



## Comentários do Gestor

O Fundo encerrou o mês de agosto de 2021 com 98,1% de seu patrimônio líquido alocado em CRI, distribuídos em 37 diferentes operações, num total investido de R\$691,9 milhões. Os demais recursos estavam investidos em instrumentos de caixa.

Durante o mês de agosto, o Fundo adquiriu um total de R\$13,5 milhões em CRI distribuídos em 7 diferentes operações, todas já existentes na carteira. Foram investidos adicionalmente (i) R\$4,3 milhões no CRI General Shopping com cupom de IPCA + 5,0% ao ano; (ii) R\$3,1 milhões no CRI Tecnisa 344S com cupom de IPCA + 6,85% ao ano; (iii) R\$2,6 milhões no CRI Socicam Chapecó com cupom de IPCA + 9,0% ao ano; (iv) R\$2,2 milhões no CRI Monvert com cupom de IPCA + 10,5% ao ano; (v) R\$503 mil no CRI Gafisa 27S com cupom de IPCA + 7,85% ao ano; (vi) R\$503 mil no CRI Gafisa 28S com cupom de IPCA + 7,85% ao ano e (vii) R\$299 mil no CRI OKA com cupom de IPCA + 9,3% ao ano.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de agosto de 2021 foi de R\$0,91 por cota, equivalente a uma rentabilidade líquida de IPCA + 4,9% ao ano com base no valor patrimonial da cota de R\$95,90 e IPCA de junho de 2021 de 0,53%. Nos últimos 12 meses, a distribuição de rendimentos acumulada do Fundo é de R\$12,83 por cota (equivalente a IPCA + 5,5% ao ano com base no valor da cota patrimonial). Essa rentabilidade equivalente foi calculada com base na variação acumulada do IPCA com defasagem de 2 meses, ou seja, no período entre julho de 2020 e junho de 2021. Essa defasagem é a mesma utilizada na remuneração da vasta maioria dos CRI (IPCA M-2).

Importante destacar que ao longo do mês de agosto de 2021 houve um aumento do PL do Fundo de R\$95,79 por cota (em julho/21) para R\$95,90 por cota. O PL do Fundo no final do semestre anterior (junho/21) era de R\$95,68. Esse incremento de PL advém principalmente de inflação acumulada capitalizada em alguns CRIs, que será distribuída no futuro conforme a geração de caixa de cada um desses ativos.

Em relação a qualidade creditícia da carteira do Fundo, todos os CRI encontram-se adimplentes e com base nos trabalhos de monitoramento e acompanhamento intensos e próximos de todos os ativos, na opinião da Gestão a carteira continua saudável.

O número de cotistas do Fundo aumentou para 39.862 (6,4% de crescimento em relação a julho de 2021) no final do mês de agosto, com liquidez média diária de R\$2,05 milhões.

## Objetivo

O Fundo tem como objetivo o investimento preponderante em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI), conforme critérios de elegibilidade definidos na política de investimento.

## Público Alvo

Investidores em geral.

## Taxa de Administração e Gestão

1,00% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, com valor mínimo mensal de R\$20.000 no 1º ano de funcionamento do Fundo, e de R\$ 25.000 mensal a partir do 2º ano do Fundo.

## Taxa de Escrituração

0,05% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, com valor mínimo mensal de R\$3.500 no 1º ano de funcionamento do Fundo, e de R\$ 5.000 mensal a partir do 2º ano do Fundo.

## Taxa de Performance

20% sobre o que exceder o IPCA + média do *yield* anual do IMAB5 no semestre civil anterior. Caso essa média seja menor que 4%aa., a mesma será acrescida de 1%aa; caso a mesma seja maior ou igual a 4%aa e menor que 5%aa, será utilizado 5%aa. A taxa é paga semestralmente nos meses de julho e janeiro.

## Distribuição de Rendimentos

**Divulgação de rendimentos:** 8º dia útil

**Data ex-rendimentos:** 9º dia útil

**Pagamento de rendimentos:** 13º dia útil

## Dados Adicionais

**Gestão:** Valora Gestão de Investimentos

**Administração:** BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

**Escriturador:** BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

**Auditor:** Pricewaterhousecoopers Auditores Independentes

## Informações Operacionais

**Data de início do Fundo:** 17/março/2020

**Prazo de duração:** Indeterminado

**Classificação ANBIMA:** FII de Títulos de Valores Mobiliários Gestão Ativa

**Classificação CVM:** FII

**Código de Negociação:** B3:VGIP11

**Código ISIN:** BRVGIPCTF002

**Código CVM:** 0320001



## Distribuição de Resultados

O Fundo distribuirá R\$0,91 por cota como rendimento referente ao mês de agosto de 2021. O pagamento ocorrerá no dia 20 de setembro de 2021. O Fundo encerrou o mês de agosto com uma reserva de caixa equivalente a R\$0,006 por cota para eventuais despesas, incluindo taxa de performance.

