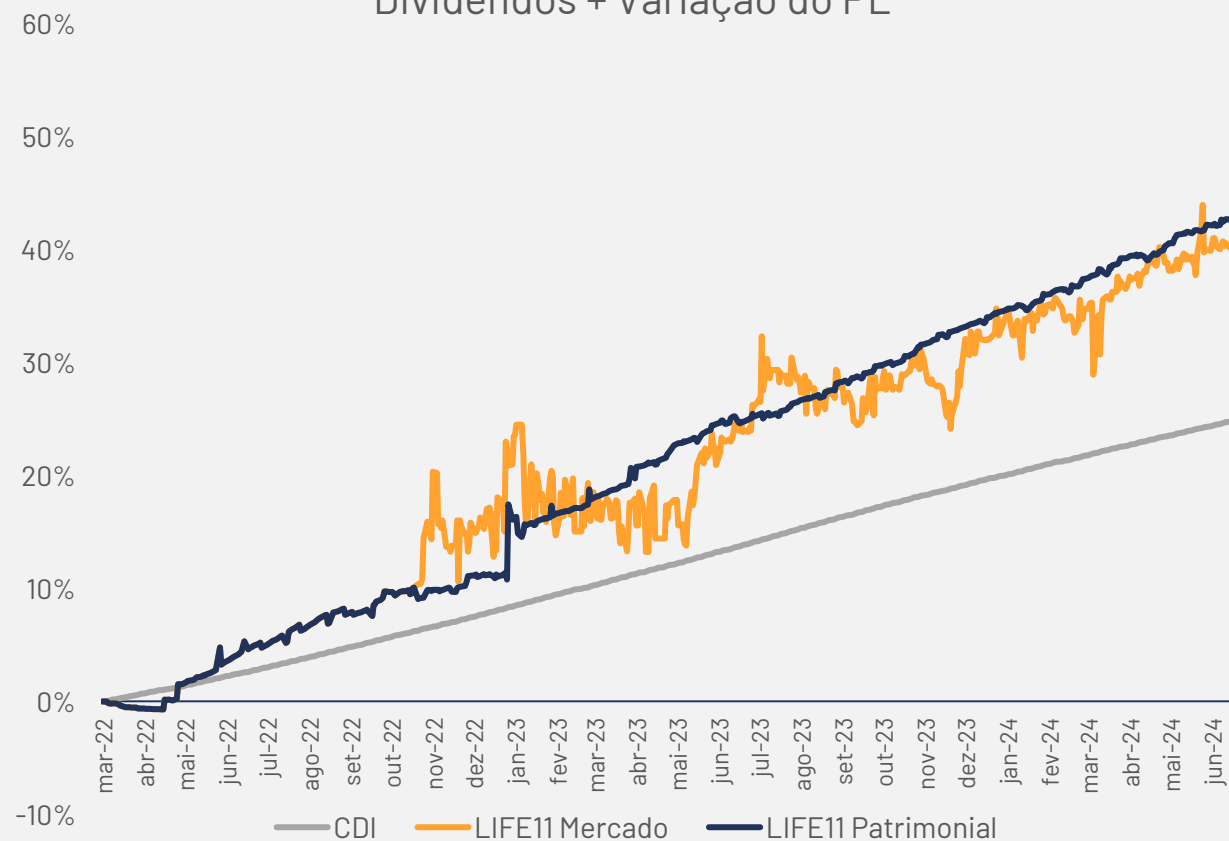
Retornos e Rendimentos

Desempenho Yield x NTN-B 2035



Retorno Total Ajustado

Dividendos + Variação do PL



Rentabilidade desde o início

Cota Patrimonial - 173% CDI

Cota Mercado - 191% CDI

CDI Líquido de impostos assumindo investidor pessoa física.

