



Objetivo do Fundo:

O XP Crédito Imobiliário FII "XPCI" tem como objetivo auferir ganhos pela aplicação de seus recursos em ativos financeiros com lastro imobiliário, tais como CRI, Debênture, LCI, LH e cotas de FIIs.

Informações Gerais:

Início do Fundo:

12/09/2019

CNPJ:

28.516.301/0001-91

Código B3:

XPCI11

Patrimônio Líquido:

R\$ 640.095.283

Quantidade de Cotas:

6.567.011

Valor Patrimonial da Cota:

R\$ 97,47

ISIN:

BRXPCICTF007

Categoria ANBIMA – Foco de Atuação:

FII TVM Gestão Ativa – TVM

Gestor:

XP Vista Asset Management Ltda.

Administrador:

Vórtex DTVM LTDA.

Taxa de Administração:

1,00% a.a. (mínimo de R\$ 40 mil mensais)

Número de cotistas:

6.660 cotistas

Tributação:

Pessoas físicas que detêm volume inferior a 10% do total do fundo, desde que o fundo possua, no mínimo, 50 cotistas e suas cotas sejam negociadas exclusivamente em Bolsa ou mercado de balcão organizado (Lei 11.196/05), são isentas de Imposto de Renda nos rendimentos distribuídos e tributadas em 20% de Imposto de Renda sobre eventual ganho de capital na venda da cota.

Comentário do Gestor

O mês de maio, assim como em abril, contou com uma retomada dos ativos negociados em bolsa. O IFIX subiu 2,08% no mês, já o ganho do Ibovespa foi de 8,48%, com ambos reduzindo parte da queda vivenciada no 1º trimestre. No panorama global a melhora se deveu ao otimismo com a diminuição de casos e reabertura de atividades em grandes economias e avanços no desenvolvimento de vacinas, que muitos julgaram ser a principal questão para a volta completa e segura de todos para as atividades em geral, ponto de atenção se focaram no aumento de casos em algumas regiões, temores de novas ondas de infecções e tensões geopolíticas. No Brasil ainda temos uma curva de infecções relevante, entretanto, com os devidos protocolos sanitários, várias regiões, incluindo partes do Estado de São Paulo, têm iniciado uma abertura gradual de suas atividades. A gestão continuou com a tese de aproveitar as oportunidades no mercado secundário, muito por conta das distorções geradas pelo cenário econômico interno e externo, buscando ativos com bons fundamentos, preços descontados e que passarão por esse período atribulado relativamente incólumes.

No book de CRIs tivemos algumas aquisições no mês de volumes não expressivos em relação às maiores posições do Fundo e reduzimos marginalmente alguns papéis para realocações em FIIs, que ainda julgamos com melhores relações risco-retorno. No book de FIIs, assim como no mês anterior, o Fundo explorou novamente a estratégia de alocação tática em ativos que, na visão da gestão, estavam com descontos excessivos no mercado secundário, em muitos casos, significativamente abaixo da cota patrimonial e/ou do custo de reposição dos ativos, possibilitando a obtenção de forte ganho de capital no próprio mês e no futuro, ou mesmo viabilizando boas taxas de carregamento os *dividend yields* implícitos nos preços adquiridos pelo Fundo. O book de FIIs encerrou o mês com investimento líquido de R\$ 15,76 milhões. Maiores detalhes destas alocações serão vistos nas respectivas seções.

O Fundo segue sua estratégia de manter um portfólio composto de CRIs de boa qualidade, com taxas atraentes do ponto de vista de risco-retorno, foco em originação e estruturação próprias e atento a gestão ativa para ganho adicional aos cotistas em operações no mercado secundário. O direcionamento para alocação em papéis mais *high grade* e *middle risk* segue trazendo tranquilidade para que o Fundo atravessasse esse momento volátil e incerto nos mercados, em especial nos de crédito privado, sem maiores impactos, mostrando-se, portanto, uma estratégia adequada. Até o presente momento, a gestão não identificou e não vislumbra nenhum inadimplemento e nenhum *default* que provoquem interrupção adicional ao fluxo de pagamentos em nenhum papel. Caso haja, a gestão informará nos próximos relatórios ou então por meio de comunicados a mercado. Para o cotista que não teve a oportunidade de analisar o [relatório gerencial de março](#), o gestor sugere a sua leitura, uma vez que explicações e características dos ativos nos quais o Fundo investe são explicadas com detalhes e muita profundidade, bem como esclarecimentos acerca da qualidade creditícia e mecanismos de mitigação de riscos e monitoramentos.

Os rendimentos e ganhos de capital auferidos segundo o regime de caixa foram de R\$ 0,54 (cinquenta e quatro centavos) por cota, totalizando R\$ 3,50 milhões, no mês de maio. No book de Crédito Imobiliário os rendimentos recebidos pelo Fundo foram de R\$ 3,31 milhões. O book de FII teve um resultado de R\$ 537,04 mil entre rendimentos de FIIs e ganhos de capital, já realizando dentro do mês vendas no mercado secundário com expressivo ganho, conforme informado anteriormente sobre a alocação em FIIs que a gestão julga ter elevado desconto em relação aos seus fundamentos.

Distribuição de Rendimentos

A distribuição de R\$ 0,54 (cinquenta e quatro centavos) por cota comunicada no último dia útil do mês de maio será realizada em 15/06/2020 para os detentores de cotas do Fundo (XPCI11) em 29/05/2020.

No semestre foi distribuído o montante próximo a 100,00% dos lucros apurados segundo o regime de caixa. A distribuição no mês para os detentores de cotas XPCI11 no valor de cota da 2ª Emissão de Cotas (R\$ 100,51) representa aproximadamente 225,08% do CDI no período, já livre de impostos, o que equivale a um rendimento de 264,80% do CDI se considerarmos um *gross up* de 15% de impostos. Considerando o valor de fechamento da cota no mês (R\$ 84,71) o resultado equivale a 267,06% do CDI no período, já livre de impostos, ou ainda 314,19% do CDI com um *gross up* de 15% de impostos.

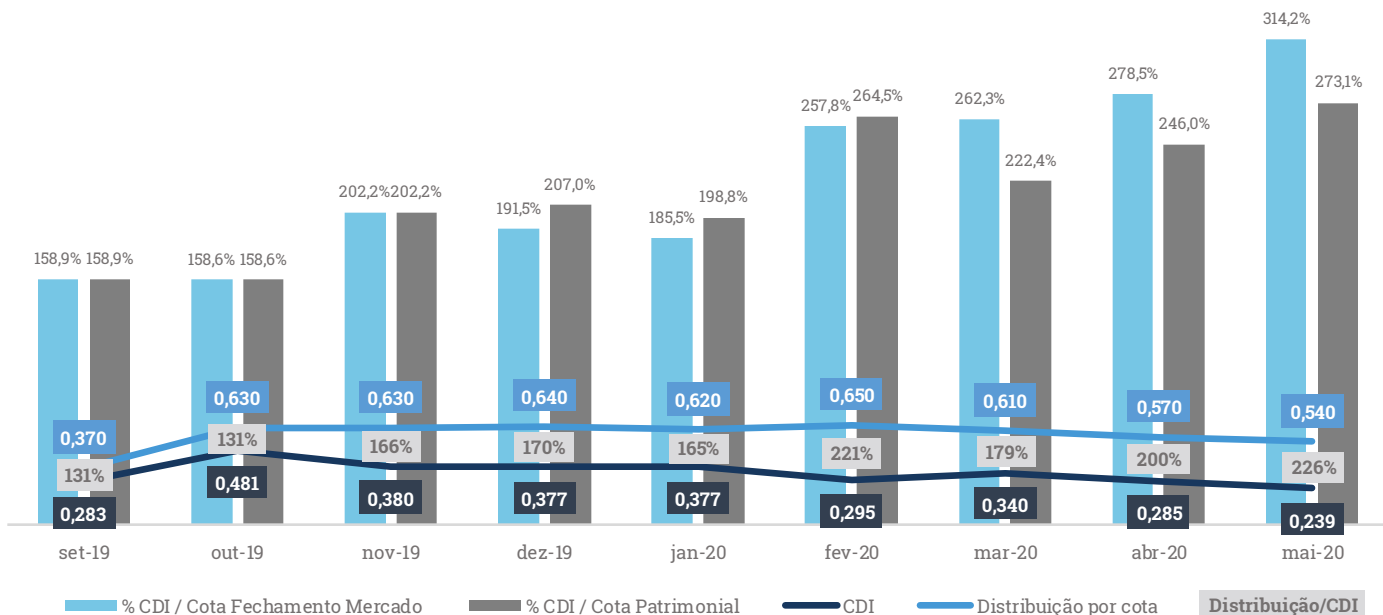
Fluxo Financeiro	mai/20	2020	12 meses
Receitas¹	3.861.798	17.040.338	19.449.512
Rendimentos FII	537.040	1.529.613	1.529.613
Receitas CRI	3.306.063	14.352.105	16.629.230
Receita LCI e Renda Fixa	18.694	1.158.620	1.290.668
Despesas²	-366.260	-1.670.689	-1.807.769
Despesas Operacionais	-366.260	-1.670.689	-1.807.769
Reserva de contingência	0	0	0
Resultado	3.495.537	15.369.649	17.641.743
Rendimento distribuído	3.546.186	15.369.649	17.639.649
Distribuição média por cota	0,540	0,598	0,584

(1) Receitas CRI: considera os pagamentos periódicos de juros remuneratórios e atualização monetária realizados pelos devedores. Receitas FII: considera rendimentos distribuídos, ganhos e perdas de capital.

