

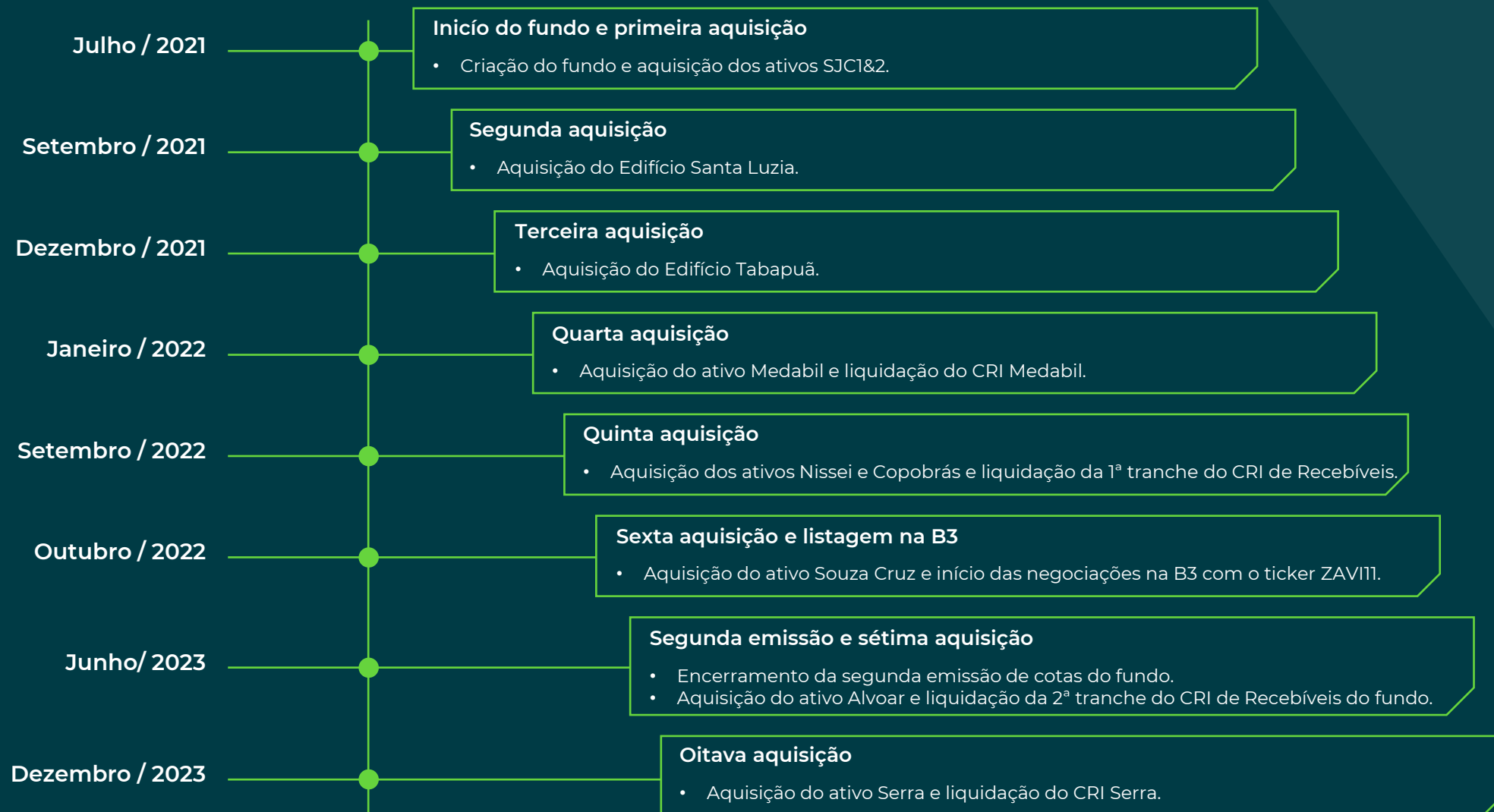
The logo for Zavit Real Estate Fund | ZAVI11, consisting of a green outline of a house shape.

Zavit Real Estate Fund | ZAVI11

Relatório Gerencial
Janeiro de 2024

Histórico ZAVIII

TIMELINE



Overview



Objetivo e Perfil do Fundo

O fundo visa aquisição de ativos core de empresas de **médio e grande porte**, com objetivo de geração de **renda**, focado em operações com **contratos atípicos**. Buscam-se aquisições de ativos **logísticos, industriais, comerciais e de renda urbana**, abrangendo **todo território nacional**.

O fundo busca operações oportunísticas com boas métricas de **retorno ajustado ao risco**, podendo utilizar alavancagem em suas operações.



Notas: ¹Com base na cota patrimonial data base 31/01/2024.

²Com base no valor da cota de fechamento do mercado no dia 31/01/2024.

Dados Gerais


Início do fundo: 05/07/2021	Patrimônio Líquido¹: R\$ 156.736.308,76
Administradora: Vórtx DTVM	Valor Patrimonial da Cota¹: R\$ 133,58
Gestora: Zavit Gestão de Recursos LTDA	Valor de Mercado do Fundo²: R\$ 154.268.376,56
Código de Negociação: ZAVI11	Valor de Mercado da Cota²: R\$ 131,48
Periodicidade de Rendimentos: Mensal	Dividendos do mês: R\$ 1,32 / cota
Quantidade de Emissões: 2	Dividend Yield²: 12,05% a.a.
Taxa de Adm/Gestão: 1,25% a.a.	Área Bruta Locável: 100.613,45 m ²
Taxa de Performance: 20% do excedente de IPCA + 6% a.a.	WAULT: 11,0 anos



Comentários do Gestor:

Sobre o Fundo: O Zavit Real Estate Fund FII foi **constituído em julho de 2021** e operou em seu início como fundo fechado para investidores profissionais e com *funding* proprietário. Objetivando oferecer ao mercado em geral a estratégia antes restrita, optou-se pela listagem do fundo (IPO), efetivada no mês de outubro de 2022, gerando uma **pulverização da base** de cotistas e **incremento de sua liquidez**. Com esse movimento, ofertamos ao mercado em geral um fundo que conta com histórico de **rentabilidade comprovada**, um portfólio diversificado tanto em ativos como em estratégias, e com boas **aquisições oportunísticas** em um mercado marcado pela baixa liquidez de recursos. A Zavit, gestora do fundo, abarca um **time multidisciplinar** que realiza **investimentos no mercado imobiliário e de capitais desde 2018**, tendo estruturado, aproximadamente, **R\$500 milhões de reais em transações**, tanto via *equity* como dívida, nos mais diversos formatos e veículos.