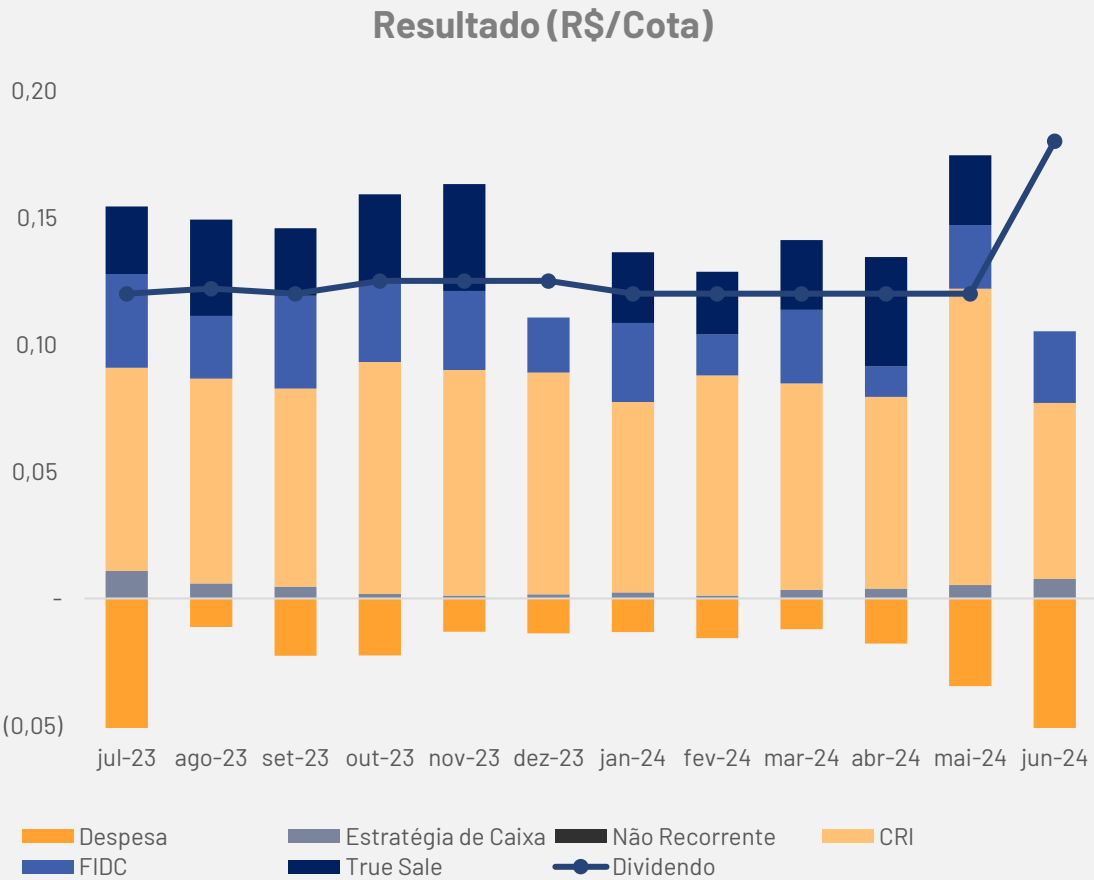
DRE Gerencial

DRE Gerencial	Abr24	Mai24	Jun-24	Desde o Início
Total de Receitas	2.857.004,76	4.004.598,44	3.595.941,65	67.533.841,02
Operações de True Sales	960.000,00	610.000,00	-	14.824.133,78
Dividendos	960.000,00	610.000,00		14.824.133,78
CRI	1.682.408,43	2.323.854,30	1.541.665,09	35.615.068,30
Juros Pagos	1.445.771,51	2.286.803,95	1.463.457,50	29.457.483,68
Correção Monetária*	236.636,92	37.050,35	78.207,59	6.157.584,62
Home Equity	73.289,76	68.883,94	-	2.347.634,47
Juros	73.289,76	68.883,94		2.347.634,47
Apreciação de Ativo	(211.511,49)	286.597,25	1.253.119,45	3.845.447,83
Outros	265.235,92	596.461,59	628.365,05	11.304.582,14
Caixa	87.582,14	118.801,37	172.792,07	2.114.217,13
Total de Despesas	(394.349,29)	(766.867,34)	(1.464.294,46)	(10.802.964,86)
Taxa de Administração, Escrituração e Custódia	(269.176,74)	(294.824,82)	(282.473,79)	(5.006.702,64)
Taxa de Performance	-		(1.140.804,68)	(3.653.050,26)
Outras Despesas	(125.172,55)	(472.042,52)	(41.015,99)	(2.143.211,96)
Custo de Emissão	-			(3.318.840,24)
Resultado	2.251.143,98	3.524.328,34	3.384.766,65	19.885.204,06
Reserva de Lucros	1.865.673,63	2.597.799,49	1.794.262,41	13.838.613,12
Distribuições LIFE11	2.792.202,48	2.792.202,48	4.188.303,72	58.782.061,58
Distribuição mensalizada média LIFE11	0,120	0,120	0,180	0,131
Cota (ex-rendimentos) LIFE11	10,101	10,117	10,026	n.a
Patrimônio Líquido	235.023.888,56	235.400.588,37	233.286.395,60	n.a
Patrimônio Líquido (Ajustado pela Oferta)	235.023.888,56	235.400.588,37	233.286.395,60	n.a

*Correção monetária não é proveniente de resultado caixa

Acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do LIFE11

Composição do Resultado

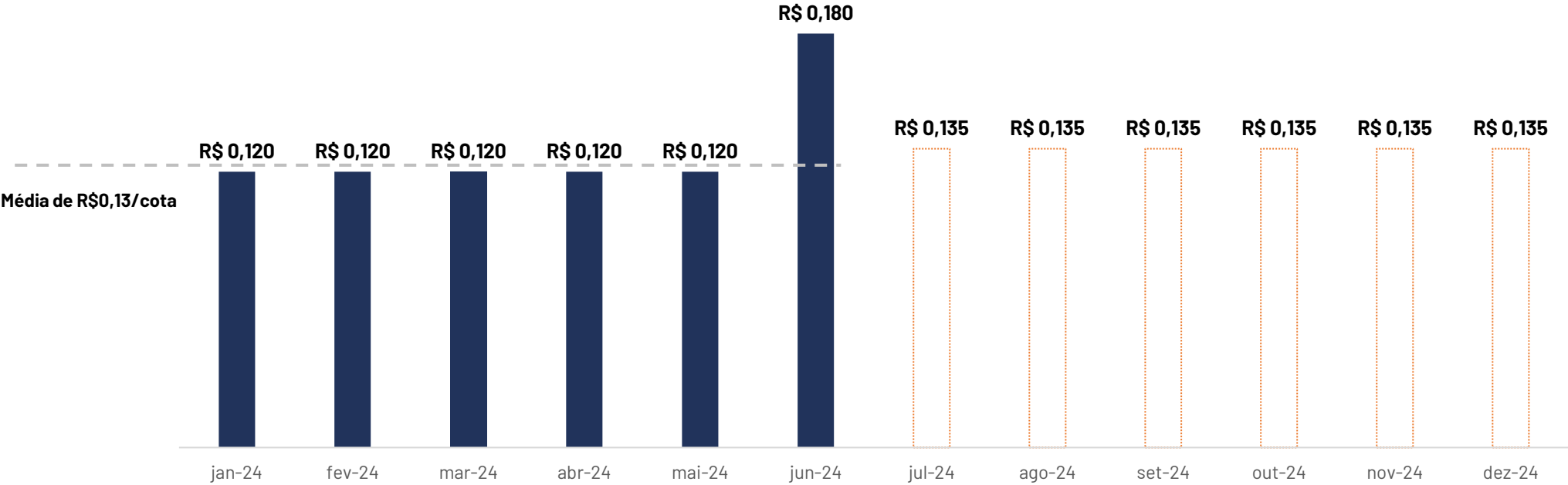


	Jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	Jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	Jun/24
Dividendo	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,18
Resultado	0,1	0,14	0,12	0,14	0,15	0,1	0,12	0,11	0,13	0,12	0,14	0,04

*Correção monetária não é proveniente de resultado caixa

Histórico de distribuição de rendimento e projeção

Em junho distribuimos um dividendo extraordinário de R\$ 0,18, análogo à um dividendo médio de R\$ 0,13 ao longo dos meses do primeiro semestre de 2024. Um resultado 8,3% maior do que aquele que projetamos em janeiro deste ano. Para este semestre analisamos as expectativas macroeconômicas e individuais das nossas operações para projetar os rendimentos médios e normalizar a distribuição, trazendo uma maior estabilidade aos cotistas. **Para o segundo semestre de 2024, a expectativa é aumentarmos o dividendo para R\$0,135 por cota.**



A rentabilidade esperada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento e sobre qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura. Ainda, o desempenho passado do fundo não é indicativo de resultados futuros.