(2) Despesas Operacionais: relacionadas propriamente ao Fundo, incluindo taxa de administração, assessoria técnica, imobiliária e contábil, honorários advocatícios, taxas da CVM, SELIC, CETIP e B3, Imposto de Renda sobre ganho de capital, entre outros.

Histórico de rentabilidade e distribuição⁴

O gráfico abaixo compara a série histórica acumulada do CDI em relação ao valor da cota e aos rendimentos distribuídos⁵ desde o início do Fundo:



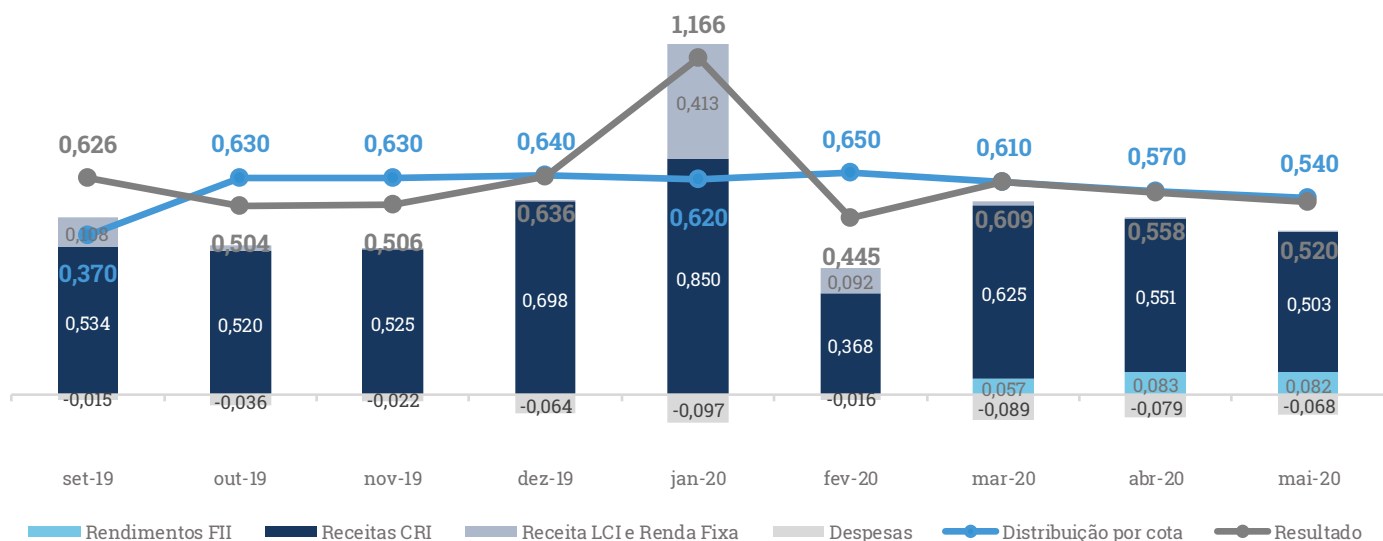
(4) A linha "CDI" do gráfico acima representa o rendimento mensal de 100% CDI.

(5) Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o *gross-up* do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os itens "% CDI / Cota Fechamento Mercado" e "% CDI / Cota Patrimonial".

Fontes: B3 / XP Asset Management

Resultado Financeiro e Distribuição por Cota nos últimos 12 meses⁶

A seguir, pode-se observar a composição do resultado financeiro⁶ e a distribuição por cota dos últimos 12 meses:

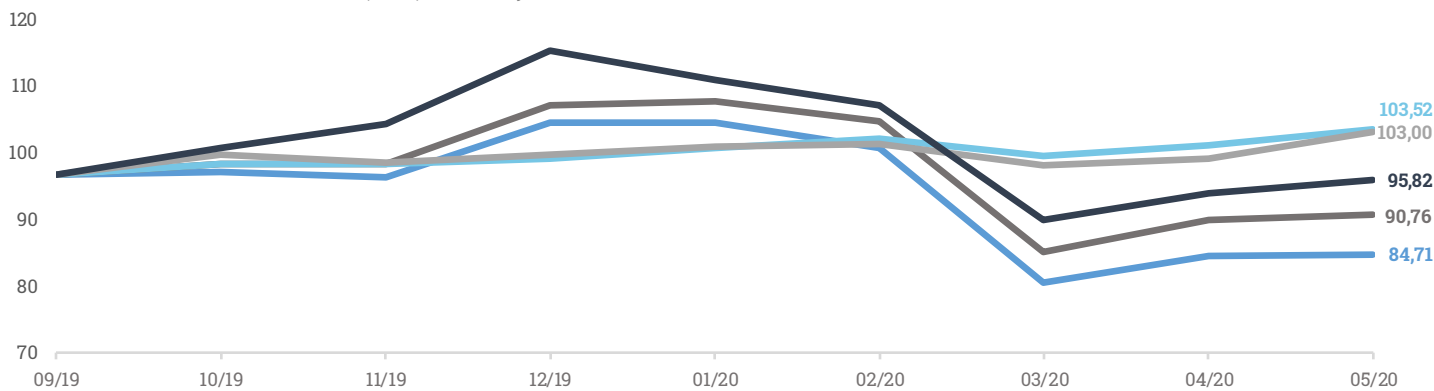


(6) O resultado financeiro é calculado com base no regime de caixa. O IPO do Fundo foi em setembro de 2019.

Fonte: XP Asset Management

Rentabilidade⁷

O gráfico abaixo compara a série histórica acumulada da Nota do Tesouro Nacional Série B (NTN-B) e do Índice de Fundos de Investimento Imobiliários (IFIX) em relação ao valor da cota e aos rendimentos distribuídos⁸ desde o início do Fundo:

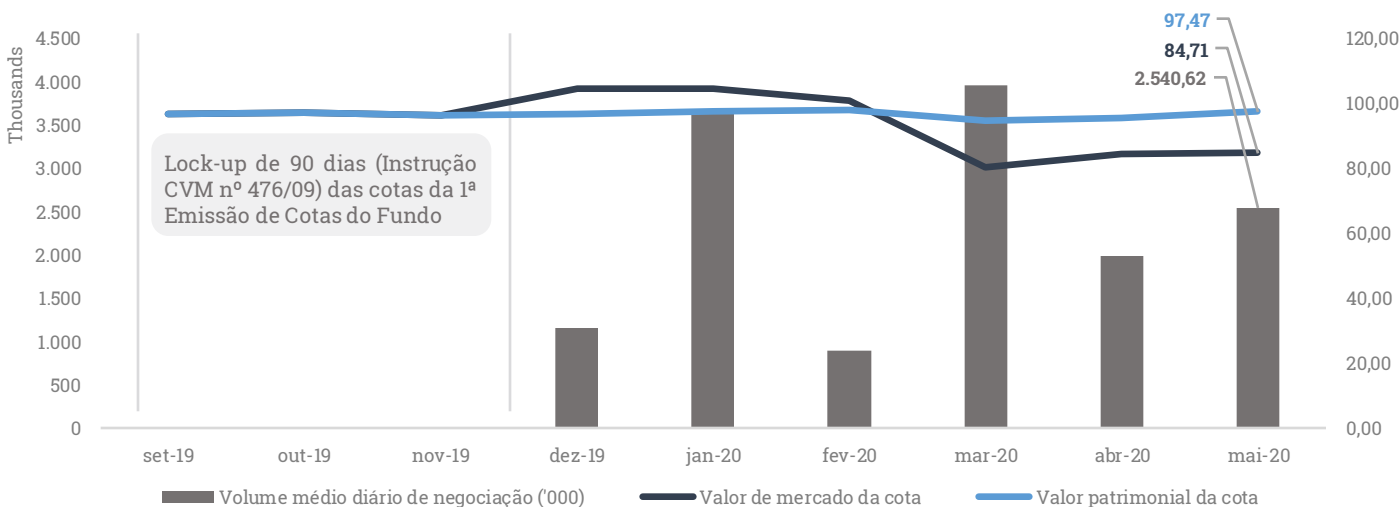


(7) Foi considerado um PU Base de R\$ 96,78 (valor patrimonial da cota no dia 30/09/2019) para (i) Valor de Mercado da Cota, (ii) Valor Patrimonial da Cota, (iii) NTN-B Principal (vencimento em 15/08/2024), (iv) IFIG e (v) CDI.