Rendimentos: No dia 31/01, o fundo comunicou a distribuição de rendimentos equivalentes a **R\$ 1,32/cota**, provisionados para pagamento no dia 09/02. A distribuição representa um **dividend yield de 1,00% a.m.** sobre o preço de fechamento das **cotas no mercado secundário** (R\$ 131,48) em 31/01, ou ainda **0,99% a.m.** sobre a **cota patrimonial** do Fundo em 31/01 (R\$ 133,58).

Atraso Medabil: Em complemento ao fato relevante divulgado no dia 21/09 , informa-se que a Medabil efetuou o pagamento parcial do aluguel da competência de janeiro. Entretanto, encontra-se em aberto parcialmente o aluguel de competência de janeiro e integralmente o aluguel da competência de fevereiro. Vale ressaltar que o contrato de locação conta com garantia através de seguro fiança com cobertura para perda de aluguéis e encargos locatícios.

Correção locação Medabil: Seguindo a periodicidade prevista em contrato, o aluguel pago pela Medabil foi corrigido pelo IPCA.



Eventos do Mês

Zavit Real Estate Fund | FII



Desinvestimento Souza Cruz:

Estratégia de Gestão Ativa: Com o objetivo de reciclagem de carteira de ativos maturados, o Fundo firmou Instrumento Particular de Promessa de Venda e Compra por meio da qual compromissou a **venda do ativo** Souza Cruz, localizado em Porto Alegre/RS.

O Fundo receberá o preço da venda em dez parcelas dentro do ano de 2024, tendo já recebido um sinal no montante de R\$3M. A partir de fevereiro, o comprador fará jus ao aluguel proporcional referente ao percentual pago.

O preço da venda representa uma valorização de 31,7% em apenas 16 meses no qual o ativo permaneceu na carteira do fundo, resultando, com base nas estimativas, em um lucro de R\$1,63 por cota, totalizando uma taxa interna de retorno de, aproximadamente, 39,6% ao ano.



Souza Cruz

ABL	3.516 m ²
Perfil do Ativo	Logístico
Tipo de Contrato	Atípico
Prazo Remanescente	1,8 anos

Confira mais detalhes da venda no fato relevante nesse link.

Rentabilidade Projetada da Transação



Notas: ¹Valor considera índices do IPCA entre Out/22 e Jan/24.