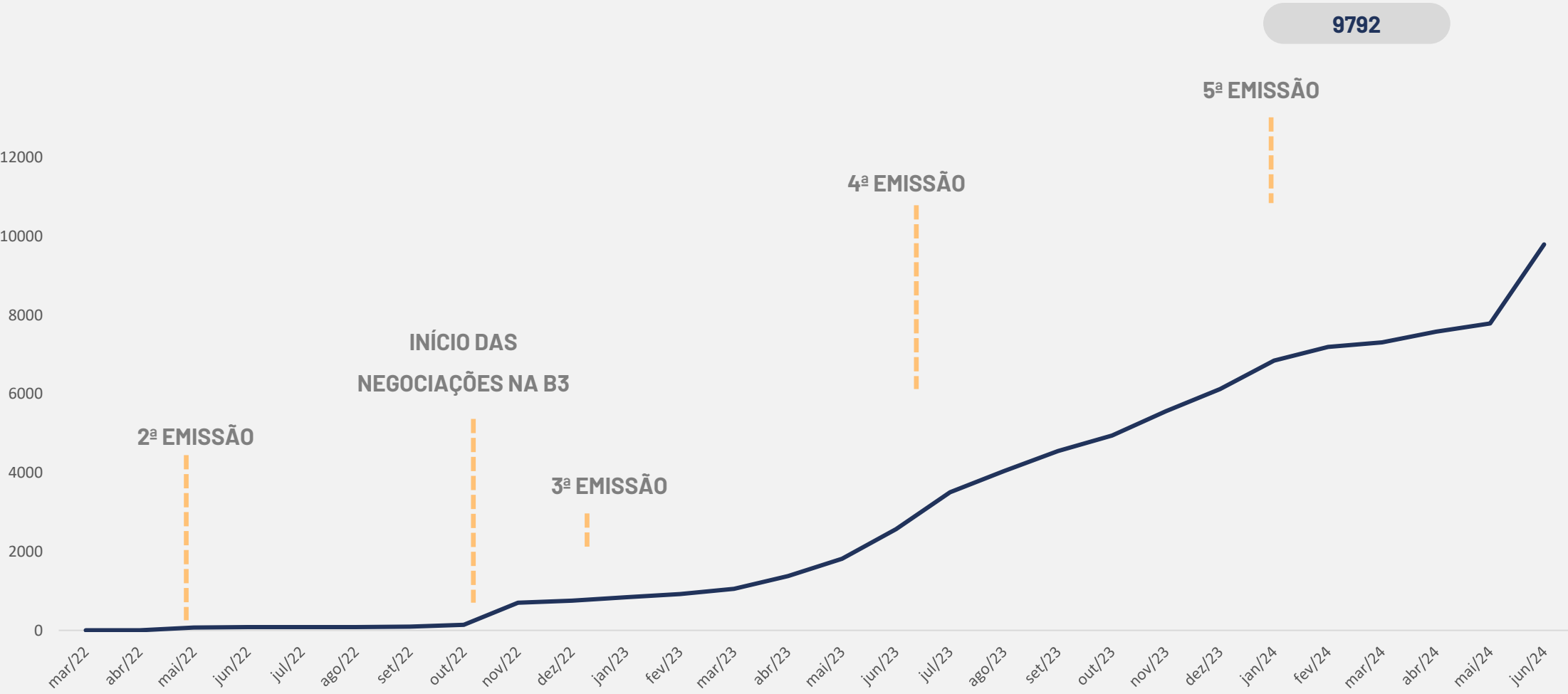
Tabela de Sensibilidade

A tabela abaixo apresenta a sensibilidade da taxa média líquida implícita da carteira de CRIs em relação a variação do preço da cota do fundo no mercado secundário. Ela pode ser utilizada para o investidor identificar sua expectativa de retorno dado a compra de cotas a um determinado preço. A tabela indica a rentabilidade anual equivalente, no cenário hipotético de que i) carteira de CRIs é adquirida com o mesmo ágio/deságio da cota no secundário e ii) o investidor carrega todos os papéis adquiridos até o vencimento de cada um deles. Se o preço de negociação no mercado secundário for igual ao preço da cota patrimonial, então a taxa média líquida é o carregio da carteira descontando a taxa de administração.

*As tabelas apresentadas a seguir consideram apenas a rentabilidade do portfólio de crédito (operações de CRI) e não consideram alocações em caixa, true sale e outras operações. Taxa de Administração considera taxa de administração e de gestão”

Cota Mercado (28/06)	Carteira completa de CRI	
	Taxa equivalente em IPCA+	
Preço de Mercado	Carteira CRI (IPCA+)	Carteira CRI (-) Tx Adm.
10.20	15.92%	14.54%
10.24	15.76%	14.38%
10.28	15.61%	14.23%
10.32	15.46%	14,08%
10.36	15.32%	13.94%
10.40	15.17%	13,79%
10.44	15.02%	13,64%
10.48	14.88%	13,50%
10.52	14.73%	13,35%

Número de Cotistas



Carteira

A carteira do fundo, está investida a uma taxa média acima de IPCA + 12,7% a.a. , CDI + 12,3% a.a. ou IGP-M + 13%, dependendo do indicador ao qual o projeto está exposto. Hoje possuímos 13 projetos dentro do fundo, em sua grande maioria localizados na região Sul do país.

Projeto	Tipo	Emissor	Classe	Indexador	Taxa	Exposição (mês corrente)	% Vendas	LTV ¹	% SD	Duration	Data de Vcto.
EMA	CRI	Virgo S.A.	Única	IPCA	12,00%	6,4%	90,0%	89,8%	111,3%	0,56	Nov-33
VECTRA	CRI	Virgo S.A.	Única	IPCA	12,00%	6,2%	47,1%	50,0%	200,0%	0,85	May-32
QSJRN	CRI	Habitasec	Sênior	CDI	12,50%	14,9%	66,1%	33,3%	300,0%	1,93	Aug-30
MIRANTE	CRI	TrueSec	Subordinada	IPCA	20,00%	4,0%	71,8%	43,5%	229,7%	1,08	Sep-32
MIRANTE	CRI	TrueSec	Sênior	IPCA	13,00%	5,8%	71,8%	43,5%	229,7%	1,08	Sep-32
VANVERA	CRI	Travessia	Única	IPCA	12,15%	7,2%	95,6%	39,5%	253,4%	3,30	Nov-34
POEHMA	CRI	Habitasec	Única	IPCA	17,00%	5,6%	81,9%	30,1%	332,1%	1,48	Oct-29
FIDC Residence Club	FIDC	Itau/singulare	Mezanino	CDI	10,00%	14,2%	-	-	-	-	-
Home Equity 1*	Home Equity	n.a.	n.a.	CDI	22,10%	1,0%	n.a.	29,0%	345,3%	1,71	May-30
Home Equity 2*	Home Equity	n.a.	n.a.	CDI	23,87%	1,7%	n.a.	28,2%	354,7%	1,00	Sep-25
GREEN MARIA	True Sale	n.a.	n.a.	IPCA/IGP-M	13,00%	2,4%	89,7%	88,5%	n.a	4,82	n.a
GREEN PORTUGAL I	True Sale	n.a.	n.a.	IPCA/IGP-M	13,00%	5,9%	98,5%	78,5%	n.a	4,41	n.a
GREEN PORTUGAL II	True Sale	n.a.	n.a.	IGP-M	13,00%	14,1%	91,2%	69,1%	n.a	4,26	n.a
ONE II	True Sale	n.a.	n.a.	IPCA/IGP-M	12,00%	2,7%	88,7%	67,5%	n.a	4,74	n.a
CAIXA						8,1%					
CDI				CDI		2,0%					
FII				IPCA		6,1%					
TOTAL				n.a.	n.a.	100,0%	n.a.	43,9%	227,8%	2,33	