	jun/21	jul/21	ago/21	2021	últimos 12 meses
<b>Receitas (Entradas de Caixa)</b>	<b>6.146.630,41</b>	<b>8.668.788,95</b>	<b>6.905.222,47</b>	<b>43.154.696,59</b>	<b>52.397.888,66</b>
CRI - Juros	4.459.312,50	4.858.485,99	4.254.947,30	25.431.812,97	30.110.383,43
CRI - Correção Monetária	997.262,62	3.590.411,05	2.455.553,06	15.949.318,57	19.798.832,26
CRI - Negociação	483.153,68	(4.786,24)	30.610,25	718.685,91	1.429.817,34
Outros Ativos	206.901,61	224.678,15	164.111,86	1.054.879,15	1.058.855,64
<b>Despesas (Saídas de Caixa)</b>	<b>(1.559.953,18)</b>	<b>(1.120.897,70)</b>	<b>(695.271,72)</b>	<b>(5.485.797,35)</b>	<b>(6.217.126,58)</b>
<b>Resultado</b>	<b>4.586.677,23</b>	<b>7.547.891,25</b>	<b>6.209.950,75</b>	<b>37.668.899,24</b>	<b>46.180.762,08</b>
<b>Distribuição Total</b>	<b>5.108.974,60</b>	<b>6.453.441,60</b>	<b>6.689.659,34</b>	<b>38.184.793,18</b>	<b>45.883.829,18</b>
<b>Distribuição/Cota</b>	<b>R\$ 0,95</b>	<b>R\$ 1,20</b>	<b>R\$ 0,91</b>	<b>R\$ 8,19</b>	<b>R\$ 12,83</b>
Dias Úteis no Período	21	22	22	167	251
<b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Patrimonial</b>					
Dividend Yield (IPCA + a.a.)	IPCA + 8,5%	IPCA + 4,9%	IPCA + 4,9%	IPCA + 4,0%	IPCA + 5,5%
Dividend Yield (Benchmark+ a.a.)	Benchmark + 7,0%	Benchmark + 2,3%	Benchmark + 2,3%	Benchmark + 2,3%	Benchmark + 3,4%
Cota Patrimonial	95,68	95,79	95,90	95,90	95,90
<b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Base R\$ 100,00<sup>1</sup></b>					
Taxa equivalente acima do IPCA <sup>5</sup>	IPCA + 7,9%	IPCA + 4,3%	IPCA + 4,4%	IPCA + 3,4%	IPCA + 4,9%
Taxa equivalente acima do Benchmark <sup>6</sup>	Benchmark + 6,5%	Benchmark + 1,7%	Benchmark + 1,9%	Benchmark + 1,7%	Benchmark + 2,7%
<b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Base R\$ 99,15<sup>2</sup></b>					
Taxa equivalente acima do IPCA <sup>5</sup>	IPCA + 8,0%	IPCA + 4,4%	IPCA + 4,5%	IPCA + 3,5%	IPCA + 5,0%
Taxa equivalente acima do Benchmark <sup>6</sup>	Benchmark + 6,6%	Benchmark + 1,8%	Benchmark + 1,9%	Benchmark + 1,8%	Benchmark + 2,8%
<b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Base R\$ 97,49<sup>3</sup></b>					
Taxa equivalente acima do IPCA <sup>5</sup>	IPCA + 8,2%	IPCA + 4,6%	IPCA + 4,7%	IPCA + 3,7%	IPCA + 5,2%
Taxa equivalente acima do Benchmark <sup>6</sup>	Benchmark + 6,8%	Benchmark + 2,1%	Benchmark + 2,1%	Benchmark + 2,0%	Benchmark + 3,1%
<b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Base R\$ 98,96<sup>4</sup></b>					
Taxa equivalente acima do IPCA <sup>5</sup>	IPCA + 8,1%	IPCA + 4,4%	IPCA + 4,5%	IPCA + 3,5%	IPCA + 5,0%
Taxa equivalente acima do Benchmark <sup>6</sup>	Benchmark + 6,6%	Benchmark + 1,9%	Benchmark + 2,0%	Benchmark + 1,8%	Benchmark + 2,9%

(1) Valor da Cota da 1ª Emissão

(2) Valor da Cota da 2ª Emissão

(3) Valor da Cota da 3ª Emissão

(4) Valor da Cota da 4ª e 5ª Emissão

(5) Utilizado como referência a variação do IPCA com dois meses de defasagem, ou seja, para jul/2021 utiliza-se a variação do IPCA de mai/2021

(6) Benchmark utilizado como base de cálculo para a Taxa de Performance (atualmente IPCA + 2,5% ao ano – yield médio do IMAB5 do 1º semestre de 2021 acrescido de 1% ao ano)