Informações Financeiras

ZAVI11

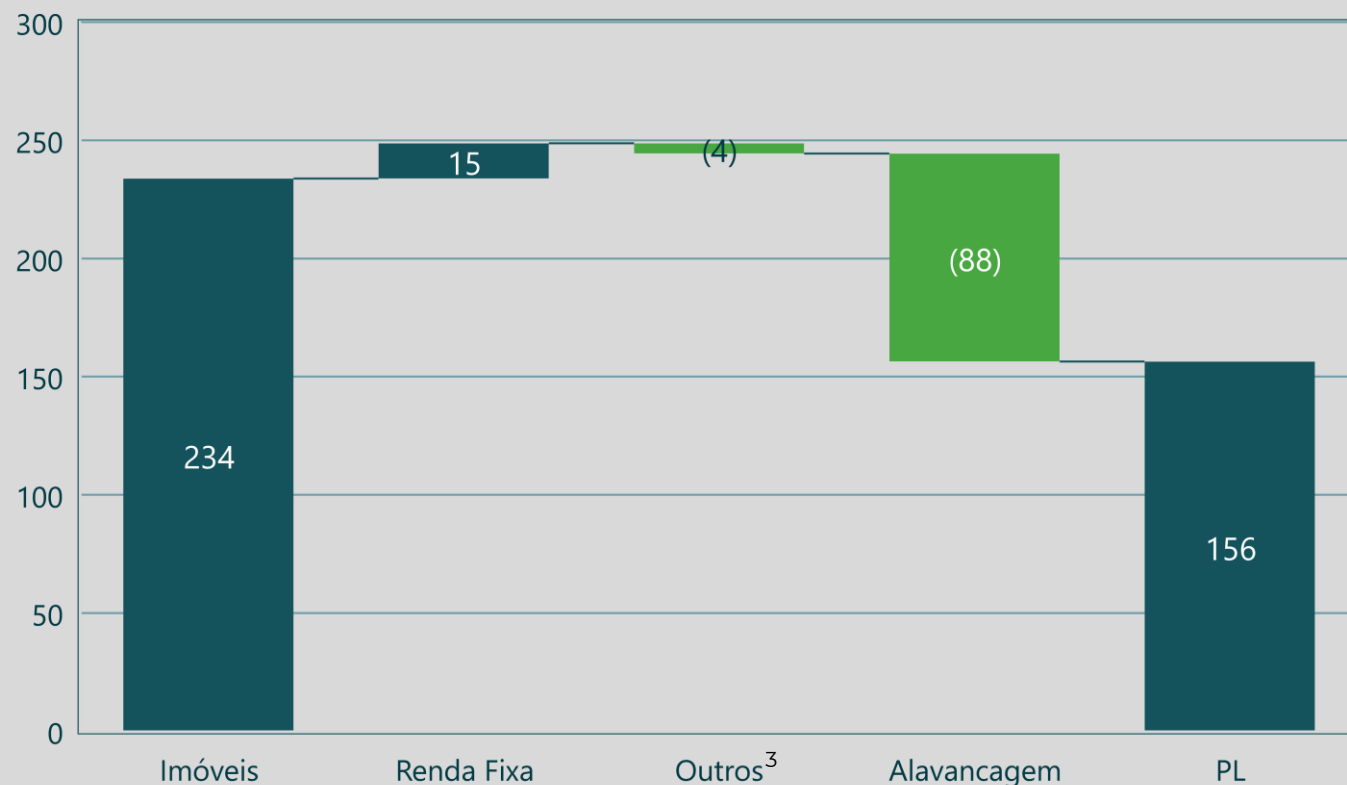


Composição do Patrimônio Líquido

Ativos, Retenções e Alavancagem



Composição do Patrimônio Líquido



Composição do Patrimônio Líquido¹

- O fundo possui um portfólio de **R\$ 254 milhões em ativos²**, com **92% dos recursos alocados em imóveis** e o restante mantido em aplicações de liquidez como provisão para amortização das parcelas da alavancagem;
- O fundo conta com **R\$ 15 milhões em liquidez**, com 36% alocado em compromissadas, 53% em LCIs e 11% em fundos de reserva atrelados às operações de securitização;
- Por último, o fundo conta com **R\$ 88 milhões em alavancagem**, sendo 32% referente à operação de securitização do ativo Medabil, 14% à operação de securitização do ativo Serra e 55% referente à operação de securitização dos recebíveis do fundo.

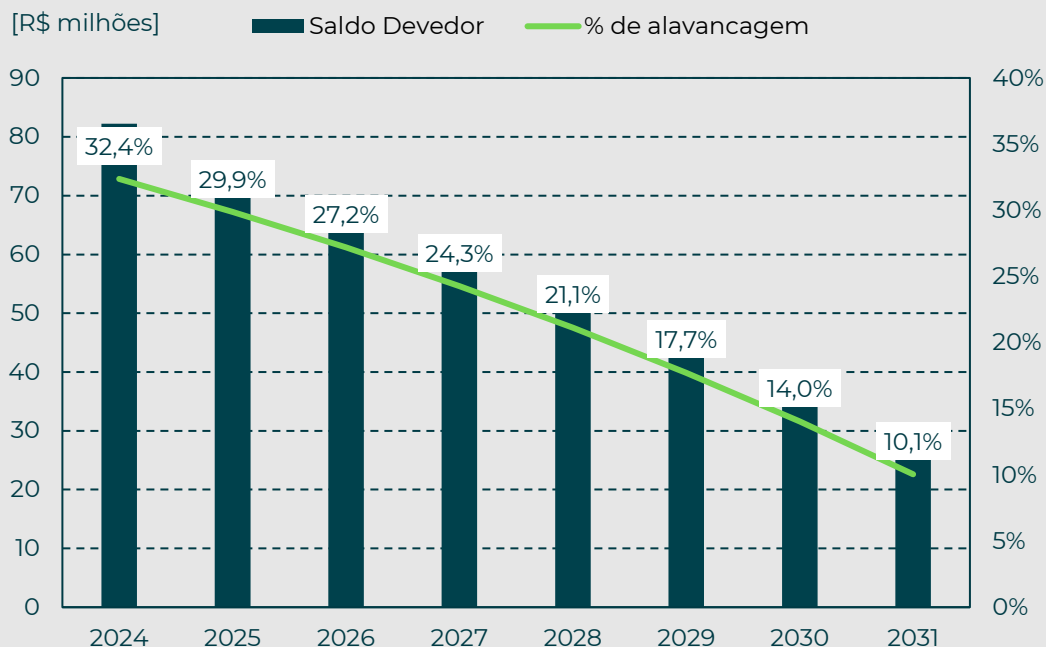
Alavancagem

Evolução Projetada da Alavancagem

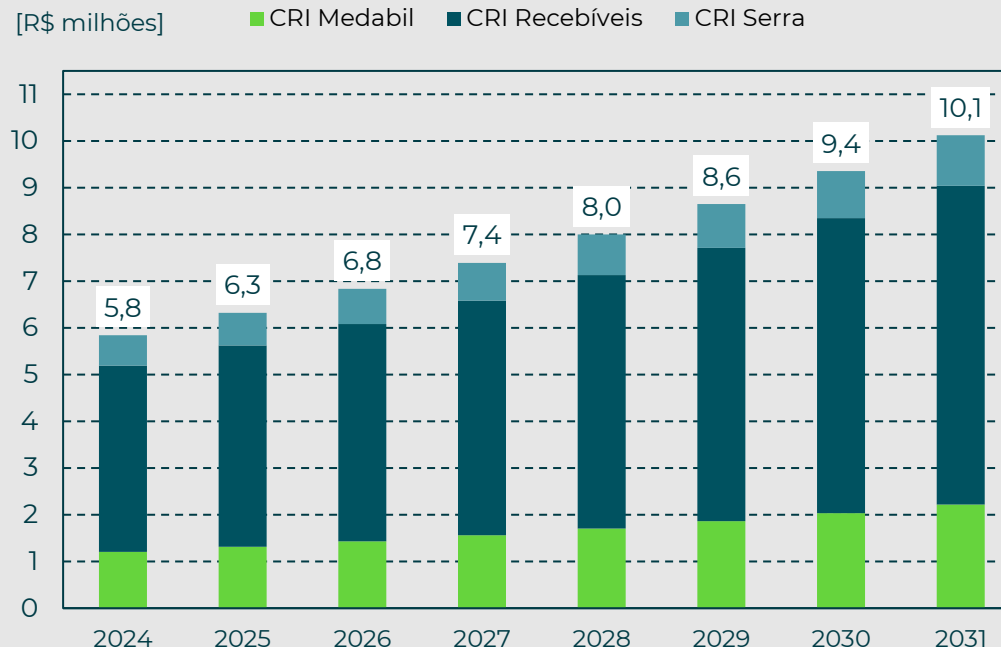


O fundo opera com dívida em situações nas quais é possível espelhar o comportamento do ativo na respectiva alavancagem e **lastreado em contratos atípicos** com previsibilidade de fluxo e segurança no recebimento. Ressalta-se que a alavancagem é estruturada com **amortização e juros mensal (sem carência) que cabe dentro da geração de caixa do ativo lastro**.