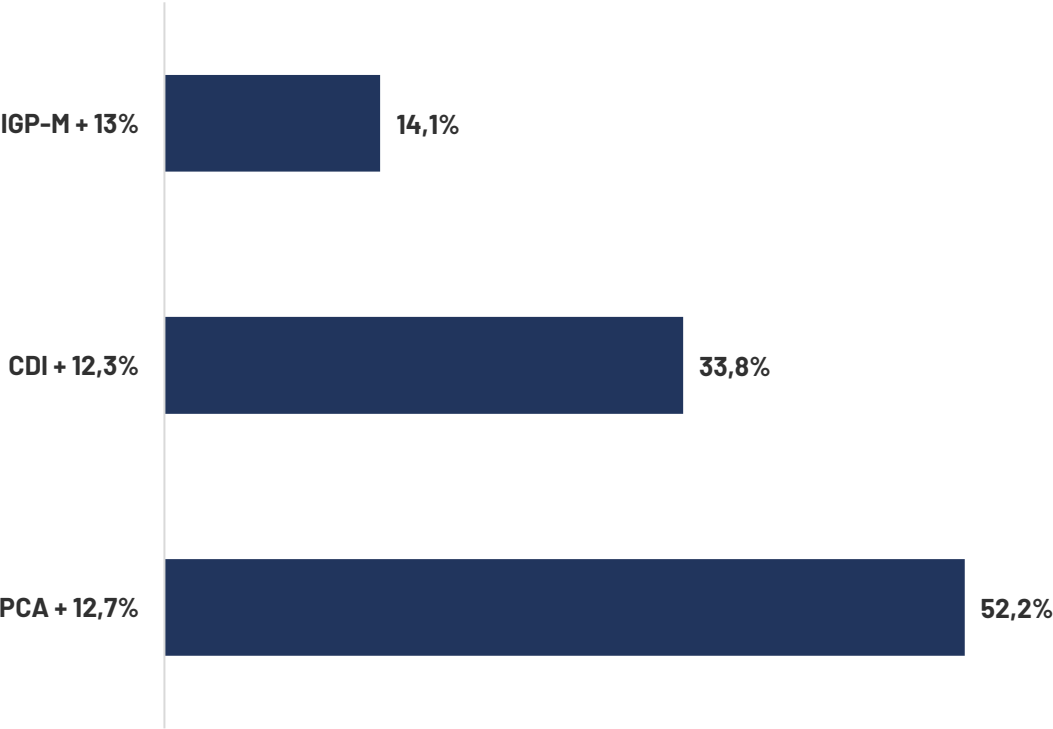
*Para proteger a rentabilidade do fundo, não abriremos detalhes dessas operações, enquanto os CRIs relativo à esses projetos encontrarem-se em estruturação.

¹ Índices de LTV e RGSD dos CRIs apresentados seguem padrão de mercado, usando estoque no cálculo. Aqui apresentamos os índices ajustados para considerar somente a carteira de recebíveis: (i) EMA: %SD: 85%, LTV: 121%; (ii) VECTRA: %SD: 200%, LTV: 50%; (iii) QSJRN: %SD: 111%, LTV: 90%; (iv) MIRANTE: %SD: 134%, LTV: 74%; (v) VANVERA: %SD: 191%, LTV 52%; (vi) POEHMA: %SD: 203%, LTV: 49%.

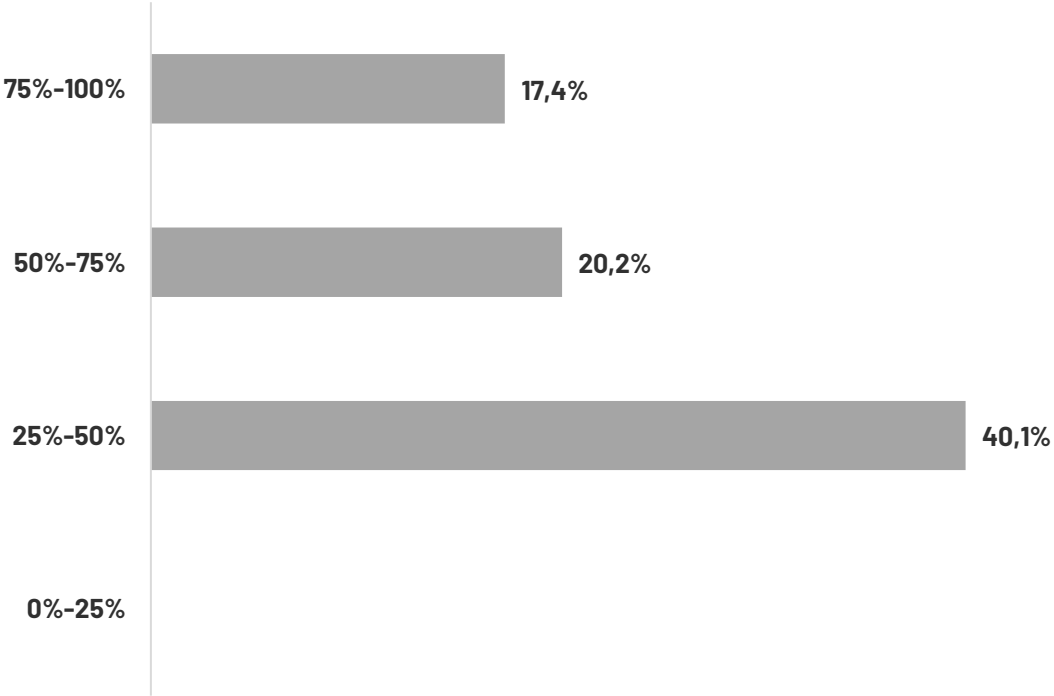
*Para proteger a rentabilidade do fundo, não abriremos detalhes dessas operações, enquanto os CRIs relativo a esses projetos encontrarem-se em estruturação.

