

Nova I - Fundo de Investimento Imobiliário - FII

CNPJ: 22.003.469/0001-17

(Administrado pela Modal Distribuidora de
Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ nº 05.389.174/0001-01)

**Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2019**

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	3
Demonstrações da posição financeira	6
Demonstrações do resultado	7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	8
Demonstrações dos fluxos de caixa - método direto	9
Notas explicativas às demonstrações financeiras	10



KPMG Auditores Independentes

Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 6º andar - Torre A

04711-904 - São Paulo/SP - Brasil

Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo/SP - Brasil

Telefone +55 (11) 3940-1500

kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos Cotistas e ao Administrador do

Nova I - Fundo de Investimento Imobiliário – FII

Rio de Janeiro – RJ

Opinião com ressalva

Examinamos as demonstrações financeiras do Nova I - Fundo de Investimento Imobiliário – FII (“Fundo”), administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, exceto pelos possíveis efeitos nos valores correspondentes do assunto descrito na seção a seguir intitulada “Base para opinião com ressalva” as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Nova I - Fundo de Investimento Imobiliário – FII em 31 de dezembro de 2019 e o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário.

Base para opinião com ressalva

O relatório de auditoria das demonstrações financeiras referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018 foi emitido com ressalva em decorrência do Fundo possuir ativos e passivos registrados, respectivamente, nas rubricas “adiantamentos a fornecedores” no montante de R\$ 24.054 mil e “obrigações por aquisições de imóveis” no montante de R\$ 11.295 mil, os quais foram reclassificados para o resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2018, em contrapartida à rubrica de “demais despesas”. Até a data do relatório de auditoria, não tivemos acesso às evidências de auditoria apropriadas e suficientes que suportassem a natureza e existência daquelas movimentações. Conseqüentemente, não foi possível determinar se seriam necessários ajustes nas referidas rubricas patrimoniais em 31 de dezembro de 2018, bem como no resultado do exercício findo naquela data. Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis do exercício corrente também está ressalvada em decorrência dos possíveis efeitos desse assunto sobre a comparabilidade entre os saldos do exercício corrente e os saldos dos valores correspondentes.

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião com ressalva.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Além do assunto descrito na seção "Base para opinião com ressalva", determinamos que os assuntos descritos abaixo são os principais assuntos de auditoria a serem comunicados em nosso relatório.

Valor justo de propriedade para investimento

Veja a Nota 7 das demonstrações financeiras

Principais assuntos de auditoria	Como a auditoria conduziu esse assunto
<p>O Fundo possui ativos classificados como propriedades para investimento em 31 de dezembro de 2019, no montante de R\$ 161.900 mil, que são mensurados pelo seu valor justo, determinado com base em laudo de avaliação econômico financeiro, elaborado por avaliador independente, que utiliza dentre outros dados e premissas, o método de capitalização de renda. Esse investimento possui risco de distorção relevante de mensuração do seu valor, em função da determinação do seu valor justo envolver premissas e uso significativo de julgamentos, bem como incertezas em relação à sua realização. Devido à relevância das estimativas efetuadas para mensurar o valor justo do investimento e do impacto que eventuais mudanças nos dados e premissas do laudo de avaliação econômico financeira, bem como as incertezas em relação à sua realização, teriam sobre as demonstrações financeiras tomadas em conjunto, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.</p>	<p>Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não estão limitados a:</p> <ul style="list-style-type: none"> • avaliação, com o auxílio de nossos especialistas em avaliação de ativos tangíveis, da razoabilidade e da consistência dos dados e premissas utilizados na preparação desses laudos, tais como método de capitalização de renda; • análise, com o auxílio de nossos especialistas em avaliação de ativos tangíveis, da adequação dos cálculos matemáticos incluídos em tais laudos de avaliação; e • avaliação das divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos aceitáveis os saldos das propriedades para investimento no tocante à sua valorização, bem como as divulgações relacionadas, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

Responsabilidade da administração do Fundo pelas demonstrações financeiras

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional, e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

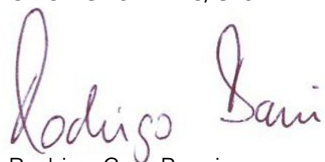
- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com a administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com a Administração, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente, e que, dessa maneira constituem os Principais Assuntos de Auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 29 de maio de 2020

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



Rodrigo Cruz Bassi

Contador CRC 1SP261156/O-7

Nova I - Fundo de Investimento Imobiliário - FII

CNPJ: 22.003.469/0001-17

(Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 05.389.174/0001-01

Demonstração da posição financeira

Em 31 de dezembro de 2019

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	% sobre		% sobre	
		31/12/2019	patrimônio líquido	31/12/2018	patrimônio líquido
Circulante					
Disponibilidades					
Bancos	4	16	0,03	2	0,00
Aplicações financeiras					
Aplicações financeiras conta escrow	5	10.210	16,38	10.294	22,15
Operações compromissadas					
Letra Financeira do Tesouro - LFT	4	575	0,92	-	-
Títulos e valores mobiliários					
Títulos Públicos Federais					
Nota do Tesouro Nacional - B	6	9	0,01	7	0,02
Cotas de fundos de investimentos					
		-	-	345	0,74
Outros créditos					
Aluguéis a receber	9	1.841	2,95	1.651	3,55
Despesas antecipadas					
		1	-	-	-
IR a recuperar					
		1	-	-	-
Propriedades para investimentos					
	7	161.900	259,66	155.700	335,05
Total do ativo		174.553	279,95	167.999	361,52
Passivo					
Circulante					
Outras obrigações		(2.913)	(4,67)	14.321	30,82
Taxa de administração		300	0,48	300	0,65
Auditoria e custódia		20	0,03	25	0,05
Auditoria e custódia		12	0,02	18	0,04
(-) Custos estruturação de recebíveis		(3.245)	(5,20)	(3.488)	(7,51)
Taxa de fiscalização CVM		-	-	4	0,01
Obrigações de securitizações de recebíveis		-	-	17.462	37,58
Não circulante					
Obrigações por securitizações de recebíveis	10	115.115	184,62	107.208	230,70
Total do passivo		112.202	179,95	121.529	261,52
Patrimônio líquido		62.351	100,00	46.470	100,00
Total do passivo e patrimônio líquido		174.553	279,95	167.999	361,52