Evolução do saldo devedor¹ vs percentual de alavancagem



Amortização anual programada



Fonte: Zavit Capital, Securitizadora e Administrador. Baseado na projeção da curva de dívida da securitizadora, que não considera projeção de inflação. ¹Saldo devedor projetado com base no último dia do ano



DRE Gerencial (Regime de Caixa)

Resultados e Distribuições

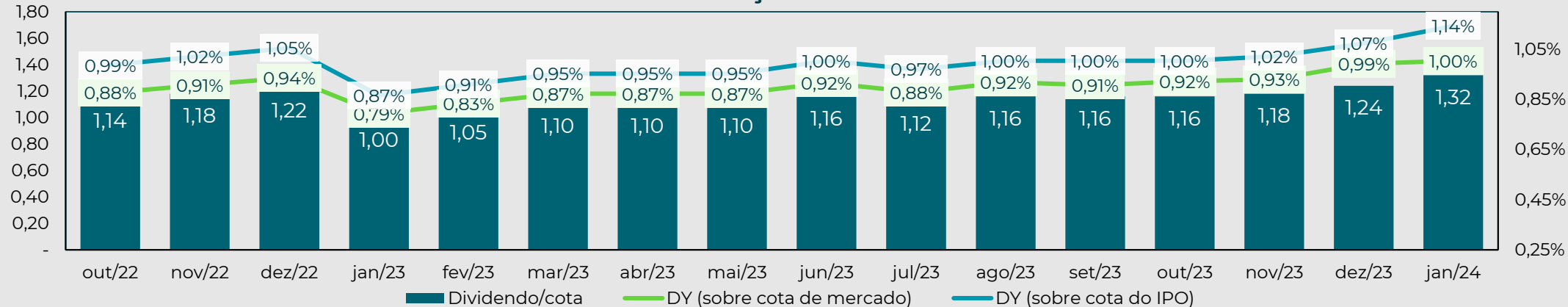


[R\$ milhares]

Demonstração de Resultados	jan/24	jan/24 R\$/cota ¹	Acum. 1S 2024	Acum. 1S 2024 R\$/cota ¹
Receita Imobiliária	2.784	2,37	2.784	2,37
Despesas Operacionais	(176)	(0,15)	(176)	(0,15)
Outras Despesas	(47)	(0,04)	(47)	(0,04)
Despesas - Total	(223)	(0,19)	(223)	(0,19)
Resultado Operacional	2.561	2,18	2.561	2,18
Receitas Financeiras Líquidas	16	0,01	16	0,01
Despesas Financeiras ¹	(558)	(0,48)	(558)	(0,48)
Resultado Financeiro Líquido	(542)	(0,46)	(542)	(0,46)
Lucro Líquido	2.019	1,72	2.019	1,72
Resultado Distribuído	1.549	1,32	1.549	1,32
Reserva de Lucro	471	0,40	1.229	1,05²

[R\$]

Distribuições Mensais



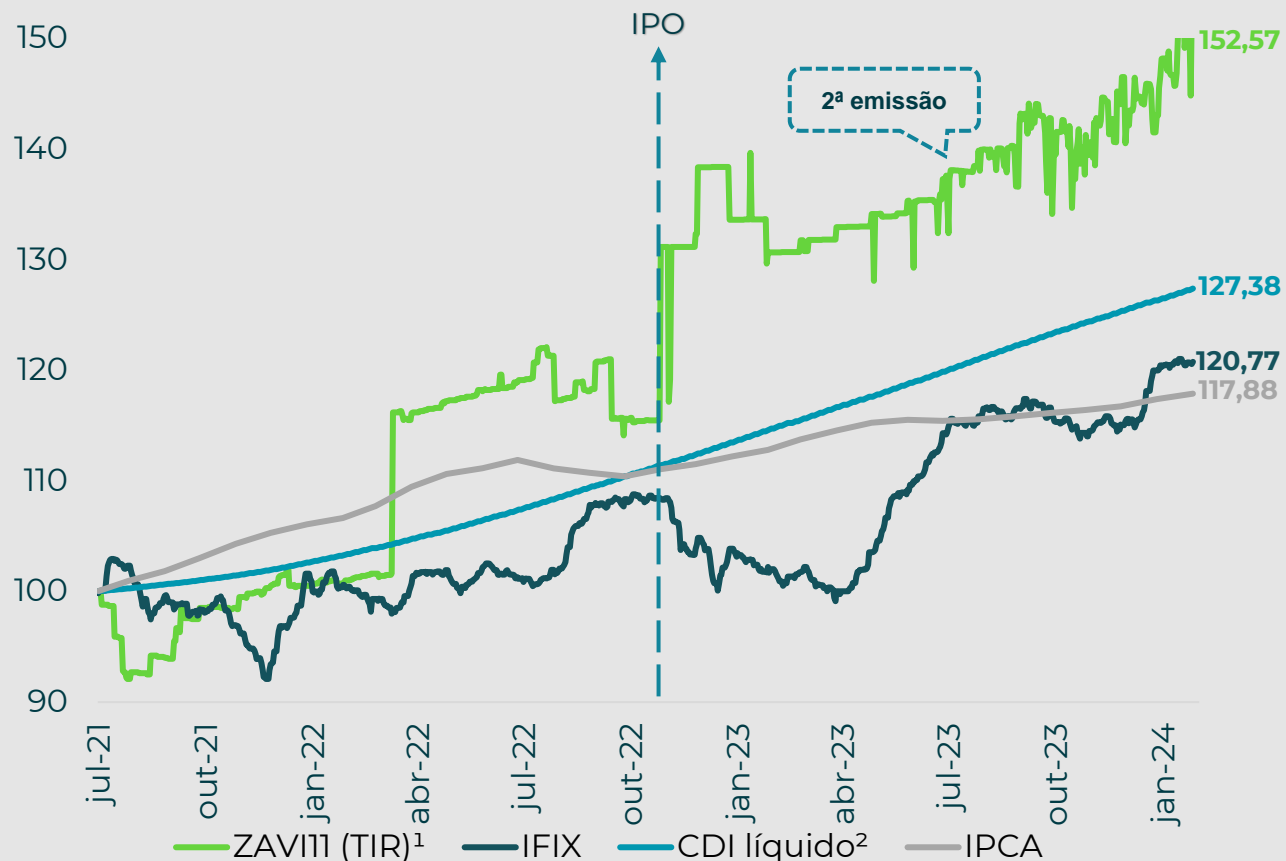
Fonte: Zavit Capital e Administrador. ¹Cálculos por cota consideram 1.173.322 cotas, conforme data base de janeiro. ²Reserva de lucro considera R\$0,65/cota dos semestres anteriores