Carteira

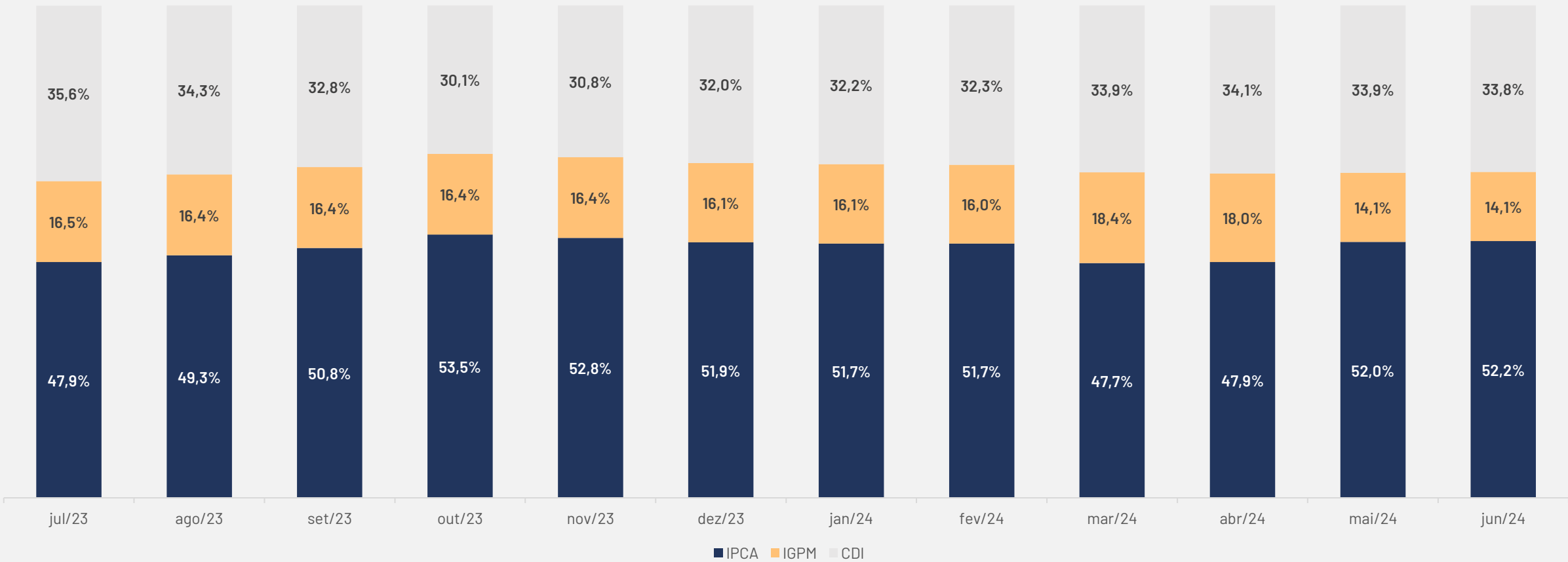
Taxa Média por Indexador - % da Carteira



Alocação por LTV - % da Carteira



Histórico de exposição por indexador

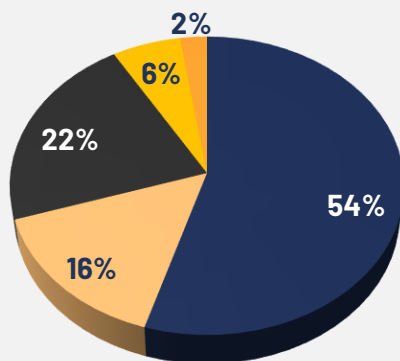


Alocação de carteiras

O fundo encontra-se em sua maior parte exposto ao setor de Loteamento e à Região Sul, com boa parte da sua carteira indexada à inflação.