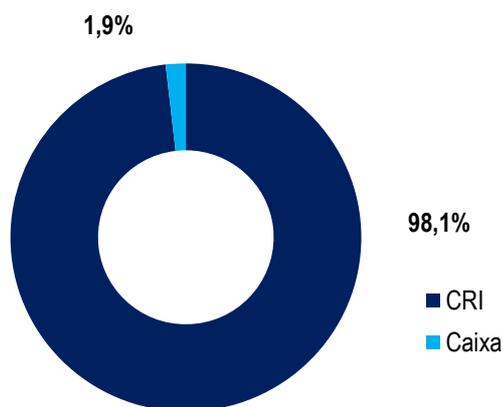
**Carteira de Ativos**

Ativo	Emissor	Código Ativo	Segmento	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Cupom	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
CRI Tecnisa 397S	True Sec	21G0568394	Residencial	A S&P	55.012.517,84	7,80%	IPCA +	7,00%	29/06/2028	4,7	mensal
CRI Raposo Shopping	True Sec	21A0859622	Shopping	na	44.839.250,24	6,36%	IPCA +	6,20%	24/01/2033	6,3	mensal
CRI Tecnisa 344S	True Sec	20L0675397	Residencial	A S&P	43.379.291,50	6,15%	IPCA +	6,85%	31/12/2025	3,3	mensal
CRI Fashion Mall 339S	RB Sec	21E0611276	Shopping	na	33.024.796,96	4,68%	IPCA +	7,75%	29/05/2031	5,0	mensal
CRI Fashion Mall 340S	RB Sec	21E0611378	Shopping	na	33.024.796,96	4,68%	IPCA +	7,75%	29/05/2031	5,0	mensal
CRI Villa XP	Isec Sec	21D0456641	Escritório	AA Fitch	30.886.568,13	4,38%	IPCA +	5,00%	15/04/2036	10,4	mensal
CRI Altino Arantes	Provincia	21D0808611	Residencial	na	30.022.819,11	4,26%	IPCA +	8,00%	19/04/2026	3,9	mensal
CRI General Shopping	True Sec	20G0800227	Shopping	AA S&P	29.705.265,91	4,21%	IPCA +	5,00%	19/07/2032	6,1	mensal
CRI Gafisa 27S	Provincia	20L0710506	Residencial	na	29.528.249,91	4,19%	IPCA +	7,85%	27/11/2025	3,6	mensal
CRI Gafisa 28S	Provincia	20L0710832	Residencial	na	29.516.303,74	4,18%	IPCA +	7,85%	27/11/2025	3,6	mensal
CRI Manhattan 196S	Habitasec	20L0870667	Residencial	na	28.616.349,77	4,06%	IPCA +	12,00%	17/12/2024	2,0	mensal
CRI HM Engenharia 365S	RB Sec	21F1076950	Residencial	na	26.009.971,10	3,69%	CDI +	4,75%	27/06/2025	2,4	mensal
CRI HM Engenharia 366S	RB Sec	21F1076974	Residencial	na	26.009.971,10	3,69%	CDI +	4,75%	27/06/2025	2,4	mensal
CRI Helbor 113S	Isec Sec	20I0777292	Residencial	na	25.698.742,52	3,64%	IPCA +	5,50%	06/09/2035	6,1	mensal
CRI São Gonçalo	Isec Sec	19L0928585	Shopping	A- Fitch	19.504.180,45	2,77%	IPCA +	5,06%	15/12/2034	6,2	mensal
CRI OKA	Provincia	21F0950767	Residencial	na	16.615.864,91	2,36%	IPCA +	9,30%	08/04/2025	3,1	mensal
CRI Francisco Leitão 14S	Provincia	20H0164142	Residencial	na	16.061.986,23	2,28%	IPCA +	8,50%	28/08/2025	3,4	mensal
CRI Francisco Leitão 15S	Provincia	20H0164148	Residencial	na	16.061.986,23	2,28%	IPCA +	8,50%	28/08/2025	3,4	mensal
CRI Tecnisa 175S	Isec Sec	21B0544455	Residencial	A S&P	15.675.812,91	2,22%	IPCA +	5,94%	15/02/2026	3,1	mensal
CRI AR Terrenos	Provincia	20I0747905	Residencial	na	14.948.706,01	2,12%	IPCA +	9,00%	29/09/2026	4,1	mensal
CRI AMF Saúde	Provincia	20J0459371	Residencial	na	14.304.556,35	2,03%	IPCA +	8,00%	30/10/2025	3,6	mensal
CRI JSL Ribeira 261S	RB Sec	20A0977906	BTS	AA- Fitch	12.271.557,65	1,74%	IPCA +	6,00%	25/01/2035	5,9	mensal
CRI JSL Ribeira 268S	RB Sec	20A0978038	BTS	AA- Fitch	12.271.557,65	1,74%	IPCA +	6,00%	25/01/2035	5,9	mensal
CRI Socicam Chapecó	Reit	21C0640785	BTS	na	10.698.760,13	1,52%	IPCA +	9,00%	17/03/2036	6,1	mensal
CRI GPA 79S	Provincia	20E0031084	BTS	AA Fitch	9.954.276,52	1,41%	IPCA +	5,75%	10/05/2035	6,0	mensal
CRI SER Educacional 284S	True Sec	19L0932719	BTS	na	9.553.604,62	1,35%	IGPM +	7,00%	11/03/2031	4,0	mensal
CRI Tenente Negrão	Provincia	20I0696446	Residencial	na	9.307.559,16	1,32%	IPCA +	10,00%	29/09/2025	3,4	mensal
CRI Iperoig	Provincia	21F0950399	Residencial	na	9.066.875,91	1,29%	CDI +	4,75%	03/08/2026	3,9	mensal
CRI PG Rodrigues Alves	Provincia	20E0945619	Residencial	na	7.005.834,56	0,99%	IPCA +	10,00%	29/05/2025	3,1	mensal
CRI AL Cambuí	Provincia	20J0763944	Residencial	na	6.256.916,61	0,89%	IPCA +	8,50%	30/10/2025	3,5	mensal
CRI MLG Brooklin	Provincia	21F0950239	Residencial	na	6.044.583,94	0,86%	CDI +	4,75%	03/08/2026	3,9	mensal
CRI Eusébio Matoso	Provincia	20H0049939	Residencial	na	5.861.784,34	0,83%	IPCA +	8,50%	26/08/2025	3,4	mensal
CRI Carinás	Provincia	20H0164476	Residencial	na	5.414.313,07	0,77%	IPCA +	9,00%	28/08/2025	3,4	mensal
CRI GPA 83S	Bari Sec	20G0703083	BTS	AA Fitch	5.319.056,93	0,75%	IPCA +	5,00%	28/08/2025	6,3	mensal
CRI Monvert	Provincia	21D0779661	Residencial	na	3.256.549,28	0,46%	IPCA +	10,50%	04/07/2024	2,5	mensal
CRI Altos de Trancoso	Provincia	20J0566786	Residencial	na	1.000.430,60	0,14%	CDI +	6,00%	30/12/2025	3,3	mensal
CRI Canoas	Provincia	21B0028178	Residencial	na	193.160,87	0,03%	IPCA +	10,00%	26/02/2026	3,6	mensal
<b>Total de CRIs</b>					<b>691.924.809,70</b>	<b>98,15%</b>					
Caixa Bruto					21.019.642,29						
Rendimentos à Distribuir + Provisões					(7.944.647,88)						
Caixa Líquido					13.074.994,41	1,85%					
<b>Patrimônio Líquido</b>					<b>704.999.804,11</b>	<b>100,00%</b>			<i>Duration médio da carteira</i>	<b>4,5</b>	



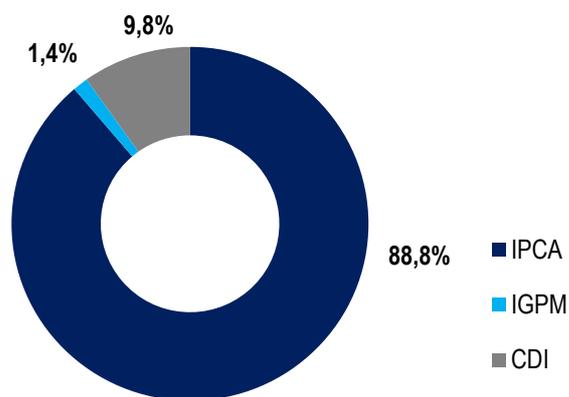
**Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)**

O foco da Gestão é trabalhar com a maior alocação possível em CRI. A minimização da posição de caixa aumenta a eficiência do Fundo, com o objetivo de entregar rendimentos superiores aos cotistas. Ao mesmo tempo, mantemos posições em CRI com boa liquidez, o que nos permite aproveitar eventuais oportunidades de mercado.



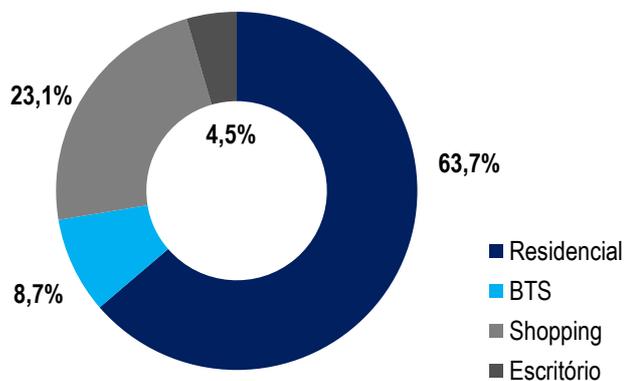
**Alocação por indexador (% PL da Carteira de CRI)**

O objetivo do Fundo é entregar rentabilidade tendo como referência títulos do Governo indexados a índices de preço, principalmente IPCA. Dessa forma, a Gestão busca concentrar os ativos do Fundo em CRIs que sejam indexados a índices de inflação. De qualquer forma, a Gestão sempre está aberta a oportunidades de investimento que possuam outro indexador



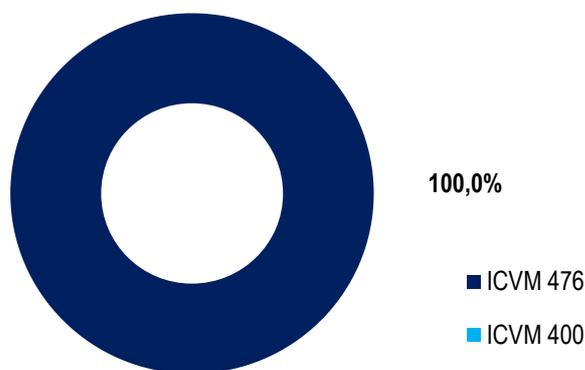
**Alocação por segmento (% PL da Carteira de CRI)**

O Fundo atualmente possui exposição a diversos segmentos do mercado imobiliário, embora tenha uma concentração maior no segmento residencial. A Gestão entende que os fatores micro (localização, produto, inserção de mercado etc.) são os de maior influência para o mercado imobiliário, embora sempre tendo como pano de fundo fatores macroeconômicos.