Performance do Fundo

Comparativo de Performance



Performance / (Base 100 na abertura do fundo em 07/2021)



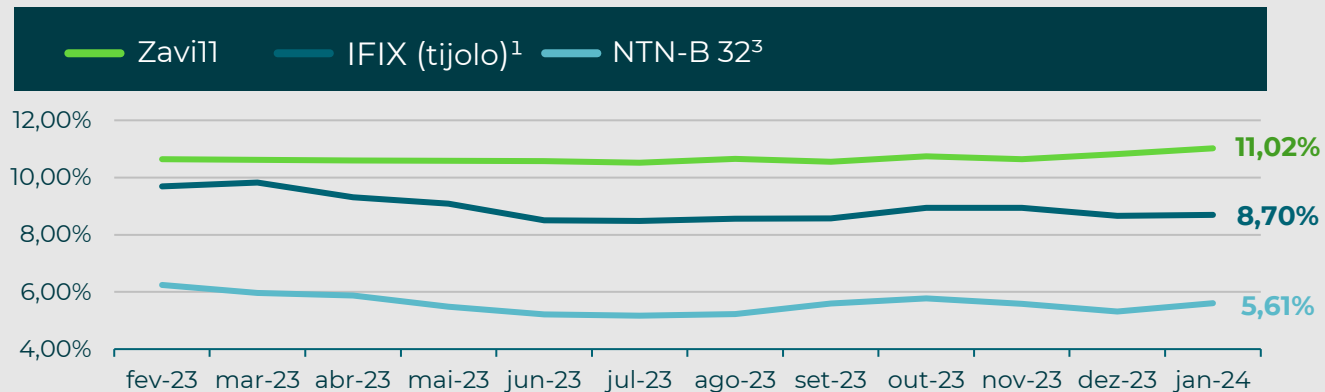
Comparativos

Performance	Janeiro 2024	Acumulado 2024	Desde o IPO	Desde o início do fundo
ZAVIII (TIR)¹	6,45%	6,45%	31,81%	52,57%
IFIX	0,67%	0,67%	11,40%	20,77%
CDI líquido²	0,85%	0,85%	14,66%	27,38%
IPCA	0,42%	0,42%	6,37%	17,88%

Fonte: Zavit Capital, Administrador, IBGE e B3. Notas: ¹ TIR do ZAVIII engloba variação da cota, rendimentos distribuídos e subscrição na 2ª emissão do fundo na mesma proporção da oferta
² considera alíquota de 15%

Performance do Fundo

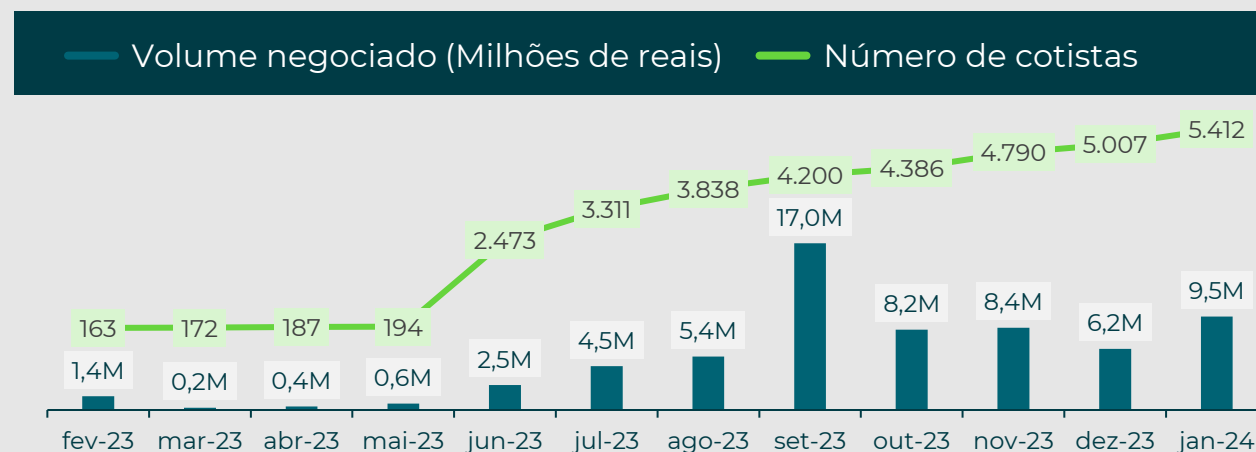
Yield / Rendimentos anuais divididos pelo preço de mercado da cota



Comparativos

Comparável	Yield	Prêmio ZAVI11
ZAVI11	11,02%	-
IFIX (Tijolo)	8,70%	232 bps.
NTN-B 32	5,61%	541 bps.

Liquidez



Métrica	Janeiro 2024	Acumulado 2024
Presença em pregões	100%	100%
Crescimento de cotistas	8%	8%
Volume negociado	R\$ 9,5 M	R\$ 9,5 M
Giro (% do total de cotas)	6,3%	6,3%