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

Nova I - Fundo de Investimento Imobiliário - FII
 CNPJ: 22.003.469/0001-17
 (Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)
 CNPJ: 05.389.174/0001-01

Demonstração do resultado

Exercício findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Em milhares de Reais)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Composição do resultado dos exercícios			
Receitas de imóveis destinados à renda		27.898	8.711
Receita de aluguéis de imóveis		21.698	20.263
Ajustes ao valor justo	7	6.200	700
Despesas de captações e securitizações		-	(224)
Despesas de manutenção e conservação		-	(173)
Demais despesas		-	(11.855)
Títulos e valores mobiliários			
Rendas com aplicações financeiras		18	1.263
Operações compromissadas		16	1.261
Apropriação de rendimentos e valorização a valor justo		2	2
Outras receitas		775	560
Remuneração conta escrow		465	560
Outras rendas operacionais		310	-
Rendas de cotas de fundos		-	25
Demais despesas		(9.510)	(10.851)
Despesas financeiras	10	(8.622)	(10.315)
Despesas diversas	17	(304)	-
Taxa de administração	16	(240)	(219)
Consultoria e assessoria	17	(159)	(110)
Despesa com laudo	17	(95)	-
Auditoria e custódia	17	(64)	(70)
Taxa de fiscalização	17	(26)	(12)
Despesas com fianças	17	-	(122)
Impostos e taxas	17	-	(3)
Resultado dos exercícios		19.181	(292)

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

Nova I - Fundo de Investimento Imobiliário - FII

CNPJ: 22.003.469/0001-17

(Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 05.389.174/0001-01

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Exercício findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Em milhares de Reais)

	Cotas integralizadas	Amortizações de cotas	Distribuições de rendimentos	Lucros/(prejuízos) acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2017	16.420	(340)	(1.530)	36.112	50.662
Amortizações de cotas	-	(2.100)	-	-	(2.100)
Distribuições de rendimentos a cotistas	-	-	(1.800)	-	(1.800)
Resultado do exercício	-	-	-	(292)	(292)
Saldos em 31 de dezembro de 2018	16.420	(2.440)	(3.330)	35.820	46.470
Distribuições de rendimentos a cotistas	-	-	(3.300)	-	(3.300)
Resultado do exercício	-	-	-	19.181	19.181
Saldos em 31 de dezembro de 2019	16.420	(2.440)	(6.630)	55.001	62.351

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

Nova I - Fundo de Investimento Imobiliário - FII

CNPJ: 22.003.469/0001-17

(Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 05.389.174/0001-01

Demonstrações dos fluxos de caixa - método direto

Exercício findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Em milhares de Reais)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Recebimento de aluguéis	21.507	20.263
Recebimento conta escrow remunerada	465	339
Pagamentos de securitizações de recebíveis	(17.944)	(17.520)
Pagamentos de consultorias e assessorias	(158)	(110)
Pagamentos de taxa de administração	(220)	(224)
Pagamentos de auditoria e custódia	(52)	(178)
Pagamentos de taxa de fiscalização CVM	(17)	(13)
Pagamentos de laudo	(95)	-
Outros pagamentos	58	(914)
Pagamentos de despesas com fianças	-	(122)
(=) Caixa líquido das atividades operacionais	<u>3.544</u>	<u>1.521</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Resgates em cotas de fundos de investimento	345	4.826
Aplicações em cotas de fundos de investimento	-	(4.054)
Aplicações/Resgates líquidos de aplicações financeiras - conta escrow	-	1.296
Resgate de títulos de renda fixa	-	1
Custos de estruturação securitização de recebíveis	-	(6)
(=) Caixa líquido das atividades de investimentos	<u>345</u>	<u>2.063</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Pagamentos de distribuições de rendimentos	(3.300)	(1.800)
Pagamentos de amortizações de cotas	-	(2.100)
(=) Caixa líquido das atividades de financiamento	<u>(3.300)</u>	<u>(3.900)</u>
Caixa e equivalente de caixa no início dos exercícios	<u>2</u>	<u>318</u>
Caixa e equivalente de caixa no final dos exercícios	<u>591</u>	<u>2</u>
Varição líquida de caixa e equivalentes de caixa	<u>589</u>	<u>(316)</u>

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais - exceto quando indicado)

1 Contexto operacional

O Nova I - Fundo de Investimento Imobiliário - FII ("Fundo"), iniciou suas atividades em 21 de dezembro de 2015, sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado.

O Fundo é destinado exclusivamente a investidores, pessoas físicas ou jurídicas, todos considerados investidores profissionais, conforme definido pelas normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") em vigor, incluindo o Artigo 9-A da Instrução CVM 539.