**Alocação por tipo de emissão (% PL da Carteira de CRI)**

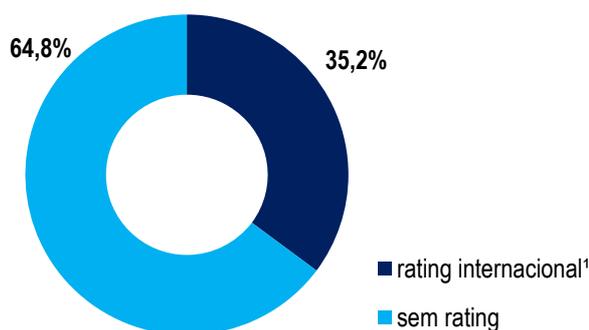
A Gestão tem como foco de investimento operações exclusivas, em sua maioria estruturadas pela Gestora, o que permite uma participação ativa em todo o processo, desde a estruturação e precificação, até o acompanhamento dos CRI. Essas operações são distribuídas via esforços restritos (ICVM 476) e possuem maior retorno ajustado pelo risco, em benefício aos cotistas.





**Alocação por rating agência internacional (% PL da Carteira)**

São considerados ativos com “rating internacional” aqueles cuja emissão e/ou devedor/locatário possuem classificação de risco local superior a A- emitido pelas agências Standard and Poors, Fitch ou Moody’s. O Fundo conta atualmente com 35,2% da carteira de CRI com essas características.

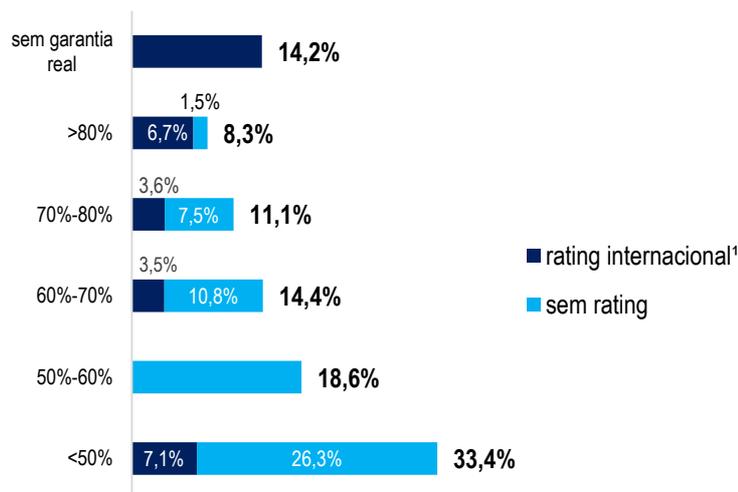


(1) Rating da emissão e/ou do devedor/locatário

**Alocação por LTV vs. rating internacional (% PL da Carteira)**

O índice LTV (*loan-to-value*) compreende o saldo devedor do CRI em relação ao valor do imóvel em garantia. Todas as operações do Fundo que não possuem imóveis em garantia ou tem LTV maior que 75%, possuem rating no mínimo A- emitido por agência internacional.

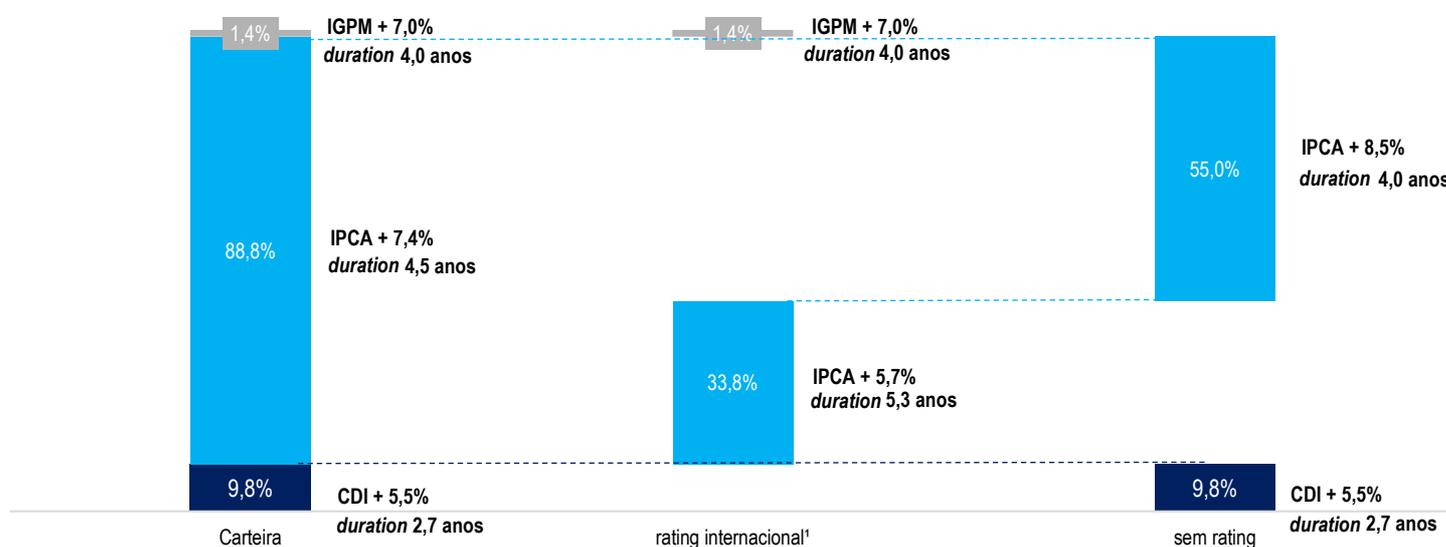
Faixa de LTV



(1) Rating da emissão e/ou do devedor/locatário

**Taxa de juros de aquisição e duration – média ponderada por indexador vs. rating internacional (% PL da Carteira de CRI)**

O gráfico abaixo apresenta a taxa de juros total dos CRI no momento de aquisição, o que inclui além do cupom da operação, eventuais (i) ágio ou deságio na aquisição, (ii) prêmios adicionais e/ou (iii) prêmios mensais para garantia de remuneração mínima, sendo ponderada pelo saldo dos CRI na data de fechamento. A taxa de juros não inclui eventuais multas, juros de mora ou quaisquer outras remunerações adicionais provenientes de alterações nas condições inicialmente pactuadas nos CRI.