Indicadores

ZAVI11

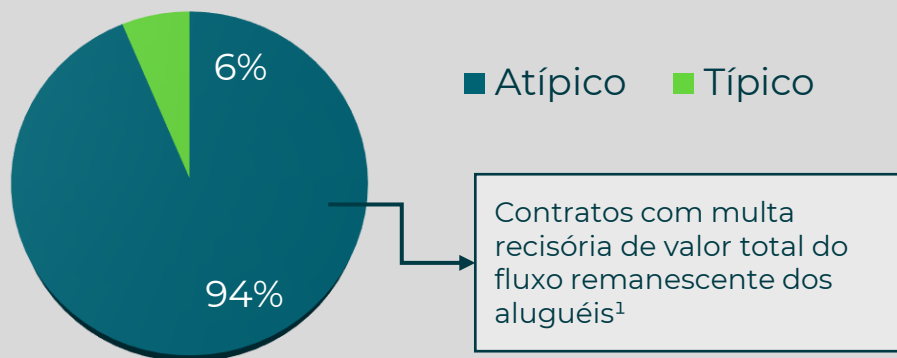


Indicadores de Receita

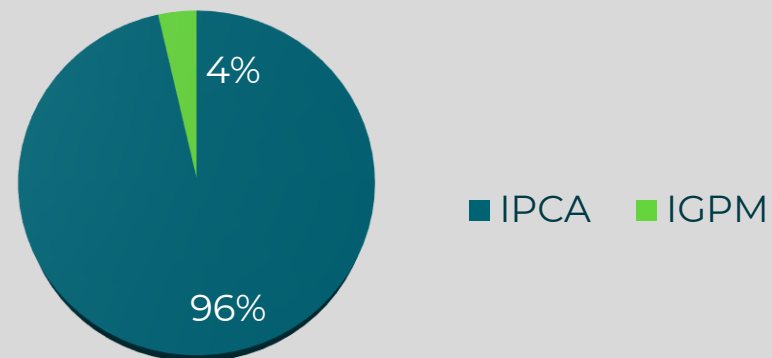
Breakdown da Receita



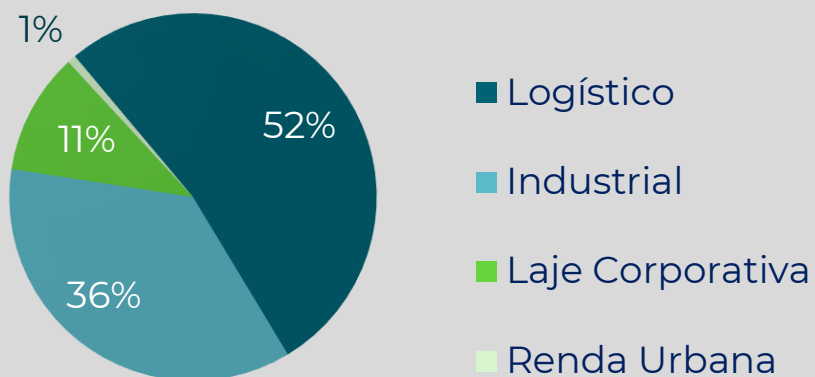
Receita por modalidade de contrato



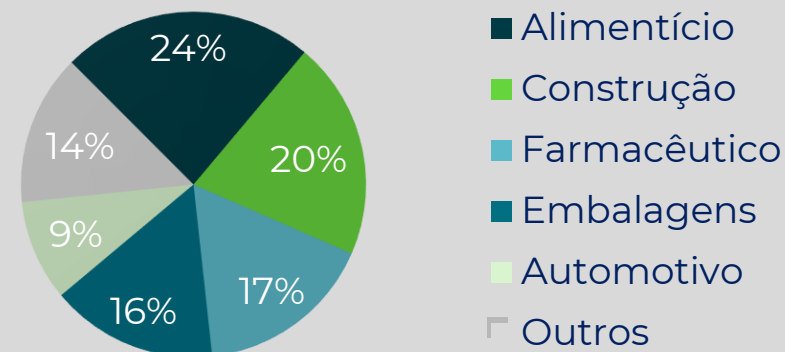
Receita por índice de reajuste



Receita por perfil de ativo



Receita por segmento do inquilino





Fonte: Zavit Capital. Cálculos considerando regime de caixa na data base do relatório. Nota: ¹Com exceção dos contratos Turn Key, nos quais a multa rescisória é baseada no valor de obra da reforma.

Contratos Atípicos

Diferencial



Os contratos atípicos são os contratos celebrados nos termos do Art. 54-A da Lei nº 8.245, de 18 de outubro de 1991, conforme alterada (“Lei nº 8.245/91”). O artigo explicita que nessa modalidade de contrato pode ser convencionada a renúncia do direito de revisional, bem como cumprir a multa convencionada em caso de rescisão antecipada, que pode prever até o pagamento do somatório dos aluguéis remanescente do contrato. Este tipo de contrato é comumente utilizado em operações de **Built to Suit e Sale&Leaseback**.

	 Contratos Convencionais	 Contratos Atípicos
Prazo Usual de Locação	3 – 5 anos	Acima de 10 anos
Risco de Ação Revisional ¹	A cada 3 anos	Não há
Multa por Rescisão Antecipada Usual	3 aluguéis	100% do saldo do contrato
Garantias Adicionais (ex: Fiança Bancária)	-	Tipicamente inclusas
Risco	↑ Maior	↓ Menor

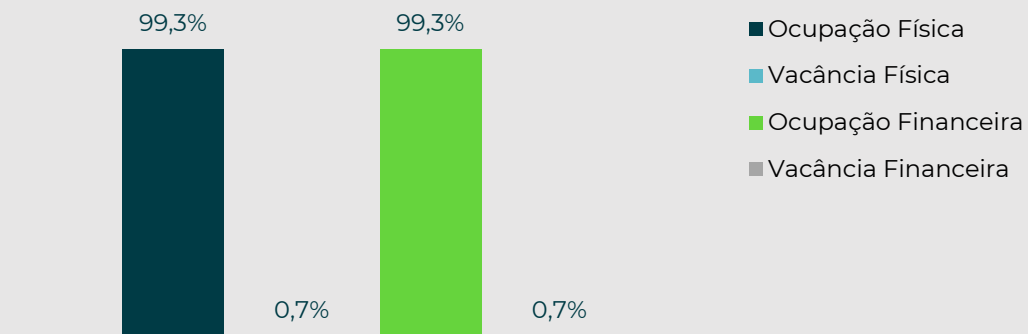


Indicadores Operacionais

Dados operacionais



Ocupação

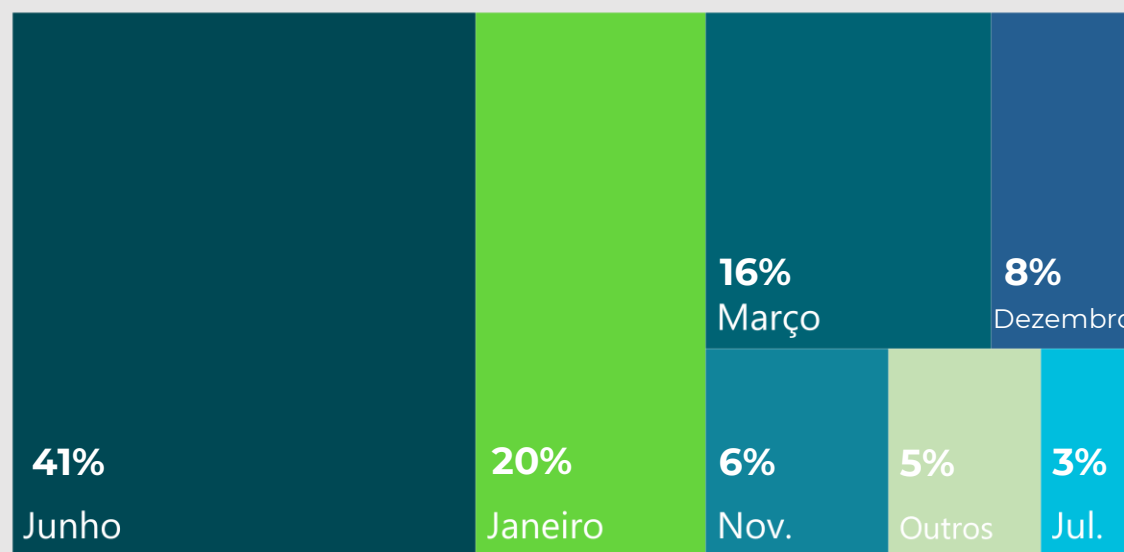


Fonte: Zavit Capital. Cálculos considerando regime de caixa na data base do relatório..

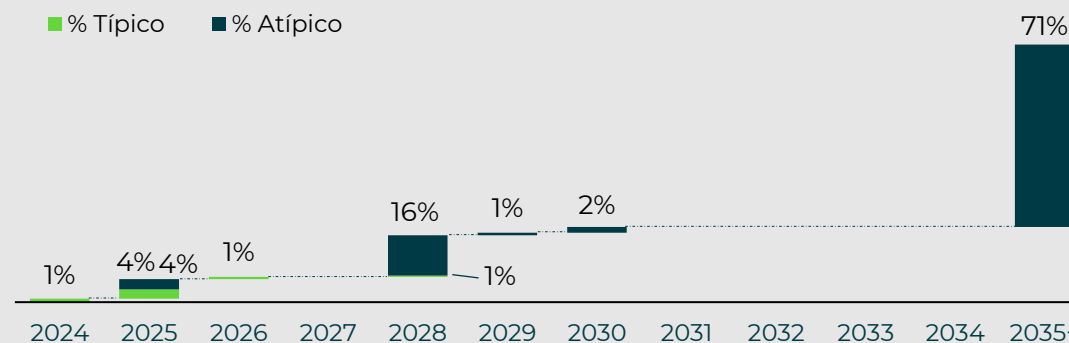
Características dos Ativos



Cronograma de reajuste (%Receita de aluguel)



Percentual de receita por ano de vencimento do contrato





Portifólio
ZAVI11



Distribuição Geográfica do Portifólio

Localização dos ativos



1º | Alvoar

- **Localização:** Lagoa da Prata/MG
- **ABL:** 35.127,93 m²
- **Participação:** 100%
- **Classificação:** Logístico



2º | Nissei

- **Localização:** Colombo/PR
- **ABL:** 15.993,45 m²
- **Participação:** 100%
- **Classificação:** Logístico



3º | Serra

- **Localização:** Serra/ES
- **ABL:** 7.748,64 m²
- **Participação:** 100%
- **Classificação:** Logístico



4º | Souza Cruz

- **Localização:** Porto Alegre/RS
- **ABL:** 3.515,77 m²
- **Participação:** 100%
- **Classificação:** Logístico



5º | Copobrás

- **Localização:** Guarulhos/SP
- **ABL:** 11.548,35 m²
- **Participação:** 100%
- **Classificação:** Industrial



6º | Medabil

- **Localização:** Nova Bassano/RS
- **ABL:** 31.648,86 m²
- **Participação:** 67,24%
- **Classificação:** Industrial



7º | Tabapuã

- **Localização:** São Paulo/SP
- **ABL:** 7.032,15 m²
- **Participação:** 41%
- **Classificação:** Laje Corporativa



8º | Santa Luzia

- **Localização:** Taboão da Serra/SP
- **ABL:** 892,64 m²
- **Participação:** 100%
- **Classificação:** Laje Corporativa



9º | SJC1&2

- **Localização:** S. José dos Campos /SP
- **ABL:** 749,64 e 871,83 m²
- **Participação:** 100%
- **Classificação:** Renda Urbana



Alvoar

ABL	35.128 m²	Localização	Lagoa da Prata/MG
Participação Zavit	100%	Receita Mensal (%)	23,6%
Vacância	0%	Tipo de Contrato	Atípico
Perfil do Ativo	Logístico	Prazo Remanescente	14,4 anos



Nissei

ABL	15.993 m²	Localização	Colombo/PR
Participação Zavit	100%	Receita Mensal (%)	16,7%
Vacância	0%	Tipo de Contrato	Atípico
Perfil do Ativo	Logístico	Prazo Remanescente	16,4 anos



Serra

ABL	7.749 m²	Localização	Serra/ES
Participação Zavit	100%	Receita Mensal (%)	8,1%
Vacância	0%	Tipo de Contrato	Atípico
Perfil do Ativo	Logístico	Prazo Remanescente	11,9 anos



Souza Cruz

ABL	3.516 m²	Localização	Porto Alegre/RS
Participação Zavit	100%	Receita Mensal (%)	4,0%
Vacância	0%	Tipo de Contrato	Atípico
Perfil do Ativo	Logístico	Prazo Remanescente	1,8 anos



Copobrás

ABL	11.548 m²	Localização	Guarulhos/SP
Participação Zavit	100%	Receita Mensal (%)	15,7%
Vacância	0%	Tipo de Contrato	Atípico
Perfil do Ativo	Industrial	Prazo Remanescente	4,1 anos



Medabil

ABL	31.649 m²	Localização	Nova Bassano/RS
Participação Zavit	67,24%	Receita Mensal (%)	20,4%
Vacância	0%	Tipo de Contrato	Atípico
Perfil do Ativo	Industrial	Prazo Remanescente	12,9 anos



Tabapuã

ABL	7.032 m²	Localização	São Paulo/SP
Participação Zavit	41%	Receita Mensal (%)	8,7%
Vacância	0%	Tipo de Contrato	Típico e Atípico (Turn-key)
Perfil do Ativo	Laje Corporativa	Prazo Médio Remanescente	3,3 anos



Santa Luzia

ABL	893 m²	Localização	Taboão da Serra/SP
Participação Zavit	100%	Receita Mensal (%)	2,0%
Vacância	0%	Tipo de Contrato	Atípico
Perfil do Ativo	Laje Corporativa	Prazo Remanescente	12,6 anos



SJC 1&2

ABL	1.621 m²	Localização	São José dos Campos/SP
Participação Zavit	100%	Receita Mensal (%)	0,8%
Vacância	46%	Tipo de Contrato	Típico
Perfil do Ativo	Renda Urbana	Prazo Remanescente	2,3 anos



Sobre a Zavit

Comunicação – Zavit na Mídia



Agência Estado

Entrevista
Daniel Alouan
Zavit Capital - ZAVI11
Data - 12/12/23

[Assista a entrevista](#)



Canal Simas Invest

Entrevista
Daniel Alouan
Zavit Capital - ZAVI11
Data - 05/10/23

[Assista a entrevista](#)



Canal Clube Fii

Entrevista
Daniel Alouan e Eduardo
Magalnic - Zavit Capital - ZAVI11
Data - 28/07/23

[Assista a entrevista](#)



Canal Levante Investimentos

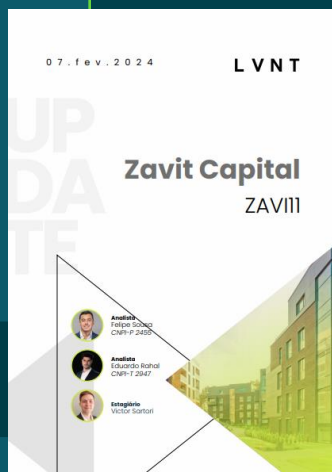
Entrevista
Daniel Alouan
Zavit Capital - ZAVI11
Data - 02/05/23

[Assista a entrevista](#)



Comunicação – Zavit na Mídia

Relatórios



Relatório Levante

Recomendação do Fundo

Data - 07/02/24

[Veja o Relatório](#)



Relatório Eleven

Análise da Eleven sobre o ZAVI11 com foco na segunda emissão de cotas

Data - 15/05/23

[Veja o Relatório](#)

Comunicação – Zavit na Mídia

Reportagens e Notícias



MONEYTIMES

Zavill fatura com venda de imóvel; Índice empilha recordes
20/02/24

[Veja o conteúdo desta matéria](#)

MONITOR
do mercado

Fundo imobiliário ZAVILL anuncia aquisição de galpão logístico no ES por R\$ 18 milhões
02/01/24

[Veja o conteúdo desta matéria](#)

e | investidor
ESTADÃO

Selic precificada barra valorização de FIIs? Essa gestora acha que não
13/12/23

[Veja o conteúdo desta matéria](#)

MONEYTIMES

ZAVILL aumenta aluguel em 120% e zera vacância e prédio em SP
23/08/23

[Veja o conteúdo desta matéria](#)

fiis.com.br

ZAVILL vende galpão com valorização acima de 30% em 16 meses
20/02/24

[Veja o conteúdo desta matéria](#)

fiis.com.br

ZAVILL anuncia compra de galpão logístico por R\$ 18 milhões; Veja detalhes
28/12/23

[Veja o conteúdo desta matéria](#)

MONEYTIMES

Com segmento em alta, ZAVILL desembolsa milhões por galpão logístico
30/10/23

[Veja o conteúdo desta matéria](#)

MONEYTIMES

ZAVILL ganha processo e cotistas receberão dinheiro extra
13/07/23

[Veja o conteúdo desta matéria](#)

Grandes números



512,5 +
MILHÕES
TRANSACIONADOS



190,4+
MILHÕES
Transacionados em CRI



322,1 +
MILHÕES
Transacionados em
SLB, BTL e outros



Marca Brasil



Vila de Gaia



Centro Logístico de Viracopos



Le Havre Residence



Copobrás



Alvoar



Nissei



Souza Cruz

📍 Av. Brig. Faria Lima, 1800, 6ºA
01451-001, Jardim Paulistano
São Paulo, SP

🌐 www.zavit.com.br
in Zavit Capital
☎ +55 11 3819-2655

Relação com Investidores

✉ ri@zavit.com.br

Este conteúdo foi preparado pela Zavit Gestão de Recursos LTDA (“Zavit”) para fins meramente informativos e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou necessidades individuais e particulares do investidor. A Zavit não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento não constitui uma oferta de serviço pela Zavit, tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário, não devendo ser utilizado para quaisquer outros fins. Recomendamos uma análise específica e personalizada antes de sua decisão sobre quais os produtos e serviços adequados à sua situação e objetivos. Adicionalmente, recomendamos consulta a profissionais especializados e independentes antes de decidir sobre investimentos no exterior, investimentos imobiliários, tributação e sucessão. A Zavit não se responsabiliza por decisões do cliente acerca destes temas nem por ato ou fato dos profissionais por ele consultados. As informações veiculadas, valores e taxas são referentes às datas e condições indicadas no material e não serão atualizadas. A Zavit se reserva o direito de alterar qualquer condição, valor e taxas mencionados neste material a qualquer tempo e sem a necessidade de comunicação ou notificação. A Zavit, não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venha a decorrer da utilização deste material e de seu conteúdo. As estimativas e projeções deste material estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. As premissas e projeções apresentadas não estão livres de erros. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor, cabe a responsabilidade de informar-se sobre todos os riscos previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.