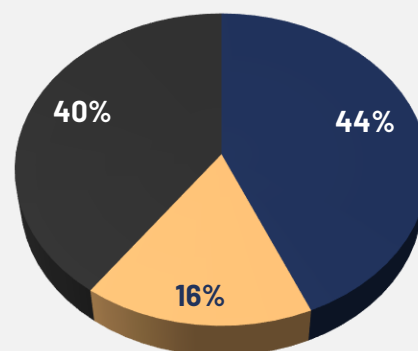
Exposição por tipo de empreendimento

- Loteamento
- Incorporação
- Multipropriedade
- Caixa - FII
- Caixa - CDI



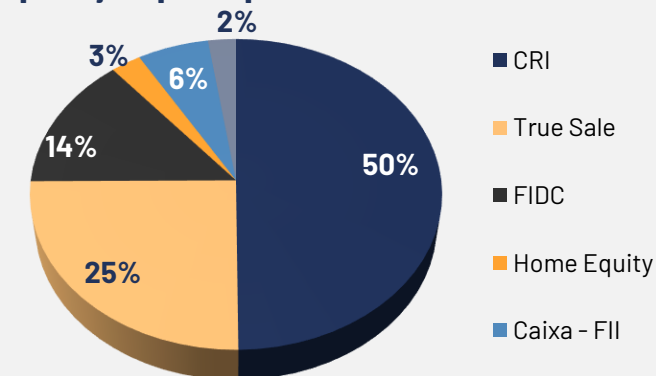
Exposição por indexador

- IPCA
- IGP-M
- CDI



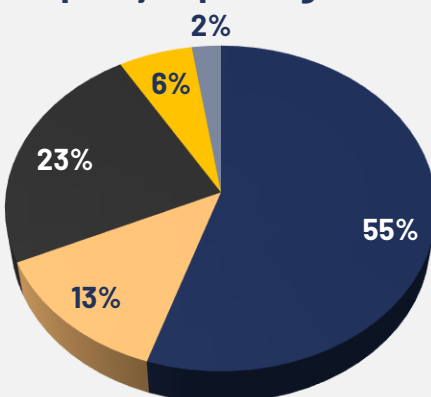
Exposição por tipo de investimento

- CRI
- True Sale
- FIDC
- Home Equity
- Caixa - FII
- Caixa - CDI



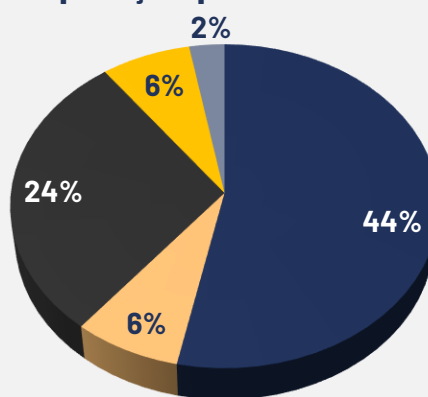
Exposição por região

- S
- NE
- N
- Caixa - FII
- Caixa - CDI



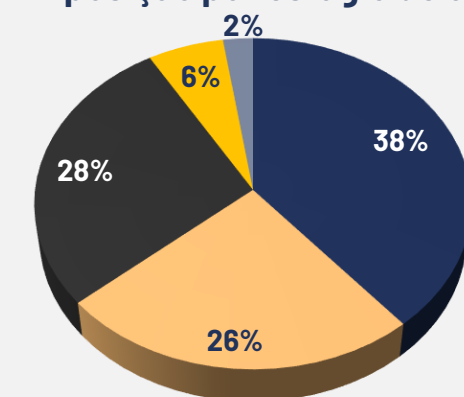
Exposição por vendas

- Acima de 75%
- Até 50%
- Entre 50% e 75%
- Caixa - FII
- Caixa - CDI

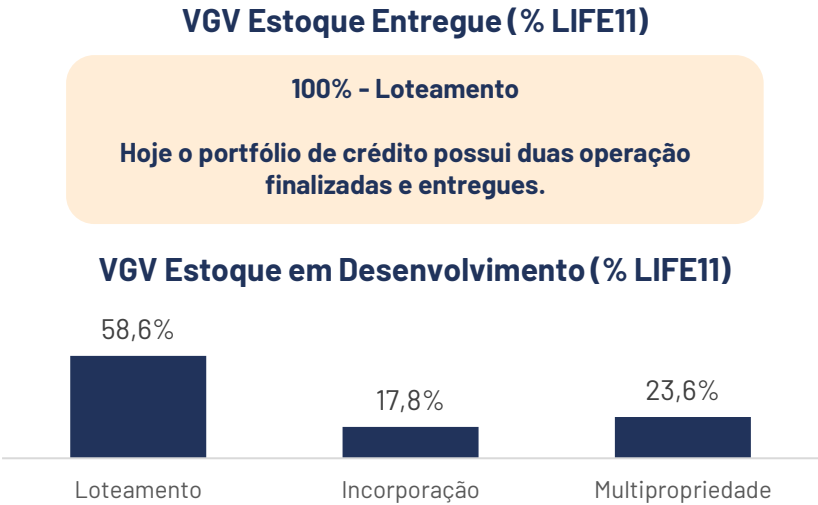


Exposição por estágio de obras

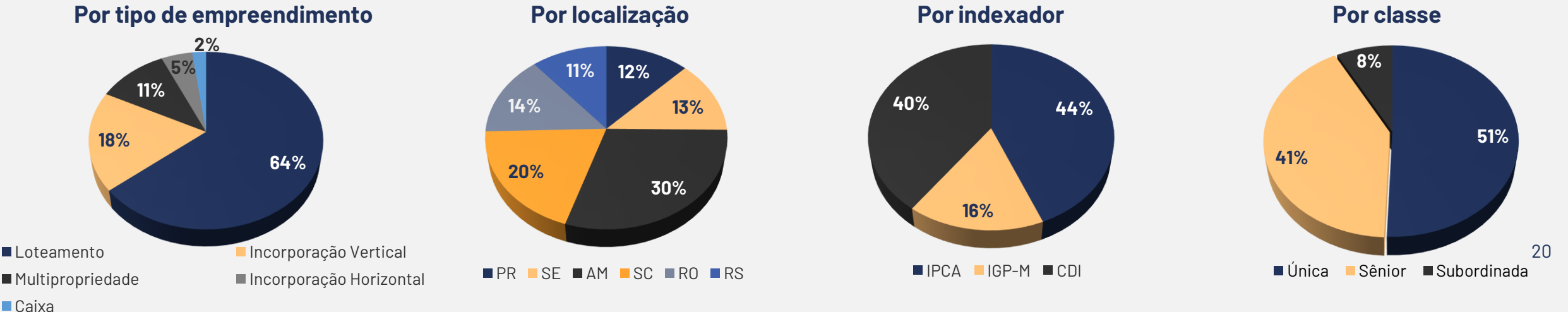
- 100% concluído
- Entre 50% e 100%
- Caixa - CDI
- Até 50%
- Caixa - FII



Portfólio de CRI's



Distribuição da Carteira de CRI's



Operações

CRI Barra Loft, Barra dos Coqueiros – SE



Segmento	Incorporação Horizontal
Taxa	IPCA + 12% a.a
Frequência de pgto	Mensal
Valor da Emissão	Até R\$ 29.500.000,00
Valor Investido	R\$ 28.906.128,84
Código ISIN	BRIMWLCRIC65 / BRIMWLCRIC73

Garantias

Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	48,19% do valor integralizado nos CRIs
Hipoteca Cedular	67,75% das obras concluídas
Alienação Fiduciária de Quotas	90,00% das vendas concluídas.

Sobre o Projeto

O Projeto de Barra Loft foi desenvolvido pela EMA Incorporações como resposta ao alto crescimento observado na cidade de Barra dos Coqueiros, Região Metropolitana de Aracaju. O empreendimento fica à 30 minutos do centro de Aracaju, através da ponte João Alves, entre Aracaju e o Terminal Marítimo Inácio Barbosa. A economia da cidade é amparada pelas atividades do terminal, operação da Petrobras no estado de Sergipe, e da UTE Porto de Sergipe I. O projeto de incorporação horizontal oferece Lofts residenciais a preço acessível, em condomínio fechado, com acesso direto à praia por dentro do condomínio. A entrega das obras finalizadas deve ocorrer em 2024, quando esperamos que o CRI seja amortizado de forma acelerada, à medida que os compradores decidam procurar financiamento junto a bancos a taxas mais atrativas. Dado o produto diferenciado, economia em crescimento da região, e curto duration do projeto, entendemos que este CRI apresenta uma combinação interessante de risco e retorno para nosso fundo.

Operações

CRI Reserva do Saltinho, Londrina – PR



Segmento	Loteamento
Taxa	IPCA + 12% a.a
Frequência de pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 20.000.000,00
Valor Investido	R\$ 19.243.888,07
Código ISIN	BRIMWLCRICC5 / BRIMWLCRICD3

Garantias

Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	100% do valor integralizado nos CRIs
Aval prestado na Cédula pelos Avalistas	100% das obras concluídas
Alienação Fiduciária de Quotas	47,1% das vendas concluídas.