O Fundo tem por objetivo proporcionar aos cotistas a valorização e a rentabilidade de suas cotas, conforme a política de investimento definida no Regulamento do Fundo, preponderantemente, por meio de investimentos: (i) na aquisição dos Imóveis-Alvo; (ii) no desenvolvimento de empreendimentos imobiliários em geral exclusivamente na modalidade de empreitada global; e (iii) no investimento em outros ativos; visando rentabilizar os investimentos efetuados pelos cotistas mediante (a) o pagamento de remuneração advinda da exploração dos ativos imobiliários do Fundo, (b) pelo aumento do valor patrimonial das cotas advindo da valorização dos ativos do Fundo; ou (c) da posterior alienação, à vista ou a prazo, dos ativos que compõem a carteira do Fundo, conforme permitido pelo Regulamento do Fundo, pela lei e regulamentação expedida pela CVM.

A gestão do Fundo será de responsabilidade da VBI Real Estate Gestão de Carteiras Ltda.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia do Administrador, do Gestor ou do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. O cotista está exposto à possibilidade de ser chamado a aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido do Fundo se torne negativo.

Em Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas, realizada em 14 de dezembro de 2018, foi deliberado e aprovado, dentre outros, os seguintes assuntos: (i) a substituição da Administradora, a BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. e (ii) a transferência dos serviços de custódia, controladoria e escrituração para o Banco Modal S.A., a partir do fechamento do mercado do dia 02 de janeiro de 2019.

2 Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas consoante as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário, seguindo a Instrução CVM nº 516 e demais orientações e normas contábeis emitidas pela CVM, conforme aplicável.

Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dos estimados.

3 Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas, destacam-se:

a. Apropriação do resultado

As receitas e despesas são registradas por regime de competência.

b. Caixa e equivalentes de caixa

Compreendem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação, os quais estão sujeitos a um risco insignificante de alteração no valor justo, e são utilizados pelo Fundo na gestão das obrigações de curto prazo.

c. Títulos e valores mobiliários de renda fixa

Os títulos e valores mobiliários de renda fixa são registrados ao custo de aquisição, ajustado diariamente ao valor de mercado. Os títulos públicos federais são ajustados ao valor de mercado com base nas cotações divulgadas pela ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

Os ganhos e as perdas referente a valorização/desvalorização a preço de mercado e os lucros ou prejuízos apurados (diferença entre o valor de venda e o valor de mercado do título no dia anterior) nas negociações são registrados nas demonstrações do resultado do exercício na rubrica "Rendas com aplicações financeiras", quando aplicável.

O valor de custo dos títulos e valores mobiliários de renda fixa integrantes da carteira do Fundo, apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira, representa o valor de aquisição, acrescido dos rendimentos apropriados com base na taxa de remuneração apurada na data de aquisição, deduzido das amortizações e juros recebidos, quando aplicável.

d. Propriedades para investimento

As aplicações em imóveis para renda (edificações, terrenos e benfeitorias) estão demonstradas pelos seus respectivos valores justos. Os valores foram obtidos através de laudos de avaliação elaborados por entidades profissionais com qualificação reconhecida e formalmente aprovados pela Administração do Fundo. A variação no valor justo das propriedades para investimento é reconhecida na demonstração do resultado do exercício, no período em que referida valorização ou devalorização tenha ocorrido. A entidade determina o valor justo da propriedade para investimento sem qualquer dedução para custos de transação em que possa incorrer por venda ou alienação das mesmas.

e. Outros ativos e passivos

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor do Fundo e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança.

Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando o Fundo possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias incorridas.

Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando é provável que sua realização ou liquidação ocorra nos próximos 12 meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes.

4 Caixa e equivalentes de caixa

Descrição	31/12/2019	31/12/2018
Bancos	16	2
Operações compromissadas - LFT	575	-
Total	<u>591</u>	<u>2</u>

5 Aplicações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 o Fundo possui o saldo das aplicações financeiras no montante de R\$ 10.210 (R\$ 10.294 em 2018) representados por CDBs que estão mantidos em depósito em uma conta Escrow (garantia prevista em contrato que é mantida sob a responsabilidade de um terceiro) como margem para cobertura de despesas.

Aplicação	31/12/2019	31/12/2018
CDB – DI	206	262
CDB Plus	10.004	10.032
Total	<u>10.210</u>	<u>10.294</u>

6 Títulos e valores mobiliários

Composição por montante, categoria, vencimento e valor de mercado:

Ativo financeiro ao valor justo por meio do resultado	Quantidade	Custo total	Valor de mercado	Faixas de vencimento
Títulos e valores mobiliários de renda fixa:				
Títulos públicos federais pós-fixados:				
Nota do Tesouro Nacional	2	6	9	Após 1 ano
Total		<u>6</u>	<u>9</u>	

Em 31 de dezembro de 2019 os títulos e valores mobiliários estão classificados como ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado

7 Propriedades para investimento

Discriminação dos imóveis	Saldo 31.12.2018	Ajuste a valor justo	Saldo 31.12.2019
Imóveis para renda	155.700	6.200	161.900
Total	<u>155.700</u>	<u>6.200</u>	<u>161.900</u>

Descrição dos imóveis:

- O Fundo é proprietário de 100% dos imóveis abaixo relacionados:

Jardim Europa I e II

Aquisição dos Imóveis Jardim Europa I e II através da Escritura de Compra e Venda, junto a B.R.E. Empreendimentos Imobiliários (“BRE”), por meio do qual a BRE vendeu ao Fundo 602 lotes decorrentes do loteamento Jardim Europa I e Loteamento Jardim Europa II, a serem desenvolvidos nos imóveis de matrículas 2.911 e 2.910, ambas do 2º Ofício de Registro de Imóveis de Canaã dos Carajás – Pará (“Lotes”), pelo preço de R\$ 21.500.

Edifício Europa

Em 14 de dezembro de 2015 o Fundo celebrou o Contrato Particular de Construção Pelo Regime da Empreitada Global que compreende a execução de todas as ações e providências, diretas e indiretamente necessárias e relacionadas à completa, integral e adequada conclusão da obra referente aos projetos Jardim Europa I e II pelo montante de R\$ 108.326 para a construção de 597 casas em 602 lotes (Unidades Habitacionais), cada qual com a sua tipologia, cujas características técnicas encontram-se abaixo:

Tipo da casa	Quantidade	Áreas			
		Útil	Vassoura	Construída	Equivalente
Nápoles	25	139,20	101,86	158,63	146,83
Nápoles Plus	5	139,20	101,86	158,63	146,83
Milão	226	117,97	80,63	135,67	123,88
Verona	341	115,46	76,02	127,37	112,90
Total	597	117,60	79,06	132,08	118,76

Determinação do valor justo dos imóveis

Em 31 de dezembro de 2019 os imóveis foram avaliados pela consultoria imobiliária Binswanger Brazil, empresa sediada na Rua Libero Badaró, 377, 27º andar, Centro, São Paulo, SP, na qual efetuaram a vistoria no local, levantamentos de dados e os cálculos foram realizados durante o mês de outubro de 2019.

O valor de mercado foi mensurado através do Método da Capitalização da Renda (Fluxo de Caixa), no qual o valor do imóvel é obtido com base na capitalização presente da sua renda líquida, real ou prevista, considerando cenários viáveis.

Com base no laudo elaborado pela Binswanger Brazil, as principais premissas utilizadas foram:

- **Fundo de reposição de ativo (FRA):** considerado 3,00% sobre o valor da receita de locação.
- **Taxa de capitalização e taxa de desconto** de 8,5% ao ano, composta por NTN-B acrescido de risco do negócio, e taxa de capitalização (cap rate) de 12,50% ao ano.
- **Período de análise:** o período de análise adotado foi de mais de 60 meses após o término do contrato BTS.

Em 31 de dezembro de 2019, os valores de mercado dos imóveis foram avaliados em R\$ 161.900.

8 Obrigações por aquisição de imóveis

Em 10 de dezembro de 2015 o Fundo celebrou Instrumento Particular de Compromisso Irretratável e Irrevogável de Venda e Compra de Bens Imóveis objeto das matrículas nº 2.911 e 2.912, ambas do 2º Ofício de Registro de Imóveis de Canaã dos Carajás – Pará, pelo preço certo e ajustado de R\$ 21.500, atualizado mensalmente. Em 31 de dezembro de 2018 as obrigações por aquisição de imóveis já haviam sido liquidadas.

9 Aluguel a receber

Em 31 de dezembro de 2019 o Fundo possui o montante de R\$ 1.841 referentes a receita de aluguel e aluguel a receber (R\$ 1.651 em 2018).

Abaixo as principais informações sobre os contratos de locações entre o Fundo e os locatários:

O prazo de locação de cada unidade habitacional é de 12 anos, sendo dada a possibilidade de renovação da locação, onde o Fundo confere a locatária a opção de compra das unidades habitacionais ao final do prazo de vigência da contratação.

Os aluguéis serão reajustados a cada período anual, ou na menor periodicidade estabelecida em lei, com base na variação acumulada do Índice do Preço do Mercado apurado pela Fundação Getúlio Vargas (IGPM/FGV).

10 Obrigações por securitização de recebíveis

Em 22 de dezembro de 2015, o Fundo e a VALE S.A., sociedade por ações com registro de companhia aberta perante a CVM, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 700, bloco 8, loja 318, Barra da Tijuca, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 33.592.510/0001-54 celebram o “Instrumento Particular de Contrato de Locação de Imóvel Sob Medida e Outras Avenças”, através do qual a devedora encomendou a construção e contratou a posterior locação de casas para a moradia de seus empregados e fornecedores designados para a execução do projeto de mineração denominado S11D (“Casas”), na qual foram construídas no imóvel localizado na Cidade de Canaã dos Carajás, PA (“Imóvel” e, em conjunto com as Casas, “Unidades Habitacionais”).

Nos termos do Contrato de Locação, o Fundo celebrou em 8 de dezembro de 2015 com a B.R.E. Empreendimentos Imobiliários S.A., sociedade anônima com sede na Cidade de Canaã dos Carajás, Estado do Pará, na Estrada VP-14, lote 22, gleba Buriti Carajás II, s/n, zona rural, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 14.710.306/0001-46, na qualidade de atual então proprietária do Imóvel (“BRE Empreendimentos”), o “Instrumento Particular de compromisso Irretratável e Irrevogável de Venda e Compra de Bens Imóveis” (“Compromisso de Venda e Compra”), através do qual o Fundo tornou-se possuidor do imóvel.

No intuito de promover a construção das Unidades Habitacionais, nos termos previstos no Contrato de Locação, o Fundo celebrou em 14 de dezembro de 2015 com a AMEC Construtora Ltda., sociedade limitada com sede na Cidade de Brasília, Distrito Federal, na SHICSW QD 4 Lote 1 Loja 25 SS Setor Sudoeste Brasília DF, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 10.841.108/0001-60 (“Construtora”) o “Contrato Particular de Construção pelo Regime de Empreitada Global” (“Contrato de Construção”).

Em 20 de julho de 2016, o Fundo emitiu 2 cédulas de crédito imobiliário, nos termos do “Instrumento Particular de Emissão de Cédulas de Crédito Imobiliário sem Garantia Real Imobiliária sob a Forma Escritural e Outras Avenças” (“Escritura de Emissão”), firmado em 20 de julho de 2016 pelo Fundo e pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., instituição financeira com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, sala 205, Barra da Tijuca, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 36.113.876/0001-91 (“Instituição Custodiante” ou “Agente Fiduciário”), conforme disposto na Lei nº 10.931, de 2 de agosto de 2004, conforme em vigor (“Lei nº 10.931), sendo:

- 1 cédula de crédito imobiliário (“CCI 1”) representativa dos direitos creditórios decorrentes do contrato de locação, no valor de R\$ 8.439 em 14 de julho de 2016, correspondentes ao valor do aluguel previsto no contrato de locação referente às casas entregues na etapa 1, conforme contrato de locação, e demais direitos creditórios devidos pela devedora locatária Vale S.A. ao Fundo vincendos a partir de outubro de 2016 (inclusive), na proporção de 5,6332% do valor total do contrato de locação vincendo a partir de outubro de 2016 (inclusive) e com vencimento até maio de 2029 (inclusive), sendo o último pagamento de aluguel devido em junho de 2028 (inclusive), incluindo os acessórios, tais como atualização monetária, encargos moratórios, multas, penalidades e eventuais indenizações e/ou direitos de regresso, garantias, reembolso de despesas, custas, honorários e demais encargos contratuais e legais previstos no contrato de locação;
- 1 cédula de crédito imobiliário (“CCI 2” e, em conjunto com a CCC 1, as “CCI”) representativa dos direitos creditórios decorrentes do contrato de locação, no valor de R\$ 8.341, em 14 de julho de 2016, correspondentes ao valor do aluguel previsto no contrato de locação referente às casas entregues na etapa 2, conforme indicada no contrato de locação, e demais direitos creditórios devidos pela devedora ao Fundo vincendos a partir de outubro de 2016 (inclusive), na proporção de 5,5677% do valor total do contrato de locação vincendo durante o período de securitização, sendo o último pagamento de aluguel devido em julho de 2028 (inclusive), incluindo os acessórios, tais como atualização monetária, encargos moratórios, multas, penalidades e eventuais indenizações e/ou direitos de regresso, garantias, reembolso de despesas, custas, honorários e demais encargos contratuais e legais previstos no contrato de locação, exceção feita aos créditos decorrentes de eventual (i) exercício da opção de compra prevista na Cláusula 8.4 do contrato de locação e pela cessão dos imobiliários, o Cessionário pagou ao Fundo o valor de R\$ 12.841 (“Valor da Cessão”), sendo (i) R\$ 6.823 referentes aos créditos imobiliários 1 representados pela CCI 1 e R\$ 6.018 referentes aos créditos imobiliários 2 representados pela CCI 2.

Posteriormente o Fundo emitiu 1 cédula de crédito imobiliário representativa dos direitos creditórios decorrentes do contrato de locação, no valor de R\$ 133.028, em 14 de julho de 2016, correspondentes ao valor do aluguel previsto no contrato de locação referente às casas entregues na etapa 2, conforme indicada no contrato de locação, e demais direitos creditórios devidos pela devedora ao Fundo vincendos a partir de outubro de 2016 (inclusive), na proporção de 88,79991% do valor total do contrato de locação vincendo durante o período de securitização, sendo o último pagamento de aluguel devido em julho de 2028 (inclusive), incluindo os acessórios, tais como atualização monetária, encargos moratórios, multas, penalidades e eventuais indenizações e/ou direitos de regresso, garantias, reembolso de despesas, custas, honorários e demais encargos contratuais e legais previstos no contrato de locação, exceção feita aos créditos decorrentes de eventual (i) exercício da opção de compra prevista na cláusula 8.4 do contrato de locação.

Em 31 de dezembro de 2019 as obrigações por securitização de recebíveis apresentam o seguinte cronograma de pagamentos:

Emissor	Emissão	Vencimento	Quantidades	Taxa (%)	Indexador	Valor contábil de 2019
Companhia Vale do Rio Doce S.A.	14/07/2016	20/06/2028	1	9,022073	IGPM	7.484
Companhia Vale do Rio Doce S.A.	14/07/2016	20/07/2028	1	9,004274	IGPM	7.414
Companhia Vale do Rio Doce S.A.	14/07/2016	21/05/2029	1	1,326534	IGPM	100.216
Total		-	-	-	-	115.115

No exercício foram apropriadas despesas de juros sobre as obrigações por securitizações no valor de R\$ 8.622 (R\$ 10.315 em 2018).

Em 31 de dezembro de 2019 o saldo atualizado da dívida é de R\$ 115.115 (R\$ 124.670 em 2018).

11 Gerenciamento de riscos

a. Riscos relacionados a fatores macroeconômicos, política governamental e globalização

O Fundo desenvolverá suas atividades no mercado brasileiro, estando sujeito, portanto, aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal. Ocasionalmente, o governo brasileiro intervém na economia realizando relevantes mudanças em suas políticas. As medidas do Governo Brasileiro para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária têm envolvido, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, aumento das tarifas públicas, entre outras medidas. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar os negócios, as condições financeiras, os resultados operacionais do Fundo e a consequente distribuição de rendimentos aos Cotistas do Fundo. Impactos negativos na economia, tais como recessão, perda do poder aquisitivo da moeda e aumento exagerado das taxas de juros resultantes de políticas internas ou fatores externos podem influenciar nos resultados do Fundo.