(8) Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o *gross-up* do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os rendimentos distribuídos.
Fontes: ANBIMA / B3 / XP Asset Management

Evolução do Valor da Cota e Volume Médio Diário de Negociação

Abaixo, observa-se a representação gráfica da comparação entre a evolução histórica do valor de mercado e patrimonial da cota e o volume médio diário de negociação das cotas desde o início do Fundo. **No presente mês a cota contou mais uma vez com valorização, com incremento de 1,88% em relação ao mês anterior, sobretudo pela valorização das cotas de FIIs da carteira e o impacto do fechamento de curvas de juros e spreads na marcação dos CRIs.**



Fonte: B3 / Vórtex

Liquidez

As cotas do Fundo são listadas em bolsa para negociação secundária sob o código XPCI11. Ocorreram 24.831 negociações no período, movimentando um volume de R\$ 50,81 milhões.

A liquidez média diária na bolsa foi de R\$ 2,54 milhões e a cotação no mercado secundário fechou o mês a R\$ 84,71 por cota.

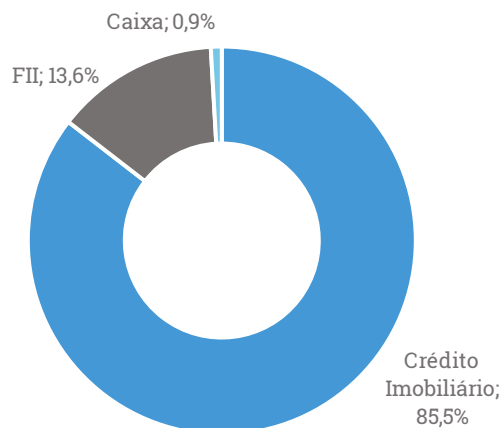
XP Crédito Imobiliário FII	mai/20	2020	12 meses
Presença em pregões	100%	100%	100%
Volume negociado	50.812.420	284.216.093	293.508.290
Número de Negócios	24.831	154.499	155.781
Giro (% do total de cotas)	9,32%	46,13%	47,51%
Valor de mercado	R\$ 556.291.502		
Quantidade de cotas	6.567.011		

Portfólio

Investimento por classe de ativo em geral (% de Ativos)

Na data de corte do presente relatório, o Fundo detinha 85,5% do Patrimônio Líquido (PL) alocado em Crédito Imobiliário (CI), 13,6% em Fundos de Investimento Imobiliários (FII) e 0,9% em caixa. As alocações de CI e FII serão melhores detalhadas em suas respectivas seções:

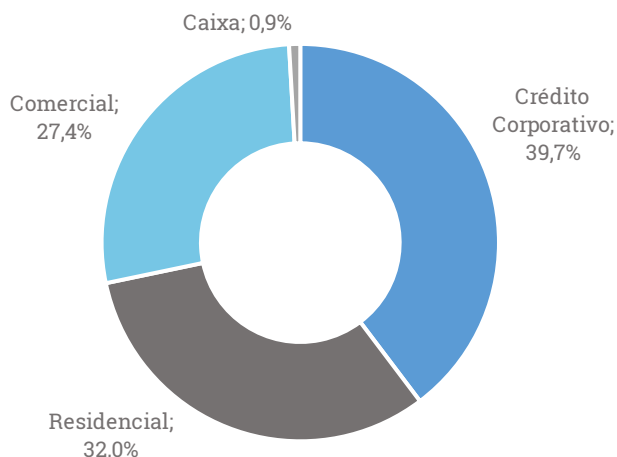
- Crédito Imobiliário: R\$ 547,62 milhões (85,5%);
- FII: R\$ 87,23 milhões (13,6%);
- Caixa: R\$ 5,82 milhões (0,9%).



Investimento ativo-objeto (% de Ativos)

O portfólio do XPCI é composto atualmente por ativos de Crédito Corporativo, Residencial, Comercial e um pequeno percentual em caixa. O portfólio está distribuído da seguinte forma:

- Crédito Corporativo: R\$ 254,38 milhões (39,7%);
- Residencial: R\$ 205,14 milhões (32,0%);
- Comercial: R\$ 175,33 milhões (27,4%);
- Caixa: R\$ 5,82 milhões (0,9%)



Fundos de Investimentos Imobiliários (FIIs)

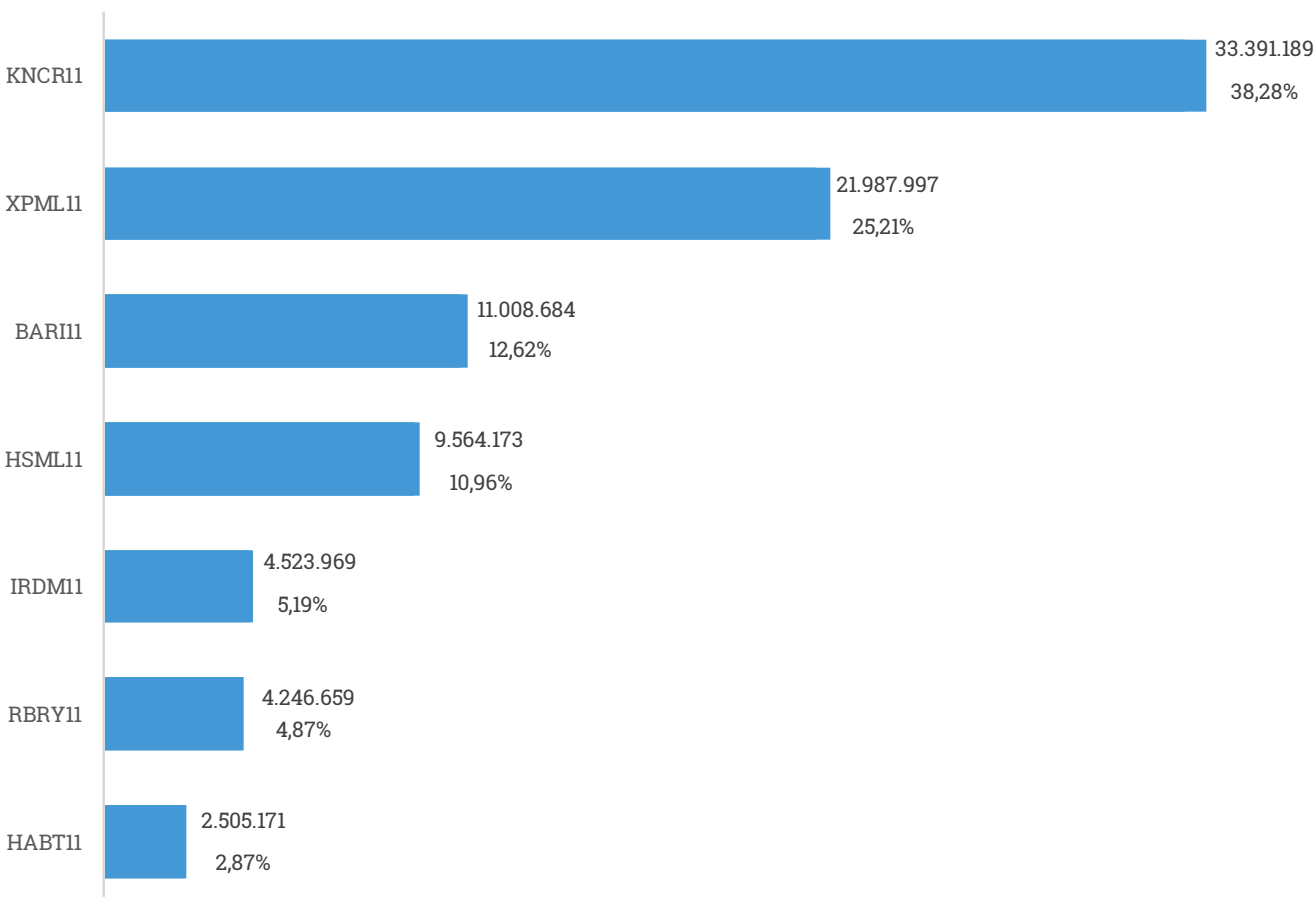
Conforme citado no início do relatório, o time de gestão permaneceu ativo nas operações de FIIs durante todo o mês de maio. Desta forma, foram adquiridos Fundos que apresentavam preços negociados no mercado secundário que extrapolavam seus fundamentos e alienados Fundos cujos preços se recuperaram e geraram excelente ganho de capital ao XPCI. Ao longo de maio foram adquiridos R\$ 26,71 milhões em 8 FIIs e vendidos R\$ 10,95 milhões em 5 FIIs, gerando um expressivo ganho de capital bruto de R\$ 279,10 mil e geração estimada de rendimentos para o mês de junho de R\$ 280,17 mil. O maior ganho de capital veio da posição de RBRR11, representando cerca de 40,5% de todo o ganho de capital com FIIs no mês. O aumento mais substancial no mês foi do FII KNCR, maior FII da bolsa, alta liquidez, portfólio defensivo e diversificado, e, ainda assim, com desconto relevante de sua cota patrimonial, também como forma de otimização de caixa até novas aquisições de papéis.