(1) Rating da emissão e/ou do devedor/locatário



## Rendimentos Mensais e Retorno Total do Fundo

O Rendimento Mensal do Fundo é calculado considerando a distribuição de dividendos (1) com base no valor de emissão das cotas (2), equivalente ao conceito de *dividend yield* mensal. O Retorno Total do Fundo considera tanto os dividendos (1) recebidos pelos investidores quanto o ganho de valorização de mercado da cota (3), com base no valor de emissão das cotas (2).

Período	Dividendo (R\$)	Valor de mercado da cota no fechamento (R\$)	RM Líquida	RM Gross-Up (4)	RM Gross-up IPCA+ (4)	RT Líquido	RT Gross-up (5)	RT Gross-up IPCA+ (5)
<b>1a. Emissão de Cotas: R\$100,00</b>								
ago/21	0,91	100,78	0,91%	1,07%	6,35%	20,06%	23,77%	9,61%
jul/21	1,20	102,70	1,20%	1,41%	6,83%	21,18%	24,69%	11,28%
jun/21	0,95	100,03	0,95%	1,12%	10,11%	16,72%	19,90%	9,42%
mai/21	1,04	106,20	1,04%	1,22%	3,56%	22,70%	25,73%	14,87%
abr/21	0,93	108,70	0,93%	1,09%	2,98%	24,39%	27,21%	18,21%
mar/21	0,85	109,77	0,85%	1,00%	8,52%	24,55%	27,16%	20,77%
<b>2a. Emissão de Cotas: R\$99,15</b>								
ago/21	0,91	100,78	0,92%	1,08%	6,46%	16,43%	19,24%	9,16%
jul/21	1,20	102,70	1,21%	1,42%	6,97%	17,42%	20,03%	11,36%
jun/21	0,95	100,03	0,96%	1,13%	10,24%	13,20%	15,51%	8,80%
mai/21	1,04	106,20	1,05%	1,23%	3,69%	18,69%	20,84%	16,48%
abr/21	0,93	108,70	0,94%	1,10%	3,10%	20,15%	22,08%	21,65%
mar/21	0,85	109,77	0,86%	1,01%	8,62%	20,18%	21,90%	26,13%
<b>3a. Emissão de Cotas: R\$97,49</b>								
ago/21	0,91	100,78	0,93%	1,10%	6,68%	13,30%	15,09%	14,05%
jul/21	1,20	102,70	1,23%	1,45%	7,27%	14,57%	16,19%	19,42%
jun/21	0,95	100,03	0,97%	1,15%	10,49%	10,16%	11,50%	15,19%
mai/21	1,04	106,20	1,07%	1,26%	3,95%	16,70%	17,88%	37,36%
abr/21	0,93	108,70	0,95%	1,12%	3,34%	19,13%	20,12%	76,16%
mar/21	0,85	109,77	0,87%	1,03%	8,82%	20,50%	21,31%	121,78%
<b>4a. Emissão de Cotas: R\$ 98,96</b>								
ago/21	0,91	100,78	0,92%	1,08%	6,48%	6,18%	6,95%	16,37%
jul/21	1,20	102,70	1,21%	1,43%	7,01%	7,23%	7,83%	31,83%
jun/21	0,95	100,03	0,96%	1,13%	10,27%	3,22%	3,59%	24,01%
mai/21	1,04	106,20	1,05%	1,24%	18,61%	9,25%	9,46%	609,70%
<b>5a. Emissão de Cotas: R\$ 98,96</b>								
ago/21	0,91	100,78	0,92%	1,08%	18,61%	3,16%	3,35%	43,24%

(1) O investidor pessoa física recebe rendimentos isentos do Imposto de Renda, caso sejam observadas as seguintes condições, cumulativamente: (i) o cotista pessoa física não seja titular de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das cotas do Fundo; (ii) as respectivas cotas não possuam direitos a rendimentos superiores a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (iii) o Fundo receba investimento de, no mínimo, 50 (cinquenta) cotistas; e (iv) as cotas sejam negociadas exclusivamente em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado.

(2) Valor da cota na 1a. emissão de cotas (R\$100,00), da 2a. emissão de cotas (R\$99,15), 3a. emissão de cotas (R\$97,49) e da 4a e 5a. emissão de cotas (R\$98,96).

(3) O eventual ganho de capital proveniente da negociação das cotas é tributado pelo Imposto de Renda pela alíquota de 20%.

(4) Rendimento Mensal do Fundo considerando isenção da alíquota de IR de 15%.

(5) Retorno Total do Fundo considerando a isenção de alíquota de IR de 15% apenas no recebimento de dividendos mensais.



Detalhamento dos Ativos



**CRI AL Cambuí**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 8,5%
<b>Vencimento</b>	30/10/2025
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Setin, incorporadora paulista, com foco na incorporação de projetos residenciais, escritórios e hotéis na região metropolitana e interior paulista, com 40 anos de história. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no bairro do Cambuí, na cidade de Campinas, com relação atual de garantia de 220%.



**CRI Altino Arantes**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 8,0%
<b>Vencimento</b>	29/04/2026
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Tarjab, incorporadora e construtora paulistana com mais de 37 anos de atuação e foco em empreendimentos residenciais. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado na Vila Clementino na cidade de São Paulo, cessão fiduciária dos recebíveis e fiança dos sócios, com relação atual de garantia de 149%.



**CRI Altos de Trancoso**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	CDI + 6,00% (1)
<b>Vencimento</b>	30/12/2025
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a RFM, incorporadora com mais de 38 anos de atuação e foco em imóveis de médio-alto e alto padrão. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terrenos localizados em Trancoso, estado da Bahia, com relação atual de garantia de 564%.  
(1) O CRI conta com remuneração de CDI + 6,0% ao ano, com mínimo de 10,0% ao ano.



**CRI AMF Saúde**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 8,0%
<b>Vencimento</b>	30/10/2025
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a You, inc, incorporadora paulistana com mais de 10 anos de atuação e foco no segmento de imóveis residenciais compactos. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no bairro da Saúde, cidade de São Paulo, com relação atual de garantia de 177%.



**CRI AR Terrenos**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 9,0%
<b>Vencimento</b>	29/09/2026
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Alfa Realty, incorporadora paulistana com mais de 17 anos de atuação e foco em empreendimentos residenciais diferenciados. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de quatro terrenos localizado nos bairros do Alto da Lapa, Bom Retiro, Mooca e Vila Madalena, todos na cidade de São Paulo, com relação atual de garantia de 147%.



**CRI Canoas**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 10,0%
<b>Vencimento</b>	26/02/2026
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Praias Incorporadora e Construtora, com mais de 59 anos de mercado e 73 empreendimentos entregues. A Praias Construtora entrou no mercado hoteleiro em 1999 com seu primeiro lançamento: o Ibis Congonhas. A operação possui com garantia alienação fiduciária do imóvel, alienação fiduciária de cotas da SPE, com relação de garantia de 134%



Detalhamento dos Ativos



**CRI Carinás**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 9,0%
<b>Vencimento</b>	28/08/2025
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Tarjab, incorporadora e construtora paulistana com mais de 37 anos de atuação e foco em empreendimentos residenciais. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no bairro de Moema, cidade de São Paulo, com relação atual de garantia de 151%.



**CRI Eusébio Matoso**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 8,5%
<b>Vencimento</b>	28/08/2025
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a You, inc, incorporadora paulistana com mais de 10 anos de atuação e foco no segmento de imóveis residenciais compactos. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no bairro de Pinheiros, na cidade de São Paulo, com relação atual de garantia de 175%.



**CRI Fashion Mall 339S**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 7,75%
<b>Vencimento</b>	29/05/2031
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Gafisa S.A. (B3:GFSA3), incorporadora de capital aberto com foco em empreendimentos comerciais e residenciais de médio e alto padrão. A operação possui como garantia a alienação fiduciária do imóvel, cessão fiduciária dos recebíveis de vendas de unidades, com relação atual de garantia de 219%.



**CRI Fashion Mall 340S**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 7,75%
<b>Vencimento</b>	29/05/2031
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Gafisa S.A. (B3:GFSA3), incorporadora de capital aberto com foco em empreendimentos comerciais e residenciais de médio e alto padrão. A operação possui como garantia a alienação fiduciária do imóvel, cessão fiduciária dos recebíveis de vendas de unidades, com relação atual de garantia de 219%.



**CRI Francisco Leão 14S**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 8,5%
<b>Vencimento</b>	28/08/2025
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Setin, incorporadora paulista, com foco na incorporação de projetos residenciais, escritórios e hotéis na região metropolitana e interior paulista, com 40 anos de história. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no bairro de Pinheiros, na cidade de São Paulo, com relação atual de garantia de 213%.



**CRI Francisco Leão 15S**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 8,5%
<b>Vencimento</b>	28/08/2025
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Setin, incorporadora paulista, com foco na incorporação de projetos residenciais, escritórios e hotéis na região metropolitana e interior paulista, com 40 anos de história. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no bairro de Pinheiros, na cidade de São Paulo, com relação atual de garantia de 213%.



Detalhamento dos Ativos



**CRI Gafisa 27S**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 7,85%
<b>Vencimento</b>	27/11/2025
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Gafisa S.A. (B3:GFSA3), incorporadora de capital aberto com foco em empreendimentos residenciais. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de três terrenos localizados nos bairros de Vila Madalena, Jabaquara e Consolação, com relação de garantia de 193%.



**CRI Gafisa 28S**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 7,85%
<b>Vencimento</b>	27/11/2025
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Gafisa S.A. (B3:GFSA3), incorporadora de capital aberto com foco em empreendimentos residenciais. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de três terrenos localizados nos bairros de Vila Madalena, Jabaquara e Consolação, com relação de garantia de 193%.



**CRI General Shopping**

<b>Rating</b>	AA S&P
<b>Cupom</b>	IPCA + 5,0%
<b>Vencimento</b>	19/07/2032
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação de financiamento para aquisição de um portfólio de shoppings feito pelo General Shopping e Outlets do Brasil FII (B3:GSF111). Portfólio composto pelos ativos (i) Shopping Bonsucesso, (ii) Shopping Unimart, (iii) Parque Shopping Barueri, (iv) Parque Shopping Sulacap, (v) Outlet Premium Rio de Janeiro, (vi) Outlet Premium Salvador, (vii) Outlet Premium São Paulo e (viii) Outlet Premium Brasília. A operação possui como garantia a alienação fiduciária das frações ideais dos imóveis com índice de garantia de 203%.



**CRI GPA 79S**

<b>Rating</b>	AA Fitch
<b>Cupom</b>	IPCA + 5,75%
<b>Vencimento</b>	10/05/2035
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação lastreada em contratos atípicos de locação com prazo de 15 anos junto a empresas do Grupo GPA (B3: PCAR3), um dos principais grupos de varejo alimentício do país. A operação possui como garantia adicional alienação fiduciária dos 5 imóveis locados e relação atual de garantia de 140%.



**CRI GPA 83S**

<b>Rating</b>	AA Fitch
<b>Cupom</b>	IPCA + 5,0%
<b>Vencimento</b>	10/07/2035
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação lastreada em contratos atípicos de locação com prazo de 15 anos junto a empresas do Grupo GPA (B3: PCAR3), um dos principais grupos de varejo alimentício do país. A operação possui como garantia adicional alienação fiduciária dos 9 imóveis locados e relação atual de garantia de 142%.



**CRI Helbor 113S**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 5,50%
<b>Vencimento</b>	06/09/2035
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Helbor S.A. (B3: HBOR3), incorporadora de capital aberto, fundada em 1977 com foco em empreendimentos residenciais e comerciais está presente em 10 estados brasileiros e no Distrito Federal. Operação possui como garantias a alienação fiduciárias de 3 empreendimentos avaliados em R\$ 228 milhões, cessão fiduciária de contratos de locação e relação atual de garantia de 167%.



Detalhamento dos Ativos



**CRI HM Engenharia 365S**

<b>Rating</b>	na	Operação com a HM Engenharia e Construções S.A., incorporadora e construtora especializada em empreendimentos destinados ao programa Minha Casa Minha Vida, atuando principalmente no interior do Estado de São Paulo. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de cotas de SPEs detidas pela incorporadora, com relação atual de garantia de 127%
<b>Cupom</b>	CDI + 4,75%	
<b>Vencimento</b>	27/06/2025	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



**CRI HM Engenharia 366S**

<b>Rating</b>	na	Operação com a HM Engenharia e Construções S.A., incorporadora e construtora especializada em empreendimentos destinados ao programa Minha Casa Minha Vida, atuando principalmente no interior do Estado de São Paulo. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de cotas de SPEs detidas pela incorporadora, com relação atual de garantia de 127%
<b>Cupom</b>	CDI + 4,75%	
<b>Vencimento</b>	27/06/2025	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



**CRI Iperoig**

<b>Rating</b>	na	Operação com a One Innovation, incorporadora paulista com mais de 60 anos de mercado com mais de 65 mil unidades entregues. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no bairro de Perdizes, cidade de São Paulo, com relação atual de garantia de 145%
<b>Cupom</b>	CDI + 4,75%	
<b>Vencimento</b>	03/08/2026	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



**CRI JSL Ribeira 261S**

<b>Rating</b>	AA- Fitch	Operação lastreada em contratos atípicos de locação de 15 anos com empresas do Grupo JSL S.A. (B3: JSLG3), uma das principais empresas de logística do país. A operação possui como garantia adicional a alienação fiduciária dos imóveis locados e fiança da holding controladora da JSL, além de seus sócios pessoas físicas e relação atual de garantia de 151%.
<b>Cupom</b>	IPCA + 6,0%	
<b>Vencimento</b>	25/01/2035	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



**CRI JSL Ribeira 268S**

<b>Rating</b>	AA- Fitch	Operação lastreada em contratos atípicos de locação de 15 anos com empresas do Grupo JSL S.A. (B3: JSLG3), uma das principais empresas de logística do país. A operação possui como garantia adicional a alienação fiduciária dos imóveis locados e fiança da holding controladora da JSL, além de seus sócios pessoas físicas e relação atual de garantia de 151%.
<b>Cupom</b>	IPCA + 6,0%	
<b>Vencimento</b>	25/01/2035	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



**CRI Manhattan 196S**

<b>Rating</b>	na	Operação com a Construtora Manhattan, uma das maiores incorporadoras de Fortaleza-CE, com mais de 15 anos de atuação. A operação possui como garantia real (i) alienação fiduciária de imóveis prontos residenciais e (ii) cessão fiduciária de recebíveis de direito de uso de dois projetos residenciais; todos localizados na Região Metropolitana de Fortaleza, com relação atual de garantia de 250%.
<b>Cupom</b>	IPCA + 12,0%	
<b>Vencimento</b>	17/12/2024	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



Detalhamento dos Ativos



**CRI MLG Brooklin**

<b>Rating</b>	na	Operação com a One Innovation, incorporadora paulista com mais de 60 anos de mercado com mais de 65 mil unidades entregues. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no bairro do Brooklin, cidade de São Paulo, com relação atual de garantia de 145%
<b>Cupom</b>	CDI + 4,75%	
<b>Vencimento</b>	03/08/2026	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



**CRI Monvert**

<b>Rating</b>	na	Operação com a OR, incorporadora com atuação nacional. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no no Horto Florestal, em Salvador-BA e alienação fiduciária de cotas com relação de garantia de 542%.
<b>Cupom</b>	IPCA + 10,5%	
<b>Vencimento</b>	04/07/2024	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



**CRI OKA**

<b>Rating</b>	na	Operação em conjunto entre a NLS Incorporadora e a CNL Empreendimentos Imobiliários. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no bairro de Alphaville, cidade de São Paulo e alienação fiduciária de cotas com relação atual de garantia de 175%
<b>Cupom</b>	IPCA + 9,30%	
<b>Vencimento</b>	08/04/2025	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



**CRI PG Rodrigues Alves**

<b>Rating</b>	na	Operação com a Paes e Gregori, incorporadora paulistana com mais de 23 anos de atuação e foco em empreendimentos residenciais de alto padrão. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no bairro Vila Mariana, cidade de São Paulo, com relação atual de garantia de 177%.
<b>Cupom</b>	IPCA + 10,0%	
<b>Vencimento</b>	29/05/2025	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



**CRI Raposo Shopping**

<b>Rating</b>	na	Operação de refinanciamento de aquisição de participação no Shopping Raposo. Fundado em 1996, o shopping conta com 27,7 mil m² de ABL. A emissão possui como garantias (i) alienação fiduciária do shopping; (ii) cessão fiduciária de recebíveis de locação do mesmo shopping, com relação atual de garantia de 357%.
<b>Cupom</b>	IPCA + 6,2%	
<b>Vencimento</b>	24/01/2033	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



**CRI São Gonçalo**

<b>Rating</b>	A- Fitch	Operação lastreada em recebíveis de contratos de locação do São Gonçalo Shopping localizado na cidade de São Gonçalo-RJ. A emissão possui como garantias adicionais (i) alienação fiduciária do shopping; (ii) cessão fiduciária de novos recebíveis de locação do mesmo shopping, (iii) coobrigação da GSR Shopping, cedente dos contratos de locação e (iv) fiança da holding controladora, com relação atual de garantia de 282%.
<b>Cupom</b>	IPCA + 5,06%	
<b>Vencimento</b>	15/12/2034	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



Detalhamento dos Ativos



**CRI Ser Educacional 284S**

<b>Rating (locatário)</b>	AA- Fitch
<b>Cupom</b>	IGPM + 7,0%
<b>Vencimento</b>	11/03/2031
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação lastreada em contrato de locação atípico "built to suit" com prazo de 10 anos, em imóvel localizado em Recife-PE, tendo como locatária Ser Educacional S.A. (B3: SEER3), empresa com rating corporativo AA- pela Fitch. O CRI tem cupom de IGPM + 7,0% ao ano e conta com garantia real do imóvel.



**CRI Socicam Chapecó**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 9,0%
<b>Vencimento</b>	17/03/2036
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Socicam, líder na gestão de terminais de passageiros rodoviários e urbanos, administrando mais de 150 empreendimentos, entre contratos de concessão e de prestação de serviços, nas cinco regiões do Brasil. A operação possui como garantia o contrato de locação, assim como a cessão fiduciária das tarifas aeroportuárias do terminal de Chapecó-SC.



**CRI Tecnisa 175S**

<b>Rating</b>	A S&P
<b>Cupom</b>	IPCA + 5,94%
<b>Vencimento</b>	15/02/2026
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação lastreada em debêntures emitidas pela Tecnisa S.A. (B3:TCSA3), incorporadora de capital aberto com foco em alta e média renda na região metropolitana de São Paulo. O CRI possui rating br.A (sf) pela S&P e relação atual de garantia de 50%



**CRI Tecnisa 344S**

<b>Rating</b>	A S&P
<b>Cupom</b>	IPCA + 6,85%
<b>Vencimento</b>	31/12/2025
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação lastreada em debêntures emitidas pela Tecnisa S.A. (B3:TCSA3), incorporadora de capital aberto com foco em alta e média renda na região metropolitana de São Paulo. O CRI não conta com garantias reais e possui rating br.A (sf) pela S&P.



**CRI Tecnisa 397S**

<b>Rating</b>	A S&P
<b>Cupom</b>	IPCA + 7,0%
<b>Vencimento</b>	29/06/2028
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação lastreada em debêntures emitidas pela Tecnisa S.A. (B3:TCSA3), incorporadora de capital aberto com foco em alta e média renda na região metropolitana de São Paulo. O CRI não conta com garantias reais e possui rating br.A (sf) pela S&P.



**CRI Tenente Negrão**

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 10,0%
<b>Vencimento</b>	29/09/2025
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a Paes e Gregori, incorporadora paulistana com mais de 23 anos de atuação e foco em empreendimentos residenciais de alto padrão. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no bairro Itaim Bibi, cidade de São Paulo, com relação atual de garantia de 163%



**CRI Villa XP**

<b>Rating</b>	AA Fitch
<b>Cupom</b>	IPCA + 5,0%
<b>Vencimento</b>	15/04/2036
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

Operação com a XP Investimentos S.A, uma das maiores corretoras de valores do país, fundada em 2001, atualmente com R\$ 436 bilhões sob custódia, atuação nacional e internacional com escritórios em Miami e New York. A operação possui como garantia a alienação fiduciária do imóvel objeto do empreendimento "Villa XP" que será construído na cidade de São Roque-SP e relação atual de garantia de 120%.



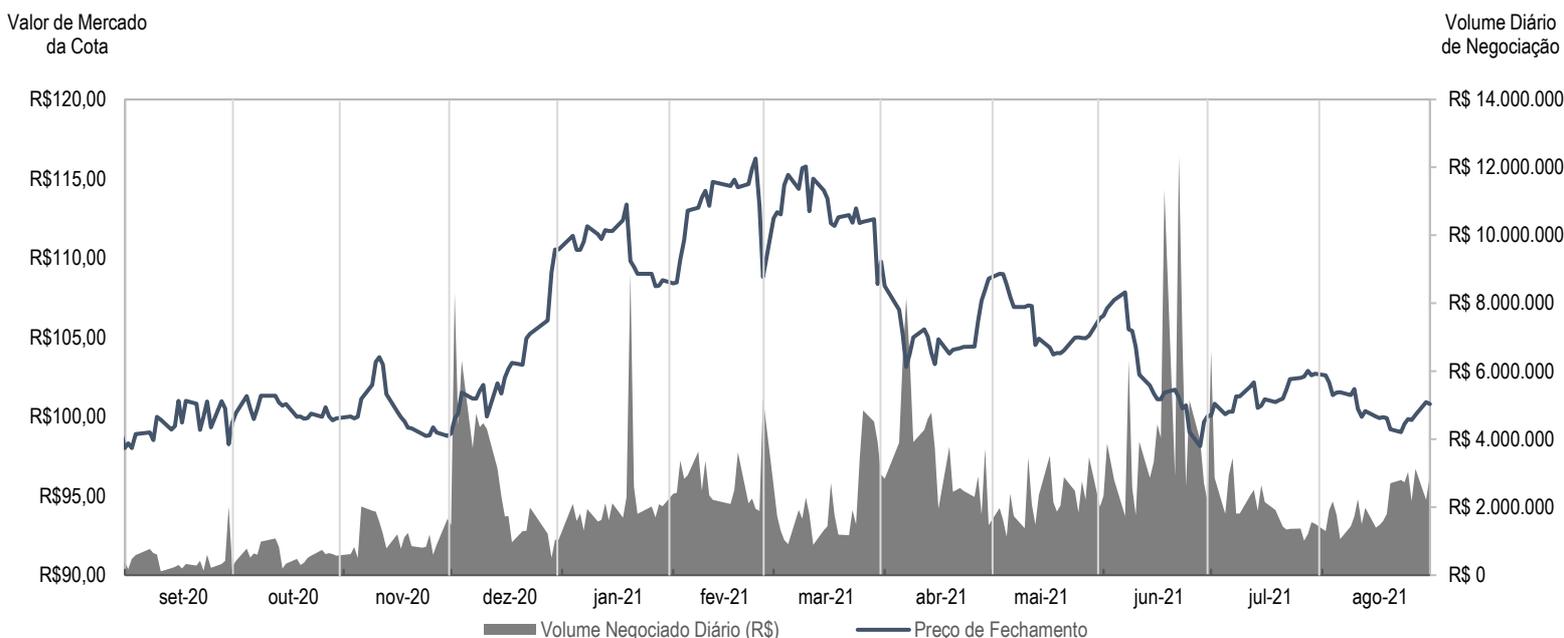
**Desempenho no Mercado Secundário**

A negociação das cotas do Fundo foi iniciada em 19 de março de 2020, com o preço de abertura correspondente a R\$100,00. No dia 31 de agosto de 2021, o valor da cota fechou em R\$100,78.

Informações complementares:	agosto-21	
Número de cotistas	39.862	
Volume (em R\$)	45.055.878,98	
Quantidade de cotas negociadas	448.488,00	
Volume Médio Diário (em R\$)	2.047.994,50	
Valor médio de negociação por cota	100,46	
Faixa de valor de negociação (por cota)	Mínimo	99,00
	Máximo	103,00



Fundo integrante do IFIX – Índice Fundos de Investimentos Imobiliários - para a carteira válida para o quadrimestre entre setembro e dezembro de 2021



Este material foi elaborado pela Valora Gestão de Investimentos. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. A rentabilidade passada não garante a rentabilidade futura e fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. A RENTABILIDADE AJUSTADA CONSIDERA O REINVESTIMENTO DOS DIVIDENDOS, JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO OU OUTROS RENDIMENTOS ADVINDOS DE ATIVOS FINANCEIROS QUE INTEGREM A CARTEIRA DO FUNDO REPASSADOS DIRETAMENTE AO COTISTA. Os Fundos de Investimento Imobiliário seguem a ICVM472, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Este conteúdo é informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. A Valora não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Valora. O Objetivo do Fundo não representa nem deve ser considerado, a qualquer momento, e sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade ao investidor. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através do e-mail: [valorainvest@valorainvest.com.br](mailto:valorainvest@valorainvest.com.br). Esse fundo tem menos de 12 meses de existência; para a avaliação da performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de no mínimo 12 (doze) meses de histórico.