b. Risco de crédito

Os cotistas do Fundo farão jus ao recebimento de rendimentos que lhes serão pagos a partir da percepção pelo Fundo dos valores que lhe forem pagos pelos locatários, arrendatários ou adquirentes dos imóveis-alvo, a título de locação, arrendamento ou compra e venda de tais Imóveis. Assim, por todo tempo em que os referidos imóveis estiverem locados ou arrendados, o Fundo estará exposto aos riscos de crédito dos locatários ou arrendatários. Da mesma forma, em caso de alienação dos imóveis, o Fundo estará sujeito ao risco de crédito dos adquirentes.

c. Risco de liquidez

Os fundos de investimento imobiliário encontram pouca liquidez no mercado brasileiro, sendo uma modalidade de investimento pouco disseminada em tal mercado. Adicionalmente, os fundos de investimento imobiliário são constituídos sempre na forma de condomínios fechados, não sendo admitida, portanto, a possibilidade de resgate de suas cotas. Dessa forma, os cotistas poderão enfrentar dificuldades em realizar a venda de suas cotas no mercado secundário, mesmo admitindo para estas a negociação no mercado de bolsa ou de balcão organizado. Desse modo, o investidor que adquirir as cotas do Fundo deverá estar consciente de que o investimento no Fundo consiste em investimento de longo prazo. Ainda, uma vez que as cotas da 1ª Emissão do Fundo foram distribuídas nos termos da Instrução CVM 476, os cotistas somente poderão ceder suas cotas após 90 (noventa) dias da sua subscrição. Adicionalmente, a cessão de tais cotas somente poderá se dar para Investidores Profissionais, assim definidos nos termos da Instrução CVM 539, ressalvada a hipótese de registro de tais cotas perante a CVM.

d. Risco tributário

A Lei nº. 9.779, de 19 de janeiro de 1999, estabelece que os Fundos de Investimento Imobiliário devem distribuir, pelo menos, 95% dos lucros auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balanço ou balancete semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano. Ainda de acordo com a mesma Lei, o fundo que aplicar recursos em empreendimentos imobiliários que tenham como incorporador, construtor ou sócio, cotista que detenha, isoladamente ou em conjunto com pessoas a ele relacionadas, percentual superior a 25% das Cotas emitidas pelo Fundo, sujeitam-se à tributação aplicável às pessoas jurídicas, para fins de incidência da tributação corporativa cabível (Imposto de Renda da Pessoa Jurídica – “IRPJ”, Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – “CSLL”, Contribuição ao Programa de Integração Social – “Contribuição ao PIS” e Contribuição ao Financiamento da Seguridade Social – “COFINS”). Os rendimentos e ganhos líquidos auferidos pelo Fundo em aplicações financeiras de renda fixa sujeitam-se à incidência do imposto de renda na fonte, observadas as mesmas normas aplicáveis às pessoas jurídicas, podendo esse imposto ser compensado com o retido na fonte pelo Fundo quando da distribuição de rendimentos e ganhos de capital aos cotistas. Os rendimentos auferidos pelo Fundo, quando distribuídos aos cotistas sujeitam-se à incidência do Imposto de Renda na fonte à alíquota de 20%. Os rendimentos e ganhos de capital auferidos pelos cotistas na alienação ou no resgate das cotas quando da extinção do Fundo sujeitam-se ao Imposto de Renda à alíquota de 20%.

e. Riscos jurídicos

Toda a arquitetura do modelo financeiro, econômico e jurídico do Fundo considera um conjunto de rigores e obrigações de parte a parte estipuladas através de contratos públicos ou privados tendo por diretrizes a legislação em vigor. Entretanto, em razão da pouca maturidade e da falta de tradição e jurisprudência no mercado de capitais brasileiro, no que tange a este tipo de operação financeira, em situações atípicas ou conflitantes poderá haver perdas por parte dos investidores em razão do dispêndio de tempo e recursos para eficácia do arcabouço contratual.

f. Risco da administração dos imóveis por terceiros

Considerando que o objetivo do Fundo consiste na exploração, por locação ou arrendamento, e/ou comercialização de Imóveis-Alvo, e que a administração de tais empreendimentos poderá ser realizada por empresas especializadas, sem interferência direta do Fundo, tal fato pode representar um fator de limitação ao Fundo para implementar as políticas de administração dos imóveis que considere adequadas.

- g. Risco de rescisão de contratos atípicos de locação e revisão do valor do aluguel**
Apesar de os termos e condições dos contratos atípicos de locação, que serão eventualmente celebrados pelo Fundo, serem objeto de livre acordo entre o Fundo e os respectivos locatários, nada impede eventual tentativa dos locatários de questionar juridicamente a validade de tais cláusulas e termos, questionando, dentre outros, os aspectos abaixo: (a) rescisão do contrato de locação pelos locatários previamente à expiração do prazo contratual, com devolução do imóvel objeto do contrato atípico de locação. Embora venha a constar previsão no referido contrato do dever do locatário de pagar a indenização por rescisão antecipada imotivada, estes poderão questionar o montante da indenização, não obstante o fato de tal montante ter sido estipulado com base na avença comercial; e (b) revisão do valor do aluguel, alegando que o valor do aluguel não foi estabelecido em função de condições de mercado de locação e, por conseguinte, não estar sujeito às condições previstas no artigo 19 da Lei nº 8.245/91, para fins de revisão judicial do valor do aluguel. Em ambos os casos, eventual decisão judicial que não reconheça a legalidade da vontade das partes ao estabelecer os termos e condições do contrato atípico de locação em função das condições comerciais específicas, aplicando a Lei nº 8.245/91 a despeito das características e natureza atípicas do contrato atípico de locação, poderá afetar negativamente o valor das cotas do Fundo..
- h. Risco de desvalorização dos ativos imobiliários e condições externas**
Propriedades imobiliárias estão sujeitas a condições sobre as quais o administrador do Fundo não tem controle, tampouco pode influir ou evitar. O nível de desenvolvimento econômico e as condições da economia em geral poderão afetar o desempenho dos Imóveis que integrarão o patrimônio do Fundo, conseqüentemente, a remuneração futura dos investidores do Fundo. O valor dos imóveis e a capacidade do Fundo em realizar a distribuição de resultados aos seus Cotistas poderão ser adversamente afetados devido às alterações nas condições econômicas, à oferta de outros espaços comerciais com características semelhantes às dos Imóveis e à redução do interesse de potenciais locadores em espaços como o disponibilizado pelos imóveis.
- i. Risco ambiental**
Ainda que os ativos imobiliários e os outros ativos, conforme o caso, que irão compor a carteira do Fundo venham a situar-se em regiões urbanas dotadas de completa infraestrutura, problemas ambientais podem ocorrer, como exemplo vendavais, inundações ou os decorrentes de vazamento de esgoto sanitário provocado pelo excesso de uso de rede pública, acarretando assim na perda de substância econômica de ativos imobiliários e dos outros ativos, conforme o caso, situados nas proximidades as áreas atingidas por estes.
- j. Riscos relativos à aquisição dos imóveis**
Os imóveis que irão compor o patrimônio do Fundo deverão encontrar-se livres e desembaraçados de quaisquer ônus, gravames ou hipotecas, observada a possibilidade de aquisição de imóveis que poderão constituir o patrimônio histórico e artístico nacional, cuja conservação seja de interesse público, bem como ser objeto de tombamento pelas autoridades competentes. Não obstante, após a aquisição e enquanto os instrumentos de compra e venda não tiverem sido registrados em nome do Fundo, existe a possibilidade destes imóveis serem onerados para satisfação de dívidas contraídas pelos antigos proprietários em eventual execução proposta por seus eventuais credores, caso os mesmos não possuam outros bens para garantir o pagamento de tais dívidas, o que dificultaria a transmissão da propriedade dos imóveis para o Fundo.

k. Propriedade das Cotas e não dos imóveis

Apesar de a Carteira do Fundo ser constituída, predominantemente, por imóveis, a propriedade das Cotas não confere aos Cotistas propriedade direta sobre os imóveis. Os direitos dos Cotistas são exercidos sobre todos os ativos da carteira de modo não individualizado, proporcionalmente ao número de Cotas possuídas.

l. Demais riscos

O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos, tais como moratória, guerras, revoluções, mudanças nas regras aplicáveis aos ativos financeiros, mudanças impostas aos ativos financeiros integrantes da carteira, alteração na política econômica e decisões judiciais.

12 Patrimônio líquido

O Fundo encerrou o exercício 2019 representado pelo patrimônio líquido de R\$ 62.351 (2018 - R\$ 46.470) dividido em 337.399,9979 cotas escriturais e nominativas.

13 Distribuição de rendimentos

O Fundo, de acordo com a Lei nº 9.779/99, deverá distribuir a seus cotistas no mínimo 95% dos lucros auferidos de acordo com o regime de caixa, com base em balanço encerrado semestralmente em 30 de junho e 31 de dezembro. Caso recomendado pela gestora à Administradora por escrito, os resultados do Fundo auferidos num determinado período serão distribuídos mensalmente, até o 10º (décimo) dia útil de cada mês.

A Administradora do Fundo é a responsável pelos cálculos dos rendimentos a distribuir aos cotistas.

A reconciliação entre o lucro contábil (regime de competência) e o lucro caixa base para a distribuição dos rendimentos mínimos a distribuir pelo Fundo, para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018, está demonstrada a seguir:

Exercício	2019	2018
(+) Receitas apuradas no exercício segundo regime de competência	28.691	22.811
(-) Despesas apuradas no exercício segundo regime de competência	<u>(9.510)</u>	<u>(23.103)</u>
(=) Lucro contábil apurado no período segundo o regime de competência	<u>19.181</u>	<u>(292)</u>
(-) Ajuste ao valor justo propriedade de investimento	(6.200)	(700)
(+) Despesas por competência não transitadas pelo caixa	-	1.573
(-) Despesas por competência em período anteriores realizadas	(1.933)	(67)
(-) Receitas por competência e não transitadas pelo caixa	(191)	-
(+) Receitas por competência em período anteriores realizadas	<u>-</u>	<u>1.651</u>
(=) Lucro ajustado - Base para cálculo da distribuição	<u>10.858</u>	<u>2.165</u>

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019 houve distribuição de rendimentos aos cotistas no montante de R\$ 3.300 (2018 – R\$ 1.800). Conforme atas realizadas em 23 de agosto de 2019 e 26 de dezembro de 2019 foi aprovado a retenção de R\$ 7.558 dos rendimentos a distribuir visando o reinvestimento do saldo retido.

14 Instrumentos financeiros derivativos

O Fundo pode realizar operações com instrumentos financeiros derivativos para fins de proteção patrimonial, cuja exposição seja sempre, no máximo, o valor do seu patrimônio líquido.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018 o Fundo não operou com instrumentos financeiros derivativos.

15 Emissão, amortização e resgate de cotas

a. Emissões

Em 09 de dezembro de 2015 foi emitido a 1ª emissão das cotas do Nova I Fundo de Investimento Imobiliário, composta por no mínimo 1.000 e no máximo 100.00 cotas com valor unitário de R\$ 1, totalizando uma emissão de até R\$ 100.000, em regime de melhores esforços.