Sobre o Projeto

O Projeto de Reserva do Saltinho é um loteamento aberto, localizado na Zona Sul da cidade de Londrina, no norte do estado do Paraná. Dentre as grandes cidades do interior do estado do Paraná, Londrina é a cidade com maior crescimento do PIB (IBGE 2021) e o maior PIB fora da Região Metropolitana de Curitiba. O Projeto, destinado à classe média da cidade, consta com parques arborizados, vias de caminhada e cicloviás, sendo um dos projetos mais atrativos para trabalhadores da região Sul e Oeste da cidade. A linha de financiamento vai subsidiar a obra, e permitir ao desenvolvedor evoluir com a construção, e ganho de preço. A desenvolvedora, Vectra, possui mais de 25 anos de história em incorporações e loteamentos na região de Londrina e resto do estado do Paraná, com foco em projetos de classe alta e média. Dado a regionalidade, o histórico e robustez financeira do desenvolvedor, além da taxa de 12% em termos reais para o fundo, este projeto constituiu uma excelente oportunidade para nosso portfólio.

Operações

CRI QSJRN, Manaus – AM



Segmento	Loteamento
Taxa	CDI + 12,5% a.a
Frequência de pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 51.580.000,00
Valor Investido	R\$ 39.247.133,80
Código ISIN	BRHBSCCRI932 / BRHBSCCRI940

Garantias

Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	76,14% do valor integralizado nos CRIs
Alienação Fiduciária de Imóveis	75,47% das obras concluídas
Alienação Fiduciária de Quotas	66,11% das vendas concluídas.
Aval prestado na Cédula pelos Avalistas	

Sobre o Projeto

O Projeto de Quintas São José do Rio Negro foi um dos primeiros projetos analisado pela LCP e oferece um produto único na cidade Manaus. Nosso interesse no projeto veio não somente de seus prospectos financeiros, mas também do respeito do desenvolvedor com a fauna e flora da região. Contando com rede elétrica subterrânea, instalações de alta qualidade, sistema de reutilização de águas pluviais, corredores ecológicos e mais de 300.000 m2 de floresta preservada, o projeto oferece uma abordagem diferente ao desenvolvimento urbano. Com boa parte de seus lotes já vendidos, construtor reconhecido na região, um produto diferenciado, e nossa colaboração ao funding do projeto, entendemos que este será uma boa adição ao portfólio, diferenciando nosso produto e oferecendo um retorno atrativo aos nossos investidores.

Operações

CRI Mirante, São José – SC



Segmento	Incorporação Vertical
Taxa	IPCA + 20% a.a e IPCA + 13% a.a.
Frequência de pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 32.100.000,00
Valor Investido	R\$ 24.491.889,54
Código ISIN	Incorporação Vertical

Garantias	
Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	76,34% do valor integralizado nos CRIs
Alienação Fiduciária de Imóveis	43,62% das obras concluídas
Aval prestado na Cédula pelos Avalistas	71,80% das vendas concluídas.
Alienação Fiduciária de Quotas	

Sobre o Projeto

O Projeto de Mirante Residence é uma incorporação vertical desenvolvida em São José (região metropolitana de Florianópolis), Santa Catarina. Com vista mar para a praia comprida o empreendimento entrega apartamentos de 1, 2 e 3 quartos com ambientes integrados e espaçosos. Além da área privativa, o condomínio possui 1100 m² de área de lazer. O CRI foi realizado para financiar a obra, que deve ser entregue em 2024. A operação foi modelada para que a razão de garantia seja robusta, e a evolução de vendas acompanhe os desembolsos previstos. Dessa forma, conseguimos reduzir o risco na operação viabilizando um ótimo retorno.

Operações

CRI Vanvera – R0



Segmento	Loteamento
Taxa	IPCA + 12,15% a.a
Frequência de pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 80.425.000,00
Valor Investido	R\$ 23.967.937,16
Código ISIN	BRTSSACRI182

Garantias

Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	35,79% do valor integralizado nos CRIs
Alienação Fiduciária de Quotas	100% das obras concluídas
Aval prestado na Cédula pelos Avalistas	95,60% das vendas concluídas.

Sobre o Projeto

O projeto é composto por dois loteamentos, Jardim Bella Vista e Jardim Rio de Janeiro, ambos localizados no município de Ariquemes, a terceira cidade mais populosa do estado de Rondônia. Com mais de 9 anos de projeto, a carteira encontra-se com 100% das obras concluídas e 94,71% do VGV vendido. Tratando-se de um projeto sem risco de execução, com longo histórico em sua carteira de recebíveis, baixo LTV, e taxa atraente, decidimos colocar esta operação em nosso portfólio diversificando-o a um baixo risco e alta taxa de retorno.

Operações

CRI Poehma, Gramado – RS



Segmento	Multipropriedade
Taxa	IPCA + 17% a.a
Frequência de pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 25.431.000,00
Valor Investido	R\$ 20.151.348,10
Código ISIN	BRHBSCCRIA01

Garantias

Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	81,59% do valor integralizado nos CRIs
Alienação Fiduciária de Imóveis	80,63% das obras concluídas
Alienação Fiduciária de Quotas	81,90% das vendas concluídas.
Aval prestado na Cédula pelos Avalistas	

Sobre o Projeto

O Empreendimento é a nosso primeiro investimento no Estado do Rio Grande do Sul e está localizado em Gramado, um dos principais destinos turísticos do país. O destaque do projeto fica por conta da localização privilegiada, em frente ao famoso Lago Negro, um dos pontos turísticos mais visitados da região. Além disso, a infraestrutura será desenvolvida pensando no conforto e comodidade dos proprietários, que desfrutarão de piscinas, jacuzzis, restaurante próprio, brinquedoteca, bar, sauna, espaço de leitura e spa. O CRI foi estruturado para financiar o restante das obras e os desembolsos foram trancados, conforme a necessidade de caixa para evolução da construção, sem sobrecarregar a dívida.

Operações

FIDC Residence Club



Segmento	Multipropriedade
Taxa	CDI + 10% a.a
Frequência de pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 240.000.000,00
Valor Investido	R\$ 33.245.296,37

Garantias

Cessão Fiduciária de Recebíveis

Alienação Fiduciária de Quotas

50% de subordinação (razão de crédito 2 para 1)

Sobre o Projeto

O Projeto Residence Club é uma Multipropriedade. O FIDC, estruturado pelo Itaú Unibanco, consiste em financiar as obras de empreendimentos do setor de hotelaria, um deles em Fortaleza (Ceará) e outro em Ilha do Sol (Paraná). Os empreendimentos deste FIDC são únicos e consideramos que possuem uma alta atratividade para seus compradores, permitindo uma mitigação de riscos inerentes do setor e uma excelente oportunidade de investimentos para nossos cotistas.