O foco dos FIIs adquiridos permanecem sendo os fundos de papel que, na opinião da gestão, são de maior resiliência, com composição majoritária de papéis *high grade* e *middle risk*, cujos preços no mercado secundário permitem acessar indiretamente uma maior carteira de CRIs por preços muito descontados. O time de gestão segue com a tese de que em poucos meses os FIIs de shopping que compoem o portfólio do Fundo trarão ótimos ganhos de capital. Baseados em nossos modelos internos de *Valuation*, entendemos que os preços se encontravam muito deprimidos em relação aos quais nossos modelos apontavam, preços esses que muitas vezes precificavam o fechamento dos shoppings por um longo tempo e recuperação muito lenta a partir das reaberturas. Desta forma, mesmo que alguns destes FIIs – XPML11, por exemplo – tenham suspenso momentaneamente os pagamentos mensais de rendimentos e **penalizem no curto prazo os rendimentos do Fundo**, a gestão entende que este segmento tem ótimo potencial de retomada no médio prazo. No final do mês de maio, e já no início do mês de junho, somente com notícias de reaberturas de alguns shoppings, mesmo com diversas restrições sanitárias, de ocupação e de horário, temos visto forte recuperação nos preços desses FIIs, que a gestão julga que sua tese esteja correta e poderão gerar expressivos ganhos aos cotistas, dados os preços de aquisição deprimidos destes FIIs.

No mês de maio o IFIX obteve uma alta de 2,08% frente ao mês anterior. Na visão do gestor, o período simbolizou uma leve retomada para ativos negociados em bolsa, mesmo que o cenário de grande volatilidade ainda esteja presente, muito por conta das expectativas acerca do aumento do número de casos da COVID-19 (coronavírus) no Brasil, e dos princípios de crises econômica e política vividos atualmente no cenário interno e externo.

A carteira de FIIs encerrou o mês de maio com saldo de **R\$ 87,23 milhões**.

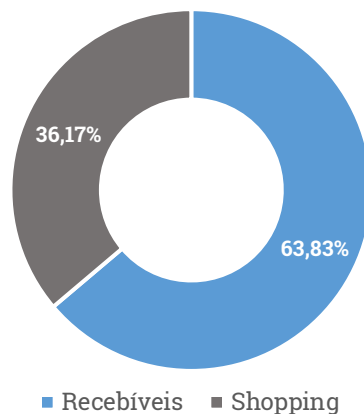
Exposição (Volume e % dos FIIs)



Fundos de Investimentos Imobiliários (FIIs)

O time de gestão buscará sempre manter um portfólio balanceado e diversificado, de forma mitigar os principais fatores de risco e trazer um ótimo retorno aos cotistas.

- Recebíveis: R\$ 55,68 milhões (63,8%);
- Shopping: R\$ 31,55 milhões (36,2%).



Crédito Imobiliário (CI)

A atuação do time de gestão no mercado secundário continuou extremamente ativa, embora muito seletiva e com foco na busca de boas oportunidades em termos de risco-retorno, sobretudo nesse período de alta volatilidade, em particular no mercado de crédito privado. O Fundo adquiriu CRIs Aliansce (16I0965520) e Cogna Educação (antiga Kroton) (13L0034539 e 18H0864201), nos montantes de R\$ 1,49 milhão, R\$ 5,53 milhões e R\$ 5,38 milhões, respectivamente, e aumentamos a posição no CRI PPP – Canopus (19L0882278). Tivemos ainda uma operação de excelente risco de crédito adquirida no início do mês, com o mercado ainda em condições mais deprimidas, que conseguimos aliená-la totalmente no final do mês, já com a visível melhora do mercado, responsável por grande parte do ganho de capital próximo de R\$ 1 milhão no mês. O Fundo conta com diversas operações em seu *pipeline* e ao longo de junho são esperadas novas alocações, que dadas as recentes aberturas de spreads ajudarão a melhorar o carregamento dos papéis, sem incorrer em aumento de risco de crédito, compensando em parte os níveis em mínimas históricas de juros básicos e inflação, que estão pressionando a rentabilidade dos papéis no curto prazo.

Adicionalmente, o time de gestão permanece realizando um acompanhamento próximo de cada empresa do atual portfólio investido e suas respectivas diretorias financeiras, para acompanhamento de suas saúdes financeiras, com o objetivo de entender possíveis impactos dessa crise em seus balanços e nas estruturas dos papéis, de forma a estar preparado para agir antecipadamente em casos de forte deterioração, caso o atual cenário se estenda além do previsto. Entre as páginas 10 e 12 do presente relatório está uma segunda tabela de CRIs, com maiores detalhamentos da estrutura de garantias e breves comentários da área de gestão.

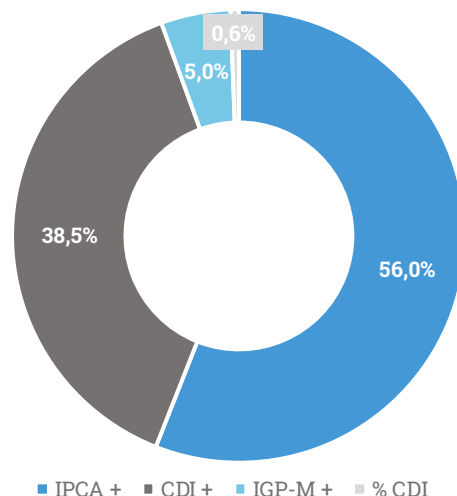
Abaixo, evidencia-se o comentário do gestor a respeito dos novos CRIs adquiridos no mês de maio.

- a) CRI Aliansce Sonae (16I0965520): o ativo é resultado da securitização de debêntures emitidas pela BSC (subsidiária da Aliansce e proprietária do Bangu Shopping), que têm como lastro parte dos recebíveis do Bangu Shopping. Caso os recebíveis não cubram o fluxo do CRI, a securitizadora efetua a cobrança da diferença à Aliansce. A operação conta ainda com (i) Cessão Fiduciária (CF) dos recebíveis, (ii) Fundo de Reserva, (iii) Alienação Fiduciária (AF) do imóvel e (iv) rating 'AAA(bra)' com perspectiva estável reafirmado pela Fitch Ratings em 02/06/2020, mesmo com o cenário mais desafiador dos últimos meses para operadores de shopping;
- b) CRI Cogna Educação (13L0034539): o CRI é resultado da securitização de créditos imobiliários oriundos de um contrato atípico de locação do imóvel objeto da operação. A operação conta com (i) AF do imóvel, (ii) endosso do seguro patrimonial, (iii) Fundo de Reserva de 5 PMTs, (iv) aval da Anhanguera Educacional, empresa que faz parte do grupo Cogna Educação e (v) aval do cedente na pessoa física do seu controlador. O Grupo Cogna possui rating AA+ pela Fitch e concluiu recentemente um follow on de R\$ 2,6 bilhões na B3;
- c) CRI Cogna Educação (18H0864201): o ativo é resultado da securitização de créditos imobiliários oriundos de um contrato atípico de locação do imóvel objeto da operação. A operação conta com (i) AF do imóvel, (ii) endosso do seguro patrimonial e (iii) fiança da Kroton Educacional, empresa que faz parte do grupo Cogna Educação.

Indexadores (% dos CRIs)

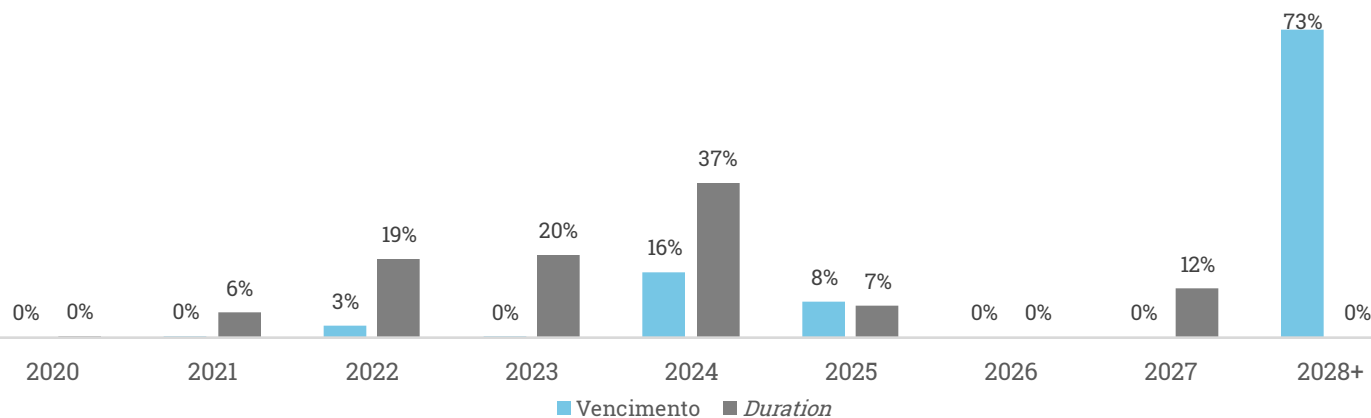
O *book* de CRI está alocado em ativos com diversos indexadores. Atualmente a carteira conta com CRIs indexados em CDI+, IPCA+, IGP-M+ e % CDI. Esta diversificação é importante para reduzir os possíveis impactos de mudanças na conjuntura econômica brasileira.

- IPCA+: R\$ 306,53 milhões (56,0%);
- CDI+: R\$ 210,66 milhões (38,5%);
- IGP-M+: R\$ 27,19 milhões (5,0%);
- % CDI: R\$ 3,24 milhões (0,6%).



Crédito Imobiliário (CI)

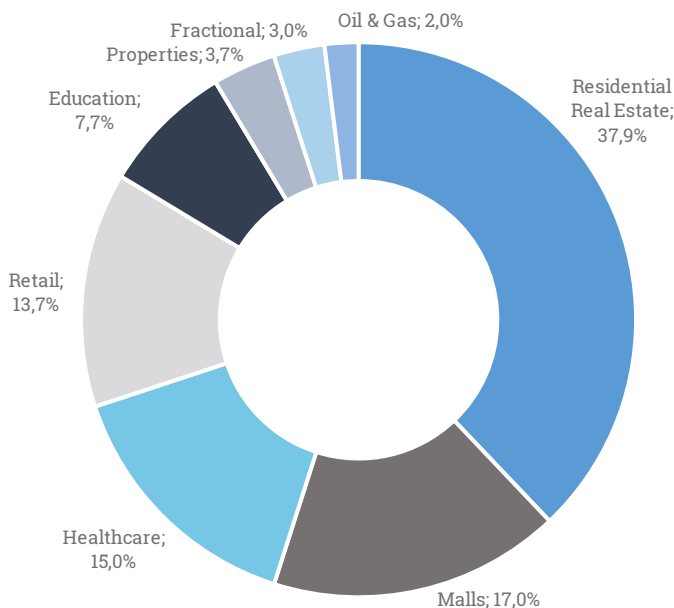
Vencimento e *Duration* (% dos CI)



Setores da Economia

O *book* de CRI é composto atualmente por CRIs de diversos setores da economia. A gestão do fundo está sempre em busca de diversificar o portfólio de CRI a fim de mitigar os [principais fatores de risco](#), dando sempre prioridade a setores mais resilientes aos ciclos econômicos em casos de papéis mais longos, logo com mais incertezas em nossas projeções financeiras.

- Residential Real Estate: R\$ 207,63 milhões (37,9%);
- Malls: R\$ 93,16 milhões (17,0%);
- Healthcare: R\$ 82,18 milhões (15,0%);
- Retail: R\$ 75,07 milhões (13,7%);
- Education: R\$ 42,35 milhões (7,7%);
- Properties: R\$ 20,19 milhões (3,7%);
- Fractional: R\$ 16,26 milhões (3,0%);
- Oil & Gas: R\$ 10,78 milhões (2,0%).



Taxa Média por indexador e *Spread* de Crédito (*Book* de CRIs)

Indexador	Taxa Média de Aquisição (a.a.)	# Ativos
IPCA +	5,32%	14
CDI +	2,08%	9
IGP-M	9,40%	7
% CDI	130,47%	3
Caixa (% CDI)	100,00%	1
Total		34
<i>Spread</i> de Crédito (<i>Book</i> de CRIs)	255 bps	

Crédito Imobiliário (CI)

Código	Emissor	Risco	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% de CRIs	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
20B0817201	Gaia Sec.	Prevent Senior	4/136	64.000	63,01	6,9	11,51%	21/02/2020	20/03/2035	IPCA +	4,8152%	Mensal
20B0980166	True Sec.	Grupo Mateus	1/212	60.996	60,06	5,3	10,97%	04/03/2020	16/02/2032	IPCA +	4,7000%	Mensal
20B0849733	Vert Cia Sec.	Creditas - Sênior	19/1	46.594	44,37	5,9	8,10%	21/02/2020	15/02/2035	IPCA +	5,2248%	Mensal
20A0982855	True Sec.	Almeida Júnior - Nações	1/248	37.000	36,19	4,7	6,61%	30/01/2020	17/01/2030	CDI +	1,2500%	Mensal
19L0882278	Isec Sec.	PPP - Canopus	4/51	33.110	34,49	6,5	6,30%	30/04/2020	15/02/2035	IPCA +	6,0000%	Mensal
19J0713628	True Sec.	Even	1/191	33.826	33,60	3,1	6,14%	23/03/2020	23/10/2024	CDI +	1,5000%	Mensal
19I0737680	Habitasec Sec.	JCC Iguatemi Fortaleza	1/163	32.898	33,21	6,5	6,06%	20/01/2020	21/09/2034	CDI +	1,3000%	Mensal
20C0936929	Isec Sec.	Ânima	4/86	30.055	31,43	4,4	5,74%	26/03/2020	26/03/2030	IPCA +	6,5000%	Mensal
19L0906036	Habitasec Sec.	Helbor - Estoque III	1/174	33.530	29,62	2,8	5,41%	26/02/2020	27/12/2024	CDI +	1,5000%	Mensal
19L0907825	Habitasec Sec.	Embraed	1/182	28.000	27,43	2,9	5,01%	28/02/2020	23/12/2025	CDI +	3,5000%	Mensal
19C0240554	Cibrasec	São Carlos	2/306	20.000	20,19	8,0	3,69%	13/09/2019	15/03/2024	CDI +	1,1000%	Semestral
19E0322333	True Sec.	JHSF	1/181	15.325	15,38	6,7	2,81%	17/09/2019	29/05/2034	CDI +	2,1500%	Mensal
19L0838850	Isec Sec.	Magazine Luiza	4/57	14.426	15,01	4,9	2,74%	28/04/2020	12/09/2030	IPCA +	4,3500%	Mensal
19G0835181	True Sec.	BRZ	1/186	14.263	14,26	1,6	2,60%	31/03/2020	15/08/2022	CDI +	1,2000%	Semestral
19H0235501	True Sec.	Rede D'Or	1/214	13.599	13,73	5,0	2,51%	19/03/2020	02/07/2031	IPCA +	3,8800%	Mensal
20B0850705	Vert Cia Sec.	Creditas - Mezanino	19/2	13.693	13,31	5,4	2,43%	21/02/2020	15/02/2035	IPCA +	7,2680%	Mensal
13J0119975	Brazilian Securities	Petrobras	1/304	20	9,72	5,3	1,77%	10/03/2020	17/10/2031	IPCA +	6,6941%	Anual
18J0698011	Cibrasec	PPP - Canopus	2/303	820	8,06	3,7	1,47%	07/02/2020	15/05/2028	IPCA +	9,0000%	Mensal
18C0842525	Forte Sec.	WAM Gramado	1/141	8.292	7,96	2,1	1,45%	26/09/2019	15/05/2025	IGP-M +	15,0000%	Mensal
13L0034539	Barigui Sec.	Cogna Educação	1/1	15	5,53	4,0	1,01%	28/05/2020	15/09/2028	IGP-M +	7,1500%	Mensal
15F1090290	RB Capital Sec.	Natura	1/121	4.141	5,44	6,8	0,99%	30/01/2020	05/02/2031	IPCA +	6,5400%	Anual
18H0864201	RB Capital Sec.	Cogna Educação	1/186	5.000	5,39	3,9	0,98%	28/05/2020	15/07/2028	IGP-M +	6,6929%	Mensal
19E0311712	True Sec.	JHSF	1/182	5.000	5,35	6,3	0,98%	17/09/2019	29/05/2034	IPCA +	6,4500%	Mensal
18C0842526	Forte Sec.	WAM Gramado	1/142	3.370	3,20	2,0	0,58%	08/11/2019	15/05/2025	IGP-M +	15,0000%	Mensal
18C0842519	Forte Sec.	WAM Gramado	1/140	2.720	2,48	2,1	0,45%	26/09/2019	15/05/2025	IGP-M +	15,0000%	Mensal
18C0842527	Forte Sec.	WAM Gramado	1/143	2.328	2,24	2,0	0,41%	29/11/2019	15/05/2025	IGP-M +	15,0000%	Mensal
16I0965520	RB Capital Sec.	Aliansce Sonae	1/130	2.006	1,49	2,1	0,27%	28/05/2020	02/10/2024	IPCA +	6,5727%	Mensal
17G0788003	Ápice Sec.	Tecnisa	1/95	2.534	1,27	0,6	0,23%	11/10/2019	16/07/2021	% CDI	140,0000%	Trimestral
19G0269138	True Sec.	Direcional	1/193	1.208	1,21	3,5	0,22%	03/01/2020	04/07/2025	% CDI	104,0000%	Semestral
12E0025287	RB Capital Sec.	BR Distribuidora	1/100	1.120	1,07	5,7	0,19%	19/03/2020	18/02/2032	IPCA +	4,9781%	Anual
15I0011480	RB Capital Sec.	Iguatemi	1/108	881	0,79	2,9	0,14%	23/03/2020	17/09/2025	CDI +	0,1500%	Mensal
18F0744615	True Sec.	Iguatemi	1/138	808	0,75	2,9	0,14%	27/03/2020	15/06/2023	% CDI	97,5000%	Semestral
18C0797834	Forte Sec.	WAM Gramado	1/139	452	0,38	2,0	0,07%	29/11/2019	15/05/2025	IGP-M +	15,0000%	Mensal
					547,6							

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Risco	Vol. (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
20B0817201	Prevent Senior	63,01	Healthcare	- Fundo de 11 PMTs para o período de retrofit - Adicionalmente 2 PMTs durante toda a operação - Fiança Locatícia de seguradora ou banco de primeira linha - Coobrigação do FII cedente, que conta com cotistas de muito elevada robustez financeira - AF com imóvel, com LTV aproximado de 70%, imóvel em região nobre e de alta procura no Rio de Janeiro - RJ	Conforme comentado na "seção especial" relatório gerencial de março, a Prevent Senior se encontra extremamente capitalizada. Adicionalmente, a empresa possui um ótimo balanço e, aliado a robusta estrutura da operação, trazem o conforto necessário ao time de gestão. A operação conta ainda com um Fundo de 11 PMTs durante o período de obras, trazendo maior segurança no curto prazo.
20B0980166	Grupo Mateus	60,06	Retail	- Rating A.br(sf) pela Fitch Ratings - Cessão de recebíveis de cartões de crédito - AF de dois imóveis - Aval Corporativo e do acionista controlador na pessoa física	Sector naturalmente defensivo e que sofrerá relativamente em menor grau durante a atual crise. Empresa com excelentes margens, management alinhado e execução diferenciada.
20B0849733	Creditas - Sênior	44,37	Residential Real Estate	- Critério de elegibilidade da carteira; - AF das unidades, com LTV médio inferior a 40% - Três tranches de subordinação - Fundo de reserva - Coobrigação da Creditas - Cobertura Mínima de recebíveis com mecanismo de aceleração de amortizações	Carteira apresenta excelente comportamento, com baixíssima inadimplência. Possui também a AF dos imóveis, com baixo LTV e em sua maioria em grandes capitais. Possui sofisticados mecanismos de aceleração de amortização para manutenção de índices mínimos de cobertura e consequente qualidade da operação, além da subordinação com a empresa.
20A0982855	Almeida Júnior - Nações	36,19	Malls	- Cessão Fiduciária dos aluguéis do shopping e estacionamento, que devem perfazer ao menos 146% da PMT do CRI - AF do imóvel - Aval do principal acionista do grupo na pessoa física	É o maior grupo do setor de Malls do sul do país, com 71% de market share no Estado de Santa Catarina. Excelente ativo imobiliário, referência na região e grupo com boa governança. Os shoppings ficaram mais de 30 dias fechados após decreto do Estado, tendo voltado às atividades em Abril, embora de forma gradual e com diversas restrições de horários, distanciamento, entre outras. Em razão da queda do fluxo e forte impacto no NOI dos shoppings, os titulares do CRI aprovaram um waiver de incorporação dos juros da PMT ao fluxo de pagamentos. Reforçamos que trata-se de apenas uma adequação de fluxo de caixa da SPE com o fluxo do CRI, não trazendo, portanto, qualquer desconforto em relação a capacidade creditícia da companhia para pagar o CRI. Por fim, conforme explicado acima, a estrutura de garantias (LTV, Índice de cobertura, etc) deste papel traz muitas seguranças para o CRI.
19I0882278	PPP - Canopus	34,49	Residential Real Estate	- Garantia CPP: Fundo penhorado limitado a 6 PMTs; - Garantia CDHU: CF de fluxo do Governo do Estado de São Paulo para pagamentos de subsídios de moradia popular. Mais de 10x a PMT do CRI historicamente; - Fundo de Reserva de 1 PMT; - Fiança Construtora Canopus.	Fluxo financeiro com muita folga em relação à PMT do CRI. Mesmo em períodos de maior aperto fiscal, fluxo sempre foi crescente, dado o apelo e impacto social do tema de moradia popular. Empresa avalista muito capitalizada com sócios internacionais.
19J0713628	Even	33,60	Residential Real Estate	- AF de estoque com no mínimo 150% do saldo devedor - Seleção de imóveis pré-estabelecidos, maioria em regiões nobres de São Paulo - SP - Mesmos covenants que a empresa tiver em outras operações de dívidas	Conforme já explicado na seção especial, analisamos a precificação e a velocidade esperada de vendas e acreditamos que rapidamente o CRI será amortizado com as vendas de estoque dada a liquidez esperada dos mesmos. De toda forma, a Even se encontra em confortável posição de caixa, tendo encerrado o ano de 2019 com baixa alavancagem, inferior a 25%, já somando o financiamento à produção, que possui obrigações já naturalmente casadas com a evolução dos empreendimentos.
19I0737680	JCC Iguatemi Fortaleza	33,21	Malls	- Cessão Fiduciária de dividendos do shopping, que devem perfazer ao menos 165% da PMT do CRI Sênior - AF de fração ideal do shopping, com LTV Sênior de 44,71% - Aval Corporativo da Holding - Três tranches de subordinação, com a holding possuindo 10% da emissão	Ativo muito sólido e referência na região, grupo com forte posição financeira e robusta posição de caixa, aliados à ampla estrutura de garantias e mecanismos de controle, dão total conforto à equipe de gestão. Ao final de 2019 a controladora possuía caixa pra quase 3 anos de obrigações financeiras.
20C0936929	Ânima	31,43	Education	- AF do imóvel com LTV de 70% em excelente localização na cidade de Belo Horizonte - MG - Aval corporativo da Ânima e de relevante acionista da empresa na pessoa física	A empresa recentemente concluiu com sucesso um disputado follow-on, de forma que possui posição de caixa extremamente confortável, tanto que recentemente recebeu upgrade de seu rating para AA- br pela Fitch Ratings.
19L0906036	Helbor - Estoque III	29,62	Residential Real Estate	- AF de estoque com no mínimo 130% do saldo devedor - Seleção de imóveis pré-estabelecidos, maioria em regiões nobres de São Paulo - SP - Fundo de Reserva de R\$5 milhões - Cessão Fiduciária de uma carteira de recebíveis da incorporadora, que perfazem sempre ao menos 150% do fluxo previsto do CRI	Imóveis com alta liquidez. Empresa capitalizada pelo recente follow on e alongamento de seu passivo financeiro. Controlador altamente capitalizado.
19L0907825	Embraed	27,43	Residential Real Estate	- Certificadora contratada pra auditoria mensal da carteira cedida - AF de terreno nobre de Balneário Camboriú, que deixa a operação com LTV inicial inferior a 40% - Fundo de Juros - Covenant: DL / PL <= 100% - Aval dos sócios na pessoa física	Empresa referência no mercado de alto padrão na região sul do país, com perfil financeiro conservador. A operação permitiu alongamento de seu passivo e a empresa tem caixa confortável frente às suas obrigações de curto prazo. A carteira de recebíveis tem confortável folga em relação à PMT do CRI, sendo que em março a razão foi superior a 6 vezes, além de excelentes características em termos de inadimplência e distratos.
19C0240554	São Carlos	20,19	Properties	- AF do imóvel, LTV = 59% - Aval corporativo	Imóvel em região nobre da região da cidade de São Paulo, o qual acreditamos ter boa liquidez e com LTV confortável. Acionistas extremamente capitalizados.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Risco	Vol. (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
19E0322333	JHSF	15,38	Malls	- Cessão Fiduciária do NOI de 5 shoppings do portfólio da companhia, perfazendo ICSD mínimo de 125% da PMT do CRI - AF de fração ideal desses shoppings, equivalendo a um LTV de 61%	Empresa está capitalizada pelo recente follow-on, de forma que acreditamos que conseguirá o atual período do setor com mais tranquilidade. Os ativos da operação são todos eles de destaque e referência em suas respectivas regiões, de forma que acreditamos que retornarão rapidamente a bons patamares após a atual paralisação pela qual passa o setor em especial.
19L0838850	Magazine Luiza	15,01	Retail	- AF do imóvel; - Fração Ideal Alienada: (i) 100% do imóvel na data de emissão ou (ii) em caso de expansão (aluguel atualizado monetariamente/aluguel após expansão) > 80%; - Fração Ideal Livre (razão entre (i) Aluguel após expansão e (ii) Aluguel após expansão) < 20%; - Relatório de medição de obras; - Fundo de Reserva: R\$ 1,37 milhão.	Empresa listada em bolsa, com dados operacionais e financeiros robustos e estruturas sólidas. Adicionalmente, a companhia realizou follow on recentemente. A excelente posição de caixa, aliada à estrutura robusta da operação e a solidez da empresa trazem tranquilidade ao time de gestão.
19G0835181	BRZ	14,26	Residential Real Estate	- Rating A.br(sf) pela S&P, mas com margens superiores aos peers, limitado sobretudo pela menor escala e concentração em determinadas praças. - Covenants: i. (Empréstimos - Financiamento à Produção - Caixa E Equivalentes + Imóveis a Pagar) / PL <= 40% ii. (Clientes por Incorporação + Imóveis a Comercializar + Receitas a Apropriar) / (Empréstimos - Caixa E Equivalentes + Custos a Apropriar + Imóveis a Pagar) > 160% ou < 0	Incorporadora e construtora do segmento MCMV com ampla bancabilidade e perfil muito conservador. A dívida tem atualmente duration de 2 anos e conta com covenants conservadores e que estão confortavelmente cobertos e possui caixa que cobre tranquilamente suas obrigações de curto prazo. Empresa possui margens tipicamente acima da média do segmento. Além disso, os únicos passivos financeiros da empresa se constituem por esse CRI e financiamento à produção de seu banco parceiro, que é naturalmente alinhado ao fluxo de caixa dos projetos.
19H0235501	Rede D'Or	13,73	Healthcare	- Rating AAA.br(sf) pela Fitch Ratings - AF dos imóveis	Operação que tem como lastro quatro contratos atípicos com hospitais da Rede D'Or São Luiz, todos com excelentes localizações. Empresa com forte e confortável perfil financeiro, alta bancabilidade.
20B0850705	Creditas - Mezanino	13,31	Residential Real Estate	- Critério de elegibilidade da carteira - AF das unidades, com LTV médio inferior a 40% - Três tranches de subordinação - Fundo de reserva - Cobrigação da Creditas - Cobertura Mínima de recebíveis com mecanismo de aceleração de amortizações	Carteira apresenta excelente comportamento, com baixíssima inadimplência. Possui também a AF dos imóveis, com baixo LTV e em sua maioria em grandes capitais. Possui sofisticados mecanismos de aceleração de amortização para manutenção de índices mínimos de cobertura e consequente qualidade da operação, além da subordinação com a empresa.
13J0119975	Petrobras	9,72	Oil & Gas	- AF do imóvel	Empresa estatal e estratégica, com potencial exploratório muito relevante e com preços mais acessíveis. Possuía ao final de 2019 posição confortável de caixa e disponibilidades frente às suas obrigações de curto prazo, além de possuir alto acesso a mercado de capitais e bancos, nacionais e internacionais.
18J0698011	PPP - Canopus	8,06	Residential Real Estate	- Garantia CPP: Fundo penhorado limitado a 6 PMTs - Garantia CDHU: CF de fluxo do Governo do Estado de São Paulo para pagamentos de subsídios de moradia popular. Mais de 10x a PMT do CRI historicamente - Fundo de Reserva de 1 PMT - Fiança Construtora Canopus	Fluxo financeiro com muita folga em relação à PMT do CRI. Mesmo em períodos de maior aperto fiscal, fluxo sempre foi crescente, dado o apelo e impacto social do tema de moradia popular. Empresa avalista muito capitalizada com sócios internacionais.
18C0842525	WAM Gramado	7,96	Fractional	- Razão de sobregarantia de 130% (relação entre fluxo mensal recebido e prestação total da dívida mensal) - Covenant de PV do fluxo futuro sobre o PV do saldo remanescente de dívida, respeitando a razão de 1,3x - Gerenciadora de obras - Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e das vendas futuras do empreendimento - Alienação fiduciária das quotas da SPE do empreendimento - Garantia hipotecária - Fiança das pessoas jurídicas e físicas sócias do empreendimento - Fundo de Reserva de 3 PMTs	Empreendimento na modalidade de fractional em região de Gramado - RS. Forte estrutura de garantia e de mecanismos de monitoramento. A área de engenharia da XP Asset acompanha, inclusive com visitas periódicas ao local de construção, garantindo o melhor acompanhamento também do risco de construção. Parte relevante da atratividade da remuneração tão atrativa do papel se deve à estrutura de capital da operação, com aporte majoritário do CRI, de forma que a remuneração se aproxima da mesma do equity do empreendedor, embora seja sênior nos fluxos de pagamentos e na estrutura de garantias.
13L0034539	Cogna Educação	5,53	Education	- AF do imóvel; - Endosso do seguro patrimonial; - Fundo de Reserva de 5 PMTs; - Aval corporativo da Cognia; - Aval do cedente na pessoa física de seu controlador.	Grupo possui rating corporativo de AA+.br pela Fitch Ratings. Recentemente concluiu com grande sucesso um follow-on totalmente primário de R\$ 2,6 bilhões, de forma que possui aproximadamente R\$3,6 bilhões de caixa para R\$400 milhões de obrigações financeiras em 2020.
15F1090290	Natura	5,44	Healthcare	- Aval Corporativo da Natura	Imóvel da sede administrativa da companhia. Companhia possui posição de caixa de 190% em relação às obrigações financeiras de curto prazo.
18H0864201	Cogna Educação	5,39	Education	- AF do imóvel; - Endosso do seguro patrimonial; - Aval corporativo da Cognia.	Grupo possui rating corporativo de AA+.br pela Fitch Ratings. Recentemente concluiu com grande sucesso um follow-on totalmente primário de R\$ 2,6 bilhões, de forma que possui aproximadamente R\$3,6 bilhões de caixa para R\$400 milhões de obrigações financeiras em 2020.
19E0311712	JHSF	5,35	Malls	- Cessão Fiduciária do NOI de 5 shoppings do portfólio da companhia, perfazendo ICSD mínimo de 125% da PMT do CRI - AF de fração ideal desses shoppings, equivalendo a um LTV de 61%	Empresa está capitalizada pelo recente follow-on, de forma que acreditamos que conseguirá o atual período do setor com mais tranquilidade. Os ativos da operação são todos eles de destaque e referência em suas respectivas regiões, de forma que acreditamos que retornarão rapidamente a bons patamares após a atual paralisação pela qual passa o setor em especial.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Risco	Vol. (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
18C0842526	WAM Gramado	3,20	Fractional	- Razão de sobregarantia de 130% (relação entre fluxo mensal recebido e prestação total da dívida mensal) - Covenant de PV do fluxo futuro sobre o PV do saldo remanescente de dívida, respeitando a razão de 1,3x - Gerenciadora de obras - Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e das vendas futuras do empreendimento - Alienação fiduciária das quotas da SPE do empreendimento - Garantia hipotecária - Fiança das pessoas jurídicas e físicas sócias do empreendimento - Fundo de Reserva de 3 PMTs	Empreendimento na modalidade de fractional em região de Gramado - RS. Forte estrutura de garantia e de mecanismos de monitoramento. A área de engenharia da XP Asset acompanha, inclusive com visitas periódicas ao local de construção, garantindo melhor acompanhamento também do risco de construção. Parte relevante da atratividade da remuneração tão atrativa do papel se deve à estrutura de capital da operação, com aporte majoritário do CRI, de forma que a remuneração se aproxima da mesma do equity do empreendedor, embora seja sênior nos fluxos de pagamentos e na estrutura de garantias.
18C0842519	WAM Gramado	2,48	Fractional	- Razão de sobregarantia de 130% (relação entre fluxo mensal recebido e prestação total da dívida mensal) - Covenant de PV do fluxo futuro sobre o PV do saldo remanescente de dívida, respeitando a razão de 1,3x - Gerenciadora de obras - Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e das vendas futuras do empreendimento - Alienação fiduciária das quotas da SPE do empreendimento - Garantia hipotecária - Fiança das pessoas jurídicas e físicas sócias do empreendimento - Fundo de Reserva de 3 PMTs	Empreendimento na modalidade de fractional em região de Gramado - RS. Forte estrutura de garantia e de mecanismos de monitoramento. A área de engenharia da XP Asset acompanha, inclusive com visitas periódicas ao local de construção, garantindo melhor acompanhamento também do risco de construção. Parte relevante da atratividade da remuneração tão atrativa do papel se deve à estrutura de capital da operação, com aporte majoritário do CRI, de forma que a remuneração se aproxima da mesma do equity do empreendedor, embora seja sênior nos fluxos de pagamentos e na estrutura de garantias.
18C0842527	WAM Gramado	2,24	Fractional	- Razão de sobregarantia de 130% (relação entre fluxo mensal recebido e prestação total da dívida mensal) - Covenant de PV do fluxo futuro sobre o PV do saldo remanescente de dívida, respeitando a razão de 1,3x - Gerenciadora de obras - Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e das vendas futuras do empreendimento - Alienação fiduciária das quotas da SPE do empreendimento - Garantia hipotecária - Fiança das pessoas jurídicas e físicas sócias do empreendimento - Fundo de Reserva de 3 PMTs	Empreendimento na modalidade de fractional em região de Gramado - RS. Forte estrutura de garantia e de mecanismos de monitoramento. A área de engenharia da XP Asset acompanha, inclusive com visitas periódicas ao local de construção, garantindo melhor acompanhamento também do risco de construção. Parte relevante da atratividade da remuneração tão atrativa do papel se deve à estrutura de capital da operação, com aporte majoritário do CRI, de forma que a remuneração se aproxima da mesma do equity do empreendedor, embora seja sênior nos fluxos de pagamentos e na estrutura de garantias.
16I0965520	Aliansce Sonae	1,49	Malls	- Cessão Fiduciária de Recebíveis Shopping Bangu - Rio de Janeiro - RJ; - Fundo de Reserva; - AF do Imóvel; - Rating AAA.br(sf) pela Fitch Ratings.	Empresa realizou recentemente follow on e tem posição de caixa confortável para atravessar o atual período, com R\$ 1,1 bilhão de caixa para dívidas de curto prazo de R\$ 61 milhões. Adicionalmente, a Fitch Ratings afirmou no começo de junho o rating 'AAA(bra)' com perspectiva estável da companhia, mesmo com o cenário mais desafiador dos últimos meses.
17G0788003	Tecnisa	1,27	Residential Real Estate	- A operação conta com a alienação fiduciária parcial das quotas da Windsor Investimentos Imobiliários LTDA, sociedade detentora do empreendimento denominado Jardim das Perdizes. Estas devem corresponder, durante todo o prazo do CRI, a 180% do saldo devedor.	Empresa realizou recentemente follow on e tem posição de caixa para atravessar o atual período, além da operação ter duration remanescente muito reduzida. Garantia excelente e líquida, de projeto pronto de alto padrão em região nobre da cidade de São Paulo, cobrindo ao menos 180% do saldo da operação.
19G0269138	Direcional	1,21	Residential Real Estate	- Rating brAA+(sf) pela S&P Ratings	Empresa listada na B3, do segmento MCMV com excelente execução operacional. Ao final de 2019 possuía mais de R\$729 milhões de caixa e equivalentes para obrigações financeiras em 2020 de R\$ 192,8 milhões. Possui endividamento muito baixo de 7,90% em termos de Dívida Líquida sobre o Patrimônio Líquido.
12E0025287	BR Distribuidora	1,07	Oil & Gas	- Rating AAA.br pela Fitch Ratings	Máximo grau de rating nacional. Possuía ao final de 2019 entre caixa e recebíveis de curto prazo mais de 180% em relação às obrigações financeiras de curto prazo.
15I0011480	Iguatemi	0,79	Malls	- Rating AAA.br pela Fitch Ratings - AF Shopping Galleria (Campinas - SP), LTV próximo a 70% - Aval Corporativo Iguatemi - Fundo de Reserva de 3 PMTs	Grupo muito forte e consolidado. Ativo imobiliário premium em região nobre da cidade de Campinas. Grupo encerrou 2019 com posição de caixa de R\$1,02 bilhão contra obrigações financeiras de um ano à frente de R\$134,1 milhões.
18F0744615	Iguatemi	0,75	Malls	- Rating AAA.br pela Fitch Ratings	Grupo muito forte e consolidado, encerrou 2019 com posição de caixa de R\$1,02 bilhão contra obrigações financeiras de um ano à frente de R\$134,1 milhões.
18C0797834	WAM Gramado	0,38	Fractional	- Razão de sobregarantia de 130% (relação entre fluxo mensal recebido e prestação total da dívida mensal) - Covenant de PV do fluxo futuro sobre o PV do saldo remanescente de dívida, respeitando a razão de 1,3x - Gerenciadora de obras - Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e das vendas futuras do empreendimento - Alienação fiduciária das quotas da SPE do empreendimento - Garantia hipotecária - Fiança das pessoas jurídicas e físicas sócias do empreendimento - Fundo de Reserva de 3 PMTs	Empreendimento na modalidade de fractional em região de Gramado - RS. Forte estrutura de garantia e de mecanismos de monitoramento. A área de engenharia da XP Asset acompanha, inclusive com visitas periódicas ao local de construção, garantindo melhor acompanhamento também do risco de construção. Parte relevante da atratividade da remuneração tão atrativa do papel se deve à estrutura de capital da operação, com aporte majoritário do CRI, de forma que a remuneração se aproxima da mesma do equity do empreendedor, embora seja sênior nos fluxos de pagamentos e na estrutura de garantias.

ESTE MATERIAL É DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO E NÃO DEVE SER CONSIDERADO UMA OFERTA PARA COMPRA DE COTAS DO FUNDO. O PRESENTE MATERIAL FOI PREPARADO DE ACORDO COM INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS AO ATENDIMENTO DAS NORMAS E MELHORES PRÁTICAS EMANADAS PELA CVM E ANBIMA. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESSE MATERIAL ESTÃO EM CONSONÂNCIA COM O REGULAMENTO, PORÉM NÃO O SUBSTITUEM. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS CLÁUSULAS RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO, BEM COMO DAS DISPOSIÇÕES ACERCA DOS FATORES DE RISCO A QUE O FUNDO ESTÁ EXPOSTO. ANTES DE TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO DE RECURSOS NO FUNDO, OS INVESTIDORES DEVEM, CONSIDERANDO SUA PRÓPRIA SITUAÇÃO FINANCEIRA, SEUS OBJETIVOS DE INVESTIMENTO E O SEU PERFIL DE RISCO, AVALIAR, CUIDADOSAMENTE, TODAS AS INFORMAÇÕES DISPONÍVEIS NO PROSPECTO E NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS EXPRESSÕES QUE ESTÃO COM PRIMEIRA LETRA MAIÚSCULA SE ENCONTRAM DEFINIDAS NO REGULAMENTO E/OU PROSPECTO DO FUNDO. O MERCADO SECUNDÁRIO EXISTENTE NO BRASIL PARA NEGOCIAÇÃO DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO APRESENTA BAIXA LIQUIDEZ E NÃO HÁ NENHUMA GARANTIA DE QUE EXISTIRÁ NO FUTURO UM MERCADO PARA NEGOCIAÇÃO DAS COTAS QUE PERMITA AOS COTISTAS SUA ALIENAÇÃO, CASO ESTES DECIDAM PELO DESINVESTIMENTO. DESSA FORMA, OS COTISTAS PODEM TER DIFICULDADE EM REALIZAR A VENDA DAS SUAS COTAS NO MERCADO SECUNDÁRIO, OU OBTER PREÇOS REDUZIDOS NA VENDA DE SUAS COTAS. ADICIONALMENTE, OS FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO SÃO CONSTITUÍDOS SOB A FORMA DE CONDOMÍNIO FECHADO, NÃO ADMITINDO O RESGATE A QUALQUER TEMPO DE SUAS COTAS.

O INVESTIMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE MATERIAL APRESENTA RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE A INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA MANTENHA SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS, NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO E PARA O INVESTIDOR.

O FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE MATERIAL NÃO CONTA COM GARANTIA DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA, DO GESTOR, DO CUSTODIANTE, DE QUAISQUER OUTROS TERCEIROS, DE MECANISMOS DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDORE DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA VÓRTX DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. CNPJ/MF nº 22.610.500/0001-88. ENDEREÇO: AV. BRIGADEIRO FARIA LIMA, 2.277 – 2º ANDAR – CONJUNTO 202 – JARDIM PAULISTANO, SÃO PAULO - SP.
PARA INFORMAÇÕES OU DÚVIDAS SOBRE A GESTÃO DO FUNDO EM QUESTÃO ENVIE E-MAIL PARA: RI@XPASSET.COM.BR
OUVIDORIA VÓRTX DTVM: 0800-887-0456



Administração Fiduciária



Gestão de Recursos