Na Assembleia Geral de Cotista realizada em 20 de agosto de 2018, foi aprovado pelos cotistas, sem qualquer ressalva ou restrição, o desdobramento das cotas do Fundo à razão de 1 para 20.000,0827, de forma que a totalidade passou de 16,8699 para 337,400 cotas, sem qualquer impacto no patrimônio líquido do Fundo.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018 não houve emissão de cotas.

b. Negociação

As cotas emitidas pelo Fundo podem ser registradas para negociação no SF – Módulo de Fundos, administrado e operacionalizado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão.

c. Amortizações

O Fundo pode amortizar suas cotas sempre que verificar a existência de caixa excedente no Fundo a qualquer título, inclusive, mas não se limitando, quando da alienação total ou parcial dos ativos alvo do Fundo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019 não houve amortização de cotas (R\$ 2.100 em 2018).

d. Resgates

Não são permitidos resgates de cotas antes do encerramento das atividades do Fundo.

16 Remuneração da administração

Pela administração do Fundo, nela compreendida as atividades de administração do Fundo, gestão dos outros ativos, tesouraria, controle e processamento dos títulos e valores mobiliários integrantes de sua carteira e escrituração da emissão de suas cotas, o Fundo pagará ao Administrador uma taxa de administração, equivalente a 0,28% ao ano, calculada sobre o patrimônio líquido do Fundo no último dia do mês imediatamente anterior ao mês de seu pagamento, observado o valor mínimo mensal de R\$ 20, com vencimento da primeira parcela, tão somente quando da integralização de cotas do Fundo, valor este que será atualizado anualmente, a partir de 1º de dezembro de 2015, pela variação positiva do IPCA apurado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE.

A remuneração prevista no parágrafo anterior abrange a remuneração devida ao Gestor e ao Consultor Imobiliários e deve ser provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo e paga mensalmente, por período vencidos, até o 2º dia útil do mês subsequente, sendo que o primeiro pagamento deverá ocorrer no 2º dia útil do mês subsequente à data da 1ª Integralização de cotas.

Adicionalmente à parcela correspondente da taxa de administração, o Gestor fará jus a uma Taxa de Performance equivalente a 20% sobre a valorização da cota que exceder a 100% do IGP-M, capitalizado de uma sobretaxa de 10% ao ano, expressa na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis. A taxa de performance, quando edvida, deverá ser descontada do valor de cada distribuição de resultados e/ou amortização de cotas, após deduzidas as demais despesas, inclusive taxa de administração.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, foi contabilizado um montante de R\$ 240 a título de despesa com taxa de administração (2018 – R\$ 219).

O Fundo não possui taxa de ingresso e/ou de saída.

17 Encargos do período

	2019	2018
Despesas financeiras	8.622	10.315
Consultoria e assessoria	159	110
Taxa de administração	240	219
Despesa com laudo	95	
Auditoria e custódia	64	48
Taxa de fiscalização CVM	26	12
Impostos e taxas	-	3
Despesas diversas	304	144
Total	9.510	10.851

18 Rentabilidade do Fundo

O patrimônio líquido médio, o valor da cota e a rentabilidade do Fundo são demonstrados a seguir:

Exercício findo em	Patrimônio líquido médio	Valor da cota - R\$	Rentabilidade do Fundo %
31 de dezembro de 2019	51.788	184,7991	41,28
31 de dezembro de 2018	45.566	137,7290	(8,28)

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

19 Partes relacionadas

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018, o Fundo possui os seguintes saldos com o Administrador:

	2019	2018 (*)
Disponibilidades	16	-
Operações compromissadas	575	-
Resultado com operações compromissadas	16	-
Taxa de administração a pagar	20	25
Despesa com taxa de administração	240	219

(*) Em 31 de dezembro de 2018, o Fundo era administrado pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

20 Demandas judiciais

Não há registros de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

21 Divulgação de informações

A política de divulgação de informações relativas ao Fundo inclui, entre outras, a divulgação mensal do valor patrimonial da cota, a rentabilidade do período e do patrimônio do Fundo, o envio de extrato semestral aos cotistas e a disponibilização aos cotistas de informações periódicas, mensais e anuais na sede da Administradora.

22 Contrato de prestação de serviços

Informamos que o Administrador, no exercício findo em 31 de dezembro de 2019, não contratou serviços da KPMG Auditores Independentes, além dos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com as normas vigentes, que principalmente determinam que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses.

23 Eventos subsequentes

Desde o início de janeiro de 2020, o surto de coronavírus, que é uma situação em rápida evolução, impactou adversamente as atividades econômicas globais. O rápido desenvolvimento e fluidez dessa situação impedem qualquer previsão como seu impacto final. Adicionalmente, certas ações da Organização dos Países Exportadores de Petróleo e a Rússia também trouxeram aumento na volatilidade nos mercados financeiros e de capitais. Estes eventos podem ter um impacto adverso contínuo nas condições econômicas e de mercado e desencadear um período de desaceleração econômica global, o que poderia trazer reflexos na precificação subsequente da carteira do Fundo, cuja a quota vem sendo divulgada mensalmente ao mercado. A Administradora e a Gestora não acreditam que haja impacto financeiro nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2019, como resultado destes eventos subsequentes, e estão monitorando os desenvolvimentos relacionados ao coronavírus e coordenando sua resposta operacional com base nos planos de continuidade de negócios existentes e nas orientações de organizações globais de saúde, governos relevantes e melhores práticas gerais de resposta a pandemia.

* * *

Pedro Marcelo Luzardo Aguiar
Diretor

Ronaldo Rodrigues de Gouveia Junior
Contador
CRC-RJ-114.341-O