Operações – True Sale

Como parte de nossa estratégia de investimento, nosso fundo possui quase 30% de seu patrimônio alocado ao que comumente é chamado no mercado de “True Sale”. Essas operações nada mais são do que a compra descontada de carteiras de recebíveis. Com o controle da carteira, implementamos nosso processo proprietário de gestão para recuperar inadimplentes, renegociar contratos, e entregar aos nossos cotistas um retorno acima do cenário base de investimento. Tendo esse produto na carteira, conseguimos amortizar a variação dos indexadores de nossa carteira de CRIs. Com o retorno da inflação, pretendemos diluir a exposição do fundo a esse produto, mas continuaremos investindo oportunisticamente em projetos e regiões que conhecemos.

SPE Maragogi, Fazenda Rio Grande – PR (Green Portugal I e Green Maria)

Segmento	Loteamento	Garantias	
Taxa	Contratos vendidos a IPCA + 12% a.a.	Não aplicável	100,00% das obras concluídas
Frequência de pgto	Mensal		94,10% das vendas concluídas.
Valor Investido	R\$ 19.276.000,00		.

Sobre o Projeto

A SPE Maragogi é composta por dois projetos de loteamento, ambos localizados no município de Fazenda Rio Grande, parte da região metropolitana de Curitiba. Fazenda Rio Grande tem sido uma das cidades que mais cresce no estado, e foi a cidade que mais cresceu na região metropolitana de Curitiba segundo o Ipardes (2018). Os Projetos Green Portugal e Green Maria foram lançados em 2016 e 2020 respectivamente, e já chegaram a um nível de adensamento urbano significativo, em grande parte por conta da localização diferenciada desses projetos, que se encontram bem servidos por linhas de transporte público, perto de outras áreas urbanas já estabelecidas, e em região próxima do centro da cidade e perto de vias de acesso à cidade de Curitiba. Os projetos têm mostrado ganho de preço constante desde o lançamento, e hoje, o preço do metro quadrado de novos lotes está em torno de R\$ 690,00 para Green Portugal e R\$ 630,00 para Green Maria. O projeto entrou no fundo a uma taxa de 12% real a.a., e o retorno que obtivemos com recuperação de montante devido e redução de inadimplência, já nos permite enxergar uma TIR mais próxima de 13%. Maragogi é o primeiro projeto de True Sale a fazer parte do nosso portfólio.

Operações – True Sale

SPE Green Portugal II, Fazenda Rio Grande – PR

Segmento	Loteamento	Garantias	
Taxa	Contratos vendidos a IGP-M + 12% a.a.	Não aplicável	100,00% das obras concluídas
Frequência de pgto	Mensal		91,21% das vendas concluídas.
Valor Investido	R\$ 32.833.000,00		

Sobre o Projeto

A SPE Green Portugal é composta pelo restante dos lotes do projeto Green Portugal, com metragens de 120 m² a 220 m², tendo a possibilidade de construção comercial ou residencial. É uma continuidade de um dos projetos de Maragogi, e conforme descrito no item acima, verificamos o ganho de preço constante desde o lançamento. A carteira possui muitas unidades disponíveis, onde enxergamos uma ótima oportunidade a partir da valorização e venda do estoque. A SPE foi incorporada, para uma gestão uniforme do projeto. Com base na recuperação de montante devido e redução de inadimplência, pretendemos aumentar ainda mais a TIR do nosso portfólio. Isso se deve principalmente por uma gestão ativa dos recebíveis.

Operações – True Sale

SPE ONE II, Fazenda Rio Grande – PR

Segmento	Loteamento	Garantias	
Taxa	Contratos vendidos a IPCA + 12% a.a.	Não aplicável	100,00% das obras concluídas
Frequência de pgto	Mensal		88,70% das vendas concluídas.
Valor Investido	R\$ 6.358.731,00		

Sobre o Projeto

A SPE One II foi incorporada em nossa carteira no mês de março de 2024. Ela é composta por lotes de Green Portugal e Green Maria, projetos já citados em nossas atualizações. A One II é uma carteira reduzida quando comparada às demais, possuindo apenas 97 lotes, não causando um sobrecarregamento na estrutura de cobrança já estabelecida. A tese de uma gestão uniforme dos projetos foi bem positiva para as vendas, conforme a valorização do m² já mencionada em Green Portugal. Acreditamos portanto, que agregar essa outra parte de Green Maria pode refletir em ganho de preço nas vendas do loteamento. Somado a isso, nosso olhar de gestão ativa deve destravar valor com a recuperação de contratos inadimplentes.

Glossário

CDI: Certificado de Depósito Interbancário.

CDI Líquido: CDI líquido de impostos, assumindo investidor pessoa física e a tabela regressiva de tributação.

CPI: Consumer Price Index, indicador de inflação da economia americana.

CRI: Certificado de Recebíveis Imobiliários.

Dividend Yield: Razão entre o montante distribuído pelo fundo e o valor patrimonial.

Duration: Mensuração da sensibilidade da variação do preço dos ativos quanto a variações pequenas e uniformes na taxa de juros. Aproximado como prazo médio do valor presente dos fluxos futuros.

Home Equity: operações pequenas de financiamento lastreadas em ativos imobiliários com o intuito de firmar uma parceria com o desenvolvedor.

IGP-M: Índice Geral de Preços – Mercado, taxa de inflação calculada pela Fundação Getúlio Vargas.

IPCA: Índice de Preços ao Consumidor Amplo, métrica oficial de inflação calculada pelo IBGE

LTV: Loan to Value, representa o saldo devedor da operação frente ao valor total das garantias. O indicador é a razão do montante total da operação (investido e a investir) pelo valor das garantias (incluindo carteira de recebíveis mais estoque).

% SD: Razão de garantia do saldo devedor, a razão do valor das garantias (incluindo carteira de recebíveis mais estoque) pelo montante total da operação (investido e a investir).

SPE: Sociedade de Propósito Específico.

VGv: Valor Geral de Vendas.

True Sale: Compra de carteiras de recebíveis imobiliários.



ri@lifecapitalpartners.com.br



Rua General Mario Tourinho, 1805,
Sala 1406, Seminário-Curitiba-PR



As informações disponíveis não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Leia o Regulamento do Fundo antes de investir. O Fundo teve início em 04/03/22 e não tem prazo definido de duração. Rentabilidades passadas não representam garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimentos não contam com a garantia do Administrador, Gestor da carteira ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC.